

第八章 财务管理



第一节

财务管理的概念及特点



引例：

- ❖ 20 多年来，中国有不少成功企业，但相比之下，失败者更多。让人感到可惜的是，德隆这样一个曾被国人引以为豪的优秀企业，现在也进入了失败企业的案例库。分析其失败原因，主要有：
- ❖ 一、德隆掉进资本运营陷阱。德隆的资本运营主要表现在五个方面：一是对上市公司的进入和控制；二是对非上市公司的兼并和收购；三是为获取资金而进行的各种社会融资；四是证券市场的运作；五是对银行、信托等金融机构的介入。



❖ 德隆的资本运作，使企业规模迅速扩大，产业分布和空间分布不断分散，融资成本越来越高。德隆在产业与金融两个战线同时运作。一般认为，德隆通过控制金融，为产业源源不断地输入资金。而根据德隆领导人介绍，实际情况刚好相反，德隆不断地从产业中向金融抽血，也就是说，德隆所控制的金融不但不能给产业以应有的支持，反而成为产业的包袱。

❖ 二、德隆掉进了负债陷阱。

- ❖ 德隆的负债有三大特点：一是负债成本较高；二是短资长用；三是债权人比较分散。除了全国各地的银行和金融机构外，还有大量委托理财的社会法人和社会公众。很显然，这种负债具有极大的危险性。
- ❖ 每个企业都有一个合理的负债率，就是银行，也要求有8%的资本充足率。负债率太高，本来就是铤而走险。加上中国经济是周期性的，政府经常进行宏观调控，一旦宏观调控，许多银行只收不贷，就是一个正常负债的企业，一旦遇上银行只收不贷，也很难存活，更不要说德隆这种负债规模巨大，负债率极高的企业。

❖ 1985-1992：前传 直到1992年，唐万新大体上是一个屡挫屡奋、屡奋屡挫的个体户 唐万新1964年出生于新疆乌鲁木齐市一个支边干部家庭，在兄妹五人中排行最小。唐氏四兄弟中，大哥唐万里、二哥唐万平、三哥唐万川及姐夫王恩奎，后来均加入唐万新创办的德隆。

17岁时，唐万新考取华东石油学院（位于山东省东营市，现名中国石油大学）工业经济系，却于一年半后退学，回乌鲁木齐复读。1983年，唐万新考入新疆石油学院。当时正值高校经商热潮，石油学院在吉木萨尔县开办一家农场，但亏损严重。据称，身为学生的唐万新向校方自荐并获准负责“打理”农场——这种事情只可能发生在那个特定的年代。

❖ 这是唐万新的第一次从商。20 岁的唐万新并未创造奇迹，农场不久一败涂地。1985 年 2 月底，唐二次辍学，从此正式步入经商之途。

从此直到 1992 年，唐万新大体上是一个屡挫屡奋、屡奋屡挫的个体户。在一份向警方的供述中，唐万新谈道，这期间曾先后挂靠乌鲁木齐市科协经营电脑、饲料添加剂，挂靠乌鲁木齐团结路街道办事处下属天山公司经营魔芋挂面厂等。唐实际涉猎的范围更广，包括彩扩、贸易、服装、自行车锁、卫星接收器、人造毛、宾馆管理、航空俱乐部、饲料添加剂、电脑打字名片制作复印、大中学生课外辅导材料、玉石云子加工、化工、软件开发、出国咨询、电脑销售等；期间成败起伏不定，有过“平生第一个 100 万”到手的快心时刻，也有过银行负债 180 万元、被诉至法院的存亡关头。显然，唐追逐他所看见的每一个机会，所收获的是经验，并不是现实的财富。

1992 年 5 月，唐去西安寻找商业机会之时，他带着的，是借来的 5 万元资金。

❖ 1992-1995：德隆起点 唐万新真正尝到“点石成金”的妙处，是在跨过新疆金融租赁的门槛之后 正是西安的法人股交易市场，给唐万新带来了“千万财富”。 按唐万新所述，他在西安低价收购精密合金、陕西五棉、西安金花、西安民生、陕解放等十余家公司法人股，转卖至新疆和深圳两地，不到一年间即获利“5000万至7000万元”。随后，唐又转战西安、深圳、青岛、北京、上海等地“一级半市场”（收购公司已发行未上市股票）。 此前七年从商，唐的身边已有一群时聚时散的商业伙伴。自1992年西安掘金得手后，唐氏团队开始成型。张业光、王宏、洪强、李忠、邵辉、富庶、王健、彭军、张龙、孙卫、张万军、张爱民、杨利等未来德隆干将，于此时加入唐万新的麾下。在日后的德隆，他们被称为“老战士”。这些人中的一部分，最终也与唐万新一起走向被告席。

❖ 1997-2000：“股市第一庄” 德隆内外兼修全面控制
“老三股”的手法，是一套集各种违规手法——内部交易、市场操纵等——于一身的模式，唐万新做到了极致

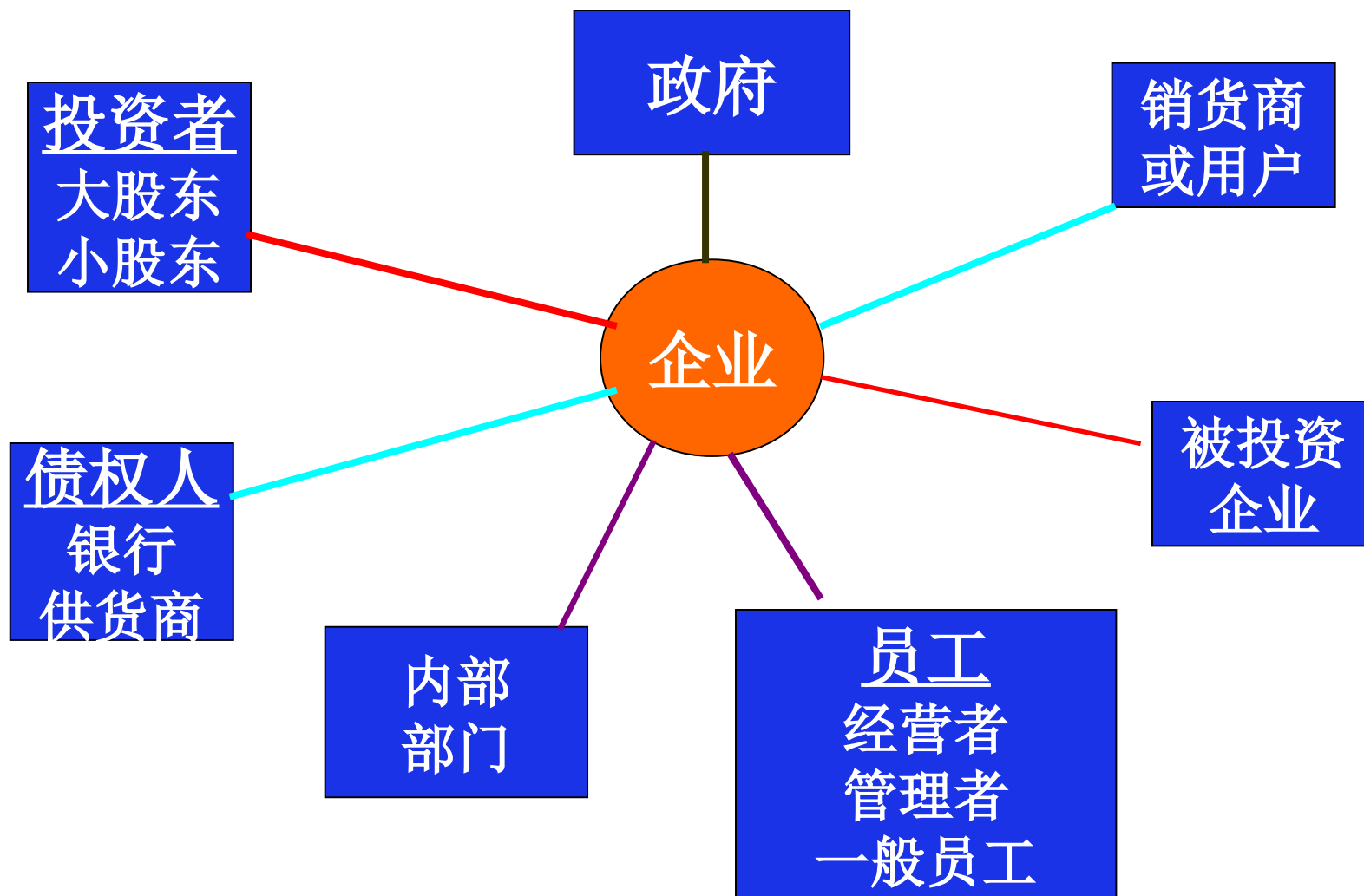


❖ 从以上案例可以得出：企业的管理重心在于财务管理，财务管理的重心在于资金管理。

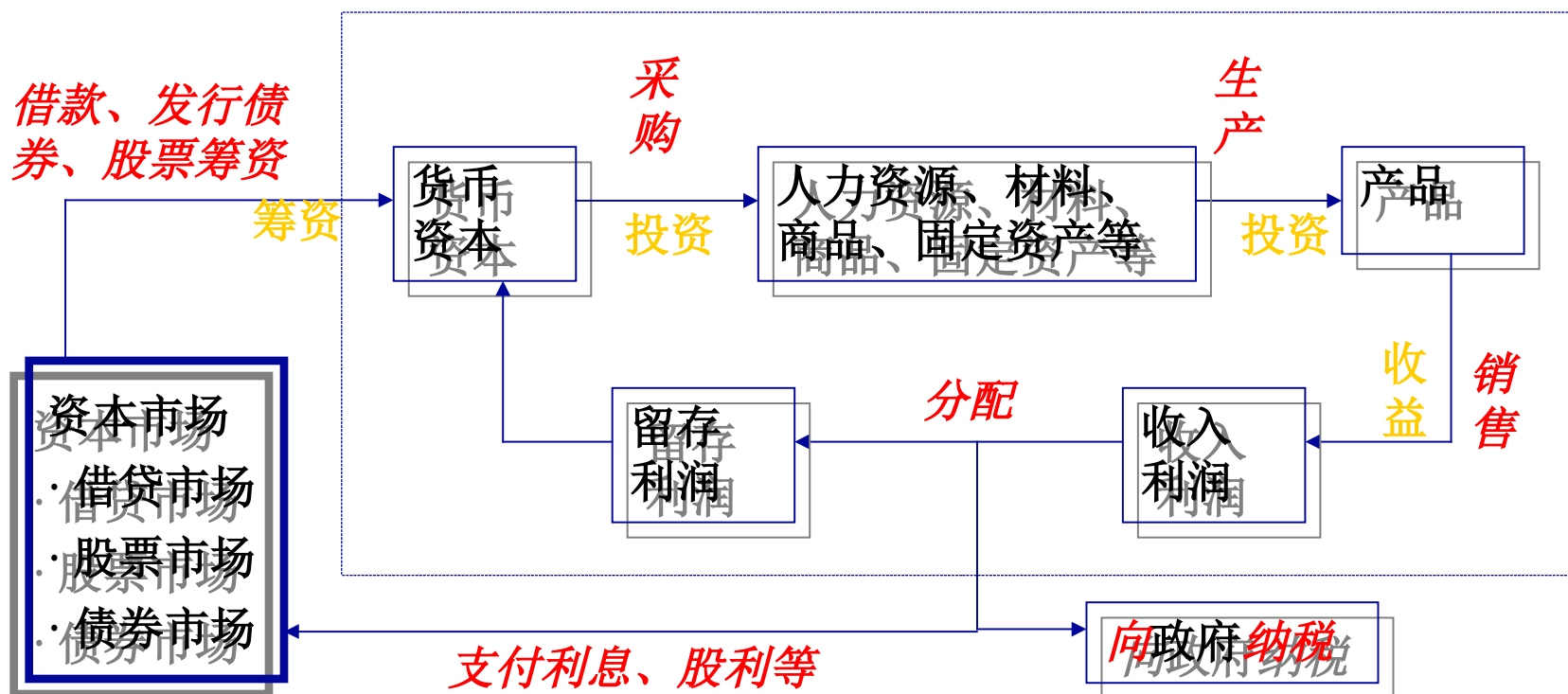
一、财务管理的概念及特点

- ❖ **财务活动**：企业资金运动的总括。
- ❖ **财务管理**：对企业财务活动及其中所发生的财务关系进行管理。
- ❖ **财务关系**：在企业的财务活动中，企业与各方面发生各种各样的经济关系。

主要财务关系



企业财务活动示意图



（二）财务管理的特点

❖ 价值管理

❖ 综合性管理

二、财务管理目标的选择

❖ （一）利润最大化

❖ 是指通过对企业财务活动的管理，不断增加企业利润，使利润达到尽可能大。

❖ 缺点：

- ① 没有考虑利润的发生时间，没能考虑资金的时间价值
- ② 没能有效地考虑风险问题，不顾风险追求最多的利润
- ③ 使企业财务决策带有短期行为的倾向，只顾当前，不顾企业的长远发展

（二）股东财富最大化

是指通过财务上的合理经营，为股东带来尽可能多的财富。
可用股票市价计量。

优点：（1）它考虑了风险因素。

（2）它在一定程度上有利于克服企业短期行为

（3）在股票上市公司易量化，便于考核和奖惩

缺点：（1）适合上市公司，对非上市公司较难适用。

（2）只强调股东利益。

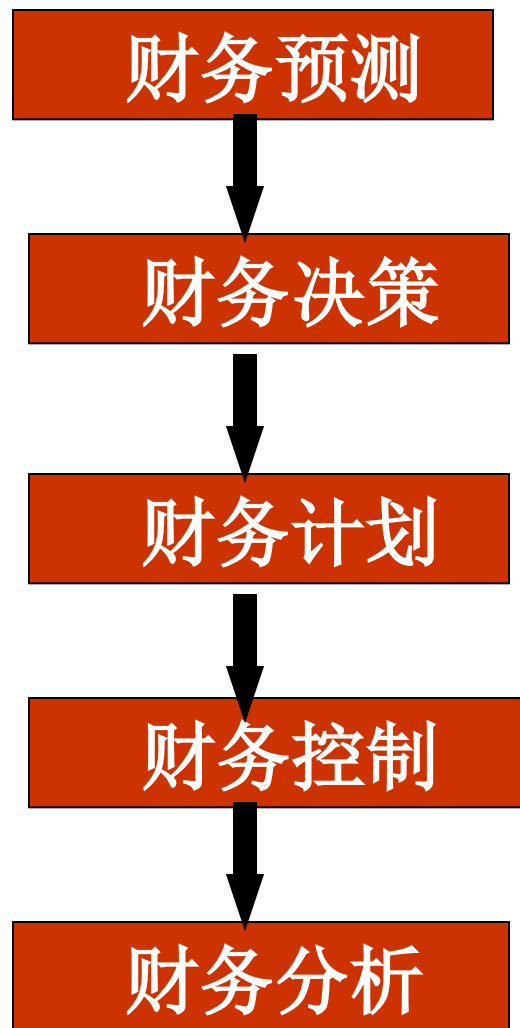
（3）股票价格受多种因素影响，并非都是公司所能控制的；且市场并不完全理性和有效，股票价格不能真正反映股票价值。

（三）企业价值最大化

- ❖ **企业价值**是企业作为特殊商品被用来买卖时的市场价值，它是股东价值、社会价值、顾客价值、员工价值的集合，是兼顾眼前利益和长远利益的集合，是企业未来潜在获利能力的体现。
- ❖ **优点：**
 - （1）考虑了取得报酬的时间，并用时间价值的原理进行了计量。
 - （2）考虑了风险与报酬的关系。
 - （3）有利于克服企业在追求利润上的短期行为。
 - （4）兼顾了相关利益主体间的不同利益。
- 缺点：**计量的非直观性。

三、财务管理的一般方法与基本职能

财务管理方法体系



四、财务管理的原则与价值观念

❖ 财务管理原则：

- ❖ 系统原则
- ❖ 平衡原则
- ❖ 弹性原则
- ❖ 成本效益原则
- ❖ 利益关系协调原则

（二）财务管理的基础概念

- ❖ 1、资金的时间价值
- ❖ 指一定数量的资金随时间的推移它的价值会发生自然的增值。
- ❖ 问题：第一年年初存入银行 10000 元，年利息率是 10%，那么 3 年后的价值是多少？



❖ 2、投资风险价值

- ❖ 指投资者由于冒着风险进行投资而获得的超过资金时间价值的额外收益，又称为投资风险收益、投资风险报酬。

五、20 世纪财务管理的发展历史

- ❖ (一) 筹资管理理财阶段 (传统财务管理阶段)
- ❖ (二) 资产管理理财阶段
- ❖ (三) 投资管理理财阶段
- ❖ (四) 通货膨胀理财阶段
- ❖ (五) 国际经营理财阶段

六、财务管理环境

❖ (一) 宏观环境

❖ 1、**经济环境**：主要包括经济周期、经济结构、经济体制和经济政策等。

❖ 具体的经济因素：**通胀率、利息率、外汇汇率、金融市场的完善程度、金融政策、财税政策、对外经贸政策。**

六、财务管理环境

❖ 2、法律环境

- ❖ 规定了筹资的最低规模和结构，规定了筹资的前提条件和基本程序。
- ❖ 规定了投资的基本前提、投资的基本程序和应履行的手续。
- ❖ 规定了企业分配的类型和结构，分配的方式和程序，分配过程中应履行的手续，以及分配的数量。
- ❖ 公司法、证券法、证券交易法、经济合同法、企业财务通则、企业财务制度、税法。

六、财务管理环境

❖ (一) 宏观环境

❖ 3、社会文化环境

❖ 教育、科学、文学、艺术、新闻出版、广播电视、卫生体育、世界观、信念、道德伦理、习俗

（二）财务管理的微观环境

- ❖ 1、企业类型（独资企业、合伙企业、公司）
- ❖ 2、市场环境（完全垄断、完全竞争、不完全竞争、寡头垄断）
- ❖ 3、采购环境（稳定的采购环境、波动的采购环境，价格变化）
- ❖ 4、生产环境（技术型、劳动密集型，生产周期长短）



Thank You !