

其滥用自由现金流；长期债务能够限制约束经营者进行无效扩张或建造经营者帝国。与长期债务相比，短期债务产生的投资不足和资产替代问题较少，因此拥有大量未来投资机会的增长型企业应选择较高的短期债务融资比例。

债权人根据其权益得到保护的先后次序不同分为优先级债权人和次级债权人。优先级债权人能比次级债权人更有效发挥对经营者的约束作用；同时对于高速增长的企业来说，发行优先级债务能够以较低的利率获得融资，降低融资成本。在再融资方面，给予新债权人对新项目的优先权会激励股东实施新的投资项目，消除投资不足。

债务按其融资过程中信息是否公开可分为公开债务和非公开债务，前者主要为公司债券等公开交易的债务，后者主要为银行贷款。进行公开债务融资需要付出很高的信息提供成本，而获得银行贷款只需要提供相对少量的信息，因此小企业偏好于信息提供成本低的银行贷款，大企业则因公开债务利率低而偏好公开债务融资。

根据债权人数量的多少可分为债权人高度集中的债务和债权人分散的债务。分散的债权人会由于搭便车问题造成对企业经营者监管的失败，因此企业发展初期或经营项目风险大、经营者自由裁量权大的情况下应减少债权人数量，提高债权人的监控强度；处于稳定期或管制行业的企业可以增加债权人数量。

企业的各种债务融资结构并不是割裂的，而是并存在企业中，企业应使各种特点的债务合理配置，相互协调，以优化债务对公司治理的影响。

2、企业生命周期中的最优债务融资结构选择

创业期的企业利润通常微薄甚至亏损，缺乏负债融资的条件，主要是利用权益资本，债务比例很低，适宜采取有优先权的短期银行借款。

成长期的企业规模逐步扩大，利润显著增加，可抵押资产增加，信用透明度有所提高，具备了一定的债务融资条件。此时企业虽然存在大量的增长机会，但信用等级不高、企业价值波动性大，信息不对称和道德风险问题仍然严重，企业适宜采用有优先权的短期银行借款；若企业可抵押资产少，可以发行低赎回价格的可赎回债券或高转换价格的可转换债券。

成熟期的企业财务状况良好，资信度高，企业具备了公开发价证券的资产规模和信息条件，企业应提高无优先权的长期公司债券比例；若发行股票会造成股价估值偏低，企业则可发行转换价格低的可转换债券，间接实现股权融资，从而降低直接发行股票的价值损失。成熟期企业自由

现金流大量增加，企业应保持适当比例的有优先权的短期银行借款。

衰退期企业利润大幅度减少甚至亏损，企业筹资非常困难，企业负债的比例非常小，适宜采取短期抵押银行借款。

再造期是企业的第二次创业，与初次创业不同的是，企业再造阶段已经有相当规模和信用等级，信息不对称程度降低，企业和经营层处于保护自己声誉的原因会主动减少道德风险。此时企业可以对新项目采用项目融资的方式来降低融资成本；若新项目和原有项目收益和清算价值无法分离，可以采用抵押贷款或融资租赁的方式。■

(作者单位：北京理工大学  
大庆油田公司)  
责任编辑 崔洁

## 浅议“小金库”的审查方法

张桂荣 蕾春艳

1、内控制度测试法。首先要对被检查单位的内部控制制度进行测试，了解其自我约束、自我监督机制是否健全、有效，尤其是要对不相容职务的机构设置以及人员分工情况进行了解，在此基础上据以分析判断是否存在私设“小金库”的可能，进而筛选出检查“小金库”的突破口。

2、突击检查法。许多单位的“小金库”资金大多以现金或存折的形式存放于财务保险柜中。因此，现金会计通常是“小金库”以及账外账的藏身地。应对库存现金进行突击盘点，把实存现金数与现金账账面数核对。检查时如发现调整后的账面现金数与实存数不符，数额较大的盘盈或盘亏均有

可能是私设“小金库”。在对现金进行核查的同时还应对银行账户进行检查，应多注意账面上资金往来户的变化情况，并注意有无自查表和银行对账单以外的账户。

3、账外线索法。对被查单位进行调查取证、分析判断也是比较重要的途径，可结合被检查单位的经济合同、收费依据、账面情况等书面资料进行综合分析，发现疑点。

4、收支对比分析法。任何单位经济活动其相关的经济指标之间都存在一定的比例关系，而且其收入和支出除特殊情况外都具有一定的联系和规律性，应遵循规律进行延伸检查，并追溯到以前的会计年度，然后看各项收

入的变化幅度是否符合常规分布规律, 据以判断是否存在“小金库”。在分析支出情况时先分析支出结构, 可以绘制简单支出曲线, 再对比以前年度支出曲线, 看支出规律, 剔除正常的支出基数和物价上涨因素的影响, 看是否有违背常规的情况。通过对收入支出的分析对比来确定“小金库”存在的可能性及去向, 然后采取详查法进行深入检查。

5、票据核对法。以票据的领用、使用、缴销、结存登记为线索, 看是否有票据的毁损、缺失, 检查时应抽取一定期间领用的票据数量, 然后对已经使用的票据的收入数进行统计并与账面的收入数进行核对, 如发现票据金额

大于账面金额, 该单位有可能存在收入不入账的问题。

6、往来资金排除法。在检查时, 要先对账户进行审核, 按照会计准则的要求, 确定哪些账户属于正常账户, 从而找出不正常账户和不正常资金, 再带疑点查阅以前年度的会计资料, 看是否有利用预收款或应付款账户隐瞒收入的问题。对相互之间提供劳务的单位, 可以通过往来账的横向比较, 发现少记收入的问题, 对于往来账中以前年度挂账、当年支付大额货币资金的情况要引起注意, 要查看以前年度的挂账依据是否充分, 再看付款凭证中的附件是否真实、合理, 资料是否齐全, 从而发现问题。

7、固定资产处置及出租资产追踪法。处置固定资产不入账的问题现阶段比较普遍, 特别是在一些财产账不健全、不规范的单位应采取盘查法, 对有账无物的应检查其是否有残值收入, 对有物无账的要检查其手续是否齐全、理由是否符合常理, 是否掩盖着固定资产的资金来源不合法或者反复购入、售出不入账的问题。出租闲置的固定资产特别是一些国有资产的出租, 一些单位钻个体租赁户不索取正规票据的空子, 将其出租收入不入账, 私设“小金库”。对于这类问题检查时应结合调查、走访租赁户的形式去发现疑点。■

(作者单位: 河北省人民医院)

责任编辑 刘黎静

## ● 简讯

### 注册会计师行业建设整体构想: 鼓励事务所做大做强“走出去”

近日, 财政部副部长王军就注册会计师行业的未来发展作出了全面阐述, 提出了行业建设“一二三四”的整体构想: 一个目标, 两个市场, 三大战略, 四大支柱, 勾画了行业发展的“路线图”。

一个目标, 就是要把注册会计师行业建设成为中介行业的排头兵。经过多年的努力, 注册会计师行业取得了巨大进步, 在许多领域都走在中介行业的前列。今后要继续贯彻落实科学发展观, 统筹全局, 谋划在先, 全面推进行业建设各项事业, 把注册会计师行业建设成为中介行业的排头兵, 建设成为中介行业的一面旗帜。

两个市场, 就是巩固国内市场, 开拓国际市场。中国注册会计师行业在服务中国经济社会发展中做出了积极贡献, 行业自身也取得了巨大进步, 执业队伍也已从“游击队”发展成正规军。面对新的发展形势, 要不断提升和完善行业服务市场经济的能力, 不断巩固和挖掘国内市场。与此同时, 要拓宽我们的发展视野, 瞄准国际市场, 开拓国际市场, 服务国际市场, 实现行业发展新的飞跃。

三大战略, 就是行业人才战略、准则国际趋同战略和事务所做大做强战略。这三大战略是实现行业发展目标的根本, 关系行业未来发展的走向。其中, 行业人才战略要以培养具有国际视野的国际化人才为中心; 准则国际趋同要以实现等效认同为目标; 事务所做大做强要以走向国际为方向。

四大支柱, 包括事务所内部治理机制、信息技术系统、行业制度建设和协会建设。四大支柱是实施三大战略的重要条件和保障, 是基础性建设工作。其中, 内部治理机制关系到事务所内部管理水平和执业质量, 是做大做强的重要基石, 要加快事务所内部治理规范体系的建设, 加强事务所内部治理建设的指导和引导; 信息技术是行业实现高质量管理服务的重要手段, 要加快以“注册”为枢纽的行业信息系统建设步伐, 提升现代化管理的水平和手段, 通过行业管理信息网络, 变“加法”为“乘法”, 延伸行业管理服务的触角; 制度建设关系行业发展的规范化水平和机制力量, 要加快包括监督制度在内的行业发展的制度体系建设, 建立起保障行业长远发展的科学机制、长效机制; 协会是推动行业发展的重要力量, 是带领行业前进的“火车头”, 是指导行业发展的“司令部”, 要大力加强协会队伍建设、作风建设和专业建设, 全面提升协会服务行业发展的能力和水平。

王军表示, 在经济全球化的背景下, 注册会计师行业要取得国际话语权, 必须要走向国际市场。为此, 要积极探索注册会计师行业“走出去”的途径和通道。以中国企业“走出去”为契机, 带动行业“走出去”; 以行业“走出去”, 提升服务中国企业“走出去”的能力。要围绕行业“走出去”这项核心工作, 继续抓紧抓好三大战略。■

(本刊记者)