

股份制企业运行

股份制企业财务管理·修订版

主 编 王化成

副主编 刘桂香 许艳芳

中国人民大学出版社

70261

图书在版编目 (CIP) 数据

股份制企业财务管理·修订版/王化成主编

北京: 中国人民大学出版社, 1999

(股份制企业运作丛书)

ISBN 7-300-02832-2/F·875

I. 股…

I. 王…

Ⅰ. 股份有限公司-财务管理

N. F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 07519 号

股份制企业运作丛书

股份制企业财务管理·修订版

主 编 王化成

副主编 刘桂香 许艳芳

出 版: 中国人民大学出版社
(北京海淀路 157 号 邮编 100080)

发 行: 新华书店总店北京发行所

印 刷: 中煤涿州制图印刷厂

开本: 850×1168 毫米 1/32 印张: 20.75

1993 年 10 月第 1 版

1999 年 5 月第 2 版 1999 年 5 月第 1 次印刷

字数: 517 000

定价: 31.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

修订版前言

《股份制企业财务管理》一书自 1993 年出版以来，受到广大读者的厚爱，已经连续印刷多次。五年来，我国证券市场迅速发展，相关法规不断完善，股份制企业的数量不断增多，股份制企业财务管理发生了非常大的变化，为此，我们决定对该书进行修订。

本次修订从内容到形式都做了较大调整。全书由原来的七章增至十四章，章节中的内容也都做了较大修改，基本上适应了我国股份制企业财务管理发展的需要。

这次修订力求增加本书的实用性，主要表现在以下三个方面：（1）系统介绍了股份制企业财务管理工作的基本程序和方法，如股票发行的程序，银行借款的程序等。（2）介绍了财务管理工作中常用的文件的范例，如在有关章节的后面介绍了企业招股说明书的概要、借款合同的格式、分红派息公告的格式等。（3）比较全面地反映了近年所颁布的与股份制企业财务管理相关的法规，除在相关章节中介绍这些法规的内容及其对财务管理的影响外，还在书后附录中摘录了一些主要法规。

本次修订由王化成教授任主编，刘桂香、许艳芳任副主编，参加修订的人员有王化成、刘桂香、许艳芳、程成、张洪新、李国新、王化文、张伟等同志，初稿完成后，由主编和副主编进行了统一修改。

这次修改虽然做了较多努力，但由于时间较紧，我们对有关问题的研究还不够深入，书中疏漏在所难免，欢迎读者批评指正。

编 者

1999 年 2 月

第1版前言

股份制作作为一种科学的产权制度和现代企业组织形式，适合商品经济发展的客观要求，为世界经济的发展创造了光辉灿烂的成就。当前，在我国实行的股份制是经济体制改革的热门话题，新成立的企业大多数都采用股份制形式，很多老企业也都在进行或将要进行股份制改造。可以预见，随着我国经济体制改革的不断深化，股份制企业必将成为我国企业主导的组织形式。

股份制企业和传统的企业相比，在资金筹集、资金运用、盈余分配等诸多方面呈现出其特殊性，而所有这些方面正是企业财务管理的重要内容。所以，股份制企业的迅猛发展对企业财务管理提出了新的要求。为了帮助广大财会人员迅速实现由传统财务管理模式向新的财务管理模式的转变，我们在调查研究的基础上编写了《股份制企业财务管理》一书。

本书共分七章，重点介绍了股份制企业财务管理的概念、股份制企业财务管理中的时间价值和风险报酬、股份制企业的营运资金管理、股份制企业的筹资管理、股份制企业的投资管理、股份制企业的利润分配、股份制企业破产清算等问题。书后收入几个附录，主要搜集了一些与股份制企业财务管理有关的法规和制度，其目的是为读者提供一些学习和研究股份制企业财务管理的参考资料。其中附录四为“外商投资的股份制企业财务管理”，考虑到外商投资的股份制企业与纯国内的股份制企业虽然有许多相同的地方，但还存在明显差异，如果把这部分内容放在正文中单

设一章，似有重复的地方，如果仅是写特点，又不系统，不好衔接，故也放在附录中。

本书由王化成任主编，冯卫东、金春保任副主编。各章编写的具体分工是：第一、二、四、七章由王化成编写；第三章由冯卫东、郑海英编写；第五、六章由金春保编写；附录四和附录八由王化成、金春保、程成编写。最后由王化成总纂定稿。中国人民大学会计系王庆成教授在百忙中审校全部书稿，中国人民大学出版社陈莹同志对书稿进行了多处润色加工并提出许多宝贵意见，对提高本书质量起了很大作用，在此，特表示诚挚的感谢。

由于我国股份制发展的时间不长，很多问题还没有最后定论，更因为我们对股份制企业财务管理问题的研究还不够深入，书中可能会有许多缺点和错误，欢迎读者批评指正。

编著者

1993年3月

目 录

第一章 股份制企业财务管理概述	(1)
第一节 股份制企业财务管理的概念.....	(1)
第二节 股份制企业财务管理的目标.....	(6)
第三节 股份制企业财务管理的原则	(17)
第四节 股份制企业财务管理的方法	(22)
第五节 股份制企业财务管理的机构	(31)
第二章 股份制企业财务管理的价值观念	(36)
第一节 时间价值	(36)
第二节 风险报酬	(56)
第三节 利息率	(76)
第三章 股份制企业财务分析	(87)
第一节 财务分析概述	(87)
第二节 分项财务分析	(92)
第三节 综合财务分析.....	(103)
第四章 股份制企业筹资概述	(111)
第一节 企业筹资中的基本概念.....	(111)
第二节 企业筹集资金的目的与原则.....	(113)
第三节 企业资金需要量的预测.....	(117)
第四节 金融体系.....	(124)
第五章 股份制企业筹资方式	(130)
第一节 发行普通股股票.....	(130)

第二节	发行债券·····	(223)
第三节	利用长期借款·····	(239)
第四节	利用租赁筹资·····	(249)
第五节	发行优先股票·····	(256)
第六节	发行认股权证·····	(260)
第七节	发行可转换债券·····	(264)
第六章	股份制企业筹资决策·····	(269)
第一节	资金结构理论·····	(269)
第二节	资金成本·····	(286)
第三节	杠杆原理·····	(297)
第四节	确定资金结构的方法·····	(317)
第七章	股份制企业投资概述·····	(331)
第一节	企业投资的意义与分类·····	(331)
第二节	投资环境的分析·····	(334)
第三节	投资额的预测·····	(341)
第八章	股份制企业内部长期投资·····	(349)
第一节	固定资产投资概述·····	(349)
第二节	投资决策指标·····	(354)
第三节	投资决策指标的应用·····	(373)
第四节	风险投资决策·····	(385)
第五节	无形资产的投资·····	(390)
第九章	股份制企业对外投资·····	(397)
第一节	对外投资概述·····	(397)
第二节	对外证券投资·····	(402)
第三节	对外直接投资·····	(423)
第十章	股份制企业营运资金概述·····	(433)
第一节	营运资金的概念与特点·····	(433)
第二节	企业筹资组合·····	(438)

第三节	企业资产组合	(444)
第十一章	股份制企业的流动资产	(451)
第一节	现金管理	(451)
第二节	应收账款管理	(466)
第三节	存货管理	(478)
第十二章	股份制企业的流动负债	(498)
第一节	银行短期借款	(498)
第二节	商业信用	(505)
第三节	短期融资券	(508)
第十三章	股份制企业的利润管理	(515)
第一节	利润管理概述	(515)
第二节	目标利润管理	(521)
第三节	利润分配管理	(536)
第十四章	股份制企业的破产清算	(551)
第一节	破产概述	(551)
第二节	和解与整顿	(554)
第三节	破产清算	(557)
附录一	企业财务通则	(562)
附录二	中华人民共和国公司法 (选摘)	(571)
附录三	股票发行与交易管理暂行条例	(582)
附录四	中国证监会关于公开发行股票公司信息披 露的内容与格式准则 (选摘)	(604)
附表一	复利终值系数表	(640)
附表二	复利现值系数表	(643)
附表三	年金终值系数表	(646)
附表四	年金现值系数表	(649)

第一章 股份制企业财务管理概述

第一节 股份制企业财务管理的概念

股份制企业是指全部注册资本由股东共同出资并以股份形式构成的企业，包括股份有限公司和有限责任公司两种形式。股份有限公司是指根据有关法律组建的，注册资本由等额股份构成并通过发行股票或股权证筹集资本，股东以其所认购的股份对公司承担有限责任，公司以全部资产对公司债务承担责任的企业法人。有限责任公司是指由股东共同出资，每个股东以其所认缴的出资额对公司承担有限责任，公司以全部资产对其债务承担责任的企业法人。

财务管理是组织企业财务活动，处理财务关系的一项经济管理工作。为此，要了解什么是财务管理，必须先分析企业的财务活动和财务关系。

一、企业财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在社会主义市场经济条件下，一切物资都具有一定量的价值，它体现着耗费于物资中的社会必要劳动量，社会再生产过程中物资价值的货币表现，就是资金。在市场经济条件下，拥有一定数额的资金，是进行生产经营活动的必要条件。企业生产经营过程，一方面表现为物资的不断购进和售出；另一方面则表现为资金的

支出和收回，企业的经营活动不断进行，也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支，构成了企业经济活动的一个独立方面，这便是企业的财务活动，企业财务活动可分为以下四个方面：

（一）企业筹资引起的财务活动

在商品经济条件下，企业要想从事经营，首先必须筹集一定数量的资金，企业通过发行股票、债券，吸收直接投资等方式筹集资金，表现为企业资金的收入。企业偿还借款，支付利息、股利以及付出各种筹资费用等，则表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资而引起的财务活动。

（二）企业投资引起的财务活动

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动以便取得盈利，不断增加企业价值。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等，便形成企业对内投资；企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资，便形成企业的对外投资。无论是企业购买内部所需各种资产，还是购买各种证券，都需要支出资金。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时，则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收支，便是由投资而引起的财务活动。

（三）企业经营引起的财务活动

企业在正常的经营过程中，会发生一系列的资金收支。首先，企业要采购材料或商品，以便从事生产和销售活动，同时，还要支付工资和其他营业费用；其次，当企业把产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金；第三，如果企业现有资金不能满足企业经营的需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收支，这便属于企业经营而引起的财务活动。

（四）企业分配而引起的财务活动

企业在经营过程中会产生利润，也可能会因对外投资而分得利润，这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先，要依法纳税；其次要用来弥补亏损，提取公积金、公益金；最后要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配而引起的财务活动。

上述财务活动中的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面，构成了完整的企业财务活动，这四个方面也就是财务管理的基本内容：企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配的管理。

二、企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系，企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业上下左右各方面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面：

（一）企业同其所有者之间的财务关系

这主要指企业的所有者向企业投入资金，企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者主要有以下四类：（1）国家；（2）法人单位；（3）个人；（4）外商。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，以便及时形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营，实现利润后，应按出资比例或合同、章程的规定，向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系，体现着所有权的性质，反映着经营权和所有权的关系。

（二）企业同其债权人之间的财务关系

这主要指企业向债权人借入资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本金进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以便降低企业资金成本，扩大企业经营规模。企业的债权人主要有：（1）债券持有人；（2）贷款机构；（3）商业信用提供者；（4）其他出借资金给企业的单位或个人。企业利用债权人的资金后，要按约定的利息率，及时向债权人支付利息，债务到期时，要合理调度资金，按时向债权人归还本金。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权关系。

（三）企业同其被投资单位的财务关系

这主要是企业将其闲置资金以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展，这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资，应按约定履行出资义务，参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

（四）企业同其债务人的财务关系

这主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

（五）企业内部各单位的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业在实行内部经济核算制的条件下，企业供、产、销各部门以及各生产单位之间，相互提供产品和劳务要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系，体现了企业内部各单位之间的利益关系。

（六）企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。企业要用自身的产品销售收入，向职工支付工资、津贴、奖

金等，按照提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系，体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

（七）企业与税务机关之间的财务关系

这主要是指企业要按照税法的规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。任何企业，都要按照国家税法的规定缴纳各种税款，以保证国家财政收入的实现，满足社会各方面的需要。及时、足额地纳税是企业对国家的贡献，也是对社会应尽的义务。因此，企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

三、企业财务管理的特点

企业生产经营活动的复杂性，决定了企业管理必须包括多方面的内容，如生产管理、技术管理、劳动人事管理、设备管理、销售管理、财务管理等。各项工作是互相联系、紧密配合的，同时又有科学的分工，具有各自的特点。财务管理的特点有如下几个方面：

（一）财务管理是一项综合性管理工作

企业管理在实行分工、分权的过程中形成了一系列专业管理，有的侧重于使用价值的管理，有的侧重于价值的管理，有的侧重于劳动要素的管理，有的侧重于信息的管理。社会经济的发展，要求财务管理主要是运用价值形式对经营活动实施管理。通过价值形式，把企业的一切物质条件、经营过程和经营结果都合理地加以规划和控制，达到企业效益不断提高、财富不断增加的目的。因此，财务管理既是企业管理的一个独立方面，又是一项综合性的管理工作。

（二）财务管理与企业各方面具有广泛联系

在企业中，一切涉及到资金的收支活动，都与财务管理有关。

事实上,企业内部各部门与资金不发生联系的现象是很少见的。因此,财务管理的触角,常常伸向企业经营的各个角落。每一个部门都会通过资金的使用与财务部门发生联系。每一个部门也都要在合理使用资金、节约资金支出等方面接受财务部门的指导,受到财务制度的约束,以此来保证企业经济效益的提高。

(三) 财务管理能迅速反映企业生产经营状况

在企业管理中,决策是否得当,经营是否合理,技术是否先进,产销是否顺畅,都可迅速地在企业财务指标中得到反映。例如,如果企业生产的产品适销对路,质量优良可靠,则可带动生产发展,实现产销两旺,资金周转加快,盈利能力增强,这一切都可以通过各种财务指标迅速地反映出来。这也说明,财务管理工作既有其独立性,又受整个企业管理工作的制约。财务部门应通过自己的工作,向企业领导及时通报有关财务指标的变化情况,以便把各部门的工作都纳入到提高经济效益的轨道,努力实现财务管理的目标。

综上所述,可以把财务管理的概念概括为:企业财务管理是企业管理的一个组成部分,它是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。

第二节 股份制企业财务管理的目标

由系统论可知,正确的目标是系统良性循环的前提条件,企业财务管理的目标对企业财务管理系统的运行也具有同样意义。为此,应首先明确财务管理的目标。

一、财务管理目标的概念

目标是系统所希望实现的结果,根据不同的系统所要解决和

研究的问题，可以确定不同的目标。财务管理的目标是企业理财活动所希望实现的结果，是评价企业理财活动是否合理的基本标准。为了完善财务管理理论，有效指导财务管理实践，必须对财务管理目标进行认真地研究。因为财务管理目标，直接反映着理财环境的变化，并根据环境的变化做适当调整，它是财务管理理论体系中的基本要素和行为导向，是财务管理实践中进行财务决策的出发点和归宿。财务管理目标制约着财务运行的基本特征和发展方向，是财务运行的一种驱动力。不同的财务管理目标，会产生不同的财务管理运行机制，科学地设置财务管理目标，对优化理财行为，实现财务管理的良性循环，具有重要意义。因为财务管理目标作为企业财务运行的导向力量，设置若有偏差，则财务管理的运行机制就很难合理。因此，研究财务管理目标问题，既是建立科学的财务管理理论结构的需要，也是优化我国财务管理行为的需要，无论在理论上还是在实践上都有重要意义。

二、财务管理目标的基本特点

（一）财务管理目标具有相对稳定性

任何一种财务管理目标的出现，都是一定的政治、经济环境的产物，随着环境因素的变化，财务管理目标也可能发生变化。例如，西方财务管理目标就经历了“筹资数量最大化”、“利润最大化”、“股东财富最大化”等多种提法，这些提法虽然有相似之处，但也有很大的区别。在我国，财务管理的目标过去虽未明确提出过，但在过去计划经济体制下，财务管理是围绕国家下达的产值指标来进行的，可以概括为“产值最大化”。改革开放以来，我国企业最关心的是利润的多少，企业财务管理工作围绕利润来进行，可以把财务管理的目标概括为“利润最大化”。人们对财务管理目标的认识是不断深化的，但财务管理目标是财务管理的根本目的，对财务管理目标的概括凡是符合财务管理基本环境和财务活动基