

工
商
管
理
培
训



公司理财

查晓岚 主编

武汉大学出版社

系列教材

gongsihang guanli jiaocai
the jiao cai

努力培养造就
一支高水平的企业
经营管理者，是经济
工作的当务之急。

周至衡

一九九七年七月廿七日

总 序

全国人大批准的《关于国民经济和社会发展的“九五”计划和2010年远景目标纲要》指出,“九五”期间要完成计划经济体制向社会主义市场经济体制转变,经济增长方式由粗放型经营向集约型经营转变。完成这两个根本性转变,既是搞活国有企业的内在要求,又使国有企业面临着前所未有的新情况,税收改革,停止了国有企业的税收减免;价格逐步放开,改变了企业间的比较优势;金融商业化、汇率市场化和投资体制改革,国有企业和其他企业一样,要承担利率风险、汇率风险和投资风险。还有高关税转向市场开放,境外商品进入我国市场,国有企业独占市场的格局正在被打破。这些无一不是对国有企业的严峻考验。面对市场制约的强化和竞争的加剧,国有企业要求得生存和发展,必须适应经济体制的转变,转变经济增长方式,由传统的重数量轻质量、重速度轻效益、重重建轻改造的粗放型经营,转向集约型经营。而要实现经济增长方式的转变,关键在于人才,尤其是企业领导人才。如果没有一批高水平的企业领导人才,就不可能出现高水平的优秀企业。中央领导同志曾经指出,在经济体制转轨、经济增长方式转型的重要时期,最大的制约因素是缺乏大批懂得市场经济,善于捕捉市场机遇,能掌握市场允许的手段和方法,驾驭企业避免风险、求得发展的企业领导人才。历史赋予我们的一项重任,就是要通过“九五”期间加强教育培训,培养造就一大批懂得市场经济的企业领导人才。

工商管理培训是“九五”期间企业领导人员培训的主要方式。经济体制和增长方式的转变要求企业领导干部具备大量的市场经济知识和引导企业进入市场的能力，特别是要具备驾驭企业进入国际市场参与竞争的知识和能力。经过多年来的培训和改革实践的锻炼，企业领导干部队伍的政治、业务素质和管理能力有了提高，这对管好企业是有利的基础。但是，还不能适应新形势、高要求。还有众多的企业领导干部对市场、营销、财务、金融、法律等知识不甚了解，特别是对经济与国际接轨的知识知之甚少，有大量的技能需要掌握，而这些知识和技能对企业进入市场是必不可少的。借鉴国际通行的工商管理硕士的培养方式，将有关课程进行浓缩，移植到培训之中，对企业领导干部实施工商管理培训，这是增加企业领导干部的市场经济知识，提高能力的有效途径。中组部、国家经贸委印发的《“九五”期间全国企业管理人员培训纲要》，要求国有企业领导干部及其后备人员“九五”期间都要参加一次工商管理培训，这既是企业走向市场的现实需要，也是实现两个根本转变的长远要求。

教材是培训之本。国家要求，大中型企业领导干部工商管理培训使用全国统一编写的教材；而小型企业领导干部的工商管理培训教材则由各省自行编写、选定。根据这个精神，早在去年8月，湖北省经济贸易委员会即决定编写一套适用于全省中小型企业领导干部工商管理培训的系列教材，并成立了编委会。省经贸委对教材编写工作极为重视，给予了有力的指导。副省长兼省经贸委主任周坚卫同志为本教材题了词。

在教材编写过程中，我们始终坚持这样几条原则，一是以邓小平同志建设有中国特色社会主义理论为指导，坚持社会主义制度与市场经济一般规律的有机结合，保证教材政治上的正确性和科学上的准确性。二是理论与实际相结合的原则，既有一定的理论深度，又充分地结合企业实际，把补充知识与提高能力结合起来，提高教材的实用性。三是在保证知识系统性的前提下，针对

培训对象的特点，突出重点，注重于把成熟的技术和管理规范转化为现实的经营管理能力，突出教材的针对性。四是坚持面向 21 世纪，在继承多年来工商管理知识和成果的同时，充分反映国际上本学科的新理论、新成就，注重教材的及时性。五是力求做到体例规范，文字简练，可读性强。

经过一年的努力，这套工商管理培训系列教材与读者见面了。全套教材包括《管理经济学》、《现代生产管理》、《财务报告分析》、《公司理财》、《市场营销学》、《经济法》、《国际贸易与国际金融》、《企业战略管理》、《人才资源开发与管理》等 9 门科目。这 9 科教材是我省中小型企业领导干部工商管理培训的指定教材，同时，也可供企业中层干部和一般管理人员培训使用。

编写这样较大规模的系列培训教材，我们还是第一次，尽管我们在编写过程中慎之又慎，但仍可能有不足或错误之处，恳切希望得到各方面人士的批评、指正。

工商管理培训系列教材编写委员会

1997 年 7 月 15 日

前 言

随着我国社会主义市场经济体制的确立和现代企业制度的建立与完善，现代企业理财活动越来越得到经营管理者的重视和关注。公司理财是指导现代企业在市场经济中，实现自我发展、自我约束的重要机制。

为了适应现代企业组织制度的改革，为了培养适应现代企业管理要求的理财人员，按照全国工商企业经济管理干部培训《公司理财》大纲的要求，在湖北省经贸委教育培训处总体规划指导下，我们编写完成了这本《公司理财》教材，作为我省中小型工商企业经济管理干部培训之用。

社会主义市场经济条件下的现代企业理财在我国仍是一个新的课题，公司理财理论研究和理财实务均处于探索阶段。本书根据当前财务与国际接轨的新变化和我们多年的教学实践经验，并参考有关教材的优点编写而成。本书主要特点是依据中小型工商企业经济活动的过程，论述公司理财的新经验和新情况，尽量从实际出发来阐述现代企业理财活动的内容及问题，力求有较强的实用性。目前，我国已建立了以股份公司为主的现代企业制度，这为现代公司理财理论和方法的研究和发展提供了基础。在编写过程中，我们汲取西方发达国家现代理财方法，在论述现代公司资金运动规律的基础上，本书比较深入地分析了现代企业理财的目标、职能、理财的资金市场环境；货币时间价值观念、资金成本与资本结构；资本预算与投资决策、资产管理与财务预测、收益

分配与决策，公司的合并与清算等环节。本书具有较强的针对性、适用性和可操作性。

本书由查晓岚同志担任主编。参加本书初稿撰写的成员有：查晓岚（第一章、第五章、第六章、第十三章）、马启明（第二章、第十一章、第十四章）、孙喜平（第三章、第七章、第八章）、李汝胜（第四章、第九章、第十章、第十二章）等四位同志。最后全书定稿时，由查晓岚同志负责修改、补充和定稿。

因撰稿、定稿时间仓促，更主要是由于编者水平有限，书中难免有不当，甚至错误之处，恳请学者和同行专家指正。

编 者

目 录

第一章 现代公司理财概论	1
第一节 现代公司概述	1
第二节 现代公司理财的对象	5
第三节 现代公司理财的目标	14
第四节 现代公司理财的职能	17
第二章 资金市场	20
第一节 资金市场和资金流动	20
第二节 资金市场的基本结构	23
第三节 资金市场与资金的配比平衡原则	27
第四节 资金市场与利率	28
第三章 资金的时间价值	31
第一节 资金的时间价值	31
第二节 现金流量的分析	41
第四章 资本预算和投资决策	48
第一节 资本预算与投资理论	48
第二节 投资决策指标	57
第三节 投资决策应用	62
第四节 投资风险和风险投资决策	69

第五节 金融资产的投资决策	79
第五章 资本金筹集	88
第一节 资本金筹集的必要性	88
第二节 股票筹集	98
第三节 普通股股票与优先股股票	102
第四节 可转移证券与认股权证筹资	106
第六章 负债资金的筹集	110
第一节 负债资金筹集的必要性	110
第二节 长期债券筹资	112
第三节 长期借款筹资	122
第四节 租赁融资	126
第五节 短期负债筹资	130
第七章 资金成本与资金结构	141
第一节 资金成本的性质与构成	141
第二节 资金成本的计算	143
第三节 加权平均资金成本和边际资金成本	146
第四节 资金结构	154
第八章 流动资产运用与管理	172
第一节 现金的管理	172
第二节 应收帐款的管理	182
第三节 存货的管理	190
第九章 固定资产及无形资产的管理	202
第一节 固定资产预测及日常管理	202
第二节 固定资产折旧管理	207

第三节	无形资产的管理·····	211
第十章	成本管理与控制·····	215
第一节	成本的涵义、内容·····	215
第二节	成本管理的内容·····	219
第三节	成本管理的基础工作·····	221
第四节	成本控制与预测·····	224
第五节	期间费用的管理·····	228
第十一章	收入、税收与利润的管理·····	232
第一节	销售收入的管理·····	232
第二节	税收的管理·····	235
第三节	利润的管理·····	241
第十二章	利润分配与股利决策·····	248
第一节	利润分配概述·····	248
第二节	股利分配政策·····	250
第十三章	财务预测·····	256
第一节	财务预测的意义和种类·····	256
第二节	销售预测·····	257
第三节	公司盈利点预测·····	261
第十四章	公司兼并与清算·····	268
第一节	公司的合并·····	268
第二节	公司的解散与清算·····	273
第三节	资产评估·····	276

第一章

现代公司理财概论

第一节 现代公司概况

一、现代企业制度

现代企业制度是适应社会化大生产和社会主义市场经济要求的产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的企业制度。建立现代企业制度，是我国国有企业改革的方向，标志着我国企业改革从放权让利的政策调整，转向企业制度的创新。国有企业实行公司制，是建立现代企业制度的有益探索。

市场经济条件下的企业制度是不断发展的。我国企业按出资者的不同，可以分为三类：

1. 独资企业，或称个人业主制企业、个体业主企业。独资企业依照《私营企业条例》设立，只有业主个人出资，对企业债务负无限责任，企业的价值是出资者出售企业可以得到的现金。独资企业的局限性是规模小、筹资有限，出现资不抵债时业主用自己的家财来抵偿，风险大，而且企业生存时间有限。

2. 合伙企业。依照《私营企业条例》设立，有两个或两个以上的出资者联合经营的企业，合伙人对企业债务负连带无限责任。

该企业的价值是合伙人转让其出资可以得到的现金。合伙企业的局限性是权力分散、决策缓慢，筹资也有困难，企业生存时间也有限，由于合伙人要负无限责任，风险也大。

3. 公司企业。依照《公司法》设立，又分为有限责任公司和股份有限公司，均为企业法人并对公司债务负有限责任。企业的价值是其出售的价格，而个别股东的财富是其拥有股份转让时所得现金。随着现代工商业的发展，公司的规模扩大，股东增多，业务日益复杂化，从而促进了所有者与管理者相分离，由新兴的企业家阶层掌管企业的经营管理，由传统意义上的公司发展为现代公司，成为在国民经济中起主导作用的企业组织形式。

二、现代公司的法人治理结构

（一）现代公司的法人财产制度

公司的法人财产，由股东所投的股本形成。公司享有由股东投资形式的全部法人财产权，依法享有民事权利，承担民事责任。公司股东作为出资者按投入公司的资本额享有所有者的资产受益，但股东不能以个人身份直接支配他已投入公司的资本，只能作为法人组织的一分子，通过一定组织程序，才能参与公司财产的分配，公司以其全部法人财产，依法自主经营、自负盈亏。公司在国家宏观调控下，按照市场需求自主组织生产经营，以提高经济效益、劳动生产效率和实现资产保值增值为目的。

（二）现代公司的法人治理结构

随着公司制度的发展，所有权与经营权的进一步分离，股份公司通过股权行使对公司的拥有和控制，完善法人治理结构，既保证作为经营专家的高层经理人员放手经营，又不失去所有者对经理人员的最终控制。

公司的治理结构由股东大会、董事会和高层经理人员组成的执行机构三个部分组成。

在股份公司内部，有股东大会。理论上股东大会是股份公司的

最高权力机构，股东大会有权选举任免董事、监事，有权过问公司的任何重大决策，董事会、监事会每年要向股东大会提交工作报告。尽管股东大会似乎拥有至高无上的权力，但监督管理股份公司的真正实权却是由董事会控制的。董事会有权决定公司的总经理人选，有权决定公司的经营方针和经营战略，对公司各项重大问题都有权过问并作出决定。为保证广大股东的利益和制约董事会、总经理不必要的权力影响，还设有监事会监督董事会和总经理的工作，监事会是独立于董事会与总经理之外，直接对股东大会负责的，并且充当董事的人员不能担任监事，以保证监事会的公正。总经理则是由董事会任命负责公司日常管理事务的专业人才。

公司治理结构的要旨在于明确划分股东、董事会和经理人员各自的权力、责任和利益，形成三者之间的制衡关系，最终保证公司制度的有效运行。

首先，股东作为所有者掌握着最终的控制权，他们可以决定董事会人选，并有推选或不推选直至起诉某位董事的权利。但是，一旦授权董事会负责对公司进行管理，股东就不能随意干预董事会的决策，个别股东更无权对公司经营直接进行任何形式的干预。

其次，董事会作为公司的法人代表全权负责公司经营，拥有支配公司法人财产的权利并有任命和指挥经理人员的全权；但是，董事会必须对股东负责。正是由于需要建立股东与董事会之间的制衡关系，股权的过分分散化容易使股东失去对董事会的控制，对公司的有效运营是十分不利的。

最后，经理人员受聘于董事会，作为公司的代理人统管企业日常经营事务，在董事会授权范围之内，经理人员有权决策，其他人不能随意干涉；但是，经理人员的管理权限和代理权限不能超过董事会决定的授权范围，经理人员经营绩效的优劣也要受到董事会的监督 and 评判。

三、现代公司的类型

现代公司可以划分为两种基本的类型：有限责任公司和股份有限公司。

（一）有限责任公司

有限责任公司是指不通过发行股票，而由为数不多的股东集资组成的公司。

有限责任公司具有以下一些基本特性：

1. 有限责任公司股东人数较少，公司法一般对股东人数规定有最高限额。

2. 有限责任公司的资本无需划分为等额的股份，也不发行股票，股东确定出资金额并交付后，由公司出具股单，股单只能作为股东在公司中应享有权益的凭证，而不能自由买卖。股东在出让股权时，受到一定的限制，一般要取得其他股东的同意，而且老股东具有先买权。

3. 在有限责任公司中，董事和高层经理人员往往具有股东身份。大股东亲自经营企业，使所有权与控制权的分离程度不如股份有限公司那样高。

4. 有限责任公司成立、歇业、解散的程序比较简单，管理机构也较简单，同时公司帐目无需向公众公开披露。

（二）股份有限公司

股份有限公司是指把全部资本划分为等额的股份，发行代表股份的有价证券——股票（股票可以自由转让）的一种公司形式。

股份有限公司具有以下一些基本特性：

1. 股份有限公司的股东必须达到法定人数，股东可以是自然人，也可以是法人。

2. 股份有限公司的总资本是由若干均等的股份所组成的，股票是一种有价证券，具有可以自由认购、自由转让的特性。这是股份有限公司区别于其他公司形式或商业团体的一个重要标志。

股份有限公司可以通过向社会发行股票而筹集资本，人们可以通过认购股票而取得相应的股份。股东不能要求退股，但可以通过自由买卖股票而随时让渡股份。

3. 股份有限公司必须向公众公开披露财务状况。为了保护投资者的利益，各国公司法一般都规定，股份有限公司必须在每个财务年度终了时公布公司的年度报告，其中包括董事会的年度报告、公司损益表、资产负债表和财务状况变动表。

第二节 现代公司理财的对象

一、现代公司理财的涵义

现代公司理财是指现代企业为了达到一定的经营目标而进行的筹集资金和运用资金的活动。现代公司理财是经营管理中的核心部分，要使公司的资金筹集、运用和安排能以最低现价并实现最大效益，就要进行规划、预测、分析与决策的安排，这种驾驭公司资金的管理理论与实践活动就是公司理财。

资金是公司赖以生存和发展的血液。公司成立所筹集的资金，构成公司的资本。目前，我国绝大多数的国有企业的资金来源主要通过国家财政拨款和银行贷款，而新产生的股份公司，其资金来源通过股份、债务两种形式取得。国家的投资将变为国家股，构成我国股份公司资本中的主体，向银行取得贷款构成股份公司负债资本，并开发新的筹集资金的途径，即发行股票与债券向社会集资，构成股份公司主权资本与负债资本。各种形式筹集的资金成为公司的资本，并在经营过程中以各种形式的资产体现。在股份公司的资本总额中权益资本代表着对公司的所有权，为公司所拥有；负债资本代表着公司对他人资金的借用，并不被公司所拥有。负债到期时，任何形式的负债资本都需偿还，并支付资金使用费。

现代公司理财是商品经济发展到一定阶段的产物。理财活动，它是商品经济条件下最基本的管理活动。但是，由于财权的重要性和早期财务活动的单纯性，理财活动往往由生产经营者或生产经营单位的经理人直接进行。所以，只有当公司间的信用关系规范化、票据化和市场化以后，当金融市场达到有效性和投资者的利益得到充分的社会保障以后，现代公司理财才会得到充分发展。

人类的财务活动很早以前就已经开始，但一直局限于简单的借贷活动。公元前 19 世纪至公元前 16 世纪，私人借贷活动在古巴比伦王国中十分活跃。古巴比伦的《汉姆拉比法典》对当时借贷活动作了明确规定，并要求建立类似现在银行的金融机构，办理存款、兑换和信贷业务。它表明古巴比伦时期是人类早期财务活动的兴盛时期，商人们理财的活动是向外部借款。这种以融资为核心内容的理财观念由此初步建立。

本世纪 20 年代，随着经济和科学技术的发展，新行业的不断涌现，企业需要筹集更多的资金来扩大企业的生产规模，提高企业劳动生产率和工作效率，科学管理运动对工业化经济的影响极为广泛。因此，传统的财务管理与筹资相联系，成为当时人们理财的重点。30 年代至 50 年代，西方经济的大萧条使得管理的重点转向如何维持企业的生存上，如企业的流动性、破产、清偿和合并等。这一时期，政府加强了对企业的管理，如美国政府分别通过了证券法和证券交易法，要求企业公布财务信息，这为以后公司财务状况的日常管理体系渐趋成熟打下了基础。但是，当时的财务管理理论基本上局限于传统范畴，融资作为公司理财核心内容的基本观念仍没改变。融资仍着重介绍企业外部融资方式，而不是与企业投资决策结合起来着重研究企业在金融市场中如何主动地经营金融资产，还没有全面系统地研究企业财务管理活动。研究方法仍然是描述性和定义性的。这一时期财务管理的研究中心是分析、预测和控制企业的现金流量。

第二次世界大战之后，财务管理的研究中心转向资本预算。随

着投资项目选择方法的出现,财务管理开始注重资本的合理使用。此外,这一时期的研究领域扩展到现金和存货管理,资本结构和股票策略。研究的重点是如何在现有资源和风险条件下进行有效的投资,以获取尽可能高的投资报酬。根据这一理论,必须精确地计量投资报酬和风险程度,并在二者之间进行分析权衡,现代公司投资决策理论围绕这两个方面而展开。80年代,财务管理的中心课题是不确定条件下企业价值的评估、个人税收和公司税收的作用。近几年,通货膨胀已对财务决策产生了深远的影响。价格上涨导致市场利率上升,浮动利率贷款在一定程度上迎合了债权人的需要;同时,使得企业利润虚增,名义利润增加,税收支出随之增加,从而加剧了公司面临的不确定性,市场需求、产品价格和产品成本的预测更困难,企业无法确切地预测将来。只要这些不确定性存在,就必须不断改变公司的财务策略,以适应企业发展的需要。

综上所述,现代公司理财是公司经营管理中的重要部分,以财务决策为核心,以使公司财富最大化为基础目标,进行融资、投资决策和日常财务管理的活动。

二、公司理财的对象

在市场经济条件下,现代公司理财是围绕资金运动展开的,资金运动贯穿于生产经营的全过程,因而公司理财通过对资金运动的掌握,可以作出合理的判断和选择,进行科学的财务预测和决策;并在决策实施过程中,充分发挥资金运筹作用,及时调节资金的流量和流向以及与企业内、外相关的经济关系,促进企业改善经营管理,提高经济效益。

(一) 资金运动过程

现代公司资金运动,包括资金的筹集、资金的耗费、收入的取得和分配等四个方面。

1. 资金的筹集。企业资金的筹集是指企业通过各种渠道和方