



丛书主编：梅强

公司理财与创业

GONGSI LICA IYU CHUANGYE

编著

谢竹云 徐惠珍 张 华 等



江苏大学出版社
JIANGSU UNIVERSITY PRESS

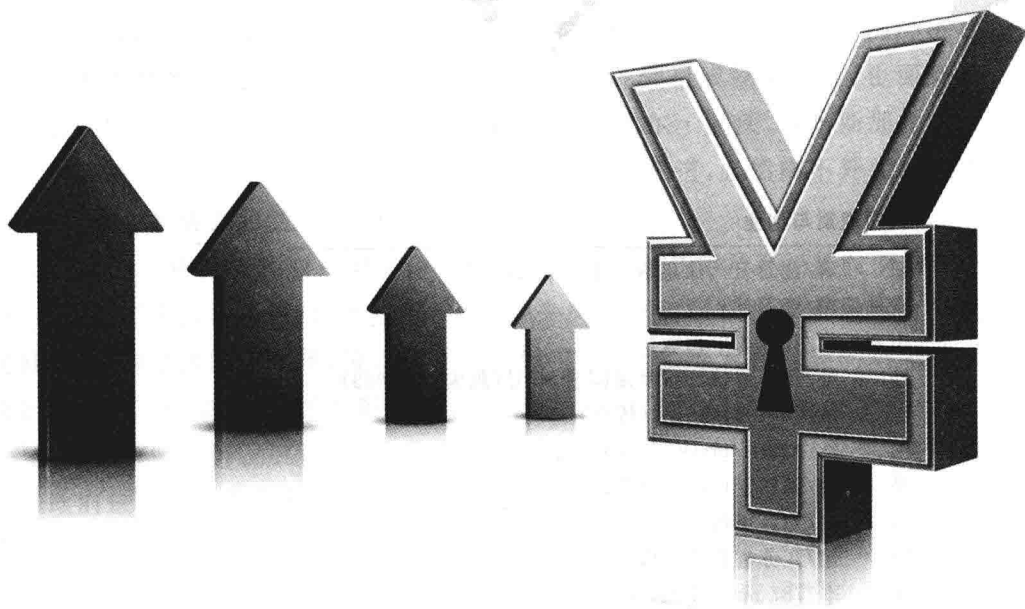


丛书主编：梅强

公司理财与创业

GONGSI LICA I YU CHUANGYE

编著 谢竹云 徐惠珍 张 华 等



江苏大学出版社
JIANGSU UNIVERSITY PRESS

镇 江

图书在版编目(CIP)数据

公司理财与创业 / 谢竹云等编著. — 镇江 : 江苏大学出版社, 2014. 11
ISBN 978-7-81130-842-6

I. ①公… II. ①谢… III. ①公司—财务管理 IV.
①F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 238060 号

公司理财与创业

编 著/谢竹云 徐惠珍 张 华 等

责任编辑/李菊萍

出版发行/江苏大学出版社

地 址/江苏省镇江市梦溪园巷 30 号(邮编: 212003)

电 话/0511-84446464(传真)

网 址/<http://press.ujs.edu.cn>

排 版/镇江新民洲印刷有限公司

印 刷/句容市排印厂

经 销/江苏省新华书店

开 本/787 mm×1 092 mm 1/16

印 张/20.25

字 数/518 千字

版 次/2014 年 11 月第 1 版 2014 年 11 月第 1 次印刷

书 号/ISBN 978-7-81130-842-6

定 价/45.00 元

如有印装质量问题请与本社营销部联系(电话:0511-84440882)

序

自上世纪末以来,中国乃至世界都进入了一个前所未有、新的高速发展阶段。科学技术,尤其是计算机技术和网络技术突飞猛进的发展,带给人们的不仅仅是便利、舒适的日常生活,更重要的是带来了经济结构、生产方式和经营理念革命性的转变。在进入 21 世纪的十余年里,网络技术又有了新的突破,固定网络向移动网络拓展,有线网络向无线网络延伸,互联网变身为物联网,这些都为网上交易平台的建立和物流业实现全覆盖打下了坚实、完备的技术基础和物质基础,为个人创业提供了难得的契机。与此同时,随着中国改革开放的不断深入,经济全球化步伐的加快,中国经济社会发生了翻天覆地的变化。中国经济社会在取得令世界瞩目成就的同时,也面临着可持续发展的瓶颈。时代呼唤千百万创业者,社会需要比尔·盖茨、乔布斯那样的企业家。中国经济社会要走出发展的瓶颈,步入良性发展的轨道,必然离不开无数充满智慧、富有创造力和活力的创业者、企业家。

2013 年 11 月,中共十八届三中全会召开,对我国今后 10 年乃至更长时期的改革方针、政策进行了全面部署,会议通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》则为我国全面深化改革,推动政治、经济、文化、社会等方面发展的纲领性文件,《决定》明确指出,要“使市场在资源配置中起决定性作用”,“必须毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展,激发非公有制经济活力和创造力。”可以预见,这必将拉开各级政府进一步拆除不利于民营企业发展政策门槛的大幕,激发起全社会的创业积极性,促进民营企业的大发展。

担负着为现代社会培养高层次人才重任的高等教育,特别是应用型的高等教育,毫无疑问应该密切关注现实经济社会的发展,围绕其发展动态开展教学改革和科研活动。知识只有与现实经济社会相衔接,接上现实世界的“地气”,才有可能获得生命力,知识之树才能够常青。

江苏大学工商管理专业类,是江苏省高校重点专业类,包括工商管理、会计学、市场营销、人力资源管理专业,一批专业教师长期从事创业管理的教学科研活动,取得

了较丰硕的成果,2011年出版了《管理学——创业视角》教材,将创业概念引入管理学原理的教学中,这一尝试取得了很好的效果。现在,江苏大学工商管理专业类教师计划与江苏大学出版社合作出版《创业会计学》等融入创业活动的管理系列教材,力图将创业教育全面引入相关管理专业教育的平台,将创业教育、创新教育、管理教育 and 专业教育有机结合起来,在向学生传授专业知识、技能的同时,培养他们管理、创新、创业的意识 and 能力。未来社会对于高素质人才的定义绝不会是指那些“学富五车”单纯拥有知识的人,而是如联合国教科文组织亚太办事处在“提高青少年创业能力的教育联合革新项目”东京会议报告中指出的“具有开创性的个人”和具有“首创、冒险精神、创业能力、独立工作能力以及技术、社交和管理技能”的人。管理、创新、创业 and 专业知识及技能将构成未来高素质人才不可或缺的基本因素。因此,江苏大学工商管理专业类同仁努力的方向正是联合国教科文组织所倡导的,相信通过大家脚踏实地不懈的追求,一定能够培养出更多适应经济社会发展的高层次创业人才,促成他们成功地把握时代和社会所提供的契机,成为我国经济发展大潮的弄潮儿,从而为我国经济结构的转型升级和社会的可持续发展作出自己应有的贡献。

江苏大学工商管理专业类负责人



2014年2月

前 言

理财就是研究“以钱生钱”之术。从一个公司的角度来讲,“以钱生钱”就是公司运用自身掌握的财务资源追求财富增值的决策过程。翻开世界知名公司的发展史,你会发现这些卓越的公司快速成长的过程中,几乎都伴随着传奇般的“以钱生钱”创造价值的历史。进入 21 世纪,经济全球化的浪潮,使得公司的生存与发展面临前所未有的竞争压力,掌握“以钱生钱”之术,可以帮助公司积极应对各种挑战,成功打开财富之门。

合理的投融资决策是公司价值创造的主要来源。融资决策主要解决公司资金的来源问题,而投资决策主要解决公司资金的去向问题。现有各类公司理财教材,大都以这两项财务决策来构建框架。本书在完整沿袭公司理财现有内容与经典框架的同时,积极探索变革思路,大胆引入“创业”元素,在教材中大量融入了创业企业财务管理的理论和案例,以满足经济管理类专业创业型、应用型人才培养的需要。

本书的特色主要体现在以下三个方面:第一,视角新颖。在深入阐述公司财务的理论基础与应用方法,保持公司理财理论体系的系统性与完整性的同时,通过每章后的知识拓展,实现了从创业视角系统阐述公司财务理论的目的,这在现有公司理财教材中较为少见;第二,内容全面、翔实。本书不仅系统阐述了公司理财的基本理论与方法,还用两章的篇幅,以专题的形式全面介绍了创业企业的治理与激励方式、大学生创业财务等问题;第三,实用性强。本书每一章给出的引导案例和案例分析大都源于企业的实际案例,大学生创业财务专题全面阐述了大学生创业计划书及其设计、大学生创业融资的主要渠道及创业风险的规避等问题,增强了本书的实用性与可操作性。

全书共十二章,参加编著的同志分工如下:第一章由谢竹云编写,第二、七章由徐惠珍编写,第三章由刘瑞文编写,第四章由谢竹云、张华编写,第五章由李靠队编写,第六章由李靠队、张华编写,第八、九章由喻雁编写,第十、十二章由陈卫军编写,第十一章由万武编写,第一章到第十章的知识拓展由谢竹云编写。全书由谢竹云负责框

架的设计、书稿的统稿、修改和定稿。

本书适合选作高等院校会计学、财务管理等经济管理专业的本科教材,以及相关专业硕士研究生入学考试的参考教材,也可以作为创业者、企业高级管理人员和对学习公司理财有兴趣的读者的学习参考书。

本书的编写借鉴、吸收了大量专家、学者们的研究成果,在此表示诚挚的谢意。最后,衷心感谢江苏大学出版社有关领导的肯定,衷心感谢杨海濒、李菊萍在本书的出版与编辑过程中付出的辛勤劳动,他们的支持和帮助使得本书得以顺利出版。

谢竹云

2014年10月

目 录

1	公司理财导论	001
1.1	公司理财的相关概念	003
1.2	公司理财的演进	005
1.3	企业组织形式	006
1.4	公司理财目标	008
1.5	金融市场	012
	思考题	023
2	财务管理的价值观念	024
2.1	货币时间价值	025
2.2	风险与报酬	034
2.3	证券估价	047
	思考题	057
	习 题	057
3	财务分析	060
3.1	财务分析概述	061
3.2	财务比率分析	069
3.3	财务综合分析	080
	思考题	093
4	长期计划与财务预测	095
4.1	长期计划	096

4.2	财务预测	098
4.3	增长率与资金需求	102
	思考题	114
	习 题	114
5	融资决策	117
5.1	企业筹资概述	118
5.2	权益资金的筹集	119
5.3	负债资金的筹集	125
5.4	混合性筹资	134
	思考题	142
	习 题	143
6	资本成本和资本结构	145
6.1	资本结构理论	146
6.2	资本成本及计算	150
6.3	杠杆原理	155
6.4	资本结构及其优化	159
	思考题	164
	习 题	164
7	资本预算	167
7.1	资本预算概述	168
7.2	投资项目现金流量的估计	171
7.3	资本预算方法	180
7.4	项目投资决策	185
	思考题	198
	习 题	198
8	短期资产管理	200
8.1	营运资本管理	201
8.2	现金和有价证券	205
8.3	应收账款	212
8.4	存 货	218
	思考题	228
	习 题	228

9 短期筹资管理	229
9.1 营运资本筹资政策	230
9.2 短期筹资	233
思考题	241
习 题	241
10 利润分配	242
10.1 利润分配概述	243
10.2 股利理论与股利分配政策	245
10.3 股利的发放	251
10.4 股票分割与股票回购	254
思考题	262
习 题	262
11 创业企业公司治理与激励专题	265
11.1 创业企业公司治理	266
11.2 创业企业激励	273
思考题	287
12 大学生创业财务专题	288
12.1 大学生创业计划书及其设计	289
12.2 大学生创业融资的主要渠道	293
12.3 大学生创业贷款	295
12.4 大学生创业风险的规避	298
思考题	307
参考文献	309
附 表	311

1 公司理财导论

学习目标

1. 了解公司理财发展的历程。
2. 理解企业的组织形式及其对公司理财活动的影响。
3. 掌握公司理财的目标及其内容。
4. 了解金融资产的概念、特点与种类。
5. 了解金融市场的类型与功能。

引例

财务经理的苦恼

一年前,嘉华公司因业务发展的需要,将原有的公司拆成三个子公司,并将财权下放到各子公司,林平也由原来的总公司调到了现在的嘉华电子公司,任财务部总经理。

嘉华电子公司是原嘉华公司的一个事业部,当时并没有独立的财务部,只有一个经营管理部负责报表分析及预算工作。应该说,这是一个很好的发展机会。“终于可以独当一面了!”林平有些暗自庆幸。嘉华电子公司显然对他也很重视,公司老总亲自找他谈话,欢迎他加入电子公司,并非常谦逊地表示电子公司没有财务上的经验,也没有财务方面的专业人才,希望林平能带着所有分到电子公司的原总公司财务部人员搭建一个运作良好的财务平台,为电子公司的二次创业提供决策信息保障。

财务部的职责是及时、准确地提供经营决策信息,具体点说,就是在保证核算准确的基础上,于每月8日出具报表,并做分析。一切都在按规划进行着,财务部赶在过年前出了1月份的报表,并且受到了各方的好评。过完春节回来后,财务部要对1月份的报表进行分析,林平很快地将这次工作安排好了,可也就在那天,

经营管理部总经理找到他要1月份的报表数据,并告诉林平,经营管理部要做财务分析。

林平并不以为然,他的想法是,经营管理部原来就是电子公司的一个部门,比财务部更加了解电子公司的产品及市场情况,让他们来做经营分析(指从非财务角度,如从产品、市场等角度对经营数据进行阐释)还是比较合理的,而财务分析(指主要依赖财务指标对经营数据进行阐释)应当由财务部门负责。这样两个部门可以各尽所长,相辅相成。可在几天后召开的1月份经营情况汇报会上,林平感到有些不妙,财务部被要求只汇报报表数据,而由经营管理部对报表数据进行深入分析。

财务分析究竟应当由谁来做?林平找老总询问此事,老总认为经营管理部多年来一直负责电子公司的财务分析,他们对电子公司的经营状况已很了解,分析起来也可以做到有的放矢。财务部主要职责还是保证报表数据的及时、准确,至于分析可以慢慢来。看来还是林平自己没有领会老总的“精神”,在老总眼中,财务部也就是会计部,搞好核算就可以了。

在总部时,财务部虽然一直提“服务”的口号,但那只局限于出纳及审核会计,而作为核算会计及责任会计,则强调的是对于下属事业部的管理监控。但没想到在电子公司仅3月份一个月,财务部就因为监管问题与事业部发生了多次冲突。例如,由于市场整体状况的影响,电子公司3月份的销量很不景气,按照这种趋势,将有多部门完成不了年初定下来的月度、甚至是季度指标。于是一些事业部提出延长应收账款坏账准备金的计提时间,理由是总部制定的坏账准备金计提政策并不适合电子公司的业务特征。林平极力反对,他认为,应收账款坏账准备金政策作为会计政策在会计年度内应保持其一致性,如在此时调整,今年事业部的业绩将不具可比性,既无法与上年业绩对比,也无法与年初对比,而且不能真实反映经营状况,只能成为“算账业绩”。矛盾交到了公司老总那里,老总明确表态,事业部是利润的主要来源,一切应以销售为重,财务部应以服务为主,其目标是为事业部在前方的冲锋陷阵做好后勤保障服务。结果自然是事业部预提回佣及延长坏账准备金计提时间的建议得到了批准。

在接下来的日子里,财务部又不断接到事业部提出的一些无理要求。在遭到拒绝后,某些事业部开始向老总反映财务部核算不准、经常出错,致使事业部的报表数据无法反映真实的业绩,无法为经营决策提供信息。老总再一次向林平提出,保证报表数据准确、及时才是财务部的首要任务,并要求财务部提高服务意识,希望林平不要因其他事而影响主职责的完成。林平觉得很冤枉,他自认为财务部的工作人员很努力,他们踏实、勤勉,及时、准确地完成了报表的编报工作。至于服务意识,财务人员毕竟不是销售人员,不能为客户一味地开“绿灯”,否则后果将无法收拾。

去年的风风雨雨已走过,可林平预感到今年将有更大的风雨,规划就是个头疼的事,一想到临近年底的规划汇报会,他心里就犯愁,虽然这稿规划已经经过了多次讨论和修改,他还是有些不放心。老板不信任的眼神,让他既有点愤愤不平,又有些忐忑不安。财务部今后将何去何从?林平又一次陷入了沉思。

(资料来源 茅宁:《公司理财》,北京师范大学出版社,2006年。)

1.1 公司理财的相关概念

嘉华电子公司财务经理林平面临众多的困惑:财务部要不要做财务分析?财务部是管理部门还是服务部门?这些困惑产生的主要原因之一是林平和公司总经理对现代公司理财内涵的理解有分歧,即什么是财务?财务的功能如何定位?

与财务一词对应的英文是“Finance”。“Finance”可以译为财务,也可以译为金融。Finance的本意是融通资金,因此,公司理财(Corporate Finance)的直译是公司(或企业法人)的融资。或者说,融资决策是公司理财的最基本的功能,并由此带来公司理财的其他活动。因此,从狭义的角度定义,公司理财即公司财务管理,它是公司组织财务活动、处理财务关系的各项管理工作的总称。但是,“财”也可以理解为“财富”。因此,从广义上讲,公司理财是公司价值的创造过程。

1.1.1 公司理财的基本内容

公司理财是研究公司当前或未来经营活动所需财务资源的取得与使用的一种管理活动。所谓资源的取得是指筹资(Financing)活动,即以最低的成本筹集经营活动所需要的各种资本;所谓资源的使用是指投资(Investment)活动,即将筹得的资本用于旨在提高公司价值的各项活动。

图1-1列示了公司资产负债表的一般表达式,可以帮助人们了解公司理财的基本内容。根据资产负债表模式可将公司理财分为长期投资管理、长期筹资管理和营运资本管理三部分。长期投资管理(资本预算)主要侧重于公司资本的投向、规模、构成及使用效果管理,即对列示在资产负债表左下方有关内容的管理;长期筹资管理主要侧重于资本的来源渠道、筹措方式、资本成本及资本结构管理,即对列示在资产负债表右下方有关内容的管理;营运资本管理主要侧重于流动资产管理和为维持流动资产而进行的筹资活动管理,即对列示在资产负债表上方有关内容的管理。投资、筹资及营运资本管理共同作用的结果使资源的使用效益大于资源的取得成本,实现公司价值最大化。

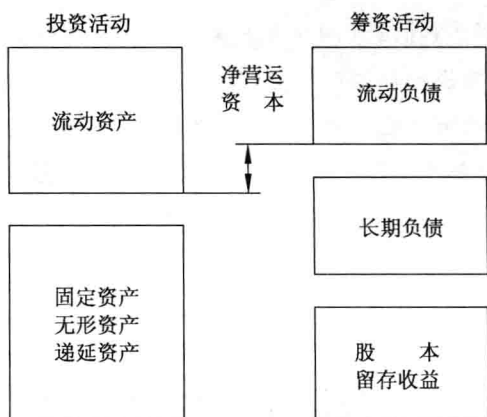


图 1-1 资产负债表的一般表达式

需要说明的是,股利政策是确定公司利润如何在股东红利和再投资这两方面进行分配的。因此,在投资既定的情况下,公司的股利政策可看作是筹资活动的一个组成部分。

1.1.2 财务经理的职责

通常,公司财务管理与公司高层管理人员有关,如财务副总经理(Vice President of Finance,VP)或财务经理(也称首席财务官,Chief Financial Officer,CFO)。财务经理的大部分工作在于通过财务和会计工作为公司创造价值。图 1-2 描述了财务经理(CFO)的主要职责以及现金从投资者流向公司并最终返回投资者的过程。

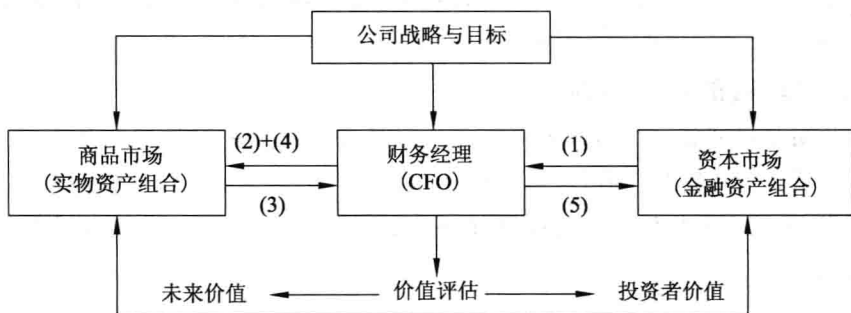


图 1-2 财务经理的主要职责

注:(1) 筹资,即在资本市场向投资者出售金融资产;

(2) 投资,即在商品市场进行实物资产投资;

(3) 分析,即将筹资的现金流量与投资的现金流量进行对比分析;

(4) 再投资,即将投资或经营产生的现金流量的一部分用于再投资;

(5) 分红付息,即将投资收益的一部分以利息、股息或红利的形式分配给投资者。

在图 1-2 中,财务经理需要回答两个基本问题:一是如何在商品市场上进行实物资产投资,为公司未来创造价值。二是如何在金融市场上筹措投资所需要的资本,为投资者创造价值。对第一个问题的回答是公司的投资决策,也称资本预算决策,即根据公司的战略规划确定公司资本预算方法和程序,参与投资方案的财务评估;对第二个问题的

回答是公司的筹资决策,即根据公司的需要与商业银行或投资银行一起选择或设计各种筹资工具、估算资本成本、设置资本结构和股利政策等。

1.2 公司理财的演进

任何一门学科,其理论都是经过了历史的延续过程,一步一步形成与发展起来的。公司理财也不例外,从国际视野来看,公司理财的发展大致经历了以下几个阶段:

(1) 20 世纪之前,公司理财一直被视为微观经济理论的应用学科,是经济学的一个分支。格林(Thomas L. Greene)于 1897 年出版的《公司理财》可视为世界上第一部论述公司理财的论著。不过,当时公司理财的内容只包括信用工具、金融机构和资本市场三大部分。到了 1900 年,西方国家金融市场已经初具规模,投资银行、商业银行、储蓄银行、保险公司等中介机构已经成为企业组织经营环境不可缺少的组成部分。借助这些中介机构,企业组织发行的各种证券在金融市场上流通与交易。

(2) 20 世纪 20 年代,随着经济与科学技术的发展,新的行业不断涌现,企业组织需要筹集更多的资金,以扩大生产规模。这个时期,公司理财主要关注企业组织如何利用股票、债券和其他证券筹集资金。此时,投资银行家和证券经纪商的作用和地位开始引起人们的关注。显然,当时公司理财的主要研究内容是外部筹资方法。由此可见,传统的公司理财概念与筹资相联系。斯通(Arthur Stone)于 1920 年出版的《公司理财策略》(*Financial Policy of Corporate*)可视为该时期的代表作。

(3) 20 世纪 30 年代,西方国家出现经济大萧条。这时,公司理财的重点转向与企业组织生存密切相关的问题,如企业组织的资产流动性、破产清算、合并等。这个时期,西方国家加强了对企业组织的管制,推动了公司理财学科的发展。例如,美国政府在 1933 年和 1934 年分别通过了证券法和证券交易法,要求企业组织公布财务信息。这就为公司理财的财务分析奠定了基础。

(4) 20 世纪 40 年代至 50 年代,公司理财学科没有重要的发展和突破,传统观念依然占统治地位。也就是说,公司理财侧重于企业组织的外部和投资者的角度,而不是企业组织的内部决策角度。公司理财的研究方法主要还是描述性和定义性的。这个时期,公司理财的研究重点是分析、预测和控制企业组织的现金流量(Cash Flow)。

(5) 20 世纪 50 年代中期,公司理财的重心开始转向资本预算(Capital Budgeting)。随着投资项目选择方法的出现,公司理财开始关注资本的合理、有效运用。此外,公司理财也开始扩展到现金和存货管理、资本结构和股利策略等重要主题。由此,公司理财的关注重心开始从企业组织的外部转向企业组织的内部,注重企业组织的内部决策。

(6) 20 世纪 60 年代资本结构理论的发展,标志着公司理财进入一个崭新的发展阶段。在这个时期,公司理财的基本理论得到很大的发展,出现了著名的 MM 理论,即资本

结构理论和投资组合理论(Investment Portfolio Theory)。

(7) 20 世纪 70 年代到 80 年代是公司理财基本理论的一个重要发展时期。夏普(Sharpe)的资产定价模型(Capital Asset Pricing Model, CAPM)、布莱克(Black)和斯科尔斯(Scholes)的期权定价模型(Option Pricing Model, OPM)等公司理财理论得到广泛的运用。公司理财的重心转变为基于不确定性环境下企业的估价问题。

(8) 20 世纪 90 年代至今,全球性的金融工具创新,引起公司理财的重大发展,使得公司理财的投融资技术和方法日趋多样化和复杂化。同时,基于国际经济一体化,公司理财已经超越了国家和民族的限制,进入国际化时代,国际理财(International Finance)越来越引人注目。

总之,公司理财学科已经从描述性研究转向更为严格的分析性和实证性研究;从单纯的筹资转向资产管理、资本分配和企业组织的估价;从注重企业组织的外部分析转向注重企业组织的内部决策。

自新中国建立到改革开放前,国内的公司理财主要学习苏联的经验,在计划经济的环境下,并没有形成真正意义上的企业财务管理。改革开放之后,随着我国企业制度和金融市场的建立和逐步完善,国内的公司理财学科在引进西方公司理财的基础上得到了大力发展。今天,公司理财活动和财务经理人日益受到企业组织的重视。

1.3 企业组织形式

企业的组织形式有很多,按照不同标准可以作不同的分类。这里主要介绍按照国际惯例划分的三种企业组织形式。

1.3.1 个人独资企业

个人独资企业是指由一个自然人投资兴办的企业,企业主享有全部的经营所得,同时对债务负完全责任。个人独资企业的优点:① 企业开办、转让、关闭的手续简便;② 企业主自负盈亏,对债务承担无限责任,会尽心经营企业;③ 企业税负较轻,只需要缴纳个人所得税;④ 企业在经营管理上制约因素较少,经营方式灵活,决策效率高;⑤ 没有信息披露的限制,企业的技术和财务信息容易保密。

个人独资企业也存在无法克服的缺点:① 风险巨大。企业主对企业承担无限责任,在硬化企业预算约束的同时,也带来了企业主承担风险过大的问题,从而限制了企业主向风险较大的部门或领域进行投资,这对新兴产业的形成和发展极为不利。② 筹资困难。因为个人资金有限,在借款时往往会因信用不足而遭到拒绝,因此,限制了企业的发展和大规模经营。③ 企业寿命有限。企业所有权和经营权高度统一的产权结构意味着企业主的死亡、犯罪都有可能導致企业不复存在。

基于以上特点,个人独资企业的理财活动相对来说比较简单。

1.3.2 合伙企业

合伙企业是指由两个或两个以上的自然人订立合伙协议,共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险,并对合伙企业债务承担无限连带责任的企业。为了避免经济纠纷,在合伙企业成立时,合伙人须订立合伙协议,明确每个合伙人的权利和义务。与个人独资企业相比,合伙企业资信条件较好,容易筹集资金和扩大规模,经营管理能力也较强。

按照合伙人的责任不同,合伙企业可分为普通合伙企业和有限合伙企业。普通合伙企业的合伙人均为普通合伙人,对合伙企业的债务承担无限连带责任。有限合伙企业由普通合伙人和有限合伙人组成,有限合伙人以其出资额为限对债务承担有限责任。但是,有限合伙企业要求至少有一人是普通合伙人,而且有限合伙人不得直接参与企业经营管理活动。

合伙企业具有设立程序简单、设立费用低等优点,但也存在责任无限、权力分散、产权转让困难等缺点。

由于合伙企业的资金来源和信用能力比独资企业有所增加,盈余分配也更加复杂,因此合伙企业的财务管理比独资企业要复杂得多。

1.3.3 公司制企业

任何依据《公司法》登记的机构都被称为公司。各国的公司法差异较大,因此,公司的具体形式并不完全相同。它们的共同特点是均为经政府注册的营利性法人组织,并且独立于所有者和经营者。

正是由于公司是独立法人,使它具有以下优点:① 无限存续。一个公司在最初的所有者和经营者退出后仍然可以继续存在。② 容易转让所有权。公司的所有者权益被划分为若干股权份额,每个份额可以单独转让,无须经过其他股东同意。③ 有限债务责任。公司债务是法人的债务,不是所有者的债务。所有者的债务责任以其出资额为限。正是由于公司具有以上三个优点,使之更容易在资本市场上筹集到资金。有限债务责任和公司无限存续,降低了投资者的风险;所有权便于转让,提高了投资人资产的流动性。这些特点促使投资人愿意把资金投入公司制企业。

公司制企业的缺点:① 双重课税。公司作为独立的法人,其利润需交纳企业所得税,企业利润分配给股东后,股东还需交纳个人所得税。② 组建公司的成本高。《公司法》对于建立公司的要求比建立独资或合伙企业高,并且需要提交一系列法律文件,通常花费的时间较长。公司成立后,政府对其监管比较严格,需要定期提交各种报告。③ 存在代理问题。经营者和所有者分开以后,经营者成为代理人,所有者成为委托人,代理人可能为了自身利益而伤害委托人利益。

三种形式的企业组织中,个人独资企业占企业总数的比重很大,但是绝大部分的商业资金是由公司制企业控制的。