

公司理财学原理

熊楚熊 编著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公司理财学原理/熊楚熊编著.-北京:中国财政经济出版社, 1995

ISBN 7-5005-2852-3

I. 公… II. 熊… III. 公司-财务管理-理论-研究
IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (95) 第 08901 号

中国财政经济出版社出版

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 12.25 印张 287000 字

1995 年 11 月第 1 版 1995 年 11 月第 1 次印刷

印数: 1—3800 定价: 14.00 元

ISBN 7-5005-2852-3/F·2703

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

序

本世纪九十年代，我国的经济改革已进入一个新的关键性的发展阶段。以社会主义市场经济理论为指导，创建和发展社会主义市场经济体制，并加快国内市场与国际大市场的接轨，使我国的社会主义市场经济尽快赶上当代世界经济发展的大潮流，以实现我国社会主义现代化建设高速度、高效益地发展，是在当前新的历史条件下，我国跨世纪改革、开放总体目标和战略部署的基本出发点。

市场经济是以企业为主体。现代企业是现代市场经济的微观基础。具有充分活力与竞争力的企业是形成具有充分活力与竞争力的市场的必要条件。因此，在我国，发展社会主义市场经济，是一个迫切的任务，是深化国有企业的改革，而其最现实而可能的选择，是对国有企业实行股份制改革，将其改组成现代企业的国际通行组织形式——股份有限公司，以实现企业产权的法人化、多元化，使它能以“法人”的身份，遵循“经济人”的行为准则，正确处理企业内外的各种关系。这是使其具有充满生机与活力的必由之路。由此可见，对国有企业实行股份制改革，是我国新的历史条件下，深化企业改革的基本方向。

随着我国社会主义市场经济体制的建立和包括要素市场在内的社会主义市场经济体系的形成、发展和完善以及相应的以股份有限公司为典型形式的现代企业制度的建立，企业以独立的经济实体和市场主体的身份在市场竞争的大海“游泳”，其理财活动必然

会大大地复杂化。这是因为，在现代市场经济中，企业并不是一个孤立的实体，它的生产经营活动是在一定的客观经济环境中进行的。它所需要的经营要素（人力、物资、资金等）是按照经济求利的原则，向市场取得；它形成的经营成果，也是按照经济求利的原则，向市场提供。由于现代市场经济是经济关系货币化的经济，金融手段全面介入社会经济的运行，金融活动牵导着商品的交换和生产要素的重组，发达的金融市场在现代市场经济体系中居主导地位。这就决定了金融市场对企业财务行为的社会化具有重大影响，使企业的理财活动从企业内部扩展到企业外部整个金融市场体系中，从而在企业理财与金融市场之间形成一种相互交融的辩证关系，使复杂、多变的金融市场对企业的生产经营和财务活动产生重大影响。现代企业理财这种特性，从根本上确立了它在现代企业经营管理中的主导地位和重要作用。较具体地说，企业理财活动包括三个最基本的方面，即筹（融）资活动、投资活动（包括企业内部资金配置和外部资金投放）和收益分配活动。这是相互联系、相互制约、又相对独立的三个方面，构成企业全部理财工作的主线。它们之间的关系是：最终收益的大小，取决于投资的规模、组合及其效益；而投资的规模、组合及其效益又受制于筹资的数量、结构及其代价。为实现企业的财务目标——股东财富最大化，要从企业整体的最优化出发，首先进行科学的投资决策，确定最佳的投资流向和流量，以期获得最佳的投资效益，这是进行筹资决策的基础。其次，要进行科学的筹资决策，合理选择筹资方式、筹资规模和筹资结构，并对预期筹资效益与筹资成本进行对比分析，以期达到既能优化企业的资本结构，又能提高企业的盈利水平。再次，要科学地进行收益分配决策，正确确定企业利润留存与分配的比例和合理的股利政策。这些决策与政策的成效，对企业长期、健康地发展有着重大影响。由此可见，

在现代市场经济中，财务决策是企业经营决策的重点和核心，同时也是整个理财工作的基本出发点。为使财务决策所定的目标和任务得以顺利实现，还必须充分发挥企业理财的运筹作用——调节、配置和平衡作用，正确处理好企业内部条件、外部环境和企业目标之间的动态平衡关系。因为企业外部的经济环境是复杂、多变的，企业理财就要适应外部环境、条件的变化，善于对企业内外的经济关系及时进行合理的调节，对企业的财务资源进行有效配置、优化组合，从动态中求平衡，从平衡中求发展，不断增强企业防范、转移风险的能力和市场竞争的能力；特别要注意企业理财的两大目标——保持良好的偿债能力与尽可能提高盈利能力之间的协调与统一，以便从它们的相互依存、相互促进中，促使企业财务目标的顺利实现。实践证明：生产越是现代化，企业理财在生产经营总体中的导向与运筹作用，就越重要。这是不依人们的意志为转移的客观历史必然，同时也是使严格科学意义上的“企业理财学”得以应运而生的现实经济条件。

可是，在我国原来实行的高度集中的计划经济体制下，企业被视为国家各级行政机关的“附属品”，其经营资金都是由国家财政资金分配而来；企业在生产经营中获得的利润和提取的折旧，也上缴国家财政，企业如发生亏损，也是由国家财政资金拨补；企业既无独立的经营资产，也无独立的经济利益，只能看作是国家财政的一个基层报帐单位；反映到企业“财务”上，就是以国家的“统收统支”、“统负盈亏”为其基本特征。这就意味着：在过去高度集中的计划经济体制下，既不存在真正意义上的“企业”，自然更谈不上现代意义上的企业“理财”活动，由此而形成的企业财务管理体制，已成为发展社会主义市场经济，并使国内市场与国际大市场接轨的一种障碍，不符合进一步加快改革、扩大开放的要求，必须采取重大措施，对它们进行革命性的改革。财政

部于1992年11月颁布,于1993年7月1日起实施的《企业财务通则》,是我国在市场取向的改革进程中在企业财务管理领域采取的重大的、根本性的变革,意义极为深远。为使我国的企业财务管理制度更加科学化、规范化,更接近国际通行的做法,以实现我国企业财务管理制度同国际惯例逐步接轨,使之能更好地为发展我国的社会主义市场经济服务,我们必须以《企业财务通则》所作的开拓为起点,立足现实,展望未来;立足国内,放眼世界,对西方在社会化大生产、市场经济基础上形成的先进的企业理财原理、方法和模式等大胆地、有分析地进行吸收、借鉴,博采众长,为我所用。因为许多社会化大生产、市场经济基础上形成和发展起来的现代化管理的原理、方法、形式,并不都是资本主义私有制的产物,其中大部分,可以如实地看作是人类社会共同的文明财富,在不同的社会制度下也有其相通之处。企业财务管理(理财)也属于这一类。从这一基本认识出发,可以看到,在我国新的历史条件下,在企业财务领域,彻底摆脱几十年来在高度集中的计划经济体制下形成的传统理论观念的束缚,从当代国际经济一体化这一大环境出发,创建能较好地体现当代世界财务领域的最新发展和主要成就,使之能更好地为发展我国社会主义市场经济服务、融科学性和实用性于一体的新型“企业理财学”,已提到日程上来,并成为当前我国企业财务战线理论工作者与实际工作者共同的历史任务。

青年学者熊楚熊博士有鉴于此,以现代企业制度的典型组织形式——股份有限公司为主体,在我国率先致力于新型“企业理财学”系列教材《公司理财学原理》、《公司中级理财学》和《公司高级理财学》的编著,是我国在新的历史条件下,企业财务领域理论建设的一大创举,具有很大的开拓性。其中《公司理财学原理》是这一系列教材的基础性著作,它对现代企业理财学的基

本理论、方法和国内外在这一领域的最新进展，作了全面、系统的论述。

作者具有广博、深厚的理论基础和较强的理论洞察力，对现代企业理财学及其相关学科（现代管理学和会计学等）都从理论与实践的结合上有较高的修养。这些条件使他在写作本书时能做到得心应手，深入浅出，游刃有余，从而大大提高了本书论述的逻辑严密性和引人入胜的可读性，而具有鲜明特色！

我国目前正处在一个大改革、大发展，也是大创造的历史时代！这样的时代，正是理论工作者可以大有作为，开展创造性理论研究、产生重要理论成果的黄金时代！作者具有优良的科研素质，一贯锐意开拓，锲而不舍，勇攀高峰，已发表过不少具有独创性的学术论著。本系列教材之作，是其在财务领域理论上益趋成熟的重要标志。作者正值年富力强，其未来学术上的建树诚未可限量也！喜见新秀茁壮成长，感到由衷的欣慰，故乐于为之序。

余绪缨

1995年1月于厦门大学敬贤楼

前 言

随着我国社会主义市场经济体系的建立和完善,以及企业组织行为的日趋规范化,企业财务在企业管理中的位置日显重要。在我国,迫切需要建立适应企业新环境——社会主义市场经济和新组织形式——公司的理财学体系,以满足高校财务管理教学 and 实际工作者学习的需要。

根据我数年的教学经验和近期的研究体会,我认为完整的公司理财学教材体系可由《公司理财学原理》、《公司中级理财学》、《公司高级理财学》三个层次的教材所组成。《公司理财学原理》旨在讨论公司理财学中最基本的内容,其阅读对象主要是财会、财政、金融、管理等专业的本专科学学生。《公司中级理财学》则在原理的基础上,进一步讨论集团公司的理财问题,其阅读对象主要是财会和管理专业的高年级本科生、研究生。《公司高级理财学》则着重对理财学的若干前沿理论和最新实务问题进行深入研讨,其阅读对象主要是财会、管理专业的研究生和有关理论工作者。当然,本系列教材亦可作为财务实际工作者学习理财学的读物。

《公司理财学原理》是我计划撰写的公司理财学系列教材的第一部。本书在结构布局、内容论述等方面都试图根据学生学习的特点,以及本学科的内在联系来安排,并在每章后都附有一定量的习题。希望读者通过阅读教材内容和做习题之后,能对公司理财学的基本理论和方法有较为充分的认识。需要指出的是,本书所附的某些习题,对初学者而言,可能有一定难度,这样做的目

的是希望能启发读者认真思考，而不仅是依葫芦画瓢，使读者通过习题加深对理财学的理解，提高解决实际问题的能力。具有一定难度的习题，可在教师的指导下完成。由于笔者水平有限，书中缺点错误在所难免，恳切希望得到广大读者的批评指正。

在本书的写作过程之中，得到了我尊敬的博士导师——厦门大学余绪缨教授和我尊敬的硕士导师——西南财经大学夏轻舫教授的关心，余绪缨教授还专门为本书作序，充分表达了老一辈专家对后来者成长的关切之情。本书写作的顺利完成和出版，离不开我的同事——深圳大学经济系老师们的无私帮助，特别是李梦梅老师和邹绣泉老师的鼎力相助，离不开中国财政经济出版社会计编辑室主任贺锦娜女士的大力支持。在此特对他们表示衷心的感谢。

熊楚熊

1995年元月于深圳大学海志楼

目 录

第一章 公司理财特征及范围	(1)
第一节 公司的基本特征及分类	(1)
第二节 公司的外部环境	(6)
第三节 公司的理财特征	(8)
第四节 公司理财学的研究范围	(11)
习题	(15)
第二章 资金市场和企业融资	(16)
第一节 资金市场概述	(16)
第二节 企业融资应考虑的因素	(25)
第三节 证券估价	(39)
习题	(47)
第三章 公司财务报表分析	(50)
第一节 基本会计报表	(50)
第二节 会计报表对资金市场的影响	(54)
第三节 公司财务分析内容	(56)
第四节 财务状况分析和盈利能力分析的目的 和方法	(57)
第五节 财务状况分析	(59)
第六节 盈利能力分析	(73)
习题	(82)
第四章 资金成本和资金结构	(87)

第一节	各种资金来源的资金成本	(87)
第二节	平均资金成本	(94)
第三节	经营风险与财务风险	(97)
第四节	最优资金结构的确定	(104)
习题		(110)
第五章	公司外部长期筹资	(113)
第一节	长期借款和租赁筹资	(113)
第二节	长期债券筹资	(118)
第三节	优先股票筹资	(127)
第四节	普通股票筹资	(134)
习题		(147)
第六章	可调换证券和认股权证	(150)
第一节	可调换证券	(150)
第二节	认股权证	(162)
习题		(175)
第七章	盈利分配	(178)
第一节	股利支付率理论	(178)
第二节	股利发放程序和支付策略	(181)
第三节	影响股利支付的各种制约因素	(188)
第四节	股票股利和股票回购	(192)
第五节	股票分割与股票合并	(199)
习题		(202)
第八章	流动资产结构与流动负债结构决策	(205)
第一节	流动资金管理概述	(205)
第二节	流动资产总额及其结构决策	(208)
第三节	流动负债总额及其结构决策	(214)
第四节	流动资产与流动负债的综合决策	(221)

习题.....	(225)
第九章 流动资产管理	(227)
第一节 现金和有价证券管理.....	(227)
第二节 应收帐款管理.....	(235)
第三节 存货管理.....	(253)
习题.....	(267)
第十章 流动负债管理	(270)
第一节 自然筹资.....	(270)
第二节 商业票据筹资.....	(274)
第三节 短期银行借款筹资.....	(277)
第四节 负债基金筹资.....	(290)
习题.....	(291)
第十一章 固定资产投资管理	(293)
第一节 固定资产投资项目分类.....	(293)
第二节 投资项目的现金流量分析.....	(297)
第三节 投资项目的评价方法.....	(301)
第四节 投资项目排队和投资限额.....	(311)
习题.....	(320)
第十二章 企业兼并	(323)
第一节 企业兼并的原因.....	(323)
第二节 企业兼并的财务分析.....	(326)
第三节 兼并的会计处理及其影响.....	(337)
第四节 控股公司.....	(340)
习题.....	(342)
第十三章 公司的分立、清算和改组	(346)
第一节 公司分立.....	(346)
第二节 公司的终止与财务失败.....	(347)

第三节 公司清算.....	(348)
第四节 公司改组.....	(352)
习题.....	(355)
附表.....	(357)

第一章 公司理财特征及范围

随着我国政治、经济体制改革的深化，社会主义市场经济体系的确立，社会化商品大生产的两个基本产物——资金市场和股份制，已在我国出现，并正在加速发展。1993年12月第八届全国人民代表大会常务委员会第五次会议通过，并于1994年7月1日起施行的《中华人民共和国公司法》，规范了我国公司的组织及行为。随着规范公司的建立和市场经济的健全，在我国迫切需要建立适应企业新环境——市场经济和新组织形式——公司的理财学。本书正是试图适应这种需要而撰写的。在本章中，我们将通过对公司的组织特征、行为特征和环境特征的讨论，来探讨公司的理财特征，以及简述理财学与其他相关学科的关系。

第一节 公司的基本特征及分类

一、公司的基本特征

公司，简而言之，是依照公司法设立的企业法人。该定义表明公司有如下特征：

第一，公司是企业的一种组织形式。它具有各种企业所共有的属性。而企业是把人的要素和物的要素结合起来的、自主地从事经济活动的、具有营利性的商品经济组织。

第二，公司是具有法人资格的企业。它既不同于非企业的法

人，如国家机关法人、事业单位法人和社会团体法人；也不同于非法人的企业，如私人独资企业、合伙企业。所谓法人，是与自然人相对称的民事权利主体。法人是具有民事权利能力和民事行为能力，依法独立享有民事权利和承担民事义务的组织。

第三，公司是依照公司法设立的。它必须依照公司法规定的条件和程序设立。这是公司区别于其他企业法人之处。

二、公司的分类

对于公司，可以按不同的标准进行多种划分。按股东对公司所负责任的不同，可把公司分为如下五类：

1. 无限公司。所有股东不论其出资额多少，对公司债务均承担连带责任。即股东不只按自己原投资总额对企业所负债务负责，而且还用自己投资于企业之外的私有财产对企业所负债务负责。

2. 有限责任公司。所有股东均以其出资额为限对公司债务承担责任。

3. 两合公司。由无限责任股东与有限责任股东共同组成的公司。

4. 股份有限公司。公司全部资本分为金额相等的股份，所有股东均以其所持股份为限对公司的债务承担责任。

5. 股份两合公司。由无限责任股东与股份有限责任股东共同组成的公司。

我国现施行的公司法，所指公司仅包括有限责任公司和股份有限公司两类。

除上述基本分类外，按公司国籍的不同，可分为本国公司、外国公司和跨国公司；按公司在控制与被控制关系中所处地位的不同，可分为母公司和子公司；按公司在管辖与被管辖关系中所处地位的不同，可分为总公司和分公司，等等。

三、公司法的原则

根据《中华人民共和国公司法》的规定，我国公司法主要有如下六项原则：

第一，出资者所有权与企业法人财产权相分离。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、重大决策和选择管理者等权利。公司中的国有资产所有权属于国家。公司享有由股东投资形成的全部法人财产权。

第二，公司自主经营、自负盈亏。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、劳动生产率和实现资产保值和增值为目的。

第三，公司实行权责分明、管理科学、激励和约束相结合的内部管理体制。

第四，设立公司和国有企业改建为公司，必须符合法定的条件和程序。设立有限责任公司、股份有限公司，必须符合《公司法》规定的条件。法律、行政法规对设立公司规定必须报经审批的，在公司登记前依法办理审批手续。国有企业改建为公司，必须依照法律、行政法规规定的条件和要求，转换经营机制，有步骤地清产核资、界定产权，清理债权债务，评估资产，建立规范的内部管理机构。

第五，公司必须依法经营，其合法权益受法律保护。

第六，保障公司职工的合法权益。公司必须保护职工的合法权益。公司职工依法组织工会，开展工会活动，维护职工的合法权益。国有独资公司和两个以上的国有企业或者其他两个以上的国有投资主体投资设立的有限责任公司，依照宪法和有关法律的规定，通过职工代表大会和其他形式，实行民主管理。

以下，将根据我国《公司法》简述有限责任公司和股份有限公司的基本特征。

四、有限责任公司的基本特征

有限责任公司，又称有限公司，是指依照公司法的有关规定设立的，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的债务承担责任的企业法人。

有限责任公司具有如下几个基本特征：

第一，有限责任公司的股东均负有限责任。这是有限责任公司与无限责任公司、两合公司、股份两合公司的最主要的区别。

第二，有限责任公司的资本不分为等额股份，证明股东出资份额的权利证书称为出资证明书，而不是股票。这是有限责任公司与股份有限公司最主要的区别。

第三，有限责任公司股东人数有严格的规定。我国《公司法》规定，有限责任公司由两个以上 50 个以下股东共同出资设立。但也可设立国有独资有限责任公司。即有限责任公司股东的最高人数为 50 人。而其他公司及有最高人数的限制。

第四，有限责任公司的设立程序比股份有限公司的设立程序简单。只要具备了诸如股东符合法定人数，股东出资达到法定资本最低限额，股东共同制定了公司章程，有了公司名称和建立了符合有限责任公司要求的组织机构，有固定的生产经营场所和必要的生产经营条件等必备条件，就可申请设立有限责任公司。

有限责任公司的权力机构是股东会，股东会由全体股东组成。股东会选举董事，决定有关董事的报酬事项。董事长为公司的法定代表人。董事会对股东会负责，负责公司重大的管理决策事项。董事会聘请公司经理、副经理和财务负责人，并决定其报酬事项。公司经理对董事会负责，负责公司的日常经营管理工作。经营规