



# 公司理财

主 编 陈瑛瑛  
林金敖



面 高 校 出 版 社

# 公 司 理 财

主 编:陈瑛瑛 林金敖  
副 主 编:李 萌 李小琴  
杨桂兰 黎 敏

江西高校出版社

书 名:公司理财  
作 者:陈瑛瑛 林金敖  
出 版 行:江西高校出版社(南昌市洪都北大道 16 号)  
经 销:各地新华书店  
印 刷:南昌市红星印刷厂  
开 本:850×1168mm 1/32  
印 张: 12  
字 数:310 千字  
版 次:1996 年 1 月第 1 版第 2 次印刷  
印 数:3001—8000 册  
定 价:14.80 元

ISBN7—81033—467—0/F·57

邮政编码:30046 电话:8331257、8332093

(江西高校版图书凡属印刷、装订错误,请随时向承印厂调换)

## 前 言

理财即财务管理。在过去高度集中的计划经济体制下,我国企业几乎无多少真正意义上的理财职能可言,理财的理论与实践都处于相对滞后的状态。近几年,随着我国经济体制改革的进行和市场经济体制的建立,企业的市场主体地位和经营自主权得以回归与落实,单纯依靠过去的理财理论和方法已远远不能适应新形势的要求,我国企业理财的理论和实践面临着新的更高的要求 and 变革。公司是现代企业制度最普遍的企业组织形式,是市场经济主体中的主体,我国于1993年12月29日第八届全国人民代表大会常务委员会第五次会议通过了《中华人民共和国公司法》,并于1994年7月1日起开始实施,适应这一新的形势,我们编写了这本《公司理财》。

本书编写过程中,力求体现以下特点:

1. 借鉴国际惯例,具有前瞻性。现代财务管理理论始创于西方,经过近百年的不断完善与发展,形成了一整套适应市场经济要求的理论体系和方法体系。这对于建立有中国特色的市场经济体制下的理财理论和指导我国理财实践都具有重要意义。本书以我国业已颁布的《公司法》等法律法规制度为依据,充分吸收西方财务管理中适合我国市场经济发展要求的理论和方法,具有一定的前瞻性。

2. 总结和吸收我国财务管理的精华,具有继承性。建国以来我国财务管理理论经过四十多年的不断完善和发展,形成了一套适应当时我国经济体制的理论和方法体系。这也是世界财务管理理论的一个重要组成部分,应认真总结和归纳。本书编写过程中,本着继承和发展的原则,对其中能适应市场经济要求的理论和方法进行归纳和创新,很好地加以吸收和利用。

3. 内容、结构新颖,具有一定的开拓性。本书以现代企业制度最普通的企业组织形式公司为例,介绍企业理财的基本理论和方法。在

内容的取舍和结构安排上,力求贯穿自己的理解和思路,避免课程之间的交叉重复,体现自己的特色。全书以总论为先导,然后按资金运动过程分述筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理,最后在概述财务分析的基础上,对公司合并、变更、分立等新形势下的特种财务管理问题作了探讨。本书是根据江西财经学院会计学、理财学系列教材的总体要求编写的,为避免课程之间的交叉重复,本书对成本费用管理等有关课程已涉及的内容不再重复。

4. 理论联系实际,可操作性强。理财是一门实践性很强的经济应用科学。本书注重理论联系实际,图表、案例丰富,表述清晰,逻辑性强,深入浅出,易学易懂。

本书由陈瑛瑛、林金敖任主编,李萌、季小琴、杨桂兰、黎敏任副主编。参加编写的人员有(按姓氏笔划为序):甘志伍、李萌、陈瑛瑛、林金敖、季小琴、杨桂兰、袁太芳、黎敏。本书的写作大纲和最后的修改、补充、总纂和定稿工作由陈瑛瑛和林金敖负责。

本书可作为高等院校会计、理财及有关专业开设财务管理课程的教材,也可作为财务会计人员和经济管理人员在职培训的教材和自学参考书。

本书在编写和出版过程中得到了江西财经学院理财学系领导和同志们的大力支持和帮助,在此一并致谢!

由于改革伊始,缺少实践经验,加上编者水平所限,书中不当和错误之处,恳请读者批评指正。

**编 者**

1995年4月

# 目 录

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| <b>第一章 总论</b> .....     | (1)   |
| 第一节 理财的概念.....          | (1)   |
| 第二节 理财的任务和原则.....       | (8)   |
| 第三节 理财方法 .....          | (15)  |
| 第四节 理财环境 .....          | (25)  |
| <b>第二章 筹资管理</b> .....   | (39)  |
| 第一节 筹资管理概述 .....        | (39)  |
| 第二节 长期资金筹集 .....        | (59)  |
| 第三节 短期资金筹集 .....        | (87)  |
| 第四节 筹资分析 .....          | (98)  |
| 第五节 资金需要量预测.....        | (108) |
| <b>第三章 投资管理</b> .....   | (116) |
| 第一节 投资管理概述.....         | (116) |
| 第二节 货币时间价值.....         | (122) |
| 第三节 投资风险价值.....         | (136) |
| 第四节 固定资产投资管理.....       | (140) |
| 第五节 证券投资管理.....         | (173) |
| <b>第四章 流动资产管理</b> ..... | (189) |
| 第一节 现金管理.....           | (189) |
| 第二节 应收帐款管理.....         | (203) |
| 第三节 存货管理.....           | (217) |
| <b>第五章 利润分配管理</b> ..... | (229) |
| 第一节 利润分配管理概述.....       | (229) |
| 第二节 股利分配政策及其制定.....     | (237) |
| <b>第六章 财务分析</b> .....   | (247) |

|                                                             |              |
|-------------------------------------------------------------|--------------|
| 第一节 财务分析概述.....                                             | (247)        |
| 第二节 财务分析方法.....                                             | (253)        |
| <b>第七章 公司设立、变更与终止 .....</b>                                 | <b>(280)</b> |
| 第一节 公司设立.....                                               | (280)        |
| 第二节 公司变更.....                                               | (294)        |
| 第三节 公司终止.....                                               | (303)        |
| <b>附录一：中华人民共和国公司法 .....</b>                                 | <b>(318)</b> |
| <b>附录二：复利终值系数表(<math>FV_{\overline{n} i}</math>表) .....</b> | <b>(362)</b> |
| <b>附录三：复利现值系数表(<math>PV_{\overline{n} i}</math>表) .....</b> | <b>(365)</b> |
| <b>附录四：年金终值系数表(<math>FV_{\overline{n} i}</math>表) .....</b> | <b>(368)</b> |
| <b>附录五：年金现值系数表(<math>PV_{\overline{n} i}</math>表) .....</b> | <b>(371)</b> |
| <b>主要参考书</b>                                                |              |

# 第一章 总 论

## 第一节 理财的概念

### 一、财务

财务,简单地说,就是社会财富的事务和业务。

财务的历史源远流长。它的产生最早可以追溯到旧石器时代的中晚期。在此之前,人类征服自然的能力十分低下,只能依靠采集野果、狩猎猎物来取得十分有限的生活资料维持生存,没有剩余产品,不存在某个人或某个氏族集团拥有物质财富,所以也就无财务可言。人类社会进入旧石器时代的中晚期后,劳动工具得到了改进和发展,人类征服自然的能力进一步增强。这时,劳动除了能满足自身的生活需要外,还出现了剩余产品。氏族首领开始利用自己的权威,将劳动产品集中起来,在氏族成员内部进行分配。这就是人类历史上最早的财务,具体说是一种财务分配活动。这种财务分配是以简单的原始实物形式进行的,虽与以价值形式进行的现代财务分配活动的形式不同,但是通过这种原始实物分配,协调氏族成员之间的关系,体现了财务的基本特征。所以,我们说这是人类历史上最早的财务。

现代意义上的财务的真正诞生,是在商品货币关系出现以后,即货币作为一般等价物诞生以后。这时财务的形式发生了根本的变化,财务表现为财产物资的价值运动过程,人们组织和管理财务活动是以价值形式进行的,衡量商品生产者拥有财产物质的多寡不再以实物量为依据,而是以其占有的物资财富的价值量的大小为依据。价值运动构成了财务活动,形成财务成果,更集中地反映和体现了社会财

富的增减变动过程。

## 二、公司财务活动

### (一)公司财务活动的含义及内容

价值运动构成企业的财务活动。

价值运动是指价值的投入、转移、增值、分配等活动。所以公司的财务活动就是指公司筹集、运用、收回、分配资金的运动。这里的资金是指社会再生产过程中以货币表现的,用于生产周转和创造物质财富的价值。它包括现实货币和有价值的财产物资两个部分。

组织公司的财务活动包括资金筹集、资金运用、资金收回和资金分配几个环节。

#### 1. 资金筹集。

资金筹集是根据公司生产经营活动的要求,选择一定的资金来源和筹资方式,筹集生产经营所需资金。资金之于企业就好比血液之于人体,没有资金或资金不足,企业的生产经营活动就无法正常进行。所以,资金筹集是公司生产经营活动的前提和基础,是公司财务活动的起点。

#### 2. 资金运用。

资金运用是公司将筹集到的资金,按照经营目标和方针,用于购置生产要素——劳动资料和劳动对象,开展日常的生产经营业务;或用于购买股票,债券等有偿证券,进行对外投资等。公司只有将筹措的资金投入到生产经营活动或证券投资活动等资金循环过程中,才能实现资金的增值,形成公司的财务成果。公司将筹措的资金用于购买劳动资料,主要是购买固定资产,称为固定资产投资;将其用于购买劳动对象,如原材料,辅助材料等,称为流动资金投资;将其用于购买有偿证券,如股票、债券等,称为证券投资。资金运用是公司财务活动的重要环节,资金运用的好坏在很大程度上决定了公司未来财务成果的大小和财务状况的好坏。

#### 3. 资金收回。

资金收回是指公司通过销售获得货币收入,收回垫付于(耗费于)生产经营活动的资金,并实现资金增值的过程。资金收回是资金运动的“质的飞跃”过程,是公司再生产连续进行的条件,只有有效地实现了这一“质的飞跃”,才能实现货币的收回与增值,形成现实的财务成果,为下一个生产循环创造条件。如果垫付的资金不能顺利收回,公司的资金停滞于生产经营的某一个环节,下一个生产经营循环就无法进行;如果垫付资金收回不足,也会危及公司再生产的正常进行。

#### 4. 资金分配。

资金分配是公司根据国家有关法律法规和财务制度的规定以及自身发展的需要,将实现的利润在国家、企业、职工和投资者之间合理分配,以协调公司与各方的利益关系的过程。这是前一个财务活动(资金循环)的终点,也是下一个财务活动的起点。

上述财务活动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。它们构成了完整的公司财务活动。

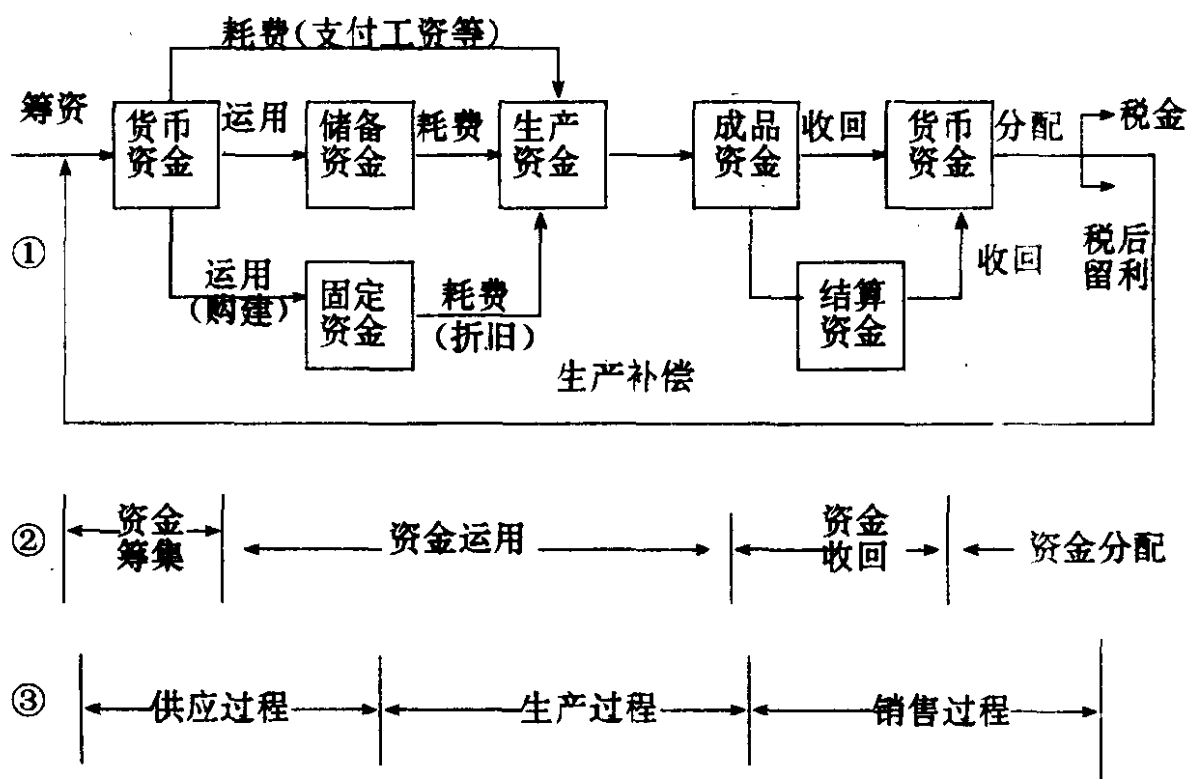
#### (二)资金运动与物资运动、生产经营活动的关系

公司的财务活动(资金运动)是伴随公司的生产经营活动和物资运动进行的,财务活动是从价值角度对公司生产经营活动和物资运动的反映。它们三者是同一事物的几个方面,是统一的。

公司资金运动、物资运动和生产经营活动的关系如图 1-1。

从图 1-1 可以看出,伴随公司再生产过程的供应、生产、销售三个阶段进行,公司要进行资金的筹集、运用、收回、分配的财务活动。与此同时,资金在生产经营过程中不断改变其占用形态,即按照货币资金→固定资金和储备资金→生产资金→成品资金→货币资金(增值)这种顺序,周而复始地循环,这就是物资运动。所以,我们说公司的财务活动是伴随公司的生产经营活动和物资运动进行的。它们是同一事物的几个方面,是统一的。公司理财就是从价值角度对公司进行管理,是公司企业管理的重要组成部分。

图1—1 资金运动、物资运动与生产经营活动的关系



注:①物资运动

②资金运动(财务活动)

③生产经营活动

### 三、公司的财务关系

所谓公司财务关系,就是公司在组织财务活动中与有关方面发生的经济关系。公司要进行生产经营活动,就要与国家、银行、所有者、债权人、债务人、公司内部各部门等发生广泛的经济联系。公司财务关系主要包括以下几个方面:

#### (一)公司与所有者之间的财务关系

公司与所有者之间的财务关系主要是指公司所有者向公司投入资金,公司向其所有者支付投资报酬的经济关系。目前我国公司的所有者(即股东)主要有国家、法人单位、个人、外商四类。公司的所有者通过购买股票或按照合同、协议、章程的约定履行出资义务,形成公

司的股本。公司利用股本进行经营。实现利润后,应向股东派息分红;同时,还应向国家交纳税金。公司同其所有者之间的财务关系,体现着所有权的性质,反映着经营权与所有权的关系。

## (二)公司与债权人之间的财务关系

公司与债权人之间的财务关系主要是指公司向债权人借入资金,并按借款协议的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。公司除利用股本进行生产经营活动外,还要借入一定数量的资金,以充分利用财务杠杆作用扩大公司的生产经营规模,提高收益水平。公司的债权人主要有:债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给公司的单位或个人四种。公司借入资金后,要按约定的利息率,及时向债权人支付利息,债务到期,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。公司同其债权人的关系体现的是债务与债权的关系。

## (三)公司与被投资单位之间的财务关系

公司与被投资单位之间的财务关系主要是指公司将其闲置资金用于购买股票或以直接投资的形式向其企业投资所形成的经济关系。公司应按约定履行出资义务,参与被投资单位的利润分配。公司与被投资单位的关系体现的是所有权性质的投资与受资关系。

## (四)公司与债务人的财务关系

公司与债务人的财务关系主要是指公司将其资金以购买债券、提供贷款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。公司将资金出借后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。公司与债务人的关系体现的是债权与债务的关系。

## (五)公司内部各部门各单位之间的财务关系

公司内部各部门各单位之间的财务关系主要是指公司内部各级、各部门相互提供产品或劳务形成的经济关系。在实行内部经济核算制的条件下,公司内部供、产、销各部门以及各生产单位之间,相互提供产品或劳务要进行计价结算。这种公司内部形成的资金结算关

系,体现了公司内部各部门、各单位之间的利益关系。

#### (六)公司与职工之间的财务关系

公司与职工之间的财务关系主要是指公司向职工支付劳动报酬所形成的经济关系。公司要以自身的产品销售收入,按照职工提供的劳动数量和质量,向他们支付工资、津贴、奖金等劳动报酬。公司与职工之间的财务关系,体现了公司和职工在劳动成果上的分配关系。

财务活动和财务关系是同一事物的两个方面,它们共同构成公司财务的完整内容。

### 四、公司理财

理财即通常所说的财务管理,英文为 Finance 或 Financial Management. 公司理财是企业的重要组成部分。它是根据财经法规制度和理财原则,组织公司财务活动,处理公司与各方面财务关系的各项管理工作的总称。

公司理财的内容是由公司财务活动的基本内容所决定的。它主要包括筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润及其分配管理等。

#### (一)筹资管理

公司要想从事生产经营活动,就必须首先筹集一定数量的资金。资金筹集是理财的一项最原始、最基本的职能。公司所需的资金可以从不同来源、利用不同的方式筹集。各种来源、不同方式筹集的资金成本不同,其使用时间、抵押条款及其它附加条件也不一样,从而给公司带来的风险也不一样。公司理财人员必须认真考虑资金成本、财务风险和资本结构等因素,选择适宜的资金来源和最佳的筹资方式筹集所需资金,以达到降低资金成本,减少财务风险和优化资本结构的目标。具体来讲,筹资管理主要包括预测资金需要量、规划公司资金来源、选择最佳的筹资方式、确定公司的资金成本与最优资本结构等内容。

#### (二)投资管理

公司筹集资金的目的是为了将资金投入到一定的生产经营项

目,进而取得盈利。公司的投资活动按时间长短分为短期投资和长期投资。短期投资主要是投资于现金、短期有价证券、应收帐款和存货等流动资产的投资。短期投资具有较好的流动性,对于提高公司的变现能力和偿债能力有利。但短期投资盈利能力较差,公司如将资金过多投资于流动资产,很可能会减少公司盈利。长期投资是投资于固定资产和长期有价证券等资产上的投资。其中主要是指固定资产投资。与短期投资相比,长期投资的盈利能力强,其风险也大。理财人员在进行投资决策时,要在充分考虑投资项目(或方案)的成本、风险和收益的基础上,运用投资决策的专门方法,对投资项目(或方案)作出评价,从而决定进行短期投资还是长期投资,进行固定资产投资还是证券投资,并进一步确定投资项目或企业。具体来说,投资管理主要包括预测公司的投资规模、确定公司的投资结构、研究公司的投资环境、评价投资项目(或方案)的经济效果、选择最佳投资方案等内容。

### (三)营运资金管理

营运资金是指在公司生产经营活动中占用于流动资产上的资金。营运资金有广义和狭义之分,广义的营运资金又称毛营运资金,是指公司流动资产的总额;狭义是营运资金又称净营运资金,是指流动资产扣除流动负债后的余额。营运资金在公司全部资金中占有相当大的比重,且具有周转的短期性、实物形态的易变性、数量的波动性和来源的灵活多样性等特点。因此,营运资金管理是公司理财的一项重要内容。实证研究也表明,公司财务经理的大量时间都用于营运资金的管理。营运资金管理的主要内容包括根据公司生产经营状况合理确定营运资金的需要量、挖掘潜力节约使用资金、加速营运资金周转提高资金使用效果、合理安排流动资产与流动负债的比例以保证公司有足够的短期偿债能力等内容。

### (四)利润及其分配管理

公司的利润及其分配管理主要表现为股利分配决策,即决定公司的盈余怎样进行分配,有多少用于保留盈余,有多少用于给股东派

放股利。在进行分配时,既要考虑股东对近期利益的要求,定期派放一定的股利,又要考虑公司的长远发展,留下一定的利润作为保留盈余,以利于未来公司取得更大的发展后,股东获得更多的利益。具体来讲,股利分配决策主要包括正确处理股利分配与内部融资的关系、股利分配政策的制定、股利支付程序、股利支付方式等内容。

## 第二节 理财的任务和原则

公司理财人员要搞好理财工作,首先要明确理财的目标,进而进一步明确理财工作的具体任务和应遵循的基本原则。只有这样,才能有效地开展各项理财工作,取得较好的经济效果。

### 一、公司理财的目标

任何管理活动都是有目的的行为,理财也不例外。制定正确的理财目标,是做好各项理财工作的前提。理财是企业管理的重要组成部分,公司理财的目标应与公司生产经营的总目标一致。从根本上讲,公司生产经营活动的总目标是以尽可能少的劳动耗费,创造出尽可能大的经济效果。西方关于理财的目标问题尚有争论,主要有两种观点:“利润最大化”和“财富最大化。”

#### (一)利润最大化

利润最大化在西方经济理论中是根深蒂固的。西方经济学家都是以利润最大化这一概念来分析和评价企业的行为和业绩。

从传统的观点看,衡量企业工作效益的公认指标就是利润。因此,以利润最大化作为理财的目标,具有合理的一面。具体表现在:(1)人类进行任何活动都是为了创造剩余产品,而剩余产品的多寡,可以用利润的多少来衡量。故可把利润最大化推广为企业理财的目标。(2)利润最大化有利于社会资源的合理配置。在自由竞争的资本市场中,资本的使用权最终将属于获利最大的企业。这样,利润最大化是企业获得资本的最有利条件,取得了资本也就取得了各种经济

资源的支配权。(3)企业追求利润最大化的目标,可以使整个社会财富实现极大化。

现代西方财务管理理论认为,利润最大化作为企业理财的目标,是十九世纪初发展起来的,而那时企业的特征是私人筹资、私人财产和独资的企业形式。单个业主唯一目的就是增加私人财富。显然,这可以通过利润最大化的目标得到满足。然而,现代企业的主要组织形式是公司,其主要特征是所有权与经营权的分离,今天的企业是由业主即股东投资,而由职业经理集团来控制和管理经济组织。此外,还有与企业有关的利益集团,如各种债权人,消费者,公司雇员以及政府和社会等。在企业特征发生了上述变化后,十九世纪的业主经理已逐渐被职业经理所代替。职业经理必须协调与企业有关的各方面的利益。在这种情况下,以利润最大化作为企业理财的目标就不恰当了。另外,以利润最大化为理财目标还存在以下不足:(1)利润最大化的概念含糊不清。这里的利润是指短期利润还是长期利润,税前利润还是税后利润,经营利润还是支付给股东的利润含糊不清。(2)利润最大化没有考虑货币的时间价值,不能有效地衡量、比较不同时间发生的报酬。比如五年内每年获利 8000 元,与三年内每年获利 10000 元的两个投资项目,哪个便优,利润最大化的理财目标不能区分。(3)利润最大化没能考虑风险因素。根据收益与风险对等的原则,收益越大,所冒风险也就越大。追求利润最大化有时会使企业不顾风险大小盲目追求利润以致失败。(4)利润最大化会导致企业财务决策带有短期行为的倾向,即企业只顾实现眼前的最大利润,而忽视未来的长远发展。

综上所述,将利润最大化作为公司理财的目标,只是对经济效益的浅层次认识,存在一定的片面性。现代西方财务管理理论认为,利润最大化的目标已不适用于现代公司理财。

## (二)财富最大化

财富最大化是指通过公司的合理经营,采用最优的财务决策,在

考虑货币时间价值和风险报酬的情况下,不断增加公司财富,使公司总价值达到最大。这是现代西方财务管理理论普遍公认的理财目标,被认为是衡量公司财务行为和财务决策的合理标准。

资金市场的作用是将资金所有者手中的资金集中起来,按照一定的经济标准进行分配,再将资金集中到资金使用者手中。在风险相同的情况下,资金流向报酬较高的单位(资金使用者);在报酬相等的情况下,资金流向风险较小的单位。因此,在资金市场上,预期报酬和预期风险之间的关系,决定着资金的流向,引导着每个资金所有者(潜在的股东)将资金投向报酬高、风险低的最有希望的资金使用者手中,从而使资金所有者获得最大财富。这样,从整个社会来讲,社会财富也会最大限度地增加。因而,财富最大化的目标既有利于业主(股东),又有利于整个社会。

在股份经济条件下,资金所有者将资金投资于股票成为股东,其财产就体现在股票这种虚拟资本上。股东的财产价值不是股票的票面价值,而是股票的市场价格,即股票市价。所以,在股份经济条件下,财富最大化的目标可以进一步演化为股票市场价格最大这一目标。在公司理财工作中,要考虑不同财务决策对股票市价的影响。

以财富最大化作为公司理财的目标,具有以下优越性:(1)财富最大化目标考虑了取得报酬的时间因素,并用货币时间价值的原理进行科学的换算、计量。(2)财富最大化目标能克服公司在追求利润上的短期行为。因为不仅过去和目前的利润会影响公司价值的大小,预期未来利润的多少对公司价值的影响更大。(3)财富最大化目标使各个公司把追求财富作为自己目标的同时,有利于社会财富的增加。(4)财富最大化目标科学地考虑了风险与报酬之间的关系,能有效地克服公司理财人员不顾风险大小,片面追求利润的错误倾向。理财工作就是要正确权衡报酬增加与风险增加的得与失,努力实现两者之间的最佳均衡,使公司价值达到最大。

综上所述,财富最大化目标体现了对经济效益的深层次认识,因