

第一版前言

编著一本适合工商管理（MBA）与有关专业硕士研究生用的《公司理财》教材，是我们多年的心愿。经过近两年的努力，这一愿望终于实现了。在此我们要感谢学校领导与 MBA 领导小组各位老师的大力支持，感谢有关部门与企业界实际工作者的大力帮助。

本书为适应社会主义市场经济发展的需要，以财务的核心概念——本金为起点构建公司理财的理论体系。全书十五章内容按本金投入、本金效益和收益分配的顺序安排，这不仅使本书理论结构更趋合理，而且与财务学科新的发展趋势相一致。在内容上，本书既突出了培养高层次财务管理人才的需要，也注意与本科教材的适当衔接，以更好地适应 MBA 学生来源广泛、本科段知识结构差别大的特点。

本书注重理论联系实际，对我国改革开放中公司财务的若干新问题进行了探索，增加了财务机制、创新金融工具筹资与投资、税收筹划和企业重组财务等新内容。为了加强案例教学，本书还增设“财务管理案例分析实务”一章，指导学生进行财务案例分析，提高实际操作能力。本书对广大财会工作者也有参考价值。

本书共分十五章，由郭复初教授担任全书主编，并编写第一、二章；古惠副教授任副主编，并编写第三、四、五、六章；舒瑾副教授编写第七、八、九、十章；何加明副教授任副主编，

并编写第十一、十二、十三章；杨丹讲师编写第十四、十五章。

由于本书内容涉及面宽、跨度大、体系新，难免有不足之处，恳请广大读者批评指正，帮助我们在以后的修订中提高质量。

编著者

1999年6月

第二版前言

本书第一版由西南财经大学出版社于 1999 年 9 月出版，印数 5000 册，已全部卖完。作为一本研究生教学用书，能被读者所接受，这是对我们的最大鼓励。2002 年 2 月，出版社负责同志要求我们对本书进行修订，我们接受了这一任务，历时半年，终于有了这个新版，即第二版。

从本书的第一版到第二版将近三年的时间里，国际与国内宏观理财环境发生了重大变化，这就要求我们根据新的形势发展对第一版的内容作若干重要修改。一是中国加入 WTO 后，国际国内市场一体化的趋势增强，经过五年的过渡期后，国内外企业将在同等待遇的条件下开展公平竞争，我国企业既面临新的发展机遇，又遇到严峻挑战。这就要求公司理财主管人员在财务观念和理财策划上有重大发展。本书新版中除在各章的理论观点体现这一精神外，特将原来第十章“公司转移价格”取消，新加入“跨国公司财务管理”，对跨国公司在经济全球化条件下如何进行筹资、投资、转移价格的管理、风险管理和国际税收筹划等方面的理论与方法问题作了全面阐述，这对培养外向型理财主管人员有着重要的现实意义。二是随着国有经济战略调整步伐的加快，过去以介绍国有企业财务管理为主的内容体系必须加以调整。本书新版除在各章基本观点上作修改外，还特地在第十五章“财务管理案例分析实务”中新增反映民营企业财务管理成败的案例，为培养民营企业的高级理财人员提供参考资料。三是随着国内外资

本市场与产权市场的进一步发展与不断完善，虚拟资本经营与产权转让的财务业务大量增加，本书新版在“投资管理”、“长期筹资管理”、“短期筹资管理”、“公司重组财务”各章中均补充了若干新的内容。通过本书修订，增强了本书理论上的超前性和方法上的适用性，对 MBA 教学是很有帮助的。

理论源于实践并随实践的发展而发展。我们将本着与时俱进的精神，不断总结公司理财的新经验和 MBA 教学中的实际经验，经过一段时间后再写出本书第三版，以适应广大读者新的需要，希望广大读者多提宝贵意见，帮助我们进一步提高本书质量。

本书各章的修订分工仍按第一版作者分工进行。由我担任全书主编，并编写第一、二章；古惠副教授任副主编，并编写第三、四、五、六章；舒瑾副教授编写第七、八、九、十章；何加明副教授、博士任副主编，并编写第十一、十二、十三章；杨丹副教授、博士编写第十四、十五章。

在本书修订过程中，我看到青年教师的迅速成长，为财务学科建设后继有人而深感欣慰。

郭复初

于西南财经大学校庆五十
周年前夕写于光华园

2002 年 7 月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 企业组织形式与理财环境	(1)
第二节 财务的性质与地位	(7)
第三节 财务管理的主体、目标与方法	(14)
第四节 财务管理制度体系	(23)
第五节 资金的时间价值与风险价值	(29)
第二章 财务机制与财务调控	(35)
第一节 财务机制的经济内容	(35)
第二节 财务调控的原理	(43)
第三节 财务调控的环节与方式	(46)
第三章 投资管理 (上)	(55)
第一节 企业投资管理程序	(55)
第二节 固定资产投资管理	(61)
第三节 投资风险评价	(77)
第四章 投资管理 (下)	(85)
第一节 短期性投资管理的基本内容	(85)

第二节	公司短期证券投资	(88)
第三节	存货投资	(98)
第四节	应收及预付款投资管理	(107)
第五章	现金管理	(115)
第一节	现金管理的目标确立	(115)
第二节	现金预算管理	(116)
第三节	现金存货模式	(120)
第四节	现金收支日常管理	(124)
第六章	衍生金融资产投资风险管理	(127)
第一节	衍生金融资产投资的作用	(127)
第二节	期货合约投资风险管理	(130)
第三节	期权投资风险管理	(135)
第七章	长期筹资管理	(140)
第一节	普通股和优先股筹资	(140)
第二节	公司债券筹资	(146)
第三节	租赁筹资	(158)
第四节	衍生金融工具筹资	(166)
第八章	资本成本和资本结构理论	(176)
第一节	资本成本	(176)
第二节	经营杠杆和财务杠杆	(185)
第三节	资本结构理论	(198)

第九章 短期筹资管理	(209)
第一节 短期借款	(209)
第二节 短期信用筹资	(214)
第十章 跨国公司财务管理	(218)
第一节 跨国公司财务管理概述	(219)
第二节 跨国公司筹资管理	(229)
第三节 跨国公司对外直接投资管理	(236)
第四节 跨国公司转移价格管理	(241)
第五节 跨国公司风险管理	(250)
第六节 税收对跨国公司财务决策的影响	(268)
第十一章 公司股利政策	(276)
第一节 股利分配与公司价值	(276)
第二节 股利理论	(282)
第三节 股利政策	(288)
第四节 股票的分割与回购	(297)
第十二章 公司税收筹划	(302)
第一节 公司税收筹划及其特点	(302)
第二节 公司组建的税收筹划	(313)
第三节 投融资活动的税收筹划	(316)
第四节 收益与分配活动的税收筹划	(324)
第五节 跨国经营的税收筹划	(327)

第十三章	财务报告分析与评价	(333)
第一节	财务报告及其结构	(333)
第二节	偿债能力分析	(341)
第三节	营运能力分析	(361)
第四节	盈利能力分析	(374)
第五节	财务状况综合分析	(382)
第十四章	公司重组财务	(391)
第一节	公司重组财务概述	(391)
第二节	公司兼并财务分析与决策	(402)
第三节	公司分立、破产重组财务	(419)
第四节	公司重组的综合分析	(425)
第十五章	财务管理案例分析实务	(430)
第一节	财务管理案例分析指南	(430)
第二节	财务管理案例	(440)
附录一：		
	公司财务报告举例（摘要）	(522)
附录二：		
	终值系数与现值系数表、正态分布曲线的面积表	(552)
主要参考文献		(570)

第一章

总论

财务是商品生产与交换发展的产物，在社会主义市场经济条件下，财务管理已成为企业管理的主导。《公司理财》是经济学与管理学硕士研究生应学习的主要课程。本章研究《公司理财》的若干基础理论问题。

第一节 企业组织形式与理财环境

一、企业组织形式

财务是商品生产与交换的产物，商品经济越发展，财务越重要。社会主义市场经济是发达的商品经济，为财务的发展开辟了广阔的前景。

我国现阶段处于社会主义初级阶段，以公有制为主体、多种所有制经济共同发展的经济结构和以按劳分配为主体的多种分配形式并存的分配体制，以及国家对经济的宏观调控体制等，是这一阶段的基本经济特征。我国企业按照所有制形式不同可分为国有企业、集体企业、私营企业和混合所有制企业等几类。这种企业分类方式对经济统计分析是有意义的，但随着《企业财务通则》和《企业会计准则》的施行和中国加入世界贸易组织(WTO)，这种分类对财务组织已不具有决定作用。对财务组织

具有重要影响的企业组织形式是按资本金组成的划分，按这一标准可将我国企业划分为独资企业、股份制企业、合资企业和合作企业等法定组织形式。

独资企业，是指资本金属于某一所有者的企业。按所有者的不同又可分为国有独资企业、集体独资企业和私人独资企业等。这类企业的所有者享有全部净资产权益，并对企业的债务负有全部偿还的责任，其资金筹集方式以所有者新投入、企业内部积累和信用形式为主。

股份制企业，是指资本金（股本）属于若干所有者的企业。股份制企业的形式多种多样，从我国情况看，主要包括有限责任公司、股份有限公司和股份合作企业等。其中，有限责任公司，是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。按照我国公司法设立的国有独资公司，是国家授权投资的机构或者国家授权的部门单独投资设立的有限责任公司。股份有限公司，是指其全部资本分为等额股份，股东以其所持股份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。随着经济全球化和世界贸易的发展，跨国公司已成为世界经济的主干，跨国公司一般均为股份有限公司，其股份由多国股东持有。股份合作企业，是股东投资和投入劳动力，并将二者折合为股份的一种特殊的责任有限的股份制企业，目前广泛存在于乡镇企业中，它是股份制和合作制结合的产物。以上三种形式，均属有限责任制形式的企业，股东与企业均以出资额或企业资产承担经济责任，股东个人财产不负连带责任，同时也按出资额的多少享有净资产收益。股份制企业中也有少部分无限责任公司，股东对企业债务偿还承担无限责任。股份制公司筹资方式除原有股东新投入、公司积累、信用形式外，还可增加股票发行以吸收新股东的资金投入。

合资企业，是指资本金属于多个所有者的股权企业。合资者按出资额的多少取得股权证，按股权的多少承担有限责任和享有净资产权益。股权不能任意转让，如要转让需经其他合资者同意，并先在内部转让。合资企业可分为中外合资经营企业和国内合资企业两种。企业集团是国内合资联营的重要形式。

合作企业，是指资本金属于多个所有者的契约式企业。合作者可以用资金、技术、场地等不同生产要素投入企业，按合作契约规定享有权益和承担责任。部分合作者的退出将导致原合作企业的解体和重组。合作企业筹资不能采用发行股票方式。合作企业可分为中外合作经营企业和国内合作企业两种。

对于上述几类企业，国家按照税赋公平的原则征收各种税收，但在不同历史条件下也从税种和税率的设置和减免上对某些企业给予一定的优惠，促进这些企业的发展。例如对中外合资与合作企业的某些税收减免政策有利于吸引外资，贯彻对外开放的方针；又如对国内联营与企业集团的某些税收优惠，有利于促进资金横向联合和产业结构的优化。随着中国加入 WTO，由于对国内外企业均实行国民待遇和公平竞争，某些对外资企业和企业集团的税收优惠政策将逐步取消。

由上述可见，企业组织形式对财务组织是有重要影响的。一是影响企业注册资本的筹集与结构。独资企业、股份制企业、合资企业和合作企业注册资本的出资者是不相同的。二是影响出资者对企业债务承担的责任。一般的独资企业和不具有法人资格的合作企业，其出资者对债务承担无限责任，而一般股份制企业、合资企业和具有法人资格的合作企业，其出资者对债务只负有限责任。三是影响收益分配方式。独资企业由业主独家所有，不存在多个投资者对利润的分配问题，而其他企业组织形式都存在投资者对利润的分配问题，因而财务分配比较复杂。对于股份公司

中的跨国公司，由于涉及国际投融资和国际税收与国际结算等财务问题，其财务组织又与国内公司有一定差别。

二、企业理财环境

企业理财环境是财务组织的重要前提。所谓理财环境，是指企业理财进程中所面临的对企业理财活动有直接或间接影响的各种条件和因素的集合。企业理财环境一般可分为宏观理财环境与微观理财环境两个方面。对企业财务组织有重要影响的宏观环境主要有社会制度与经济体制形式、税收、信贷、价格、外汇、国有资产管理、资金市场与产权市场管理制度等。对企业财务组织有重要影响的微观环境主要有企业组织形式、企业管理体制、生产经营状况、内部管理水平、领导与员工素质等。

我国社会制度是有中国特色的社会主义制度，公有制经济是社会主义经济的主体，非公有制经济是社会主义市场经济的重要组成部分，公有制经济中的国有经济在国民经济中发挥主导作用。这一社会制度的基本特点决定着我国全部企业资本金总额中国有资本金与集体资本金占有优势比例，全部企业净资产权益总额中较大部分为国家与集体所有，用于发展公有制经济，提高人民物质文化生活水平。

我国经济管理体制的目标模式是建立社会主义市场经济体制，在国家宏观政策调控下，发挥市场对资源配置的基础性作用。价值规律与竞争规律决定社会生产与流通活动的目标是追求经济效益，国家宏观调控使各微观经济主体追求经济效益的目标不损害国家社会效益目标的实现。这一经济体制决定着财务组织具有既保证企业生产经营活动的有效进行，又通过资金市场去独立从事货币经营获利的双重性能。财务与各种市场发生着广泛的联系，使财务的内涵与外延有了空前的扩展。

税收制度对财务组织有重要影响。我国现行流转税与所得税并重，辅以其他税种的税收制度，使税收配合价格对企业销售与利润水平的调节作用增强。过去按不同所有制形式设置所得税税种与税率的税收制度，使按所有制标准划分企业组织形式具有特殊意义。随着税制改革的实行，不同所有制企业的所得税制度开始统一，这种划分将逐渐失去意义。在加入 WTO 后，对国内外企业的税收将逐步统一，这为企业在公平税负环境下开展财务竞争创造了条件。

信贷制度是财务组织应考虑的另一重要因素。企业贷款种类、利率与贷款条件视不同企业组织形式而有所区别。一般情况下，资本金雄厚的大公司比私人独资企业主更能享受信贷的优惠政策，因为这些大公司在信用评估中处于优势地位。银行利率变动是影响企业盈利能力和证券投资收益的强有力的杠杆。

我国的价格管理在今后较长时期仍将实行市场价、国家指导价和国家计划价三种价格形式。随着价格改革的深入进行，国家定价的商品品种将逐渐减少，只限于对国计民生有重要影响的少数商品价格与经营性服务收费标准的定价，市场价格已成为主要价格形式。但在市场价出现暴涨暴落时，物价部门仍可在一定时期内对部分商品价格规定最高限价、最低保护价和提价申报制度，从而维护社会正常经济秩序。财务对价格的管理必须考虑国家价格政策的调节与导向作用。

我国外汇实行国家统一管理制度。国家各级外汇管理部门是外汇管理的行政主管部门，中国银行是外汇管理的专业银行。经国家批准有权从事对外贸易与经济合作的部门与企业，以及各种外商投资企业，其经常项目外汇收支可以自行进行，但必须按国家规定在外汇指定银行开立外汇账户，遵守国务院关于结汇、售汇及付汇管理的规定，不得逃汇、套汇。其他部门与企业的外汇

收入必须按国家牌价卖给中国银行，在需要外汇时按国家牌价买回，这就是结汇。对于资本项目外汇收支，企业目前还不能自行进行，需经国家外汇管理部门审查批准，按国家有关规定办理。由于国际外汇市场汇率的波动性，国内外汇市场价格的可变性，使企业外币业务具有风险性，对财务组织的外币业务管理有深刻的影响。

社会主义市场经济的发展，要求资金市场与产权市场逐步建立与完善。随着股份制的推行与企业筹资渠道的健全，我国证券发行与交易市场以及贴现市场已逐步建立起来。为推动存量资产的合理流动与重组，促使产业结构优化，出现企业兼并、拍卖、出租等产权转让活动，产权交易市场也随之建立与发展起来。资金市场与产权市场的建立与发展，为企业货币资源充分利用闲置资产进行合理调剂提供了前提。

我国国有资产到目前为止已达 10 万亿元以上，是社会主义的重要物质基础，是发展社会生产、增强综合国力和提高人民生活水平的重要物质保证。我国国有资产的绝大部分为经营性国有资产，由若干国有资产经营企业所掌握运用。国家设立各级国有资产管理部門对企业的国有资产进行产权管理，拥有对国有资产的所有权、投资权、受益权和监督权，与企业发生投资与利润分配关系。对拥有国有资产的企业来说，国家关于国有资产管理的政策与制度对财务组织有着重要影响。

中国加入 WTO 后，国际理财环境成为宏观理财环境的重要内容。由于国际政治、军事、经济形势变幻莫测，使我国跨国公司与涉外企业面临的财务风险激剧增大，财务风险管理具有重大意义。

企业微观理财环境对财务管理的影响是直接的。企业组织形式影响筹资、偿债与收益分配前已述及。企业内部实行集权管理

还是分权管理，还是集权与分权相结合的管理体制，将直接影响财务管理体制的类型。企业生产经营状况将直接影响筹资需要量、投资方向与规模、成本费用水平与收益水平。企业内部管理水平与领导和员工的素质，对能否采用现代财务管理方法有重要影响。

综上所述，社会主义市场经济体制为我国企业的财务组织提供了广大的活动领域，但理财环境对财务组织产生了比计划经济体制更为巨大的影响。企业财务管理的主管人员要立足企业自身经济特点，充分考虑国际与国内理财环境的影响，科学地进行财务决策，加强企业内部财务计划管理，为保证企业生产经营的顺畅进行与货币资源的充分利用及获得最大经济效益发挥主导作用。

第二节 财务的性质与地位

一、财务的性质

国民经济中的资金按经济性质的不同可分为本金和基金两类。本金是指各类经济组织与个人为进行生产经营活动和对外投资活动而垫支的资金。这里所说的基金是与本金相对而言的非本金，指国家行政组织与非企业化的事业单位为实现社会行政管理与社会服务职能而占用的资金。这一理论上抽象的基金主要包括财政资金和社会保险与保障资金，不包括各种“投资基金”，因为投资基金本质上是本金。作为企业而言，它占用的资金是本金。

企业本金运动即为企业财务活动。企业的筹资、投资、耗

资、收入与分配，形成了财务活动的客观经济内容。从这几个方面的内容看，企业筹资、投资与耗资三项，可概括为本金的投入；企业的收入与分配两项，可概括为本金的产出。企业财务活动就是企业本金投入与产出的经济活动，可概括为财务经济活动。

企业经济活动按运动形态可划分为生产技术经济活动和财务经济活动两个方面。生产技术经济活动是生产经营要素（劳动资料、劳动对象、劳动力等）的投入与生产经营成果（商品）的产出。企业再生产是生产经营的投入与产出和本金的投入与产出的统一。这两个方面的关系，就是物资运动与本金运动相结合的关系。财务经济活动不仅是生产技术经营活动的前导、反映和控制手段，而且通过资金市场进行货币资源的独立投入与产出（收益）活动，取得特有的财务投资效益。总之，财务活动就是企业本金的投入与产出（收益）活动，构成企业经济活动的独立方面，即财务经济活动方面，这是财务的经济属性。财务的经济属性是不同社会经济形态下财务的共性。

财务经济活动是在商品经济条件下人与人之间的相互联结中存在的，因此，财务具有社会性，即体现生产关系的性质和特性。在财务活动中所形成的各种经济关系，被称为财务关系。社会主义市场经济条件下，财务关系的客观内容有以下几个方面。

（一）生产资料所有者与经营组织（企业或公司）之间的财务关系

生产资料所有权与经营权分离的条件下，所有者以本金投入经营组织，凭借本金所有权，对重大财务活动作出决策（重要筹资、投资决策与分配决策），对经营组织执行这些决策的情况进行监督，并获取资产的产权收益。经营组织在执行所有者重大财务决策的前提下，有权对一般财务问题作出决策，有权独立组织

财务活动，处理与各方面的财务关系。

生产资料所有者与经营组织之间财务关系的具体内容，包括本金所有关系、本金使用关系和收益分配关系等。在股份公司内部，这些关系具体表现为股东、董事会与公司作为经营组织之间的财务关系。在国有承包制与租赁企业中，这些关系表现为国有资产产权代表机构（如国有资产管理部门或资产经营公司）与企业之间的财务关系。

（二）经营组织相互之间的财务关系

经营组织相互之间的财务关系，是指作为独立经济法人的各经营组织之间由于相互交换商品，提供劳务与作业，或提供商业信用而发生的财务关系。专业银行与企业之间的信用关系，也应列入这类财务关系。这类财务关系包括收支结算关系和本金借贷关系。对于相互发生货币投资的财务活动，则还有本金所有与收益分配关系，这种情况在企业之间发生联营或股份投资时尤为明显。

（三）所有者与经营者的财务关系

生产资料所有者按自己的要求选择经营者，对经营组织进行管理。经营者（如公司经理、企业厂长等）按照所有者确定的总体经营方针与目标进行经营活动，在财务上行使本金的支配使用权、费用开支权和商品定价权，并按经营业绩获取报酬。这时，所有者与经营者的财务关系包括财权分割关系、财务责任划分关系和劳动报酬分配关系。

（四）经营组织与劳动者之间的财务关系

经营组织按照经营活动的要求选聘劳动者，并按劳动者的业绩支付劳动报酬，对劳动者进行必要的财务监督。于是，经营组织与劳动者之间发生了资产使用中的权责关系与按劳付酬的分配关系。