

股份制企业财务管理

蔡东民 韩连生 主编

北京邮电学院出版社

(京)新登字(162)号

股份制企业财务管理

主 编 蔡东民 韩连生

北京邮电学院出版社出版

北京邮电学院出版社发行

河北省藁城市印刷厂印刷

850×1168 毫米 1/32 印张13 字数324 千字

1993年1月10日第一版 1993年1月10日第一次印刷

印数：1—6500册

ISBN 7-5635-0134-7/F·14 定价：7.50元

内 容 简 介

本书从中国国情出发，贯彻十四大精神，在借鉴西方财务管理的同时，结合我国各种类型的股份制企业情况，系统地阐述了股份制企业财务管理的基本理论与内容。做到了有理论、有方法、有实例，能使读者学到股份制企业财务管理的基本知识。该书可做为经济类、大专院校师生教材及各类股份制企业管理人员，特别是主管财务工作的厂长、经理、财务人员学习、参考的最新读物。

前 言

我国自实行对外开放，对内搞活，不断深化经济体制改革以来，国民经济发生了日新月异的变化。企业财务管理以及与之密切相关的金融体制、税制、对外经济业务等诸多方面进行了一系列改革，特别是今年6月份国家体改委又提出了“股份制试点企业财务管理若干问题的暂行规定，”为我国市场经济发展开辟了广阔的途径。为了配合股份制企业的组建与管理，我们在借鉴西方财务管理的同时，结合我国股份制企业的特点撰写了这本书，以供财经类院校教学、科研和中外合资企业及各种形式的股份制企业的管理人员，特别是财务管理人员学习参考。

本书是由河北财经学院蔡东民副教授提出编写提纲，组织全书的编写工作并对全书进行总纂、定稿。冯雷鸣硕士对部分书稿进行了审稿与修改。在编写过程中石化总公司财务部韩连生高级会计师提出了不少建设性意见，并亲自参编撰写，为本书理论联系实际，厂校协作作了示范。这也是该书的一个特点。

本书撰稿者有：蔡东民（第一、二、五、八、十三、十四章）、韩连生（第七章）、任一兵（第九、十章）、冯雷鸣（第四、十一章）、古建芹（第十二章）、何海燕（第三章）、肖代伦（第六章），杜淑昆与蔡东民合写第十三章、任品哲、解占魁与任一兵合写第七章，王春雨、胡文秀与何海燕合写第三章，曹建元与冯雷鸣合写第四章。

在编写出版过程中，承蒙石化总公司财务部有关领导，及河

北财经学院、石家庄邮政专科学校有关人员大力支持与协助，特此致谢。

在编写过程中，我们参阅了许多国内外有关财务管理的教材、文献、资料及案例分析，在此不一一列出谨向作者及有关人员致以谢意。

由于股份制企业在我国刚刚起步，财务管理的实际资料亟为缺乏，我们虽从事工业企业财务管理教学与实际的财务管理工作多年，但对股份制企业财务管理才开始探讨，再由于水平有限，不足乃至谬误之处，敬请读者批评指正。

编著者

1992年10月于石家庄市

目 录

第一章 导 论

- 第一节 股份制企业简介..... (2)
- 第二节 股份制企业财务..... (7)
- 第三节 金融市场..... (12)
- 第四节 我国金融机构..... (14)

第二章 收益与风险

- 第一节 收益、风险及收益风险指数..... (18)
- 第二节 单项投资方案的风险及模拟法..... (24)
- 第三节 组合投资收益、风险及其度量..... (30)
- 第四节 组合投资方案的选优..... (43)

第三章 证券市场

- 第一节 证券市场的组织形式..... (51)
- 第二节 证券的发行和交易..... (56)
- 第三节 证券的价格..... (65)

第四章 资本结构

- 第一节 资金来源..... (74)
- 第二节 资本结构..... (80)
- 第三节 资本成本..... (85)

第五章 财务预测

- 第一节 财务预测的意义和种类..... (89)
- 第二节 资金预测的方法..... (93)
- 第三节 现金流量的预测..... (96)
- 第四节 成本预测..... (103)
- 第五节 预期财务报表的预测..... (107)

第六章 财务决策

- 第一节 财务决策的意义和种类..... (113)
- 第二节 长期财务决策..... (116)
- 第三节 短期财务决策..... (133)

第七章 固定资产管理

- 第一节 固定资产的构成和管理任务..... (141)
- 第二节 固定资产增减变动与折旧管理..... (144)
- 第三节 无形资产的管理..... (148)
- 第四节 固定资产的分析..... (154)

第八章 筹资与存货决策

- 第一节 筹资的理论依据..... (158)
- 第二节 短期筹资方式..... (170)
- 第三节 存货的管理与决策..... (177)

第九章 流动资产管理

- 第一节 流动资产的构成与管理要求..... (190)
- 第二节 流动资产需要量的预测..... (192)
- 第三节 流动资产的控制..... (205)

第四节	流动资产利用效果的分析·····	(214)
-----	------------------	---------

第十章 产品成本管理

第一节	成本、费用概念与管理要求·····	(224)
第二节	目标成本·····	(231)
第三节	成本、费用控制·····	(233)

第十一章 销售收入与货款结算方式

第一节	销售收入的管理·····	(243)
第二节	货款结算方式·····	(250)

第十二章 税金交纳与利润分配

第一节	中外合资企业的税金计算与交纳·····	(256)
第二节	内资企业的税金计算与交纳·····	(270)
第三节	利润分配·····	(278)

第十三章 财务分析

第一节	财务报表·····	(286)
第二节	财务分析大纲·····	(290)
第三节	流动性比率·····	(292)
第四节	负债比率·····	(300)
第五节	获利比率·····	(301)
第六节	偿付比率·····	(305)
第七节	长期趋势(案例分析)·····	(307)
第八节	百分率分析和指数分析·····	(309)

第十四章 企业联合与控股公司

第一节	企业联合·····	(317)
-----	-----------	---------

第二节	联合效应.....	(320)
第三节	企业兼并与投资预算.....	(327)
第四节	控股公司.....	(328)

附录一 股份制试点企业财务管理若干问题的暂行规定

附录二 企业财务通则

附录三 深圳证券市场法规

附录四 复利终值与现值表

第一章 导 论

我国财务管理多年来一直是以计划经济理论为指导，研究计划经济的财务如何进行管理。其主要内容是研究资金的有效使用问题，特别是国营企业的财务管理，其主要任务是管好用好国家拨付给企业的资金。至於资金的来源及如何筹集资金和合理投放资金则很少考虑，更没有研究如何适应市场变化，选择最优投资方案争取最大的经济效益。

股份制企业是以市场经济理论为依据，以市场为导向，以股东最大财富为主要目标。因此，股份制企业财务管理必须研究在市场经济条件下，股本的筹集、投放问题。而且，要以股东财富最大化作为目标，去研究资金的筹集与分配的最佳选择。本书就是试图以此为出发点，以社会主义市场经济理论为指导，来探讨股份制企业财务管理的对象与主要内容。我们认为其研究对象与主要内容以筹资和投资（或分配）为主，以股东财富最大化或股票价格最大值进行财务预测、分析与决策。因此，本书的内容首先是从理论上研究企业的经营目标决策及企业内外经济条件，作为该书的第一部分，即从第二章至第四章，从收益与风险权衡中选择股票价值最大化。接着研究证券市场与企业资本结构，搞清企业外部资本市场与内部资本结构。第二部分从第五章至第六章是研究财务管理的预测与决策，具体落实企业的经营目标。第三部分是从第七章至第十章，研究财务管理的基本内容：固定资产管理、流动资金的筹集与存货决策、流动资产与产品成本的管理。第四部分，从第十一章至第十三章，研究财务收入、结算、

分配、交税与财务分析。最后部分，第十四章研究企业的发展方向是否进行企业联合与建立控股公司的财务决策问题。

本章，导论的内容，介绍4个基本问题：股份制企业、股份制企业财务管理、金融市场及我国的金融机构。

第一节 股份制企业简介

股份制是利用股份公司的形式筹集社会闲散资金，调节社会资金分配的一种企业组织和经营管理制度。它是在社会化大生产方式下产生与发展起来的。股份制作作为一种企业组织和经营管理制度，不是一种独立的所有制，它本身并没有确定的社会性质，因而不同的社会制度都可以采用。资本主义制度下的股份公司几百年的发展历史已经证明，它是适应社会化大生产客观发展的需要，促进商品经济发展的一种有效的组织形式。近几年随着我国经济体制的改革及商品经济的发展，已出现的股份公司（企业）也已证明和正在证明它同样是适应社会主义制度下商品经济发展的有效组织形式。今年6月份国家财政部、体改委颁布的“股份制试点企业财务管理若干问题的暂行规定”，宣告股份制在我国企业内不是可行不可行的问题，而是如何更好的组建与发展的事了。

一、股份制企业及其组织形式

所谓股份制企业是以共同入股集资组建的企业。我国当前的股份制企业基本上有两类，一是中外合资企业；二是国内国营企业、集体企业与个人入股集资组建的企业。中外合资企业主要是外商和我国企业（国营企业、集体企业）或个人的双方入股合资组建的企业。国营企业，集体企业与个人入股合资的企业是分别以自己的资金或实物入股组建。这种股份制企业；有国营企业与集体企业组建的；有集体企业相互组建的；有集体企业与个人

合资组建的等等。股份制企业中最普遍的的组织形式是股份公司，这是因为股份公司有诸多的优点，其主要优点如下：

1.就其组织形式看，它能使企业所有者按其意愿出售其商誉，或者无需亲自管理企业，仍能保留股份的所有权和对企业的控制权。

2.由于公司具有独立的法人人格，它可使公司具有永恒连续性。即，一般说来只有停业，才终止存在。而合伙企业（含集体企业）则有一名合伙人破产或死亡时即行解体。

3.股份公司的财产同各股股份的财产可完全区别开，而且，股东的改变也不会影响公司的结构，相比之下合伙组织（或集体组织）的财产则属全体合伙人所有，合伙人的变动即可破坏原合伙企业的财产。

4.股份公司作为法人，可以起诉和应诉，它可对欠款的任何一名公司股东起诉。而合伙企业的合伙人却不能相互起诉，如果该合伙组织被判破产，又不能与外部债权人争相指控本企业。

5.股份公司还可以用自己的名义订立契约，从而承担契约责任。而合伙企业的契约则是所有合伙人的契约，他们对契约负有共同责任。

6.股份公司的股份可以在公司条例限定的范围内自由转让，而合伙组织的股份却只有在所有合伙人同意后才能转让。

7.股份有限公司股东的责任只限于他持有股份的面额。而合伙人则对合伙组织的债务负无限责任。因此股份公司一经出现很快传遍世界各地。当前世界各国的企业形式普遍为股份公司。

二、股份公司的种类及其特点

就各资本主义国家的公司来看，根据公司法的规定和股东的责任，一些主要的股份公司种类大致分为以下几种：

1.股份无限公司及其特点

股份有限公司是若干个负有连带无限清偿责任的出资人组成的社团法人，其特点是：

① 发起人必须有半数在国内有住所。

② 股东可以用现金以外的财产作股金。

③ 该公司的股东对公司债务负有连带无限清偿的责任。

④ 该公司的股东，未经其它股东的同意，不得将本人的股份转让他人。该类公司的优点在于其成员可以退休并将股份归还公司，而且，如果履行了某些条件，它的帐目可以免受外界检查。由于股东负有连带无限清偿的责任，自本世纪30年代初，在资本主义经济危机的冲击下，这类公司逐渐被有限公司所取代。

2. 股份有限公司及其特点

股份有限公司是由法定数目以上的有限责任股东所组成，其全部股本分成等额股份，股东就其所认股份对公司负有有限责任。它是有一定数目的股东发起，发行一定数量有面值或无面值的股票，由认股人认购。持有公司股票的员工，按其持股数的多少实行对公司的监督权、表决权、红利分配权和清理财产分配权的大小。股东只对公司负责，不对公司债权人直接负责。公司除可以发行普通股票之外，还可以发行公司债券、及优先股票等，其特点是：

① 发起人一般必须在7人以上。法人一般只需2人以上组成。由于股份有限公司系以多数人的零星资金集资形成，所以一般股东人数要有最低数额限制，而无最高数额界限。

② 股份有限公司的全部资本要分为面额相等的若干股份。此为该类公司的特征，也是股份有限公司区别于其他公司之处。

③ 股东对公司承担的责任，只以缴清其认股的金额为限。不负其他责任，更无连带责任，这是股份有限公司的基本原则与优点。

④ 公司发行股票的价格可等额也可超过票面金额，但不可

低于票面金额。

⑤ 公司在未登记办好手续之前，不得发行股票。

⑥ 股票有记名股票和不记名股票，不记名股票可以自行转让，且不以章程禁止或限制，记名股票转让时必办过户手续方可转让。

⑦ 发行无记名股票不得超过已发行股票总数的一定比例。

该类公司的优点较多：

① 股东所负责任有限，只对公司负责不对债权人直接负责。

② 股票可以自由转让，易于变成现金，有利于吸收社会闲散资金。

③ 可集中大量资本，经营大规模企业。

④ 由于股票可自由转让，公司业务不受股东个人兴趣、健康以及寿命的影响，可保障公司规模乃之不断扩大。

⑤ 为加强管理提高经济效益，公司可聘用技术专家与经营管理专门人才，负责该公司的业务与经营管理。

由于该类公司具有以上优点，自17世纪初出现于欧洲后广泛流行世界各地。目前仍方兴未艾。

3. 股份两合公司及其特点

股份两合公司为无限责任股东与有限责任股东共同组建而成。其特点：

① 公司中无限责任股东对公司债务负连带无限清偿责任，有限责任股东，则以其出资额多少对公司负有限责任。

② 有限责任股东，未得到无限责任股东超过半数的同意，不得将其全部或部分股份转让他人。

③ 由无限责任股东负责管理公司事务；由有限责任股东组成股东会，选举监事，对公司事务进行监督。有限责任股东，不能单独对外代表公司

股份两合公司于19世纪初首先出现在法国，曾盛行一时，於19世纪后半期逐渐为股份有限公司所取代。

4. 关联公司和股份不公开公司及其特点

若干公司通过其股票或债券所有权而共同与某一大公司建立联系，这些公司便成为该大公司的关联公司，其大公司就称为这些关联公司的母公司。关联公司并非其母公司的分支机构，而只是彼此间存在着共同的利益关系。一利皆利，一亏皆亏。

股份不公开公司是指股票不在市场上公开买卖，公司的股份掌握在少数人手里。例如美国福特汽车公司的股票持有人，就仅以福特家族为限。近几年这类公司的股票也已部分公开，流入市场。

5. 控股公司及其特点

控股公司又称“股权公司，”“持股分公司。”其公司通过持有其它公司的一定数量的股票而对该公司进行控制的公司。这类公司1890年首先出现在美国。1914年托拉斯被禁止后更加流行。控股公司以控股方式分为两类：一类只是凭借持有其他公司一定数量股票来控制操纵其它公司，而自己并不经营实际业务，这类公司称为纯粹的控股公司；另一类是除了以控股为业务外，还同时经营一定数量的某种业务，故又称为混合的控股公司。控股公司的财力一般较为雄厚。它以现金购买或以本身股票调换其它公司的股票，取得股权，以股权来控制其它公司。从理论上讲要控制一个公司必须拥有该公司的过半数股权，在股东大会上通过选举权和表决权，支配被控制公司的一切业务决策和采取的实施措施。实际上，由于资本主义公司股票分散，不一定要取得过半数的股权，而用较优势的股权就可以控制操作被控公司的业务。该公司的主要特点是：所收购的股票可以是不同行业，并能扩大联营范围。其办法是控制公司首先以本公司为“母公司”，被控制公司为“子公司”，然后再以“子公司”去收买并掌握其

它公司的股票控制额，使之成为“孙公司”，以此扩展逐渐形成一种伞形的层层控制体系，成为一个庞大的股份集团。

三、股份公司的基本特征及其作用

股份公司的基本特征有以下几点：

1. 股份公司是具有法人资格的经济实体（企业）。把股本分为面额相等的股票向社会发行，以筹集足额的资本。公司为了筹集足够的资本在公司创办时发行股票。在经营过程中，还可根据经营资金的需要量的多少，继续增发新的股票或债券以不断补充资金，扩大资金来源来保证足额的资本。

2. 股东地位转移容易。由于股票可以自由出售或转让，股东地位即随之转移，这种转移只是持股人的改变，不影响公司的资本。因而，股份公司不会因股东的变更而消失。它的存在具有长期稳定的性质。

3. 股东凭其股份分享公司的收益，并且以股份对公司负有有限责任。即以股票面值为限，故该公司又称为股份有限公司。

4. 股份企业所有权与经营权相分离。股东是公司财产的所有者，一般不经营公司的业务。股东只是参加股东大会选举董事会，监事会。公司业务的经营管理是由董事会聘用的经理来负责。聘用的经理一般都是由有经验的经营管理专家来担任，因此公司的经营管理水平较高。

第二节 股份制企业财务

股份制企业财务与传统的国营企业财务有很大的区别。下面做以简要对比，便於我们更好的理解与把握股份制企业财务管理。

一、国营企业财务管理概念

所谓财务，人们通常称为经济关系，企业财务就是企业内外各方面的经济关系，简单的说企业财务管理就是处理企业内外各方面经济关系的组织工作。

国营企业的经济关系包括以下六个方面：

- 1.企业与国家之间的拨款与缴款关系。
- 2.企业与银行之间贷款与存款关系。
- 3.企业与上级主管部门之间的调拨关系。
- 4.企业与企业（或其它单位）之间的结算关系。
- 5.企业内部各部门的核算关系。
- 6.企业与职工之间的支付关系等。

因此，国营企业的财务管理就是遵照国家的方针政策、法令、法规依据企业的资金流动规律，组织企业的财务活动，正确处理企业内外的经济关系，为全面完成企业既定的任务进行组织，管理工作的总称。

二、股份制企业财务及其产生与发展

股份制企业的资金来源与运用，企业内外关系及其经营权限，职能，目标及特点（前面已介绍过了），决定了股份制企业的财务管理特点。其特点概括起来为：有关资金的筹集，分配，使用和控制等一切管理工作的总称（其特点体现在本书各章的内容之中）。

股份制财务管理作为一门学科最早是在美国形成的。二十世纪初，许多美国股份公司通过增加资本、兼并、联合等活动成立了许多大公司。这样的经济现象要求财务管理研究诸如兼并，联合以及为扩充资本而发行股票、债券等问题。财务管理作为一门学科应运而生。此后，随着三十年代出现的经济萧条，许多公司