



普通高等教育“十一五”金融学专业规划教材

总主编 李成

公司金融学

编著 李忠民



西安交通大学出版社
XI'AN JIAOTONG UNIVERSITY PRESS



普通高等教育“十一五”金融学专业规划教材

总主编 李成

公司金融学

编 著 李忠民

编写人员 (以编写章节顺序排列)

李忠民 尹海员 赵天荣 胡 杰

杨明亮 张志忠 仝 宜 党 军

方建武 王 蕾 李淑娟



西安交通大学出版社
XI'AN JIAOTONG UNIVERSITY PRESS

· 西安 ·

公司金融学是以公司理论和财务理论为基础,以现代企业为研究对象,以金融市场为平台,以价值管理和风险管理为主线,以实现企业价值最大化为目标,涵盖了公司生产经营和资本运营两个层面金融活动的一门交叉性、边缘性课程,属于微观金融学范畴。

本教材分为三大部分:第一部分是公司金融理论基础,包括公司金融基本范畴、货币时间价值、公司财务规划和公司价值评估;第二部分是核心内容,包括公司的资本成本与最优资本结构、融资决策、股利政策、投资管理和并购重组;第三部分是公司金融理论前沿介绍,即行为公司金融理论。本教材在内容的选择和编撰上,更加强调对公司各种金融行为的理论解释和实务操作,有助于理解经济模型和方法的内在涵义和渊源。全书结构完整、体例清晰、叙述简洁,配有各章要点、各章小结、关键术语、思考练习题和参考文献。

本教材既可供高等学校的金融学、经济学、财务管理学、工商管理等专业教学使用,也可供经济类研究生及经济工作者学习参考。

图书在版编目(CIP)数据

公司金融学/李忠民编著. —西安:西安交通大学出版社,2008.8

普通高等教育“十一五”金融学专业规划教材

ISBN 978-7-5605-2937-0

I. 公… II. 李… III. 公司-金融 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 132606 号

书 名 公司金融学
编 著 李忠民
责任编辑 魏照民 袁娟 王磊

出版发行 西安交通大学出版社
(西安市兴庆南路 10 号 邮政编码 710049)

网 址 <http://www.xjtupress.com>
电 话 (029)82668357 82667874(发行中心)
(029)82668315 82669096(总编办)

传 真 (029)82668280
印 刷 西安新视点印务有限责任公司

开 本 727mm×960mm 1/16 印张 18.875 字数 344 千字
版次印次 2008 年 8 月第 1 版 2008 年 8 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 978-7-5605-2937-0/F·192
定 价 29.80 元

读者购书、书店添货,如发现印装质量问题,请与本社发行中心联系、调换。

订购热线:(029)82665248 (029)82665249

投稿热线:(029)82668133

读者信箱:xj_rwjg@126.com

版权所有 侵权必究

普通高等教育“十一五”金融学专业规划教材

编委会

学术指导：赵海宽

总主编：李成

编委会(以姓氏笔画为序)：

王建喜	王政霞	申尊焕	李成	李忠民
李富有	任远	刘月	祁敬宇	陈卫东
陈永生	孟钊兰	周好文	胡碧	胡智
徐璋勇	强力	程婵娟	翟立宏	颜卫忠

策划：魏照民

总序

现代市场经济中,金融已经成为整个经济的核心。第一,金融在市场资源配置方面发挥着核心作用,是连接商品市场和其他要素市场的枢纽。在价值规律作用下,金融机构将资金投向效益好、前景好的产业和企业,使社会资源得到优化配置。第二,金融在宏观经济调控中发挥着核心作用,是宏观经济调控的重要杠杆。国家运用利率、汇率等多种金融手段,调节货币供应量,争取经济的总量平衡,实现物价稳定、经济增长、充分就业和国际收支平衡,促进经济又好又快发展。第三,金融在维护国家经济安全方面发挥着核心作用。经济发展中最大的不安全因素之一是金融危机;要保证国家经济安全发展,首先必须掌握金融发展状况,保证金融业的健康运行。第四,金融在决定国家经济综合竞争力中发挥着核心作用。发达的金融业能给科技创新、实业发展、政府公共支出等提供源源不断的低成本资金,带动投资、消费的增长,推动社会经济的繁荣和居民生活的改善。没有现代化的金融,不可能有现代化的经济。掌握和控制国际银行系统、拥有硬通货以及主宰国际资本市场,被视为西方强国控制世界的三大战略手段。美国之所以能够称霸世界,美元的霸主地位和金融业的高度发达是重要因素。根据洛桑国际管理发展学院发布的2007年世界竞争力年度报告,名列前6位的美国、新加坡、香港、卢森堡、丹麦和瑞士,都具有十分发达的金融业,其中有的是世界的金融中心。

在经济全球化趋势加快的背景下,金融在经济中的核心地位将越来越突出。谁能率先实现产业结构的调整和升级,优先发展金融为主的服务业,尽快建立发达的金融体系,谁就能站在全球竞争的最前沿。

近些年来,发达国家开始放松对金融业的管制。美国在1999年颁布《金融服务现代化法》以后,取消了银行、证券、保险业之间传统的跨业

经营限制。俄罗斯、印度等一些新兴市场经济国家也纷纷加快了金融自由化步伐,放松或取消金融管制,为金融发展创造更加宽松的制度和条件。与此同时,世界金融业的并购、整合加快,创新能力和风险管理能力提升,金融格局正在发生重大变化。这种变化主要表现在三个方面:第一,全球金融资产迅速膨胀。美国和日本等发达国家长期的低利率政策,造成了全球货币的超额供给和流动性过剩,大量资金涌入金融市场,扩大了金融市场的规模。反过来,金融市场的快速扩张,又刺激了全球流动性的进一步膨胀。据国际权威机构统计,目前全球金融业核心资产总额已达140万亿美元,占全球GDP总额之比,由1980年的109%提高到316%;全球金融衍生产品的名义价值已达370多万亿美元,超过全球GDP的7倍。第二,资本市场进一步成为金融市场的主体。全球银行资产占金融资产的比重,由1980年的42%下降为2005年的27%。第三,新型金融投机资本迅速兴起。全球对冲基金、私人股权投资基金数量增长很快,拥有的资产数额急剧膨胀,世界金融业的风险增加。

我国改革开放以来,充分发挥金融在现代经济中的核心作用,果断推出了一系列重大金融改革措施,不失时机地实施国有商业银行股份制改革,推进建立现代金融制度,大力推进以深化农村信用社改革为重点的农村金融改革,发挥金融在支持社会主义新农村建设中的重要作用。积极推行互利共赢的开放战略,不断提高金融对外开放水平。强调金融创新的重要位置,全面提升银行业的竞争力和服务水平。坚持把金融监管作为金融工作的重中之重,维护金融体系稳健、安全运行。由于采取了一系列强有力措施,我国金融业取得了长足进步,发生了历史性的剧变。金融体系不断完善,金融资产迅速增加;金融企业的公司治理加强,盈利能力提高,财务状况和资产质量明显改善;金融改革迈出重大步伐,商业银行改革、农村信用社改革取得了阶段性进展;人民币汇率形成机制和利率市场化改革进展顺利;资本市场基础性制度建设全面加强;保险业改革成效显著,保险公司整体实力和承保能力大幅提高;金融监管明显加强,防范和处置金融风险力度加大;金融对外开放水平不断提高。截至2006年底,中国金融资产总量已突破60万亿元,其中,银行业金融机构资产为44万亿元。中国的经济货币化程度(M2/GDP),已由改革初期1978年的30%跃升至当前的180%强。至2007年7月底,沪

深两市股票市值为 20 万亿元,占 GDP 的比重达 98%。金融业在推动我国经济转型、支持经济发展方面发挥了重要作用。当然,同国际先进水平相比,中国金融业的发展水平还不算高,如结构仍然不够合理,区域发展不平衡,创新能力、服务水平与实际需求还有差距等。必须进一步深化金融改革,加快金融发展,扩大金融开放,加强金融监管,提升我国金融业的水平。

金融大业,人才为本。面对新形势新任务,迫切需要一大批经济、金融理论基础扎实、对现代金融业务熟悉、能适应国际竞争需要的高级专业人才。只有培养和造就一大批这样的人才,才能应对国际竞争和挑战,更好地服务经济、服务社会。

金融业的发展依靠人才,人才培养依靠教育,发展教育离不开高质量的教材。作为知识载体和教学工具,教材质量关系教育质量和人才质量。西安交通大学李成教授组织编写的这套金融学专业系列教材,适应新形势对培养金融人才的需要,以面向世界、面向未来,体现学术性、系统性和前瞻性为宗旨,注重培养学生的创新能力和实践能力,为塑造高素质、创造性、复合型人才提供了条件。教材编写者,大都是具有扎实经济、金融理论基础和较丰富的教学经验的年轻学者。他们思维活跃,思路开阔,善于学习和借鉴国内外研究成果,具有宽广的国际视野。在吸收国内外重要专业文献、教材内容的同时,有不少创新。我相信,这套系列教材的推出,必将有助于我国金融教学和金融研究水平的提高。



2007年7月28日

于北京

注:赵海宽先生是我国老一辈著名金融专家,中国金融理论研究和金融改革的开拓者,中国人民银行研究生院创始人之一。曾任中国金融学会副会长,中国人民银行研究所所长,《金融研究》主编等职。现任国家政治协商委员会委员,中国人民银行研究生院博士生导师、教授,国内多家著名大学特聘教授。

前言

公司金融 (corporate finance) 通常也被称作“公司理财”、“公司财务”、“财务管理”,严格的说,公司金融与公司理财和公司财务并不能完全等同,公司理财研究的重要内容为融资、投资和股利政策的具体操作方法和技巧;公司财务管理是对公司的资金运动及其所体现的财务关系的管理,是建立在公司价值最大化的目标基础上,重点探讨在公司特别是股份有限公司这种现代公司制度的主要形式下,如何对公司经营过程中的资金运动进行预测、决策、分析。而公司金融学考察公司如何有效地利用各种融资渠道,获得最低成本的资金来源,并形成合适的资本结构,建立起公司激励兼容的资本配置机制。它属于微观金融学的范畴。公司金融已经成为现代金融学的一个重要分支。现代公司的创建、发展、壮大于金融市场之中,公司与金融市场之间的关系也可以说是现代企业经营的核心内容之一,也是公司理论研究与金融理论研究的交叉,开创了经济学研究新领域。

20世纪以来,公司金融经历了以筹资为中心、以内部控制为中心和以投资为中心三个阶段。从20世纪80年代起,几乎所有传统计划经济国家都不约而同地开始放弃履行对资本进行跨期配置的职责。计划经济的资本跨期配置的任务交给了另一种可供替代的制度安排——市场机制。公司金融理论有了新的进展,即行为金融理论的研究成果引入了公司金融研究,并对公司金融的研究和实践产生了深远影响。本书力求反映该学科国内外最新研究成果,考虑了本学科体系的完整性和协调性。

全书共十一章。陕西师范大学国际商学院的李忠民教授担任主编,负责总体框架的设计、大纲的编写、全书的修改、总纂和定稿。第一章是公司金融导论,主要内容包括现代公司金融的理论鉴定、资本结构及资

本结构理论、治理理论、金融的目标、资金时间价值性质以及在公司金融研究中的重要性等。第二章是货币的时间价值,主要内容有货币的时间价值概念、终值与现值的计算、各种年金的计算、货币时间价值的应用等。第三章是公司财务规划,主要包括财务分析的基础知识,特别阐述了三大报表之间的相互关系、财务预测方法、现金预算的编制等。第四章是企业价值评估,特别介绍了现金流量贴现法原理及应用、经济利润法原理及应用、相对价值法原理及应用、期权估价法原理及应用。第五章是最优资本结构,主要内容有公司资本结构的概念、资本成本的测算、杠杆价值、资本结构理论以及最优资本结构的决策方法等。第六章是公司融资决策与管理,主要包括公司融资渠道与融资方式、融资风险和融资成本、最优融资决策的确定、公司短期融资和长期融资、公司股权融资、公司混合证券融资等。第七章股利理论和股利政策,主要内容有股利及其分配方式、传统股利理论、现代股利理论(尤其是MM理论)、基于行为的股利理论及股利政策等。第八章公司风险管理,主要介绍了风险管理的起源和概念、风险管理的流程、风险管理识别的工具与方法、风险管理效果评价、风险管理汇报的内部渠道和外部渠道等。第九章是投资管理,主要包括投资决策的非贴现现金流量法和贴现现金流量法、净现值法、现值指数法和内部报酬率法、长期证券投资的程序、投资风险测算与投资风险敏感性分析法、提高投资决策科学性的途径等。第十章公司并购与重组,主要有现金并购、股票并购和综合并购,公司并购的成本分析,公司并购的估值等。第十一章是行为公司金融理论前沿,主要内容包括行为公司金融与传统公司金融在研究思路上的主要区别,非理性投资者(非有效市场)与非理性管理者的理解,投资者的情绪对资本结构、投资决策的影响,管理者非理性对投资决策的影响等。其中,第一章由李忠民、尹海员(陕西师范大学)编写,第二章由赵天荣(陕西师范大学)编写,第三、八章由胡杰(陕西师范大学)编写,第四章由杨明亮(中国再保险集团公司博士后科研工作站)编写,第五章由张志忠(中国信达资产管理公司)编写,第六章由仝宜(西北大学)编写,第七章由党军(西安外国语大学)编写,第九章由方建武(陕西师范大学)编写,第十章由王蕾(陕西师范大学)编写,第十一章由李淑娟(陕西师范大学)编写。李怡对本书的校对有一定的贡献。

本书的出版得到了西安交通大学出版社的大力支持,各位编审对我们的信任、鼓励和认真负责的敬业精神以及魏照民编辑所付出的艰辛劳动使我们感动。在本书的编写过程中,我们参阅了大量的国内外文献资料。在此,一并表示诚挚的感谢。

尽管我们竭尽全力,公司金融学教材体系仍处建设阶段,加之编者的水平有限以及其他条件所限,本书难免有疏漏和不足之处,敬请读者批评指正,以便日后逐步改进和完善。请将您的意见和建议寄往 E-mail:cafjw@163.com。

《公司金融学》编写组
2008年8月于陕西师范大学

目 录

	总序	
	前言	
1	第一章 导论	181
1	第一节 公司金融与公司金融学	183
9	第二节 公司、公司资本结构与治理	183
17	第三节 公司金融：目标、时间价值与资本配置	183
27	第二章 货币的时间价值	215
27	第一节 终值与现值	215
34	第二节 年金价值	219
41	第三节 货币时间价值的应用	231
47	第三章 公司财务规划	233
47	第一节 财务分析	233
64	第二节 财务预测	249
70	第四章 公司价值评估	249
70	第一节 公司价值评估概述	252
75	第二节 现金流量贴现法	269
83	第三节 经济利润法	269
87	第四节 相对价值法	269
90	第五节 期权估价法	270
96	第五章 最优资本结构	279
96	第一节 资本成本	284
110	第二节 杠杆价值	285
117	第三节 资本结构理论	

123	第四节 最优资本结构决策	
134	第六章 公司融资决策与管理	
134	第一节 公司融资决策	
139	第二节 短期融资与长期融资	
147	第三节 股权融资、债务融资与混合证券	
157	第七章 股利理论和股利政策	
157	第一节 股利与股利分配	
165	第二节 公司股利理论	
172	第三节 公司股利政策	
181	第八章 公司风险管理	
181	第一节 风险	
189	第二节 风险管理概论	
195	第三节 风险管理流程	
207	第四节 风险管理的其他问题	
215	第九章 投资管理	
215	第一节 投资管理概述	
219	第二节 投资决策	
231	第三节 证券投资决策	
233	第四节 企业投资风险:衡量与控制	
239	第五节 我国投资体制改革与提高企业投资决策水平	
246	第十章 公司并购与重组	
246	第一节 公司并购与重组概述	
255	第二节 出资方式分析	
260	第三节 其他相关分析	
269	第十一章 行为公司金融理论前沿	
269	第一节 行为公司金融的引入	
270	第二节 理性管理者与非有效市场	
279	第三节 非理性的管理者与理性的市场	
284	第四节 其他尚需进一步研讨的问题	
287	参考文献	

第一章 导论

本章要点

1. 公司金融的概念、性质、研究内容、研究现状和前沿专题
2. 公司的定义、特点和分类
3. 公司的资本结构及资本结构理论
4. 公司治理理论
5. 公司金融的目标
6. 资金时间价值性质以及在公司金融研究中的重要性

第一节 公司金融与公司金融学

一、现代金融概述

(一) 金融的概念

“金融”的英文为 finance,也可以译为理财。“金”指资金,“融”指融通,“金融”是指社会金融通的总称。在现在汉语词典中,金融为货币的发行、流通与回笼,贷款的发放与回收,存款的存入与提取,汇兑的往来以及证券交易等经济活动。在经济学界还有一种比较通行的解释,即与资本市场有关的微观运行机制以及股市和其他金融资产的形成机理。或是将金融界定为“凡是涉及货币,又涉及信用以及以货币与信用结合为一体的形式生成、运作的的所有交易行为的集合”。

总的来说,金融是研究人们(个人、公司)在不确定环境中如何进行资本跨期有效配置的学科。

(二) 现代金融学研究对象

现代金融需要解决的核心问题是如何在不确定的环境下,对资本进行跨期的最优配置。显然,无论从哪个角度看,要解决不确定环境下的资本最优跨期配置问题都是相当棘手的。那么现实中的经济体系是如何对这个问题做出解答的呢?从历史上看,资源配置有计划和市场两种方式。如果决策者完全掌握了经济的生产

能力、了解每个人的偏好、对未来不确定性有足够的认识、有强大的计算能力来随时求解上述随机最优控制问题,并可以由始至终地贯彻自己的意志,理论上完全可以胜任在不确定环境下最优化资本跨期配置的任务。这正是我国改革开放前所努力从事的传统的计划经济管理工作。

从 20 世纪 80 年代起,几乎所有传统计划经济国家都不约而同地开始放弃履行对资本进行跨期配置的职责。计划经济的资本跨期配置的任务交给了另一种可供替代的制度安排——市场机制。

在封闭经济(不考虑与国外的金融关系)条件下,市场化的跨期资本配置过程和结构如图 1-1 所示。

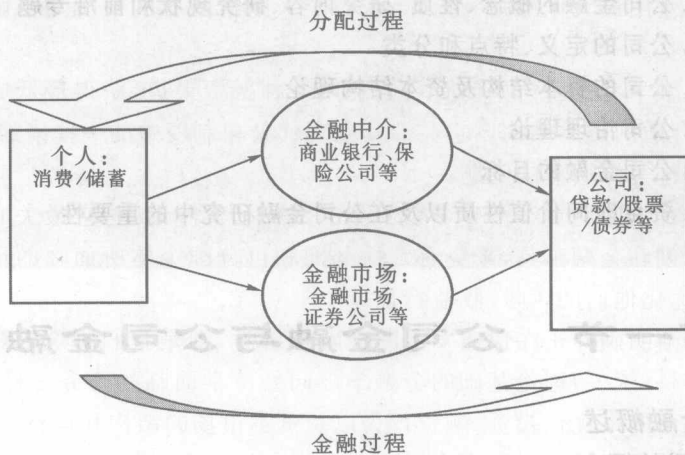


图 1-1 封闭经济条件下的金融运行过程

在市场体制下,原来由中央计划者做出的决策重新回归给个人和公司。个人,或者更一般的经济体系中的资金盈余单位,获得收入并分割为当期消费和投资。而在另一方面,经济体系中存在着大量提供产品和劳务的实际生产者(主要是公司,也包括政府),为了生产和再生产,它们需要大量的资金支持。在它们资产负债表的资金来源一方,是代表收益要求权的股票、债券和贷款;另一方的资产则产生收入,再分配给个人(投资者)进行下一期的投资、扩大再生产和资源跨期配置过程。连通消费和生产中资本跨期配置的媒介就是金融市场和金融中介机构。这就是现代市场经济(同时也是货币经济)环境下金融的全部内容。

(三) 金融学的研究体系

应当说,明确了金融的含义也就明确了金融学的研究体系。但是对于目前我国金融学研究的思路实际存在着不同的方向。一是以货币运行为主的金融学研究

体系,这在欧美经济学分类体系中,划分在了宏观经济学之中,也就是所说的货币经济学体系。二是以金融市场为主的金融学研究体系,突出以金融市场为中心,以金融工程为技术,以微观金融为基础,形成了相互关联的学科体系。

1. 微观层面

金融市场学分析市场的组织形式、结构以及微结构,同时考察不同的金融产品和它们的特征,以及它们在实现资源跨期配置过程中起到的作用。它们的合理价格体系是这种研究中最重要的一部分。

投资学研究如何把个人、机构的有限财富或者资源分配到诸如股票、国库券、不动产等各种(金融)资产上,以获得合理的现金流量和风险/收益特征。它的核心内容就是以效用最大化准则为指导,获得个人财富配置的最优均衡解。这里面包括:

公司金融学考察公司如何有效地利用各种融资渠道,获得最低成本的资金来源,并形成合适的资本结构。它会涉及到现代公司制度中的一些诸如委托-代理结构的金融安排等深层次的问题。

金融工程学则侧重于衍生金融产品的定价和实际运用,它最关心的是如何灵活地利用和创新金融工具,来更有效地分配和再分配个体所面临的形形色色的经济风险,以优化他们的风险/收益特征。

最近逐渐明确并正在快速发展的金融经济学,则是我们所说的真正意义上的作为金融学科(统一)理论基础的金融学。同经济学面临的任务一样,它试图通过对个人和厂商的最优化投资/融资行为以及资本市场的结构和运行方式的分析,去考察跨期资源配置的一般制度安排方法和相应的效率问题。

2. 宏观层面

在宏观层面上除了一些必要的关于货币本质、形式、货币制度和金融体系的介绍以外,这里面还包括:

货币银行学,它的核心内容是货币供给和需求、利率的决定以及由此而产生的对于宏观金融经济现象的解释和相应的政策建议。就此而言,可以说它是主流宏观经济学的一种货币演绎。

国际金融学,它本质上是开放经济的货币宏观经济学,因而它往往被认为是货币银行学的一个外延和必然组成部分。在经济全球化进程中,它主要关心在一个资金广泛流动和灵活多变的汇率制度环境下,同时实现内外均衡的条件和方法。

综上所述,我们大体上可以认为:金融学的这些分支学科所考察的金融现象发生在不同的层次之上,并存在某种分工。藉此我们提出构架金融学科的总体设想:以金融经济学和货币银行学两门学科为主干,建立起统一的金融学理论学科,它包括微观金融学和宏观金融学两大分支。这样,各种学科之间的固有联系变得有机、

清晰,并紧密统一在一个完整的框架结构中。

(四)现代金融的作用

金融是现代市场经济的核心。现代社会中,金融已经突破单纯为工商产业服务,开始提供全过程的家庭理财;突破传统金融观念与管制的束缚,不断推出新的金融品种和金融工具组合;突破传统的产业壁垒,走向业务交叉与功能多样化。

首先,金融在经济中的作用越来越重要。传统的货币经济以商品市场为运行中心,经济活动以“实物流”为主导,即围绕商品的生产、分配、交换、消费四个环节展开,以商品价格作为主要调节机制,引导和组合生产资源。而在现代的金融经济中,“资金流”居于主导地位,资源配置越来越金融化。金融深化表明,当代经济发展进程的金融密集型程度日益提高,金融的稳定、发展与安全,直接决定着—国经济的稳定、增长乃至社会的安定。因此,世界各国的决策当局已经把加强金融制度建设作为首要任务来抓,希望通过制定并实施政策,促使金融体系在兼顾效率与安全的前提下提供金融服务。

其次,现代金融突破了传统的货币信用领域。金融通常被理解为货币或货币资金余缺的融通、调剂活动的总体,其内涵表述为:经济生活中所有货币资产借贷、买卖等活动以及在信用基础上组织起来的货币流通这两个不可分割部分的集合,即金融的实质是货币与信用。随着金融的创新与发展,以各类金融机构的大量设立和以经营获利为目的、金融工具的不断涌现并成为金融产品、金融商品价格形成的市场化等为标志,金融业完成了从单纯为生产与流通服务的传统金融产业,向为社会提供各种金融产品、各种金融服务的独立的现代金融产业的转化,使得金融涵盖了货币、信用、票据、证券、保险、信息咨询、家庭理财等多个领域,产业地位迅速上升。

二、公司金融概述

(一)公司金融的定义

公司金融学考察公司如何有效地利用各种融资渠道,获得最低成本的资金来源,并形成合适的资本结构,建立起公司激励兼容的资本配置机制。它属于微观金融学的范畴。在我国,公司金融有多种叫法,如公司金融、管理金融、公司理财,也有的教材将 corporate finance 翻译成公司财务。

在学术界,对公司金融理解也不尽相同,有人认为公司金融应该定义为与公司有关的所有金融活动;有人认为公司金融只包括公司内部的资金管理。我们认为前一种观点范围过宽,后一种观点范围过窄。比较合适的定义是:公司金融是公司在生产、经营过程中主动进行资金筹集和资金运用,并谋求在这个过程中公司价值保持和增值的行为。任何公司要想生存发展,就要投资、生产、经营、销售,这其

中的每一个环节都伴随着资金的流动。可以说,公司的整个生产经营过程就是资金的筹集和运用过程,也就是公司的金融决策过程。

严格的说,公司金融与公司理财和公司财务并不能完全等同。公司理财研究的重要内容是融资、投资和股利政策的具体操作方法和技巧;公司财务管理是对公司的资金运动及其所体现的财务关系的管理,是建立在公司价值最大化的目标基础上,重点探讨在公司特别是股份有限公司这种现代公司制度的主要形式下,如何对公司经营过程中的资金运动进行预测、决策、分析。

(二)公司金融的性质和地位

社会经济生活中,政府的金融行为、公司的金融行为和个人的金融行为以及国际性组织的金融行为,形成了一个复杂的金融体系。而政府的货币资财及其管理,公司的货币资财及其管理,个人的货币资财及其管理就形成了这个大体系下的三个子体系,而各个子体系的效率就决定了整个金融体系乃至经济体系的效率。

公司金融就是其中的第二个子体系,承接了另外两个体系,起到了中枢的作用。公司金融的运行状态决定了国家政府的运行态势,主要的社会财富也是由公司来创造。政府作为宏观调控部门如果没有经济实体,其自身也是无法持续的,只有通过一系列的宏观政策,利用货币市场、证券市场等一系列金融市场和金融工具才能对公司的投资、融资和实际运营产生影响,进而调控整个国民经济。而公司子系统也是个人金融子系统得以持续有效运行的关键,个人融入整个国民经济的方式早已从过去的小作坊转变成为公司化,个人金融的实现越发依靠公司(基金组织)才能得以实现,并且公司与金融系统的结合也将加速财富创造的速度和效率,越来越多的财富资源也将通过公司实现金融化,随着我国市场化的不断推进,金融的不断深化,公司越来越成为社会财富的主要载体,金融离不开公司,公司也离不开金融。公司金融也就成为现代金融的主要内容。

(三)公司金融研究内容

公司金融是公司管理最重要的组成部分之一,是对公司资金获得和有效使用的管理。公司金融研究的主要内容包括资本预算、公司筹资、投资决策和股利分配决策等内容。

1. 资本预算

任何公司必须做出的第一个决策是它要从事哪个行业,这被称为战略计划。战略计划的设计依赖于对公司成本和收益在一定时间跨度内的估算。一旦公司决策者决定进入哪个行业、开发某个项目,他们必须研究该项目的市场前景、资本估算、资本融通以及项目未来的现金流量和收益分布,利用不同的方法对项目进行评估,这就是所说的资本预算。