

帮助广大中小企业改变“重会计、轻财务”，“重核算、轻管理”倾向，切实提高财务管理水平

# 中小企业 财务管理就这么简单

(根据最新财务通则、结合中小企业特点“量身定做”，注重细节，实在、实用)



*小投入，换来个人职业竞争力提升（今后可能晋职、加薪哦），  
还犹豫什么，赶快行动吧*

*因为专业、原创和权威，所以更好！*

**中华第一财税网(又名"智董网")，全球最大的中文财税（税务）网站**

# 讲义提纲

## 第 1 讲 中小企业财务管理综述

- 第一节 中小企业综合知识
- 第二节 中小企业财务管理概述
- 第三节 中小企业财务管理制度
  - 1-3-1 中小企业财务决策制度
  - 1-3-2 中小企业财务风险管理制度
    - 1-3-2-1 风险与风险管理
    - 1-3-2-2 中小企业财务风险
    - 1-3-2-3 中小企业财务风险管理
- 第四节 中小企业财务管理权责
  - 1-4-1 中小企业财务管理职权
  - 1-4-2 中小企业财务管理职责

## 第 2 讲 中小企业财务分析

- 第一节 中小企业财务分析概述
- 第二节 中小企业财务指标分析
- 第三节 中小企业财务分析体系

## 第 3 讲 中小企业绩效评价

- 第一节 中小企业绩效评价概述
- 第二节 部门业绩的报告与考核

## 第 4 讲 中小企业财务监督

- 第一节 中小企业财务监督概述
- 第二节 中小企业内部财务监督
- 第三节 中小企业外部财务监督
- 第四节 财务监督法律责任

## 第 5 讲 中小企业财务风险

- 第一节 中小企业风险和报酬
- 第二节 中小企业风险控制

5-2-1 中小企业风险控制概述

5-2-2 中小企业经营风险控制

5-2-3 中小企业财务风险控制

## **第6讲 中小企业财务预算**

第一节 中小企业财务预测

第二节 中小企业财务预算

## **第7讲 中小企业收益管理**

第一节 中小企业收益管理概述

第二节 中小企业收入的财务管理

第三节 中小企业年度经营亏损弥补

第四节 中小企业年度利润分配

第五节 中小企业职工要素分配

第六节 中小企业股利支付

## **第8讲 中小企业成本费用**

第一节 中小企业成本控制

8-1-1 中小企业成本管理

8-1-2 中小企业成本控制概述

8-1-3 中小企业成本控制方法

8-1-3-1 中小企业成本控制方法概述

8-1-3-2 中小企业成本控制的基本方法--标准成本控制

8-1-3-2-1 标准成本及其制定

8-1-3-2-2 标准成本的差异分析

8-1-3-2-3 标准成本的账务处理

8-1-3-3 中小企业成本控制的其他方法

第二节 中小企业资本成本

8-2-1 资金时间价值

8-2-2 资本成本

第三节 中小企业费用管理

第四节 中小企业薪酬福利

## **第9讲 中小企业资产营运**

- 第一节 中小企业资产营运概述
- 第二节 中小企业流动资产管理
  - 9-2-1 中小企业现金管理
  - 9-2-2 中小企业应收款项管理
    - 9-2-2-1 中小企业销售合同的财务审核
    - 9-2-2-2 中小企业应收款项管理
  - 9-2-3 中小企业存货管理
- 第三节 中小企业固定资产管理
- 第四节 中小企业无形资产管理
- 第五节 中小企业对外投资管理
- 第六节 中小企业资产管理其他事项
- 第七节 中小企业资产调度控制

## **第 10 讲 中小企业筹资管理**

- 第一节 中小企业筹资管理概述
- 第二节 国内外中小企业融资制度
- 第三节 中小企业资本结构
- 第四节 增长率与中小企业资金需求
- 第五节 中小企业权益资金筹集管理
  - 10-5-1 中小企业权益资金筹集管理概述
  - 10-5-2 中小企业吸收直接投资
  - 10-5-3 中小企业发行普通股票
  - 10-5-4 中小企业留存收益筹资
- 第六节 中小企业债务资金筹集管理
  - 10-6-1 中小企业债务资金筹集管理概述
  - 10-6-2 中小企业短期负债筹资
  - 10-6-3 中小企业长期负债筹资
    - 10-6-3-1 中小企业长期负债筹资概述
    - 10-6-3-2 中小企业长期借款筹资
    - 10-6-3-3 中小企业债券筹资
    - 10-6-3-4 中小企业融资租赁

10-6-4 中小企业混合筹资

## **第 11 讲 中小企业投资管理**

第一节 中小企业投资管理概述

第二节 中小企业项目投资管理

11-2-1 中小企业项目投资的现金流量分析

11-2-2 中小企业投资项目现金流量的估计

11-2-3 中小企业项目投资决策评价指标及其计算

11-2-4 中小企业项目投资决策评价指标的运用

11-2-5 中小企业投资项目的风险处置

## **第 12 讲 中小企业信息管理**

第一节 中小企业财务信息管理概述

第二节 中小企业信息化财务管理

第三节 中小企业财务会计报告的编制、管理

第四节 中小企业财务信息内部公开制度

第五节 中小企业财务信息使用制度

第六节 中小企业资源计划系统

第七节 中小企业财务预警机制

第八节 中小企业财务评价体系

# 试读内容

## 第二节 中小企业财务管理概述

### 一、中小企业财务管理的概念

#### (一) 中小企业财务

中小企业的生产经营过程，一方面表现为实物商品或服务的运动过程，另一方面表现为资金的运动过程；资金运动不仅以资金循环的形式而存在，而且伴随生产经营过程的不断进行，因此资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。资金运动是中小企业生产经营过程的价值方面，它以价值形式综合地反映着中小企业的生产经营过程。

中小企业的资金运动，构成中小企业生产经营活动的一个独立方面，具有自己的运动规律，这就是中小企业的财务活动。中小企业的资金运动和财务活动离不开人与人之间的经济利益关系。

中小企业财务是指中小企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。前者称为财务活动，后者称为财务关系。

#### (二) 中小企业财务管理

##### 1. 中小企业财务活动

中小企业财务活动，简言之，就是以现金收支为主的中小企业收支活动。

在市场经济条件下，中小企业以本求利，将本负亏，拥有一定量的资本是中小企业生产经营的起点。中小企业开展生产经营活动，一方面表现为资产的不断购进和售出，另一方面表现为资金的投入与收回。中小企业生产经营活动不断循环往复地进行，也就不断地产生以现金为主的收支活动。

它构成了中小企业的一项独立的、重要的经济活动，又可以分为以下四个基本方面，并且相互联系、相互依存，又相互区别（见表 1-15 所示）。

表 1-15

财务活动的分类	投资活动	投资是指中小企业根据项目资金需要投出资金的行为。 中小企业投资可分为广义的投资和狭义的投资两种。广义的投资包括对外投资（如投资购买其他企业股票、债券，或与其他企业联营，或投资于外部项目）和内部使用资金（如购置固定资产、无形资产、流动资产等）。狭义的投资仅指对外投资。 中小企业在投资过程中，必须考虑投资规模（即为确保获取最佳投资效益，中小企业应投入的资金数额）；同时还必须通过投资方向和投资方式的选择，来确定合适的投资结构，提高投资效益、降低投资风险。
	资金	中小企业在日常生产经营活动中，会发生一系列的资金收付行为。首先，中小企业需要采购材料或商品，从事生产和销售活动，同时，还要支付工资和其

营运活动	<p>他销售费用；其次，当中小企业把商品或产品售出后，便可取得收入、收回资金；最后，如果资金不能满足中小企业经营需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。</p> <p>为满足中小企业日常营业活动的需要而垫支的资金，称为营运资金。因中小企业日常经营而引起的财务活动，也称为资金营运活动。</p> <p>在一定时期内，营运资金周转速度越快，资金的利用效率就越高，中小企业就可能生产出更多的产品，取得更多的收入，获取更多的利润。</p> <p>中小企业需要确定营运资金的持有政策、合理的营运资金融资政策以及合理的营运资金管理策略，包括：现金和交易性金融资产持有计划的确定；应收账款的信用标准、信用条件和收账政策的确定；存货周期、存货数量、订货计划的制订；短期借款计划、商业信用筹资计划的确定等等。</p>
筹资活动	<p>筹资是指中小企业为了满足投资和资金营运的需要，筹集所需资金的行为。在筹资过程中，一方面，中小企业需要根据战略发展的需要和投资计划来确定各个时期中小企业总体的筹资规模，以保证投资所需的资金，另一方面，要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择，合理确定筹资结构，降低筹资成本和风险，提高企业价值。</p> <p>中小企业通过筹资通常可以形成两种不同性质的资金来源：一是中小企业权益资金；二是中小企业债务资金。</p>
分配活动	<p>中小企业通过投资和资金的营运活动可以取得相应的收入，并实现资金的增值。中小企业取得的各种收入补偿成本、缴纳税金后，还应依据有关法律对剩余收益进行分配。</p> <p>广义地说，分配是指对中小企业各种收入进行分割和分派的行为；而狭义的分配仅指对中小企业净利润的分配。</p> <p>中小企业实现的净利润可作为投资者的收益，分配给投资者或暂时留存中小企业（作为投资者的追加投资）。中小企业需要依据法律的有关规定，合理确定分配规模和分配模式，确保中小企业取得最大的长期利益。</p>

## 2. 中小企业财务关系

中小企业的财务活动具有社会性，体现着各种经济利益关系，即财务关系。

中小企业财务关系，我们用表 1-16 来概括：

表 1-16

企业财务关系的分类	中小企业与投资者之间的财务关系	即投资者向中小企业注入资本，中小企业向投资者分配利润所形成的经济关系，体现着资本收益分配关系。
	中小企业与债权人之间的财务关系	即中小企业向债权人借入资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系，体现着债权、债务关系。
	中小企业与受资者之间的财务关系	主要是指中小企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。
	中小企业与债务人之间的财务关系	主要是指中小企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。
	中小企业与政府之间的财务关系	即政府作为社会管理者，强制和无偿参与中小企业分配，同时对中小企业承担社会道义、实施各项财政经济政策所形成

		的经济关系，体现着国民收入分配与再分配所形成的特定分配关系。 《企业财务通则》第七条规定：“各级人民政府及其部门、机构出资的企业，其财务关系隶属同级财政机关。”
	中小企业与供货商、中小企业与客户之间的财务关系	主要是指中小企业购买供货商的商品或接受其服务，以及中小企业向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。
	中小企业内部各单位之间的财务关系	即中小企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系，体现着在中小企业总部统一管理下的分工协作关系。
	中小企业与职工之间的财务关系	即中小企业接受职工的劳动，并向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系，体现着职工和企业之间在劳动成果上的分配关系。

综上所述，中小企业财务是中小企业财务活动和中小企业财务关系的统一，前者表明了中小企业财务的内容和形式特征，后者揭示了中小企业财务的实质。财务并非简单的资金收付活动，其实质是中小企业财务关系的体现。

财务管理是中小企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的管理工作。

### 小资料

#### 当家不理财，等于瞎胡来

“当家不理财，等于瞎胡来；理财不当家，等于撒钱花。”这句俗语是颇具深意的。如果反过来讲，应该是：“当家需要理财，理财需要当家。”作为创业者，企业或商业中的每摊子事都要挂在心上，比如筹集资金、购买原材料、安排生产、推销产品等，创业者无不亲自一手操办。所以，创业者在企业中当家做主，一锤定音，没有理由不会理财。如果创业者理财有方，以钱生钱，那么当然财源茂盛，潇洒自如了。反之，如果缺乏理财能力，不仅可能把本赔进去，而且可能债台高筑，度日如年。常言道：“有钱，老板好当；无钱，心里发慌。”要想做创业者，必须先学会理财。

理财之道有三，即聚财之道、生财之道和用财之道。

聚财之道主要是指对筹资方式进行定性评价，对筹资决策进行定量分析，以便用最经济的手段取得所需的资金。

用财之道是指创业者掌握充分的财务信息，具备一定的财务分析能力，制定合理的资金预算；运用现金流量原理，进行合理的投资分析；树立查账观念，运用资金责任制度，有效控制资金运作。

生财之道表现为选择适当的财路，一方面要千方百计增加收入，另一方面要竭尽所能压缩成本、减轻负担，进而通过盈亏衡量、成本收益比较，确定企业的利润。

此三道彼此密切联系，缺一不可。聚财之道用于筹集资金，用财之道体现了资金的分割与控制，生财之道则表现为资金的周转和利润的实现。三道联系起来，正好反映了企业资金的运动轨迹，提示了企业创造财富的秘密：资金不停地周转运动，促使老板赚取到最大化的利润。



理财之道，不能孤立地只掌握聚财之道、用财之道、生财之道中的一道或两道，而要将三道都掌握并加以融会贯通，才能财源广进、日进斗金。

理财之道是互相联系、互相约束、密不可分。聚财之道是基础和前提。掌握聚财之道就是要确定筹集资金的数额，利用科学的方法进行决策，寻找多样化的筹资方式，利用各种筹资渠道，最终进行合理筹资组合，力求使筹集资金所付出的代价最小。

用财之道是聚财之道的合理延伸，又是生财之道所必须处理好的重要环节。掌握用财之道就是要将企业的财务信息进行合理分析，利用现金流量原理进行合理的决策，然后将决策结果用预算的方式反映出来，合理计划资金的来源与运用。在资金实际周转过程中，利用责任控制制度，以保证资金有效和高效地运行；同时，运用各种方法，填补在资金管理中的缺陷和漏洞。其要旨是如何使资金优化配置。

生财之道是用财之道的发展和实际操作，是赚取最大利润的直接反映。掌握生财之道就是要有正确的盈亏原理作指导，运用各种合理手段增加自己的收入；同时尽其所能地降低成本，减轻企业承受的各种负担，并选择适合经营特点的发财之路，抓住每一个发财机会，这样就会财运亨通，获得尽可能多的利润。

贯穿理财之道的最基本的宗旨是效益，即让成本变得最小，将收入变得最大。如果背离了这一宗旨，就表现为理财无方，四处碰壁了。

理财之道必须统筹兼顾。缺了哪一道，就像三角形缺了一条边，鼎缺了一条腿一样，破坏了完整，也就会使理财之道不稳定，赚不到你所期望的利润。

设想一下，如果你不懂聚财之道，那么你就像无源之水、无本之木似的，没法组织有效的生产经营。巧妇尚且难为无米之炊，筹集不到所需的资金，就买不来原材料、零件、商品等，那么再好的管理与经营都是空谈，没有实际价值，没有任何意义。所以，掌握聚财之道是根本和前提，是必不可少的。

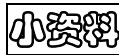
如果你不懂用财之道，那又会怎样呢？你筹集到了资金，口袋里有钱了，但是钱用得不是地方，该用钱的地方钱没花，不该用钱的地方胡乱花，使钱像流水一样又从兜里流走，发挥不出应有的作用。因此，合理用财是管理艺术的最佳表现，是聚财之道的延伸，可以使资金优化配置，为生财之道提供良好的环境。

假如你不懂生财之道，就不能利用手中资金去以钱生钱，而只能经营很窄的面，打不开市场，至多维持一下局面。这类似于棋类比赛中的和棋一样，不懂生财，至多只能取得和棋。而市场竞争是残酷的，不打开财路，力争上游，最终就会被市场淘汰。所以，应该掌握生财之道，以钱生钱，赚取最大利润，使聚财之道和用财之道体现在最大化的利润之上。

## 二、中小企业财务管理的目标

中小企业财务管理目标是中小企业财务管理活动所希望实现的结果。它是评价中小企业理财活动是否合理有效的基本标准，是中小企业财务管理工作的行为导向，是中小企业财务人员工作实践的出发点和归宿。财务管理目标制约着中小企业财务工作运行的基本特征和发展方向。不同的财务管理目标，会产生不同的财务管理运行机制。

企业价值最大化目标，就是在权衡中小企业相关者利益的约束下实现所有者或股东权益的最大化。这一目标的基本思想就是在保证中小企业长期稳定发展的基础上，强调在企业价值增值中满足以股东为首的各利益群体的利益。



## 企业价值最大化目标的具体内容

企业价值最大化目标的具体内容包括以下表 1-17 所示的几个方面：

表 1-17

企业价值最大化 目标的具体内容	1) 强调风险与报酬的均衡, 将风险限制在企业可以承受的范围内;
	2) 强调股东的首要地位, 创造企业与股东之间利益的协调关系;
	3) 加强对企业代理人即企业经理人或经营者的监督和控制, 建立有效的激励机制以便企业战略目标的顺利实施;
	4) 关心本企业一般职工的利益, 创造优美和谐的工作环境和合理恰当的福利待遇, 培养职工长期努力地为企业工作;
	5) 不断加强与债权人的关系, 请债权人参与重大财务决策的讨论, 培养可靠的资金供应者;
	6) 关心客户的长期利益, 以便保持销售收入的长期稳定的增长;
	7) 加强与供应商的合作, 共同面对市场竞争, 并注重企业形象的宣传, 遵守承诺, 讲究信誉;
	8) 保持与政府部门的良好关系。

## 企业财务管理目标的几种具有代表性的模式

表 1-18

种类	概念	优点或原因	缺点
利润最大化目标	利润最大化目标就是假定在投资预期收益确定的情况下, 财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展。这种观点认为: 利润代表了企业新创造的财富, 利润越多则说明企业的财富增加得越多, 越接近企业的目标。	<p>利润最大化作为财务管理的目标, 其主要原因有三:</p> <p>1) 人类从事生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品, 在商品经济条件下, 剩余产品的多少可以用利润这个价值指标来衡量;</p> <p>2) 在自由竞争的资本市场中, 资本的使用权最终属于获利最多的企业;</p> <p>3) 只有每个企业都最大限度地获得利润, 整个社会的财富才可能实现最大化, 从而带来社会的进步和发展。在社会主义市场经济条</p>	<p>1) 没有考虑利润的取得时间</p> <p>这里的利润是指企业一定时期实现的税后净利润, 它没有考虑资金时间价值。例如, 今年获利 2000 万元和明年获利 2000 万元, 哪一个更符合企业的目标? 若不考虑货币的时间价值, 就难以作出正确判断。</p>

		<p>件下，企业作为自主经营的主体，所创利润是企业在一定期间全部收入和全部费用的差额，是按照收入与费用配比原则加以计算的。它不仅可以直接反映企业创造剩余产品的多少，而且也从一定程度上反映出企业经济效益的高低和对社会贡献的大小。同时，利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。因此，以利润最大化为理财目标是有一定的道理的。</p>	<p><b>2)没有考虑所获利润和投入资本额的关系</b></p> <p>例如，同样获得 100 万元利润，一个企业投入资本 2000 万元，另一个企业投入 6000 万元，哪一个更符合企业的目标？若不与投入的资本额联系起来，就难以作出正确判断。</p>
			<p><b>3)没有考虑获取利润和所承担风险的关系</b></p> <p>没有考虑风险因素，高额利润往往要承担过大的风险。</p> <p>例如，同样投入 500 万元，本年获利 100 万元，一个企业获利已全部转化为现金，另一个企业获利则全部是应收账款，并可能发生坏账损失，哪一个更符合企业的目标？若不考虑风险大小，就难以作出正确判断。</p>
<p><b>每股收益最大化</b></p>	<p>这种观点认为：应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察，用每股盈余（或权益资本净利率）来概括企业的财务目标，以避免“利润最大化目标”的</p>	<p>所有者作为企业的投资者，其投资目标是取得资本收益，具体表现为净利润与出资额或股份数（普通股）的对比关系，这种关系可以用每股收益这一指标来反映。每股收益是指归属于普通股股东的净利润与发行在外的普通股股数</p>	<p><b>4)片面追求利润最大化，可能导致企业短期行为，与企业发展的战略目标相背离。</b></p> <p>与利润最大化目标一样，该指标仍然没有考虑资金时间价值和风险因素，也不能避免企业的短期行为，可能会导致与企业的</p>

<p>目标</p>	<p>缺点。</p>	<p>的比值,它的大小反映了投资者投入资本获得回报的能力。</p> <p>每股收益最大化的目标将企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利水平,可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。</p>	<p>战略目标相背离。</p>
<p>企业价值最大化或股东财富最大化目标</p>	<p>这种观点认为:股东财富最大化或企业价值最大化是财务管理的目标。</p> <p>股东创办企业的目的是扩大财富,他们是企业的所有者,企业价值最大化就是股东财富最大化。</p> <p>企业的价值,在于它能给所有者带来未来报酬,包括获得股利和出售其股权换取现金。如同商品的价值一样,企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来。</p> <p>投资者建立企业的重要目的,在于创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业的价值。企业价值就是企业的市场价值,是企业所能创造的预计未来现金流量的现值,反映了企业潜在的或预期的获利能力和成长能力。未来现金流量的现值这一概念,包含了资金的时间价值和风险价值两个方面的因素。因为未来现金流量的预测包含了不确定性和风险因素,而现金流量的现值是以资金的时间价值为基础对现金流量进行折现计</p>	<p>以企业价值最大化作为财务管理的目标,其优点主要表现在:</p> <p>1) 该目标考虑了资金的时间价值和风险价值,有利于统筹安排长短期规划、合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制订股利政策等;</p>	<p>1) 尽管对于股票上市企业,股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化,但是股价是受多种因素影响的结果,特别是在资本市场效率低下的情况下,股票价格很难反映企业所有者权益的价值;</p>
	<p>2) 该目标反映了对企业资产保值增值的要求,从某种意义上说,股东财富越多,企业市场价值就越大,追求股东财富最大化的结果可促使企业资产保值或增值;</p>	<p>2) 为了控股或稳定购销关系,现代企业不少采用环形持股的方式,相互持股。法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东,对股票价值的增加没有足够的兴趣。</p>	
	<p>3) 该目标有利于克服管理上的片面性和短期行为;</p>	<p>3) 对于非股票上市企业,只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值。而在评估企业的资产时,由于受评估标准和评估方式的影响,这种估价不易做到客观和准确,这也导致企业价值确定的困难。</p>	
	<p>4) 该目标有利于社会资源合理配置。社会资金通常流向企业价值最大化或股东财富最大化的企业或行业,有利于实现社会效益最大化。</p>		

	算得出的。		
--	-------	--	--

## 股东、经营者和债权人利益的冲突与协调

股东和债权人都为企业提供了财务资源，但是他们处在企业之外，只有经营者即管理当局在企业里直接从事管理工作。股东、经营者和债权人之间构成了企业最重要的财务关系。企业是所有者即股东的企业，财务管理的目标是指股东的目标。股东委托经营者代表他们管理企业，为实现他们的目标而努力，但经营者与股东的目标并不完全一致。债权人把资金借给企业，并不是为了“股东财富最大化”，与股东的目标也不一致。公司必须协调这三方面的利益冲突，才能实现“股东财富最大化”的目标。

### 1. 股东与经营者

#### (1) 经营者的目标

在股东和经营者分离以后，股东的目标是使企业财富最大化，千方百计要求经营者以最大的努力去完成这个目标。经营者也是最大合理效用的追求者，其具体行为目标与委托人不一致。他们的目标见表 1-19 所示：

表 1-19

经营者的目标	增加报酬	包括物质和非物质的报酬，如工资、奖金，提高荣誉和社会地位等。
	增加闲暇时间	包括较少的工作时间、工作时间里较多的空闲和有效工作时间中较小的劳动强度等。 上述两个目标之间有矛盾，增加闲暇时间可能减少当前或将来的报酬，努力增加报酬会牺牲闲暇时间。
	避免风险	经营者努力工作可能得不到应有的报酬，他们的行为和结果之间有不确 定性，经营者总是力图避免这种风险，希望付出一份劳动便得到一份报酬。

#### (2) 经营者对股东目标的背离

经营者的目标和股东不完全一致，经营者有可能为了自身的目标而背离股东的利益。这种背离表现在表 1-20 所示的两个方面：

表 1-20

经营者对股东目标的背离	道德风险	经营者为了自己的目标，不是尽最大努力去实现企业财务管理的目标。他们没有必要为提高股价而冒险，股价上涨的好处将归于股东，如若失败，他们的“身价”将下跌。他们不做什么错事，只是不十分卖力，以增加自己的闲暇时间。这样做，不构成法律和行政责任问题，只是道德问题，股东很难追究他们的责任。
-------------	------	---

<b>逆向选择</b>	<p>经营者为了自己的目标而背离股东的目标。例如，装修豪华的办公室，购置高档汽车等；借口工作需要乱花股东的钱；或者蓄意压低股票价格，以自己的名义借款买回，导致股东财富受损。</p>
-------------	--

### (3) 防止经营者背离股东目标的方法

为了防止经营者背离股东的目标，一般有表 1-21 所示的两种方式：

表 1-21

<b>防止经营者背离股东目标的方法</b>	<b>监督</b>	<p>经营者背离股东的目标，其条件是双方的信息不对称，主要是经营者了解的信息比股东多。避免“道德风险”和“逆向选择”的出路是股东获取更多的信息，对经营者进行监督，在经营者背离股东目标时，减少其各种形式的报酬，甚至解雇他们。</p> <p>但是，全面监督在实际上是行不通的。股东是分散的或者远离经营者，得不到充分的信息；经营者比股东有更大的信息优势，比股东更清楚什么是对企业要有利的行动方案；全面监督管理行为的代价是昂贵的，很可能超过它所带来的收益。因此，股东支付审计费聘请注册会计师，往往限于审计财务报表，而不是全面审查所有管理行为。股东对于情况的了解和对经营者的监督总是必要的，但受到监督成本的限制，不可能事事都监督。监督可以减少经营者违背股东意愿的行为，但不能解决全部问题。</p>
	<b>激励</b>	<p>防止经营者背离股东利益的另一种方式是采用激励计划，使经营者分享企业增加的财富，鼓励他们采取符合股东最大利益的行动。例如，企业盈利率或股票价格提高后，给经营者以现金、股票期权奖励。支付报酬的方式和数量大小，有多种选择。报酬过低，不足以激励经营者，股东不能获得最大利益；报酬过高，股东付出的激励成本过大，也不能实现自己的最大利益。因此，激励可以减少经营者违背股东意愿的行为，但也不能解决全部问题。</p> <p>通常，股东同时采取监督和激励两种方式来协调自己和经营者的目标。尽管如此仍不可能使经营者完全按股东的意愿行动，经营者仍然可能采取一些对自己有利而不符合股东最大利益的决策，并由此给股东带来一定的损失。监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之间此消彼长，相互制约。股东要权衡轻重，力求找出能使三项之和最小的解决方法，它就是最佳的解决办法。</p>

## 2. 股东和债权人

当公司向债权人借入资金后，两者也形成一种委托代理关系。债权人把资金借给企业，其目标是到期时收回本金，并获得约定的利息收入；公司借款的目的是用它扩大经营，投入有风险的生产经营项目，两者的目标并不一致。

债权人事先知道借出资金是有风险的，并把这种风险的相应报酬纳入利率。通常要考虑的因素包括：公司现有资产的风险、预计公司新增资产的风险、公司现有的负债比率、公司未来的资本结构等。

但是，借款合同一旦成为事实，资金划到企业，债权人就失去了控制权，股东可以通过经营者为了自身利益而伤害债权人的利益，其常用方式是：

(1) 股东不经债权人的同意，投资于比债权人预期风险更高的新项目。如果高风险的计划侥幸成功，超额的利润归股东独享；如果计划不幸失败，公司无

力偿债，债权人与股东将共同承担由此造成的损失。《中华人民共和国企业破产法》（以下简称《破产法》）尽管规定，债权人先于股东分配破产财产，但多数情况下，破产财产不足以偿债。所以，对债权人来说，超额利润肯定拿不到，发生损失却有可能要分担。

(2) 股东为了提高公司的利润，不征得债权人的同意而指使管理当局发行新债，致使旧债券的价值下降，使旧债权人蒙受损失。旧债券价值下降的原因是发新债后公司负债比率加大，公司破产的可能性增加，如果企业破产，旧债权人和新债权人要共同分配破产后的财产，使旧债券的风险增加、价值下降。尤其是不能转让的债券或其他借款，债权人没有出售债权来摆脱困境的出路，处境更加不利。

债权人为了防止其利益被伤害，除了寻求立法保护，如破产时优先接管、优先于股东分配剩余财产等外，通常采取以下措施：

(1) 在借款合同中加入限制性条款，如规定资金的用途、规定不得发行新债或限制发行新债的数额等。

(2) 发现公司有损害其债权意图时，拒绝进一步合作，不再提供新的借款或提前收回借款。

### 3. 企业目标与社会责任

企业目标与社会责任的关系如下（见表 1-22）：

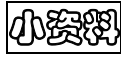
表 1-22

<b>企业目标与社会责任</b>	<b>一致的地方</b>	企业的目标和社会的目标在许多方面是一致的。企业在追求自己的目标时，自然会使社会受益。例如，企业为了生存，必须要生产出符合顾客需要的产品，满足社会的需求；企业为了发展，要扩大规模，自然会增加职工人数，解决社会的就业问题；企业为了获利，必须提高劳动生产率，改进产品质量，改善服务，从而提高社会生产效率和公众的生活质量。
	<b>不一致的地方</b>	企业的目标和社会的目标也有不一致的地方。例如，企业为了获利，可能生产伪劣产品、可能不顾工人的健康和利益、可能造成环境污染、可能损害其他企业的利益等。 股东只是社会的一部分人，他们在谋求自己利益的时候，不应当损害他人的利益。为此，国家颁布了一系列保护公众利益的法律，如《公司法》、《中华人民共和国反不正当竞争法》、《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国合同法》、《中华人民共和国消费者权益保护法》和《中华人民共和国产品质量法》等，通过这些法律调节股东和社会公众的利益。
	<b>企业和社会矛盾的协调</b>	一般说来，企业只要依法经营，在谋求自己利益的同时就会使公众受益。但是，法律不可能解决所有问题，况且我国的法制尚不健全，企业有可能在合法的情况下从事不利于社会的事情。因此，企业还要受到商业道德的约束，要接受政府有关部门的行政监督，以及社会公众的舆论监督，进一步协调企业和社会的矛盾，促进构建和谐社会。

## 三、中小企业财务管理的对象

中小企业财务管理主要是资金管理，其对象是资金及其流转。资金流转的起点和终点是现金，其他资产都是现金在流转中的转化形式，因此，中小企业财务管理的对象也可说是现金及其流转。财务管理也会涉及成本、收入和利润问题。

从财务的观点来看，成本和费用是现金的耗费，收入和利润是现金的来源。财务管理主要在这种意义上研究成本和收入，而不同于一般意义上的成本管理和销售管理，也不同于计量收入、成本和利润的会计工作。



## 现金流转

### （一）现金流转的概念

在建立一个新企业时，必须先要解决两个问题：一是制订规划，明确经营的项目和规模；二是筹集必需的现金，作为最初的资本。没有现金，企业的规模无法实施，不能开始运营。企业建立后，现金变为经营用的各种资产，在运营中又陆续变为现金。

在生产经营中，现金变为非现金资产，非现金资产又变为现金，这种流转过程称为现金流转。这种流转无始无终，不断循环，称为现金循环或资金循环。

现金循环有多种途径。例如，有的现金用于购买原材料，原材料经过加工成为产成品，产成品出售后又变为现金；有的现金用于购买固定资产，如机器等，在使用中逐渐磨损，价值计入产品成本，通过产品销售变为现金。各种流转途径完成一次循环即从现金开始又回到现金所需的时间不同。购买商品的现金可能几天就可流回，购买机器的现金可能要许多年才能全部返回现金状态。

现金转变为非现金资产，然后又回复到现金，所需时间不超过一年的流转，称为现金的短期循环。短期循环中的资产是短期资产，包括现金本身和企业正常经营周期内可以完全转变为现金的存货、应收账款、交易性金融资产等。

现金转变为非现金资产，然后又回复到现金，所需时间在一年以上的流转，称为现金的长期循环。长期循环中的非现金资产是长期资产，包括固定资产、长期投资、无形资产、长期待摊费用等。

### （二）现金的短期循环

图 1-2 是现金短期循环最基本的形式。



图 1-2

图 1-2 这个简化的图示省略了两个重要情况：

（1）只描述了现金的运用，没有反映现金的来源。股东最初投入的现金，在后续的经营中经常不够使用，需要补充。补充的来源包括增发股票、向银行借款、发行债券或利用商业信用等。

（2）只描述了流动资产的相互转换，没有反映现金的耗费。例如，用现金



支付人工成本和其他销售费用等。企业不可能把全部现金都投资于非现金资产，必须拿出一定数额用于发放工资、支付管理费用等。这些现金被耗费了，而不是投入非现金资产。它们要与原料成本加在一起，成为制定产品价格的基础，并通过出售产品收回最初支付的现金。

如果把这两种情况补充进来，现金短期循环的基本形式如图 1-3 所示。

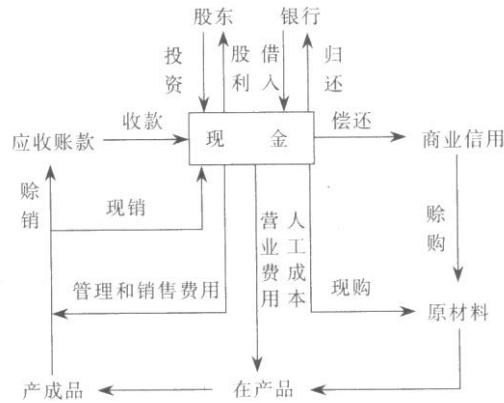


图 1-3

### （三）现金的长期循环

图 1-4 是现金长期循环的基本形式。

企业用现金购买固定资产，固定资产的价值在使用中逐步减少，减少的价值称为折旧费。折旧费和人工费、材料费构成产品成本，出售产品时收回现金。有时，出售固定资产也可使之变为现金。

现金的长期循环是一个缓慢的过程，房屋建筑物的成本往往要几十年才能得到补偿。

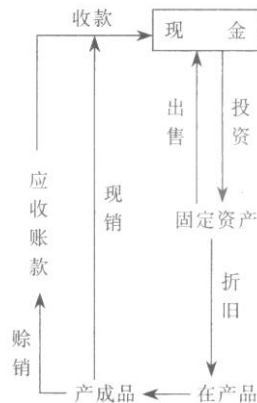


图 1-4

现金的长期循环有两个值得注意的特点：

#### 1. 固定资产的现金流动

固定资产的现金流出发生在购置的会计期，而不是在计提折旧的使用期。例如，20×4 年购置了一台价格为 100 000 元的设备，使用期限为 5 年，残值为零，20×5 年投入使用。按照权责发生制，机器的购置支出 100 000 元不构成 20×4 年抵减收入的成本，而需要在 20×5~20×9 年的期间内折旧。这样可以合理地

衡量各期的经营业绩，避免不合理地缩小 20×4 年的利润，夸大 20×5~20×9 年的利润。

例如：20×5 年智董公司简化的利润表如下：

营业收入		100 000
减：制造成本（不含折旧）	50 000	
销售和管理费用（付现）	10 000	
折旧	20 000	80 000
税前营业利润		20 000
减：所得税费用（30%）	6 000	
税后营业利润		14 000

从现金流转来看，20×4 年有 100 000 元的真实现金流出，在 20×5~20×9 年陆续通过销售收回。该公司 20×5 年获利 14 000 元，现金却增加了 34 000 元：

$$\begin{aligned}\text{营业现金净流量} &= \text{营业现金流入} - \text{营业现金流出} \\ &= 100\,000 - (50\,000 + 10\,000 + 6\,000) \\ &= 34\,000 \text{ (元)}\end{aligned}$$

智董公司 20×5 年营业利润与现金流量的差异是计提折旧 20 000 元引起的，折旧是本期的费用，但不是本期的现金流出。假设全部营业收入均在当期收到现金，除折旧外的其他成本费用均以现金支付：

$$\begin{aligned}\text{营业现金净流量} &= \text{营业税后利润} + \text{折旧} \\ &= 14\,000 + 20\,000 \\ &= 34\,000 \text{ (元)}\end{aligned}$$

如果智董公司本年亏损，情况又会怎样呢？假设其利润表如下：

营业收入		100 000
减：制造成本（不含折旧）	90 000	
销售和管理费用（付现）	10 000	
折旧	20 000	120 000
营业亏损		(20 000)

该公司虽然亏损 20 000 元，但现金的余额并未比年初减少。因为，本期现金收入是 100 000 元，现金支出也是 100 000 元（90 000+10 000）。在企业不添置固定资产并且没有其他非现金项目的情况下，只要亏损额不超过折旧额，企业的现金余额并不减少。

## 2. 长期循环和短期循环的联系

现金是长期循环和短期循环的共同起点，在换取非现金资产时分开，分别转化为各种长期资产和短期资产。它们被使用时，分别记入“在产品”和各种费用账户，又汇合在一起，同步形成“库存商品”，产品经出售又同步转化为现金。

转化为现金以后，不管它们原来是短期循环还是长期循环，企业可以视需要重新分配。折旧形成的现金可以买材料，原来用于短期循环的现金收回后也可以投资于固定资产。

### （四）现金流转不平衡

如果企业的现金流出量与流入量相等，财务管理工作将大大简化。实际上这种情况极少出现，不是收大于支，就是支大于收，企业在一年中会多次遇到现金流出与现金流入不平衡的情况。

现金流转不平衡既有企业内部的原因，如盈利、亏损或扩充等；也有企业外

部的原因，如市场变化、经济兴衰、企业间竞争等。

### 1. 影响企业现金流转的内部原因

我们用表 1-23 来概述影响企业现金流转的内部原因：

表 1-23

影响企业现金流转的内部原因	盈利企业的现金流转	<p>盈利企业，如不打算扩充规模，其现金流转一般比较顺畅。它的短期循环中的现金收支大体平衡，税后净利使企业现金多余出来，长期循环中的折旧、摊销等也会积存现金。</p> <p>盈利企业也可能由于抽出过多现金而发生临时流转困难。例如，付出股利、偿还借款、更新设备等。此外，存货变质、财产失窃、坏账损失、出售固定资产损失等，会使企业失去现金，并引起流转的不平衡。</p>
	亏损企业的现金流转	<p>从长期的观点看，亏损企业的现金流转是不可能维持的。从短期来看，又分为两类：一类是亏损额小于折旧额的企业，在固定资产重置以前可以维持下去；另一类是亏损额大于折旧额的企业，不从外部补充现金将很快破产。</p> <p>亏损额小于折旧额的企业，虽然收入小于全部成本费用，但大于付现的成本费用，因为折旧和摊销费用不需要支付现金。因此，它们支付日常的开支通常并不困难，甚至还可能把部分补偿折旧费用的现金抽出来移作他用。然而，当计提折旧的固定资产需要重置的时候；灾难就来临了。积蓄起来的现金，不足以重置固定资产，因为亏损时企业的收入是不能足额补偿全部资产价值的。</p> <p>此时，财务主管的惟一出路是设法筹款，以购买设备使生产继续下去。这种办法只能解决一时的问题，它增加了以后年度的现金支出，会进一步增加企业的亏损。除非企业扭亏为盈，否则就会变为“亏损额大于折旧额”的企业，并很快破产。这类企业如不能在短期内扭亏为盈，还有一条出路，就是找一家对减低税负有兴趣的盈利企业，被其兼并，因为合并一个账面有亏损的企业，可以减少盈利企业的税负。</p> <p>亏损额大于折旧额的企业，是濒临破产的企业。这类企业不能以高于付现成本的价格出售产品，更谈不上补偿非现金费用。这类企业的财务主管，必须不断向短期周转中补充现金，其数额等于现金亏空数。如果要重置固定资产，所需现金只能从外部筹措。一般说来，他们从外部寻找资金来源是很困难的。贷款人看不到偿还贷款的保障，是不会提供贷款的；所有者也不愿冒险投入更多的资金。因此，这类企业如不能在短期内扭亏为盈，不如尽早宣告倒闭。这类企业往往连被其他企业兼并，以减低兼并企业税负的价值也没有。兼并企业的目的是节税，以减少现金流出，如果被兼并的企业每年都需要注入现金，则有悖于兼并企业的初衷。</p>
	扩充企业的现金流转	<p>任何要迅速扩大经营规模的企业，都会遇到相当严重的现金短缺情况。固定资产扩充、存货增加、应收账款增加、销售费用增加等，都会使现金流出扩大。</p> <p>财务主管的任务不仅是维持当前经营的现金收支平衡，而且要设法满足企业扩大的现金需要，并且力求使企业扩充的现金需求不超过扩充后新的现金流入。</p> <p>首先，应从企业内部寻找扩充项目所需现金，如出售短期证券、减少股利分配、加速收回应收账款等。其次，内部筹集的现金不能满足扩充需要时，可以从外部筹集。从外部筹集的现金，要承担资本成本，将来要还本付息、支付</p>

	<p>股利等，引起未来的现金流出。企业在借款时就要注意到，将来的还本付息的现金流出不要超过将来的现金流入。如果不是这样，就要借新债还旧债，利息负担会耗费掉扩建形成的现金流入，使项目在经济上失败。</p> <p>除了企业本身盈亏和扩充等，外部环境的变化也会影响企业的现金流转。</p>
--	---

## 2. 影响企业现金流转的外部原因

我们用表 1-24 来概述影响企业现金流转的外部原因：

表 1-24

影响企业现金流转的外部原因	市场的季节性变化	<p>通常来讲，企业的生产部门力求全年均衡生产，以充分利用设备和人工，但销售总会有季节性变化。因此，企业往往在销售淡季现金不足，销售旺季过后积存过剩现金。</p> <p>企业的采购所需现金流出也有季节性变化，尤其是以农产品为原料的企业更是如此。集中采购而均匀耗用，使存货数量周期性变化；采购旺季有大量现金流出，而现金流入不能同步增加。</p> <p>企业人工等费用的开支也会有季节性变化。有的企业集中在年终发放奖金，要用大量现金；有的企业利用节假日加班加点，要加倍付薪；有的企业使用季节性临时工，在此期间人工费大增。财务主管要对这些变化事先有所准备，并留有适当余地。</p>
	经济的波动	<p>任何国家的经济发展都会有波动，时快时慢。在经济收缩时，销售下降，进而生产和采购减少，整个短期循环中的现金流出减少了，企业有了过剩的现金。如果预知不景气的时间很长，推迟固定资产的重置，折旧积累的现金也会增加。这种财务状况给人以假象。随着销售额的进一步减少，大量的经营亏损很快会接踵而来，现金将被逐步销蚀掉。</p> <p>当经济“热”起来时，现金需求迅速扩大，积存的过剩现金很快被用尽，不仅扩充存货需要大量投入现金，而且受繁荣时期乐观情绪的鼓舞，企业会对固定资产进行扩充性投资，并且往往要超过提取的折旧。此时，银行和其他贷款人大多也很乐观，愿意为盈利企业提供贷款，筹资不会太困难。但是，经济过热必然造成利率上升，过度扩充的企业背负巨大的利息负担，会首先受到经济收缩的打击。</p>
	通货膨胀	<p>通货膨胀会使企业遭遇现金短缺的困难。由于原料价格上升，保持存货所需的现金增加；人工和其他费用的现金支付增加；售价提高使应收账款占用的现金也增加。企业惟一的希望是利润也会增加，否则，现金会越来越紧张。</p> <p>提高利润，不外乎是增收节支。增加收入，受到市场竞争的限制。企业若不降低成本，就难以应对通货膨胀造成的财务困难。通货膨胀造成的现金流转不平衡，不能靠短期借款解决，因其不是季节性临时现金短缺，而是现金购买力被永久地“蚕食”了。</p>
	竞争	<p>竞争会对企业的现金流转产生不利影响。但是，竞争往往是被迫的，企业经营者不得不采取他们本来不想采取的方针。</p> <p>价格竞争会使企业立即减少现金流入。在竞争中获胜的一方会通过多卖产品挽回其损失，实际是靠牺牲别的企业的利益加快自己的现金流转。失败的一方，不但蒙受价格下降的损失，还受到销量减少的打击，现金流转可能严重失衡。</p>

	<p>广告竞争会立即增加企业的现金流出。最好的结果是通过广告促进销售，加速现金流回。但若竞争对手也作推销努力，企业广告也只能制止其销售额的下降。有时广告并不能完全阻止销售额下降，只是下降得少一些。</p> <p>增加新产品或售后服务项目，用软办法竞争，也会使企业的现金流出增加。</p>
--	---

## 四、中小企业财务管理的主体

### （一）中小企业利益相关者

中小企业的本质是利益相关者的契约集合体。在现代市场经济条件下，中小企业利益相关者的定义已多达几十种，究其实质，不外乎是对中小企业的生产经营活动产生影响或者会被中小企业的生产经营活动所影响的人或者组织，包括中小企业投资者、经营者、职工、债权人、供应商、消费者、竞争者、社会弱势群体、社区乃至国家和整个社会，其对中小企业享有一定权利，也承担一定责任或者风险。

目前，我国中小企业的利益相关者一般可以划分为直接利益相关者和间接利益相关者两大类：

#### 1. 中小企业直接利益相关者

包括中小企业投资者、债权人、经营者和职工等，其共同特征是与中小企业有着正式的契约关系，对中小企业的资产和经营成果享有不同的要求权，并受到《公司法》、企业法、《劳动法》以及其他相关法律的保护。

#### 2. 中小企业间接利益相关者

包括政府、社区、消费者、商业伙伴、竞争者等，其共同特征是自身利益会因中小企业的活动受益或受损，但是由于与中小企业的契约关系是非正式或者是隐性的，他们不能直接对中小企业的资产和经营成果行使索取权，而只能依据法律法规间接地主张其权益。例如社区，中小企业的生产活动造成噪音和空气污染，社区只能依据《环境保护法》等要求中小企业终止生产或者向中小企业索赔；中小企业实施主辅分离或者分离办社会职能，对医务室、幼儿园、社区管理等福利性机构，履行一定手续后，可以无偿移交所在社区管理。

中小企业各利益相关者的利益均衡最终体现在公司内部治理结构上，其中投资者、经营者处于主导地位。不同利益相关者的影响力和重要性，对不同性质、不同规模、处于不同发展阶段的中小企业来说，一般都会有所不同。在一些中小企业，投资者对中小企业财务活动管理过多、过细，束缚了经营者施展经营管理才能的手脚。也有一些中小企业，经营者往往实际控制着中小企业的经营方向、发展战略、资产处置、资本营运和收益分配等重大事务，形成“内部人控制”的弊端。从维护投资者的合法权益，发挥经营者的经营管理作用出发，对投资者、经营者的财务职权和责任，应当给予合理的界定。政府作为社会管理者，通过制定统一的“游戏规则”，规范、指导和监督公司内部治理结构的建设，将中小企业的内外利益关系纳入公司内部治理结构，使其管理内生性，从而防止中小企业部分利益相关者利用自身的控制权、信息等优势，损害其他利益相关者合法权益，同时避免对中小企业生产经营和财务活动的直接干预。因此，在中小企业的利益相关者中，构成中小企业财务管理主体的利益相关者，包括主管财政机关、投资者和经营者。

## （二）中小企业投资者

中小企业投资者通过向中小企业出资建立了正式的投资与被投资关系，他们对中小企业的净资产享有所有权，对中小企业经营成果享有分配权。中小企业投资者是中小企业权益性资本的持有者，在企业法人治理结构中处于决定性地位，其财务管理围绕资本投入、运营、收益来进行，核心要求是资本安全与投资回报。

通常，投资者可以是自然人，也可以是法人，或者其他组织。对于国有及国有控股公司而言，投资者可以是各级人民政府及其部门、机构，还可以是国有企业、事业单位。投资者对中小企业财务进行管理时，应当根据中小企业组织形式的不同，依照《公司法》、《全民所有制工业企业法》等市场主体法律、行政法规，通过股东（大）会或者董事会或者其他形式的中小企业内部机构（如尚未设立董事会的国有企业的经理办公会、中外合作企业的管委会等）进行，否则将影响企业法人治理结构的运作，引起中小企业财务管理秩序混乱。

根据《公司法》的规定，股东（大）会是中小企业的权力机构，它由全体股东组成，行使投资者的职权。董事会成员由股东（大）会选举，但职工董事由中小企业职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生，股份有限公司还应当聘请独立董事。因此，董事会是介于投资者于经营者之间的决策机构，对于没有设立股东（大）会的中小企业，除了国有独资公司以外，投资者一般可以通过董事会行使财务管理职权。国有独资公司根据《公司法》的规定不设股东会，由国有资产监督管理机构代表国家履行出资人职责，行使股东会职权。

中小企业经理（厂长）办公会是经营层面的执行机构，经理由董事会决定聘任，对董事会负责，董事会成员可以兼任经理。但是，许多中小企业没有设立股东大会，也没有设立董事会，其经营班子成员由上级主管部门任命、选派，因而具有了投资者与经营者的双重身份。在这种情况下，一般由中小企业经理（厂长）办公会履行修订的《企业财务通则》规定的投资者财务管理职权，重大财务事项应当报经主管部门批准，并接受主管财政机关监督，除非法律、行政法规以及国家其他规章另有规定。

中小企业以资本为纽带组建企业集团之后，由集团公司（母公司）根据《企业国有资本与财务管理暂行办法》（财企[2001]325号）以及国家其他有关规定，对所属中小企业或者子公司履行修订的《企业财务通则》规定的投资者财务管理职责。

尚未脱钩的烟草、铁路、邮政、农垦、监狱劳教以及文化等企业，由主管财政机关对一级中小企业的国有资本变动及国有资本收益收缴等重大事项实行归口管理；行政主管部门按照《企业国有资本与财务管理暂行办法》等规定，对所属中小企业履行修订的《企业财务通则》规定的投资者财务管理职权。

## （三）中小企业经营者

中小企业经营者通过向中小企业提供人力资本与中小企业建立正式的劳动合同关系或者人事管理关系，他们对中小企业享有一定的控制权以及从经营成果中获得薪酬的权利。在企业法人治理结构中，经营者把投资者的意图转化为中小企业的生产经营活动，发挥着承上启下的中坚作用。经营者对中小企业实施财务管理，主要围绕中小企业经营过程中的资金运动来进行，其目的是实现中小企业持续发展和资本增值。

经营者包括中小企业经理、厂长或者实际负责经营管理的其他领导成员。经营者组织中小企业财务活动、处理中小企业财务关系时，一是要遵守《公司法》、企业法等市场主体法律对经营者职权和行为的规定；二是要执行国家有关法律、

行政法规对中小企业生产经营活动管理的规定；三是要贯彻《企业财务通则》的规定；四是要依照公司章程履行对中小企业和投资者的承诺。

## 五、中小企业财务管理的环境

中小企业财务管理环境（又称理财环境），是指对中小企业财务活动和财务管理产生影响作用的中小企业内外各种条件的统称。

中小企业财务活动在相当大程度上受理财环境制约，如生产、技术、供销、市场、物价、金融、税收等因素，对中小企业财务活动都有重大的影响。只有在理财环境的各种因素作用下实现财务活动的协调平衡，中小企业才能生存和发展。研究理财环境，有助于正确地制定理财策略。

这里主要介绍对中小企业财务管理影响比较大的经济环境、法律环境和金融环境等因素。

### （一）中小企业经济环境

影响中小企业财务管理的经济环境因素主要有经济周期、经济发展水平和宏观经济政策等（见下表 1-25）。

表 1-25

<b>影响 财务管理的 经济环境因素</b>	<b>经济发展状况</b>	<p>经济发展的速度，对中小企业理财有重大影响。近几年，我国经济增长比较快。中小企业为了跟上这种发展并在其行业中维持它的地位，至少要有同样的增长速度。中小企业要相应增加办公楼、机器、存货、工人、专业人员等。这种增长，需要大规模地筹集资金，需要借入巨额款项或增发股票。</p> <p>经济发展的波动，即有时繁荣有时衰退，对中小企业理财有极大影响。这种波动，最先影响的是中小企业销售额。销售额下降会阻碍中小企业现金的流转，例如，产成品积压不能变现，需要筹资以维持运营。销售增加会引起中小企业经营失调，例如，存货枯竭，需筹资以扩大经营规模。财务人员对这种波动要有所准备，筹措并分配足够的资金，用以调整生产经营。</p>
	<b>通货膨胀</b>	<p>通货膨胀不仅对消费者不利，也给中小企业理财带来很大困难。中小企业面对通货膨胀，为了实现期望的报酬率，必须加强收入和成本管理。同时，使用套期保值等办法减少损失，如提前购买设备和存货、买进现货卖出期货等。</p>
	<b>利率波动</b>	<p>银行贷款利率的波动，以及与此相关的股票和债券价格的波动，既给中小企业以机会，也是对中小企业的挑战。</p> <p>在为过剩资金选择投资方案时，利用这种机会可以获得营业以外的额外收益。例如，在购入长期债券后，由于市场利率下降，按固定利率计息的债券价格上涨，中小企业可以出售债券获得较预期更多的现金流入。当然，如果出现相反的情况，中小企业会蒙受损失。</p> <p>在选择筹资来源时，情况与此类似。在预期利率将持续上升时，以当前较低的利率发行长期债券，可以节省资本成本。当然，如果后来事实上利率下降了，中小企业要承担比市场利率更高的资本成本。</p>
	<b>政府的经济政策</b>	<p>我国政府具有较强的调控宏观经济的职能，国民经济的发展规划、国家的产业政策、经济体制改革的措施、政府的行政法规等，对中小企业的财务活动都有重大影响。</p> <p>国家对某些地区、行业、经济行为的优惠、鼓励和倾斜构成政府政策的</p>

	<p>主要内容。从反面来看，政府政策也是对另外一些地区、行业和经济行为的限制。中小企业在财务决策时，要认真研究政府政策，按照政策导向行事，才能扬长避短。</p> <p>问题的复杂性在于政府政策会因经济状况的变化而调整。中小企业在财务决策时为这种变化留有余地，甚至预见其变化的趋势，对中小企业理财大有好处。</p>
<b>竞争</b>	<p>竞争广泛存在于市场经济之中，任何中小企业都不可回避。企业之间、各产品之间、现有产品和新产品之间的竞争，涉及设备、技术、人才、营销、管理等各个方面。竞争能促使中小企业用更好的方法来生产更好的产品，对经济发展起推动作用。但对中小企业来说，竞争既是机会，也是威胁。为了改善竞争地位，中小企业往往需要大规模投资，成功之后中小企业盈利增加，但若投资失败则竞争地位更为不利。</p> <p>竞争是“商业战争”，检验了中小企业的综合实力，经济增长、通货膨胀和利率波动带来的财务问题，以及中小企业的相应对策都会在竞争中体现出来。</p>

## （二）中小企业法律环境

### 1. 概念

财务管理的法律环境是指中小企业和外部发生经济关系时所应遵守的各种法律、法规和规章。

中小企业在其经营活动中，要和国家、其他企业或社会组织、中小企业职工或其他公民，及国外的经济组织或个人发生经济关系。国家管理这些经济活动和经济关系的手段包括行政手段、经济手段和法律手段三种。在市场经济条件下，行政手段逐步减少，而经济手段，特别是法律手段日益增多，越来越多的经济关系和经济活动的准则用法律的形式固定下来。同时，众多的经济手段和必要的行政手段的使用，也必须逐步做到有法可依，从而转化为法律手段的具体形式，真正实现国民经济管理的法制化。

市场经济的重要特征就在于它是以法律规范和市场规则为特征的经济制度。法律和政府法规为中小企业经营活动规定了活动空间，也为中小企业在相应空间内自由经营提供了法律上和制度上的保护。

### 2. 构成

财务管理的法律环境主要包括中小企业组织形式、公司治理的有关规定以及税收法规。

#### （1）中小企业组织形式

中小企业是市场经济的主体，不同类型的中小企业在所适用的法律方面有所不同。了解中小企业的组织形式，有助于中小企业财务管理活动的开展。按其组织形式不同，可将中小企业分为独资公司、合伙企业和中小公司。

表 1-26

<b>中小企业组织形式</b>	<b>独资公司</b>	<p>个人独资公司是指依法设立，由一个自然人投资，财产为投资人个人所有，投资人以其个人财产对中小公司债务承担无限责任的经营实体。个人独资公司特点：</p> <p>①只有一个出资者。</p> <p>②出资人对中小企业债务承担无限责任</p>
-----------------	-------------	---



	<p>在个人独资公司中，独资人直接拥有中小企业的全部资产并直接负责中小企业的全部负债，也就是说独资人承担无限责任。</p> <p>③独资公司不作为企业所得税的纳税主体</p> <p>一般而言，独资公司并不作为企业所得税的纳税主体，其收益纳入所有者的其他收益一并计算交纳个人所得税。</p> <p>独资公司具有结构简单、容易开办、利润独享、限制较少等优点。但也存在无法克服的缺点，一是出资者负有无限偿债责任；二是筹资困难，个人财力有限，中小企业往往会因信用不足、信息不对称而存在筹资障碍。</p> <p>我国的国有独资公司不属于本类中小企业，而是按有限责任公司对待。</p>
合 伙 企 业	<p>合伙企业是依法设立，由各合伙人订立合伙协议，共同出资，合伙经营，共享收益，共担风险，并对合伙企业债务承担无限连带责任的营利组织。合伙企业的法律特征是：</p> <p>①有两个以上合伙人，并且都是具有完全民事行为能力，依法承担无限责任的人；</p> <p>②有书面合伙协议，合伙人依照合伙协议享有权利，承担责任；</p> <p>③有各合伙人实际缴付的出资，合伙人可以用货币、实物、土地使用权、知识产权或者其他属于合伙人的合法财产及财产权利出资，经全体合伙人协商一致。合伙人也可以用劳务出资，其评估作价由全体合伙人协商确定；</p> <p>④有关合伙企业改变名称、向中小企业登记机关申请办理变更登记手续、处分不动产或财产权利、为他人提供担保、聘任中小企业经营管理人员等重要事务，均须经全体合伙人一致同意；</p> <p>⑤合伙企业的利润和亏损，由合伙人依照合伙协议约定的比例分配和分担；合伙协议未约定利润分配和亏损分担比例的，由各合伙人平均分配和分担；</p> <p>⑥各合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任。</p> <p>合伙企业具有开办容易、信用相对较佳的优点，但也存在责任无限、权力不易集中、有时决策过程过于冗长等缺点。</p>
公 司	<p>公司是指依照公司法登记设立，以其全部法人财产，依法自主经营、自负盈亏的企业法人。公司享有由股东投资形成的全部法人财产权，依法享有民事权利，承担民事责任。企业股东作为出资者享有资产收益、参与重大决策和选择管理者等权利，并以其出资额或所持股份为限对公司承担有限责任。我国公司法所称公司指有限责任公司和股份有限公司。</p> <p>与独资公司和合伙企业相比，股份有限公司的特点：</p> <p>①<b>有限责任</b></p> <p>股东对股份有限公司的债务承担有限责任，倘若公司破产清算，股东的损失以其对公司的投资额为限。而对独资公司和合伙企业，其所有者可能损失更多，甚至个人的全部财产。</p> <p>②<b>永续存在</b></p> <p>股份有限公司的法人地位不受某些股东死亡或转让股份的影响，因此，其寿命较之独资公司或合伙企业更有保障。</p> <p>③<b>可转让性</b></p>

	<p>一般而言，股份有限公司的股份转让比独资公司和合伙企业的权益转让更为容易。</p> <p>④<b>易于筹资</b></p> <p>就筹集资本的角度而言，股份有限公司是最有效的公司组织形式。因其永续存在以及举债和增股的空间大，股份有限公司具有更大的筹资能力和弹性。</p> <p>⑤<b>对公司的收益重复纳税</b></p> <p>作为一种公司组织形式，股份有限公司也有不足，最大的缺点是对公司的收益重复纳税：企业的收益先要交纳企业所得税；税后收益以现金股利分配给股东后，股东还要交纳个人所得税。</p> <p>公司这一组织形式，已经成为西方大公司所采用的普遍形式，也是我国建立现代企业制度过程中选择的公司组织形式之一。本课程所讲的财务管理，主要是指公司的财务管理。</p>
--	--

## (2) 公司治理和财务监控

公司治理是有关公司控制权和剩余索取权分配的一套法律、制度以及文化的安排，涉及所有者、董事会和高级执行人员等之间权力分配和制衡关系，这些安排决定了公司的目标和行为，决定了公司在什么状态下由谁来实施控制、如何控制、风险和收益如何分配等一系列重大问题。有效的公司治理取决于公司治理机构是否合理、治理机制是否健全、财务监控是否到位。

表 1-27

公 司 治 理 和 财 务 监 控	公 司 治 理 结 构	<p>公司治理结构是指明确界定股东大会、董事会、监事会和经理人员职责和功能的一种公司组织结构。根据我国《公司法》，上市公司治理结构涉及：企业最高权力机构的股东大会、对股东大会负责的决策机构即董事会、对董事会负责的执行机构即高级管理机构、监督机构即监事会和外部独立审计；作为对《公司法》关于公司治理结构的补充，中国证监会在其颁布的《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》和《上市公司治理准则》中引入和强化了独立董事制度。</p>
	公 司 治 理 机 制	<p>公司治理机制是公司治理结构在经济运行中的具体表现，包括内部治理机制和外部治理机制。内部治理机制是指为保证投资利益在公司内部通过组织程序明确股东、董事会和高级管理人员的权力分配和制衡关系，具体表现为公司章程、董事会议事规则、决策权力分配等一系列内部控制制度；外部治理机制是通过公司外部主体如政府、中介机构和市场监督约束发生作用的，这些外部的约束包括法律、法规、合同、协议等条款。外部治理机制常表现为事后保障机制，需要充分准确的公司信息披露。</p>
	财 务 监 控	<p>公司治理结构和治理机制的有效实现是离不开财务监控的，公司治理结构中的每一个层次都有监控的职能。从监控的实务来看，最终要归结为包括财务评价在内的财务监控。因此，有效的公司治理体系必须有完整的财务监控来支持。国资委制定的自 2006 年 5 月起实施的《中央企业综合绩效评价管理暂行办法》对国有企业的业绩评价和财务监控进行了规范和要求。</p>

<b>财 务 信 息 披 露</b>		
		<p>大量事实证明，信息披露特别是财务信息披露是公司治理的决定因素之一，而公司治理的体系和治理效果又直接影响信息披露的要求、内容和质量。一般而言，信息披露受内部和外部两种制度的制约。外部制度就是国家和有关机构对公司信息披露的各种规定，如我国 2005 年新修订的《公司法》以及财政部 2006 年颁布的《企业会计准则》对公司信息特别是财务信息的披露进行了规范，在内容和形式上做出了具体的规定。</p> <p>而内部制度是公司治理和内部控制对信息披露的各种要求，这些要求在信息披露的时间、内容、详细程度等各方面可能与外部信息披露的制度一样，也可能不一致。但无论如何，公司的信息披露存在着边界。通常，外部边界由政府法律法规决定；而内部边界则由公司治理体系和内部控制制度来决定。公司信息披露具有内、外两种制度的约束和动力。</p> <p>信息披露制度的完善直接关系到公司治理的成败。一个强有力的信息披露制度是股东行使表决权能力的关键，是影响公司行为和保护中小投资者利益的有力工具。有效的信息披露制度有利于吸收资金，维持公众对公司和资本市场的信心；而条理不清、缺失不全的信息会丧失公众的信任，导致公司资本成本的提高和筹资困难，影响公司的发展。</p>

### (3) 税法

税收是国家为了实现其职能，按照法律预先规定的标准，凭借政治权力，强制地、无偿地征收货币或实物的一种经济活动，也是国家参与国民收入分配和再分配的一种方法，税收是国家参与经济管理，实行宏观调控的重要手段之一。税收具有强制性、无偿性和固定性三个显著特征。

国家财政收入的主要来源是中小企业所缴纳的税金，而国家财政状况和财政政策，对于中小企业资金供应和税收负担有着重要的影响；其次，国家各种税种的设置、税率的调整，还具有调节生产经营的作用。国家税收制度特别是工商税收制度，是中小企业财务管理的重要外部条件。中小企业的财务决策应当适应税收政策的导向，合理安排资金投放，以追求最佳的经济效益。

税收按不同的标准，有以下几种类型：

①按征税对象的不同，可分为流转税类、收益税（所得税）类、财产税类、资源税类和行为税类等；

②按中央和地方政府对税收的管辖不同，分为中央税（或叫国家税）、地方税、中央与地方共享税三类；

③按税收负担能否转嫁，可分为直接税和间接税；

④按征收的实体来划分，可分为货币税和实物税。

税法是由国家机关制定的调整税收征纳关系及其管理关系的法律规范的总称。

我国税法的构成要素主要包括：

表 1-28

<b>税 法 的 要 素</b>	<b>征 税 人</b>	征税人是指代表国家行使征税职责的国家税务机关，包括国家各级税务机关、海关和财政机关。
	<b>纳</b>	纳税义务人也称纳税人或纳税主体，指税法上规定的直接负有纳税义

税 义 务 人	务的单位和个人。纳税义务人可以是个人（自然人）、法人、非法人的中小企业和单位，这些个人、法人、单位既可以是本国人，也可以是外国人。
课 税 对 象	课税对象即课税客体，它是指税法针对什么征税而言。课税对象是区别不同税种的重要依据和标志。课税对象按其课税范围划分为：以应税产品的增值额为对象进行课征；以应税货物经营收入为对象进行课征；以提供劳务取得的收入为对象进行课征；以特定的应税行为为对象进行课征；以应税财产为对象进行课征；以应税资源为对象进行课征。
税 目	税目亦称课税品目，指某一税种的具体征税项目。它具体反映某一单行税法的适用范围。
税 率	税率是应纳税额与课税对象之间的比率。它是计算税额的尺度，是税法中的核心要素。我国现行税率主要有比例税率、定额税率和累进税率三种。
纳 税 环 节	纳税环节是税法对商品从生产到消费的整个过程所选择规定的应纳税环节。
计 税 依 据	计税依据指计算应纳税金额的根据。
纳 税 期 限	纳税期限指纳税人按税法规定在发生纳税义务后，应当向国家缴纳税款的时限。
纳 税 地 点	纳税地点是指缴纳税款的地方。纳税地点一般为纳税人的住所地，也有规定在营业地、财产所在地或特定行为发生地。纳税地点关系到税收管辖权和是否便利纳税等问题，在税法中明确规定纳税地点有助于防止漏征或重复征税。
减 税 免 税	这是指税法对特定的纳税人或征税对象给予鼓励和照顾的一种优待性规定。我国税法的减免税内容主要有以下三种：起征点、免征额和减免规定。
法 律 责 任	是指纳税人存在违反税法行为所应承担的法律责任，包括由税务机关或司法机关所采取的惩罚措施。

### 3. 处理经济关系时应当遵守的法律规范

中小企业的理财活动，无论是筹资、投资还是利润分配，都要和中小企业外部发生经济关系。在处理这些经济关系时，应当遵守有关的法律规范。

表 1-29

处理经济关系时应当遵守的法律规范	中小企业组织法律规范	<p>中小企业组织必须依法成立。组建不同的中小企业，要依照不同的法律规范。它们包括《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）、《中华人民共和国全民所有制工业企业法》、《中华人民共和国外资企业法》、《中华人民共和国中外合资经营企业法》、《中华人民共和国中外合作经营企业法》、《中华人民共和国个人独资公司法》、《中华人民共和国合伙企业法》等。这些法律规范既是中小企业的组织法，又是中小企业的行为法。</p> <p>例如，《公司法》对公司企业的设立条件、设立程序、组织机构、组织变更和终止的条件和程序等都作了规定，包括股东人数、法定资本的最低限额、资本的筹集方式等。只有按其规定的条件和程序建立的中小企业，才能称为中小企业”。《公司法》还对中小公司生产经营的主要方面做出了规定，包括股票的发行和交易、债券的发行和转让、利润的分配等。中小公司一旦成立，其主要的活动，包括财务管理活动，都要按照《公司法》的规定来进行。因此，《公司法》是公司企业财务管理最重要的强制性规范，中小公司的理财活动不能违反该法律，中小公司的自主权不能超出该法律的限制。</p> <p>其他企业也要按照相应的公司法来进行其理财活动。</p> <p>从财务管理来看，非公司企业与公司企业有很大不同。非公司企业的所有者，包括独资公司的业主和合伙企业的普通合伙人，要承担无限责任，他们享有中小企业的盈利（或承担损失），一旦经营失败必须抵押其个人的财产，以满足债权人的要求。公司企业的股东承担有限责任，经营失败时其经济责任以出资额为限，无论股份有限公司还是有限责任公司都是如此。</p>
	税收法律规范	<p>任何中小企业都有法定的纳税义务。有关税收的立法分为三类：所得税的法规、流转税的法规、其他地方税的法规。</p> <p>税负是中小企业的一种费用，会增加中小企业的现金流出，对中小企业理财有重要影响。中小企业无不希望在不违反税法的前提下减少税务负担。税负的减少，只能靠精心安排和筹划投资、筹资和利润分配等财务决策，而不允许在纳税行为已经发生时去偷税漏税。精通税法，对财务主管有重要意义。</p>
	其他规范	<p>除上述法律规范外，与中小企业财务管理有关的其他经济法律规范还有许多，包括各种证券法律规范、结算法律规范、合同法律规范等。财务人员要熟悉这些法律规范，在守法的前提下完成财务管理的职能，实现中小企业的财务目标。</p>

### （三）中小企业金融环境

中小企业总是需要资金从事投资和经营活动。而资金的取得，除了自有资金外，主要从金融机构和金融市场取得。金融政策的变化必然影响中小企业的筹资、

投资和资金运营活动。所以，金融环境是中小企业最为主要的环境因素之一。

### **1. 金融机构**

社会资金从资金供应者手中转移到资金需求者手中，大多要通过金融机构。金融机构包括银行业金融机构和其他金融机构。

#### **(1) 银行业金融机构**

银行业金融机构是指经营存款、放款、汇兑、储蓄等金融业务，承担信用中介的金融机构。银行的主要职能是充当信用中介、充当企业之间的支付中介、提供信用工具、充当投资手段和充当国民经济的宏观调控手段。我国银行主要包括各种商业银行和政策性银行。商业银行，包括国有商业银行（如中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国建设银行）和其他商业银行（如交通银行、广东发展银行、招商银行、光大银行等）；国家政策性银行主要包括中国进出口银行、国家开发银行等。

#### **(2) 其他金融机构**

其他金融机构包括金融资产管理公司、信托投资公司、财务公司和金融租赁公司等。

### **2. 金融工具**

金融工具是能够证明债权债务关系或所有权关系并据以进行货币资金交易的合法凭证，它对于交易双方所应承担的义务与享有的权利均具有法律效力。金融工具一般具有期限性、流动性、风险性和收益性四个基本特征。

(1) 期限性是指金融工具一般规定了，偿还期，也就是规定债务人必须全部归还本金之前所经历的时间。

(2) 流动性是指金融工具在必要时迅速转变为现金而不致遭受损失的能力。

(3) 风险性是指购买金融工具的本金和预定收益遭受损失的可能性。一般包括信用风险和市场风险两个方面。

(4) 收益性是指持有金融工具所能够带来的一定收益。

金融工具若按期限不同可分为货币市场工具和资本市场工具，前者主要有商业票据、国库券（国债）、可转让大额定期存单、回购协议等；后者主要是股票和债券等。

### **3. 金融市场**

#### **(1) 金融市场的意义、功能与要素**

金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过金融工具进行交易的场所。金融市场可以是有形的市场，如银行、证券交易所等；也可以是无形的市场，如利用电脑、电传、电话等设施通过经纪人进行资金融通活动。

金融市场的主要功能有五项：转化储蓄为投资；改善社会经济福利；提供多种金融工具并加速流动，使中短期资金凝结为长期资金的功能；提高金融体系竞争性和效率；引导资金流向。

金融市场的要素主要有：

#### **1) 市场主体**

即参与金融市场交易活动而形成买卖双方的各经济单位。

#### **2) 金融工具**

即借以进行金融交易的工具，一般包括债权债务凭证和所有权凭证。

#### **3) 交易价格**

反映的是在一定时期内转让货币资金使用权的报酬。

#### **4) 组织方式**

即金融市场的交易采用的方式。

从中小企业财务管理角度来看，金融市场作为资金融通的场所，是中小企业向社会筹集资金必不可少的条件。财务管理人员必须熟悉金融市场的各种类型和管理规则，有效地利用金融市场来组织资金的筹措和进行资本投资等活动。

## (2) 金融市场的种类

金融市场按组织方式的不同可划分为两部分：一是有组织的、集中的场内交易市场即证券交易所，它是证券市场的主体和核心；二是非组织化的、分散的场外交易市场，它是证券交易所的必要补充。这里主要对第一部分市场的分类作一介绍：

表 1-30

<b>金融市场的种类</b>	<b>按期限划分为短期金融市场和长期金融市场</b>	<p>短期金融市场又称货币市场，是指以期限一年以内的金融工具为媒介，进行短期资金融通的市场。其主要特点有：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>①交易期限短；</li> <li>②交易的目的是满足短期资金周转的需要；</li> <li>③所交易的金融工具有较强的货币性。</li> </ul> <p>长期金融市场是指以期限一年以上的金融工具为媒介，进行长期性资金交易活动的市场，又称资本市场。其主要特点有：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>①交易的主要目的是满足长期投资性资金的供求需要；</li> <li>②收益较高而流动性较差；</li> <li>③资金借贷量大；</li> <li>④价格变动幅度大。</li> </ul>
	<b>按证券交易的方式和次数分为初级市场和次级市场</b>	<p>初级市场，也称一级市场或发行市场，是指新发行证券的市场，这类市场使预先存在的资产交易成为可能。次级市场，也称二级市场或流通市场，是指现有金融资产的交易场所。初级市场我们可以理解为“新货市场”，次级市场我们可以理解为“旧货市场”。</p>
	<b>按金融工具的属性分为基础性金融市场和金融衍生品市场</b>	<p>基础性金融市场是指以基础性金融产品为交易对象的金融市场，如商业票据、企业债券、中小企业股票的交易市场；金融衍生品市场是指以金融衍生产品为交易对象的金融市场。所谓金融衍生产品，是一种金融合约，其价值取决于一种或多种基础资产或指数，合约的基本种类包括远期、期货、掉期（互换）、期权，以及具有远期、期货、掉期（互换）和期权中一种或多种特征的结构化金融工具。</p>

除上述分类外，金融市场还可以按交割方式分为现货市场、期货市场和期权市场；按交易对象分为票据市场、证券市场、衍生工具市场、外汇市场、黄金市场等；按交易双方在地理上的距离而划分为地方性的、全国性的、区域性的金融市场和国际金融市场。

#### 4. 利率

利率也称利息率，是利息占本金的百分比指标。从资金的借贷关系看，利率是一定时期内运用资金资源的交易价格。资金作为一种特殊商品，以利率为价格标准的融通，实质上是资源通过利率实行的再分配。因此利率在资金分配及中小企业财务决策中起着重要作用。

##### (1) 利率的类型

利率可按照不同的标准进行分类：

表 1-31

利率的类型	按利率之间的变动关系	基准利率	基准利率又称基本利率，是指在多种利率并存的条件下起决定作用的利率。所谓起决定作用是说，这种利率变动，其他利率也相应变动。因此，了解基准利率水平的变化趋势，就可了解全部利率的变化趋势。基准利率在西方通常是中央银行的再贴现率，在我国是中国人民银行对商业银行贷款的利率。
		套算利率	套算利率是指在基准利率确定后，各金融机构根据基准利率和借贷款项的特点而换算出的利率。例如，某金融机构规定，贷款 AAA 级、AA 级、A 级企业的利率，应分别在基准利率基础上加 0.5%、1%、1.5%，加总计算所得的利率便是套算利率。
	按利率与市场资金供求情况的关系	固定利率	固定利率是指在借贷期内固定不变的利率。受通货膨胀的影响，实行固定利率会使债权人利益受到损害。
		浮动利率	浮动利率是指在借贷期内可以调整的利率。在通货膨胀条件下采用浮动利率，可使债权人减少损失。
	按利率形成机制不同	市场利率	市场利率是指根据资金市场上的供求关系，随着市场而自由变动的利率。
		法定利率	法定利率是指由政府金融管理部门或者中央银行确定的利率。

##### (2) 利率的一般计算公式

正如任何商品的价格均由供应和需求两方面来决定一样，资金这种特殊商品的价格——利率，也主要是由供给与需求来决定。但除这两个因素外，经济周期、通货膨胀、国家货币政策和财政政策、国际经济政治关系、国家利率管制程度等，对利率的变动均有不同程度的影响。因此，资金的利率通常由三部分组成：

- 1) 纯利率；
- 2) 通货膨胀补偿率（或称通货膨胀贴水）；
- 3) 风险收益率。

利率的一般计算公式可表示如下：



利率=纯利率+通货膨胀补偿率+风险收益率

纯利率是指没有风险和通货膨胀情况下的社会平均资金利润率；通货膨胀补偿率是指由于持续的通货膨胀会不断降低货币的实际购买力，为补偿其购买力损失而要求提高的利率；风险收益率包括违约风险收益率、流动性风险收益率和期限风险收益率。其中，违约风险收益率是指为了弥补因债务人无法按时还本付息而带来的风险，由债权人要求提高的利率；流动性风险收益率是指为了弥补因债务人资产流动性不好而带来的风险，由债权人要求提高的利率；期限风险收益率是指为了弥补因偿债期长而带来的风险，由债权人要求提高的利率。

## 资料

### 我国主要的金融机构

#### 1. 中国人民银行

中国人民银行是我国的中央银行，它代表政府管理全国的金融机构和金融活动，经理国库。其主要职责是制定和实施货币政策，保持货币币值稳定；维护支付和清算系统的正常运行；持有、管理、经营国家外汇储备和黄金储备；代理国库和其他与政府有关的金融业务；代表政府从事有关的国际金融活动。

#### 2. 政策性银行

政策性银行，是指由政府设立，以贯彻国家产业政策、区域发展政策为目的，不以营利为目的的金融机构。政策性银行与商业银行相比，其特点在于：不面向公众吸收存款，而以财政拨款和发行政策性金融债券为主要资金来源；其资本主要由政府拨付；不以营利为目的，经营时主要考虑国家的整体利益和社会效益；其服务领域主要是对国民经济发展和社会稳定有重要意义而商业银行出于营利目的不愿筹资的领域；一般不普遍设立分支机构，其业务由商业银行代理。但是，政策性银行的资金并非财政资金，也必须有偿使用，对贷款也要进行严格审查，并要求还本付息、周转使用。

我国目前有三家政策性银行：国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行。

#### 3. 商业银行

商业银行是以经营存款、放款、办理转账结算为主要业务，以营利为主要经营目标的金融企业。商业银行的建立和运行，受《中华人民共和国商业银行法》规范。

我国的商业银行可以分成两类：

国有独资商业银行，是由国家专业银行演变而来的。它们过去分别在工商业、农业、外汇业务和固定资产贷款领域中提供服务，近些年来其业务交叉进行，传统分工已经淡化。

股份制商业银行，是1987年以后发展起来的。这些银行的股权结构各异，以企业法人股和财政入股为主，个别银行有个人股权。股份制商业银行完全按商业银行的模式运作，服务比较灵活，业务发展很快。

#### 4. 非银行金融机构

目前，我国主要的非银行金融机构有：

保险公司，主要经营保险业务，包括财产保险、责任保险、保证保险和人身保险。目前，我国保险公司的资金运用被严格限制在银行存款、政府债券、金融债券和投资基金范围内。

信托投资公司，主要是以受托人的身份代人理财。其主要业务有经营资金和财产委托、代理资产保管、金融租赁、经济咨询以及投资等。

证券机构，是指从事证券业务的机构，包括：

### **(1) 证券公司**

其主要业务是推销政府债券、企业债券和股票，代理买卖和自营买卖已上市流通的各类有价证券，参与企业收购、兼并，充当企业财务顾问等；

### **(2) 证券交易所**

提供证券交易的场所和设施，制定证券交易的业务规则，接受上市申请并安排上市，组织、监督证券交易，对会员和上市公司进行监管等；

### **(3) 登记结算公司**

主要是办理股票交易中所有权转移时的过户和资金的结算。

财务公司，通常类似于投资银行。我国的财务公司是由企业集团内部各成员单位入股，向社会募集中长期资金，为企业技术进步服务的金融股份有限公司。它的业务被限定在本集团内，不得从企业集团之外吸收存款，也不得对非集团单位和个人贷款。

金融租赁公司，是指办理融资租赁业务的公司组织。其主要业务有动产和不动产的租赁、转租赁、回租租赁。

……（试读结束啦。欢迎购买！“投资到大脑的钱可以给您今后带来更多的钱，早投资早获益，机遇只钟情于有准备的头脑”。）