

77

J-276.6-43
C48

全国“十五”工商管理培训系列教材

公司理财

国家经贸委培训司 组编

陈兴滨 编著

企业管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公司理财/陈兴滨编著. 国家经贸委培训司组编. 北京: 企业管理出版社, 2002.3

全国“十五”工商管理培训系列教材

ISBN 7-80147-664-6

I. 公… II. ①陈… ②国… III. 公司-投资-经济管理-教材
IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 013492 号

全国“十五”工商管理培训系列教材

书 名: 公司理财

作 者: 陈兴滨 编著

责任编辑: 群 翊 技术编辑: 穆 子 晓光

书 号: ISBN 7-80147-664-6/F·662

出版发行: 企业管理出版社

地 址: 北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编: 100044

网 址: <http://www.cec-ceda.org.cn/cbs>

电 话: 出版部: 68414643 发行部: 68414644 编辑部: 68701408

电子信箱: 80147@sina.com emph1979@yahoo.com

印 刷: 北京增富印刷有限责任公司

经 销: 新华书店

规 格: 890 毫米×1240 毫米 大 32 开 8.625 印张 200 千字

版 次: 2002 年 3 月第 1 版 2002 年 3 月第 1 次印刷

定 价: 13.00 元

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

序

蒋黔贵

由国家经贸委培训司组织编写的“十五”工商管理培训教材就要出版了，这是各位专家、教授辛勤工作的成果，是政府培训主管部门、院校（中心）以及出版社通力合作的结晶，也是广大企业经营管理人员期盼已久的事。教材的出版必将有力地推动已在全国广泛开展的工商管理培训，为确保培训质量与成效奠定坚实的基础。

21 世纪是以知识经济为主导的时代，是经济全球化、知识化、信息化空前加快的时代。在这样一个飞速变化的社会经济背景下，企业的发展环境更趋复杂，不确定性大大增加，企业间的竞争条件发生了深刻变化；由于产品寿命周期越来越短，信息、决策、研发、创新等对企业生存与发展具有了至关重要的意义；人力资本作为重要的生产要素，已成为决定经济发展、企业竞胜的稀缺资源。这些变化促使管理实践不断创新，并呈现出许多新的特点：企业组织管理结构一改曾经占主流地位的“金字塔”式层级结构，而呈扁平状态；管理决策更加重视信息的作用，重视计算机、网络在管理中的运用；管理行为由原来的物化管理逐步转变为人性化的管理，尊重人、关心人、激发人、使人的潜能得以充分调动、聪明才智得以充分发挥成为管理的核心。作为工商管理培训的教科书，必须跟踪实践的发展，反映管理的最新变化。

“十五”时期是我国经济和社会发展步入新世纪的第一个五年，也是我国继续进行国民经济结构战略性调整、完善社会主义市场经济体制和进一步扩大对外开放的关键时期。我国顺利加入世界贸易组织（WTO），全面参与国际分工与合作，这既给我国经济发展带来了新的机遇，同时也带来了严峻的挑战。面对机遇和挑战并存的形势，迫切要求我们的企业进一步深化改革，提高经济效益，增强国际竞争能力。企业的竞争，从根本上说是人才的竞争，是人力资源开发质量的竞争。因而，进一步加强企业经营管理培训，全面提高企业经营管理素质，培养一大批有志向、懂经营、会管理、善决策、能开拓的新型企业管理人员队伍，已成为提高国民经济运行质量和增强企业竞争力的当务之急。

加强管理是企业发展的永恒主题，开展工商管理培训是企业培训中可持续的发展项目。但是，培训的内容、方法和手段必须与时俱进，着力创新，随着管理实践的发展而发展变化。与“九五”期间相比，“十五”期间工商管理培训的深化创新主要表现在：

一、调整课程设置

“十五”时期的工商管理培训课程由“九五”时期的12门调整为10门，将原有的国际贸易与国际金融、现代生产管理、财务报告分析、企业领导方法与艺术分别调整为国际商务、运营管理、会计报表分析和组织行为学。课程围绕着三个主要教学目标而设定：即围绕企业工商管理基础，开设了管理经济学、企业经济法概论；围绕企业经营活动，开设了会计报表分析、公司理财、市场营销、国际商务、运营管理；围绕企业管理活动，开设了企业战略管理、人力资源管理、组织行为学。课程的设置力图囊括在经济全球化背景下，我国企业经营管理所应掌握的知识与技能。

二、更新培训内容

教材内容涵盖了企业经营管理人员应掌握的工商管理的主要知识，力求反映当代管理科学的最新发展，揭示管理实践的最新变化，介绍管理艺术的成功经验，注重理论联系实际，把培养能力、提高素质放在极其重要的位置，具有较强的针对性、实用性和一定的超前性。

三、改进培训方法

工商管理培训是一种实践性、操作性很强的培训，在培训理念、内容、方法等诸多方面都具有鲜明的特点，特别是强调案例教学。“九五”之初，由于工商管理培训在我国刚刚起步，教学案例很少，即使部分院校开展案例教学，也大多是直接引用国外案例。进入“十五”，情况发生了较大的变化。一是我们有了一支经验丰富、教学水平较高的师资队伍；二是各院校（中心）在教学中编写、积累了相当的中国企业的案例，使案例教学更能结合中国企业实际，更能吸引学员参与讨论；三是信息技术、多媒体技术的发展为培训方法的改进提供了技术支撑和条件。

四、着力机制建设

“九五”时期的工商管理培训主要是通过行政的办法来推动。随着社会主义市场经济体制的逐步建立，传统的培训机制已不能适应培训发展的需要。“九五”期间的“调训难”、“一把手到训率低”等问题都与此有关。“十五”期间，必须着力培训机制建设，综合运用行政、法律和市场手段，通过试点逐步推行工商管理职业资格证书制度，解决培训的动力机制问题，推动管理培训顺利开展。

这套教材的酝酿、形成大致经过了以下几个阶段：（1）成立教材开发项目组。依托中国人民大学教材研究与开发中心，组成“十五”全国工商管理培训教材项目开发小组，在培训司

领导下，征询有关专家意见，确立项目开发方案。(2) 认真遴选教材主编。教材编写实行主编负责制，主编既要有一定的学术地位和影响，又要有较为丰富的教学经验；既要熟悉管理理论的最新发展，又要了解企业经营管理的实际；其构成既有普通高校教师，也有经济管理干部学院的教师；年龄上做到老、中、青兼顾。在编写队伍的组建过程中，特别强调了作者的责任心和良好的敬业精神。(3) 制定编写体例和编写提纲。为保证教材体例与风格一致并有一定创新，项目开发组的同志翻阅了大量书籍，广泛调研并征询部分主编的意见，形成编写体例。各书主编提出编写提纲，经工商管理培训教学研究组有关教师讨论修改后着手编写。(4) 审定出版。书稿完成后交教材开发小组，经组织相关专业的同行专家审定后，交出版社出版。通过以上各个环节的工作，保证了编写质量。

进入新世纪，知识经济时代悄然而至，终身教育（培训）已成为时代的主流，学习成为每个从业者胜任岗位需求的前提和高质量完成工作的基础。学习、实践、再学习、再实践，这既是形势发展的客观需要，也是广大企业经营管理人员的内在要求，更是着眼于 21 世纪的国家发展战略。我们希望这套新教材的出版能够满足广大企业经营管理人员的需要，达到学习新知识、树立新观念、把握新机遇、掌握新技能、促进新发展的目的。

2001 年 12 月

前言

今天，我国的企业不仅是面对国际经济环境，而是已经置身于国际经济环境之中。刚刚熟悉了中国市场经济规律的我国企业家们，又要迅速在我国加入 WTO 后适应世界经济的风云变幻。一个成功的企业家，能经营，懂管理，更要会理财。企业的各项生产经营活动“相伴”于财务活动；企业的财务活动“相伴”于金融市场，而金融市场只是全球经济这个大环境中的一环。复杂多变的世界经济形势，国际、国内经济发展的不确定性、不平衡性……等等，增加了公司理财的难度，而这又恰恰使公司理财对具有开拓性的企业家来讲，充满着挑战的诱惑。成功的理财，增加了我们的财富；而理财的失败，则可以使已拥有的财富丧失。理财学，是一门极有魅力的学问。当你潜心于此，你会感悟到它无尽的智慧与困惑，你将乐此不疲，一直探寻下去。

其实，理财并不仅仅是企业家的事情。我们每个人，无论你从事何种职业，在一个经济无处不在的社会里，理财应成为我们的必修课。我将这本《公司理财》奉献给读者，希望与我们的企业家们共勉，让我们在理财的理论和实践上不断进取，在我们使企业价值最大化的同时，丰富理财学的知识库。

中国人民大学

陈兴滨

2002 年 3 月

目 录

基 础 篇

3	第1章 公司理财概述
4	第1节 企业组织形式
8	第2节 公司理财的产生与发展
11	第3节 公司理财目标
14	第4节 公司理财内容

20	第2章 财务报表分析
22	第1节 资产负债表分析
40	第2节 利润表分析
48	第3节 现金流量表分析
58	第4节 财务报表的比率分析

66	第3章 金融市场与货币时间价值
67	第1节 金融市场
73	第2节 货币时间价值

筹 资 篇

95	第4章 公司自有资本筹集
96	第1节 发行股票筹资
108	第2节 股利政策

126	第5章 公司借入资本筹集
127	第1节 银行借款筹资
141	第2节 发行债券筹资
148	第3节 融资租赁和商业信用

160	第6章 资本结构
161	第1节 资本成本
167	第2节 资本结构

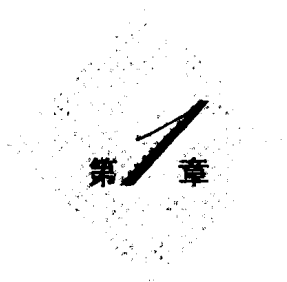
投 资 篇

183	第7章 固定资产投资评估
184	第1节 现金流量
191	第2节 风险价值
194	第3节 长期投资决策方法

218	第8章 流动资产投资管理
219	第1节 现金的管理
229	第2节 有价证券的管理
232	第3节 应收账款的管理
241	第4节 存货的管理

251	附表
264	主要参考文献

基 础 篇



公司理财概述

本章重点:

- 有限责任公司和股份有限公司
- 公司理财目标
- 公司理财的内容

引 例

在美国财经杂志《福布斯》公布的 2002 年全球富豪榜上位居第二，拥有 350 亿美元净资产的是一位世界上最传奇的理财高手。他于 11 岁时手持 100 美元跻身于投资行业，几乎从零开始，仅仅从事股票和企业投资，积聚起上百亿美元的巨额财富，成为 20 世纪的世界大富豪，曾经一度超过比尔·盖茨，而成为世界首富。这就是沃伦·巴菲特。投资于巴菲特的普通

股东也变得富裕了，与当初交给巴菲特运作的资本相比，增值的数字几乎不可想象，如果一个人在巴菲特职业投资生涯刚开始时投入1万美元，并且坚持到底，那么到1994年底，他的财富将升值到8亿美元。

巴菲特的成功绝非来自于运气，当他投资于某家公司时，总是阅读所能找到的全部年度报告，了解公司的发展状况及策略，他全身心地投入到他的投资事业中。从巴菲特的传奇中你是否已感受到理财的魅力？

第1节 企业组织形式

我们通常所说的“企业”，有三种组织形式：个体企业、合伙企业和公司。

一、个体企业

个体企业（也称独资企业）是最简单的企业形式，也是企业组织的最初形式或古典形式。你若想创办一个个体企业，就要由你个人出资并经营，这个企业完全由你个人拥有，当然你也要承担企业的全部风险和债务。企业的盈利全部归你个人，但你要对企业债务承担无限责任。个体企业本身不纳税，但你不能忘记交个人所得税。

二、合伙企业

一个人的资金、技术或技能总是有限的。当两个或两个以上的人共同投资，自愿组成一个经营实体时，合伙企业就诞生了。合伙企业有两种模式，一种为普通合伙企业，一种为有限合伙企业。

普通合伙企业，合伙人对企业的负债承担无限责任。如果某一位合伙人无力承担负债，其他的合伙人就要替他还债，然后再向他追偿，直至他的个人财产。在这类合伙企业中，每一位合伙人都可以代表企业，并可以企业的名义对外签订合同，我们把这种关系称为互为代理关系。企业的资产与利润由合伙人按合伙协议分享。

有限合伙企业，合伙人对企业的负债只承担有限责任，也就是说，他对企业债务的责任仅限于他所投资的数量，不追索到他的个人财产。有限合伙人不享有互为代理的权利。

虽然合伙企业相对个体企业筹资能力较强，但一般来讲，这种企业组织形式也只适宜小型企业。合伙企业从会计的角度看是一个经营实体，但不是法律实体，因此作为企业不纳税，由合伙人各自交纳其个人所得税。

三、公司

公司不同于个体企业和合伙企业，它是一个法律实体，我们在法律上称它为“法人”。作为法人，公司具有许多与自然人相同的权利，它以公司的名义拥有财产，具有法律身份。公司可以签订合同，为公司的债务承担责任，当然也要为公司获得的利润交纳所得税。

公司有不同的具体形式，从公司股东的责任形式的角度看，公司有无限责任公司、有限责任公司、股份有限公司、两合公司等。其中，有限责任公司和股份有限公司是两种基本类型，也是《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）所指的公司形式，国际上采用得比较多的也是这两种形式，因此我们重点介绍一下这两种形式的公司。

（一）有限责任公司

有限责任公司是由两个以上、法定人数以下的股东共同出

资组建而成的。每个股东对公司只承担有限责任，也就是只以其出资额作为对公司债务的责任。对公司来讲，它以其全部资产对公司的债务承担责任。有限责任公司不公开发行股票。

下面将有限责任公司的特征概括一下，以便对这种社会上广泛采用的公司形式有更深刻的印象。

(1) 股东只承担有限责任，对公司的债权人不承担直接责任，对公司所负债务的责任最多以他的出资额为限。

(2) 股东可以是自然人，也可以是法人和政府。

(3) 股东数最少为 2 个，最多不能超过法定数，如我国《公司法》规定上限为 50 个股东。

(4) 不能公开发行股票。那么如何表示不同股东所拥有的不同份额呢？这就是股单。有限责任公司的股单表示股东各自的份额，它是一种股份的权利证书，但不能进行买卖。

(5) 股东股份的转让，需经股东会讨论通过或由董事会讨论通过，具有严格的限制，不能自由交易或转让。

(二) 股份有限公司

股份有限公司须将全部资本分为等额股份，并可以通过发行股票筹集资本，股东只是以其所持有的股份对公司承担有限责任。对公司而言，则以全部资产对公司的债务承担责任。

1. 股份有限公司的特征

(1) 股东负有有限责任，他只以其所持有的股份对公司承担责任，不直接对公司债权人承担责任，也就是说，公司的债权人只能对公司行使债权。

(2) 股东必须达到法定人数，但只有下限，没有上限，如我国《公司法》规定应有 5 人以上为发起人。

(3) 公司的全部资本须划分为等额的股份。

(4) 公司经批准可向社会公开发行股票，股票可以交易或转让。

(5) 每一股有一表决权，股东按其持有的股份享受股利。

2. 有限公司的优点

有限责任公司和股份有限公司都是有限公司，这类公司具有如下优点：

(1) 股东在公司中的投资所冒的风险仅限于投资额本身。也就是说，当公司出现偿债危机时，债权人讨债的对象只能是公司的财产，股东的个人财产不会受到影响，绝不会让股东们赔得身无分文。

(2) 便于筹集资本。特别是股份有限公司，能够募集到巨额资本，这是个体企业、合伙企业无法做到的。

(3) 股份可以转让。特别是股份有限公司的股票在市场上公开出售或转让，流动性很强，股票持有者可随时根据需要 will 股票转化为现金。如我国联想、四通集团的 8 位董事于 1999 年 12 月在香港股市出售所持部分股票，减持套现总计 1.2 亿港元。联想集团 4 位董事当初的认购权行使价仅为 1.12 港元，而抛出价分别为 17.4 港元至 18.9 港元。8 位创业者抓住最佳套现时机，获利丰厚。

(4) 公司具有永久存在的可能。这并不是说公司永远不会破产。相对个体企业和合伙企业而言，个体企业将随业主本人的死亡而终结；合伙企业中任何一合伙者的退出或死亡都意味着合伙关系的结束。而公司由于股份的可转让性，使其不会因股东的退出或死亡而告终结。

(5) 公司由专业管理人员经营。由于公司所有权和经营权分离，股东们不可能共同管理公司，因此由股东们选出董事会管理公司，董事会则聘任专业管理人员担任经理来管理公司的日常事务。专业管理人员管理公司比股东自己管理公司要有效得多。

3. 有限公司的缺点

公司这种组织形式虽然有许多优点，但也不是尽善尽美，它具有如下缺点：

(1) 双重纳税。公司若盈利，须交所得税；股东分红后，还要交纳个人所得税。

(2) 由于股份分散，公司容易被少数人控制，某些管理者可能追求个人利益而忽视或损害股东的利益。

(3) 法律上对公司的限制较多。例如经营范围、发行股票等方面都有限制，并且要求公司对外报告有关财务状况和经营成果。

以上我们重点认识了有限公司。

至于无限责任公司则是指公司股东对公司的债务负无限责任，有多少就应还多少，直至以个人财产偿还公司债务。

两合公司是无限公司与有限公司的結合。这类公司的股东有两类，一类负无限责任，另一类负有限责任，所以称其为两合公司，它实际上是无限公司的一种。

第 2 节 公司理财的产生与发展

公司理财是指有关公司资金的筹集、投放与使用、分配的管理活动。简单地讲，就是公司如何聚财、用财、生财。公司是一个营利性的经济组织，它必须筹集资金、运用资金，并对营业收入和利润进行分配，这些理财活动对公司至关重要。

理财是人类一项古老的活动，但公司理财只是在 19 世纪末期才得以产生。因为在此之前，企业组织比较简单，经营活动也不复杂，企业的所有权与经营权并未分离，企业的财务活动往往由业主本人掌管。到 19 世纪末期，随着生产技术的进