



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

高等院校精品课系列教材



# 公司财务

第三版

C o r p o r a t e F i n a n c e

陈文浩 张纯 主编

“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材  
高等院校精品课系列教材

# 公司财务

(第三版)

陈文浩 张 纯 主编

## 图书在版编目(CIP)数据

公司财务/陈文浩,张纯主编. —3版. —上海:上海财经大学出版社,  
2015.1

“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

高等院校精品课系列教材

ISBN 978-7-5642-1980-2/F·1980

I. ①公… II. ①陈… ②张… 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 176240 号

责任编辑 张美芳

书籍设计 钱宇辰

GONGSI CAIWU

公司财务

(第三版)

陈文浩 张 纯 主编

---

上海财经大学出版社出版发行  
(上海市武东路321号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: [webmaster@sufep.com](mailto:webmaster@sufep.com)

全国新华书店经销

启东市人民印刷有限公司印刷装订

2015年1月第3版 2015年1月第1次印刷

---

787mm×1092mm 1/16 23.5印张 601千字  
印数:14 001—19 000 定价:45.00元

# 第三版前言



公司财务是一门有着自己独特的研究对象、理论和方法体系的学科,它融生产、经营、流通中的资金运动及所体现的经济关系于一体。现代财务学立足于企业微观,置身于经济宏观,涉及财税、金融、部门经济与管理等多学科学术领域。从这个意义上说,财务可以被称为一门新兴的边缘学科。1990年,诺贝尔经济学奖获得者美国纽约大学的 H.马科维茨教授、斯坦福大学的 W.夏普教授和芝加哥大学的 M.米勒教授相继拓展了财务学术的新领域,深化了理论体系,强化了其功能和效应,博得了举世的荣誉。

现代企业管理的核心是财务管理,这是市场经济发展的必然。我国社会主义市场经济体制的形成和发展使财务学科面临着新的发展机遇和挑战。机遇,在于市场经济为财务运作构建了新的理财环境,并且现代企业制度建设又为企业发展创造了前所未有的有利条件;挑战来自市场的公平竞争,企业只能在竞争中自我发展、自我完善,而财务惟有充分发挥其固有的系统功能才能使企业处于不败之地。为此,财务理论界和实际工作者必须围绕如何强化财务效应不失时机地总结、探索和实践。

本教材第一版自2003年8月发行以来,一直受到社会各界的好评。不少高校的本科教育和企事业单位、金融机构的高级管理人员培训都选用此教材,并在教学和培训中收到较好的效果;有的学校还将本教材作为考试指定用书。目前本教材已累计发行逾万册,在此对广大读者的支持表示衷心的感谢。

随着我国经济形势的快速发展,企业和社会各界对财务管理日益重视,对教材的要求也越来越高。同时,根据教育部对精品教材提出的要求,本教材第二版紧紧围绕高校本科公司财务和相关经济管理专业人才的培养目标,坚持创新、改革的精神,体现新的课程体系、新的教学内容和教学方法,以提升学生整体素质为基础,以能力培养为目的,兼顾知识教育、技能教育和能力教育,并针对当前经济领域出现的新事物、新问题、新法规,对本教材的第一版进行了较多方面的修改,力求体现先进、简明、适用的原则,使本教材更具有生命力。

与第一版、第二版相比,本教材第三版保持了它的先进性,主要反映为三个特点:一是思路的发散性,二是理念的创新性,三是实践的联系性和研究方法的多样性。在本教材中,作者思路不受传统观念束缚,在充分结合我国客观经济环境的基础上,广泛借鉴当代发达国家的理财

思想和理念,较全面地完善了现代财务的基础理论,进行财务功能开发探索,并在财务资金管理、财务的业绩和风险控制等方面进行深化,及时修正适应我国的新法律、法规、规章,并对我国现实的财务实践的经验进行总结。本教材还在坚持理论联系实际的基础上,引进了不少创新的理财观念,将财务的功能与许多经济学和管理学的研究相结合,采用多元化的研究方法,试图对我国现实公司财务的相关问题作出论述和解释。

以上的改进完善可能存在诸多不尽如人意的地方,错误遗漏难免,恳请读者批评指正。

本书作者陈文浩教授于2013年1月18日过世,第三版的修订由张纯教授完成。

张 纯

2014年7月于上海

# 目 录



|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| 第三版前言 .....                    | (1)         |
| <b>第一章 公司财务概述 .....</b>        | <b>(1)</b>  |
| 学习要点 .....                     | (1)         |
| 第一节 公司财务理论的历史沿革及与相关学科的关系 ..... | (1)         |
| 第二节 企业的组织形式和理财环境 .....         | (5)         |
| 第三节 公司的管理目标 and 公司价值 .....     | (17)        |
| 第四节 财务关系和财务管理目标 .....          | (20)        |
| 第五节 财务管理的职能和内容 .....           | (25)        |
| 第六节 财务管理的原则 .....              | (30)        |
| 本章小结 .....                     | (33)        |
| 复习思考题 .....                    | (33)        |
| <b>第二章 财务管理的分析技术 .....</b>     | <b>(34)</b> |
| 学习要点 .....                     | (34)        |
| 第一节 货币的时间价值 .....              | (34)        |
| 第二节 风险衡量与风险报酬 .....            | (46)        |
| 第三节 资本资产定价模型 .....             | (54)        |
| 第四节 损益平衡分析 .....               | (60)        |
| 本章小结 .....                     | (69)        |
| 复习思考题 .....                    | (70)        |
| 练习题 .....                      | (70)        |
| <b>第三章 财务分析 .....</b>          | <b>(71)</b> |
| 学习要点 .....                     | (71)        |
| 第一节 财务分析概述 .....               | (71)        |
| 第二节 基本财务报表 .....               | (74)        |
| 第三节 财务比率分析 .....               | (81)        |
| 第四节 杜邦分析体系 .....               | (92)        |

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| 第五节 财务比率分析在信用分析评估中的应用 ..... | (94)         |
| 本章小结 .....                  | (96)         |
| 复习思考题 .....                 | (97)         |
| 练习题 .....                   | (97)         |
| <b>第四章 财务预测与计划控制 .....</b>  | <b>(99)</b>  |
| 学习要点 .....                  | (99)         |
| 第一节 销货预测 .....              | (99)         |
| 第二节 预测融资需求的方法 .....         | (102)        |
| 第三节 财务预算 .....              | (107)        |
| 第四节 财务计划和控制过程 .....         | (114)        |
| 本章小结 .....                  | (119)        |
| 复习思考题 .....                 | (120)        |
| <b>第五章 资本预算 .....</b>       | <b>(121)</b> |
| 学习要点 .....                  | (121)        |
| 第一节 资本预算概述 .....            | (121)        |
| 第二节 投资方案和现金流量分析 .....       | (125)        |
| 第三节 投资方案的评估 .....           | (130)        |
| 第四节 资本预算计划评估的应用 .....       | (138)        |
| 第五节 资本预算中的风险分析 .....        | (144)        |
| 本章小结 .....                  | (152)        |
| 复习思考题 .....                 | (152)        |
| 练习题 .....                   | (152)        |
| <b>第六章 公司股本 .....</b>       | <b>(154)</b> |
| 学习要点 .....                  | (154)        |
| 第一节 公司股本的性质与种类 .....        | (154)        |
| 第二节 普通股筹资 .....             | (156)        |
| 第三节 优先股筹资 .....             | (164)        |
| 第四节 配股和增发新股 .....           | (168)        |
| 本章小结 .....                  | (174)        |
| 复习思考题 .....                 | (174)        |
| 练习题 .....                   | (174)        |
| <b>第七章 公司债券 .....</b>       | <b>(176)</b> |
| 学习要点 .....                  | (176)        |
| 第一节 公司债券概述 .....            | (176)        |
| 第二节 公司债券的种类 .....           | (182)        |
| 第三节 公司债券的评级 .....           | (185)        |

|                            |              |
|----------------------------|--------------|
| 第四节 债券的偿还和换债               | (190)        |
| 第五节 国内外债券融资的发展状况           | (195)        |
| 本章小结                       | (196)        |
| 复习思考题                      | (197)        |
| 练习题                        | (197)        |
| <b>第八章 认股权证和可转换债券</b>      | <b>(198)</b> |
| 学习要点                       | (198)        |
| 第一节 认股权证                   | (198)        |
| 第二节 可转换债券                  | (203)        |
| 本章小结                       | (214)        |
| 复习思考题                      | (214)        |
| 练习题                        | (214)        |
| <b>第九章 租赁融资</b>            | <b>(215)</b> |
| 学习要点                       | (215)        |
| 第一节 租赁概述                   | (215)        |
| 第二节 租赁的种类和特点               | (217)        |
| 第三节 租赁对税收和资产负债表的影响         | (221)        |
| 第四节 租赁融资的财务决策              | (223)        |
| 本章小结                       | (227)        |
| 复习思考题                      | (227)        |
| 练习题                        | (228)        |
| <b>第十章 短期融资</b>            | <b>(229)</b> |
| 学习要点                       | (229)        |
| 第一节 短期融资概述                 | (229)        |
| 第二节 商业信用                   | (233)        |
| 第三节 商业票据                   | (236)        |
| 第四节 短期借款                   | (238)        |
| 第五节 短期融资券                  | (243)        |
| 本章小结                       | (246)        |
| 复习思考题                      | (247)        |
| 练习题                        | (247)        |
| <b>第十一章 资本成本、杠杆价值与资本结构</b> | <b>(248)</b> |
| 学习要点                       | (248)        |
| 第一节 资本成本                   | (249)        |
| 第二节 资本结构                   | (256)        |
| 第三节 杠杆价值理论                 | (261)        |



|                       |              |
|-----------------------|--------------|
| 第四节 资本结构与财务风险         | (273)        |
| 第五节 资本结构理论            | (281)        |
| 本章小结                  | (290)        |
| 复习思考题                 | (290)        |
| 练习题                   | (290)        |
| <b>第十二章 金融资产投资</b>    | <b>(292)</b> |
| 学习要点                  | (292)        |
| 第一节 短期证券投资            | (292)        |
| 第二节 公司债券投资            | (295)        |
| 第三节 公司股票投资            | (299)        |
| 第四节 基金投资              | (306)        |
| 第五节 金融衍生工具投资          | (314)        |
| 本章小结                  | (323)        |
| 复习思考题                 | (323)        |
| 练习题                   | (324)        |
| <b>第十三章 流动资产管理</b>    | <b>(325)</b> |
| 学习要点                  | (325)        |
| 第一节 流动资产概述            | (325)        |
| 第二节 现金管理              | (328)        |
| 第三节 应收账款管理            | (334)        |
| 第四节 存货管理              | (341)        |
| 本章小结                  | (350)        |
| 复习思考题                 | (350)        |
| 练习题                   | (351)        |
| <b>第十四章 股利分配及股利政策</b> | <b>(352)</b> |
| 学习要点                  | (352)        |
| 第一节 股利分配程序及方法         | (352)        |
| 第二节 股利政策              | (354)        |
| 第三节 股票股利与股票分割         | (357)        |
| 第四节 股利理论              | (360)        |
| 第五节 股票回购              | (364)        |
| 本章小结                  | (367)        |
| 复习思考题                 | (367)        |
| 练习题                   | (368)        |
| <b>第十五章 公司并购与公司控制</b> | <b>(369)</b> |
| 学习要点                  | (369)        |

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| 第一节 公司并购概述               | (369)        |
| 第二节 公司并购的财务评价            | (376)        |
| 第四节 公司控制                 | (387)        |
| 本章小结                     | (389)        |
| 复习思考题                    | (390)        |
| <b>第十六章 公司失败与清算的财务处理</b> | <b>(391)</b> |
| 学习要点                     | (391)        |
| 第一节 公司失败与财务重整            | (391)        |
| 第二节 公司财务重整案例             | (396)        |
| 第三节 公司清算                 | (399)        |
| 本章小结                     | (403)        |
| 复习思考题                    | (403)        |
| 附表一                      | (404)        |
| 附表二                      | (409)        |
| 附表三                      | (414)        |
| 附表四                      | (415)        |
| 参考文献                     | (420)        |

# 第一章



## 公司财务概述

### 学习要点

公司财务管理是组织财务活动和处理财务关系的经济管理行为,它主要回答三个问题:如何筹集资金(融资决策)?如何运用资金(投资决策)?如何管理资金(资产管理决策)?这些问题构成了公司财务的基本内容。

1. 应了解公司财务理论的发展历程及与其他学科之间的关系,这有助于我们从更高的角度把握财务管理的内涵。

2. 理解财务管理的概念、目标、职能、内容及财务管理的原则。财务管理的目标和原则应重点掌握。前者是公司理财活动所希望实现的结果,是评价公司理财活动是否合理有效的基本标准;后者则是在财务管理工作中所要遵循的准则。把握了目标和原则,就等于把握了源头。

3. 同时,还应了解企业的组织形式和公司财务所依存的经济、法律、金融市场、宏观政策、税收等环境,熟悉公司价值的含义及其评价的基本表示方法。

## 第一节 公司财务理论的历史沿革及与相关学科的关系

### 一、公司财务理论的历史沿革

公司财务习惯上称为财务管理,它着重研究公司当前或未来经营活动所需要的资金取得、使用与分配的管理活动。公司财务形式上是财务活动,围绕公司当前或未来的资源取得、使用和分配活动进行。公司财务实质上是处理财务活动中形成的公司与各方的经济关系。公司理财运用预测、决策、规划、控制、分析等手段增加公司的价值,实现公司所有者利益的最大化。

要了解公司理财的现状,必须研究公司理财思想和实务的历史发展。公司财务最初出现于19世纪末,发展于20世纪,特别是在20世纪中期,随着社会化商品生产和商品交换规模的不断扩大,金融市场日益繁荣,企业并购等资本运作形式风起云涌,计算机技术全面应用,公司理财的理论与方法也取得了令人瞩目的发展。西方发达国家企业经济活动和财务管理实践的发展大致经历了以下几个阶段:

#### (一)19世纪末~20世纪初:萌芽阶段

公司财务最早一直被认为是微观经济理论的应用学科,是经济学的一个分支。1897年,

美国财务学者格林(Green)出版了最早的财务管理著作《公司财务》。尔后,米德(Meade)于1910年出版了《公司财务》,戴维和利昂(Lyon)于1938年分别出版了《公司财务政策》和《公司及其财务问题》。这些著作标志着公司财务管理学科初步形成。

### (二)20世纪20~30年代:发展阶段

20世纪20年代,随着西方国家工业化程度的提高,一方面,公司(及各类企业)普遍面临发展资本不足的困境;另一方面,资本市场很不发达。一些人乘机控制证券的发行和买卖,并由此造成证券价格大起大落。面对公司(及各类企业)难以获取所需资金、投资者因价格变化反复无常而不愿购买证券的情况,公司财务不得不将重点放到证券发行和买卖的法律条文管理上。这个时期的代表作是斯通于1920年写成的《公司财务策略》。

20世纪30年代,资本主义国家发生了空前的经济危机,经济处于一片萧条之中。大批公司对资本运用不加控制,生产消耗上升,导致经营失败而相继倒闭。残酷的现实使得财务管理的重点转向维持生存、加强政府的管制上来,如要求公司公布财务信息、注重公司倒闭和重建的法律条文管理等举措,从而使公司财务状况分析得以发展起来。

### (三)20世纪40~50年代:扩展阶段

20世纪50年代初,虽然公司财务管理以法律条文管理为主要内容的做法还在延续,但是,财务管理的研究中心已经转为分析、预测和控制公司的现金流量,研究方法以定性分析为主。到50年代中期,则逐步转向资本预算。随着市场竞争日益激烈,公司要想生存和发展,不仅要以低成本筹集资金,更要重视资产的合理利用。于是,一些内部管理程序都运用了定量分析方法,各种计量模型逐步被应用于库存、现金、应收账款及固定资产等问题的分析。财务决策开始被视为公司财务的重要内容,有关法律条文也开始被用作财务决策的参考。这个时期的代表著作有洛夫(W.H.Lough)的《公司财务》、罗斯(T.G.Rose)的《公司内部财务论》及乔尔·迪安(Joel Dean)于1951年出版的《资本预算》。他们分别从对资金周转进行有效管理、内部控制及如何利用这些现金流量来确定最佳投资决策等角度,拓展了财务管理的理论和实践。

### (四)20世纪60年代迄今:综合决策化阶段

自20世纪60年代以来,财务管理的发展步伐加快了,对资本市场与证券的研究也逐步深入,逐渐形成了以估价问题为核心的现代财务管理理论。例如,马科维茨通过研究证券组合,首次提出了风险与报酬率之间关系的理论;随后,夏普等人进一步提出了著名的资本资产定价模型(CAPM);罗斯以有效市场假设理论为前提,扩展了资本资产定价模型,提出了套利定价理论。此后,莫迪格莱尼(Modigliani)和米勒(Miller)以投资者行为理论为基础,建立起一整套被称为“MM模型”的现代资本结构理论。此时,公司财务管理已经把决策作为重点。参与决策以适应规模经济效益的公司规模及其成长的速度,应对通货膨胀所带来的工资、物价、利率等问题,解决随着交通、运输和通信迅猛发展而日趋密切的国际贸易中的财务问题,处理筹资方法多样化、资产形态多样化的问题等,均成为当前和将来财务管理的特点和重点。

## 二、公司财务与相关学科的关系

从财务管理理论的发展历史中,我们可以看出,财务兼具经济学和管理学的双重特点,并与会计学联系紧密,但同时又有区别。

### (一)与经济学的关系

经济学是针对资源的稀缺性来研究“如何有效率地分配、使用各种经济资源,以达到财富增长”的科学,即通过研究市场中各经济主体的行为及其相互关系来实现资源的优化配置。公

司财务的研究对象和内容与经济学有范围上的差异:(1)公司财务具有微观性,研究主体是公司或厂商;而经济学研究主体的范围较广,包括宏观和微观经济。例如,在市场经济条件下的经济主体就可以分为居民、公司(企业或组织)和政府三大类。(2)公司财务是以资本市场为依托,以价值增值和财富增长为目标,通过有效财务管理,使公司内部拥有或支配的资源得到优化配置,是经济学研究的根本问题的具体化。

公司财务源于经济学,经济学是公司财务的理论基础。公司财务从其研究对象、研究目标 and 环境、研究采用的基础假定和观念以及研究方法上,都与经济学一脉相承,具体体现如下:(1)以经济学的基本假定为基础,如经济人假定、有限理性假定、市场有效性假定等。(2)直接借鉴或引申经济学中的研究观念,并应用于相应的财务模型,如市场均衡及利率确定被用于投资规模和筹资边界的确定,价值、效用观念通过风险—收益均衡、货币的时间价值及成本—效益原则来体现等。

## (二)与管理学的关系

管理学作为一门科学始于近代,管理学的内容随着经济进步和社会发展也不断地被更新、完善,并在经济生活和社会生活中发挥越来越重要的作用。现代管理学可按研究对象分为宏观管理学和微观管理学。前者针对整个国民经济的管理,后者针对不同的对象和范围还可以分别划分成若干分支。其中,公司管理以公司组织、公司框架和职能分工为对象,包括公司组织行为、人事管理、生产管理、营销管理、财务管理等职能部门的管理。显然,从管理的职能定位与管理循环看,公司财务管理应包括计划、组织、控制、指挥、协调等一系列职能作用过程,是公司管理的基石与核心,是管理学的分支之一。通过以上分析,我们可以看出,公司财务管理就是从公司财务层面解决公司内部各主体之间、公司与外部利益相关集团之间的利益矛盾与协调问题,从财务制度上规范财务行为主体(如股东大会、董事会、经营者、财务经理、债权人及其他利益相关集团)的责、权、利关系,解决公司管理中各行为主体的激励与约束不对称问题,从而提高公司内部资源的配置效率。经济学的理性人、有效市场假设等构成了公司财务管理学的基本假定,而管理学的职能管理层次则为公司财务管理学提供了充分的制度框架。

## (三)与会计的关系

现代公司财务管理与会计是两种不同的管理行为。财务管理是对财务活动及其所体现的关系进行管理,会计则是对资金运动的全过程进行反映、监督。作为两种不同的管理手段,两者在部门设置、管理职能及管理目标、方法上都存在一定的差别。

### 1. 部门设置不同

会计部门的大小较固定,凡是公司,都必须设置会计部门,以加强会计核算;财务部门则根据公司规模大小不同而决定其存在的必要性。小型公司往往不单独设立财务管理部门,大型公司则一般设置专门的财务管理部门来负责财务和会计工作。

### 2. 财务与会计的职能不同

财务人员的主要职责是:(1)筹资管理。预测好资金的需要量,保证公司生产经营及对外投资等活动对资金的需求。(2)投资管理。负责公司投资,并协调好公司与投资者之间的关系。(3)股利分配。协助董事会处理好股利分配问题,尽力满足股东的资本收益要求。(4)面对银行和非银行金融机构,对公司现金收入和支出、有价证券的买卖及其财务交易事项进行管理。(5)信用事宜和收款。制定信用政策、催收公司的应收账款等。

会计人员的主要职责是:(1)提供对外会计报告。按规定的会计准则、会计程序和会计方法准确地记录经济事项,及时地向利益相关者提供有关的财务信息。(2)对内报告。收集和整

理与公司有关的各种经济信息,并编制成管理报告,提供给内部管理层,便于管理层做出正确决策。(3)计划和控制。制定生产经营中的各项计划,并将计划与实际情况进行对比,以控制公司的经济活动。(4)经济评价。评价公司的生产经营、财务收支和经济效益状况。(5)保全公司财产。通过内部控制、内部审计等方式来保护公司资产的完整性。(6)税务管理。要制定必要的税务政策,负责申报纳税,在法律的范围内进行合理避税。

#### 3.管理的具体目标不同

公司财务管理的根本目标在于实现公司价值最大化,它是管理者目标的综合体现;而会计目标只在于如何定期、完整、准确地提供给投资者、管理者及其他利益相关者所需要的会计报表,包括对外提供相关会计报表、对内提供内部决策报表。

#### 4.管理方法不同

公司财务管理侧重于事前的预测、决策、计划和事中的控制与监督,财务预测、财务决策、财务计划、财务控制和财务分析是主要的管理方法;而会计作为信息处理系统,则侧重于对事后经济事项进行反映和监督,设置会计科目和账户、复式记账、填制凭证、登记账簿、成本核算和编制报表是其主要方法。

#### 5.管理意识不同

公司财务管理注重的是公司的现金流量对公司偿债能力的影响;会计则是以权责发生制为依据,注重的是收益的发生。

## 第二节 企业的组织形式和理财环境

### 一、企业的组织形式

企业是市场经济的主体。不同组织形式的企业所适用的法律是不同的。按国际惯例,企业划分为独资企业、合伙企业和公司制企业。不同类型的组织形式对财务管理有着不同的影响。本书的研究重点是公司制企业,但是,财务管理的基本概念、原则、方法亦适用于独资企业和合伙企业。下面简单介绍这三种企业形式之间的差异及特点。

#### (一)独资企业

独资企业又称为个体企业,是由业主个人出资兴办,完全归个人所有和控制的企业。其出资人既是所有者,也是管理者。其特点是易于设立和解散,投资少,开办容易,经营方式灵活多样,所得归业主,生产经营积极性高,决策灵活、迅速,企业所得利润无需与他人分享,对企业的债务承担无限责任。这类企业财务管理的内容比较简单,资本的投入抽回也比较方便。另外,独资企业受政府的管制较少,无需向社会公布财务报表,易于保密,只需缴纳个人所得税而免缴公司所得税。

但是,独资企业的缺陷也显而易见,主要表现在以下几个方面:

(1)由于信用有限,独资企业的资本来源单一,规模较小,很难取得大量的资金,也很难承担大规模的经营项目。

(2)独资企业在法律上不具有法人资格,其所有人对该企业的债务承担无限责任,当企业资产不足以偿还债务时,业主的个人资产将被追索。

(3)独资企业的寿命往往较短,创办人生重病、服刑、死亡等,往往就会终止。

基于上述原因,独资企业通常限于做小生意,但许多公司是以此作为起点的。

## (二) 合伙企业

合伙企业是指由两个或两个以上的投资人共同出资兴办、联合经营、共负盈亏的企业。各出资人对企业的债务承担无限连带责任。合伙企业可以分为普通合伙企业与有限合伙企业。合伙企业也是一种自然人企业。创办合伙企业可以通过非正式协议或者口头协议,确定合伙人之间的权利和义务关系。协议内容一般包括:(1)分享利润与承担亏损的方式;(2)每个合伙人的责任,包括投资的种类和数量、无限或有限责任及主要经营管理职责;(3)合伙人变更机制,即原有某一合伙人死亡或退伙与接纳新合伙人进入的办法;(4)合伙的期限及公司关闭后的财产分配方式;等等。有限合伙企业中至少有一位合伙人承担无限责任。

每个合伙人的出资形式多样,可以是资金、厂房、技术甚至劳务,然后按照约定分享利润和承担责任。合伙企业与独资企业相比,资金来源、信用能力、决策水平、经营规模等有所提高。合伙企业的主要优点与独资企业相似,即创办方便,也容易解散,能够随市场状况的变化做出适当、灵活、快速的调整,便于资金与经营能力的结合。其缺点也与独资企业相似:虽然资金来源相对独资企业要多一些,但仍然较少;生产经营规模一般较小,企业的寿命往往较短,当合伙人之间发生了重大分歧,如合伙人退出或生重病、服刑、死亡时,合伙企业往往会终止合伙。在责任方面,合伙人承担着无限责任,其全部财产都承担合伙企业的风险,而且合伙人之间负有连带责任。合伙企业的财务管理活动比独资企业复杂,企业的资本来源和信用能力比独资企业有所增强,盈余分配也更加复杂。合伙企业的税负与公司制企业互有优劣,视情况而定,对此,我们将另行讨论。

合伙企业一般适用于规模较小的企业,特别适用于那些业主的个人信誉和个人责任具有很大重要性的企业,如会计师事务所、资产评估事务所及律师事务所等。

## (三) 公司制企业

公司制企业的设立必须符合《公司法》的相关规定。公司制企业是指由两个或两个以上的出资者集资,每个出资者以其认缴的出资额或认购的股份对公司承担有限责任,公司以其全部资产对其债务承担有限责任的法人企业。公司包括有限责任公司和股份有限公司两种,是依据法定的条件和程序设立,具有独立法人资格的“法人”企业。

创办公司需要一系列手续。发起人必须先备妥申请书与公司章程。申请书的内容包括:(1)公司名称;(2)营业事项;(3)资本额;(4)董事人数;(5)经理人员;(6)营业期间;等等。申请书送达公司所在地的政府相关部门审核。经批准后,公司方可成立。公司章程是由创办人草拟的一套引导公司内部管理的规章,主要内容包括:(1)如何选举董事;(2)现有股东是否有新股认购优先权;(3)执行委员会或财务委员会等管理委员会的任命、各委员会的职责等。

《中华人民共和国公司法》(简称《公司法》)规定,公司制企业有两种形式:有限责任公司和股份有限公司。

### 1. 有限责任公司

有限责任公司是指股东以其出资额为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司债务承担法律责任的一种企业组织形式。有限责任公司不通过公开募股,而是由为数不多的股东集资组成。

有限责任公司的基本特征如下:

第一,有限责任公司股东人数较少,《公司法》对股东人数规定有最高限额,我国《公司法》规定的上限是 50 人。

第二,有限责任公司的资本无需划分等额的股份,也不公开发行股票;股东确定投入资本

额并交付公司资本后,公司出具出资证明书,出资证明书只是表明股东投资人股享有权益的凭证,不能自由买卖。股东出让自己的出资时,受到一定的限制,一般应经公司批准,并在公司登记;另外,出让时,老股东具有优先购买权。

第三,在有限责任公司中,往往是大股东亲自经营企业,所有权与控制权分离程度不高的现象较多。

第四,有限责任公司的成立、停业、解散的程序比较简单,管理机构也比较简单,而且公司账目也不需要向公众公开。

鉴于有限责任公司的以上特点,这种企业组织形式比较适用于中小规模的企业。这使企业既可以享受政府对法人组织给予的税收等优惠和法人制度带来的其他好处,又能够保持少数出资人的封闭式经营。

此外,一人有限责任公司的特别规定如下:

《公司法》允许设立一人有限责任公司,这是立法的一大突破,体现了法律对现实经济生活需要的承认。所谓一人有限责任公司,是指只有一个自然人股东或者一个法人股东的有限责任公司。为维护债权人等利害关系人的权益,保障社会经济秩序,《公司法》对一人有限责任公司的设立和组织机构用专门一节作了特殊规定,以加强对其的监管;特殊规定以外的问题,则适用对有限责任公司的一般规定。

根据《公司法》规定,一人有限责任公司的注册资本最低限额为人民币 10 万元,高于普通有限责任公司。股东应当一次足额缴纳公司章程规定的出资额,不允许分期缴付出资。此外,《公司法》规定一个自然人只能投资设立一个一人有限责任公司,禁止其设立多个一人有限责任公司,而且该一人有限责任公司不能投资设立新的一人有限责任公司。

一人有限责任公司应当在公司登记中注明自然人独资或者法人独资,并在公司营业执照中载明。一人有限责任公司章程由股东制定。

一人有限责任公司不设股东会。法律规定的股东会职权由股东行使,当股东行使相应职权作出决定时,应当采用书面形式,并由股东签字后置备于公司。一人有限责任公司应当在每一会计年度终了时编制财务会计报告,并经会计师事务所审计。

为防止一人有限责任公司的股东滥用公司法人人格与有限责任制度,将公司财产混同于个人财产,抽逃资产,损害债权人的利益,《公司法》规定,一人有限责任公司的股东不能证明公司财产独立于股东自己财产的,应当对公司债务承担连带责任。

## 2. 股份有限公司

股份有限公司是指其全部资本由等额股份构成,股份以股票形式向社会公开发行,股东以其所认购的股份为限对公司负责,公司以全部资产对公司的负债承担法律责任的一种企业组织形式。股份有限公司将全部资本划分为等额股份,发行代表股份并且可以自由转让的有价证券——股票。

股份有限公司的基本特征如下:

第一,发起人符合法定人数,即有 2 人以上 200 人以下,其中须有半数以上的发起人在中国境内有住所。股份有限公司发起人承担公司筹办事务。发起人应当签订发起人协议,明确各自在公司设立过程中的权利和义务。

第二,股份有限公司的总资本是由若干等额的股份组成的,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权。股东不能要求退股,但可以通过买卖股票而随时



转让股份。

第三,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,《公司法》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、公司利润表和资产负债表等。

股份有限公司与其他企业组织形式相比较有其独特之处,主要表现在以下几个方面:

(1)股份有限公司的法人地位不受某些股东死亡或转让股份的影响,具有永续存在性。因此,其寿命较之独资企业和合伙企业更有保障。

(2)可以有效地为公司筹集大规模的资本,为需要巨额资本的公司提供了筹资渠道,同时,为广大投资者提供了简便、灵活的投资对象。

(3)股份有限公司对社会发行股票,有利于分散投资的风险,特别是对于规模较大、风险也较大的企业投资者而言,可以使每个投资者相对承担较小的风险。

(4)股份有限公司有利于资本产权的社会化和公众化,把大企业的经营置于社会的监督之下。

当然,股份有限公司较之其他企业组织形式,也有其不可避免的缺点,主要表现在以下几个方面:

(1)作为公众公司,发起和停业的法定程序较复杂。

(2)股份有限公司的所有权与控制权分离程度较高,造成股东与经营管理者之间较复杂的委托代理关系,往往伴随着较高的代理成本。

(3)法律规定公司的经营情况必须定期向社会披露,这可能造成商业机密的泄漏。

(4)股份有限公司的收益先要缴纳公司所得税,税后收益以现金股利分配给股东后,股东还要缴纳个人所得税。存在收益重复纳税缺陷。

股份有限公司具有自身的优、缺点,但我们还是可以说,它是一种最具活力的现代企业组织形式。

不同的企业组织形式对企业的财务管理有着不同的影响和要求。财务管理要针对不同类型企业的特点来进行,因此,公司企业财务管理人员需要对企业组织形式进行深入了解。这也是我们在这里介绍企业组织形式的原因。

## 二、企业的理财环境

### (一)法律环境

公司理财的法律因素是指公司所在国家,在一定时期内对公司理财发生法律效力各项法律规范的总称。它是公司和外部发生经济关系时,应遵守的各种法律、法规和规章。公司在其经营活动中,要和国家、其他企业或社会组织、职工或其他公民,及国外的经济组织或个人发生经济关系。国家管理这些经济活动和经济关系的手段包括行政手段、经济手段和法律手段三种。在经济改革中,行政手段逐步减少,而经济手段特别是法律手段日益增多,把越来越多的经济关系和经济活动的准则,用法律的形式固定下来。同时,众多经济手段和必要行政手段的使用,也必须逐步做到有相应的法律依据,从而转化为法律手段的具体形式,真正实现国民经济管理的法制化。从公司理财角度来看,法制建设既为公司提供了一个规范化的理财环境,同时也对公司的理财活动提出了严格的要求,公司理财活动既受保护,又受约束。公司的理财活动,无论是筹资、投资还是利润分配,应当遵守有关的法律规范。

#### 1. 税务征管法律