

通用管理系列教材



公司理财

(修订版)

陈兴滨 编著

通过大量案例介绍公司理财的基本知识。教您如何筹集资金、管理资金，怎样选择和把握投资方向，传授“生财避险”之道

通 用 管 理 系 列 教 材

公 司 理 财 (修订版)

GONGSILICAI GONGSILICAI GONGSILICAI

陈兴滨 编著

中国人民大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公司理财 / 陈兴滨编著. 2 版 (修订本)

北京: 中国人民大学出版社, 2003

(通用管理系列教材)

ISBN 7-300-03429-2 企·1016

I. 公…

II. 陈…

III. 公司-财务管理-教材

IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 019191 号

**通用管理系列教材
公司理财 (修订版)
陈兴滨 编著**

出版发行	中国人民大学出版社	
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码 100080
电 话	010-62511242 (总编室)	010-62511239 (出版部)
	010-62515351 (邮购部)	010-62514148 (门市部)
网 址	http://www.crup.com.cn	
	http://www.tltnet.com (人大教研网)	
经 销	新华书店	
印 刷	三河市汇鑫印务有限公司	
版 次	2000 年 8 月第 1 版 2003 年 4 月第 2 版	
印 次	2003 年 4 月第 1 次印刷	
开 本	850×1168 毫米 1/32	字 数 198 000
印 张	9.75	定 价 15.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

修订说明

GONG SHI JI CUI GONG SHI JI CUI

本书自 2000 年 8 月第一版发行至今，两年多过去了，其间，世界经济形势发生了很大变化并存在着很大的不确定性。金融市场的动荡更是令人触目惊心，我国有关金融政策和会计制度也有所调整和改革，两年前发生的理财案例经过时间的洗礼，更加使人回味无穷。凡此种种，都意味着公司理财的内外环境进一步变化。在此情况下，我对本书作了一定的修订，在不改变原书的框架结构下，按照最新的相关法规、制度，结合新的案例、数据对全书内容作了修订，希望读者满意。

中国人民大学 陈兴滨

2003 年 3 月

第一版前言

GONG SU LUN GONG SU LUN

经济在人们的生活中占有越来越重要的位置。世界是不平静的，但无论是科索沃的炮声，还是克隆技术的诞生，这些政治、军事、科技方面的事件虽然层出不穷，然而热点不断转换，一时轰轰烈烈，随即留给人们的只是回顾。只有经济，每时每刻使你置身其中，君不见纳斯达克每天都在吸引着全球无数人的目光！

在知识经济的时代，不懂得科学技术者，被人们称为“科盲”，不懂得使用计算机者，被称为“机盲”……难道你可以不懂一点经济？经济已不再是专业人士的专业知识领域，许多人都在如饥似渴地学习各类经济知识。针对人们这方面的需求，我将这本《公司理财》奉献给读者。

本书力求在保证科学性的前提下，深入浅出，文字表述轻松，可读性强，避免学院式教科书的繁琐，但又防止成为理财技巧之类的通俗读物。我们希望读者通过本书的阅读和学习，能够尽快地掌握公司理财的知识。

并触类旁通，进而步入经济管理知识的殿堂。由于作者水平有限，不知本书能否达到这个目标，请读者批评指正。

本书适用于各大专院校经济管理类专业和非管理类专业师生使用，并适合作为公司各类管理人员培训教材。

中国人民大学 陈兴滨

2000年5月

目 录

GONGSHEICAI GONGSHEICAI

基 础 篇

第 1 章	初识理财 / 3
第 1 节	认识公司 / 4
第 2 节	什么是公司理财 / 9
第 3 节	公司理财目标 / 12
第 4 节	公司理财内容 / 15
第 2 章	财务报表分析 / 23
第 1 节	资产负债表分析 / 25
第 2 节	利润表分析 / 47
第 3 节	现金流量表分析 / 56
第 4 节	财务报表的比率分析 / 68
第 3 章	金融市场与货币时间价值 / 79
第 1 节	金融市场 / 79
第 2 节	货币时间价值 / 87

筹 资 篇

第 4 章	公司自有资本筹集	/ 111
第 1 节	发行股票筹资	/ 111
第 2 节	股利政策	/ 126
第 5 章	公司借入资本筹集	/ 147
第 1 节	银行借款筹资	/ 148
第 2 节	发行债券筹资	/ 164
第 3 节	融资租赁和商业信用	/ 172
第 6 章	资本结构	/ 187
第 1 节	资本成本	/ 187
第 2 节	资本结构	/ 195

投 资 篇

第 7 章	固定资产投资评估	/ 211
第 1 节	现金流量	/ 212
第 2 节	风险价值	/ 220
第 3 节	长期投资决策方法	/ 223
第 8 章	流动资产投资管理	/ 251
第 1 节	现金的管理	/ 252
第 2 节	有价证券的管理	/ 263
第 3 节	应收账款的管理	/ 267
第 4 节	存货的管理	/ 277
附表		/ 290
主要参考文献		/ 303

基 础 篇

GONGSHI CUI

GONGSHI CUI

第1章 初识理财

GONG SU LI CAI GONG SU LI CAI

你知道世界上最传奇的理财高手吗？他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像，如果一个人在巴菲特职业投资生涯开始投入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 认识公司

当你翻开本书，急切地想知道什么是公司理财时，你应当先认识公司。

我们通常所说的企业，有三种组织形式：个体企业、合伙企业 and 公司。

一、个体企业

在新千年到来之际的中国，热衷于“恭喜发财”的人们在谈论一条发财的信息：1元钱注册公司。其实理解错了。国家颁布《中华人民共和国个人独资企业法》（简称《个人独资企业法》），允许个人以极少的费用注册个人独资企业，但它不是公司。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，但你不能忘记缴纳个人所得税。

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，因此企业不纳税，由合伙人各自缴纳其个人所得税。

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，在法庭上具有法律身份。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缴纳所得税。

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、两合公司等不同形式。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，国际上采用比较多的也是这两种形式，因此我们重点认识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。

现在我们将有限责任公司的特征概括一下，以便你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，须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，股东只是以他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，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均等的股份。

(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) 每一股有一票表决权，股东以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，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将股票转化为现金。如我国联想、四通集团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- 如联想集团 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~18.9 港元。创业者抓住最佳套现时机, 斩获丰厚。

(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。而公司由于股票的可转让性, 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, 它同时具有如下缺点:

(1) 双重纳税。公司若盈利, 须缴纳所得税; 股东分红后, 还要缴纳个人所得税。

(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责任的结合。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。

由于无限责任公司与两合公司并非公司的主要组织形式，所以就忽略不谈了。

第2节 什么是公司理财

什么是公司理财？简单讲，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。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，随着生产技术的进步、资本主义经济的发展和制造业的强盛，企业规模日趋扩充，传统的个体企业与合伙企业无法筹借到巨额资本来满足企业扩充的需要，股份公司的产生与发展则顺应了社会经济的发展。特别是股份有限公司这种组织形式，在所有权和经营权分离的条件下，如何筹集巨额资本，股票发行如何运行，怎样有效地运用筹集到的资金，如何分配企业的盈利等等，