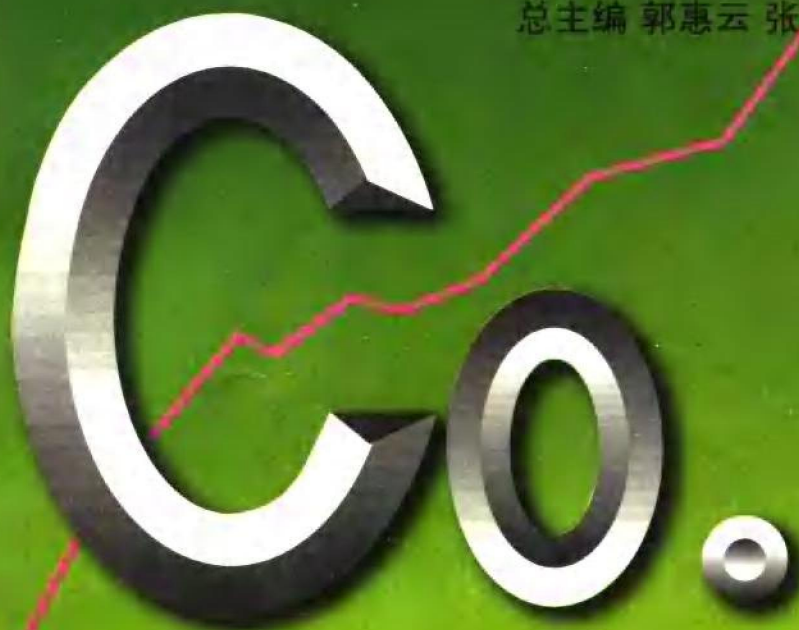


现代公司理财丛书

顾问 王松年

总主编 郭惠云 张伟



公司理财原理

汪平 刘兴云 编著

上海财经大学出版社

公司理财原理

GONGSILICAIYUANLI

汪 平 刘兴云 编著

责任编辑 江 玉

封面设计 严平亚

出 版 上海财经大学出版社

(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)

发 行 新华书店上海发行所

印 刷 上海第二教育学院印刷厂

装 订 上海市浦江装订厂

开 本 850×1168mm 1/32

印 张 9

字 数 225 千字

版 次 1997 年 5 月第 1 版 1997 年 5 月第 1 次印刷

印 数 1—6000

书 号 ISBN 7—81049—112—1/F·83

定 价 13.50 元

序

世界正在走向 21 世纪。在这世纪之交,我国的经济体制也正处在一个伟大的变革时期。这种以建立和完善社会主义市场经济体制为目标的变革,将为我国在 21 世纪经济的发展和腾飞打下坚实的基础。

经济体制改革的关键是企业管理体制与经营机制的改革。推行现代企业制度,按照公司化模式重塑现有企业已经成为不可逆转的趋势。在这种基本背景下,传统的财务管理实务和理论与方法体系已难以适应客观现实的需要,亟待进行全面和深入的改革和重建。

财务管理(理财)是指对存在于企业生产经营过程中的资金运行系统所实施的管理,是企业管理体系中的中心内容之一。它是独立于其他各项业务管理诸如劳动管理、生产管理、销售管理等并具有综合性质的经济管理活动。在现代社会日趋激烈的市场竞争中,一个企业能否获得成功,在很大程度上取决于其财务管理是否卓有成效,而财务管理是否有效则与财务管理理论和方法的研究密不可分。

理论来自于实践,是对实践的总结与抽象;同时,理论又指导实践和预测实践。没有理论的发展,便不会有真正的进步。财务管理同样如此。理财活动由来已久,但理财作为一项独立的管理工作则形成较晚,而形成一整套独立的理论和方法体系则更晚。理财学从经济学中分离出来而成为一门独立的学科,尚不过数十年的历史。但由于它的产生适应了社会经济发展的客观需要,所以自 20

世纪 50 年代以来,发展十分迅速,至今已发展成既具有相对独立性,又融合了多种学科知识的一门学科,并在经济发展中扮演越来越重要的角色。

随着社会经济的发展,在当今西方工业发达国家,财务管理出现了新的变化。从理财实务上来看,近年来,企业管理逐渐出现了财务导向的趋势。在财务导向时代,财务管理目标成为企业管理目标的中心。毋庸置疑,在这种历史条件下,财务理论的发展也必将进入一个崭新的时期。因为理财行为已绝非财务管理人员本身的事情,也不是企业本身的事情,而是构成整个经济协调、均衡、稳定发展的基础。财务理论新的变化可概括为以下几个方面:(1)企业财务摆脱封闭、狭窄的旧模式,向多元立体化方向发展。如,财务分析既要研究微观实际,又要考虑宏观影响;企业财务将体现更为全面的管理观念和管理意识;企业财务管理立足于财务管理的本职工作,又更多地参与企业其他各方面的管理。(2)财务管理科学向边缘科学及决策数量化方向发展。(3)财务预测工作将得到广泛开展。(4)通货膨胀财务管理将迅速发展。(5)国际财务管理越来越受到重视。

长期以来,由于众所周知的原因,我国的财务管理工作和财务理论研究曾走过不少弯路,目前尚处于起步阶段。随着经济体制改革的不断深入,人们已越来越感觉到财务管理在经济管理中,特别是在企业管理中的重要性。如何建立一套适应社会主义市场经济要求的完善的财务管理理论和方法体系,已成为当前理论界和实务界普遍关心的热点问题。《现代公司理财丛书》正是在这种背景下推出的。

本丛书由《公司理财原理》、《公司筹资》、《公司资本投资决策》、《公司收益管理》、《公司财务分析》、《公司营运资金管理》等六本组成。作者们曾就基本提纲与我作过交流,其中的部分稿子我也看过,并提出了一些建议。就我的了解,该丛书有这样几个特点:首

先,从整体来看,丛书系统地阐述了财务管理的理论与方法,但就各本来看,它们又分别是一些独立的专题,这就适应了不同读者的需要;其次,整套丛书全部是按照现代企业制度的要求来设计和展开的,对于我国目前和今后的企业财务管理实践具有针对性;再次,丛书很好地贯彻了洋为中用的原则,在结合我国实际情况的基础上,大胆借鉴和吸收了西方财务管理中的一些有用的理论与方法,其中有些暂时可能尚不能应用,但从趋势上看将会运用到我国的财务管理工作中的;最后,丛书很好地兼顾了理论与实践的关系,无论是从总体上看还是就某个问题来看,都能够同时考虑到理论与方法两个方面的问题,因而既能有助于深化对理论问题的认识,又能有助于解决现实中的财务问题。我个人认为,这套丛书应该说是比较成功的。

本丛书的作者们大多是中青年专家学者,具有比较丰富的实践经验和较高的理论水平,近年来在财务与会计学术界也比较活跃,发表了许多研究成果。我非常高兴地看到他们在学术领域的成长和他们所作的努力,因而在本丛书出版之际特作此序,并向广大读者推荐。

上海市会计学会副会长
上海财经大学博士生导师

王 松 年

1997年1月于上海

目 录

第一章 理财学的性质	(1)
第一节 现代理财学的定位.....	(1)
第二节 现代理财学的研究方法.....	(8)
第三节 现代理财学的前沿问题	(23)
第二章 财务信息与现金流动分析	(28)
第一节 会计政策与财务报表	(28)
第二节 现金流动信息	(61)
第三节 现金流转与理财决策	(74)
第三章 理财目标理论	(78)
第一节 理财目标的确定	(78)
第二节 折现率与净现值	(85)
第三节 财务估价	(92)
第四节 代理关系与理财目标.....	(103)
第四章 有效资本市场理论	(107)
第一节 有效资本市场学说.....	(107)
第二节 有效资本市场与理财.....	(117)
第五章 资本结构理论与决策	(126)
第一节 资本成本、资本结构与企业价值	(126)
第二节 传统资本结构理论.....	(129)
第三节 现代资本结构理论.....	(135)

第四节	资本结构决策	(147)
第六章	风险与收益	(150)
第一节	风险分析技术	(150)
第二节	总风险度量	(159)
第三节	组合理论	(163)
第四节	资本资产定价模型	(178)
第七章	财务规划与财务预算	(191)
第一节	财务规划	(191)
第二节	现金预算	(196)
第三节	预计财务报表	(214)
第八章	财务战略研究	(220)
第一节	投资战略	(220)
第二节	融资战略	(238)
第三节	收益性与流动性	(248)
第九章	财务导向研究	(257)
第一节	企业目标体系与管理导向	(257)
第二节	财务导向的特征	(265)
第三节	财务导向的机构保证	(273)

第一章 理财学的性质

理财学是一门发展历史不长但发展势头极猛的应用学科。现代理财学产生于 20 世纪 50 年代的美国。数十年来,由于经济金融化趋势的不断扩大,也由于理财学研究方法的逐步改进和丰富,公司财务理论获得了令人瞩目的发展。目前,在国际经济理论界,由资本市场理论、投资理论与公司理财学所构成的金融经济学的研究非常热烈,甚至有可能取代传统经济学而成为 21 世纪的主流经济学。在机会与风险并存的现代经济环境中,理财学对企业经营的理性指导作用将不断增强。

第一节 现代理财学的定位

一、理财学属于金融经济学的组成部分

按照权威的《Glenn G. Munn 银行与金融全书》的解释,英文 Finance 一词有如下几个含义:(1)通过发行股票、债券、票据等方式融集企业组建、重组及其扩展营业所必需的资金。(2)关于货币、信用、银行以及广泛意义上的创办活动等的理论与实务的总称。这实际上乃是金融经济学(finance economics)的定义。(3)通过征税或发行国债的方式征集政府管理所需要的资金。目前对此一般称作“财政”(public finance)。^①

^① F. L. Garcia; Glenn G. Munn Encyclopedia of Banking and Finance, 8th edition, P. 385.

最近数十年来,金融经济学的发展十分迅猛。金融经济学由货币及资本市场理论、投资理论与公司理财学等所构成。在构成金融经济学的三个从属学科之间有着明显的概念及方法方面的血缘关系。例如,有效市场假说、证券组合理论、资本资产定价模型、风险与收益理论等为金融经济学的基本概念或方法,它们在资本市场理论、投资理论以及公司理财理论中都有着不可缺少的学术价值。有关金融经济学的研究正日益成为现代经济学的前沿课题之一,这已无可争议。

金融经济学的发展源于经济金融化的进程。

按照王广谦的分析,^①从实际情况来看,现代经济的发展呈现出金融化趋势。现代社会在经济方面的特征之一乃是经济活动与金融活动密不可分,两者的融合过程一般称之为“经济的货币化”。经济货币化的程度反映了不同国家的经济发展水平。

$$\begin{aligned}\text{货币化} &= \frac{\text{货币交易的产出量(包括商品和劳务)}}{\text{全部社会产出量}} \times 100\% \\ \text{指 数} &= \frac{\text{货币存量}}{\text{国内生产总值或国民生产总值}} \times 100\%\end{aligned}$$

在 1871 至 1950 年间,英、美两国的货币存量以及生产总值都呈快速增长态势,但货币存量的增长更快,致使货币存量与生产总值的比值大幅度上升,反映了货币化进程在加速。50 年代,美、英等国陆续出现了现代被称之为金融创新(financial innovation)的一系列带有革命性的变革,这种变革在 20 世纪 70 年代之后再次掀起高潮,并且一直持续至今。如货币期权交易、外汇期权、远期利率协议等。这意味着出现了由经济的货币化向经济的金融化过渡的趋势。随着经济的进一步发展,货币量与准货币量(主要是存款)的增长速度便相应放慢,而非货币性金融工具——各类债券、票据、基金凭证、股票等的增长速度相应加快。

① 参见王广谦:《经济发展中的金融化趋势》,载《经济研究》1996 年第 9 期。

经济金融化是现代经济发展中的一个趋势。金融化的过程有其内在的发展规律：在经济水平较低的阶段，金融化主要是货币化，亦即货币存量的较快增长；当经济发展达到一定的程度之后，货币量的增长便会相对放慢，而非货币金融工具的增长加快。

从宏观的角度讲，经济金融化的进程极大地推动了金融经济学的发展，推动了公司理财学的发展。1988年，美国著名理财学家 Stephen A. Ross 和 Randolph W. Westerfield 在著作《公司理财》中指出，“在 20 世纪 80 年代后期，公司理财的教学和实践受到了比以往任何时期都要重大的挑战，因为最近 10 年来在金融市场与金融工具方面出现了许多基本的、重要的变化。”无疑，这种变化既是对公司理财学的挑战，也是理财学发展的机遇。

从微观的角度讲，经济金融化的发展一方面加大了各种经济资源的流动性，另一方面也加大了经济运行的风险程度。理财学在对流动性、风险等问题的研究方面倾注了绝大部分力量。

二、理财学的确立及现代理财学的发展

公司理财学的最初确立得益于经济学家奥斯卡·兰格(Oskar Lange)对传统生产理论的责问。^①兰格认为，厂商理论的建立是以一些极不现实的假设为基础的，比如，目标生产量的决策不曾考虑货币资本的缺乏。他对货币资本与实物资本之间的差异和联系进行了研究。

在兰格之前，将货币资本从生产功能中分离出来是进行生产理论分析的基础。但兰格认为这种分离未必恰当。传统的生产理论根本不考虑货币资本因素，这里隐含着一个假设：企业拥有足够多的货币资本可以使其选择最佳的生产方法，换言之，货币资本是足够多的，不会对生产决策产生任何约束性的影响。但客观事实

^① Oskar Lange: "The Place of Interest in the Theory of Production", Review of Economic Studies 3, June 1936.

是,货币资本的缺乏是任何企业都难以避免的。为谋求企业的发展,管理当局不仅要做出科学的生产决策,尤为重要的是要做出如下三方面相互依存的决策,即生产决策、投资决策与融资决策。兰格的思想首次将融资问题或者更为宽泛地说是将理财问题引入了厂商理论,促进了公司理财学的产生和发展。

在 20 世纪 50 年代以前,理财基本上作为应用经济学的一个组成部分。一般认为,50 年代理财学界在证券组合理论与资本结构理论研究方面所取得的突破性进展标志着现代理财学(modern finance)的产生。与以往的一些理财思想比较,现代理财学具有两个极为重要的学科特征:一是概念之间逻辑严密,推导科学(internal consistency);二是具有极强的预测能力(predictive power)。美国著名理财学家 Thomas E. Copeland 教授与 J. Fred Weston 教授曾指出,“在过去 30 年间,应用经济学的一个分支沿着独特的道路发展,现已发展成为公认的现代财务理论。具有分水岭意义的一年是 1958 年,在这一年,马科威茨和托宾(Tobin)发展了有关组合选择理论,莫迪莱昂尼与米勒发表了有关资本结构和估价的研究结果。在 1958 年以前,理财学科主要是一个行为的描述领域,在这之后,理财学才进入到实证科学(positive science)的领域。”^①

以下学者对现代理财学的发展做出了突出贡献,并以他们卓越的成就荣获诺贝尔经济学奖:

(1)弗兰克·莫迪莱昂尼(Franco Modigliani)。美国麻省理工学院教授,1985 年诺贝尔经济学奖金获得者。主要贡献是提出了 MM 资本结构理论、MM 股利理论以及生命周期模型:储蓄并非基于收入,而是基于一个人或一个国家的富裕程度;它既非基于总收入,也非基于人均收入,而只是基于收入的增长。

^① Copeland and Weston: Financial Theory and Corporate Policy, 1988, Preface.

(2)哈利 M. 马科威茨(Harry M. Markowitz)。纽约市立大学巴鲁奇学院理财与经济学教授,1990 年诺贝尔经济学奖金获得者。重要文献是《证券组合选择》(1952 年)和《证券组合选择:有效的分散化》(1959 年)。主要贡献是创立了一个严格陈述的、可操作的在不确定条件下进行证券组合的理论——这个理论逐渐演变为进一步研究金融经济学的基础。

(3)威廉 F. 夏普(William F. Sharpe)。美国斯坦福大学商务研究生院理财学教授,1990 年诺贝尔经济学奖金获得者。重要文献是《资本资产定价:一个风险条件下的市场均衡理论》(1964 年)。主要贡献是构建了著名的资本资产定价模型(CAPM)。该模型被认为是金融市场现代价格理论的主干,使丰富的金融统计数据得以系统而有效地运用。马科威茨进行的是微观分析,夏普则以此为基础迈向了金融资产价格形成的市场分析。

(4)牟顿 H. 米勒(Merton H. Miller)。美国芝加哥大学商务研究生院教授,1990 年诺贝尔经济学奖金获得者。重要文献是《资本成本、公司理财与投资理论》(1958 年)和《股利政策、成长和股票价格》(1961 年)。主要贡献是提出了 MM 理论:如果企业有一个最优资本结构和股利政策,即如果资本结构和股利政策影响一个企业的市场价值,则这个现象反映的是赋税或其他明显识别的市场不完善性的后果。MM 理论因此成为公司理财中理论和经验分析的自然基础或比较标准。

美国理财学界对于 1990 年诺贝尔经济学奖授予米勒教授、夏普教授以及马科威茨教授反响极为强烈,认为这是对现代理财学数十年发展的充分肯定。

三、财务理论的功用

抽象而言,建立一整套有着完整概念体系、科学框架结构的财务理论的目的是什么?财务理论的功用是什么呢?美国著名会计

学家 R. K. Mauts 在论及审计理论研究目的时说的一段话,会对我们有所启发。他说,“那么,究竟是什么促使我们一个接一个地创造理论?创造理论的目的又是什么呢?后一问题的答案是简单的:因为我们喜欢融会贯通(comprehension)……还有另一个更为微妙的动机……这就是对整个理论的前提谋求统一性和简洁性。多年来,审计职业界忙于自身筹建和被社会承认,而无暇顾及理论界的研究。但是,随着审计科学的日趋成熟,这种对理论的渴求就越来越迫切了。确实,某种职业没有一个全面的、完整的理论结构来支持,是难以确立的,因此,我们需要建立审计的哲学。”^① 这段分析同样适用于我国当前财务理论研究状况。

财务理论研究的目的乃是揭示财务对象各要素之间本质的、稳定的、规律性的联系,从而解释财务管理实务和预测未来的财务管理结果。换言之,如何解释现实与如何预测未来,是财务理论所面临的两大问题,在许多情况下,这两个方面是同样重要的。作为科学的财务理论,它不仅能在较高层次上解释所观察到的财务现象,如对流动性偏差进行详尽而切合实际的分析,而且能够依据客观现实预测未来将会出现的财务现象,并据此采取必要的防范措施以保障企业财务状况的优化,如补充速动资产以应付负债契约到期所带来的对偿付能力的较高要求。无论是解释理财现实还是预测未来理财结果,具备这些功能,都要求在理论体系中建立起各理论要素之间的客观的(即能够经得起实践检验的)联系。这种联系在理论体系中即表现为规律。

解释理财现实是财务理论的功用之一。没有科学的财务理论,将不可能准确地解释企业财务管理的现实活动;无法准确解释,也就很难适时地、合理地控制理财行为,以实现既定目标。例如,在我国传统的财务理论中,对于流动性问题以及与此相关的企业信用

^① R. K. Mauts 等著:《审计理论结构》(中译本),第 7 页。

问题、偿付能力问题等基本上没有涉及,因此,当企业出现严重的现金调度不合理乃至出现庞大金额的债务拖欠时,人们只能就事论事地予以说明,根本无法从更高层次上解释所出现的问题。再例如,人们都感觉目前企业组织机构中财务管理与会计工作合而不分的状态存在着极大的弊端,将严重制约企业管理水平的提高,同时,也无助于财务会计(financial accounting)信息的超然性。但如何解决这一问题,人们却提不出系统的看法,其原因仍是由于财务理论的贫乏,也就是说,我们在理论上尚没有彻底弄清楚财务管理与财务会计的相互关系。源尚浊兮,流何以清?

预测理财未来是财务理论的又一功用。在财务管理工作中,预测未来与控制现在同样重要。只有明确未来结果的理财行为才是高水平的理财行为。在许多情况下,财务管理活动其实就是不断地预测未来理财结果且不断地调整其控制行为的过程。例如,当两位有着不同财务理论结构的教授面对同一个企业、同一张报表时,他们极有可能会得出两种不同的判断及预测结果,这便是财务理论所发挥的作用。

以上就财务理论之于财务实践的功用进行了解释说明。为了更好地发挥这些作用,使企业的实际理财行为沿着理性的轨道高效率地进行,必须以科学的手段与方法进行财务理论研究。理论的现代化必将带动实践的现代化。至于如何进行财务理论研究,将在下文予以介绍,此处仅简略说明一下既有的财务理论之于新生的财务理论的功用。我们知道,许多学术上的崭新的建树是建立在既有的学术观点之上的,在理论研究方面,继承性与独创性往往是密不可分的。通过研究人员抽象的、逻辑的思维活动,可以在已有的财务概念基础之上提出新的财务概念,从而发展财务理论。毋庸置疑,这也是财务理论发展的一个重要途径。

考察企业理财实践,财务管理人员——这些值得尊敬的财务理论的直接实践者也吃够了财务理论贫乏的苦头。首先,由于没有

科学的财务理论作指导,使得理财人员的实际操作没有章法可循(至于目前所谓的分行业财务制度,并不是真正意义上的财务管理规范,不过是政府财政对企业理财的某些约束而已),这就直接导致了我国企业财务管理工作水平的低下,使其不能保证企业发展对理财行为的需要。在实际工作中,一些素质较高的理财人员也摸索出一些行之有效的理财方法,但这些办法很难具备理论研究所要求的系统性,因而,其普遍性与稳定性都较差。其次,正是由于理财人员没能通过自己的管理行为给企业的健康发展提供一个良好的财务基础,企业界人士对财务管理的重要性便很难有充足的认识。进入到 20 世纪的 80、90 年代,许多先进的西方工业发达国家的企业管理模式已经不同程度地进入了“财务导向”时期,而在我国的不少大中型企业中,企业决策层中竟然没有财务管理人员的参与,资金是一个随其他决策改变而任意改变的变量。这种局面如不改变,中国企业想跨上一个更高的台阶是不可能的。最后,在中国,理财人员远比西方工业发达国家中理财人员的地位要低得多,表面上看,这是由于以上谈到的两点原因,从根本上讲,仍是财务理论贫乏所致。提高理财人员的地位,犹如我们经常提的提高教师地位一样,这绝不仅仅是社会哪一部分的问题,而是代表了一种国家的意志,代表了崇尚发展、崇尚未来的一种社会观念。不重视理财工作及不尊重理财人员的企业,将是毫无希望的、极无文化的企业!历史将证明这一点。

第二节 现代理财学的研究方法

一、实证性财务理论的研究方法

(一)对实证性的解释

理财学属于实证性学说,需用实证分析的方法进行研究。“实

证分析是与抽象分析既相互联系又相互区别的一种研究方法。其联系主要表现为,在实证分析中仍然蕴含着抽象的因素,即在实证分析中要运用抽象假设的原则。其区别则主要表现为:(1)就两者所运用的领域或范围而论,抽象分析通常侧重于经济活动的内部关系,并注重于经济活动的性质研究,而实证分析则偏重于经济活动的外部层次,并且在理论上尽可能逼近现实;(2)实证分析往往可以对经济因素或行业进行数量的描述,而抽象分析则主要是以概念、范畴等进行推理和判断;(3)实证分析可以在一定程度上对分析对象采用试验方法,即随机地把对象分为若干组进行观察和处理,从而得出试验结论,而抽象分析则一般不能应用试验方法。”^①在国外,一般认为实证分析方法包括(按使用频率排列):问卷调查、访问、资本市场研究、预测能力、比率分析、实验室研究、制作模型、模拟法、小组讨论和实地试验等。

实证性是财务理论的最大特征,理论来源于实践,同时接受实践的验证。既为实证理论,财务理论便有正确与错误、科学与不科学的区分。正确的、科学的财务理论具备解释理财现实和预测未来结果的双重功能,并理性地指导企业的财务管理行为,最终的结果便是极大限度地优化企业的财务状况,更好地发挥财务管理在现代企业管理机制中的重要作用。不同的财务学家在具体的理财环节上可能会提出截然不同的观点,但在财务管理之于企业发展的重要作用方面却会趋于一致。对理财人员而言,选择何种财务理论以指导其实践应取决于这种理论采用后给企业所带来的价值的增加。如果采用一种理论上更完善的财务学说,其在应用方面的费用(如了解这一理论所需的培训费用、改变原有理财机制所带来的损失以及由于执行新机制不熟练而带来的效率低下等)大于其所获得的收益,那么,理财人员有充分的理由采用次完美的财务学说以

^① 何大安:《实证分析与经济运行研究》,载《浙江财经学院学报》1991年第1期。

指导其实务。但随着社会的发展,企业理财内外环境的变化,完美的财务理论总会替代次完美的财务理论。明确财务理论的实证性对于选用科学的研究方法具有至关重要的意义。

研究方法问题已经成为一个影响中国财务理论发展的重大障碍,应当引起学术界人士的密切关注,并努力探索切合实际的、科学的研究方法。

(二)财务理论研究的基本前提

在具体介绍财务理论研究方法之前,我们首先就研究人员进行理论研究的基本前提予以说明。

在近年不少论文中,都将财务目标列在财务理论结构中的首要位置上,认为财务目标是财务理论研究的起点。但不容否认,虽说人们对财务目标的认识比以往有了很大的进步,仍然没有真正体会到财务目标在财务理论研究中的重要地位。将财务目标视为财务理论体系中的一个组成部分,的确为进行科学的逻辑推理提供了一个正确的前提,保证了财务理论沿着一个正确的轨道发展。但人们却忽略了另外一个问题,即研究人员进行财务理论研究有没有一个基本前提?在对理论的探索过程中,研究人员必然(无论是有意还是无意)应有一个推进学说进展的基本前提,即目标假定。没有目标假定的研究活动将不可避免地出现概念的混乱,进而影响到研究成果的确定性。离开目标假定,研究人员将无法确定所要调查的事实与数据,对一些偶然性现象也无法进行理性的判断。犹如一个人在旅行中,只有明确了前进的方位,他才能快步行进,达到目标。

很明显,财务目标在财务理论研究过程中是一个极其关键的问题,它既存在于财务理论体系之中,又脱离于财务理论体系之外。当存在于财务理论体系之中的时候,财务目标成为理论分析与逻辑推理的一个前提;当脱离于财务理论体系之外时,财务目标便成为财务理论研究人员的一个基本观念,一个进行思维活动的支