

民营企业财务运作精要

——从工作环节入手（下册）

闫华红 叶 青 编著

民营企业
工具
丛书

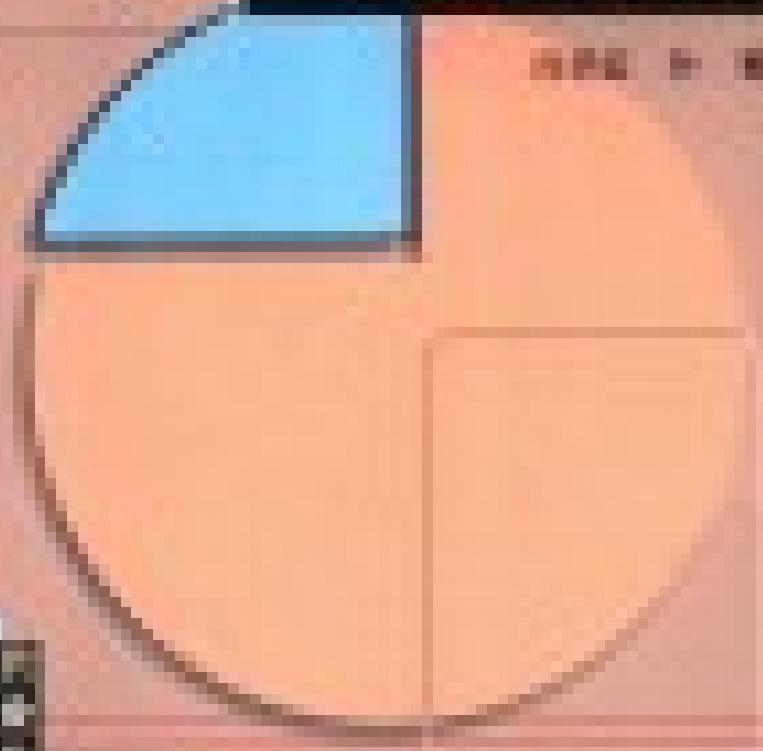


中国水利水电出版社
www.waterpub.com.cn

民营企业财务运作精要

——以工作环节入手（下册）

陈静松 孙 雷 编著



民营企业财务运作精要
——以工作环节入手（下册）



中国财政经济出版社
CHINA UNIVERSITY OF FINANCE AND ECONOMICS PRESS

民营企业财务运作精要

——从工作环节入手（下册）

闫华红 叶 青 编著

民营企业
工具丛书



中国水利水电出版社
www.waterpub.com.cn

**民营企业
工具丛书**

民营企业内部管理
——最实用的方法和工具精选
(上下册)

民营企业如何开展电子商务
——“从头到尾”之69个问题

民营企业财务运作精要
——从工作环节入手
(上下册)

民营企业管理表格精选
——作为管理工具的通用表格
(上中下册)

封面设计 慧泉



目 录

◆ 第四篇 做好企业当前的财务决策 ◆

第一章 如何帮助企业做出筹资决策	207
第一节 股票筹资决策	207
第二节 债券筹资决策	234
第三节 其他长期融资方式的筹资决策	256
第二章 如何帮助企业做出投资决策	284
第一节 项目投资决策应注意的问题	284
第二节 证券投资决策应注意的问题	314
第三章 如何帮助企业管好营运资金	343
第一节 制定营运资金政策应注意的问题	343
第二节 如何管好企业的现金	350
第三节 合理制定应收账款信用政策	362
第四节 控制好企业的存货	373
第四章 如何帮助企业做好收益分配决策	383
第一节 进行收益分配决策应注意的问题	383
第二节 企业制定股利分配政策时应考虑的因素	391
第三节 企业如何选择股利分配政策	395



◆ 第五篇 企业纳税筹划 ◆

第一章 企业纳税的基础知识	401
第一节 现行税法体系及征收机关	401
第二节 流转税类税法主要内容	406
第三节 所得税类税法主要内容	429
第四节 其他税税法主要内容	444
第二章 企业纳税筹划及其手段与方法	457
第一节 对企业纳税筹划的正确理解	457
第二节 企业纳税筹划的技术手段与方法	463
第三章 企业战略调整与投融资中的纳税筹划	470
第一节 企业设立与内部组织形式的纳税筹划	470
第二节 企业结构治理的纳税筹划	475
第三节 企业融资中的纳税筹划	484
第四节 企业投资中的纳税筹划	495
第四章 企业日常经营及会计核算中的 主要纳税筹划	506
第一节 企业兼营与混合销售的纳税筹划	506
第二节 企业成本计算的纳税筹划	512
第三节 企业销售环节的纳税筹划	517
第四节 企业利润形成与分配的纳税筹划	523
第五节 企业分配个人收入的纳税筹划	527
后记	532

第四篇 做好企业当前 的财务决策





第一章 如何帮助企业 做出筹资决策



第一节 股票筹资决策

作为企业理财的关键环节,资金筹措的方式对企业的投资项目有效运行、生产经营的有效运作产生着极为重要的影响。保留盈余就是长期资本的来源之一,但当资本的需求超出了公司内部产生现金的能力时,公司就必须到外部筹集资金。企业融通外部资金最基本的形式可分为股权融资与债务融资两种,即企业一般通过发行股票、发行债券、借贷等方式来筹资。

融资的安排决定了公司价值的构成。表4-1展示的企业资产负债表模式较好地体现了融资在企业中所占据的重要地位。企业资产负债表模式的左边是企业的投资,资产负债表模式的右边表示企业的融资方式,企业通过资金的融通才能满足投资所需要的资金,为实现其价值的最大化奠定基础。

表4-1 资产负债表与财务管理的内容

资产	财务管理内容(投资)	负债及权益	财务管理内容(筹资)
现金	现金管理	短期借款	银行信用
应收账款	应收账款管理	应付账款	商业信用
存货	存货管理	长期负债	负债筹资(资本结构)
长期投资	证券评价	实收资本	权益筹资(资本结构)
固定资产	投资管理	未分配利润	股利分配(留存收益)



现代“理性”企业，是以企业市场价值的最大化为理财的首要目标。在给定投资机会时，企业就需要根据自己的目标函数和收益成本约束来选择合适的融资方式，以确定最佳的资本结构，从而实现企业市场价值的最大化。

一、股票筹资概述

（一）股票筹资的理财原则

双方交易原则：股票的发行需要设置投资者能够接受的价格和其他条件。

信号传递原则：宣布一种普通股即将公开销售通常会导致股票市场的消极反应，因为这种行为暗示：管理当局认为公司股票已被高估，适合利用发行股票筹集资金。

资本市场有效原则：把公司普通股交易活跃时的股票市价作为衡量其价值的最佳尺度。

（二）股票筹资的选择

公司每次选择在利用证券筹资时都需要决定它将发行什么证券，债券、股票是公司外部长期证券融资中的主要渠道。表 4-2 显示了我国从 1997~2001 年证券融资规模的比较，从这些渠道筹集资金的规模情况中不难发现，相对于债券筹资规模，股票

表 4-2 1997~2001 年我国证券融资规模的比较 单位：亿元

年份	1997	1998	1999	2000	2001
国债发行额	2411.8	3228.8	4015.0	4657.0	4884.0
企业债发行额	255.2	147.9	158.0	83.0	147.0
股票筹资额	1293.8	841.5	944.6	2103.1	1168.0
证券投资基金规模	—	120.0	505.0	562.0	804.0

资料来源：《中国统计摘要》，2002，国家统计局编，中国统计出版社。



筹资是目前我国企业利用证券融资的主要渠道，目前我国股票市场市值已经超过 GDP 总量的 50%，截止到 2004 年 1 月，我国上市公司总数 1243 家股票发行量为 6462.43 亿股^①。

普通股销售累积额对股票市场环境很敏感（如表 4-3）所示，通常公司会尽量利用市场上升的有利条件，对普通股的需求相对较强。新股发行活动中股价上扬时期，如 2000 年有所增加^②。出于同样的解释，在股价从历史的角度看低落时如 2001 年，公司通常不愿意发行普通股^③。

表 4-3 近几年我国股票发行筹资情况

年份	股票发行量（亿股）				股票筹资额（亿元）				
	合计	A 股	H 股， N 股	B 股	合计	A 股	H 股， N 股	B 股	AB 股配股 筹资额
1998	105.56	86.30	12.86	9.90	841.52	443.05	37.95	25.55	334.97
1999	122.93	98.11	23.05	1.77	944.56	572.63	47.17	3.79	320.97
2000	512.03	145.68	359.26	7.10	2103.08	1007.41	562.21	13.99	519.46
2001	141.48	93.00	48.48	—	1252.34	751.50	70.21	—	430.64
2002	291.74	134.20	157.54	—	961.75	723.14	181.99	—	56.61

资料来源：《中国统计年鉴》2003 年第 22 期，中华人民共和国国家统计局编，中国统计出版社。

（三）股票的概念和特征

股票是股份有限公司为筹措权益资金而发行的有价证券，是

① <http://stock.cnn.net.com/sseportal/ps/zhs/dzxx/dzxx.jsp>

② 1999 年 7 月 1 日生效的《证券法》规定，股票发行价格由发行人和承销商协商后确定具体采用了“总额一定，不确定发行量，价格只设底价，不设上限”做法。结果是新股发行市盈率大幅提高。

③ 注：2001 年下半年，由于国有股减持引发股市大幅下挫，几乎所有按市场定价发行的新股都跌破了上市首日的收盘价，甚至不少股票跌破发行价，使投资者承担了高价发行的巨大风险。



公司签发的证明股东按其所持股份享有权利和承担义务的书面凭证。

股票具有如下特征：

1. 股票是一种有价证券

本身没有价值，是虚拟资本而不是真实资本，之所以可以自由买卖并还有价格，主要原因是购买了股票的人，可以凭借股票定期从股票所属的股份公司获得股息收入和红利。

2. 股票是一种要式证券

股票的制作和记载事项必须依法进行。中华人民共和国公司法规定^①，股票应当载明的主要事项有：①股票发行单位的全称；②发行股份的总额、每股的票面金额和股数；③股票的种类（主要标明是普通股票还是优先股票）；④股票发行的年、月、日；⑤股票的编号；⑥股份公司成立的时间和注册的地址；⑦主管机关或核定发行登记机构签证；⑧股份公司的印章及公司董事长的签名。

3. 股票是一种无偿还期限的有价证券

投资者认购股票后，不能再要求退还购买股票的资金，但投资者可以在证券市场上卖出所持有的股票以收取现金。

4. 股票是一种高风险的金融工具

股票在证券交易市场上价格波动较大，政治因素、经济因素、投资人心理因素、企业的盈利情况、风险情况，都会影响股票价格。

（四）股票的种类

由于股票的发行与交易的管理方式不同，股票所代表的权利

^① 中华人民共和国公司法，引自：http://www.nj.col.com.cn/newpage/fqy_303.htm



义务关系不同，股票可以划分为不同的种类。

1. 普通股股票和优先股股票

普通股股票是股份公司依法发行的代表股东享有平等的权利、义务，不加特别限制，股利不固定的股票。普通股是最基本的股票，具备股票的最一般特征，是股份公司资本的最基本部分。

优先股票是股份公司依法发行的具有一定优先权的股票。从法律上讲，企业对优先股不承担法定的还本义务，是企业自有资金的一部分。

2. 记名股票和无记名股票

按票面上记载股东的姓名或名称，股票又可分为记名股票和无记名股票。

记名股票即在票面上记载股东姓名或名称的股票。根据《中华人民共和国公司法》规定：“公司向发起人、国家授权投资的机构、法人发行的股票，应当为记名股票，并应当记载该发起人、机构或者法人的名称，不得另立户名或者以代表人姓名记名。”^①公司发行记名股票的，应当备置股东名册，记载股东的姓名及住所，各股东所持股份数，各股东所持股票编号，各股东取得其股份的日期等。

无记名股票即在票面上不记载股东姓名或名称的股票。根据《中华人民共和国公司法》规定：“对社会公众发行的股票，可以为记名股票，也可以为无记名股票。”发行无记名股票的，公司应当记载其股票数量、编号及发行日期。

3. 面值股票和无面值股票

股票票面上注明一定金额的称为面值股票。股票面值的主要

^① 中华人民共和国公司法，引自：http://www.nj.col.com.cn/newpage/fqy_303.htm



功能是确定每股股份所占的份额，也表明在有限公司中股东对每股股票所负有限责任的最高限额。

无面值股票是指股票票面不记载每股金额的股票。无面值股票仅表示每一公司全部股票中所占有的比例。这种股票只在票面上注明每股占公司全部资产的比例，其价值随公司财产价值的增减而增减。

4. 国家股、法人股和个人股

我国目前发行的股票与西方许多国家发行的股票有所不同，如果按照股票的持股主体来划分，我国的股票可以分为国家股、法人（单位）股和个人（自然人）股。

国家股是指国家持有股，一般应为普通股。国家股是由原全民所有制企业改组，其资产折算成股份投资于股份公司或以国家投资为主新建的股份公司，而其中由国家投资而拥有的部分股份就是国家股。简单地说，国家股是指以国家的资产折算的股份和国家投资持有的股份。国家股是我国全民所有制企业进行股份制改造的主要成分股，国家股在这类公司企业中占有主体地位和相对优势。国家股从其股份的来源看，主要有全民所有制企业改组为股份公司时，按固定基金和流动基金所形成的原国家资产，重估后折算成股份；以国家名义拨款新投资的各种资金所转换的股份，及各种资产所折算的股份；全民所有制企业改组为股份公司，企业第二步利改税后留利部分形成的资产，重估后折算成股份。

法人（单位）股是指法人（单位）以自有资金认购的股份或原集体企业的资产重估后折算成的股份。我国《股份有限公司规范意见》指出，法人股为企业法人以其依法可支配的资产投入公司形成的股份，或具有法人资格的事业单位和社会团体以国家允许用于经营的资产向公司投资形式的股份。法人（单位）股持有



股份主要包括：由发起单位（对新建股份公司而言）以及其他各种性质的法人（单位）以其自有资金认购的股份；原集体企业以其资产重估后折算成的股份；原有企业改组为股份公司时，将原企业多余未发的职工奖励基金转作职工共有股份，其所有权仍归单位，个人没有使用、占有和处理权；按照有关规定可以持股的银行或其他金融机构所投资持有的股份。法人（单位）股是我国股份制企业的重要组成部分^①。

社会公众股即为个人（自然人）持有股份。个人（自然人）股主要是指中华人民共和国的公民投资后所持有的股份，其中包括股票发行公司、参股单位内员工或地区内居民持有的股份，即特定对象投资持有的股份，以及社会广大城乡居民投资持有的股份，即无特定投资对象持有的股份。人们现在议论和买卖的股票主要是指个人股。

5. 内资股和外资股

按投资者是以人民币认购和买卖还是以外币认购和买卖股票划分，股份可分为内资股和外资股。内资股一般是由境内人士或机构以人民币认购和买卖的股票；外资股一般是以外币认购和买卖的股票。外资股主要有境内上市外资股和境外上市外资股。境内上市外资股一般标为 B 股；境外上市外资股一般以境外上市地的英文名称中的第一个字母命名，其中有：在香港上市的 H 股，在纽约上市的 N 股，在新加坡上市的 S 股等。

6. 其他分类

蓝筹股：这种普通股特指一些在其所在行业内占有重要的，甚至支配性地位，并且具有优良的经营业绩、稳定成熟、实力强大、股票的红利稳定而优厚的大公司发行的股票。

① 引自：<http://www.cs.com.cn/csnews/20001215/39849.asp>



成长股：是指一些销售额和收益额在迅速扩张，并且其发展速度快于整个国家及其所在行业增长的公司发行的股票。一般来说，这些公司通常具有宏图伟略，注重科研，并且留存大量的收益作为再投资以促进其扩张。因此，这些公司对股票只支付较低的红利，当前收益较低。但随着公司的成长，股票价格上升，投资者便可从中获得大量资本利益的好处。

收入股：指那些能支付较高的当前收益的股票。这种股票的购买者常是些老年人、退休者及法人团体，如信托基金、养老基金和大学的资助者。

周期性股：指那些收益随着商业周期而波动的公司发行的股票。这种股票的特点是：每当商业条件改善，公司的利润随之恢复和扩大，从而股价上升；反之则下降。

防守性股：这类股票与周期性股处于相反的极端。在商业条件普遍恶化时，其收益和红利却要比平均的好；并且在面临不确定性和商业衰退时，其收益具有稳定性。在证券界，人们认为最典型、最好的防守性股是一些公用事业公司发行的股票。因为即使在商业衰退时期，人们对水、电、交通等事业也有着稳定的需求。

投机性股：这种股票是指那些价格很不稳定或公司前景很不确定的股票。按照证券界的惯例，投机性股票主要是指那些雄心很大、从事开发性或冒险性事业的公司的股票、热门的新发行股票以及一些面值较低的股票。这些股票的价格往往会在短时期内陡升或陡降，因而能够吸引一些专事证券投机者的需求，但是其所冒的风险要超过其他股票。

二、公司如何发行普通股筹集资金

普通股是股份公司最初发行的一种基本股票，是在优先股的要求权得到满足后，在公司的利润和资产方面给予持股人以很大



权力的一种凭证。普通股是股份公司资本构成中最重要、最基本的股份，亦是风险最大的一种股份。我国上海和深圳目前上市交易的股票主要是普通股。本章主要介绍普通股的筹资管理，在第十九章将介绍有关优先股筹资方式。

公司章程中一般应规定普通股的额定数量，即在不变更公司章程的情况下公司所能发行的最高数额。由于变更公司章程需要一定的时间，并需要经现有股东同意，所以为了保证公司在授予股票期权、收购目标公司以及分割股票上的灵活性，一些公司通常会保留一定数量的额定股票不发行。当额定普通股发行出去时，就称为已发行普通股。流通在外的普通股是指公司已发行的、由社会公众持有的普通股。公司可以购回部分已经发行的普通股而自己持有，这称为库藏股，按照我国公司法的规定，库藏股应在 10 日内注销。

（一）股票发行方式

目前公司发行股票方式可以分为以下几方面：

1. 有偿增资

有偿增资是指投资人须按股票面额或市价，用现金或实物购买股票。有偿增资又可分为公募发行、股东优先认购、第三者分摊等具体做法。

公募发行指向社会公众公开招募认股人认购股票。它又分为直接公募和间接公募两种。直接公募发行是发行公司通过证券商等中介机构，向社会公众发售股票，发行公司承担发行责任与风险，证券商不承担风险而只收取一定的手续费；间接公募发行是发行公司通过投资银行发行、包销，投资银行承担发行风险，由投资银行先将股票购入再售与社会公众。

股东优先认购是发行公司对现有股东按一定比例配给公司新发行股票的认购权，准许其优先认购新股。凡发行新股时在