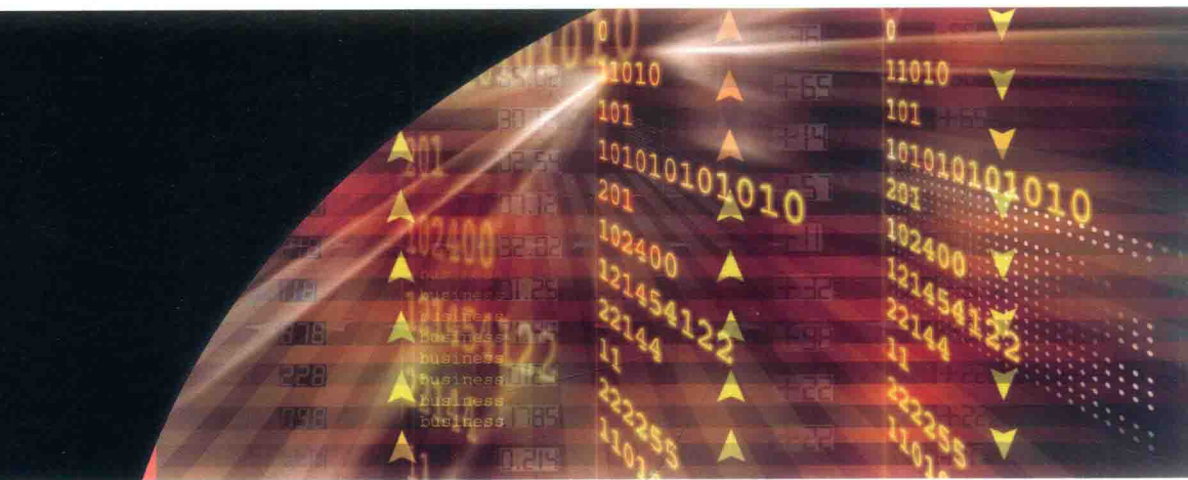


QIYE CAIWU
GUANLI YU ZIBEN
YUNYING YANJIU

企业财务管理

与
资本运营研究

于广敏 / 著



NORTHEAST NORMAL UNIVERSITY PRESS

WWW.NNUP.COM

东北师范大学出版社

企业财务管理 与 资本运营研究

于广敏 / 著



NORTHEAST NORMAL UNIVERSITY PRESS

WWW.NNUP.COM

东北师范大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

企业财务管理与资本运营研究/于广敏著. --长春:
东北师范大学出版社, 2016.12
ISBN 978-7-5681-2683-0

I. ①企… II. ①于… III. ①企业管理—财务管理—研究 ②企业管理—资本经营—研究 IV. ①F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第010690号

责任编辑:于天娇 封面设计:优盛文化
责任校对:何云 责任印制:张允豪

东北师范大学出版社出版发行
长春市净月经济开发区金宝街118号(邮政编码:130117)

销售热线:0431-84568089

网址:<http://www.nenup.com>

电子函件:sdcbcs@mail.jl.cn

北京一鑫印务有限责任公司印装

2017年9月第1版 2017年9月第1次印刷

幅画尺寸:170mm×240mm 印张:17 字数:310千

定价:60.00元

Preface

前言

随着我国加入 WTO 以及经济全球化进程的加快,跨国公司加紧了对我国企业的兼并重组,这对我国本土企业的发展来说是一个巨大的冲击。我国企业面临产业竞争的局面将会更加激烈。企业要想在如此激烈的竞争环境中获得生存及发展壮大机会,必须加强对企业的管理。而企业管理中的核心内容就是企业的财务管理。财务管理是组织企业财务活动和处理企业财务关系的一项经济管理工作。财务管理除了和一般管理的相同点外,还有一个特殊性,即财务管理是一种价值管理。价值管理指的是企业的财务工作人员通过财务决策的形式来提高企业的价值。其中,企业的资本运营是以企业的价值形态经营为特征的,通过对企业各种生产要素的优化配置或者是企业中产业结构的相关调整,科学、合理地对企业价值化、证券化的资本进行运作的一种经营方式。通过优化企业资源配置等内容,提高企业资产的运作效率,最终在确保企业资产保值增值的前提下,实现企业利润的最大化。可见,企业的财务管理与资本运营是企业管理中的重要组成部分,对企业的发展有着十分明显的促进作用。近年来,经济学界、会计学界等有关专家、学者往往将企业的财务管理与资本运营相提并论,这说明企业的财务管理与企业的资本运营存在着相辅相成的关系。企业的财务管理与企业的资本运营既相互制约又相互促进,在企业财务管理状况良好的条件下,企业的资本运营就有了实现的保障,而企业的资本运营也为企业进行财务管理拓宽了领域。

本书在介绍企业的财务管理和资本运营基本理论的基础上,分析了企业在进行筹资管理中的多种渠道和方式,并介绍了企业筹资数量的预测方法。同时介绍了企业项目投资的评价指标及应用范围,分析了企业的证券投资风险及收益率的计算方式。此外,分别阐述了企业营运资本和利润资本的管理办法,并概括介绍了企业的财务预算与分析方式,为企业如何进行财务控制及如何实现企业的并购与重组提出了一些具体方法。

编者

Contents

目录

理论篇

- 第一章 关于财务管理的基本理论 / 002**
- 第一节 财务管理的目标及特点 / 002
- 一、财务管理的内涵 / 002
- 二、财务管理的目标 / 004
- 三、财务管理的特点 / 005
- 第二节 财务管理的三种环境分析及其实际应用 / 005
- 一、法律环境 / 007
- 二、金融环境 / 011
- 三、经济环境 / 014
- 第三节 资金的时间价值和风险价值 / 017
- 一、资金时间价值的计算及应用 / 017
- 二、资金风险价值的计算及应用 / 023
- 第二章 关于资本运营的基本理论 / 027**
- 第一节 认识资本运营的特点与目标 / 027
- 一、资本的内涵及特点 / 027
- 二、资本运营的特点及分类 / 028
- 三、资本运营的分类 / 029
- 第二节 扩张型资本运营模式的三种类型及其应用 / 031
- 第三节 收缩型资本运营模式的四种实现形式及其分析 / 032

战略篇

第三章 企业的筹资管理 / 038

第一节 关于企业筹资的动机和原则 / 038

一、关于企业筹资的动机 / 038

二、关于企业筹资的原则 / 039

第二节 企业筹资的多种渠道与方式 / 041

一、企业筹集资金的渠道 / 041

二、企业筹集资金的方式 / 042

三、筹资渠道与筹资方式的关系 / 043

第三节 企业筹资数量的预测方法及应用 / 047

一、销售百分比法 / 047

二、线性回归分析法 / 051

三、因素分析法 / 051

第四章 企业的投资管理 / 052

第一节 企业投资的内涵及分类 / 052

一、投资的内涵 / 052

二、投资的分类 / 052

第二节 企业的项目投资评价指标与应用 / 054

一、项目投资的分类 / 054

二、投资项目的主要特征 / 054

三、项目投资的意义 / 055

四、项目投资的评价指标 / 056

五、项目投资在具体投资中的应用 / 058

第三节 企业的证券投资风险与收益率计算 / 060

一、企业的证券投资的内涵及分类 / 060

二、企业证券投资的基本程序 / 061

三、企业的证券投资的的风险 / 062

四、企业的证券投资过程中必须遵循的原则 / 066

五、企业证券投资的评价指标及计算 / 067

六、证券投资在企业具体投资中的应用 / 071

第五章 企业的资本管理 / 076

第一节 企业的资金成本与资金结构的介绍 / 076

一、资金成本的含义及作用 / 076

二、资金成本的计算方法 / 078

三、财务杠杆 / 086

四、资金结构 / 091

第二节 企业营运资本的管理方法 / 103

一、企业营运资本的内涵和特点 / 103

二、企业营运资本管理的理念及内容 / 104

三、企业营运资本管理的目标及重要性 / 108

四、企业营运资本的管理方法研究 / 110

第三节 企业利润资本的管理方法 / 115

一、企业利润的概述 / 115

二、企业利润的管理办法 / 119

第六章 企业的财务预算与分析 / 122

第一节 财务预算与分析的基本概念 / 122

一、财务预算的概念 / 122

二、财务分析的概念 / 123

第二节 企业财务预算的编制方法 / 127

一、企业财务预算编制的模式 / 127

二、企业财务预算的编制方法 / 128

三、企业财务预算的编制流程 / 131

四、预算目标的确定 / 132

第三节 企业财务分析的指标及其应用 / 133

一、企业财务分析的指标 / 133

二、企业财务指标的运用 / 135

第四节 企业财务分析的改进措施 / 144

一、营运能力的改进 / 144

二、偿债能力的改进 / 146

三、盈利能力的改进 / 149

四、发展能力的改进 / 153

第七章 企业的财务控制 / 154

第一节 企业财务控制的内涵与特殊性 / 154

一、企业财务控制的内涵 / 154

二、企业财务控制的特殊性 / 155

第二节 企业财务控制的目标 / 160

一、企业财务控制的总体目标 / 160

二、企业财务控制的具体目标 / 160

第三节 企业财务控制中的委托代理理论 / 162

一、委托代理理论的主要内容 / 162

二、委托代理关系的产生与其代理问题 / 163

第八章 企业的并购与重组 / 164

第一节 企业并购的实质及其动因分析 / 165

一、企业并购的实质 / 165

二、企业并购的动因及效应 / 168

第二节 企业并购的类型及流程 / 171

一、企业并购的类型 / 171

二、企业并购的流程 / 174

第三节 企业并购的价值评估与支付方式 / 176

一、企业并购的价值评估方法 / 176

二、企业并购的支付方式 / 177

第四节 企业重组的方式 / 179

案例篇

第九章 五粮液公司的实际理财行为 / 184

- 一、摘要 / 184
- 二、正文 / 184
- 三、理论依据及分析 / 192
- 四、五粮液后来发生的情况 / 194
- 五、案例总结 / 196

第十章 蒙牛引入投资 / 197

- 一、摘要 / 197
- 二、正文 / 197
- 三、理论依据及分析 / 202
- 四、蒙牛 PE 投资后的情况 / 205
- 五、案例总结 / 206

第十一章 巴菲特的投资思想 / 207

- 一、摘要 / 207
- 二、正文 / 207
- 三、理论依据及分析 / 213
- 四、案例总结 / 215

第十二章 苏宁云商的现金营运管理 / 216

- 一、摘要 / 216
- 二、正文 / 216
- 三、理论依据及分析 / 222
- 四、苏宁云商后续发展情况 / 224
- 五、案例总结 / 226

第十三章 法国 SEB 并购苏泊尔 / 227

一、摘要 / 227

二、正文 / 227

三、理论依据和分析 / 235

四、苏泊尔后来的情况 / 243

五、案例总结 / 245

附录 / 246

附录一 复利终值系数表 / 246

附录二 企业财务通则 / 250

参考文献 / 258

后记 / 259



第一篇 理论篇

第一章 关于财务管理的基本理论

2008年的金融危机,使得有着一百多年历史的美国金融界的巨头——雷曼兄弟公司(Lehman Brothers)申请破产。这种现象的出现,一方面和当时过度的金融创新和金融监管的不健全等外部环境相关;另一方面,这在一定程度上也暴露出了雷曼兄弟公司的缺陷,即雷曼兄弟公司本身的财务管理与资本运营方面存在着不足之处。通过分析雷曼兄弟公司破产的原因,可以了解到:股东财富最大化是导致雷曼兄弟公司破产的内在原因。因为在股东财富最大化这个财务管理的目标下,雷曼兄弟公司开始过度追求利润,如大宗商品期货交易、股票承销、金融投资等,这样的情况下,公司就忽视了对经营风险的有效控制,并最终导致雷曼兄弟公司的破产。因此,无论是在理论层面还是实践层面上,对企业的财务管理与资本运营进行研究都是非常必要的,这样才能最终有利于企业提高经济效益,促进企业的长期发展。

第一节 财务管理的目标及特点

一、财务管理的内涵

企业的生产经营活动必然会涉及人力资源、资金等多种生产要素,因此企业中也存在着两种管理活动:生产经营管理和财务管理。财务管理在企业管理中占据着重要的位置,因此有必要对企业的财务管理这一概念进行深入了解。

财务管理是企业管理的重要组成部分,是对企业资金的筹措、使用及分配的管理工作。通俗一点来讲,企业财务管理是组织企业的财务活动,处理企业与各方面财务关系的一项经济管理工作。

(一) 财务活动

财务活动是指企业的筹资活动、投资活动、营运活动及分配活动等的各种经济活动。

1. 筹资活动

筹资活动是指企业为了企业自身的发展,通过投资、借入或企业自身的留

存收益等手段筹集到的资金。通过筹资活动，来筹集生产经营活动所需要的资金，以保障企业生产经营活动的正常运行和扩大再生产。

2. 投资活动

投资活动有广义和狭义之分。广义上的投资是指企业资金对内、对外的使用；狭义上的投资是指企业资金的对外投放。

3. 营运活动

营运活动是指企业资金的收入和支出。其中，财务收入是指企业通过销售本公司的产品或者其他的业务所获得的收入；财务支出是指企业支付员工的工资、采购费用及其他费用的总和。

4. 分配活动

分配活动是指对企业所获得的收益进行分配的过程，有广义和狭义之分。广义上的分配活动包括纳税、公积金和公益金及利润分配等；狭义上的分配活动仅仅是指利润的分配。

（二）财务关系

企业的财务关系是指企业与企业内外部有关各方面利益相关者所发生的经济利益关系。

1. 企业与政府行政管理部门之间的财务关系

企业与国家行政管理部门之间的财务关系主要为强制性、无偿性的财务关系。这种财务关系主要表现为：政府行政管理部门为企业的生产经营提供公平竞争的生产经营环境，保障企业的正常运营；企业则接受政府行政管理部门的管理，按照国家规定缴纳所得税、流转税等税收。

2. 企业内部的财务关系

企业内部的财务关系主要包括两方面的内容：企业内部各单位之间的财务关系和企业与员工之间的财务关系。其中，企业内部各单位之间的财务关系是指企业内部各单位之间相互提供产品和劳务，再用内部转移价格进行核算的内部的资金结算关系；企业与员工之间的财务关系是指企业根据员工为企业所创造的价值，用企业的收入来向其支付工资、奖金等报酬的关系。

3. 企业与出资者之间的财务关系

企业与出资者之间的财务关系主要是指出资者向企业进行资本的投资，通过企业的生产经营与扩大再生产，获得收入。企业要向出资者分配企业所得的利润。

4. 企业与其他企业之间的财务关系

企业与其他企业之间的财务关系是指企业可以将企业的资金向其他单位投

资，通过这种投资，从其他企业那里取得收益。

5. 企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系是指企业向金融机构、企业或个人借入一定数量的资金，从而促进本企业正常的生产经营活动和扩大再生产的可能性。同时，企业要根据与债权人所签订的合同，按照规定向债权人在规定时间内归还本金、支付债权人利息等。

6. 企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系主要是指企业将自身的资金用于购买债券或通过商业信用等形式借给其他单位，在这种关系下，企业有权要求债务人根据约定支付利息和归还本金。

二、财务管理的目标

（一）利润最大化

利润最大化是指企业通过对其公司的财务活动和资本运营的管理，从而增加企业的利润。作为企业的财务管理的目标之一，企业追求利润最大化一方面是因为企业需要资本的进一步积累来保障企业的正常运营和进一步扩大再生产；另一方面，企业需要将这些获得的利润用来增加企业工作人员的工资水平和福利待遇。但企业将利润最大化作为企业财务管理的目标，也存在着一些不足之处，如企业过分地追求利润最大化，可能在一定程度上会使得企业在做出某些决策时，只是看重企业当前的利益，从而忽略了企业的长远发展、健康发展。

（二）股东财富最大化

将股东财富最大化作为企业的财务管理的目标，是企业通过对财务的管理、资本的经营等行为，为企业的股东带来最大的财富。在这种目标的指导下，企业会更更多地会将财务管理放在提高股东财富的目的上，以便吸引更多的投资者。但在这种情况下，有可能为了股东的利益而忽视其他相关者的利益，如政府、债权人或者职工的利益等，导致企业内外部各利益主体之间的矛盾升级，最终爆发。

（三）企业价值最大化

企业价值最大化是指企业通过财务活动和财务关系的管理，将企业的发展作为企业财务管理的目标，从而使企业总价值最大化。但在这种企业价值最大化目标的追求下，企业对其自身价值的评估存在着很大的主观性，可能会影响企业价值的合理性和科学性的评估，最终影响企业的发展。

三、财务管理的特点

作为企业管理中的一个重要内容,熟悉财务管理的特点对组织企业的财务活动和处理企业的财务关系有着十分重要的意义。财务管理主要有以下三方面的特点:

(一) 综合性高

财务管理是用价值的形式将企业的资源和相关内容进行科学、合理的计划和组织,因此财务管理工作会涉及与企业内外部方方面面的关系,如政府行政管理部门、投资者与受益者、债权人与债务人、企业内部各单位之间及其企业内部职工等。可见,企业的财务管理工作不仅仅是人力资源管理、设备管理、生产管理等内容,而且涉及了和企业经营相关的各种内容的综合体,因此,企业的财务管理工作具有较高的综合性。

(二) 联系性广

财务管理在企业生产经营活动中占据着重要位置。一方面是因为企业中涉及到资金活动的各项内容都离不开财务管理,企业的财务管理工作指导着企业的所有相关的经济活动;另一方面是因为企业的财务管理工作也要和企业外部的经济活动相联系,如银行、工商或者税务等部门,通过与之建立相应的工作联系,从而促进企业的生产经营,维护企业的正常运行和发展。

(三) 反应灵敏

企业的财务管理工作能迅速地反映出企业的生产经营状况,如产品的畅销与否、决策的内容是否正确、企业的经营是否合理等内容。通过财务管理的相关内容,可以更好地改善企业的经营管理,促进企业进一步发展。

第二节 财务管理的三种环境分析及其实际应用

财务管理的环境是指对企业的财务活动和财务关系产生影响的各种内外部条件的统称。研究财务管理工作的环境有着十分重要的意义,主要表现在以下三个方面:首先,加强对财务管理环境的深入研究,可以加深对财务管理历史发展的规律性的研究,同时也可以在一定层面上预测财务管理未来发展的一些基本的趋势,从而对财务管理工作会有更加深刻地理解和感知。通过对财务管理工作的历史发展脉络的梳理,可以了解到,财务管理工作的开展是受到多种环境影响的综合体,它会受到内外部各种环境的影响,但也可以看到,这些影响财务管理工作的环境中,有一些因素会起到主要的作用,有些因素起到辅助的

作用。因此，我们有必要对影响财务管理工作的环境进行深入地分析和阐述，以便更加深刻地认识到财务管理工作的环境。其次，通过对财务管理环境的系统性的研究，可以正确地了解到财务管理工作中的一些环境上的特征，这样有利于企业在进行财务管理工作时更好地去适应财务管理的环境，促进财务管理工作的进一步优化，并最终促进企业财务管理工作的环境。最后，通过对财务管理工作的环境分析和研究，可以推动财务管理理论层面上的再发展。因为理论源于实践，但是理论最重要的作用在于理论可以用来指导实践，并最终促进实践的再发展。马克思辩证唯物主义认识论认为，实践决定认识，是认识的基础。具体是指，实践是认识的来源，是认识发展的动力，同时实践也是检验认识的真理性的唯一标准，并且认识的目的和最终的归宿也要回到实践的层面上，所以认识对实践也有着十分凸显的反作用。理论在某种层面上就是指人们关于事物的一种合乎逻辑的理解和进行的一定程度上的论述，是一种关于事物的规律性内容的总结。从这个角度上来讲，理论是狭义上的认识。在研究财务管理工作的环境过程中，我们可以验证之前财务管理理论上的正确性与否，同时我们在某种程度上也可以进一步发展财务管理方面的理论。因为财务管理只有适应了环境，才会有生命力，才能进一步促进财务管理工作的开展。总之，通过研究财务管理工作的环境，我们就可以对财务管理环境进行相应的变化，使得企业的财务管理工作的环境尽可能地适应新环境，促进企业财务管理工作的完善，并最终促进企业的发展。当财务管理的内外部环境发生变化后，财务管理工作的环境就要相应地发生一定的变化，尤其是要根据财务管理工作的内外部环境的可能变化的发展趋势做出客观角度的分析和预测，从而提高企业财务管理工作中财务决策的正确性和成功性，使得企业财务管理工作的环境可以为企业的经营者提供正确的财政决策。

财务管理环境的分类有以下几个主要内容：

分类	内容	解释	举例
按照环境的层次性的不同	宏观环境	对所有企业财务管理工作的环境因素	国家政治、经济发展水平和经济体制等
	中观环境	对部分企业财务管理工作的环境因素	行业环境、地方环境等
	微观环境	对某个企业财务管理工作的环境因素	企业的生产状况、企业的组织形式、企业的技术状况等

续表

分类	内容	解释	举例
按照环境因素的可控性的不同	可控环境因素	为企业可以控制的环境因素	企业的生产状况、技术状况及人员状况等
	不可控环境因素	企业不可控制的环境因素	企业外部的因素
按照环境因素的内外不同	内部环境	企业内部的资本实力、生产技术条件、经营管理水平和决策者的素质等	
	外部环境	法律环境、金融环境和经济环境	

本文主要讲述企业财务管理的三种主要的外部环境。

一、法律环境

企业在生产经营活动的过程中，要与国家的政府行政管理部门、投资者和受益者、企业职工及国内外的其他组织发生各种各样的经济关系，因此企业有必要按照一定的法律、法规等内容来合理组织企业的财务活动。一方面，这些法律、法规可以为企业的正常生产经营提供一个良好的环境，为企业的生产经营活动提供法律上的保护；另一方面，通过这些法律法规等具体的规章制度，可以对企业提供一定的约束，从而使企业的财务管理活动在法律的许可范围内运行，保障企业生产经营活动有法可依、有法必依。

（一）法律环境之一：国家的税法

税法是根据国家的根本大法——宪法制定的，是国家的税收制度在法律层面的表现形式。具体来说，税法是由国家制定的，由国家强制力保障实施的，来调整国家与纳税人在收税方面之间的权利和义务关系的法律规范的一种统称。其中，税法的主要要素包括：纳税人（自然人、法人）、征税对象、税目、税率（比例税率、累计税率、定额税率）、纳税环节、纳税期限、减免税、违章处理等。

分类	内容	解释	举例
按照主权国家行使税收管辖权的不同	国内税法		
	国际税法		
	外国税法		