

运用大量现实企业案例, 诠释上市公司
财务管理及运作的真谛

企业
财务管理
运作手册

SHANGSHI GONGSI CAIWU GUANLI YU ZIBEN YUNZUO

◆掌握上市公司的筹资渠道及方式 ◆正确选用投资组合
◆选择最佳的预算方法 ◆上市公司资产的合理配置 ◆上市公司盈利能力分析

上市公司 财务管理与资本运作

吴晶◎编著

上市公司财务管理运作必读全书

做好投资决策、筹资决策、资产管理决策和
股利分配决策, 为公司管理层做出全面经营决策提供依据和支持。

加强上市公司财务管理, 实现股东财富最大化

中国纺织出版社

运用大量现实企业案例，诠释上市公司
财务管理及运作的真谛

企业
财务管理
运作手册

SHANGSHI GONGSI
CAIWU GUANLI YU ZIBEN YUNZUO

吴晶◎编著

上市公司

财务管理与资本运作

上市公司财务管理运作必读全书

中国纺织出版社

图书在版编目(CIP)数据

上市公司财务管理与资本运作/吴晶编著.

—北京:中国纺织出版社,2010.6

ISBN 978-7-5064-6334-8

I. ①上… II. ①吴… III. ①上市公司-财务管理

IV. ①F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 051526 号

策划编辑:苏广贵 责任编辑:赫九宏

责任印制:刘 强

中国纺织出版社出版发行

地址:北京东直门南大街6号 邮政编码:100027

邮购电话:010-64168110 传真:010-64168231

<http://www.c-textilep.com>

E-mail:faxing@c-textilep.com

北京时事印刷厂印刷 各地新华书店经销

2010年6月第1版第1次印刷

开本:710×1000 1/16 印张:15.5

字数:200千字 定价:32.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社图书营销中心调换



前言

伴随着金融市场的日趋成熟、产品的创新和技术进步,财务所涉及的范围和内容在迅速演变。同时,由于世界资本市场联系日趋紧密,公司及时而正确的决策更加离不开对财务的深刻理解和把握,财务作为一门学科已变得日趋重要。国内外无数的事实都已证明,在市场经济条件下,企业的生存与发展都离不开良好的财务管理,市场经济越发展,财务管理越重要。

上市公司是其股份公开发行和交易的股份有限公司,其财务管理的最终目标是实现股东财富最大化。要实现这个目标,加强上市公司的财务管理与资本运作就刻不容缓。

上市公司财务管理的主要内容也就是做好投资决策、筹资决策、资产管理决策和股利分配决策,为公司管理层做出全面经营决策提供依据和支持。本书从上市公司的筹资、投资、资本管理、财务分析、财务控制、并购重组以及国际财务管理方面展开介绍,并运用大量来自现实企业的案例,通俗易懂地诠释了上市公司财务管理及运作的真谛,循序渐进地讲解财务管理知识。



在我国证券市场进入新的发展阶段,全面提升上市公司质量的重要时期,希望这部书能为证券市场广大参与者、上市公司管理者、现代公司财务管理学者以及一切感兴趣的人们提供有益的帮助,使其能够发挥应有的作用。

编 者

2010 年 3 月



SHANGSHI GONGSI
CAIWU GUANLI YU ZIBEN YUNZUO

contents 目录

1 /	第一章 资金筹集,全面衡量创高效
1 /	明确企业筹资的动机与要求
4 /	上市公司筹资原则
6 /	掌握上市公司的筹资渠道及方式
9 /	吸收直接投资
10 /	发行股票筹资
15 /	银行借款筹资
19 /	发行债券筹资
21 /	融资租赁筹资
23 /	企业筹资风险的防范
29 /	第二章 准确投资,尽量做到少投入大回报
29 /	合理分析上市公司的投资环境
33 /	投资项目的可行性研究
40 /	正确选用投资组合
43 /	选择正确的投资决策
46 /	着眼未来的长期投资
53 /	立竿见影的短期投资
59 /	与时俱进的证券投资





67 /	正确规避投资风险
73 /	第三章 财务预算,合理规划开源节流
73 /	做好预算前的准备工作
77 /	确定上市公司的预算
79 /	选择最佳的预算方法
81 /	正确对待预算的限制性因素
83 /	编制预算表
86 /	严密进行预算监督与控制
101 /	第四章 资本管理,做个称职的“管账婆”
101 /	明确上市公司营运资本的目标
102 /	上市公司资产的合理配置
103 /	现金管理的内容
106 /	成功的现金收支管理
107 /	做好应收账款的管理
121 /	呆账催收管理
130 /	固定资产折旧的管理
132 /	其他资产的管理
135 /	第五章 财务分析,见微知著才能把握大局
135 /	上市公司的资本结构分析
137 /	上市公司的资产结构分析



141 /	上市公司盈利能力分析
147 /	上市公司偿债能力分析
149 /	上市公司营运能力分析
152 /	上市公司现金流量分析
153 /	上市公司市场价值分析
157 /	第六章 财务控制,井然有序的保证
157 /	实施责任会计制度
161 /	必不可少的监控体系
165 /	合理的利润控制
174 /	全面的资本报酬控制
182 /	科学的非财务指标控制
186 /	有效控制存货水平降低成本
193 /	第七章 并购重组,上市公司开疆辟土的捷径
193 /	上市公司并购目标估值
195 /	并购的尽职调查
209 /	明确上市公司协议收购的基本流程
210 /	上市公司的集中竞价收购
214 /	上市公司的要约收购
218 /	资产重组的意义及方式
221 /	走出资产重组的误区



225 /	第八章 走向世界,做好国际财务管理
225 /	国际财务管理的意义
227 /	外汇市场和外汇汇率
230 /	汇率风险的类型
231 /	汇率风险的内部管理措施
233 /	汇率风险的外部管理措施



第一章

资金筹集，全面衡量创高效

明确企业筹资的动机与要求

资金是企业的血液，供血不足，企业就会陷入运转不良甚至倒闭的绝境。因此，一个成功的企业经营管理者必须能够利用一切可以利用的渠道和方法，使企业的资金保持供给充足、运转自如。

企业筹资是指企业作为筹资主体，根据其生产经营、对外投资和调整资本结构等需要，通过筹资渠道和金融市场，经济有效地筹措和集中资本的活动。

任何企业在生存和发展过程中，都需要始终维持一定的资本规模，因此，由于生产经营活动的发展变化，往往需要追加筹资。当然，上市公司也不例外。比如，有的企业为了增加经营收入，降低成本费用，提高利润水平，需要根据市场需求的变化扩大生产经营规模、调整生产经营结构、研制开发新产品，所有这些经营策略的实施通常都要求有一定的资本条件。企业为了稳定一定的供求关系并获得一定的投资收益，对外开展投资活动，往往也需要筹集资本。例如，企业为了保证其产品生产所必需的原材料的供应，而向供应

厂商投资并获得控制权时,往往需要筹集资本。企业根据内外部环境的变化,适时调整企业资本结构,也需要及时地筹集资本。例如,有的企业由于资本结构不合理,负债比率过大,偿债压力过重,财务风险过高,这时,就需要企业主动地通过筹资来调整资本结构。

一、明确企业筹资的动机

企业筹资的动机是多种多样的,在实际筹资活动中,这些具体的筹资动机有时是单一的,有时是结合的,归纳起来主要有以下几种类型:

1. 企业的建立必须筹资

要成立一个企业,就必须有相应的资本,否则企业的生产经营就无从谈起。企业的经营性质、组织形式不同,对资本的需要量也不相同。世界各国对不同组织形式的企业,在法律上均有最低资本要求的明确规定。因此,在企业组建时,就面临如何筹集资本金的问题。

2. 企业扩张必须筹资

企业扩大生产经营规模或追加对外投资时往往需要筹集资金。具有良好发展前景、处于成长时期的企业,通常会产生扩张筹资的动机。例如,企业需要购置设备增加市场供应,需要引进技术,开发生产适销对路的新产品,需要扩大对外投资规模,需要开拓有发展前途的对外投资领域等。

3. 企业偿还债务需要筹资

企业为了偿还某项债务需要筹集资金,这种筹资有两种情况:一是调整性偿债筹资,即企业具有足够的能力支付到期债务,但为了调整原有的资本结构,举借一种新债务,从而使资本结构更加合理;二是恶化性偿债动机,即企业现有的支付能力已不足以偿付到期旧债,被迫举新债还旧债,这表明企业财务状况已经恶化。



从以上分析可以看出,资金对于企业发展是多么重要。日本在 20 世纪 60 年代经济高速发展时期,企业管理人员能显露其才能的工作就是怎样巧妙而且尽量多地从银行借来钱,借得多者为上上之才。因为,要想使企业一直保持高速发展,就需要研究开发投资、设备投资等,仅靠经营所得的资金是不够的。

二、企业筹集资金的要求

筹资是企业的基本财务活动,是企业扩大生产经营规模和调整资本结构必须采取的行动,为了经济有效地筹集资本,企业应该做到以下几点:

1. 合理确定需要量,努力提高筹资效果

不论通过什么渠道、采取什么方式筹集资金,都应该预先确定资金的需要量,既要确定流动资金的需要量,又要确定固定资金的需要量。筹集资金固然要广开财路,但必须要有一个合理的界限。要使资金的筹集量与需要量相适应,防止筹资不足而影响生产经营或者筹资过剩而降低筹资效益。

2. 周密研究投资方向,大力提高投资效果

投资是决定应否筹资和筹资多少的重要因素之一。投资收益与筹资成本相权衡,决定着要不要筹资,而投资规模则决定着筹资的数量。因此,必须确定有利的资金投向,才能做出筹资决策,避免不顾投资效果的盲目筹资。

3. 适时取得所需资金,保证资金投放需要

筹集资金要按照资金投放使用的时间来合理安排,使筹资与用资在时间上相衔接。避免取得资金滞后而贻误投资的有利时机,也要防止取得资金过早而造成投放前的闲置。

4. 认真选择筹资来源,力求降低筹资成本

企业筹集资金可以采用的渠道和方式多种多样,而不同的筹资渠道和方



式,其筹资难易程度、资本成本和财务风险各不一样。因此,要综合考虑各种筹资渠道和筹资方式,研究各种资金来源的构成,求得最优的筹资组合,以便降低组合的筹资成本。

5. 合理安排资本结构,保持适当偿债能力

企业的资本结构一般是由权益资本和债务资本构成的,企业负债所占的比率要与权益资本多少和偿债能力高低相适应。要合理安排资本结构,既要防止负债过多,导致财务风险过大,偿债能力不足,又要有效地利用负债经营,借以提高权益资本的收益水平。

上市公司筹资原则

企业筹资是一项重要而复杂的工作,上市公司的财务管理人员在选择筹资方式和筹资渠道时,必须综合考虑筹资成本、筹资风险、筹资结构、资本市场状况等各个因素,从企业的资本来源和资本结构出发,在不同阶段选择不同的筹资方式,以满足自身健康发展的需要。随着各种法规制度的不断完善,企业对筹资方式的选择必将日益趋于理性化,筹资结构也将朝着低风险、高稳定性的市场化方向不断发展。财务管理人员为了有效地筹集企业所需资金,必须遵循以下基本原则:

1. 依法筹资原则

企业的筹资数量和投资方向,影响着社会资金的流向和流量,关系着国家建设规模和产业结构以及物价涨落。企业在筹资过程中,必须接受国家宏观指导与调控,执行国家的有关方针政策,遵守国家的有关法律、法规等,在宏观筹资体制的框架下做出选择,实行公开、公平、公正的原则,履行约定的责任,维护各方权益。



2. 成本节约原则

不同来源的资金,对企业的收益有不同影响。财务管理人员在筹资行为中,必须认真选择筹资来源和方式,根据不同筹资渠道与筹资方式的难易程度、资金成本和财务风险等综合考虑,求得最优的筹资组合,使企业筹资成本尽量降低,直接提高筹资效益。

3. 时机得当原则

同等数量的资金,在不同时点上具有不同的价值。财务管理人员在筹资过程中,必须按照投资机会来把握筹资时机,确定合理的筹资计划与筹资时机,适时获取所需资金,以避免因取得资金过早而造成闲置,或者取得资金的相对滞后而影响投资时间。

4. 结构合理原则

财务安全与稳定是企业财务管理的重要目标。财务管理人员在筹资时,必须使企业的主权资本与借入资本保持合理的结构关系。适度的负债可以弥补资本金的不足,使企业获得财务杠杆收益。但是,如果负债过多,则会产生较大的财务风险敞口。负债占资产的比重越大,风险敞口就越大,财务安全系数就越小。如果企业偿债能力、支付能力较差,必然会使企业财务状况动荡不稳。

5. 规模适度原则

筹集资金是为了满足业务经营的需要。财务管理人员在筹资过程中,无论采用何种方式,通过何种渠道筹集资金,都应预先确定资金的需要量,使筹资量和需要量相适应。过多或过少地筹资都对企业不利。筹资数量过多,会造成资金闲置,增加资金成本;筹资数量不足,则会影响经营活动的正常开展。



掌握上市公司的筹资渠道及方式

筹资渠道主要解决向谁筹资的问题,而筹资方式主要解决在筹资渠道既定的情况下,采用哪种最合理的手段来筹措资金。筹资渠道是企业筹措资金的来源和方向,筹资方式是企业筹集资金所采用的具体方式,这两者之间存在一定的对应关系。在一定情况下,某种筹资渠道只能采用特定的筹资方式,但在大多数情况下,一种筹资渠道的资金可以采用不同的筹资方式,而同一筹资方式也可能适用多种筹资渠道。

一、筹资渠道

1. 国家财政资金

为了支持科技型企业的发展,改善企业筹资环境,自 1999 年开始,国务院批准设立科技型企业技术创新基金,由财政部每年拨款 10 亿元投入该项基金。该项基金从本质上而言是一种政府专项基金,其来源是中央财政拨款和银行存款利息。它不以营利为目的,主要用于支持科技型企业技术创新项目。

2. 银行信贷资金

目前,我国信贷资金的主要提供者是商业银行。我国的商业银行包括国有商业银行、其他商业银行以及区域性商业银行和外资银行等几种类型。其中,国有商业银行包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国建设银行;其他商业银行包括交通银行、中信银行、光大银行、华夏银行、招商银行、中国投资银行、中国民生银行等;区域性或地方性商业银行包括北京银行、深圳发展银行、广东发展银行、浦东发展银行、上海银行等。银行信贷资金是银



行对企业的各种贷款，它是目前我国企业最主要的资金来源。

3. 非银行金融机构的资金

非银行金融机构的资金是指信托投资公司、保险公司、融资租赁公司、证券公司、企业集团所属的财务公司、典当行等为企业提供的信贷资金投放。如信托投资公司主要从事信托、委托、代理等融资业务；保险公司开办的金融业务主要是短期贷款、中长期投资、证券投资等，财务公司主要办理企业集团内部成员之间的存款、贷款、内部转账结算、票据贴现等融资业务，典当行是专门为企业（一般非国有企业较多）和个人提供短期融资服务的一种特殊金融机构。

4. 其他企业资金

企业间的相互投资和商业信用的发生，也是企业资金的一项重要来源，如吸收直接投资、商业信用等。

5. 民间资金

居民手中的节余货币是游离于银行和非银行金融机构之外的个人资金，形成资金融资的渠道，为企业所用。

6. 公司自留资金

公司自留资金是企业内部形成的资金，如计提固定资产折旧、无形资产摊销、产生留存收益等。

7. 境外资金

境外资金是国外投资者以及我国香港、澳门、台湾等地区投资者投入的资金。

二、筹资方式

目前主要有六种筹资方式：吸收直接投资、发行股票、银行借款、发行债



券、融资租赁、商业信用。

六种筹资方式中,吸收直接投资和发行股票筹资方式可为企业取得永久性的股权资本;发行债券和融资租赁筹资方式主要为企业获得长期债权资本;商业信用筹资方式通常是为企业筹集短期债权资本;银行借款筹资方式既可以用于筹集长期债权资本,也可以用于筹集短期债权资本。

三、企业筹资渠道与筹资方式配合

企业的筹资渠道与筹资方式有着密切的联系。一定的筹资方式可能只适用于某一特定的筹资渠道,但同一筹资渠道的资本往往可以采取不同的筹资方式取得,而同一筹资方式又往往可以适用于不同的筹资渠道。因此,企业在筹资时,应当实现筹资渠道和筹资方式两者之间的合理配合。

四、企业资本的类型

企业全部资本按属性不同可以分为股权资本和债权资本两种类型,这是由企业的所有权决定的。

1. 股权资本

股权资本通常也叫权益资本或自有资本,是企业依法取得并长期拥有、自主调配运用的资本。根据我国有关法律规定,企业的股权资本由投入资本(或股本)、资本公积、盈余公积和未分配利润组成。

股权资本具有下列属性:

(1) 股权资本的所有权归属于企业的所有者。企业所有者凭其所有权参与企业的经营管理和利润分配,并对企业的债务承担有限或无限责任。

(2) 企业对股权资本依法享有经营权。在企业存续期间,企业有权调配使用股权资本,企业所有者除了依法转让其所有权外,不得以任何方式撤回