

中国化 酝月粤核心教程

# 公 司 理 财

刘俊勇摇编著

石油工业出版社

# 前摇摇言

理财学,也叫财务管理,是当前经济管理界最热门的领域之一。有人将“管理”二字理解为“人事之管,财务之理”,可见理财的重要性。当然,管理的领域绝不止人事与财务,其范围更广泛。

对于财务管理,我们可从两个方面进行理解。一方面,“什么是财务”。可以说,凡是能够引起资金增减变动的活动,都可称之为财务。财务管理是从资金运动角度来实施管理的。从资金角度来反映问题,也就决定了财务管理具有综合性的特点。原因有二,一是因为资金是资产的货币表现,大家知道,资产包括有形的和无形的,长期的和短期的,从现象上来看,可谓是千差万别,并且这些资产的实物量单位是不统一的,所以不能简单相加。但是我们统一以货币形式来反映,各种各样的资产都有了统一的表达形式——“资金”,具有可加性,换句话说,资金能够综合反映企业的资产。原因之二是,企业的各种业务活动,如产供销活动,一般都要引起资金的增减变动,从资金的增减变动中,我们可以了解并监督企业的各种业务活动。这样,财务活动具有了综合性。企业的财务活动可分为筹资、投资、营运和分配等几个方面,这几种活动有机地构成了企业的理财活动。

对财务管理另一方面的理解是,“什么是管理”。从财务管理角度来理解管理,最重要的就是各种各样的理财方法和技术的应用,比如风险的衡量,资金成本的测算,资本结构的选择,投资评价指标的运用等等。大体来说,财务管理的方法可以分为预测、决策、计划、控制和分析等方法,这些方法应用于财务管理的各个具体内容中。

随着改革开放不断深化,加之我国企业又面临着 宰鞣的挑战,在公司理财领域,我们需要借鉴国外成功经验,洋为中用。因此,本书介绍了国外公司理财的最新的、前沿的理论、方法、技术。

本书所讲的公司理财,力求与中国的实际相结合。与中国实际相结合主要体现在(员)本书所讲理论、方法尽量放在中国经济建设的大背景下来介绍(圆)书中的案例根据中国企业在财务管理中的经验教

训来编写(猿行文通俗易懂,避免翻译国外酝粤教材时出现的晦涩表述。

对《公司理财》的学习,我们要站在企业管理的角度来理解和领会,不能就事论事,将企业的理财局限于企业管理中局部的、附属的职能来看待。对于财务管理有一种误解,即很多人将财务管理和财务部门认为是一回事,因此,将财务管理视为企业财务部门的工作,降低了财务管理在企业管理中的地位,忽视了财务管理工作的作用。财务管理工作是企业管理中重要的组成部分,是企业管理的基础环节。当前在企业管理领域的许多创新来自于财务管理领域。如果一个企业要想提高自身的管理水平,在激烈的竞争中处于不败之地,必须要在财务管理方面下功夫。

只有当一个企业的领导者从实质上重视理财工作,当所有的管理者对财务管理有了一个正确的认识,财务管理才能在企业管理中发挥重要作用。

由于作者水平有限,书中不免存在这样那样的不足之处,欢迎读者提出宝贵的意见和建议,以便再版时修改更正。摇摇

作摇摇者

# 目 录

<b>第一章 基本概念</b> .....	( 员 )
第一节摇财务与管理 .....	( 员 )
第二节摇现代企业组织形式 .....	( 员 )
第三节摇公司理财的目标 .....	( 员 )
<b>第二章 公司理财环境</b> .....	( 员 )
第一节摇公司理财环境概述 .....	( 员 )
第二节摇公司理财的宏观环境 .....	( 员 )
第三节摇公司理财的微观环境 .....	( 员 )
<b>第三章 公司理财的两个基本因素</b> .....	( 员 )
第一节摇时间价值 .....	( 员 )
第二节摇风险报酬 .....	( 员 )
<b>第四章 财务管理方法</b> .....	( 员 )
第一节摇财务评价 .....	( 员 )
第二节摇财务预测 .....	( 员 )
第三节摇财务预算 .....	( 员 )
第四节摇财务控制 .....	( 员 )
<b>第五章 长期筹资工具</b> .....	( 员 )
第一节摇股票筹资 .....	( 员 )
第二节摇债券筹资 .....	( 员 )
第三节摇可转换债券 .....	( 员 )
第四节摇长期借款筹资 .....	( 员 )
第五节摇融资租赁筹资 .....	( 员 )
第六节摇认股权证筹资 .....	( 员 )
<b>第六章 短期资金筹集工具</b> .....	( 员 )
第一节摇银行短期借款 .....	( 员 )
第二节摇商业信用 .....	( 员 )

第三节	摇短期融资券	.....	( 员缘)
第四节	摇应收账款筹资	.....	( 员愿)
第五节	摇存货筹资	.....	( 员员)
<b>第七章</b>	<b>资金成本与资本结构</b>	.....	( 员缘)
第一节	摇资金成本	.....	( 员缘)
第二节	摇杠杆原理	.....	( 员愿)
第三节	摇资金结构	.....	( 员缘)
<b>第八章</b>	<b>流动资产</b>	.....	( 员元)
第一节	摇现金管理	.....	( 员元)
第二节	摇应收账款管理	.....	( 员元)
第三节	摇存摇货	.....	( 员元)
<b>第九章</b>	<b>内部长期投资</b>	.....	( 员元)
第一节	摇长期投资决策的特点及考虑因素	.....	( 员元)
第二节	摇投资现金流量分析	.....	( 员元)
第三节	摇投资决策评价指标	.....	( 员元)
第四节	摇典型投资决策分析	.....	( 员元)
第五节	摇有风险条件下的投资决策	.....	( 员元)
第六节	摇投资效益的敏感性分析	.....	( 员元)
第七节	摇折旧方法和通货膨胀对投资决策的 影响	.....	( 员元)
<b>第十章</b>	<b>对外投资</b>	.....	( 员缘)
第一节	摇对外直接投资	.....	( 员缘)
第二节	摇证券估价	.....	( 员元)
<b>第十一章</b>	<b>公司利润分配</b>	.....	( 员元)
第一节	摇企业分配的基本理论	.....	( 员元)
第二节	摇股利分配	.....	( 员元)
<b>第十二章</b>	<b>公司并购、重组与清算</b>	.....	( 员元)
第一节	摇公司并购	.....	( 员元)
第二节	摇公司重组	.....	( 员元)
第三节	摇财务失败、清算与破产	.....	( 猿猿)

<b>第十三章 跨国公司财务管理</b> .....	(猿园)
第一节 国际金融市场 .....	(猿园)
第二节 外汇风险管理 .....	(猿四)
第三节 跨国公司筹资管理 .....	(猿四)
第四节 跨国公司投资管理 .....	(猿五)
第五节 转移价格 .....	(猿五)
<b>参考书目</b> .....	(猿五)

# 第一章 摇基本概念

## 第一节 摇财务与管理

财务学已成为经济管理界最热门的领域之一。1969年，三位美国财务学家米勒（酝·匀· 酝· 酝）、夏普（宰· 云· 杂）和马柯维茨（匀· 酝· 酝）因他们在财务学方面的杰出贡献获得诺贝尔经济学奖。西方财务学主要由三大领域构成，即公司财务（悦）、投资学（悦）和宏观财务（酝）。当前国际上通行的另一种划分方法是将财务学分为五个分支：公司财务、个人财务（酝）、财政学（酝）、国际金融（酝）和跨国公司财务（酝）。其中，公司财务在我国常被译为“公司理财学”或“企业财务管理”。西方企业财务管理理论近年来获得了飞跃性发展。

### 一、19世纪以前西方企业财务活动的形成和发展

人类最初的财务活动只是局限于简单的借贷活动。公元前19世纪至公元前16世纪，个人之间的借贷活动在古巴比伦王国中相当活跃。公元前1800年，巴比伦的《汉姆拉比法典》对当时的财务活动作了明确的规定，并要求建立类似现在银行的组织机构，办理存款、兑换和信贷业务。《汉姆拉比法典》是目前已发现的世界上最早关于财务活动的记录，它表明古巴比伦时期已经有相当复杂的财务活动了。

到了公元前10世纪，世界贸易在地中海沿岸兴起。在希腊，借款业务的内容和种类都有了很大的发展，无抵押借贷活动在当时非常流行，其年利率也远比古巴比伦王国的利率低。

在中世纪时期，地中海沿岸兴起了一种独特的借贷活动——海洋借贷。当时，海外贸易比较活跃，当商人准备出海贸易时，他们经常

以船或船上的货物作抵押，向放款人借款。如果航海成功，放款人可以获得高额利息；如果航海失败，放款人也要承担一定的损失。这种借贷活动在当时称海洋借贷。在正常时期，其利率一般为 $10\%$ 左右，如果战争或海盗活动频繁，其利率可高达 $20\% \sim 30\%$ 。海洋借贷实际上已经是一种合伙经营形式了。

人类早期的财务活动与现代企业财务有很大的差别。在早期阶段，还没有建立完善的金融组织；债务人借款的主要目的是为了满足不同贸易和个人生活的需要；借贷业务多为短期的（ $1$ 年以内）；大型企业还没有形成，政府机构也很少向民间借款。

公元 $15$ 世纪，商人的财务活动在西欧有较大的发展，主要表现在短期商业借贷活动增加和商人的外币折算业务频繁两个方面。同时，各种类型的长期债务契约也有所增加，包括不动产等值抵押借款和政府发行的长期债券。大部分城市公国都发行政府债券并建立了相当于证券转让市场的组织机构。由于当时金融机构的业务范围还很狭窄，大型私营企业还很少见，所以，商人的财务活动具有很大的局限性。

到公元 $16$ 世纪，西欧出现了大规模的资本原始积累。资本原始积累是资本主义生产方式产生的基本前提，也是资本主义生产方式发展的起点。发展海外贸易和开拓掠夺殖民地是资本原始积累的主要方式。资本海外掠夺一方面可以为投资者带来巨额利润；另一方面也大大地增加了投资者的投资风险；同时，海外掠夺还必须以巨额的资本作为前提。为了成功地组织资本海外掠夺，商人们在政府鼓励和法律保护下，以合股形式共同进行海外贸易，共担风险、共享收益。这样，在商业和金融业中，首先产生了股份制度，并出现了新兴的企业组织形式——股份公司。

股份公司的兴起也带来了证券市场的繁荣。阿姆斯特丹是当时欧洲的证券交易中心，荷兰东印度公司等著名公司的股票、当地政府和外国政府的债券等，都在阿姆斯特丹证券交易市场上市。经营较好、盈利较大的公司股票价格大涨。“上至王侯，下至奴仆，男男女女，集于证券市场，做股票买卖。”

## 第一章 猿基本概念

1600年，英国建立了“土耳其公司”，这是第一个以股份制度建立的公司。最初，这家公司有 100 个发起股东和 100 个受托人，其资本由这些人入股缴纳。公司开始规定：每次远航回来，要退还发起股东投入的资金，并按投入资本的比例分配从海外贸易中获得的利润。由于海外贸易投资的利润很丰厚，同时，股东们感到每次退回资金很不方便，所以，股东们都要求把自己的资本留在公司内，定期从获得的利润中分享红利。这样，就产生了“普通股份制度”。后来，这家公司还公开向社会出售股权，发行股票。谁购买了公司的一份股权，谁就是公司的股东。1624年，英国政府在发给非洲公司的专利特许状中，承认了这种股份制度。这表明股份制度作为企业的一种组织形式得到政府的认可和保护。

股份制度的产生引起了企业组织形式的一次革命，同时，也为现代财务管理的产生和发展提供了基本前提。股份公司产生以后，企业的筹资活动不再局限于借贷活动。企业可以向社会公开发行人股票，广泛地筹集社会闲散资金，从而在企业周围形成一大批赚取股息的投资者。这样，就产生了与企业实物资产相分离的财务资产。在股份制度中，企业的盈利分配活动无论从内涵上，还是从外延上，都有了扩展。企业的盈利分配活动不仅影响到企业的经营发展，而且还影响到一大批投资者的利益。同时，股份制度也引起了证券市场的繁荣，企业在证券市场上的投资相当活跃，这就进一步丰富了企业财务管理的内容。

到 17 世纪，企业的交易方式也多样化了。在这段时期内，新兴的交易方式有期货合约、短期销售和存入保证金等。17 世纪是商业的繁荣时期，由于股份制度主要是在商业领域中发展的，所以，这段时期企业的筹资和投资仍然局限于贸易领域，因而，企业的筹资和投资活动多是短期的。另外，当时的金融体系还不象现在这样完善，企业筹资、投资方式还不像现在这样丰富。同时，由于政府的立法体系还不很完善，企业的财务管理程序也不很科学、完备，因此，真正意义上的科学财务管理还没有产生。

## 二、现代财务管理的产生和发展

西方企业的现代财务管理活动是在 19 世纪末、20 世纪初产生和发展的。西方现代公司的发展都是以最初的资本积累开始的。为了适应公司资本积累的需要，现代财务管理活动最初主要集中在公司的筹资决策和管理上。20 世纪初，西方公司中发生了一场科学管理革命，公司财务管理也逐渐注重日常财务管理。第二次世界大战前后，如何有效地进行投资、以取得尽可能高的报酬成为西方公司普遍关心的问题，因此，西方公司的财务管理活动逐渐以投资决策分析为核心。演变至今，西方公司的财务管理活动大致包括筹资决策、日常财务管理和投资决策等主要内容以及某些具体的财务问题。

### 1. 融资财务管理时期（19 世纪末—20 世纪 20 年代）

融资财务管理时期研究的重点一是融资，二是法律。20 世纪初，西方国家股份公司迅速发展，企业规模不断扩大，市场商品供不应求。公司普遍存在如何为扩大生产经营规模筹措资金的问题。当时公司财务管理的职能主要是预计资金需要量和筹措公司所需资金，融资是当时公司财务管理理论研究的根本任务。从一定意义上讲，当时财务管理问题就是融资管理问题，融资管理问题就是财务管理问题。因此，这一时期称为融资财务管理时期或筹资财务管理时期。

适应当时的情况，各个公司纷纷成立新的管理职能部门——财务管理部门，独立的公司理财活动应运而生。财务管理理论研究的重点也主要是融资问题。据西方文献介绍，最早系统地研究企业财务管理问题的著作是托马斯·蕴·格林（Thomas W. Gill）于 1903 年出版的《公司筹资》。格林在《公司筹资》中从公司外部筹资的角度，探讨了大型企业私人筹资的有关问题，从而开始了西方财务管理理论的第一阶段研究。在该书中，格林着重探讨了公司组织和财务问题的实质。

1908 年，爱德华·杂·米德（Edward A. Mearns）出版了《信托筹资》一书，着重阐述了信托的财务特征和公司外部筹资的方法，

建立了信托资本化概念。在该书中，米德（~~厄蒙德~~）分析了影响公司信托筹资的外部因素，包括竞争因素、信托法律的实质和各种法律限制因素。

1894年，米德又出版《公司筹资》，在这本书中，米德不仅研究了信托筹资问题，还研究了与公司外部筹资有关的其他问题。如：利润确定、公司发起、出售有价证券、股利政策、控股公司、公司合并、租赁和公司重建中的财务问题。1895年，阿切尔·杂·杜温（~~阿切尔·杂·杜温~~）出版了著名的《公司合并与重建》一书，进一步深化了当时的财务管理理论。该书第一次用案例分析方法，分析了公司合并和重建中有关的财务问题，并着重介绍了公司合并的财务理论问题。

大约在同一时期，威廉·在·里普利（~~宰圣老·在·砸~~）出版四部有关公司财务问题的专著，最后一部著作是专门介绍铁路的筹资问题，可算是公司外部筹资理论的经典性著作。在这本书中，里普利阐述了铁路公司的资本化、证券类型、市场价格、证券投机、股票渗水、州政府对发行证券的立法限制、价值计量和铁路公司的重建、合并等财务问题。

1895年，杜温又出版了《公司的筹资政策》一书。在该书中，杜温较少采用案例分析方法，而是以公司的经营生命周期为基础，系统地阐述了各个时期的筹资问题，奠定了未来三十年的筹资理论模式。杜温的这部著作是西方财务管理理论的经典著作。

1895年，沃尔特·匀·莱昂（~~宰圣老·匀·蕴~~）出版了《公司及其筹资》。莱昂在杜温的筹资理论模式基础上，以“所有权的附带因素”（~~宰圣老·匀·蕴~~）概念为基础，阐述了公司的筹资问题。莱昂认为，伴随着公司筹资的是分配三个基本的所有权附带因素，即，风险、收益和控制。公司筹资就是将公司的风险、收益和控制分配给不同的资本供给者。例如，债券持有者的风险最小，收益最低，对公司的控制也最弱。而公司普通股股东的风险最大，收益最高。对公司也享有法定的控制权。莱昂对公司风险和收益的分析，在今天仍有重大的影响。



## 第一章摇基本概念

前，史蒂文森的理论并没有被理论界广泛接受。第二次世界大战以后，皮尔逊·汉特（译自：皮尔逊·汉特）和查尔斯·酝·威廉斯（译自：查尔斯·酝·威廉斯）出版了《筹资的案例研究》一书。汉特和威廉斯在该书中不仅分析了公司的外部筹资问题，还分析了公司的内部财务管理问题，这才引起理论界对公司内部财务管理问题的重视。

员缘年，拜昂·月·哈瓦德（译自：拜昂·月·哈瓦德）和米勒·厄普顿（译自：米勒·厄普顿）出版了《企业财务基础》一书，才使财务管理理论研究由筹资理论研究转向以日常财务管理理论研究为主。在这本书中，哈瓦德和米勒·厄普顿扩展了莱昂的“所有权附带因素”概念，着重分析了现金预算中的风险问题。

一些专家、学者根据猿年代后出现的这种趋势，认为猿年代后西方财务管理理论进入了新的发展时期。实际并非如此。直到源年代末，公司财务管理的理论与方法仍然没有实质性进展。财务管理的重点仍停留于外部融资，财务理论的内容仍以介绍法律、金融市场和金融工具为主。至于怎样提高资金使用效率和强化内部控制等问题，尚未达到应有的重视程度。筹资财务管理时期长达缘年。

### Ⅲ 资产财务管理时期（员缘~员源年）

缘年代以后，面对激烈的市场竞争和买方市场趋势的出现，在总结历史经验教训基础上，财务经理普遍认识到，单纯靠扩大融资规模、增加产品产量已无法适应新的形势发展需要，财务经理的主要任务应是解决资金利用效率问题，做好资金利用的决策。公司内部财务决策上升为最重要的问题，而与融资相关的事项已退居到第二位。这样，公司财务决策与生产决策、营销决策一起，构成决定公司生死存亡的三大决策支柱。美国各大公司纷纷设立财务副总经理，由其制定公司的重要财务方针和计划，编审财务控制预算和评估重大投资方案等。基于这一原因，西方财务学家将这一时期称为“内部决策时期（译自：内部决策时期）”或“综合财务管理时期”。

在此期间，资金的时间价值引起财务经理的普遍关注，以固定资产投资决策为研究对象的资本预算方法日益成熟。最早研究投资财务理论的美国人迪恩（译自：迪恩）于员缘年出版了《资本预算》，对

财务管理由融资财务管理向资产财务管理的飞跃发展发挥了决定性影响。此后，财务管理的中心由重视外部融资转向注重资金在公司内部的合理配置，使公司财务管理发生了质的飞跃。由于这一时期资产管理成为财务管理的重中之重，因此称之为资产财务管理时期。

这一时期，西方财务理论获得较大发展，主要的财务管理学家有美国的洛夫（~~羅夫~~）、英国的罗斯（~~羅斯~~）、日本的古川荣等。

20世纪年代后期，对公司整体价值的重视和研究，是财务管理理论的另一显著发展。实践中，投资者和债权人往往根据公司的盈利能力、资本结构、股利政策、经营风险等一系列因素来决定公司股票和债券的价值。所以，遇有重大决策时，首先必须评估决策对公司价值将会产生何种影响。由此，资本结构和股利政策的研究受到高度重视。20世纪50年代至60年代，米勒（~~米勒~~）和另一财务学者莫迪格利尼（~~莫迪格利尼~~）经过大量实证研究，提出了著名的“~~米勒-莫迪格利尼~~”定理，即在有效的证券市场上，公司的资本结构和股利政策与其证券价值无关。西方财务界对此反响强烈。最初该定理被看做是离经叛道的奇谈怪论，但今天它已被学术界公认为显而易见的道理，大多数财务学者认为它是财务管理理论中最重要的贡献，奠定了现代公司财务理论的基础。

总之，在这一时期，以研究财务决策为主要内容的“新财务论”已经形成，其实质是注重财务管理的事先控制，强调将公司与其所处的经济环境密切联系，以资产管理决策为中心，将财务管理理论向前推进了一大步。

### 第二次世界大戰後投資財務管理時期（20世紀50年代-20世紀80年代）

第二次世界大战结束以来，科学技术迅速发展，产品更新换代速度加快，国际市场迅速扩大，跨国公司日益增多，金融市场日益繁荣，市场环境日益复杂，投资风险日益增加，企业必须更加注重投资效益，规避投资风险，这对已有的财务管理提出了更高要求。20世纪年代中期以后，财务管理的重点转移到投资问题上，因此称为投资财务管理时期。

早在20世纪50年代，马考维兹（~~馬考維茲~~）就提出了投资组合理论的基本概念。20世纪60年代和70年代，美国著名财务管理专家夏普



影响到公司的财务活动。大规模的持续通货膨胀导致资金占用迅速上升，筹资成本随利率上涨，有价证券贬值，企业融资更加困难，公司利润虚增，资金流失严重。严重的通货膨胀给财务管理带来了一系列前所未有的问题。20世纪70年代末和80年代早期，西方各国开展了关于通货膨胀条件下怎样进行有效财务管理的研究工作。严酷的经济现实迫使企业财务政策日趋保守。财务管理的任务主要是对付通货膨胀。20世纪一旦发生重大通货膨胀，通货膨胀财务管理仍将大行其道。

(圆) 国际财务管理成为现代财务学的分支。伴随现代通讯技术和交通工具的迅速发展，世界各国经济交往日益密切，公司不断朝着国际化和集团化的方向发展，国际贸易和跨国经营空前活跃，在新的经济形式下，财务管理理论的注意力转向国际财务管理领域。20世纪80年代中后期以来，进出口贸易融资、外汇风险管理、国际转移价格问题、国际投资分析、跨国公司财务业绩评估等，成为财务管理研究的热点，并由此产生了一门新的财务学分支——国际财务管理。随着21世纪经济全球化时代的到来，国际财务管理将更加得到重视和发展。

(猿) 财务风险问题与财务预测、决策数量化受到高度重视。20世纪80年代中后期，拉美、非洲和东南亚发展中国家陷入沉重的债务危机，前苏联和东欧国家政局动荡、经济濒临崩溃，美国经历了贸易逆差和财政赤字，贸易保护主义一度盛行。这一系列事件导致国际金融市场动荡不安，使企业面临的投融资环境具有高度不确定性。因此，企业在其财务决策中日益重视财务风险的评估和规避，其结果，效用理论、线性规划、对策论、概率分布、模拟技术等数量方法在财务管理工作中的应用与日俱增。

(源) 网络财务管理是21世纪企业财务管理的发展方向。20世纪90年代以来，随着数学方法、应用统计、优化理论与电子计算机等先进方法和手段在财务管理中的应用，使公司财务管理理论发生了一场“革命”。财务分析向精确方向飞速发展。20世纪90年代诞生了财务管理信息系统。20世纪90年代中期以来，计算机技术、电子通讯技术和网络技术发展迅猛。随着21世纪网络时代的到来，财务管理的一场伟大革命——

网络财务管理，已经悄然到来。

# 第二节 摇现代企业组织形式

## 一、企业的组织形式

企业是一种以其所有者投入资本实现最大限度增值为目标的经济组织，按其在法律上的特点来分，通常有独资企业、合伙企业与公司三种形态。

### 一、独资企业

独资企业也称个体企业，指由单个自然人投资创办的企业。其特点是：业主独自掌握企业的理财、业务、人事等控制权，独立享受企业的收益，承担企业的风险，同时还对其债务负无限清偿责任，亦即企业一旦破产，业主对债务的赔偿责任不以企业资本为限，而要以自己的所有资产抵债。

独资企业的主要优点是：组建手续简便，无需较多的开办费；业主独揽企业的决策权，能随机应变；企业不必公开财务报表，可保守企业内部秘密；无需交纳公司所得税。投资者可避免其应得企业营业收入的双重征税问题。但是，这种企业的资本仅有赖于业主一人，财力单薄，难以拓展；就业主而言，负无限清偿责任，风险太大；企业诸事均需业主亲躬，效率太低；企业的寿命期与业主寿命相连，一旦业主亡故，企业营业执照即告失效。

独资企业是一种最为古老的企业组织形式。在世界各国，独资企业均为数众多，从其资本比例而言，可谓微不足道，但国外的许多世界闻名的大企业均是由独资企业发展起来的。

### 二、合伙企业

合伙企业指由两个或两个以上的人共同出资创办的企业。合伙企业的业主称合伙人。合伙人之间往往有口头或书面的契约，界定每个合伙人掌握的权限、享受的利益及其承担的风险。合伙人对企业债务所负的责任有两种：一种是合伙人对合伙的债务负无限连带清偿责