

成长期中小企业财务管理丛书

刘志远 张玉利 主编

中小企业 理财策略

周宝源 著



天津人民出版社

周宝源 著

中小企业理财策略

天津人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

中小企业理财策略 / 周宝源著. —天津:天津人民出版社, 2002

(成长期中小企业财务管理丛书 / 刘志远, 张玉利主编)

ISBN 7-201-04275-0

I. 中... II. 周... III. 中小企业-企业管理:财务管理-研究-中国 IV. F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 089846 号

天津人民出版社出版

出版人:赵明东

(天津市张自忠路 189 号 邮政编码:300020)

邮购部电话:(022)27307107

网址:<http://www.tjrm.com.cn>

电子信箱:tjrmchbs@public.tpt.tj.cn

高等教育出版社印刷厂印刷 新华书店发行

*

2003 年 1 月第 1 版 2003 年 1 月第 1 次印刷

850×1168 毫米 32 开本 7.75 印张 1 插页

字数:160 千字 印数:1-5,000

定价:14.00 元

前 言

资金是企业的“血液”。由中小企业自身的特点以及现有的企业外部环境所决定,中小企业很难争取到发行股票上市的机会,在发行企业债券上,因发行额度小也难以获准,而银行因信用风险较高而不愿向中小企业提供信用贷款,造成中小企业的融资渠道相对有限,所有这些因素给中小企业成长带来了最大的障碍,即“融资难”。此外,由于市场竞争激烈,以及自身的弱点,很多中小企业难以将所筹集的“宝贵”资金加以有效使用,使得中小企业融资难问题“雪上加霜”。本书正是针对中小企业的这种“困境”,寻求解决问题的途径。

本书主要具有以下特色:

(1)突出论述了中小企业理财特有(或较适宜)的手段与方法,例如利用科技创业基金、信用担保、二板市场、吸引风险投资、典当、杠杆收购及买壳上市等方式筹集资金,因而针对性强。

(2)文中引用了大量的最新研究资料,包括新近出版的有关专著及新发表的论文等,及时反映了我国中小企业理财方面的现状与最新研究成果。

(3)紧紧抓住中小企业成长瓶颈——“资金匮乏”展开论述,并且除第一章外,每章末都有一小案例,使得本书具有理论联系

目 录

前 言/1

第一章 指点迷津——中小企业理财策略/1

第一节 中小企业成长的瓶颈/2

- 一、 何谓成长型中小企业?/2
- 二、 中小企业成长的瓶颈——资金/3

第二节 冲破成长瓶颈——有效的理财策略/5

- 一、 资金在中小企业财务管理中的核心地位/5
- 二、 中小企业理财的主要内容——资金的筹措与运用/8
- 三、 理财策略对中小企业成长的重要意义/9

第三节 中小企业理财特点/11

- 一、 中小企业理财目标特点——利润最大化/11
- 二、 中小企业财务决策特点/15
- 三、 中小企业融资特点/17
- 四、 中小企业投资的特点/19
- 五、 中小企业理财环境特点/20

第二章 有条不紊——做好融资前的准备/25

第一节 资金来源与中小企业成长/25

- 一、 中小企业资金来源的类型与特点/25
- 二、 中小企业成长阶段融资方式的选择/28
- 三、 不同类型中小企业对融资的不同要求/31

第二节 中小企业融资与金融机构/32

- 一、 四大国有银行/33
- 二、 股份制商业银行/34
- 三、 信用社与城市银行/38
- 四、 非银行金融机构/40

第三节 财务杠杆与中小企业融资决策/42

- 一、 经营杠杆/43
- 二、 财务杠杆/45
- 三、 财务杠杆原理对中小企业融资的影响/47

第四节 中小企业的融资结构/49

- 一、 中小企业融资结构决策的主要内容/49
 - 二、 中小企业融资组合策略选择/51
 - 三、 我国中小企业融资结构分析/55
 - 四、 中小企业融资结构的影响因素/61
- 小案例:中小企业融资莫跨“安全线”/67

第三章 筹资有方——中小企业主要融资方式/69

第一节 中小企业如何吸收风险投资/69

- 一、 我国风险投资现状/70
- 二、 风险投资的特点/71
- 三、 中小企业成长与风险投资/72
- 四、 中小企业如何吸引风险投资/74

第二节 中小企业如何利用科技创新基金融资/77

一、科技型中小企业技术创新基金/77

二、科技创新基金支持的对象/78

三、创新基金支持的方式/79

四、技术创新基金的申报/80

五、技术创新基金的运用情况/81

第三节 中小企业如何利用信用担保融资/82

一、中小企业信用担保融资的运作方式/83

二、我国中小企业信用担保体系现状/85

三、中小企业信用担保的运作/89

四、中小企业如何选择可靠的信用担保
机构/93

第四节 创造双赢——中小企业银行贷款策略/94

一、做好银行贷款的准备/94

二、中小企业获取银行信用贷款技巧/97

三、向银行提供保证人方式取得贷款/99

四、以企业自身财产为担保获取贷款/100

实例:深圳市中小企业信用担保中心的业
务受理程序/102

第四章 广开财源——中小企业融资方式的 扩展/104

第一节 典当融资/104

一、典当融资及其特点/105

二、我国典当业概况/107

三、典当融资的运作方法/109

四、典当融资对中小企业成长的作用/111

第二节 中小企业如何租赁融资/112

- 一、租赁融资概述/112
- 二、融资租赁的作用/114
- 三、融资租赁的运作/116

第三节 中小企业如何在创业板市场融资/118

- 一、创业板市场的特点与作用/118
- 二、创业板市场的上市条件/122
- 三、中小企业如何备战二板市场/124
- 四、中小企业如何在香港创业板上市
融资/127

第四节 国际贸易融资/130

- 一、国际补偿贸易融资/130
- 二、出口信贷/132

第五节 水到渠成——股票与债券融资的时机/135

- 一、主板市场发行股票的基本条件/135
- 二、债券融资应具备的条件/137
- 小案例:化解燃眉之急的融资方式——典当/138

第五章 运筹帷幄——中小企业投资策略/140

第一节 中小企业投资概述/141

- 一、长期投资与中小企业成长/141
- 二、长期投资的特点/142
- 三、长期投资决策的分类/143
- 四、长期投资决策的基本过程/144

第二节 投资管理政策的制定/146

- 一、企业投资政策的类型/146

- 二、企业投资方向的选择/149
- 三、投资规模选择原则/151
- 第三节 中小企业长期投资决策分析/152
 - 一、长期投资决策应考虑的主要因素/153
 - 二、非贴现的现金流量法/157
 - 三、贴现的现金流量法/160
- 第四节 中小企业投资技巧/163
 - 一、中小企业发展的投资空间/163
 - 二、中小企业的投资策略/165
 - 三、中小企业投资项目选择策略/168
 - 四、正确认识投资风险并加以有效控制/171
- 小案例:以小搏大 走“小而专”道路/173

第六章 精打细算——中小企业营运资金管理策略/175

- 第一节 中小企业营运资金管理概述/175
 - 一、营运资金管理的基本内容/175
 - 二、中小企业营运资金管理的特点/176
 - 三、中小企业营运资金管理的意义/177
 - 四、营运资金结构政策的制定/178
- 第二节 中小企业短期资金投放管理/181
 - 一、中小企业现金管理/181
 - 二、中小企业应收账款管理/188
 - 三、中小企业存货控制/202
- 第三节 中小企业短期资金的筹措/206
 - 一、商业信用融资/206

二、其他短期融资工具/209

小案例:方利公司的信用风险管理机制/211

第七章 快马加鞭——中小企业加速成长的理财策略/213

第一节 中小企业成长的捷径——并购/213

一、并购的含义/213

二、并购的主要类型/214

三、并购对中小企业加速成长的积极作用/215

第二节 杠杆收购/218

一、杠杆收购与中小企业成长/218

二、杠杆收购的基本条件/220

三、杠杆收购的运作/222

第三节 中小企业如何买壳上市/224

一、买壳上市含义及其特征/224

二、买壳上市对中小企业成长的重要意义/228

三、买壳上市的基本条件/229

四、买壳上市的运作过程/230

小案例:乡企兼并国企的成功案例/233

参考文献/235

第一章

指点迷津——中小 企业理财策略

翻开 2001 年 6 月 21 日《人民日报·华东新闻》的第三版，人们赫然发现这样一个标题：“生存难，难于上青天”。文中写道：“在美国，68%的中小企业寿命小于 5 年，活 6~8 年的占 19%，只有 13%的企业存活超过 10 年。在日本，68.2%的中小企业在几年内自生自灭，18.3%能活 10 年，8.5%能活 20 年，仅 5%能活 30 年。我国中小企业的寿命更短，据观察，5 年淘汰率近 70%，约 30%左右的中小工业企业处于亏损状态，仅有三成左右具有成长潜能，七成左右发展能力很弱……”看完这些触目惊心的数字，人们不禁要问：中小企业成长，路在何方？让本书为读者给出这一问题的答案。

第一节 中小企业成长的瓶颈

一、何谓成长型中小企业?

“成长”是每个中小企业梦寐以求的,也是本书主要论述的对象。要搞清什么是成长型中小企业,首先要明确什么是中小企业。

(一)什么是中小企业?

按照国家计委、国家统计局、国家经贸委和财政部对《大中型企业划分标准》的修订,中型企业的标准为年销售收入和资产总额均在 5 000 万元至 5 亿元之间;小企业的标准为年销售收入和资产总额均在 5 000 万元以下^①。

在我国企业中,中小企业在数量上占绝大多数。目前,在全国工商部门注册登记的企业中,中小企业占全国企业总数的 99%,中小企业在全国工业生产总值中约占 60%,实现利税约占 40%,中小企业提供的就业岗位占全国城镇就业人数的 75%。中小企业大多数分布在地、(市)县,是地方经济和地方财政的重要支柱^②。

(二)什么是成长型中小企业?

企业的成长可从两方面来描述:一是从量上说,是指在企业效益一定情况下,企业规模的扩大;二是从质上说,是指在企业

^① 参见张玉利、任学锋著:《小企业成长的管理障碍》,天津:天津大学出版社,2001年12月,第15页。

^② 钟生成:“我国中小企业管理现状及主要问题”,《武汉工业学院学报》,2000年第4期,第49~51页。

规模一定的情况下,企业效益的提高,健康的企业成长应该是两方面的有机结合。企业成长的综合表现是企业竞争力的持续提高。

国家经济贸易委员会中小企业司、国家统计局工业交通司、中国企业评价协会联合课题组在 2001 年 4 月提供的《成长型中小企业发展报告》中作了如下定义:“所谓成长型中小企业,是指在较长时期(如 5 年以上)内,具有持续挖掘未利用资源的能力,不同程度地表现出整体扩张的态势,未来发展预期良好的中小企业。”

二、中小企业成长的瓶颈——资金

为了回答“中小企业为何成长难?”这一问题,我们先来看一些有关中小企业的调查资料。

一项最近对中小企业的调查结果显示,66.9%的企业面临的最主要问题是“资金不足”,66.9%的中小企业说从未从金融机构得到过固定资产贷款,43.8%的中小企业从未从金融机构获得过流动资金贷款,获得过的,条件也很苛刻,贷款利率较高、贷款期限短、贷款上限低。^①另一项在浙江省范围内的问卷调查结果显示,中小企业的成长受到很多因素的制约,其中,“融资难”是制约中小企业成长的首要因素,资金短缺已经成为中小企业经营和发展中的主要问题,远高于产品开发力量不足等其他问题,有关结果如表 1-1 所示^②。

^① 参见《人民日报·华东新闻》2001 年 6 月 21 日第三版,题为:“生存难,难于上青天”。

^② 由于问卷采用的是“多选”方式,所以百分率之和大于 100%。

表 1—1 中小企业经营中的主要问题

企业经营中存在的主要问题	百分率
资金短缺	49.0
产品开发力量不足	39.5
进入市场与开拓市场困难	27.5
管理水平低	25.8
市场信息不灵	14.4
设备落后	10.1
其他	6.9

资料来源：靳明 赵敏：“浙江中小企业竞争力和融资状况调查分析报告”，《浙江社会科学》，2001 年第 5 期，第 54 页。

类似的调查有许多。这些统计数字所得的结论几乎无一例外的都是一个，即：中小企业成长难的首要原因就是“融资难”，“资金短缺”是中小企业成长的最主要“瓶颈”。

此外，我国有关部门对中小企业成长中存在的问题进行过专项、深入研究。研究结果表明，造成我国成长型中小企业比重低、“成长性”不强的企业内部自身原因主要有以下四方面^①：

(1) 规模小、实力弱，难以同大企业抗衡，在与大企业的竞争中往往处于劣势；

(2) 中小企业由于资信较差，不易获得银行贷款，而且融资渠道少、成本高、难度大；

(3) 中小企业的产品品种单一，抗风险能力弱；

(4) 中小企业的管理不规范，体制不健全，妨碍企业的长远

^① 国家经济贸易委员会中小企业司、国家统计局工业交通司、中国企业评价协会联合课题组：《成长型中小企业发展报告》，2001 年 4 月。

发展。

在上述各项原因中,原因(2)直接与“融资难”相关,而其余三条原因则在很大程度上与“融资难”问题相关。首先,中小企业规模小、实力弱的主要原因是缺乏资金。很多中小企业都希望提高规模,实现规模经济。但是“没有钱”,怎么能上规模?其次,很多中小企业早就希望增加产品花色品种,无奈“没有资金”,无力扩大产品品种。最后,很多中小企业管理不规范,而其中较为突出的是“财务管理”混乱。缺乏健全的内部财务制度,没有完善的财务部门和财务人员,使得所筹集到的“宝贵资金”无法有效使用,使得“资金匮乏”问题雪上加霜。由于资金的使用效果不佳,很多中小企业难以让资金像“滚雪球”那样“越滚越大”,而是“越滚越小”。

总而言之,中小企业成长的瓶颈在于“资金”二字。“资金严重匮乏是中小企业成长的首要瓶颈”,这已是无需争辩的事实。中小企业要想得以顺利实现成长,必需千方百计突破“资金严重短缺”这一成长瓶颈。

第二节 冲破成长瓶颈——有效的理财策略

为能实现顺利成长,中小企业应以“资金”为中心,抓好与之相关的各项管理工作,以便最大限度地解决“资金”短缺这一关键问题。

一、资金在中小企业财务管理中的核心地位

中小企业在经营过程中,每项活动最终都会引起现金的流入或流出。例如,企业向银行借款、销售产品及提供服务等,最终

都会产生现金流入。企业在采购材料,支付员工工资,上缴各项税款,从事固定资产投资,偿还各类债务及向投资者分配盈余等,最终都会引起现金流出。现金流入与现金流出统称为现金流动。企业的现金流动及其以货币计量的数量大小称为现金流量。对于正常经营的企业而言,现金流入与现金流出循环往复,川流不息,称为现金流量循环。企业的现金流量循环情况如图 1-1 所示。

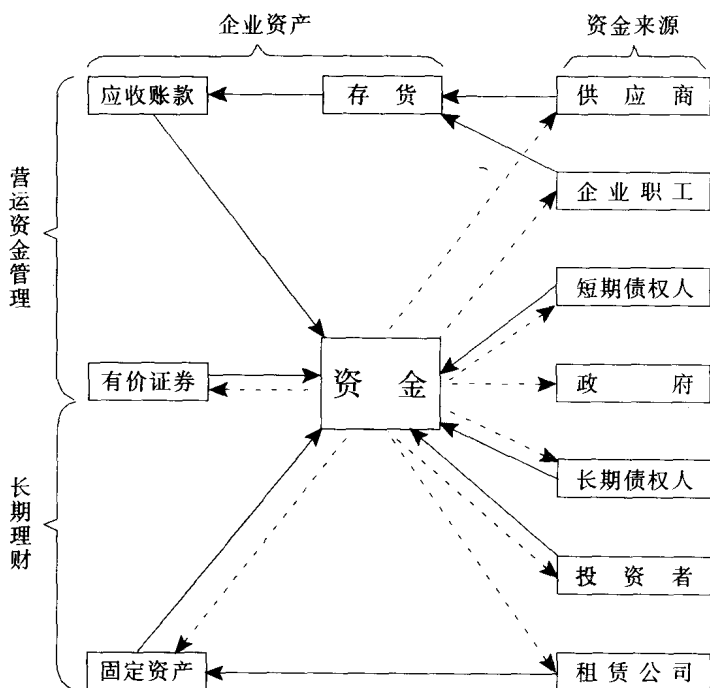


图 1-1

图 1-1 中的“实线”表示中小企业的现金流入,即使中小企业资金增加的事项;“虚线”表示“资金流出”,即使中小企业资金减少的事项。

根据现金流量循环周期长短,现金流量循环可以分为短期现金流量循环和长期现金流量循环两类。前者的循环周期在一年以内,后者循环周期在一年以上。

1. 短期现金流量循环

短期现金流量循环是指由现金转换为不同形式的非现金资产后在一年之内又转换为现金的过程。企业的短期现金流量循环主要涉及:(1)采购原材料,经加工变为产成品,销售并收回货款;(2)支付企业职工工资;(3)从银行等金融机构取得短期借款,到时偿还债务本息;(4)上缴税款;(5)当现金暂时闲置时购买有价证券,当现金短缺时出售有价证券取得现金。企业的短期现金流量循环如图 1-1 的上半部分所示。

2. 长期现金流量循环

长期现金流量循环是指由现金转换为非现金资产后在一年之内又转换为现金的过程。企业的长期现金流量循环主要涉及:(1)通过长期负债方式获得期限在一年以上的长期资金,并按规定期限偿还债务本息;(2)通过吸收投资者或合伙人的投资取得长期资金,并按期分配盈利;(3)通过购买获得固定资产,并通过计提折旧而逐步收回固定资产投资。企业长期现金流量循环如图 1-1 的下半部所示。

无论是短期现金流量循环还是长期现金流量循环,都是中小企业理财的主要问题,而“资金”则处于核心地位。