

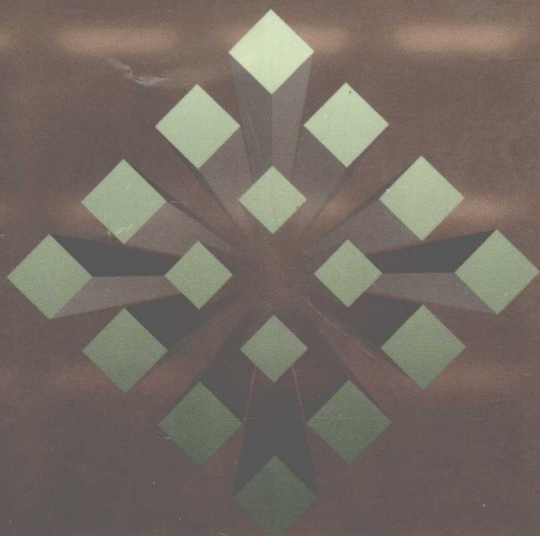


财务管理专业核心教材

公司理财

GONGSI LICAI

宋献中 熊楚熊 编著



浙江人民出版社

公司理财

GONGSI LICA

宋献中 熊楚熊 编著

浙江人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

公司理财/宋献中,熊楚熊编著.-杭州:浙江人民出版社,2000.12

财务管理专业核心教材

ISBN 7-213-02116-8

I.公… II.①宋… ②熊… III.企业管理:财务管理-教材 IV.F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 48406 号

财务管理专业核心教材

公 司 理 财

宋献中 熊楚熊 编著

出版发行 浙江人民出版社
(杭州体育场路 347 号)
责任编辑 杨林海
封面设计 池 晨
责任校对 朱晓阳 鞠 朗
经 销 浙江省新华书店
激光照排 杭州天一图文制作有限公司
印 刷 杭州大众美术印刷厂(杭州电厂路谢村)
开 本 880×1230 1/32
印 张 14.25
字 数 33 万 插 页 2
印 数 1-5000
版 次 2000 年 12 月第 1 版
2000 年 12 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 7-213-02116-8/F·339
定 价 26.50 元
如发现印装质量问题,影响阅读,请与印刷厂联系调换。



作者简介

宋献中，男，1963年生于湖南宁乡。分别于1983、1988、1999年在湖南财经学院、西南财经大学获得经济学学士、硕士、博士学位。现为暨南大学管理学院副院长兼会计系主任，财务管理学教授、博士生导师。近年来在《会计研究》、《财政研究》等刊物上发表论文50余篇。出版《企业社会责任会计》、《财务理论与机制》、《企业财务管理学》等著作10余部。主持国家自然科学基金项目2项，省部级项目4项。



作者简介

熊楚熊，男，1955年生于重庆。先后毕业于西南财经大学会计系和厦门大学会计系，获得经济学硕士和博士学位。现任深圳大学会计系教授兼系主任。多年来一直从事财务与会计的教学、科研和实务工作，对若干财务与会计的前沿课题颇有研究，研究成果亦有相当影响，其代表作主要有《股份公司理财学原理》、《增值会计学》、《财务报表分析原论》等。

财务管理专业核心教材

企业会计学
企业财务管理
公司理财
企业财务分析
高级财务管理

总 序

中国资本市场的日益发达、企业管理的不断规范使财务管理的地位日显重要,功能不断拓展。“财务管理”已经被国家教育部单独列入新的专业目录,开设“财务管理”专业是这些年各高等财经院校包括综合性大学专业调整的“时尚”。但是,作为这个专业建设的基础性工作即该专业系列教材的编著与出版,一直滞后于财务学科与专业发展的起码要求。为此,财务管理教育界都期待尽快建立本专业主干课程体系,编著出版一套科学的、可行的专业课程教材。

密切关注中国财务管理专业教材建设的浙江人民出版社,多次组织教育界颇有影响的几位财务学博士进行探讨研究,最终提出了财务管理专业核心教材体系。它包括《企业会计学》、《企业财务管理》、《公司理财》、《企业财务分析》和《高级财务管理》五本教材。其中,《企业会计学》的内容是会计专业核心课程中“会计学基础”和“中级财务会计”知识体系的综合,旨在为财务管理专业的学生学习财务管理专业课程奠定必要的会计基础。《企业财务管理》主要以“企业”为对象,以管理学原理为基础,阐述财务管理的基本原理与方法,属于财务原理性质的财务教材。《公司理财》是以公司制企业尤其是上市公司为分析对象,以重点研究资本市场为特点,属于中级财务管理性质的财务教材。《企业财务分析》主要阐述财务管理者如何透过财务报表判断企业财务状况和未来走势,从而恰当地进行财务决策。它

财务管理专业核心教材

2 公司理财

属于财务交叉课程。《高级财务管理》以专题形式探讨性地介绍了各种特殊条件下的企业财务管理问题,包括战略财务管理、资本营运财务管理、集团企业财务管理和国际企业财务管理等几个大的“模块”。高级财务管理的主要特点是性质上的专题研究性和内容上的发散性。

编撰这套丛书的思想定位是:①遵循财务管理理论结构和专业实践特色。财务管理的本质是一种管理活动,财务学属于管理学,财务学的原理绝不表现为一系列繁琐的数学计算,它是一门人文学科。本系列教材致力于培养学生财务专业判断能力、分析能力和沟通能力。②服从大学财务管理专业本科教育的需要,充分考虑课时限制和培养素质型人才需要,核心课程应该精简,不宜过多,便于教学。③强调财务管理的不断更新,关注财务管理实践的最近进展,大胆运用案例教学,使学生在案例分析中把握财务管理的原理与技能。④既要保证每本教材具有较大程度的独立性,又要兼顾整套丛书的完整体系。我们认为,本套丛书既可以作为财务管理专业核心课程教材,也可以作为非财务管理专业的财会教材。比如,《企业会计学》广泛适用于非会计本科专业的会计课程;其他四本教材适用于经济管理学科各层次学生学习财务管理。整套书还适用于在职人员自学。

财务管理,是一个极富哲思的新型学科,也是一个颇有难度的实务领域。只有在不断超越、勇于创新的理念和行动中,我们才能感悟出财务学科的真谛,得到财务职业的极大乐趣和种种收获。我们恳望得到各方面对本套丛书的各种建设性建议,使它日益完善,为财务管理学科发展、人才培养作出我们的贡献。

财务管理专业核心教材编委会

2000年9月

财务管理专业核心教材

前 言

在企业制度的发展和演进过程中,出现和存在三种基本的企业制度,即业主制、合伙制和公司制。特别是 19 世纪中叶以来,以现代社会大生产为背景,以现代市场经济为基础,以所有权与经营权明显分离为特征的企业制度发展成为现代公司制,亦即现代企业制度。

现代公司制企业,在现代经济中,不管经济制度有何差异,它在国民经济中都占据着主导地位。它支撑经济成长,代表现代生产力。可以说,没有这样的现代企业,一个国家的经济就不可能现代化和国际化。目前,我国正在进行以社会主义市场经济为导向的改革,全面开展现代企业制度的建立。我们认为,作为企业管理重要组成部分的财务管理,是实现企业科学管理的基本前提。

本书以现代企业制度为背景,以公司理财的内容,即筹资、投资、分配为基本主线,展开全面的讨论。在展开理论分析的基础上,特别注重实务操作。由于本书是系列教材中的一本,为了防止不必要的重复,把有些本来应由本书研究的内容(如财务分析、资本成本等)略去未加论及。

本书由宋献中和熊楚熊共同编著。全书共分 13 章,其中第一至第三章、第八至第十章由宋献中编写,第四至第七章、第十一至第十三章由熊楚熊编写。

2 公司理财

限于编者的理论、业务水平,本书的错漏之处在所难免,请读者批评指正。

编著者

2000 年 9 月

目 录

第一章 公司理财特征	1
第一节 公司的基本特征及分类	1
第二节 公司理财环境	12
第三节 公司理财特征	20
第二章 金融市场与公司理财	31
第一节 金融市场概述	31
第二节 间接金融市场和直接金融市场	35
第三节 衍生工具市场	42
第四节 金融市场功能与公司理财	46
第三章 公司理财的价值观念	51
第一节 货币时间价值	51
第二节 风险价值	64
第四章 资本金筹资	88
第一节 企业资本金制度	88
第二节 非股票形式的资本金筹资	95
第三节 普通股票筹资	99
第四节 优先股票筹资	115

第五章 长期负债筹资	147
第一节 长期借款筹资	147
第二节 融资租赁筹资	158
第三节 长期债券筹资	169
第六章 权益交换性方式筹资	191
第一节 可转换证券	191
第二节 认股权证	208
第三节 优先认股权	224
第七章 流动负债筹资	231
第一节 自然筹资	231
第二节 商业汇票筹资	236
第三节 商业票据筹资	238
第四节 短期银行借款筹资	240
第五节 负债基金筹资	246
第八章 流动资产的管理	249
第一节 现金管理	249
第二节 应收账款管理	260
第三节 存货管理	269
第九章 证券投资管理	282
第一节 债券投资管理	282
第二节 股票投资管理	292
第三节 证券投资组合管理	300

第十章 固定资产投资管理	317
第一节 固定资产投资概念及分类	317
第二节 固定资产投资的现金流量分析	322
第三节 固定资产投资的评价方法	331
第四节 风险投资决策	354
第十一章 企业投资与筹资的综合决策	360
第一节 投资和筹资总量的综合决策	360
第二节 投资结构与筹资结构的综合决策	364
第三节 流动资产结构和流动负债结构的 收益与风险	367
第四节 流动资产与流动负债的综合决策	376
第十二章 现金股利形式的盈利分配	382
第一节 股利支付率理论	382
第二节 股利发放程序	391
第三节 股利支付策略	392
第四节 影响股利支付的各种制约因素	400
第十三章 非现金股利形式的盈利分配	413
第一节 股票股利	413
第二节 股票回购	422
第三节 股票分割与股票合并	426
附表	433
主要参考文献	445

第一章 公司理财特征

本章提要与学习目标 作为现代企业制度的主要形式——公司制,有其特定的运作规律。而作为企业管理的重要组成部分的财务管理,在其特定的组织和特定的环境中有其特定的作用。本章主要介绍公司的基本特征和外部环境并揭示公司的理财特征。通过本章学习,要求了解和掌握如下内容: 1. 了解公司的基本特征和公司的分类。2. 理解公司的内外环境对公司理财所造成的影响。3. 掌握公司理财的基本特征。

第一节 公司的基本特征及分类

一、企业组织形式

企业,是指以盈利为目的从事商品和劳务生产经营的经济组织,是一种运用资金谋取利润的社会经济组织。它是现代社会中人们从事商品生产和商品经营的重要组织形式。

企业组织形式可以划分为自然人企业和法人企业两大类。

(一) 自然人企业

自然人企业,是指没有独立于企业所有者之外自身的财产,没有自己的组织机构及自己的权力能力和行为能力的企业,它可以划分为独资企业和合伙企业两种。它们的根本区别在于前者归个人所有,而后者归两个以上的合伙人所有。

2 公司理财

自然人企业的特点如下：

1. 企业的所有权与经营权是统一的,其人格化为企业的所有者,同时就是企业的经营管理者。

2. 企业内部的所有、经营与劳动的关系或是统一的或是分离的,前者表现为企业的所有者、经营者同时又是劳动者,后者表现为集企业所有者、经营者于一身的资本家与雇佣劳动者之间的利益关系。

3. 企业规模很小,资金来源有限,发展十分缓慢。

4. 企业的建立或关闭、企业的经营和管理,受内部和外部的制约小,企业比较灵活,有充分的自主权。

5. 企业所有者对企业债务负有无限的清偿责任(合伙企业的所有者还要对企业债务负无限的连带清偿责任)。

6. 企业财务不公开。

7. 企业缺乏稳定性,其寿命受自然人业主正常或非正常变动的制约。

(二) 法人企业

法人企业,是指有独立于企业所有者之外自身的财产、有自己的组织机构及自己的权力能力和行为能力的企业。法人企业的主要形式是公司。

1. 法人企业的一般特征。

(1) 企业所有者财产与企业自身的财产是分离的。

(2) 作为法人的企业必须依法向国家缴纳企业税。

(3) 企业的建立或关闭、经营和管理,受内部和外部的制约较大。

(4) 企业具有稳定性,其寿命一般不受企业所有者变动的制约。

2. 法人企业应具备的条件。

(1) 必须是经过国家认可的合法组织,即它的独立、变更和消失,必须经过国家有关机关的审查、批准和登记。

(2) 应有特定的名称、固定的住所和组织条例或章程。

(3) 必须有自己能够独立支配的财产。所谓独立的财产,意即法律上的独立支配的财产。如一个股份公司,有归自己支配的固定资产与流动资产,因而是企业法人。而它下属的车间,没有独立支配的财产,不能独立从事经济活动,其生产经营活动和经济核算,只是企业法人经济活动和核算工作的一个组成部分,因而车间就不是企业法人。

(4) 有一定的组织机构,能以自己的名义享受权利、承担义务和进行诉讼活动。

3. 法人企业的权力。

(1) 对企业法人所属的财产的权力。企业的组织形式不同,企业法人对企业财产的权力有所不同。如独资企业、合伙企业,企业法人对财产有所有权;股份公司只对企业财产有经营权,但它们都对企业财产有法人财产权,即可以使用、支配公司财产。

(2) 有权使用自己的名称或牌号。企业法人名称是企业法人特定的标志,应当表明活动对象和隶属关系,以区别于其他企业法人。企业法人发生对外关系、订立经济合同、建立账目、编制表册、银行开户、生产经营以及参与其他经济活动时,有使用自己名称的专有权,任何组织和个人不得侵犯。如有侵犯,企业法人有权向法院起诉,请求保护或要求赔偿由此造成的损失。

(3) 有权在自己生产、加工或者经营的商品上使用商标。商标是商品的标志,它通常注册在商品、商品包装材料及其他宣传品上面。商标一经注册,便享有商标专用权,任何个人和组织不得侵犯。如受侵犯,企业法人有权向商标管理机关申诉或向

法院起诉,请求保护或要求赔偿所受的损失。

(4) 有权利在自己生产的产品上使用生产标记。生产标记是在产品或其包装上所附的标志,内容包括企业法人名称、所在地、产品性能、质量、规模等。生产标记是法人企业对产品的说明、保证和应负的责任,也是国家对产品进行监督、检验、管理和保护消费者利益的一种方法。

4. 法人企业的义务。

企业法人在享受权利的同时,还必须承担一定的义务。如企业法人有遵守国家法律 and 政策的义务;有履行经济合同与契约的义务;对法人财产负责,努力保值增值;企业法人要遵守法人企业章程、宗旨,在规定的业务范围内进行生产经营;法人企业有义务在生产的产品或其包装上附上生产标记,以利于国家和消费者监督。

二、公司的含义与类型

(一) 公司的含义及特征

公司,是指依法定程序设立,以盈利为目的的社团法人。

公司制是企业制度中的一种,即公司法人制度。与独资企业和合伙企业不同,公司是依法定程序设立,以盈利为目的的具有法人资格的企业,它有自己独立的财产,可以而且必须独立承担经济责任,同时享有相应的民事权利。

公司具有如下基本特征:

1. 公司必须是以营利为目的的经济组织。

这一特征可以概括为三点:

(1) 公司的营业特征。营业就是从事经营活动。公司经营的目的是使公司自身的财产增加并获得利润,从而使出资的股东也因此获取经济效益,营业必须是连续不断地从事同种类的

经营活动。

(2) 公司的商事特征。公司的商事特征由营业特征决定,它区别于不以营利为目的的公益法人、以行政管理为目的的国家机关和非商事性的公司,揭示了公司属于经营企业的内涵。

(3) 公司的行业特征。主要指公司这种组织形式在不同行业中的适用。

2. 公司是具有法人资格的经济组织。

公司必须是法人,作为法人包括三个条件:

(1) 公司必须有自己独立的财产。公司的财产既包括与其经营规模相适应的固定资产,也包括与经营规模相适应的自有流动资金。

(2) 公司必须是一个组织体。要有自己的名称,自己的住所以及固定的经营场所,健全的组织机构,与经营规模相适应的从业人员与专业人员,专门的人员和健全的财务制度等。

(3) 公司必须独立承担责任。公司是以自己的名称(名义)进行活动,对它的法定代表人和代理人在其权限内的活动,承担民事责任。股东不对公司的债务直接负责任,公司应以其全部财产承担债务,公司可以以自己的名义起诉、应诉。

3. 公司是由一个公司治理机构来统治和管理的。

公司是一个组织,没有意识和意志,它只能由一个组织系统,即公司治理结构支配的管理人员才能对公司进行治理。所谓公司治理机构,是指由所有者、董事会和高级执行人员即高级经理人员三者组成的一种组织结构。在这种结构中,上述三者之间形成一定的制衡关系。通过这一结构,所有者将自己的资产交由董事会托管;公司董事会是公司的最高决策机构,拥有对高级经理人员的聘用、奖惩及解雇权;高级经理人员受雇于董事会,组成在董事会领导下的执行机构,在董事会的授权范围内经

财务管理专业核心教材