

國民文庫
現代經濟研究所編

公
司

理

財

中國文化服務社印行

國 民 文 庫
現代經濟研究所編

公 司 理

財

中國文化服務社印行

中華民國三十六年四月滬初版

國民文庫

公司理財

每冊定價國幣三元二角

(外埠酌加運費匯費)

版權所有
不准翻印

編輯者 現代經濟研究所

發行人 劉百閱

發行所 中國文化服務社

上海福州路六七九號
電話：九一七〇五
電報掛號五一二三

印刷者 中國文化服務社印刷廠

目錄

第一章	緒論	一
第一節	公司理財之意義及其任務	一
第二節	公司理財之範圍	六
第二章	企業組織與理財	一一
第一節	企業組織與企業理財	一一
第二節	公司種類及其發展	一七
第三節	無限及有限公司之理財	二二
第四節	兩合及股份兩合公司之理財	三〇
第三章	股份有限公司之理財	三七

公 司 理 財

二

第一節 股份有限公司組織上之特點……………三七

第二節 股份有限公司理財上之特點……………五〇

第四章 公司資本之構成……………五六

第一節 企業資本之類別……………五六

第二節 企業別資本之構成……………六三

第三節 企業資本之構成……………六八

第四節 自有資本及借貸資本……………七二

第五章 公司財產之構成……………七七

第一節 公司財產之意義……………七九

第二節 公司財產之構成……………八四

第三節 存貨資產之調度……………九〇

第六章 公司之財務計劃……………一〇七

第一節	創業期之財務計劃·····	一〇七
第二節	擴張期之財務計劃·····	一一四
第三節	經常期之財務計劃·····	一二二
附錄	我國一百家公司資本結構之分析·····	一二九
第一節	緒言·····	一二九
第二節	科目內容之解釋·····	一三四
第三節	資本配合之解剖·····	一四二
第四節	借款與存款之地位及性質·····	一四八
第五節	企業性質與資本構造·····	一五五
第六節	結論·····	一六三

公司理財

第一章 緒論

第一節 公司理財之意義及其任務

資本、勞力、土地，爲生產三大要素。在貨幣經濟之社會，具有資本，即不難獲得勞力與土地。所謂「金錢萬能」者在此。惟此僅限於私營經濟而言，若謂公共經濟，則金錢萬能云者，有其限度。國家縱能創造信用，設勞力與土地不足，仍無濟於事。戰爭國家，一旦被人封鎖，海外物資無法輸入而本國又無法自給自足時，其國經濟，決不能因國家政府之善於製造信用，而得免於崩潰。但私營經濟，雖在戰時，亦尙能憑其資力，個別的爭取勞力與土地，而達

成其慾求。可知資本在企業財政上之地位，遠較國家財政上者爲大。然資本之如何取得？既能取得，究亦有其限度；如何以有限之資本，達成更大之效果？即如何使有限之資本，不妨礙其既定之企業方針，而獲得充分之發展？此則有講求企業理財之必要。企業理財者，即講求資本之調遣、使用及其管理是也。

任何企業活動，皆可大別爲生產活動與財務活動兩大部門；且必以財務活動爲其企業活動之開始，又必以財務活動爲其企業活動之終結；當進行生產活動之前後及其同時，又必以其財務活動之配合與否，爲其成敗之關鍵；此爲貨幣經濟制度之特徵，亦爲利潤制度支配一般企業心理時代之當然現象。以貨幣資本決定人類生產活動之成敗，原非合理之經濟現象。故國家財政，現有編製實物預算，以配合其計劃經濟者，即謀解除財政資本對於生產計劃之束縛。但

在一般國家，貨幣經濟繼續控制一般經濟活動之時，欲謀解除此種束縛，猶不可得。其爲私營企業，縱有優越之生產計劃，或良好之工業發明，欲求其實行，更非先有充分之資本配合之不可。企業理財之所以被人重視者蓋此。

公司爲現代企業組織之代表型，係資本主義之產物。尤以招股設立之公司，其股東與公司之關係，以投資爲主體，不若獨資企業或合夥企業，企業主與企業本身兼有投資關係及經營關係。是以公司本身，實即一個資本集團。公司理財者，即辦理此種資本之集合、增減、使用、管理以及利純之處分，債務之整理與資本之再組織等等，爲其主要任務者也。

公司理財之形態，不外乎資本交易、信用交易、與貨幣交易三種。公司創設時期之資本集合，既設後爲擴張事業而所需的擴張資本之獲得，以及對其他事業之各種投資計劃之設定與實行等等，可謂爲資本交易。爲經營上之所需，

向金融機關或其他方面借入短期資金，或爲財務調度上之必要而對其他事業作短期之資金貸放等等，則可謂爲信用交易。資本交易與信用交易大體相似，皆屬於對外之財務活動；所不同者，前者以長期信用或投資爲主，後者以短期信用或投資爲主。貨幣交易，係同一財務單位即同一資本集團內之貨幣財富的一切處理行爲之總稱。如關於資金運用上之管理與分配，計劃的決定，預算決算的編造，損益上的處理與分配，以及於資本的再組織等等。公司之組織、設立、維持、發展，及其營業失敗時之解散、清算，營業變更時之改組、合併等等時期之理財問題，頗有不同，但不出乎上述三種形態。故公司理財，即以公司爲一財務單位，處理本公司內財務上之一切問題之行爲。對於此種行爲之研究，雖猶未獨立成爲一種科學，但事實上應有其特殊之原理與特殊之技術，而與公共財政或個人財政絕對不同者。公共財政的形態爲量出爲入，個人財政則

量入爲出，公司財政則必需兼有量出爲入及量入爲出之兩大原則。

今世學者，窮年累月，鑽研於企業理財問題者頗有其人；關於此項專門著作，亦復不少（註），但適合我國情者，尙不多觀。如我國至今猶無公開之資本市場，故欲發行公司債或招募股款時，利用歐美之技術，未必盡合；即其一例。惟資金取得之是否充分？是否及時？使用上如何適當？管理上如何合理？對於企業經營之前途，具有決定的作用；已如前述。欲談振興實業，國家政府實不能不注意於企業財政環境之改進；欲在我國現實環境中經營企業，並求其發展，企業理財一學之講求，尤覺其重要。本書暫以公司理財問題爲研究對象，業別的理財，未遑論及。至於獨資企業或合夥企業之所有財務問題，常能憑藉其企業主本身之信譽及能力，取得簡單之解決，若干方面，如資金運用上之管理與分配等，則與公司組織者大同小異，故亦不復專行提出討論。

第二節 公司理財之範圍

廣義言之，凡以營利爲目的之一般私企業，概可稱之爲財務單位。然財務單位，未必皆以營利爲目的，如公營企業是。凡不以營利爲目的之財務單位，其一切經營，均以生產活動爲前提。如國家財政，受一切行政設施之節制。故其財務活動，以量出爲入爲其特徵。又如公營企業，以增進一般公衆福祉爲目的，故其生產活動，在財務活動之上。換言之：公營企業之財務活動，乃受生產活動之支配。先有生產活動之計劃，乃有財務活動之必要。故其財務活動，乃以配合其生產活動之需要爲目的。然以營利爲目的之私企業，則未必盡然。

如前所述：凡以營利爲目的之私企業，實卽一個財務單位。此種財務活動之本質，在於資本之增殖，卽在於追求利潤。故其生產活動，乃係達到其資本

增殖，即達到其利潤目的之一種手段。故其財務活動，具有量入爲出之特徵。對於生產活動，實具有約束之作用。質言之：爲配合其財務活動之目的，乃有生產活動之必要。故生產活動實受財務活動之節制，財務活動在私企業的經營體內所處之地位，實在生產活動之上。

一個以營利爲目的之企業組織，即私企業之財務單位，其所有之生產活動，雖都以配合其財務活動之目的爲主要形態，然亦有因增大其企業計劃，即達成其生產活動之擴張計劃時，對於財務活動提出種種新的要求；此一財務單位，爲配合其生產活動之需要，從而由量入爲出一變而爲量出爲入，開始種種必要之財務活動。在此場合，財務活動在該一企業體內之地位，一時地似乎在生产活動之下，而受生產活動之支配。究其實質，此項擴張計劃之生產活動，本質上即係此一財務單位追求更大利潤之手段，而依然受財務單位及其活動之

根本節制者也。

一般的公司組織，均係以營利爲目的之私企業體。故在其經營體系上，財務活動所居之地位，在生產活動之上；其所有之生產活動，大體上均受財務活動之節制。此種現象，反映於公司組織體系者尤爲明顯。蓋在同一企業體內，多數之職工及技師所任之職務，爲執行生產活動；而少數之企業家及總經理等企業當局，則擔任種種必要之活動。職工與技師均秉承企業當局之意旨而進行，同時又受企業當局之節制；而斯之所謂企業當局及其意旨云者，實卽此一財務單位及其營利目的之具形耳。

惟公司理財之意義，不若如是之廣。而其範圍之解釋，猶有廣狹之別。廣義言之：有關公司財務上之一切活動，凡不涉於營業根本方針之決定者，均屬於公司理財範圍之內。此種活動，可大別之爲一時的與經常的兩類。前者指臨

時發生之財務活動，或僅發生一次而無連續辦理之必要者，如公司在設立、成長、擴張、及其合併、解散等等場合所發生之財務活動；申言之：卽

(一) 企業之創設及擴張時之財務活動，卽資本之調遣事宜。

(二) 數個企業資本之結合或合併時之財務活動，卽資本之結合事宜。

(三) 財務艱困時之整頓與救濟因而發生之財務活動，或係資本之調遣，或係資本之調整等等事宜。

(四) 企業之部份的結束或全體的解散時之財務活動，卽資本之清算事宜。

後者指日常業務上之一切信用的貨幣的收支及其管理。但狹義之公司理財，則認爲此等日常進行之財務活動，視爲公司會計分內之事；而將公司理財之範圍，限於上述種種一時發生之行爲。實則公司會計所處理之問題，其範圍遍及於整個公司一切財務活動結果之全體，日常之財務收支等等既需加以科學

的紀錄，而一時發生之財務收支等等結果，亦須加以科學的紀錄。因之欲以發生之現象作公司理財及公司會計之區別，實屬不取。要之：公司會計所處理之對象，乃係公司財務活動之結果，而以科學的方法紀錄之。公司理財者，乃指處理公司財務活動之進行，而非財務活動之結果。此項活動之開始，常根據會計紀錄之研究心得而決定者。其結果，則爲公司會計之所根據。是以公司會計與公司理財之區別，有其根本上之不同。

第二章 企業組織與理財

第一節 企業組織與企業理財

企業理財與企業組織有密切關係。在創立時期，以組織不同，集資方式因之而絕異。既已設立，應依組織規模，決定理財方針。而理財能力之強弱，足以決定規模之大小。組織不同，損益之處分，亦隨之不同。損益處分，爲企業經營者與投資者最重視之問題，理財制度之得失，對投資者之企業心理，具莫大影響；企業心理，能左右理財環境及其效果。是以吾人有先行研討各種企業組織方式之必要，特別關於公司組織方面者。

一般的企業組織，大別可分三類：即（一）獨資組織，（二）合夥組織，（三）