

厦门大学会计系列教材

总 编 葛家澍 余绪缨

# 企业理财学

主 编 余绪缨

副主编 谢 抗 毛付根

辽宁人民出版社

---

## 图书在版编目(CIP)数据

企业理财学/余绪缨主编. —沈阳:辽宁人民出版社,1996.8

(厦门大学会计系列教材/葛家澍 余绪缨总编)

ISBN 7-205-03126-5

I. 企…

I. 余…

Ⅱ. 企业管理:财务管理-高等学校-教材

IV. F275

辽宁人民出版社出版

(沈阳市和平区北一马路108号

邮政编码110001)

辽宁省新华书店发行

朝阳新华印刷厂印刷

---

开本:850×1168 1/32 字数:360,000 印张:14  $\frac{7}{8}$  插页:2

印数:16,117—26,116

1995年1月第1版

1996年8月第3次印刷

---

责任编辑:谭 燕

责任校对:宋玉培 吴广军

封面设计:赵多良

版式设计:王珏菲

---

定价:22.00元

# 厦门大学会计系列教材编著委员会成员

**总 编：**葛家澍（中国会计学会副会长、  
博士生导师、教授、  
博士后联系人）

余绪缨（中国会计学会顾问、  
博士生导师、教授、  
博士后联系人）

**副总编：**常 勋（中国成本研究会常务  
理事、教授）

吴水澎（厦门市会计学会副会长、  
博士生导师、教授）

陈守文（福建省会计学会副会长、  
博士生副导师、教授）

李若山（博士、副教授）

陈少华（博士、副教授）

**委 员：**（按姓氏笔画为序）

王光远（博士、博士后）

毛付根（博 士）

刘 峰（博 士）

李若山（博士、副教授）

曲晓辉 (博士、教授)  
汪一凡 (讲 师)  
余绪纓 (教 授)  
吴水澎 (教 授)  
陈 纹 (讲 师)  
陈守文 (教 授)  
陈少华 (博 士、副教授)  
陈双人 (博士、副教授)  
陈箭深 (博 士)  
唐予华 (教 授)  
常 勋 (教 授)  
姚立中 (副教授)  
黄世忠 (博士、副教授)  
谢 抗 (副教授)  
葛家澍 (教 授)  
蔡淑娥 (教 授)

## 序

中世纪兴旺发达的商品交换，诞生了任何精明商人都必须掌握的复式簿记；20世纪充满活力的市场经济，则孕育了日趋完善的现代会计。现代会计既维护了市场经济的应有秩序，又促进了各种经营机制的有效运行。经济与会计之间的这种密切关系，充分说明了：作为一个经济信息系统的会计和作为一门服务于经济管理的会计科学，不论对人们的经济生活或对人类社会的经济发展，都有着举足轻重的作用。我国人民正为建立社会主义市场经济新体制、发展社会主义市场经济而努力奋斗。与此相适应，我国原有的、在高度集中的计划经济体制下形成的企业会计制度，为1992年底出台的《企业会计准则》和今后将陆续制定的一系列具体会计准则所取代，就成为不依人们意志为转移的历史必然。

谁都看到，我国适应市场经济需要而进行的、具有开拓性的会计改革，有着重大的国内意义和国际意义。从国内看，它在全国范围对会计进行了统一规范，确保了会计信息的主要质量，为所有参与市场活动的组织和个人，一视同仁地提供公允的信息，从而为在社会主义市场中增添了一个有利于公开竞争的软环境。从国际看，会计被公认为国际通用的“商业语言”，是沟通国内市场与国际大市场的重要媒介。今天，人们所要求的会计信息，必须为本国使用者和外国使用者所共同理解。正

如国际会计准则委员会一再强调的：同一交易或事项，不论在全球何处发生，都应按相同或类似的方式进行会计处理和信息披露。因此，求大同，存小异，并力求协调差异，不断提高信息的可比性，是今后会计发展不可逆转的大趋势。在本质上，会计的基本原理、方法和技术是属于全人类的，因为西方经济发达国家在社会化大生产、市场经济基础上形成发展起来的会计原理、方法和技术，并不都和资本主义私有制直接相联系，而应当视为全人类的共同财富。

适应会计发展的大趋势，会计实务工作面临的任务是：既要联系中国实际，又要借鉴国际经验，努力同国际会计惯例接轨。

会计教学工作者则面临更为艰巨的任务。我们现在和今后所培养的学生，基本上属于21世纪会计实际工作和理论工作的接班人。对他们来说应当掌握的会计知识，不仅涉及中国，而且涉及国际；不仅涉及当前，而且涉及未来。一句话，他们需要的知识结构迫切要求我们对教学内容进行重大的变革和更新。

基于上述考虑，我们设想，高等学校会计学专业本科的专业教材，既要大胆更新内容，又要适当提高起点。我们的教材应当做到：立足中国，放眼世界，侧重当前，注视未来。要把基础性、实践性和必要的前瞻性统一起来。我们设想国际会计惯例应构成各门会计教材的总的框架和基础性、通用性的内容，在这个框架内，以向前看的角度，宣传、解释和评述我国当前的准则与制度。各门教材还应当努力反映各该学科的最新发展。

根据上述构想，我们编著了《厦门大学会计系列教材》。第一批暂定7本，争取1995年春季前陆续出齐。这7本教材是：

《会计学原理》、《中级财务会计》、《高级财务会计》、《成本会计》、《管理会计》以及同会计学具有紧密联系的《企业理财学》和《审计学》。

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。在这样一个伟大的时代，理论既应当反映实践，又应当成为实践的先导。本系列教材的著述思想为体现这一时代精神，有些地方可能表现出过于“激进”，这就难免存在着较大的不成熟性。我们衷心地期待会计界的专家、学者和广大读者对本系列教材的任何方面，提出宝贵的批评意见，以便再版时进行修订。

厦门大学会计系列教材编委会

1994年5月

## 编写说明

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，发达的金融市场成为整个市场体系的枢纽。在这种情况下，企业（以股份有限公司为其基本组织形式）作为市场的主体，以独立经济实体和利益主体的身份，在市场竞争的大海中游泳，必然要面向金融市场，进行筹资、融资、投资活动，并尽可能优化资金的配置和运用，以争取最大限度地提高生产经营的经济效益。这是意味着，在现代市场经济的条件下，企业的理财活动大大地复杂化了，并在企业整个经营管理工作中处于举足轻重的地位，其成效如何，直接关系到企业的盛衰、成败。

在我国，以社会主义市场经济理论为指导，对国有企业进行股份制改革，使企业真正成为产权明晰、自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的经济实体和利益主体，是在新的历史条件下，建立现代企业制度，使其充满生机与活力的必由之路。这样做，不仅不会削弱公有制的主体地位，而且还会使社会主义的优越性得到充分发挥。因而深化企业改革，必然要以股份制改革为其基本方向。

在现代社会中，股份有限公司的运行机制体现了市场经济的客观要求，只要实行的是市场经济体制，在不同的社会制度之间，也有其相通之处。据此，我们认为，对西方在社会化大生产、市场经济基础上形成的某些先进的企业理财原理、方法和模式，应视为人类社会共同的文明财富，而大胆地吸收、借

鉴，在本书中作实事求是的评介；与此同时，对我国多年来在市场导向的改革中，在企业财务领域出现的新事物、积累的新经验、提出的新问题，也从理论上进行集中、概括，使之成为本书的有机组成部分。这两方面的紧密结合，对于扩大视野、开拓思路，推进我国企业财务的改革沿着为发展我国社会主义市场经济服务的正确方向，健康地向前发展，将是十分有益的。

根据上述要求，本书共分五篇计十八章，为什么要这样安排，在第二章第五节“企业理财学的结构体系”中作了较具体的说明。

本书可作为高等财经院校、管理院校有关专业本科生学习“企业理财学”的教材；也可作为广大经济管理干部自学或进修“企业理财学”的参考用书。

本书由余绪缨教授担任主编，谢抗副教授、毛付根博士任副主编。主编、副主编共同负责总体框架设计、编写细纲的拟订和全书总纂。具体编写分工是：第一、二、三章由余绪缨执笔；第四、五、六、十八章由谢抗执笔；第七、十一、十二、十五、十六、十七章由毛付根执笔；第八、九、十、十三、十四章由庄爱珠执笔。

本书的编写是在我国正处于创建和发展社会主义市场经济体制这一伟大历史转折时期中进行的。时代的特点既可使它具有较大的开拓性；与此同时，也无可避免地会使它具有较大的不成熟性。因而书中不妥、疏漏、甚至错误之处，敬请广大读者批评、指正，以便于修订、再版时，得据以改正、提高！

1994年8月

# 目 录

## 第一篇 总 论

|                                        |    |
|----------------------------------------|----|
| 导言 .....                               | 1  |
| 第一章 现代企业制度及其经营环境 .....                 | 4  |
| 第一节 现代企业制度的形成和特性 .....                 | 4  |
| 第二节 现代企业的经营环境 .....                    | 15 |
| 第三节 企业资金运动与社会资金运动 .....                | 18 |
| 第二章 企业理财的几个基本理论问题 .....                | 26 |
| 第一节 企业财务目标理论 .....                     | 26 |
| 第二节 企业理财的特点、职能、机构和财务专家<br>应具备的素质 ..... | 29 |
| 第三节 企业理财的对象 .....                      | 38 |
| 第四节 企业理财的方法论及其基本方法 .....               | 45 |
| 第五节 企业理财学的结构体系 .....                   | 52 |
| 第六节 企业理财学与相关学科 .....                   | 59 |
| 第三章 企业理财学的形成与发展 .....                  | 65 |
| 第一节 历史回顾 .....                         | 65 |
| 第二节 企业理财基本理论的新发展 .....                 | 68 |

## 第二篇 筹 资

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| <b>第四章 资金来源的基本构成</b> ..... | 116 |
| 第一节 筹资的意义和原则.....          | 116 |
| 第二节 资金来源的构成与分类.....        | 120 |
| 第三节 筹资方式.....              | 126 |
| <b>第五章 资本成本与资本结构</b> ..... | 144 |
| 第一节 有价证券的一般估价模式.....       | 144 |
| 第二节 各种资金来源的资本成本.....       | 148 |
| 第三节 加权平均资本成本.....          | 158 |
| 第四节 经营杠杆与财务杠杆.....         | 161 |
| 第五节 资本结构优化选择.....          | 172 |
| <b>第六章 资本金筹资</b> .....     | 182 |
| 第一节 企业资本金.....             | 182 |
| 第二节 股票筹资.....              | 187 |
| 第三节 普通股股票与优先股股票.....       | 195 |
| 第四节 可转换证券与认股权证筹资.....      | 200 |
| <b>第七章 长期负债筹资</b> .....    | 208 |
| 第一节 长期借款筹资.....            | 208 |
| 第二节 长期债券筹资.....            | 216 |
| 第三节 租赁融资.....              | 232 |

## 第三篇 资金运用

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| <b>第八章 资金流量管理</b> ..... | 241 |
| 第一节 财务计划.....           | 241 |
| 第二节 明细财务收支计划.....       | 250 |

|             |                    |     |
|-------------|--------------------|-----|
| 第三节         | 企业财务收支的日常管理        | 252 |
| <b>第九章</b>  | <b>流动资金存量管理</b>    | 259 |
| 第一节         | 现金管理               | 259 |
| 第二节         | 有价证券管理             | 267 |
| 第三节         | 应收帐款管理             | 270 |
| 第四节         | 存货管理               | 282 |
| <b>第十章</b>  | <b>流动负债筹资</b>      | 297 |
| 第一节         | 自然性融资              | 297 |
| 第二节         | 短期银行贷款             | 299 |
| 第三节         | 商业汇票               | 302 |
| <b>第十一章</b> | <b>营运资金管理</b>      | 304 |
| 第一节         | 营运资金的组成            | 304 |
| 第二节         | 营运资金的结构管理          | 307 |
| <b>第十二章</b> | <b>金融资产投资的优化选择</b> | 324 |
| 第一节         | 金融资产投资的内容和特点       | 324 |
| 第二节         | 金融资产投资的优化选择        | 326 |

#### 第四篇 营业收入、利润及其分配

|             |                |     |
|-------------|----------------|-----|
| <b>第十三章</b> | <b>营业收入的管理</b> | 336 |
| 第一节         | 营业收入概述         | 336 |
| 第二节         | 销售收入预测         | 337 |
| 第三节         | 销售收入的日常管理      | 343 |
| <b>第十四章</b> | <b>利润管理</b>    | 345 |
| 第一节         | 利润及其构成         | 345 |
| 第二节         | 利润分配           | 346 |
| <b>第十五章</b> | <b>股利政策</b>    | 350 |
| 第一节         | 影响股利政策的因素      | 350 |

|     |                |     |
|-----|----------------|-----|
| 第二节 | 股利政策理论·····    | 357 |
| 第三节 | 股利政策的类型·····   | 361 |
| 第四节 | 股票股利和股票分割····· | 369 |
| 第五节 | 股票购回·····      | 374 |

## 第五篇 企业理财的几个专门领域

|             |                        |            |
|-------------|------------------------|------------|
| <b>第十六章</b> | <b>企业兼并、合并与控股·····</b> | <b>378</b> |
| 第一节         | 兼并、合并的含义及分类·····       | 378        |
| 第二节         | 兼并的动机·····             | 384        |
| 第三节         | 兼并条件的确定·····           | 387        |
| 第四节         | 控股公司·····              | 396        |
| <b>第十七章</b> | <b>企业失败、重组与清算·····</b> | <b>404</b> |
| 第一节         | 企业失败的分类及原因·····        | 404        |
| 第二节         | 自愿和解·····              | 407        |
| 第三节         | 企业重组·····              | 410        |
| 第四节         | 破产清算·····              | 415        |
| <b>第十八章</b> | <b>企业资产评估·····</b>     | <b>419</b> |
| 第一节         | 资产评估·····              | 419        |
| 第二节         | 资产评估的基本方法·····         | 429        |
| 第三节         | 资产评估实务·····            | 444        |
| 第四节         | 资产评估报告·····            | 454        |
| 第五节         | 资产评估结果的会计处理·····       | 456        |
| 第六节         | 资产评估的管理·····           | 459        |

# 第一篇 总论

## 导 言

在邓小平同志 1992 年春南巡谈话精神的指引下,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,发展社会主义市场经济,建立统一的社会主义市场体系,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,制定我国跨世纪改革、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,具有充分活力与竞争力的企业,是形成具有活力与竞争力的市场的必要条件。在我国,发展社会主义市场经济,必然要求深入进行企业改革,使之成为独立的经济实体和利益主体。只有这样,企业才能依据市场发出的信号,及时作出理性的反应,实现整个市场体系的正常运转。随着我国社会主义市场经济的发展,企业作为市场的主体,以独立经济实体和利益主体的身份在市场竞争的大海中“游泳”,其理财(财务管理)活动必然会大大地复杂化,并在整个经营管理工作处于举足轻重的地位。可是,我国现行的企业财务管理制度是在过去高度集中的计划经济体制下形成的,已经成为我国发展社会主义市场经济并使国内市场同国际大市场接轨的一种障碍,不符合加快改革、扩大开放的要求,必须采取重大

措施进行改革。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》，就是我国在市场取向的改革进程中，在财务管理领域采取的一个重大举措。其主要特点是：它抛弃了过去以高度集中的计划经济体制为基础、按照企业所有制性质和企业经营方式，按国营企业、集体企业、乡镇企业、私人企业、股份制企业、联营企业以及外商投资企业等分别制定财务管理制度的做法，而改为新的统一的企业财务管理制度，借以为企业间的公平竞争创造良好条件；同时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，以逐步实现我国企业财务管理制度同国际惯例的完全接轨，使之能更好地为发展我国社会主义市场经济和深化改革、扩大开放服务。可见，财政部这一重要文件的颁布、实施，是我国企业财务管理上的重大的、根本性的变革，意义极为深远<sup>①</sup>。

本书以上述《企业财务通则》所作的开拓作为起点，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（财务管理）原理、方法和模式等也有分析地作了实事求是的评介，这对于扩大视野，开拓思路，博采众长，洋为中用，进而推动我国的企业财务改革沿着为发展我国社会主义市场经济服务的正确方向，健康地向前发展，无疑是十分必要的。因为许多在社会化大生产、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直接产物，其中绝大部分，我们可以如实地看作是人类社会共同的文明财富。企业财务管理也是这样。随着国际经济一体化的扩展和我国的对外开放进一步从广度和深度上发展，我国迫切需要发展外向型经济，积极参与国际经济的大循环、大竞争，并要求参照国际通用惯例，对

---

<sup>①</sup> 余绪缨为李国中等编著的《企业财务通则实用指南》（中国审计出版社1993年5月出版）作的《序》。

企业进行科学管理。同这一战略要求相适应，为了争取在参加国际经济大循环、大竞争中取得更大的成就，系统掌握西方企业理财上的通用作法和最新发展，是有重要意义的。正如我国的运动员参加国际奥运会比赛，要取得好的成绩，就必须熟悉奥运会比赛的通用规则一样。因此，吸收、借鉴西方企业理财的基本原理和方法，并结合我国的社会经济条件，在实践中进一步丰富、发展和完善它，使之在科学性、实践性上得到不断提高，就成为我国企业财务战线的理论工作者和实际工作者的共同任务。

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！因为实践的开拓需要理论的开拓为先导；理论上的开拓可以为实践上的开拓开辟广阔的前景！为此，本书的著述，要求体现这一时代精神，而具有较大的开拓性与前瞻性。

## 第一章 现代企业制度及其经营环境

### 第一节 现代企业制度的形成和特性

#### 一、现代企业制度的形成

市场经济条件下的企业制度是不断发展的。大体上讲，先是以个体业主企业（或称个人业主制企业、独资企业）为主的企业制度。这种企业是业主个人出资兴办，由业主自己直接经营，业主享有企业的全部经营所得，同时对企业债务负完全责任，出现资不抵债时业主要用自己的家财来抵偿。个体业主企业的局限性是规模小，筹资有限，业主负无限责任，风险大，而且企业生存时间有限。

这些缺点使个体业主企业为主的企业制度发展到合伙制企业为主的企业制度。合伙制企业是由两个或两个以上的个人联合经营的企业，合伙人分享企业经营所得，并对企业亏损共同承担责任，合伙企业可以由部分合伙人经营，也可以由全部合伙人共同经营，但合伙人都对债务负无限责任。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。

进一步的发展是以公司企业为主的企业制度。公司的前身早就出现，一般认为，15世纪地中海沿岸贸易发达，在贸易中就出现了股份公司的雏形。16世纪英国、法国、荷兰都出现了发展海外贸易、开拓殖民地的公司。不过当时公司很不规范，而