

第 8 章 企业财务管理

8.1 财务管理概述

8.2 筹资管理

8.3 财务分析

8.1 财务管理概述

8.1.1 财务的概念与内涵

1. 财务

财务 企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。包含财务活动与财务关系两方面。

2. 财务活动

- **资金筹集** 资本金、负债、所有者权益；
- **资金运用** 资金的投放、耗费和回收；
- **资金分配** 弥补生产耗费、缴纳税金、净利润的分配。
- **3. 财务关系** 一在财务活动中与有关各方所发生的经济利益关系。
有关方包括：所有者、债权人、国家、被投资企业、债务人和职工。

8.1.2 企业财务管理的目标

财务管理 根据国家法规，利用价值形式组织企业财务活动，处理企业同各方面财务关系的一项综合性的管理工作。

财务管理的目标—有利于实现企业目标：

- (1) 以最低成本筹集所需资金
- (2) 实现最合理的资本结构
- (3) 制定最佳的财务计划
- (4) 实现最佳的跨国经营效益

8.2 筹资管理

筹资 企业根据生产经营、对外投资及资本结构调整的需要，通过一定的渠道和资金市场，采取适当的方式，经济有效地筹集企业所需的资金。

8.2.1 筹资渠道与方式

1. 筹资渠道

- (1) 国家财政资金—国家投资；
- (2) 银行信贷资金—银行贷款；
- (3) 非银行金融机构资金—信托投资、保险、租赁、证券等公司提供的信贷；
- (4) 其他企业资金—企业间的商业信用和相互投资；
- (5) 居民个人资金—各种证券；
- (6) 企业留成收益—公积金和未分配利润等；
- (7) 境外投资资金—外国、香港、澳门、台湾的投资。

2. 筹资方式

- (1) 吸收直接投资
- (2) 发行股票
- (3) 短期或长期借款
- (4) 商业信用—购销活动中的应付和未付款项；
- (5) 发行债券
- (6) 融资租赁

其中：前两种称为主权资本筹资，后四种称为债务资本筹资或负债筹资。

3. 资本金

资本金 企业在工商行政管理部门登记的注册资金。

8.2.2 股票筹集

股票 股份公司为筹集主权资本而发行的、表示股东按其持有的股份享有权益和承担义务的可转让的书面凭证。

1. 股票的种类

- 按票面是否记名 记名股票和无记名股票；
- 按股东权益 普通股和优先股(比普通股优先分得利益)；
- 按投资主体 国有股、法人股、个人股、外资股；
- 按发行对象和上市地区：
 - A股 国内个人或法人利用人民币认购或交易；
 - B股 国内上市，人民币标价，以折合的外币额认购和交易；
 - H股 国内公司在香港上市发行的股票；
 - N股 国内公司在美国纽约证券交易所发行上市的股票。

2. 股票的发行价格

股票融资数 = 股票发行价 × 发行股票数

公司在确定股票发行价格时，应考虑如下因素：

市盈率 普通股每股市价与每股税后利润的比率，它反映股票的投资价值。

股票发行价 = 每股税后利润 × 参考市盈率

每股净资产 每股净资产越多，其发行价格可定得越高；

行业前景 前景越好，预期收益越高，发行价可越高；

公司在行业中的地位 地位越高、发行价可越高；

证券市场的股价水平 平均水平越高、发行价可越高。

8.3 财务分析

财务分析 利用企业财务报告提供的资料及其他相关资料，采取一定的方法进行计量分析，综合反映和评价企业的财务状况、经营成果和现金流量状况。

财务分析的基础 资产负债表、损益表、现金流量表。

财务分析的基本内容 偿债能力、营运能力或盈利能力以及综合财务分析等。

8.3.1 偿债能力分析

偿债能力是企业对债务清偿的承受能力或保证程度。包括短期（1年为限）偿债能力或长期偿债能力。

1. 短期偿债能力

(1) 流动比率=流动资产/流动负债 流动比率2较合适。

(2) 速动比率= (流动资产-存货) /流动负债 1较合适。

(3) 现金比率= (现金+短期有价证券) /流动负债

2. 长期偿债能力

(1) 资产负债率=负债总额/资产总额 40-60%较合适

(2) 产权比率=负债总额/所有者权益总额 越小

能力越强

(3) 所有者权益比率=所有者权益总额/资产总额 越大能力

越强

(4) 已获利息倍数=(净利润+所得税+利息费用)/利息

8.3.2 运营能力—资金周转速度

(1) 应收账款周转率=赊销收入净额/应收账款平均余额

比率越高，应收账款变现迅速，不易发生坏账。

(2) 存货周转率=销售成本/平均存货

指标越高越好，经营效率高，存货数量适度。

(3) 流动资产周转率=销售收入/流动资金平均占用额

速度越快越好，占用流动资金少，企业盈利能力强。

(4) 固定资产周转率=销售收入/平均固定资产净值

比率越高，说明利用率越高，管理水平好。

(5) 总资产周转率=销售收入/评价资产总额

比率反映固定资产周转速度，越快越好。

8.3.3 获利能力—赚取利润

1.企业获利的一般分析

(1) 销售净利率=净利润/销售收入

(2) 销售毛利率= (销售收入-销售成本) /销售收入

(3) 成本费用净利率=

净利润/(销售成本、费用、税金及附加+管理费用+财务费用)

(4) 资产净利率=净利润/平均资产总额

(5) 资本金利润率=净利润/资本金总额

(6) 净资产收益率=净利润/平均所有者权益总额

2. 股份公司税后利润分析

(1) 每股收益 = (税后利润 - 优先股股利) / 普通股流通数

每股收益0.4元以上为绩优股；0.1~0.4元为中档股；
0.05~0.1元为中抵挡股；0.05元以下为垃圾股。

(2) 每股股利 = 支付普通股的现金股利 / 普通股流通股数

反映每股普通股获得现金股利的水平

(3) 市盈率 (倍) = 每天股市收盘价 / (上年度报) 每股税后利润

本章学习纲要

基本概念：财务、财务管理与财务分析、资本金、市盈率、速动比率、资产负债率。

基本要点

1. 财务活动的内容
2. 融资的渠道与方式
3. 财务分析的基础和内容

