

中国科学技术大学管理学院

MBA

系列教材

财务管理

● 张瑞稳 编著

Financial Management



中国科学技术大学出版社

中国科学技术大学管理学院

MBA

系列教材

财务管理

Financial Management

● 张瑞稳 编著



中国科学技术大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/张瑞稳编著. —合肥:中国科学技术大学出版社,2008.3

(中国科学技术大学管理学院 MBA 系列教材)

ISBN 978-7-312-02195-4

I. 财… II. 张… III. 企业管理:财务管理—研究生—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 003653 号

出版 中国科学技术大学出版社
安徽省合肥市金寨路 96 号,230026
网址: <http://press.ustc.edu.cn>
印刷 合肥现代印务有限公司
发行 中国科学技术大学出版社
经销 全国新华书店
开本 787 mm×960 mm 1/16
印张 25.25
字数 536 千
版次 2008 年 3 月第 1 版
印次 2008 年 3 月第 1 次印刷
定价 45.00 元

MBA 总序

从 20 世纪哈佛大学的第一个工商管理硕士培训计划诞生至今,MBA 这一简洁而响亮的名称,以其不可抗拒的魅力和不可思议的魔力征服了全球主要发达国家。同时以其独特的实务性、应用性特征在全世界掀起了工商管理专业学位教育的热潮。

1991 年我国开始试办 MBA 教育并正式设立工商管理硕士(MBA)学位,至今国内的 MBA 教育已经经历了 17 年的发展。中国科学技术大学自 20 世纪 90 年代开始培养 MBA 以来,经过近 10 年的办学体验,取得了丰富的经验和长足的进步,成为培养高层次实务型管理人才的摇篮。近年来,社会对 MBA 越来越关注,而企业对 MBA 的认同,MBA 学员对工商管理知识的渴求,都对我们 MBA 的教学创新提出了迫切需求。同时,一群以发展工商管理教育为己任、培养优秀管理人才为目标的孜孜不倦的 MBA 人,在教育和创新的路上不断地追寻探索,使得 MBA 教育在教学创新的路上走得更远、更踏实。

教材建设是 MBA 教学创新的重要内容。教材的编撰过程不仅是教师课堂教学内容凝练的过程,更是理清教学思路、总结教学方法、集百家之长、创独家之新的动力源泉。实现 MBA 教学的本土化,是我们编写这套教材的初衷;加强 MBA 教学的实践性和时代性,是我们编写过程中始终秉持的信念。

本套系列教材的编写过程,充分体现了 MBA 教育的特点,并在以下几个方面进行了有益的尝试:

(1) 面向多层次读者群体,满足各方面需求。本套系列教材主要是为了 MBA 课堂教学准备的,可作为对 MBA 课程感兴趣学生的自学教程,同时也可以为正在从事企业管理工作和研究的人员提供有益的参考和帮助。基于 MBA 教学的特点和 MBA 学生的需要,教材强调理论体系的清晰完整,同时突出实践性和实用性,不断拓展教材的深度和广度。

(2) 理论与实际紧密联系,理论研究和案例实践并重。古人云:“授人以鱼,不如授之以渔。”MBA 作为一项

实践性极强的学科,不仅仅是给学生灌输理论的知识 and 现成的模型,更重要的是教授解决问题的方法。商场是没有硝烟的战场,创新思维方法是致胜的武器,MBA教育给予学生的正是这种利器,让他们能在不同的环境中灵活应对。在教材的编写中,加入了大量的管理案例和情景,并进行了进一步的分析和讨论,以引发读者的思考,启发读者的思辨,促使读者形成自己的知识框架和应用体系。

(3) 本土化和国际化相结合。多年来,国内的 MBA 教学大都采用的是国外的原版教材和翻译教材,不可否认,就管理教育的历史和成就来说,国外的一些理论教育堪称经典,案例实务发人深省,但是“拿来的”成果终究带着国别的烙印,语言的差异、环境的差别决定了西方管理学著作不可能成为最适合中国 MBA 教育的蓝本。在本教材的编写中,充分体现了中国特色,在案例选择中考虑到管理文化与法律环境等方面的中国国情,同时借鉴了西方先进管理理论的经验,用生动平实的语言为读者娓娓道来。

夏花绚烂,秋实甜美。MBA 系列教材作为中国科学技术大学 MBA 中心所倡导的教学创新工程中“精品课程建设”的项目成果就将在 2007 年的仲夏问世了,经过我校 MBA 中心教师们三年来的积极准备、辛勤工作,终于将这硕果展现在读者面前,我们由衷欣慰。然而,由于编者水平所限,书中难免存有错讹之处,敬请广大读者不吝批评指正。

中国科学技术大学管理学院

2007 年 7 月 22 日

前言

财务管理是企业管理的重要组成部分,是以资金运动为对象,利用价值形式对企业各种资源进行优化配置的综合性管理活动。它通过对企业各项资金的筹集、使用、收入和分配进行预测、决策、分析、控制、核算与考核,优化生产要素配置,提高资金使用效果,促使企业尽可能占用少的资源取得较大的生产经营成果。

近年来,理论界与企业界更加清楚地认识到:我国企业要参与国际性的经济竞争,要进入世界500强的行列,最大的障碍既不在技术环节上,也不在营销环节上,而在理财上。企业业务的迅速扩张,市场竞争的不断变化,资本市场的全球化,使得企业的经营和理财环境正发生着深刻的变化,对企业管理人员(尤其是高级管理人员)的素质要求越来越高。“一个不懂作战地图的将军,将会遭到敌人炮火的惩罚;一个不懂财务报表的经理人,将会尝到错误决策的苦果;一个没有财务战略的企业,将会陷入困境的包围”。成功的企业,必定是个财务健康的企业;优秀的经理人,必定是位理财高手。不懂财务犹如盲人夜行,对迅速变化的形势,我国很多企业的管理者开始感到难以适应,迫切需要系统学习现代财务战略与运作。

财务管理学是一门应用科学,本书在内容的选择上考虑了两方面的问题:一是根据作者本人多年教学经验和对教学对象对财务管理需求的了解,选择了一些适合教学对象的内容;二是针对企业管理实际中出现的问题和容易出问题的地方进行了讨论。本书内容注重理论性与实用性相统一,系统介绍了财务管理的基本理论和实用技术。既吸收了当代最先进的财务理论与方法,又注重选用实务中行之有效的理财技术和方法,在参阅大量中外文献的基础上,将现代财务管理模式与我国的现实情况相结合,尽量为读者提供一种理财的思路和导向。学习财务管理本身不会使你富有,但它将给你一些有助于致富的工具。

本书在写作过程中遵循“从对象出发,从问题出发”的原则,努力做到理论联系实际,将财务管理的新理论、

新观念、新思路与企业面临的现实问题和管理实践相结合,力求为企业经营管理提供一个知识性、实用性较强的读本。

提高企业经济效益,加强管理是关键,以财务管理为核心,全面推进企业的科学管理,是企业市场中生存和发展的前提。广大的企业管理工作者迫切需要财务管理技术的传播与普及。《财务管理》一书正是为适应这一需要而编写的。本书可作为MBA、管理专业研究生、本科生的教材,也可作为广大经济管理干部、企业管理人员和财会人员学习财务管理的参考书。

由于作者水平有限,书中掺杂的个人观点不一定完全正确,欢迎批评指正。

编 者
2007年12月

总 序	(i)
前 言	(iii)
第一章 财务管理概论	(1)
第一节 财务管理的概念	(1)
第二节 财务管理目标	(9)
第三节 实现财务管理目标的外部环境	(23)
第二章 货币时间价值	(31)
第一节 货币时间价值的计算	(31)
第二节 货币时间价值应用	(36)
练习题	(41)
第三章 投资决策	(43)
第一节 投资决策概述	(43)
第二节 现金流量	(49)
第三节 投资项目评价的一般方法	(53)
练习题	(61)
第四章 风险管理	(65)
第一节 风险及其度量	(65)
第二节 证券投资组合	(72)
第三节 风险套期保值	(80)
练习题	(92)
第五章 筹资决策	(93)
第一节 筹集投入资本	(93)

第二节	普通股筹资	(97)
第三节	优先股筹资	(100)
第四节	长期借款筹资	(101)
第五节	债券筹资	(104)
第六节	可转换债券筹资	(105)
第七节	租赁融资	(111)
第六章	资本成本和资本结构决策	(117)
第一节	资本成本的作用	(117)
第二节	资本成本的计算	(119)
第三节	边际资本成本的计算和作用	(124)
第四节	最优资本结构理论和决策	(127)
练习题		(139)
第七章	变动成本法和杠杆决策	(142)
第一节	变动成本法	(142)
第二节	杠杆决策	(150)
练习题		(155)
第八章	股利分配决策	(157)
第一节	股利分配的概念和顺序	(157)
第二节	股利分配理论	(159)
第三节	股利分配政策	(166)
练习题		(176)
第九章	营运资金管理	(180)
第一节	营运资金管理概述	(180)
第二节	流动资产管理	(186)
第三节	流动负债管理	(206)
练习题		(216)
第十章	企业财务分析	(220)
第一节	会计报表的认识	(220)
第二节	企业财务分析概述	(236)
第三节	企业财务的比率分析	(242)
第四节	企业财务综合分析	(261)

练习题	(266)
第十一章 全面预算管理	(273)
第一节 全面预算管理的作用	(273)
第二节 全面预算的编制	(276)
第三节 全面预算的编制方法	(283)
第四节 全面预算管理中存在的问题	(286)
练习题	(297)
第十二章 资本运营	(300)
第一节 资本运营概述	(300)
第二节 企业并购作用	(309)
第三节 企业并购的财务分析	(321)
第四节 企业收购和反收购策略	(331)
练习题	(337)
第十三章 企业纳税筹划	(341)
第一节 企业税务概述	(341)
第二节 增值税纳税筹划	(345)
第三节 消费税纳税筹划	(349)
第四节 营业税纳税筹划	(351)
第五节 企业所得税纳税筹划	(352)
第十四章 战略财务管理	(358)
第一节 战略与财务战略概述	(358)
第二节 价值基础管理与战略目标	(363)
第三节 财务战略决策分析	(372)
附录	(376)
参考文献	(392)

第一章

财务管理概论

第一节 财务管理概念

一、财务的概念

财务,英文为“finance”,指财政、财务和金融等。在西方国家是指对货币这一资源的获取和管理,在我国是指财务活动与财务关系的统一。

财务 { 财务活动 —— 资金运动
财务关系 —— 资金运动过程中所体现的各种经济关系

企业财务活动是企业资金收支活动的总称。社会主义经济是公有制基础上的商品经济,社会产品依然是使用价值和价值的统一体。这样,一切物资都具有一定量的价值,它体现着耗费于物资中的社会必要劳动量。社会再生产过程中物资价值的货币表现,就是资金。在商品经济条件下,拥有一定数量的资金,是进行生产经营活动的必要条件。企业生产经营过程一方面表现为物资的不断购进和售出,另一方面表现为资金的支出收回。企业资金的收支,构成了企业经济活动的一个独立方面,这就是企业的财务活动,企业财务活动可分为以下4个方面:

(1) 企业筹资引起的财务活动。在商品经济条件下,企业要想从事经营,首先必须筹集一定数量的资金,企业通过发行股票、债券、吸收直接投资等方式筹集资金,表现为企业资金的收入。企业偿还借款,支付利息、股利以及支付各种筹资费用等,则表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动。

(2) 企业投资引起的财务活动。企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动以便取得盈利。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等,便形成了企业对内投资;企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业进行联营投资,便形成了企业对外投资。无论是企业购买内部所需各种资产,还是购买各种证券,都需要支出资金。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收支,便是由投资而引起的财务活动。

(3) 企业日常经营引起的财务活动。企业在日常的经营过程中,会发生一系列的资金收支。第一,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时,还要支付工资和其他营业费用;第二,当企业把产品、商品或劳务售出后,便可取得收入,收回资金;第三,如果企业现有资金不能满足企业日常营业的需要,还需要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生资金的收支。此即属于企业经营而引起的财务活动。

(4) 企业分配引起的财务活动。企业在经营过程中会产生利润,也可能会因对外投资而分得利润,这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先,要依法纳税;其次要用来弥补亏损、提取公积金;最后,要向投资者分配利润,这种因利润分配而产生的资金收支属于由利润分配而引起的财务活动。

上述财务活动中的4个方面,不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的4个方面,构成了企业财务活动,这4个方面也就是财务管理的基本内容:企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配管理。

财务关系是指企业资金运动过程中与有关各方面发生的经济关系。企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业上下左右各方面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面:

(1) 企业同所有者之间的财务关系。企业的所有者向企业投入资金,而企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者可归为以下4类:① 国家;② 法人单位;③ 个人;④ 外商。企业的所有者要按着合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成企业的资本金。企业利用投资者投入的资金进行经营。实现利润后,应按出资比例或合同、章程的规定,向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系,体现着所有权性质,反映着经营权和所有权的关系。

(2) 企业与债权人之间的关系。这主要指企业向其债权人借入资金,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。企业除利用资本金进行经营外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业资金成本,扩大企业经营规模。企业债权人主要有:① 债券持有人;② 贷款机构;③ 商业信用提供者;④ 其他出借资金给企业的单位或个人。企业利用债权人的资金后,要按约定的利息率,及时向债权人支付利息。债务到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权关系。

(3) 企业同其被投资单位的财务关系。这主要是指企业将其闲置资金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。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

(4) 企业同其债务人的财务关系。这主要是指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借贷关系。企业将其资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

(5) 企业与税务机关之间的财务关系。这主要是指企业要按税法规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。任何企业都要按照国家税法的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入实现,满足社会各方面的需要。及时、足额地纳税是企业对国家的贡献,也是对社会应尽的义务。因此,企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

(6) 企业内部各单位的财务关系。这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中互相提供产品或劳务所形成的经济关系。在企业实行内部经济核算制的条件下,企业供、产、销各部门以及各生产单位之间,相互提供产品和劳务要进行计价结算。这种企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益关系。

(7) 企业与其职工之间的财务关系。职工是企业的劳动者,企业与职工之间的财务关系表现为劳动报酬的资金结算关系。针对职工这个庞大的员工群体,企业需要建立相应的规章制度和考核办法,根据不同职工所提供的劳动数量、质量和业绩,按期足额支付工资、奖金、津贴,依法交纳各种社会保险。由于工资需要按月支付,数额较大,企业应当特别重视这项工作,以稳定职工队伍,激励职工当家做主的积极性,为企业创造较好的业绩。此外职工向企业借款、企业代职工垫的款必须归还,企业代扣的职工应付款应负责向收款单位清付。

企业财务是企业财务活动和财务关系的统一。企业财务活动描述了企业财务的形式特征,企业财务关系揭示了企业财务的本质。由于企业财务活动是在不同主体的利益驱动下开展的。投资者的投资利润驱动,形成了股权资本;银行的经营利润(利息收入)驱动,形成了银行信用资金;商家的商业利润驱动,形成了商业信用资金;经营者和职工的工薪收入以及激励驱动,形成了活劳动;政府维持公共利益的驱动,为企业合法经营打开绿灯。由此可见,只有不同主体的不同经济利益得到保证,企业财务活动才能顺利进行。

二、财务管理的概念

以上我们已讨论了财务的概念,那么什么是财务管理呢?从字面上看,管理有“管辖”、“治理”、“管人”、“理事”等意。所谓管理,就是指为了实现既定的目标采取最有效和最经济的措施,表现为计划、组织、协调、领导和控制几个职能。

综上所述,所谓财务管理是指组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。就是寻求在一定的外部环境下,使企业资金运用尽可能有效的方法,在企业的需求与收益、成本及风险之间作一衡量,做出最终能使企业价值达到最大的决策。

三、财务管理内容

假定你现在要开设自己的公司。无论是哪种类型的公司,你都必须以某种形式回答下面几个问题:

(1) 将做什么样的长期投资? 也就是说,你将进入哪个行业,需要什么样的厂房、机器和设备?

(2) 投资项目的长期融资来源是什么? 你将引入其他股东,还是举债?

(3) 企业赚了钱,如何向股东分配?

(4) 你将如何管理每天的财务活动,比如向客户收款或向供应商付款?

这些并不是仅有的问题,但属于最重要的问题。不严格地讲,财务管理就是研究如何回答这些问题。以上也可根据资产负债表的分类得出:

资产	负债及所有者权益
流动资产	流动负债
长期资产	长期负债
	股本
	留存收益

从上资产负债表的划分可以看出,财务管理的内容包括:

(1) 长期资产管理即投资决策(investment decision)。

(2) 长期负债、股本管理即筹资决策(financing decision)。

(3) 留存收益管理即利润分配决策(dividend decision)。

(4) 流动资产和流动负债管理即营运资金管理(working capital management)。

如果对资产负债表的内容进行延伸,则筹资决策涉及到不同出资者出资数额多少,也即拥有权力的大小分配,实际上为产权管理;投资决策涉及投资方向和规模,则属于企业战略定位,分配决策涉及企业实现利益的分配,实际上属于企业激励与约束。

2006年12月4日,我国财政部颁发的并在2007年1月1日施行的《企业财务通则》将财务管理内容进行了科学界定和划分,权威性地规定企业财务管理的六大要素,即:资金筹集、资产运营、成本控制、收益分配、信息管理、财务监督。企业财务管理的六大要素的法律界定虽然不同于财务理论学科的理论观念,但是符合企业财务管理工作的实际情况,有很强的可操作性。

四、财务管理重要性

金钱可能不是我们生活的全部,但它是我们实现许多目标的手段。我们需要收入来

做很多事情,譬如履行我们对他人的责任,追求我们的利益。但光是获得金钱是不够的,我们还必须学会管理我们的财务。在日常生活中,每个人都要作出许多财务决策。当你还是学生时,你要决定在学校学习多少年,大学毕业后要不要读研究生。一旦你参加了工作,你要决定把多少收入用于支出,多少用于储蓄,以及把你的多少储蓄用于投资。作为一个理财者,要根据收入合理安排支出,在资金短缺时安排贷款,在资金充裕时进行投资以使未来更有保障等。

【案例 1-1】

小王的旅行计划

小王想知道今年能否带家人去度假。小王是目前惟一负担家庭生计的人,一个月的收入减去各项扣除之后还有 1 500 元,家庭每月的支出达 1 200 元。小王一家期盼在 6 个月之后的国庆节出门旅游,要花费 2 000 元。他们应该去度假吗?哪些因素会影响他们的决定呢?

只有 1 500 元的收入并且要开销 1 200 元,小王每个月只剩下 300 元留给他们的假期。6 个月后他们只能积累 1 800 元,不够作为假期的开销。但并不是毫无希望,如果小王再有 2 500 元的储蓄,从中拿出一部分来作为假期之用又会怎样呢?或者,可以先从银行透支,以后再归还,最后会做出什么样的决定取决于家庭的目标和喜好。他们可能认为度假是高度优先的,或者希望在银行存有更多的储蓄以防困境,但是如果不先做一些财务计算,他们会处理不好这些事情。

【案例 1-2】

如何规划未来?

广东的陈先生拥有价值上千万元的股票、一栋 300 多万元的别墅、一辆宝马车以及两个高尔夫球证。前几年,股票的收益足够维持他把儿子送进贵族学校,足够让他和妻子辞去工作过悠闲的生活。不过,最近两年,他的股票缩水,只有 300 万元了,而他们一家每月仍然有 3 万元的刚性支出。不仅如此,在未来 20 年,没有工作的陈先生和太太除了继续大额消费,除了承担子女教育负担,还将面临养老问题。未来怎么办?

资料来源:21 世纪经济报道

就像金钱在我们的私人生活中很重要一样,它在我们的组织管理中也具有重要作用。首先,开办一个公司就是要赚钱,首要目的是增加股东的财富。这个意思用简单的术语来说,就是要最大限度地支付给该公司的最终所有者更多的钱。可以通过以下途径达成上述目标:① 每年直接以股息的方式支付。② 扩大公司的规模,使该公司的股票价值年复一年地增加。

第二,对公司的判断主要基于它的财务绩效。每年,财务分析家和报纸杂志都会报告某个公司该年度的盈利是上升还是下降,然后再去评论各种财务指标。整个企业的财务

成功运作是建立在公司业务运行基础上的。在个别单位中,操作部门和服务部门都有自己的预算和财务绩效指标。

第三,财务是一种业务运作语言。为了获得竞争优势,公司的各个组成部分之间的相互沟通是非常必要的。掌握了财务语言,在工作中能够更有效地沟通。

在西方国家,几乎所有公司都有专门从事财务管理工作的部门,甚至多数公司将财务部门列为诸多职能管理部门之首,企业集团拥有自身的非银行金融机构——财务公司,专门处理集团内部各分公司之间资金的融资和管理。与公司理财活动相联系的职业也非常广泛,如公司财务经理、银行家、证券经纪商、金融分析家、资产管理者、投资银行家、财务顾问等。由此可见,公司理财的规则和活动构成了市场经济的重要组成部分。

在我国,企业的理财活动一直处于不规范的外部环境之中,企业内部财务控制的重要性也未能得到重视。在一些企业没有设专门的财务机构或配备专门的财务人员,甚至有人认为财务就是会计,企业财务的事就是财务部门的工作,与非财务人员无关。企业财务管理混乱,投资决策失误、资金短缺或资金积压闲置等问题屡见不鲜。

【案例 1-3】 税务问题是财务的工作吗?

很多企业老总的意识不对,在税收问题上总是将眼睛放在财务身上,出了问题就是财务的问题。为什么企业要交税?是因为有了经营行为而交税。销售产品交增值税,提供劳务交营业税。不同的经营行为产生了不同的税收,没有经营行为就没有税。税怎么交不是看账怎么做,而是看业务怎么做。合同决定业务过程,业务过程产生税收,但是公司的合同没有一份是财务部门签订的,都是公司业务部门签的。财务只是个交税的过程,业务部门产生税收,财务部门核算和交纳税收。

目前大多数企业都认为公司的税收问题就应该是财务部门去解决,业务部门可以随意做业务、签合同,税收有问题财务处理。当业务部门业务做完后,发现有多交税的问题,或者出现税收风险。这时到了财务,财务发现问题后,只能通过做账来解决,在账上造假来遮盖前面发生的业务过程,设计出另外一种业务过程来达到少交税、规避风险的目的。这就是我国征管法中提到的伪造、编造,是一种偷税行为。

【案例 1-4】 短贷长投扼住“标王”的咽喉

秦池酒厂是山东省临朐县的一家生产“秦池”白酒的企业。1995 年临朐县人口 88.7 万,人均收入 1.150 元,低于山东省平均水平。1995 年该厂厂长赴京参加第一届“标王”竞标,以 6 666 万元的价格夺得中央电视台黄金时段广告“标王”后,引起大大出乎人们意料的轰动效应,秦池酒厂一夜成名,秦池白酒也身价倍增。中标后的一个多月时间里,秦池就签订了销售合同 4 亿元;头两个月秦池销售收入就达 2.18 亿元,实现利税 6 800 万元,

相当于秦池酒厂建厂以来前 55 年的总和。至 6 月底,订货已排到了年底。1996 年秦池酒厂的销售也由 1995 年 7 500 万元一跃为 9.5 亿元。

1996 年 11 月秦池酒厂又以 3.2 亿元人民币的“天价”,买下了中央电视台黄金时间段广告,从而成为令人炫目的连任两届的“标王”。然而,好景不长,1998 年便传出了秦池生产、经营陷入困境,出现大幅亏损的消息。

秦池一方面在扩大生产规模、提高生产能力,从而提高固定资产等长期性资产比例的同时,使流动资产在总资产中的比例相应下降,由此降低了企业的流动能力和变现能力。另一方面,巨额广告支出和固定资产上的投资所需资金要求企业通过银行贷款解决,按当时的银行政策,此类贷款往往为短期贷款,这就造成了银行的短期贷款被用于资金回收速度比较慢、周期较长的长期性资产上,由此使企业资产结构与资本结构在时间和数量上形成较大的不协调性,并因此而形成了“短贷长投”的资金缺口压力。此时秦池所面临的现实问题是:在流动资产相对不足从而使企业现金流动能力产生困难的同时,年内到期的巨额银行短期贷款又要求偿还,从而陷入了“到期债务要偿还而企业又无偿还能力”的财务困境。

资料来源:中国证券网

财务管理具有综合性的特点,财务管理是围绕资金运动而展开,而资金运动具有最大的综合性,它可以把企业生产经营的主要过程和主要方面全面系统地反映出来。这样资金运动就自然而然地成为企业主要过程和主要方面的综合表现。随着市场经济的发展,企业面临的环境在变得复杂化,同时随着企业自身的发展,企业从事的业务和管理工作也在变得复杂化,而在市场经济条件下处理好企业管理问题,靠单一的某个方面的管理是不够的,必须有一套系统的综合性的管理方法进行通盘考虑,统筹管理,而财务管理恰好是一种综合性的管理,所以在现代企业管理中,财务管理的地位较高。有这样一种说法,即企业管理以财务管理为中心,财务管理以资金管理为中心。资金管理的核心应该是资金运用的管理,而资金运用管理的关键是决策,所以抓住财务管理,就抓住了管理的“牛鼻子”。

财务管理是以价值形态对企业生产经营活动进行的综合性管理,实际上是对企业资金的管理,管理的主体应是以经营者为首的整个经营管理系统,并不是单一的某个职能部门。企业的一些重大决策如投资决策、筹资决策等的决策主体,不是财务部门而是企业的经营决策层,所以财务管理首先是企业经营决策层的职责,但这并不是说财务管理就与财务部门无关,财务部门是财务决策的执行机构,同时也是企业财务信息的处理机构,没有财务部门的记账、算账和报账工作,财务管理就缺乏应有的信息资料;没有财务部门对财务预算的控制和执行以及对财务活动进行财务分析,财务管理就缺少应有的环节。事实上,企业资金的形成、成本费用的发生、收入利润的获得,是财务部门核算出来的,但并不