

企业家商智系列
PVC-BQ Series



许毓彬◎著

企业家财务管理

在中国民营企业迅速冒起的年代，很大一部分的企业家是从单纯的生产或贸易或技术型转型而成的，他们具备专业的行业知识，但在如何通过财务去了解企业表现，或如何通过财务手段去配合企业的发展时，往往变得十分无助。希望本书能帮助企业家们早日走出这种困境。

Financial Management for Entrepreneur

广东经济出版社

企业家商智系列

PVC-BQ Series



许毓彬 著

企业家财务管理

Financial Management for Entrepreneurs



B1281412

广东经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

企业家财务管理 / 许毓彬著, —广州: 广东经济出版社, 2003.11

(企业家商智系列)

ISBN 7-80677-572-2

I. 企… II. 许… III. 企业管理: 财务管理
IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2003)第090747号

出版 发行 经销 印刷	广东经济出版社(广州市环市东路水荫路11号5楼) 广东新华发行集团 广东出版技校河东彩印厂 (南海市盐步镇河东管理区)
开本	889毫米×1230毫米 1/32
印张	9.5 2插页
字数	190 000
版次	2003年11月第1版
印次	2003年11月第1次
印数	1~6 000册
书号	ISBN 7-80677-572-2/F·937
定价	25.00元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市合群一马路111号省图批107号

电话: (020) 83780718 83790316 邮政编码: 510100

邮购地址: 广州市东湖西路邮局29号信箱 邮政编码: 510100

(广东经世图书发行中心)

本社网址: <http://www.sun-book.com>

• 版权所有 翻版必究 •

谨以此书献给在风雨中成长的中国企业家们！

目 录

CONTENTS

第一篇 财务管理基本概念

第一章	什么是财务管理	3
第二章	财务环境及金融市场	13
第三章	什么是货币的时间价值	26
第四章	如何透过财务报表去分析及预测财务状况	38

第二篇 如何有效管理资产

第一章	如何设定有效的营运资金政策	69
第二章	现金与有价证券管理	81
第三章	应收帐款与存货管理	103
第四章	公司如何利用短期融资	116
第五章	风险与报酬之间的关系	139
第六章	如何正确地编列资本预算	155
第七章	编列资本预算时的风险分析	177

第三篇 融资决策

第一章 普通股及其评价	191
第二章 长期负债及债券评价	201
第三章 优先股及租赁	212
第四章 资本结构	223
第五章 股利政策	239
第六章 衍生性金融商品	248
第七章 企业的增长与发展	270
第八章 国际财务管理	278
结语 财务管理创新与 PVC 系统	287

第一篇

财务管理基本概念

第一章

什么是财务管理

第一节 财务管理与 其他学科有何关联

财务管理不仅是一门独立的学科，它还与会计、经济、统计、企业管理等其他学科密切相关。

企业进行产销经营活动的经济基础是资金，资金筹措及运用的决策、计划、管理和控制，属于财务管理，而记录、计算、反映和分析资金在企业经济活动中的变动过程及其结果的方法，则属于会计范围。财务管理中，资金决策的制定、财务计划的编制、计划执行过程的控制、执行结果的考核，都需要应用由会计信息提供的数

MBF79/04

4 企业家财务管理

据信息。

财务领域与经济学密切相关，因为每个工商企业都在经济体系中营运，不同的经济结构和不同层面的经济活动都会影响财务决策。经济学提供财务管理的理论架构及决策原则，财务管理应用了许多经济学上的观念：如在有限的资源下，资金的成本取决于资金供给与需求及应用边际分析作出财务决策。因此具备经济学的基础知识，才能理解财务管理环境和决策方法。

从企业的经营管理角度看，统计是搜集、整理、分析企业生产经营活动中所产生的各种数据资料的方法。经由统计分析，可以找出企业经济活动的内涵及其规律性，反映实际经济活动偏离计划的现象和存在的问题。利用以往的会计信息，经过统计的标准差计算和分析，可以反映企业经营的风险程度；经过统计的趋势分析及相关分析方法，能预测未来一定时期经济活动的发展趋势，以作为经营决策的依据等。

企业管理所包括的内容甚广，如生产管理、设备管理、营销管理、质量管理、财务管理等，它是将有限的资源作最妥善的管理及作最有效率的应用。其中财务管理是最具综合性的管理活动，它利用价值形势，反映、控制和协调其他各方面的管理活动，它与企业的各项管理活动都有关联。

总之，财务管理和会计、经济、统计、企业管理这四门学科的关系是十分密切的，它是利用会计提供的信息资料，以经济学的理论为基础，运用统计的方法与技术，按照管理学的一般原则来进行研究的科学。

第二节 财务管理的定义

■ 什么是财务？

财务（finance）是指政府、企业和个人对货币这一资源的获得与管理。财务可以说是管钱的科学和艺术，范围可大至一个国家的财政，或小至一个家庭的理财事务。

■ 什么是财务管理？

财务管理（financial management）是指研究企业财务资源的获得、规划、控制和管理。具体地说就是企业为了达到既定的经营目的及实现预期的利润目标，对于生产经营过程中所需资金的筹措、形成、分配、运用、周转、收益和成本等全部过程的计划安排、预算控制、分析考核所进行的全面性管理。

第三节 财务管理的演变与发展

在 20 世纪初期，财务管理首度成为一门独立的学科，当时经济开始扩张，西方的资本市场发展渐趋完善，所以财务管理研究的重点在于合并、新公司的设立以及公司筹措资本的各类证券发行的法律问题，因此传统的财务管理着重于资金的筹措。

30 年代经济大萧条期间，企业的破产、重整、清算，以及政

6 企业家财务管理

府增加对企业和证券市场的控制与规范等问题成为财务管理研究的主要问题。50年代财务管理趋向理论分析,投资决策理论得到发展,现金流量折现方法被用作资本预算分析及金融资产的定价,这一时期财务管理的研究从外部筹资转向了内部资产的管理,注重企业内部的管理决策。

60年代由于战后的经济蓬勃,当时财务管理则着重于资金的取得与管理。从70年代到80年代早期,因石油危机造成的持续通货膨胀带给财务管理许多新的问题。大规模的通货膨胀造成企业资金需要量增加、资金周转困难、成本升高、利润虚增,财务管理学此时进一步研究不确定条件下的企业价值评估,将风险评估列入考虑项目。

80年代由于美元大幅贬值,国际资金充裕且利率水准偏低,利率的变动引起国际资金追逐挤兑利益,国际财务管理开始成为主要探讨的主题。90年代至现在,由于运输和通讯技术的发展、全球化的经济影响之下,财务管理演变成国际财务管理,外汇兑换的损益及风险问题、多国性融资问题、国外投资的资本预算问题等都是企业全球化的课题。同时,信息科技持续地发展和进步,公司的计算机网络与其他公司、其他计算机系统、顾客和供货商的计算机联机,这些技术将改变财务决策的制定方式。

第四节 企业组织的主要形态

财务管理是企业为了达到既定的经营目的及实现预期的利润

目标,对于生产经营过程中所需资金的筹措及运用作妥善的管理。企业的经营不但受企业本身内在的特性及不同的组织结构的影响,而且与外在所处环境如国家经济发展、政府财政政策和金融市场及机构等都有着密切的相互关系。

企业组织形态不同之处在于筹资方式和来源、盈余分配、亏损补偿,以及企业的法定地位等方面。一般来说,企业的组织形式主要有三种:独资、合伙与公司。在美国,就企业数量而言,独资经营企业约占 80%,剩下的部分则是合伙与公司形态各半。就企业销售额而言,公司约占 80%,独资 13%,剩下的 7%销售来自合伙。在中国大陆,国有独资企业既具有公司的大部分特性,但又是独资的。随着现代企业制度的建立,公司制将是大部分国有企业的基本形式。就企业数量而言,独资经营企业的数量最大,但就销售额而言,公司的销售额占全国的绝大部分。

一、独资 (sole proprietorship)

独资企业是指由单一的业主独自拥有的企业。业主通常利用私人资金,或者以借贷的方式筹措资本,业主对企业的经营有绝对控制权,属于最简单的组织形态。绝大多数的零售业和服务业都是属于独资企业。

独资企业具有四项主要的优点:

1. 企业设立手续简单、费用低,只要向政府申请营业执照即可。
2. 政府对独资企业的管制较少。
3. 业主有绝对的控制权,无须向社会公布企业的财务报表。

8 企业家财务管理

4. 以业主的个人所得来课征所得税，不需支付公司所得税。

独资企业也受到三项的限制：

1. 由于有限的筹资能力，较难取得大额资金，可能抑制其企业发展。

2. 业主对企业债务有无限清偿的责任。

3. 独资企业的存续受限于业主的寿命，随着业主的死亡而宣告结束。

综合以上原因，独资企业局限于小型的企业经营形态，虽然一般企业开始常以独资形态出现，但是当企业成长至弊多于利时，就纷纷转为公司形态。

二、合伙（partnership）

合伙企业是由两人或更多的人合伙经营的非公司企业。他们以获利为目的，共同经营事业。每个合伙人各自出资，按共同商定的合约决定每人分担的责任和分享的利润，在一般合伙企业里，全体合伙人都负有无限责任。会计师事务所、保险公司及房地产公司为最普遍的合伙企业类型。

合伙企业的主要优点在于成本低廉与易于设立，把不同个人的资本、技术和能力聚合起来形成比独资更强、更有创造力的经营实体。业主较多而提高了贷款能力，能比独资企业筹措更多的资金，合伙企业也和独资企业一样，不须支付公司所得税。

合伙企业的缺点与独资企业相似：

1. 合伙人对于企业的债务有无限清偿的责任，当合伙企业倒闭时，所有合伙人必须负连带的偿债责任，直到债务清偿为止，

因此有可能得为其他合伙人还债。

2. 组织存续生命有限，某个合伙人死亡时合伙关系便结束。
3. 所有权难以转移。
4. 较难取得大额资金，达到人规模的经营。

1281412

惠普（Hewlett-Packard）与微软（Microsoft）起初都是以独资或合伙开始经营，但企业成长快速，急需筹措大笔资金以扩充企业，他们就发现有必要将企业转成为公司组织。

三、公司（corporation）

股份有限公司为法人组织，是由股东们集资建立、经政府许可而设立的法律个体，公司归全体股东所有。股东是公司的真正业主，他们定期选举董事会成员，修改公司的章程，雇用管理人员负责日常经营活动，执行董事会制定的政策。

公司的所有权与经营权是分开的，这种分离使公司具有三个主要优点：

1. 具有无限的存续生命。即使公司的原始所有人和经理人离世了，公司仍能保持经营的延续性，不会因此而宣告结束。

2. 公司所有权以股票代表，所有权的转移十分容易，较易筹措大量资金。

3. 股东仅要负有限清偿债务责任，降低了投资的风险。股东的偿债责任只限于他们投资在公司资产上的资本。

公司组织有远胜于独资和合伙的优点，但也有三个基本缺点：

1. 公司盈余要双重课税。公司经营获得的盈余要缴纳公司所得税，而股东收到的公司股息收益，还得再缴个人所得税。

10 企业家财务管理

2. 公司的组建比较复杂,开办费也较大。除了要向政府有关部门提出申请,要有公司章程和章程细则,需经许多政府部门批准后,方能设立,过程复杂且耗时。

3. 由于所有权与经营权是分开的,业主会丧失部份控制权。

基于以上的比较,独资企业由个人独自出资,自负盈亏和承担无限责任,其规模较小,妨碍其进一步发展,因此建立得多,消失得也快。合伙企业由若干人出资,把不同的技术和能力聚合起来,形成比独资更有利的经营个体,按协议的规定分配收益及承担连带无限责任,但其资本不易转让和发现,因此比较难筹措大量资金。公司组织以发行股票方式集资,按股份分配盈利,股东承担的责任以所持有的股份金额为限,其股份可随时转让而不影响公司的股本总额和公司的继续存在。公司组织主要缺点是双重纳税,政府对公司的法律管制也较严密,企业的经营权和所有权是分开,在带给企业管理效率的同时,也产生了代理成本的问题。

第五节 企业的主要目标

股东是公司的所有者,他们因为对财务报酬的期待而购买股票。在大多数的情况下,股东选出董事,并雇用管理人员负责公司日常的营运。因此,管理当局必须以股东的最佳利益作为经营的依归。管理当局的主要目标就是要使股东财富最大化(stockholder wealth maximization),股东的财富是以股票价值来

衡量，所以这个目标也就是使公司普通股的每股股价最大化。

多数大公司的股权极为分散，股东们选出董事组成董事会，董事会雇用管理人员负责代理管理公司日常的营运，因此管理人员具有很大的自主权。这些管理人员并非公司业主，不能享有努力得来的全部利益，也不用承担冒风险所带来的损失，所以管理人员会不会追求股东财富最大化，或者是企图维持股东报酬在某一合理的水准，而将剩下的精力与公司资源从事于追求其他的个人目标上，成为大公司所要面对的代理问题。

代理问题可透过管理奖励计划，如获利分红及依绩效优劣给予管理者公司的股票等，来激励公司管理者采取与追求股东财富最大化一致的决策、或股东直接干预公司的营运、以及用开除的威胁来使管理者的行为符合股东的最大利益。

社会责任（social responsibility）是另一个值得考虑的问题，股东财富最大化的财务目标整体来说应该与社会利益是一致的，但也有矛盾，有时承担社会责任会造成利润和股东财富的减少。到底企业经营是不是完全只须顾及股东的最佳利益，或者还得兼顾员工、顾客和社区的福祉？企业有责任提供一个安全的工作环境，避免制造空气和水源污染，并且生产安全无患的产品。然而，承担社会责任是要成本的，企业是否自愿承担这些成本实在令人怀疑。

从宏观的角度来看，每一个工商企业都在国民经济中营运，企业未来与社会的发展是唇齿相关的，如果企业忽略产品安全、忽视员工福祉及工作环境的改善等来逃避社会责任，这样，会造