

公司实战丛书

十二小时公司理财

3

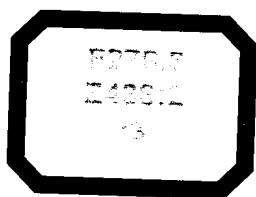
怎样理财

guide to
financial
management

郑 见 主编



云南大学出版社



十二小时公司理财

怎样理财

郑见 主编

云南大学出版社
2001·昆明

图书在版编目(CIP)数据

怎样理财 郑见编著; -昆明: 云南大学出版社, 2001. 9

(十二小时公司理财)

ISBN 7-81068-361-6

I. 怎... II. 郑... III. 公司—财务管理 IV. F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 069195 号

书 名 : 12 小时公司理财——怎样理财

作 者 : 郑 见 编著

责任编辑 : 蔡红华

出版发行 : 云南大学出版社

地 址 : 云南省昆明市翠湖北路 2 号 云南大学英华园(650091)

电 话 : (0871)5031071

网 址 : <http://www.yn.edu.cn/publish/index.htm>

E-mail : yupress@sina.com

印 装 : 三河市印务有限公司

开 本 : 850×1168 mm 1/32

印 张 : 12.25

字 数 : 243 千字

版 次 : 2001 年 9 月第 1 版

印 次 : 2001 年 9 月第 1 次印刷

印 数 : 0001-6000 册

书 号 : ISBN 7-81068-361-6/F·258

定 价 : 18.00 元

版权所有, 翻印必究

目 录

第一章 资金筹集的运作与案例分析 (二小时) ...	(1)
第一节 权益资本筹资	(1)
一、资本金制度	(1)
二、吸收直接投资	(11)
三、发行普通股票	(17)
四、发行优先股票筹资	(37)
五、可转换债券与认股权证筹资	(39)
第二节 负债资本筹资	(48)
一、银行借款筹资	(48)
二、企业债券筹资	(63)
第三节 资金筹集的案例分析	(76)
案例一 资金需求预测计划	(76)
案例二 运用回归直线法预测资金需求	(79)
第二章 资金筹集时的财务管理漏洞 (二小时) ...	(81)
第一节 筹资成本漏洞	(81)
一、筹资成本概述	(81)
二、普通股筹资成本漏洞	(82)
三、优先股筹资成本漏洞	(85)
四、长期债券筹资成本漏洞	(86)

2 十二小时公司理财·怎样理财

五、长期银行贷款筹资成本漏洞	(87)
六、融资租赁筹资成本漏洞	(89)
七、留存收益筹资成本漏洞	(90)
第二节 筹资资本结构不当的漏洞	(92)
一、筹资资本结构	(92)
二、筹资资本结构与加权平均资本成本率	(94)
三、筹资资本结构的优化和筹资决策	(97)
第三节 筹资风险估计不足的漏洞	(103)
一、银行借款筹资风险	(103)
二、公司债券筹资风险	(108)
三、股票筹资风险	(116)
四、兼并筹资风险	(121)
五、租赁筹资风险	(130)

第三章 资金筹集漏洞的补漏技巧及案例分析

(二小时)	(134)
第一节 股票筹资漏洞的补漏技巧及案例分析	(134)
一、充分认识风险,采取防范策略	(134)
二、股票筹资漏洞防范案例分析	(140)
第二节 公司债券筹资漏洞的补漏技巧及案例	(145)
一、公司债券筹资风险防范策略	(145)
二、企业债券筹资漏洞防范案例分析	(163)
第三节 银行借款筹资漏洞的补漏技巧及案例分析	(173)
一、银行借款筹资风险防范策略	(173)
二、银行借款筹资漏洞防范案例分析	(183)

第四章 投资管理运作方法与策略（一小时）	… (196)
第一节 投资的意义及其分类	… (196)
一、投资的意义	… (196)
二、投资的分类	… (197)
三、投资的程序	… (200)
第二节 长期投资决策方法	… (201)
一、净现值法	… (201)
二、内含报酬率法	… (204)
三、现值指数法	… (208)
四、投资回收期法	… (209)
第三节 企业投资策略	… (211)
一、投资应考虑的基本因素	… (212)
二、投资规模的确定	… (214)
三、投资机会的确定	… (216)
四、投资组合的确定	… (218)
第五章 对内投资管理技巧（二小时）	… (222)
第一节 固定资产投资管理技巧	… (222)
一、固定资产投资的特点	… (222)
二、固定资产投资项目的可行性研究	… (224)
三、投资项目的现金流量	… (227)
四、投资项目经济效益的静态分析法	… (237)
五、投资项目经济效益的动态分析法	… (240)
六、风险状态下的经济效益分析法	… (250)
第二节 现金投资管理技巧	… (258)

4 十二小时公司理财·怎样理财

一、企业持有现金的动机	(258)
二、现金管理的目标和内容	(259)
三、最佳现金余额的确定	(260)
四、现金的日常管理	(264)
第三节 无形资产投资管理技巧	(266)
一、无形资产投资的特点	(266)
二、无形资产投资收益的分析	(269)
第四节 应收账款的管理技巧	(273)
一、应收账款管理的目标	(273)
二、应收账款的功能	(282)
三、应收账款的成本	(282)
四、应收账款政策的制定	(283)
五、应收账款的日常管理	(286)
第五节 存货管理技巧	(287)
一、存货的功能、成本及管理目标	(287)
二、存货决策的方法	(289)
三、存货控制的 ABC 分类法	(293)
 第六章 对外投资管理技巧 (一小时)	 (296)
第一节 证券投资管理技巧	(296)
一、证券的种类	(297)
二、证券投资的程序	(300)
三、证券投资应考虑的因素	(303)
四、债券投资管理的技巧	(308)
五、股票投资管理的技巧	(311)

第二节 对外投资资产评估	(326)
一、资产评估的原因和内容	(326)
二、资产评估的方法	(328)
三、实物资产的评估	(330)
四、无形资产的评估	(332)

第七章 投资活动中财务决策管理技巧 (二小时) ... (336)

第一节 投资决策分析的主要财务指标	(336)
一、投资回收期法	(337)
二、平均投资报酬率法	(343)
三、净现值法	(346)
四、现值指数法	(351)
五、内含报酬率法	(351)
第二节 通货膨胀情况下投资活动的财务决策	(358)
一、通货膨胀情况下有关数据的处理	(358)
二、通货膨胀情况下的投资决策	(361)
第三节 设备更新的财务决策	(366)
一、是否需要更新设备	(366)
二、大修理还是更新设备	(368)
三、租赁或购买设备	(370)
四、设备更新最佳时期的选择	(370)
五、不同寿命期的设备更新决策	(373)
第四节 所得税与折旧对投资的影响	(376)
一、税后成本和税后收入	(376)
二、折旧的抵税作用	(378)
三、税后现金流量	(379)

第一章 资金筹集的运作与案例分析(二小时)

第一节 权益资本筹资

企业的资金包括权益资金和负债资金。权益资金也称自有资本或股权资本，是与负债资本相对应的。权益资本的筹集主要是通过接受投资、发行股票、内部留存盈余等方式筹集的资金。从范围上来讲，包括实收资本、资本公积、留存收益等。

一、资本金制度

(一) 资本金的意义

资本金就是开办企业的本钱，是企业吸收投资者投入企业资本的总和。企业资本金作为企业赖以生存的“血液”、企业经营活动的物质基础以及企业债务的主要担保，在企业理财方面具有特别的意义。

1. 资本金是企业作为法人存在的前提

从立法角度分析，法律为了充分保护企业债权人的利益，更广泛地说是为了保护公众的利益，避免和杜绝社会

不法者利用企业名义进行欺诈的非法行为，要求企业必须具有一定数额的资本金。另外，企业是法人，作为企业法人，就必须有独立的财产，以此作为对外实施经营、法律行为并对其行为承担经营、法律责任的客观物质基础。而企业的资本金就是企业这种物质基础的标志和象征。没有这种物质基础，企业就没有设立的前提。企业的资本金是国家管理企业、维护社会经济秩序的手段之一，是国家对企业能否设立进行管理的重要内容。

2. 资本金是企业从事生产经营活动的前提条件

资本金是开业的本钱。没有资本金这部分原始投入，企业生产经营活动就无法进行。从理论上说，企业筹集资金的方式多种多样，但实际上，企业资金中的资本金通常构成企业的首要资金来源，并且是保证企业获得其他资金来源的基础，没有这个基础，企业不能进行任何生产经营活动。

3. 企业的资本金是决定企业偿债能力、承担债务风险最低限度的担保

资本金并不仅仅是一项资金来源，它还是形成企业资本结构的基础。企业负债经营能力决定于资本金的数额。没有资本金就缺乏承担债务风险的基本保障。

4. 资本金是联结投资者原始产权和企业法人财产权的物质载体

对投资者投入企业的资本金，企业依法享有企业的原始产权。投资者凭借其出资，参与企业的重大决策，分享企业利润并承担企业风险。这种权力的大小和投资者之间

的权力结构与分布完全决定于每个投资者投入资本金的数额及其在企业总资本金中所占的比重。另外，尽管企业法人财产权独立于投资者的原始产权，但其形成必须以原始产权为基础，缺乏原始产权就不可能产生企业法人财产权，而原始产权的基本载体就是投资者投入的资本金。

（二）资本金制度

资本金制度是有关资本金的筹集、管理、使用和分配的理财制度。这项制度的建立出于保障债权人及投资者的利益，并成为—个十分重要的理财理论问题和实践规则。从理财理论分析，资本金制度引导着理财理论，是包括筹资理论、投资理论和股利政策理论的基础理论；从理财实践分析，资本金制度是一个国家管制全社会各企业理财运作的基本手段，其内容充分体现在国家制定的《中华人民共和国公司法》等法规中，是企业进行理财活动必须遵循的法规制度。

资本金制度是一个复杂的理财概念，具有丰富的内涵，应该从不同角度分析理解。

1. 从资本金管理的基本原则分析

这是从资本金管理的基本要求来说明资本金制度的。这些要求集中体现在资本四原则上。

（1）资本确定原则

资本确定原则要求企业章程必须明确规定企业的最低资本数额或注册资本额。根据《中华人民共和国公司法》第二十三条规定：“有限责任公司的注册资本不得少于下列最低限额：①以生产经营为主的公司人民币 55 万元；②以

商品批发为主的公司人民币 50 万元；③以商业零售为主的公司人民币 30 万元；④科技开发、咨询、服务性公司人民币 10 万元。特种行业的有限责任公司注册资本最低限额需高于前款所定限额的，由法律、行政法规另行规定。”第七十八条规定：“股份有限公司注册资本的最低限额为人民币 1 000 万元。股份有限公司注册资本最低限额需高于上述所定限额的，由法律、行政法规另行规定。”

(2) 资本充实原则

资本充实原则包括以下内容：企业不得折价发行股票，企业盈利必须提存公积金；没有利润不得分配股利；企业债务总额不得超过企业现有全部资产减去全部负债无形资产后的余额等等。即企业必须维持相当于企业资本的财产。

(3) 资本不变原则

资本不变原则规定不得任意增减企业资本金总额。企业的资本金确定以后，除非按规定程序办理增资和减资，一般不得随意变动。在企业持续经营期间，投资者的出资除依法转让外，不得以任何方式抽回。企业的资本金是投资者对企业永久性的出资，在企业经营期间内，投资者不能抽回投资，但可以按照国家有关规定和公司章程规定转让出资。

(4) 资本保全原则

资本保全原则要求一个企业在其经营活动中以保持资本完整无损为前提来确认收益，即收益是企业某一会计期间处置而不致损害其原有财力以外的那部分金额，或在能够保持原有资本的前提下所取得的盈余，所以收益的计

算以资本保全为条件。一个企业只有期末资产（净资产）金额等于或大于其净资产的期初余额，才认为资本保全了。所以，资本保全的核心问题是如何理解并计量资本是否已经完整无损地获得补偿，围绕这个问题，有必要分清资本所得与资本返回。资本保全有两种具体概念，即资本价值保全概念和资本实物保全概念。

资本价值保全是与主权学说相一致的资本保全的观点之一，它认为：只要当期期末净资产的金额超过当期期初净资产金额，在扣除当期任何业主投资之后，其超额就是当期收益。由于资本价值保全观念是建立在财务资本概念的基础之上，财务资本概念将资本视为业主投资企业的货币或购买力，所以资本与净资产或企业产权是同义语。

资本实物保全认为资本是企业实物生产能力、经营能力或取得该能力的实物量或价值量的表示。在资本实物保全观念下，只有当期期末实物生产能力或经营能力超出当期期初的实物生产能力或经营能力，在扣除当期任何业主投资之后，其超出部分才能计为当期损益。资本实物保全观念要求采用重置成本或现行成本等表现现行价值的计量基础，资本必须按实物生产能力、经营能力或取得该能力所需的资源或资金作计量基础。在会计实务的收益计量问题上，它认为收益是该时期实体资本的增量，物价变动对企业资产、负债的影响被视为企业实物生产能力或经营能力计量上的变动，不计列为收益，而计列为资本保持调整或类似的准备，视为企业产权的组成部分。

根据资本金制度的要求，为了保障投资者权益，企业

进行生产经营成本、费用的支出不得涉及企业的资本金，企业的资产变动也不得涉及企业的资本金。也就是说，对应作本期损益处理的损益，不得作增减资本金处理；企业按照规定提取的固定资产折旧，计入成本、费用，不得冲减资本金；固定资产有偿转让或者清理报废的变价净收入与其账面净值的差额，计入营业外收入和营业外支出；盘盈的固定资产按照原价减估计折旧的差额计入营业外收入，盘亏及毁损的固定资产按照原价扣除累计折旧、变价收入，过失人及保险公司赔款后的差额计入营业外支出；在企业工程施工中发生的固定资产净损益，计入有关工程成本；企业库存材料物资因国家统一调价产生的价差，由使用期的成本负担；企业以实物、无形资产方式对外投资的，其资产重估确认价值与账面净值的差额，计入资本公积金；企业收回的对外投资与其投出时账面价值的差额，作为投资收益和投资损失处理。

2. 从资本金与注册资本的关系分析

与资本金密切相关联的概念是注册资本，但又不完全等同于注册资本。企业的注册资本是企业向工商行政部门登记所拥有并将可能达到的资金规模。注册资本与资本金的关系，在各国有不同的要求，但是基本上不外乎三种管理办法，即：实收资本制、授权资本制、折衷资本制。

(1) 实收资本制

实收资本制又称法定资本制、确定资本制。公司在设立时，必须在公司章程中明确规定公司的资本金总额，并须由股东全部缴足，公司的注册资金必须与企业实际收到

的资本金相一致，否则公司不得开业。这种资本制度具有确保公司资本真实、可靠，防止公司设立中的欺骗和投机行为，以有效地保障债权人的权益等优点；但是从公司创办和投资者角度来看，在公司创办或公司增资时，程序较为烦琐，很不方便。

(2) 授权资本制

授权资本制指公司在设立时，必须在公司章程中明确规定公司的资本金总额，但是股东只要缴足第一期出资，公司就可以成立开业，未缴足的部分委托董事会在公司成立后，根据需要随时发行新股进行筹集，允许实收资本与注册资金不一致。由于未缴足的也已在公司章程中确定，所以公司成立以后，要增资时，无须经股东大会特别决议；而修改公司章程中的资本金数额，也不必办理变更登记手续。这种资本制度为英、美公司法所创立。对公司来说，授权资本制十分便利，适应了市场激烈竞争对公司迅速决策的基本要求。然而，在这种制度下，公司注册资本有些没有着落，可能产生欺诈行为，削弱了对公司债权人利益的保护。

(3) 折衷资本制

折衷资本制是介于实收资本制与授权资本制之间的一种新的公司资本制度，是两种制度的有机结合。其基本要求是公司在成立时应确定资本金总额，并规定第一期出资的数额。这接近于授权资本制，但对第一期出资的数额或比例一般要作出限定。这种折衷的处理方法，可以收到避免单纯授权资本制和实收资本制弊端的效果。目前，已有

越来越多的国家采用这种资本制度。

《中华人民共和国公司法》规定，注册资本是公司登记机关登记的全体股东实缴的出资额。从该条文规定来看，我国的公司资本金制度基本上是法定资本制。

3. 从股东的出资方式及其财产结构分析

各国公司法因公司种类的差别，规定也不尽一致，但通常形式为现金、实物、无形资产和劳务四类。至于信用能否作为出资，除有些国家对无限公司作出肯定的规定外，在有限责任公司和股份有限公司中，对信用出资均予以否定。

我国法律规定企业筹集资本金的方式可以多种多样，既可以吸收货币资金的投资，也可以吸收实物、工业产权、非专利技术、土地使用权等作价的投资，还可以通过发行股票筹集资本金，也就是说企业可以吸收投资者依法投入的、企业有用的任何财产来筹集资本金。企业筹集资本金方式的具体操作应该符合下列要求：

(1) 企业采用吸收实物、工业产权、非专利技术、土地使用权等作价的投资方式筹集资本金的，要聘请有资格的资产评估机构进行资产评估，核实财产，不得高估或者低估作价。按照评估确认的价值作为投资者的出资，或者按照投资各方签订的合同、协议中约定的金额作为投资者的出资。企业不得吸收投资者已作为抵押、担保的资产投资。已经租赁出去的资产，在租赁期未届满的，不得作为投资资产。

(2) 以工业产权和非专利技术投资的，其所占比例一

般不得超过注册资本的 20%，国家对采用高新技术成果有特别规定的除外。这样规定的目的是避免企业在全部投资中无形资产所占比例过高，货币资金和实物投资过少，不利于企业生产经营和发展。

4. 从资本金的构成或投资者身份分析

一般来说，资本金的构成按投资者享有权益的差别分为普通股股东和优先股股东两类。普通股的权益大，风险也大；优先股的权益小，风险也小。

在我国，资本金所有者还有一种分类，即企业的资本金根据投资主体的不同，分为国家资本金、法人资本金、个人资本金、外商资本金等。

(1) 国家资本金。是有权代表国家投资的政府部门或者机构以国有资产投入企业形成的资本金。

(2) 法人资本金。是其他法人单位以其依法可以支配的资产投入企业形成的资本金。企业在横向经济联合中接受其他单位投入的资金，属于法人资本金。法人包括企业法人和社会团体法人两类，即包括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企业投资形成的资本金。

(3) 个人资本金。是社会个人或者企业内部职工以个人合法财产投入企业形成的资本金。在股份有限公司，个人资本金也称个人股。

(4) 外商资本金。是外国投资者以及我国香港、澳门和台湾地区投资者投入企业形成的资本金。如 B 股，即 B 种股票，是人民币特种股票，以人民币标明股票面值，以