

CORPORATE
FINANCIAL
ANALYSIS

企业财务分析

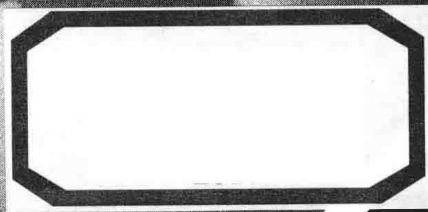
QIYE CAIWU FENXI

汤炳亮 著



首都经济贸易大学出版社
Capital University of Economics and Business Press

121
107-2



corporate
financial
analysis

企业财务分析

QIYE CAIWU FENXI

汤炳亮 著



首都经济贸易大学出版社
Capital University of Economics and Business Press

· 北 京 ·

图书在版编目(CIP)数据

企业财务分析/汤炳亮著. —北京:首都经济贸易大学出版社, 2017. 9

ISBN 978 - 7 - 5638 - 2643 - 8

I. ①企… II. ①汤… III. ①企业管理—会计分析
IV. ①F275. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 148954 号

企业财务分析

汤炳亮 著

责任编辑 刘 欢

封面设计 风得信·阿东
Fondesy Design

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

网 址 <http://www.sjmcb.com>

E-mail publish@cueb.edu.cn

经 销 全国新华书店

照 排 北京砚祥志远激光照排技术有限公司

印 刷 北京玺诚印务有限公司

开 本 710 毫米×1000 毫米 1/16

字 数 321 千字

印 张 18.25

版 次 2017 年 9 月第 1 版 2017 年 9 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 5638 - 2643 - 8/F · 1469

定 价 36.00 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究



前言

财务,是关于资金的事务。财务管理,就是对资金进行管理。财务分析,就是对管理资金的过程及结果进行分析。凡是有资金的地方,都需要进行财务分析,企业在管理资金的过程中涉及的事情最多,内容最全面,因而成为学习财务分析最好的范本。为此,本书选择了一个真实的企业作为案例,根据其创业初期的真实资料,对其在资金管理方面存在的问题以及解决问题的方法进行了详细的分析,以期构建一个实用的分析模型,使读者能够在模仿的基础上,举一反三,最终达到独立分析、独立解决实际问题的目的。

财务分析的目的、方法和侧重点,因人而异。本书主要是为培养企业未来的财务总监而写的,因而在分析过程中,总是站在财务总监的角度看问题,这样一来,就不能直接满足带着其他目的学习财务分析的读者的需求了,比如企业的老板、银行的信贷人员等。解决这个问题的办法就是通过学习掌握书中所介绍的财务分析的方法。财务分析不仅因人而异,而且因地制宜、因时而异、因事而异,但分析方法都是一样的。

为了把多年的财务工作经验如实地传授给读者,本书的写作遵循了“我是怎么干的,就怎么写”的原则。那么,我是怎么干的呢?归纳起来不外乎以下四点:首先,不相信会计报表;其次,不把财务分析肤浅地归结为计算一些财务指标;第三,注重过程分析;第四,注意定量分析和定性分析相结合。

我读研究生的时候,我的导师胡文镐教授待我如子。导师已经不在,但爱学生如儿子的传统留了下来。现在我当老师了,也希望自己的学生有出息,这种心情就像父亲盼着儿子有出息。怎样才能做到这一点呢?定位培养!这

是我多年教学的经验总结。假定你就是案例中企业的财务总监,这样的身份定位逼着你必须带着责任心去阅读,换句话说,阅读本身就是工作,而工作的成果直接关系到你的成就、尊严和家庭的幸福。只要学生明白了这个道理,就不用着教师去逼,学生会自觉自愿地认真学习,用心阅读,边阅读边思考如果他在工作中遇到这个问题该怎么办,然后再看案例中是怎么处理的,相互对照,取长补短,就会取得实质性的进步。这其实也是阅读本书的方法。唯有这样,本书的效用才能得到最大程度的发挥。

在此向北京慕维森会计师事务所有限责任公司的司丝女士表示衷心的感谢,她为本书做了大量的细致工作。

汤炳亮

2016年11月20日



目 录



CONTENTS



第一章 与财务有关的基本概念	1
第一节 财务的概念	1
第二节 财务管理的内容	2
第三节 资金运动	18
第四节 财务管理的目标	39
第二章 企业财务分析概述	53
第一节 企业财务分析的基本概念	53
第二节 财务分析的主体、内容和目的	54
第三节 财务分析的注意事项、程序、判断标准和方法	63
第四节 财务分析的对象、资料和财务分析的步骤	76
第三章 财务分析资料	82
第一节 财务会计报告	82
第二节 深刻理解会计信息的非财务性	87
第三节 案例	93
第四章 资产负债表分析	134
第一节 核实资产负债表	134
第二节 资产负债表的加工	140
第三节 资产负债表分析	149
第五章 利润表分析	182
第一节 核实利润表	182
第二节 利润表的加工	184
第三节 利润表分析	198

第六章 现金流量表分析 216

 第一节 现金流量表的加工 216

 第二节 现金流量表分析 226

第七章 财务能力分析 237

 第一节 财务能力、财务指标及其分类 237

 第二节 偿债能力分析 243

 第三节 资产管理能力分析 251

 第四节 盈利能力分析 271

 第五节 发展能力分析 279

 第六节 财务指标的综合分析 281

第一章

与财务有关的基本概念

第一节 财务的概念

无论是单位(包括法人单位或非法人单位)还是个人,只要从事经济活动,就必须拥有或控制一定数量的经济资源。这些经济资源是其从事经济活动的基础和前提。这些经济资源从实物形态来看表现为财产,从价值形态来看表现为资金。

在“财务”一词中,“财”就是财产,即资金;“务”就是事务。“财”和“务”合在一起,就是关于财产的事务,即关于资金的事务。

用实物形态表现的经济资源,计量单位不同,无法加总,不能综合反映经济资源的总量,不能在不同单位或个人之间进行比较,财务上一般不用;用价值形态表现的经济资源即资金,计量单位相同,可以通过加总综合反映经济资源的总量,可以在不同单位或个人之间进行比较,是财务上对财产的主要表达方式。

任何从事经济活动的单位(包括企业和行政事业单位等)和个人,都必须拥有一定数量的资金,因而都有财务问题。在这些单位和个人中,企业的财务问题比较多,其他单位或个人的财务问题相对简单,从内容来看后者只涉及具有法人资格企业全部财务问题的某一部分或某一方面。比如:个人的财务一般不涉及实收资本或股本问题;行政机关的财务不涉及生产经营问题;事业单位的财务有的不涉及生产经营问题,有的即使涉及生产经营问题也比较简单。因此,我们只需研究企业的财务问题。

企业分为具有法人资格的企业和不具有法人资格的企业两类。大部分企



业都具有法人资格,不具有法人资格的企业大多是具有法人资格企业下属的独立核算单位(有些事业单位下面也设有独立核算但不具有法人资格的企业),二者在财务上的差别主要在于实收资本或股本方面。国家对具有法人资格企业的实收资本或股本有强制性规定,而对不具有法人资格企业的实收资本或股本没有规定,因为不具有法人资格的企业不具有民事行为能力,它在从事生产经营活动的过程中产生的民事责任,要由它的上级单位即具有法人资格的企业来承担,因此可以将不具有法人资格企业的财务问题看作具有法人资格企业诸多财务问题中的一个组成部分。在此情况下,我们只需研究具有法人资格企业的财务问题,而无须单独研究不具有法人资格企业的财务问题。由于我们把研究对象限定于具有法人资格的企业,为方便起见,以下一律简称为企业。

要研究企业的财务问题,就必须把握企业最本质的特征,因为它决定了企业一切财务行为的根本目标。那么,企业最本质的特征是什么呢?我们知道,“企”就是“企图”;“业”就是“行业”;“企业”就是“有企图的行业”。“企图”什么呢?利润!一句话,企业就是企图利润的行业。任何企业都是唯利是图的,不以盈利为目的的是慈善机构而绝非企业。在此,应注意一个至关重要的问题:不能因为一个企业获得巨大成功同时慷慨从事慈善事业就否定该企业唯利是图的本性。尽管比尔·盖茨非常慷慨地捐助慈善事业,但他经营的微软公司仍然是唯利是图的。何以为证?微软公司生产的软件决不会免费赠送给所有需要它的人!敬告企业的负责人:不能深刻理解企业唯利是图本性的人不宜担任企业的财务负责人。

第二节 财务管理的内容

既然财务是关于资金的事务,那么顾名思义,财务管理就是对有关资金的事务进行管理,其实归根结底还是管理资金,因此,财务管理就是管理资金。由此可见,财务和财务管理是一回事,没有本质区别,只是用语不同而已。

财务管理的内容,就是在管理资金的过程中需要处理的具体事务的统称。那么,在管理资金的过程中,需要处理哪些具体事务呢?职务和级别不同的人,由于所承担的责任不同,对这个问题的回答也不同。职务和级别低的人,其责任就是完成上级交办的各项具体任务,因此,他所关心的就是他今天要干哪些事情、这些事情应该怎么干、干到什么程度才算完成,很显然,他缺乏整体观念,不可能全面回答这个问题。职务和级别高的人,比如财务总监,他要对整个企业的财务管理工作负责,因而他必须全面地考虑这个问题,既要根据企业管理

资金的需要确定有哪些事情要干,这些事情应该怎么干,干到什么程度才算完成,还要想方设法确保这些事情能够干成功。

例如,企业为了扩大生产规模需要筹集一笔资金,作为财务总监,首先需要考虑可以通过哪些筹资渠道,采用什么样的筹资方式筹集这笔资金,是让股东增资,还是向社会发行债券,或者向银行借款?其次要考虑在所有可行的筹资渠道和筹资方式中哪一个是最好的。假定经过深思熟虑后,向银行借款是最好的,他就要安排部下到各家银行进行初步接洽、了解情况,比如各家银行各能提供的贷款额度是多少、贷款期限是多长、这样的贷款额度和贷款期限能否满足企业的要求、利率是多少、需要提供什么样的抵押物、抵押率是多少、需要提交哪些资料、对各项财务指标有哪些具体要求、从提交资料到取得借款大概需要多长时间等。他要根据部下了解到的情况决定向哪一家或哪几家银行借款。接下来,他一方面要让部下准备借款所需的资料,另一方面要亲自出马去银行拜会信贷员、公司业务部经理、主管信贷的副行长甚至行长,目的是搞好关系,确保借款成功,必要的时候,还要请董事长、总经理出面。另外,在部下准备借款所需资料的过程中,他会时不时地催促,如果部下遇到困难或难题,他还要帮助部下解决问题,指导部下工作。

从上述例子可以看出,对财务总监来说,为了管理企业的资金,不仅要干很多事情,还要处理很多关系。我们把所有需要干的事情合在一起,称为财务活动;把所有需要处理的关系合在一起,称为财务关系。财务活动和财务关系共同构成财务管理的全部内容。

一、财务活动

从行为的角度来看,财务管理就是财务管理人员对资金实施的管理,表现为一系列具体的管理活动,这些管理活动是企业全部管理活动的组成部分之一,称为“财务管理活动”,或简称“财务活动”。对于一个具体的企业来说,如果不考虑负债的自然计息、资产的自然损耗以及利率水平和价格水平的客观变化等企业不可控因素,资金在某一特定时点上静止的,是财务管理人员对资金实施的管理活动即财务活动,使资金的存在形态发生变动,从一种状态变成另一种状态。资金从一种状态变成另一种状态,称为“资金运动”。由此可见,资金运动是财务活动的结果,一个停止了一切经营活动(当然也包括财务活动)的企业,其资金是不会发生运动的。这个结论对于财务管理很重要,因为它告诉我们,既然资金运动是财务活动的结果,那么,如果一个企业的资金运动出了问题,一定是财务管理出了问题,企业的财务负责人不要推卸责任、怨天尤人,而要运用财务分析的工具,查找问题形成的原因,提出解决问题的办法,想方设



法把企业带出困境。这个结论与某些经济理论关于资金运动的描述不同,某些经济理论认为,资金运动是客观的,是不以人的意志为转移的,实际上就是说资金本身会发生运动。二者的差别在于观察问题的角度不同,前者是从微观角度观察具体企业的资金运动过程得出的结论,而后者是从宏观角度考察社会资金的运动过程得出的结论。

财务管理人员的职务和级别不同,对财务活动的范围和内容的理解也不同,因而有广义和狭义之分。财务负责人要对整个企业的财务管理工作负责,必须全面地考虑有哪些具体的财务工作要做,因而其对财务活动的范围和内容的理解要比普通财务工作人员宽泛得多,我们将其称为广义的财务活动。广义的财务活动分为三类:

一是与资金有关的计划活动。这类财务活动不会直接导致资金发生增减变动,具体包括财务预测、财务决策和财务预算,主要任务是估算筹资总规模、选择具体的筹资渠道和筹资方式,确定不同的筹资渠道和筹资方式下各自具体的筹资金额、制定资金配置方案、预测资金使用效果等。

二是与资金有关的实施活动。具体包括筹集资金活动、投放资金活动、使用资金活动和回收资金分配活动。一般所说的财务活动即指该类活动,也是对财务活动的狭义理解。该类活动的主要任务是具体实施与资金有关的计划活动所确定的各项目标和任务。

三是与资金有关的督导活动。这类财务活动不会直接导致资金发生增减变动,具体包括监督、指导、检查和调整,主要任务是在实施与资金有关的计划活动所确定的各项目标和任务的过程中,对实施的过程进行监督,对实施过程中出现的问题予以指导,对实施的结果进行检查,并将检查过程中发现的问题反馈给有关部门(包括财务部门),做出必要的调整,以便改进工作,确保目标和任务的顺利完成。

现对各类财务活动的具体内容说明如下。

(一)与资金有关的计划活动

1. 财务预测。财务预测就是企业财务管理人员根据所掌握的历史资料或其他资料,结合企业现有的实际情况,运用一定的方法,对正在酝酿中的未来可能开展的某项投资活动或经营活动所需投入的资金总额、可能动用的筹资渠道和采用的筹资方式以及可能取得的投资或经营成果等所做的预计和测算。例如:

某企业打算投资设立一个全资子公司,财务管理人员就要预测总共需要投入多少资金,企业现在能投入多少资金,还应该从哪些渠道筹措所缺的资金,能够承受的资金成本是多少;还要根据某个规模相近的同类企业现在的收入、成

本和利润情况,测算拟设立的全资子公司年收入大概是多少,总成本可能是多少,税后利润能够达到什么水平等。

某企业打算投资新建一条新产品生产线,财务管理人员需要预测投资总规模是多少,能够筹措到的自有资金是多少,资金有无缺口以及缺口是多大,可以从哪些渠道筹措资金以弥补缺口,能够承受的资金成本是多少;根据其他企业生产能力相近的同类生产线的年产量、成本构成及成本水平、产品质量水平、产品定价水平等情况,测算该生产线投产后年收入大概是多少,总成本可能是多少,税后利润能够达到什么水平等。

某企业正在考虑是否承接一个不需要追加固定资产投资的订单,在这种情况下,财务管理人员虽然不需要考虑投资、筹资问题,但仍然需要根据订单收入和自己的成本水平测算承接该订单能否赚钱等。

某企业为编制下年的生产经营计划,对下年的产品销售情况和原材料供应情况进行了市场调查,预计下年的产品销售量将有大幅度增长,但原材料有涨价的趋势,销售量增长必然要求产量增长,但本企业的生产设备老化,必须增加新设备。在此情况下,财务管理人员要测算产品产量增加和原材料涨价需要追加多少流动资金,添置新设备需要追加多少固定资金,总共需要追加多少资金,企业自身能解决多少,需要向外部筹措多少,如果外部筹资困难或筹资成本太高,是否可以考虑采用租赁的方式解决添置设备问题,哪一种方案更合算等。

在财务预测过程中,往往要设定各种不同的情况和不同的条件分别进行测算,其结果会形成不同的备选方案。

2. 财务决策。财务决策就是财务负责人根据企业财务目标的总体要求,对财务管理人员经财务预测形成的各种备选方案进行比较,从中选定付诸实施的方案。被选定的方案不一定是所有备选方案中最好的,但一定是在现有条件下最可行的。

3. 财务预算。财务预算是为了实施被选定方案而在财务上所做的具体安排,它经常以财务计划的形式出现。财务预算(或财务计划)也是日后具体实施时控制财务活动的依据。

(二)与资金有关的实施活动

1. 筹集资金活动。筹集资金活动是企业按照财务预算(或财务计划)的要求,从选定的筹资渠道采用确定的筹资方式筹措规定数额的资金,以满足投资或生产经营使用资金的需要。企业通过吸收投资者(包括国家、法人和个人等)直接投资、发行股票、利润积累等方式取得的资金是企业的自有资金;通过从银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得的资金是企业的债务资金。

2. 投放资金活动。投放资金活动是企业将筹集到的资金按照财务预算



(或财务计划)所做的配置安排投放到各个具体项目上,包括对外投资和生产经营使用资金。

3. 使用资金活动。生产经营过程中要在很多具体方面使用资金,而这一切都要通过一系列的活动去完成,比如购买材料、支付工资、开支费用等,这些活动就是生产经营过程中具体使用资金的活动。

4. 回收资金分配活动。企业通过取得各项收入回收的资金,首先要弥补取得这些收入而发生的各种耗费,其次要缴纳各种税费,剩余部分形成企业的净利润,还要考虑给投资者分配多少,企业留存多少。由于发生耗费和取得收入是使用资金过程中的事情,因而扩大收入、控制耗费属于使用资金活动。缴纳各种税费以及向投资者分配利润,则是回收资金分配活动的主要内容。目前存在一个问题,就是将回收资金分配活动局限于股利分配,显然是不妥的。税费对净利润的影响很大,作为财务负责人,只有想方设法地合法避税,才能实现更多的净利润,才能增加股东的分红和企业留用的利润。合法避税不同于合理避税,更不同于逃税,其核心在于不违法,其方法是在有税收优惠政策的情况下充分利用税收优惠政策,在没有税收优惠政策的情况下设法争取税收优惠政策,在争取不到税收优惠政策的情况下去发现并利用税法存在的漏洞。

在净利润一定的情况下,向投资者分配的利润决定了企业留存的利润,而企业留存利润能够增加企业自有资金的来源,因此也可以将向投资者分配利润的决策活动看作筹资活动的组成部分之一。

(三) 与资金有关的督导活动

1. 监督。监督就是在实施与资金有关的计划活动所确定的各项目标和任务的过程中,经常地将实施情况与财务预算(或财务计划)进行对照,考察财务预算(或财务计划)已完成程度,提示未完成程度,据以督促有关部门和人员按时保质保量地完成财务预算(或财务计划)所规定的各项目标和任务。

2. 指导。指导就是具体经办人员在实施与资金有关的计划活动所确定的各项目标和任务的过程中,可能会遇到困难,在这种情况下,财务负责人应当予以指导,以帮助其完成任务。

3. 检查。检查就是分别不同阶段考核财务预算(或财务计划)的实施结果,并将检查结果反馈给有关部门(包括财务部门),以便改进工作,确保目标和任务的顺利完成。

4. 调整。如果在检查的过程中,发现实施结果与财务预算(或财务计划)之间存在较大差异,就需要及时查明原因,根据具体情况做出必要的调整。如果是财务预算(或财务计划)与实施能力相脱节,就要相应地调增或调减财务预算(或财务计划);如果是具体执行部门或具体经办人员工作不努力,就需要采

取必要措施,加强管理,强力推行计划的执行;如果是遇到了不可抗力,就要考虑继续实施的可能性,如果不能继续实施,就应当及时终止计划,以免造成更大的损失。

二、财务关系

财务管理从表面上看是与钱(即资金)打交道,但实际上是与人打交道。因为钱具有社会属性,它代表着财富,得到钱即得到财富,失去钱即失去财富,所以钱涉及每一个与之有关的单位或个人的切身利益。企业在从事财务活动、处理资金事务时,其一举一动、一思一念,都关系到很多单位或个人的切身利益。这些单位或个人统称为利害关系者。企业的利益与利害关系者的利益有时候会产生矛盾,不同利害关系者之间的利益有时候也会有矛盾。各利害关系者为了自身的利益,都希望企业的财务活动朝着对自己有利的方向进行,至少不损害自己的利益。为此,它(他)们会采取各种各样的手段和方法对企业的财务活动施加影响,同时也会随时监控企业的财务活动,一旦发现企业的财务活动对自己不利,有可能损害自己的利益,或者已经损害了自己的利益时,就会采取一系列的应对措施,保护自己的利益。由于利害关系者采取的应对措施可能会给企业带来麻烦,甚至造成损失,因此,企业财务管理人员在从事财务活动处理资金事务时,必须考虑如何妥善处理企业与利害关系者之间以及不同利害关系者相互之间的利益关系问题,力争协调各方的利益,尽可能地避免出现两败俱伤的局面。

比如,税务部门代表国家和政府征收税款,它们希望企业依法纳税;由于缴纳税款不仅减少企业的利润,而且减少企业的流动资金,所以企业出于自身利益的考虑,希望尽可能少缴税甚至不缴税。这样一来,税务部门和企业之间就产生了利益冲突。税务部门为了防止企业逃税,采取了一系列的征管措施,其中包括通过对发票的管理监控企业的收入,如果发现企业存在逃税的行为,就会通过补税、罚款甚至追究有关人员刑事责任的方法予以处罚,以保护国家和政府的利益不受损害。在这种情况下,企业就必须通过仔细的税务筹划寻求合法避税的途径,这样既实现了在依法纳税的前提下尽可能少缴税款的目的,又解决了企业与税务部门之间的关系问题。

又比如,上市公司的众多小股东虽然参与投资设立了公司,但不能参与公司的生产经营管理活动,因而无法对公司的财务活动施加任何影响,也不能实施直接的监控,他们的利益只能体现在股票市价的变动上,股票市价上涨,他们的财富增加,股票市价下跌,他们的财富减少,因此,他们只希望股票市价上涨。我们知道,股票市价除了受股市大盘变动的影响外,还受公司财务状况和经营



成果的影响。公司的财务状况和经营成果是一系列财务活动的结果,可以说股票市价受公司财务活动的影响。小股东为了保护自己的经济利益,往往想方设法通过报纸杂志、广播电视甚至道听途说的小道消息等途径了解公司的财务状况、经营情况及重大财务活动的有关信息。如果发现存在引起股票市价下跌的因素,他们就会抛售所持的股票。对于公司来说,它不怕一个股东抛售股票,但是,它害怕众多小股东同时抛售股票,因为这样会引起股票市价恐慌性下跌,其结果不仅损害全体股东的利益,而且损害公司的形象,妨碍公司以后的筹资活动。为此,公司不得不采取措施消除不利因素的影响,恢复广大股东对公司的信心,稳定股票市价。为了避免出现小股东同时抛售股票的不利局面,公司在财务活动中必须适当考虑小股东的利益。

由此可以看出,财务管理在管理资金的同时,还必须对企业与利害关系者以及不同利害关系者之间的利益关系进行管理。这些利益关系统称为财务关系。

没有利害关系者,就没有财务关系。研究财务关系,实际上就是研究利害关系者。利害关系者既有现实的,又有潜在的。比如,上市公司拟增发新股,既可以向现有股东发行,也可以向现有股东以外的有投资意向的投资者发行。现有股东与公司存在现实的利益关系,是现实的利害关系者;现有股东以外的有投资意向的投资者目前与公司尚无任何利益关系,是潜在的利害关系者。

企业的利害关系者包括:股东,债权人,供应商,被投资单位,员工,内部各单位,购货单位或客户,税务部门,社会保险、福利和慈善机构,其他有关部门(如环保部门)等。

现将企业与各利害关系者之间以及利害关系者相互之间的财务关系分述如下。

(一)企业与股东之间的财务关系

股东向企业投资,企业接受股东的投资,双方由此建立起经济利益关系,即财务关系。

作为股东,他们一方面要求企业实现资本金的保值增值,为企业的长期、稳定发展创造条件,解决股东长期利益问题;另一方面要求企业经常分配利润,并且多多益善,以解决股东眼前利益问题。

从企业的角度来看,正是由于股东投资设立了企业,才给企业的全体员工提供了就业机会,从这个角度来说,股东是员工的衣食父母。为了报答作为衣食父母的股东,企业应该努力实现资本金的保值增值,为企业的长期、稳定发展创造条件。这不仅关系到股东的长期利益,也关系到员工的长期利益,甚至关系到企业主要领导的眼前利益,因为如果他们在任职期间不能实现资本金的保

值增值,就有可能被“炒鱿鱼”。因此,从长期利益来看,双方没有矛盾。

双方在财务上的矛盾主要集中在支出和利润分配两个环节上。

我们知道,支出分两种:资本性支出和收益性支出。

资本性支出包括购置各项固定资产和无形资产等长期资产的支出以及对外长期投资支出。在购置的固定资产和无形资产中,有一部分可能是非生产性的,比如用于职工福利的某些设施,也有一部分可能与生产经营活动没有直接的关系,比如高级办公楼、豪华汽车等,股东可能认为没有必要购置,而企业认为应该购置。对外长期投资支出也是一样,比如企业出于扩大生产经营规模和合理避税的双重考虑,兼并了一个亏损企业,股东可能认为不合算,甚至可能认为是一项错误的决策,而企业认为不仅合算而且非常正确。

收益性支出就是当期的费用支出。股东希望费用支出越少越好,因为费用越少利润就越大。企业当然也知道这个道理,但它能为自己的每一笔费用支出找到恰当的理由以解释其合理性。比如餐费,股东可能认为没有必要,或认为金额过大,甚至会认为企业的有关人员借机大吃大喝,而企业却认为这是必要的支出,这是开拓业务的一种手段。

在利润分配问题上,双方矛盾更为激烈。股东尤其是小股东,较多考虑眼前利益,希望多分红,对利润积累和企业长期利益不感兴趣。企业则相反,有时出于筹措资金的考虑,希望少分红、多积累,减轻筹资的压力;有时出于帮助股东避税的考虑,希望少分红、多积累,通过提高股票市价让股东受益。如果股东对收益不满意,就有可能抛售股票,其后果前文已经述及,在此不再赘述,而企业当然不愿意这种局面出现。

由于企业与股东之间存在着各种各样的矛盾,因此企业有必要在财务活动中妥善处理与股东之间的财务关系。比如,解决双方关于支出方面矛盾的有效方法就是企业使自己的利润达到一个合理的水平,只有这样,才能让股东意识到企业的支出与其收入是相适应的,因而是合理的。又比如,要解决双方关于利润分配方面的矛盾,就必须让大多数股东获得一个合理的投资回报,无论是通过分红还是通过股票市价的上涨。

(二)不同股东之间的财务关系

企业的最高权力机关是股东(大)会。投票权的分配依据是各股东所持有的股份多少,而且采用少数股权服从多数股权的表决机制,其结果往往是少数几个大股东攫取了企业的大部甚至全部权力,并且在行使权力的过程中往往把自己的利益放在首位而忽视小股东的利益,有时甚至为了自己的利益而有意识地侵占、挤压、损害小股东的利益。众多小股东,人众而言轻,只能望“权”兴叹,其利益只能取决于大股东的“施舍”或“恩赐”。这样一来,大股东和小股东之



间就产生了矛盾。但是,这种矛盾又是以双方共存为前提的:大股东需要小股东,因为如果没有小股东,设立企业所需的全部资金只能由大股东全额承担,而正是因为有了小股东,大股东才能以部分资金的投入而控制企业全部的资金,一方面有效解决了资金不足的问题,另一方面能够降低自己的投资风险,大股东深谙此道。反过来,小股东也需要大股东,因为如果没有大股东作为企业的核心,单凭小股东的财力可能无法组建起具有强大竞争力的企业;另外,权力过于分散容易造成意志不统一,难以应对激烈的市场竞争,捕捉转瞬即逝的商机,因此小股东们明白他们这些“星星”必须跟着大股东这个“月亮”走才能获得一定的利益。由此可见,大股东和小股东之间存在着既相互依存又相互矛盾的经济利益关系。由于企业的财权操纵在大股东手中,因此企业在进行财务活动时往往做出有利于大股东的决策,但是也必须适当考虑小股东的利益,妥善处理大小股东之间的财务关系,避免破坏二者之间相互依存的关系,防止两败俱伤的不利局面出现。

(三)企业与债权人之间的财务关系

这里所说的债权人是指出借资金给企业的单位和个人,包括本企业发行债券的持有人、贷款机构及其他单位和个人。债权人按借款合同的约定把资金出借给企业,按约定的时间和利率收取利息,借款合同期满时收回本金。

需要指出的是,这里所说的债权人不包括商业信用的提供者。尽管商业信用的提供者确实给企业提供了一定数量的资金,并且企业本身也将其列入债权人的范畴,但他们提供资金的目的不是获取利息,而是推销自己的商品,他们属于供应商的范畴。

企业按借款合同的约定从债权人处借入资金,并按借款合同规定的时间和利率支付利息,归还本金。企业和债权人之间通过资金的借贷活动形成了经济利益关系。

企业向债权人借款时,债权人为了保护自己的利益,往往会提出一系列的条件,除了利率和还款时间外,还包括限定借款的用途、提供抵押品或担保人、规定企业自有资金的比例、保持一定的偿债能力等。企业借款后,如果不遵守双方约定的条款,一旦被债权人知晓,可能被迫提前还款,如果不能提前还款,则可能被起诉;但是,如果老老实实在地遵守双方约定的条款,有可能捆住企业的手脚,不利于企业的经营。因此,企业经常会出现不完全履行条款的情况,由此引发企业和债权人之间的利益冲突。

比如,企业原本借款是为了增加一条产品生产线,扩大生产规模,但借款到手后,市场需求发生变化,原有产品销量急剧下降,取而代之的是一种新产品,市场前景看好,而企业的技术条件完全能够生产这种新产品,在这种情况下,企