

国内外经典教材习题详解系列 · 金融类

圣才学习网
www.100xuexi.com

罗斯

《公司理财》(第8版)

笔记和课后习题详解

主编：圣才学习网
www.100xuexi.com

赠

圣才学习卡20元

圣才考研网 www.100exam.com
圣才学习网 www.100xuexi.com

中国石化出版社

HTTP://WWW.SINOPEC-PRESS.COM

教·育·出·版·中·心

《公司理财》(第4版) · 习题集

第4版

罗斯

《公司理财》(第4版)

习题集

主编 罗斯

副主编 李心合

第4版

习题集

机械工业出版社

BEIJING UNIVERSITY OF AERONAUTICS AND SPACE

BEIJING 100084, CHINA

国内外经典教材习题详解系列·金融类

罗斯《公司理财》(第8版)

笔记和课后习题详解

主编：圣才学习网

www.100xuexi.com

中国石化出版社

内 容 提 要

国内外经典教材课后习题详解系列是一套全面解析当前国内外各大院校权威教科书的辅导资料。罗斯的《公司理财》是世界上最受欢迎的理财学教材之一,本书基本遵循第8版的章目编排,共分31章,每章包括两部分:第一部分为复习笔记,总结本章的重难点内容;第二部分是课(章)后习题详解,对第8版的所有习题都进行了详细的分析和解答。

圣才学习网/中华金融学习网(www.100jrx.com)提供罗斯《公司理财》名师网络班与面授班(随书配有圣才学习卡,网络班与面授班的详细介绍参见本书最后内页),本书和配套网络班与面授班特别适用于各大院校学习该教材的师生,以及参加考研、考博等公司理财相关考试的考生使用。

图书在版编目(CIP)数据

罗斯《公司理财》(第8版)笔记和课后习题详解/
圣才学习网主编. —北京:中国石化出版社,2010.5
(国内外经典教材习题详解系列)
ISBN 978-7-5114-0384-1

I. ①罗… II. ①圣… III. ①公司-财务管理-高等学校-教学参考资料 IV. ①F276.6

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第066795号

未经本社书面授权,本书任何部分不得被复制、抄袭,或者
以任何形式或任何方式传播。版权所有,侵权必究。

中国石化出版社出版发行

地址:北京市东城区安定门外大街58号

邮编:100011 电话:(010)84271850

读者服务部电话:(010)84289974

<http://www.sinopec-press.com>

E-mail:press@sinopec.com.cn

河北天普润印刷厂印刷

全国各地新华书店经销

*

787×1092毫米16开本22.75印张538千字

2010年5月第1版 2010年5月第1次印刷

定价:48.00元

29. 全国名校外语学院二外英语考研真题详解
30. 英语专业语言学考研真题详解
31. 英语专业英汉互译考研真题与典型题详解
32. 题解英语专业考研过关必备 3000 词
33. 经济法法学硕博历年名校真题汇编与疑难解析
34. 物理化学精讲与考研真题详解
35. 历史学专业基础综合考试大纲详解
36. 历史学专业基础综合考试模拟试题详解
37. 新闻传播学笔记与考研真题详解
38. 考研西医综合应试指南
39. 考研西医综合历年真题解析
40. 考研西医综合过关必做 3000 题
41. 考研中医综合应试指南
42. 考研中医综合历年真题解析
43. 考研中医综合过关必做 3000 题
- 全国名校考研专业课真题题库系列(10 本)
- 考研数学辅导系列(6 本)
- 教育硕士考试辅导系列(2 本)
- 考博英语辅导系列
1. 考博英语全国名校真题详解
2. 考博英语词汇突破
3. 考博英语词汇重难点 20 天冲刺
4. 题解考博英语词汇核心词汇 8000
5. 考博英语阅读理解 150 篇详解
6. 考博英语翻译及写作真题解析与强化练习
7. 考博英语全真模拟试题详解
8. 考博英语听力真题解析与强化练习
9. 考博英语历年词汇试题解析

10. 考博英语阅读理解试题分类解析
11. 北京大学考博英语真题解析与专项练习
12. 清华大学考博英语真题解析与专项练习
13. 中国人民大学考博英语真题解析与专项练习
14. 复旦大学考博英语真题解析与专项练习
15. 武汉大学考博英语真题解析与专项练习
16. 中国科学院考博英语真题解析与专项练习
17. 全国医学考博英语历年真题及模拟题详解
18. 题解医学考博英语过关必备 3000 词
- 考博专业课辅导系列(7 本)
- 同等学力考试辅导系列(11 本)
- ☞ 外语类考试辅导大系列
- 全国大学生英语竞赛辅导系列
1. 全国大学生英语竞赛 A 类(研究生)真题及模拟试题详解
2. 全国大学生英语竞赛 B 类(英语专业)真题及模拟试题详解
3. 全国大学生英语竞赛 C 类(本科生)真题及模拟试题详解
4. 全国大学生英语竞赛 D 类(专科生)真题及模拟试题详解
5. 题解全国大学生英语竞赛过关必备 3000 词

购买图书请联系

中国石化出版社读者服务部
地址:北京安定门外大街 58 号
电话:010-84289974(兼传真)

适用教材：《教育心理学》(冯忠良等著，人民教育出版社)、陈琦和刘儒德主编的《当代教育心理学》(北京师范大学出版社)、皮连生主编的《教育心理学(第三版)》(上海教育出版社)

● 实验心理学

1. 《实验心理学》笔记和习题详解

适用教材：《实验心理学》(朱滢，北京大学出版社)、《实验心理学》(张春兴主编、杨治良著，浙江教育出版社)、《实验心理学》(孟庆茂、常建华编著，北京师范大学出版社)、《实验心理学纲要》(张学民、舒华编著，北京师范大学出版社)

2. 坎特威茨《实验心理学 - 掌握心理学的研究》笔记和习题详解

适用教材：《实验心理学 - 掌握心理学的研究》(坎特威茨等著，华东师范大学出版社)

● 心理测量与统计

1. 《心理与教育测量学》笔记和习题详解

适用教材：戴海琦主编的《心理与教育测量(修订本)》(暨南大学出版社)、金瑜主编的《心理测量》(华东师范大学出版社)

2. 《心理与教育统计学》笔记和习题详解

适用教材：《现代心理与教育统计学》，张厚粲、徐建平著，北京师范大学出版社

【教育类】

● 教育学

1. 《教育学原理》笔记和习题详解

适用教材：王道俊、王汉澜主编《教育学(新编本)》(人民教育出版社)、全国12所重点师范大学联合编写的《教育学基础》(教育科学出版社)、孙喜亭著的《教育原理》(北京师范大学出版社)

2. 《教育学基础》(教科版)笔记和习题详解

适用教材：全国十二所重点师范大学联合编写《教育学基础(第2版)》，教育科学出版社

3. 《教育学》(人教版)笔记和习题详解

适用教材：王道俊、郭文安《教育学(第6版)》，人民教育出版社

4. 《当代教育学》(教科版)笔记和习题详解

适用教材：袁振国《当代教育学(2004年修订版)》，教育科学出版社

● 中外教育史

1. 《中国教育史》笔记和习题详解

适用教材：以考研大纲为蓝本，参考多种《中国教育史》的经典教材

2. 《中国教育史》(华东师大版)笔记和习题详解

适用教材：孙培青《中国教育史(第三版)》，华东师范大学出版社

3. 《简明中国教育史》(北师大版)笔记和习题详解

适用教材：王炳照《简明中国教育史(第四版)》，北京师范大学出版社

4. 《外国教育史》笔记和习题详解

适用教材：以考研大纲为蓝本，参考多种《外国教育史》的经典教材

5. 《外国教育史教程》(人教版)笔记和习题详解

适用教材：吴式颖《外国教育史》，人民教育出版社

6. 《外国教育史》(北师大版)笔记和习题详解

适用教材：王天一、夏之莲、朱美玉《外国教育史(修订本上、下册)》，北京师范大学出版社

● 教育研究方法

1. 《教育研究方法》笔记和习题详解

适用教材：《教育科学研究方法导论》(裴娣娜著，安徽教育出版社)、《教育科学研究方法》(李秉德主编，人民教育出版社)、《教育研究方法》(杨小微主编，人民教育出版社)等

【新闻传播类】(6本)

☞ 考硕考博辅导大系列

● 考研专业课辅导系列(43本)

1. 西方经济学(微观部分)考研真题与典型题详解

2. 西方经济学(宏观部分)考研真题与典型题详解

3. 全国名校经济学考研真题详解(北京院校)

4. 全国名校经济学考研真题详解(非北京院校)

5. 微观经济学考研模拟试题详解

6. 宏观经济学考研模拟试题详解

7. 政治经济学考研真题与典型题详解

8. 金融学考研真题与典型题详解

9. 金融联考大纲详解

10. 金融联考真题与模拟试题详解

11. 货币银行学考研真题与典型题详解

12. 财务管理学(含公司财务)考研真题与典型题详解

13. 会计学考研真题与典型题详解

14. 国际贸易考研真题与典型题详解

15. 管理学考研真题与典型题详解

16. 全国名校管理学考研真题详解(北京院校)

17. 全国名校管理学考研真题详解(非北京院校)

18. 考研、MPA、MBA 管理学经典案例真题详解

19. 行政管理学考研真题与典型题详解

20. 心理学(基本理论)考研真题与典型题详解

21. 心理学(研究方法)考研真题与典型题详解

22. 教育学考研真题与典型题详解

23. 中外教育史考研真题与典型题详解

24. 心理学专业基础综合考试大纲详解

25. 心理学专业基础综合考试模拟试题详解

26. 教育学专业基础综合考试大纲详解

27. 教育学专业基础综合考试模拟试题详解

28. 英语专业基础英语考研真题详解

特别说明：与本书相关的网络课程的详细介绍参见本书书后内页！

圣才学习网名校名师

赵彬	清华大学副教授、博士生导师、博士、博士后	周永强	首都经贸大学副教授、博士，获美国PMP认证
王志诚	北京大学副教授、博士、博士后	彭一江	北京工业大学副教授、硕士生导师、监理工程师
林新奇	中国人民大学教授、全国企业人力资源管理师 国家职业资格专家委员会委员	陶友松	武汉大学教授、建筑学家、国家一级注册建筑师
杨栋	中国人民大学讲师、博士、注册金融分析师	刘幸	武汉大学教授、博士生导师、博士
肖羽莹	南开大学教授、博士生导师、博士	叶燕青	武汉大学教授、主任医师、科主任
王亚柯	对外经济贸易大学副教授、博士	田翠姣	湖北省内科护理专业委员会副主任委员
杨万荣	北京理工大学副教授、留法理学博士	吴小燕	武汉大学教授、医学博士，中国医师协会肾脏病分会委员
聂利君	中央财经大学副教授、硕士生导师、博士	熊福生	中南财经政法大学教授、硕士生导师
黄锐	中央民族大学副教授、博士	熊卫	中南财经政法大学副教授、博士后，湖北省职业技能鉴定指导中心注册高级考评员
童行伟	北京师范大学副教授、留美博士后	陈金洪	华中科技大学副教授、高级工程师
田宝	首都师范大学副教授、博士、博士后	……	更多名师介绍请登陆： www.100xuexi.com
朱振荣	北京工商大学副教授、硕士生导师、博士		

圣才学习网(含圣才考研网)面授班与网络班

<p>☑ 中华英语学习网 www.100yingyu.com</p> <ul style="list-style-type: none"> · 大学英语四级、六级 · 英语专业四级、八级 · 考博英语 · 成人英语三级 · 全国大学生英语竞赛 …… 	<p>☑ 中华统计学习网 www.1000tj.com</p> <ul style="list-style-type: none"> · 统计从业资格考试 · 全国统计专业技术资格考试 …… 	<p>☑ 中华IT学习网 www.100itxx.com</p> <ul style="list-style-type: none"> · 计算机考研 · 全国计算机等级考试 ……
<p>☑ 中华证券学习网 www.1000zq.com</p> <ul style="list-style-type: none"> · 证券业从业人员资格考试 · 期货从业人员资格考试 · 保荐代表人胜任能力考试 · 基金销售人员从业考试 · 证券经纪人专栏 …… 	<p>☑ 中华外贸学习网 www.100waimao.com</p> <ul style="list-style-type: none"> · 报关员 · 报检员 · 外销员 · 外贸跟单员 · 国际商务单证员 …… 	<p>☑ 中华医学学习网 www.100yixue.com</p> <ul style="list-style-type: none"> · 执业医师 · 执业药师 · 助理医师 · 卫生专业资格考试 · 医学考研 · 同等学力医学考试 ……
<p>☑ 中华金融学习网 www.100jrx.com</p> <ul style="list-style-type: none"> · 中国银行业从业人员考试 · 金融英语证书考试(FECT) · CFA考试 …… 	<p>☑ 中华管理学习网 www.100guanli.com</p> <ul style="list-style-type: none"> · 企业人力资源管理师 · 营销师 · 质量专业技术人员资格考试 · 同等学力工商管理 · 中物联认证(物流师) …… 	<p>☑ 中华法律学习网 www.1000fl.com</p> <ul style="list-style-type: none"> · 司法考试 · 企业法律顾问考试 · 法律硕士考试 · 同等学力法学考试 ……
<p>☑ 中华保险学习网 www.1000bx.com</p> <ul style="list-style-type: none"> · 保险代理人 · 保险公估人 · 保险经纪人 …… 	<p>☑ 中华教育学习网 www.1000jy.com</p> <ul style="list-style-type: none"> · 教师资格考试 · 教育学考研 · 教育硕士 · 同等学力教育学考试 …… 	<p>☑ 国家职业资格考试网 www.100zyzg.com</p> <ul style="list-style-type: none"> · 全国出版资格考试 · 出版物发行员职业资格 · 全国广播电视编辑记者播音员主持人资格考试 · 国家秘书职业资格 · 导游资格考试 · 社会工作者 · 营养师 ……
<p>☑ 中华精算师考试网 www.1000jss.com</p> <ul style="list-style-type: none"> · 中国精算师 · 北美精算师(ASA/FSA) …… 	<p>☑ 中华心理学习网 www.100xinli.com</p> <ul style="list-style-type: none"> · 心理咨询师 · 心理学考研 · 同等学力心理学考试 …… 	<p>☑ 其他网站网络课程</p> <ul style="list-style-type: none"> · 中华自考网 www.1000zk.com · 中华成考网 www.100chengkao.com · 中国公务员考试网 www.100gwy.com · 中小学学习网 www.100zxx.com · 中华竞赛网 www.100jingsai.com ……
<p>☑ 中华财会学习网 www.1000ck.com</p> <ul style="list-style-type: none"> · 注册会计师(CPA) · 会计职称(会计师)考试 · 会计从业资格考试 · 注册税务师(CTA) · 注册资产评估师(CPV) · 全国审计专业技术考试 …… 	<p>☑ 中华工程资格考试网 www.100gczg.com</p> <ul style="list-style-type: none"> · 建造师 · 建造师 · 结构工程师 · 土木工程师 · 监理工程师 …… 	<p>圣才学习网网络课程不断添加、更新中，更多网络课程请登陆 www.100xuexi.com</p>

电话：010-82082161 邮箱：1314jsc@163.com QQ：564948255

地址：北京海淀区中国人民大学文化大厦10层

金圣才文化发展(北京)有限公司

《国内外经典教材习题详解系列》

编 委 会

主编：圣才学习网(www.100xuexi.com)

编委：苏剑平 徐少芳 许波天 刘国良 宋 鹏
唐晓清 殷慧峰 苏 军 帅 杰 吕旺弟
严写水 张丰慧 陆终杰 黄虚心 舒五玲
李奋发 许新从 李明堂 连小刚 潘世溢
李向龙 张文和 孙汉中 李发良 周益林

序 言

目前,我国各大院校一般都把国内外通用的权威教科书作为本科生和研究生学习专业课程的参考教材,这些教材甚至被很多考试(特别是硕士和博士入学考试)和培训项目作为指定参考书。但这些国内外优秀教材的内容一般有一定的广度和深度,课(章)后习题一般没有答案或者答案简单(国外教材的英文答案特别是论述题因为不符合中国人的习惯而难以理解),这给许多读者在学习专业教材时带来了一定的困难。为了帮助读者更好地学习专业课,我们有针对性地编著了一套与国内外教材配套的复习资料,整理了各章的笔记,并对课(章)后的习题进行了详细的解答。

罗斯的《公司理财》是世界上最流行的理财学教材之一。作为该教材的配套辅导书,本书具有以下几个方面的特点:

1. 整理名校笔记,浓缩内容精华。本书每章的复习笔记对本章的重点和难点进行了整理,并参考了国内名校名师讲授罗斯的《公司理财》的课堂笔记,因此,本书的内容几乎浓缩了经典教材的知识精华。

2. 解析课后习题,总结知识考点。国内外教材一般没有提供课(章)后习题答案或者答案很简单,本书参考国外教材的英文答案和相关资料对每章的习题进行了详细的分析。

3. 补充相关要点,强化专业知识。一般来说,国外英文教材的中译本不太符合中国学生的思维习惯,有些语言的表述不清或条理性不强而给学习带来了不便,因此,对每章复习笔记的一些重要知识点和一些习题的解答,我们在不违背原书原意的基础上结合其他相关经典教材进行了必要的整理和分析。

本书的复习笔记整理了部分高校老师讲授罗斯《公司理财》的讲义和课堂笔记,而全部习题的解答则精选和参考了国内外教材的配套资料和相关参考书,如有不妥,敬请指正,在此表示感谢。

需要特别说明的是:我们深深感谢罗斯(Stephen A. Ross)、威斯特菲尔德(Randolph W. Westerfield)和杰富(Jeffrey F. Jaffe)三位教授和美国麦格劳-希尔出版公司为我们提供了这样一本优秀的理财学教材,还要感谢机械工业出版社为我们提供了中文版(第8版)。

圣才学习网(www.100xuexi.com)是一家为全国各类考试和专业课学习提供名师网络辅导班、面授辅导班、在线考试等全方位教育服务的综合性学习型门户网站,包括圣才考研网、中华金融学习网、中华证券学习网、中华经济学习网、中华保险学习网等50个子网站。其中,中华金融学习网是一家为全国各类金融学类考试和金融学专业课学习提供全套复习资料的专业性网站,为考生和学习者提供一条龙服务的资源,包括:网络班与面授班、在线考试、历年真题详解、专项练习、笔记讲义、视频课件、学术论文等。

圣才考研网(www.100exam.com)是圣才学习网旗下的考研专业网站,是一家提供全国各个高校考研考博历年真题(含答案)、名校热门专业课笔记讲义及其他复习资料、网上辅导课程(专业课、经典教材)等全套服务的大型考研平台。

圣才学习网/中华金融学习网(www.100jrx.com)提供罗斯《公司理财》名师网络班与面授班(随书配有圣才学习卡,网络班与面授班的详细介绍参见本书最后内页)。金融类国内外经典教材名师网络班与面授班、名校考研真题、在线测试、考试题库等增值服务,详情请登录网站:

圣才学习网 www.100xuexi.com

圣才考研网 www.100exam.com

中华金融学习网 www.100jrx.com

圣才学习网编辑部

目 录

第1篇 综述

第1章 公司理财导论	(1)
1.1 复习笔记	(1)
1.2 课后习题详解	(2)
第2章 会计报表与现金流量	(7)
2.1 复习笔记	(7)
2.2 课后习题详解	(8)
第3章 财务报表分析与长期计划	(14)
3.1 复习笔记	(14)
3.2 课后习题详解	(16)

第2篇 价值与资本预算

第4章 折现现金流量估价	(22)
4.1 复习笔记	(22)
4.2 课后习题详解	(23)
第5章 债券和股票的定价	(31)
5.1 复习笔记	(31)
5.2 课后习题详解	(32)
第6章 净现值和投资评价的其他方法	(38)
6.1 复习笔记	(38)
6.2 课后习题详解	(39)
第7章 投资决策	(49)
7.1 复习笔记	(49)
7.2 课后习题详解	(50)
第8章 风险分析、实物期权和资本预算	(57)
8.1 复习笔记	(57)
8.2 课后习题详解	(58)

第3篇 风险

第9章 风险与收益：市场历史的启示	(65)
9.1 复习笔记	(65)
9.2 课后习题详解	(66)

第 10 章 收益和风险：资本资产定价模型	(78)
10.1 复习笔记	(78)
10.2 课后习题详解	(80)
第 11 章 套利定价理论 (APT)	(104)
11.1 复习笔记	(104)
11.2 课后习题详解	(105)
第 12 章 风险、资本成本和资本预算	(116)
12.1 复习笔记	(116)
12.2 课后习题详解	(118)

第 4 篇 资本结构与股利政策

第 13 章 公司融资决策和有效资本市场	(123)
13.1 复习笔记	(123)
13.2 课后习题详解	(124)
第 14 章 长期融资简介	(135)
14.1 复习笔记	(135)
14.2 课后习题详解	(141)
第 15 章 资本结构：基本概念	(147)
15.1 复习笔记	(147)
15.2 课后习题详解	(153)
第 16 章 资本结构：债务运用的限制	(158)
16.1 复习笔记	(158)
16.2 课后习题详解	(162)
第 17 章 杠杆企业的估价与资本预算	(168)
17.1 复习笔记	(168)
17.2 课后习题详解	(171)
第 18 章 股利政策和其他支付政策	(175)
18.1 复习笔记	(175)
18.2 课后习题详解	(181)

第 5 篇 长期融资

第 19 章 公众股的发行	(192)
19.1 复习笔记	(192)
19.2 课后习题详解	(194)
第 20 章 长期负债	(207)
20.1 复习笔记	(207)
20.2 课后习题详解	(208)
第 21 章 租赁	(215)
21.1 复习笔记	(215)
21.2 课后习题详解	(217)

第6篇 期权与公司理财

第22章 期权与公司理财	(230)
22.1 复习笔记	(230)
22.2 课后习题详解	(234)
第23章 期权与公司理财：推广与应用	(260)
23.1 复习笔记	(260)
23.2 课后习题详解	(261)
第24章 认股权证和可转换债券	(271)
24.1 复习笔记	(271)
24.2 课后习题详解	(277)
第25章 衍生品和套期保值	(286)
25.1 复习笔记	(286)
25.2 课后习题详解	(291)

第7篇 短期财务

第26章 短期财务与计划	(305)
26.1 复习笔记	(305)
26.2 课后习题详解	(307)
第27章 现金管理	(313)
27.1 复习笔记	(313)
27.2 课后习题详解	(315)
第28章 信用管理	(320)
28.1 复习笔记	(320)
28.2 课后习题详解	(322)

第8篇 理财专题

第29章 兼并与收购	(327)
29.1 复习笔记	(327)
29.2 课后习题详解	(330)
第30章 财务困境	(338)
30.1 复习笔记	(338)
30.2 课后习题详解	(339)
第31章 跨国公司财务	(343)
31.1 复习笔记	(343)
31.2 课后习题详解	(346)

第1章 公司理财导论

1.1 复习笔记

公司的首要目标——股东财富最大化决定了公司理财的目标。公司理财研究的是稀缺资金如何在企业和市场内进行有效配置，它是在股份有限公司已成为现代企业制度最主要组织形式的时代背景下，就公司经营过程中的资金运动进行预测、组织、协调、分析和控制的一种决策与管理活动。从决策角度来讲，公司理财的决策内容包括投资决策、筹资决策、股利决策和净流动资金决策；从管理角度来讲，公司理财的管理职能主要是指对资金筹集和资金投放的管理。公司理财的基本内容包括：投资决策(资本预算)、融资决策(资本结构)、短期财务管理(营运资本)。

1. 资产负债表

资产负债表是总括反映企业某一特定日期财务状况的会计报表，它是根据资产、负债和所有者权益之间的相互关系，按照一定的分类标准和一定的顺序，把企业一定日期的资产、负债和所有者权益各项目予以适当排列，并对日常工作中形成的大量数据进行高度浓缩整理后编制而成的。资产负债表可以反映资本预算、资本支出、资本结构以及经营中的现金流量管理等方面的内容。

2. 资本结构

资本结构是指企业各种资本的构成及其比例关系，它有广义和狭义之分。广义资本结构，亦称财务结构，指企业全部资本的构成，既包括长期资本，也包括短期资本(主要指短期债务资本)。狭义资本结构，主要指企业长期资本的构成，而不包括短期资本。通常人们将资本结构表示为债务资本与权益资本的比例关系(D/E)或债务资本在总资本的构成(D/A)。准确地讲，企业的资本结构应定义为有偿负债与所有者权益的比例。

资本结构是由企业采用各种筹资方式筹集资本形成的。筹资方式的选择及组合决定着企业资本结构及其变化。资本结构是企业筹资决策的核心问题。企业应综合考虑影响资本结构的因素，运用适当方法优化资本结构，从而实现最佳资本结构。资本结构优化有利于降低资本成本，获取财务杠杆利益。

3. 财务经理

财务经理是公司管理团队中的重要成员，其主要职责是通过资本预算、融资和资产流动性管理为公司创造价值。

4. 公司制企业

公司制企业简称“公司”，即实行公司制的企业，以有限责任公司和股份有限公司为典型形式，是解决筹集大量资金的一种标准方法。企业有个人独资企业、合伙企业 and 公司三种组织形式。在这三种企业形式下，筹集资金的方法是不同的。

5. 财务管理的目标

管理者的基本财务目标是使公司财富最大化。有效的证据及相关理论均证明股东可以控制公司并追求公司价值最大化，从而实现公司价值和股东价值的统一。但是，毫无疑问，在某些时候公司管理层会为了一己私利而牺牲股东的利益。同样有证据表明，公司在追求自身目标的同时必须经常顾及客户、供应商和雇员的利益。

6. 代理问题及代理成本

股东和管理层之间的关系被称为代理问题。当某人(委托方)雇佣另外一个人(代理方)代表他或她的利益的时候，代理关系就产生了。在所有的这一类问题中，委托方和代理方有可能在利益上冲突，这种冲突被称为代理问题(agency problem)

代理成本是指股东和管理成利益冲突的成本。这些成本可以是直接成本也可以是间接成本。

7. 金融市场

金融市场是指以金融资产为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。广义的金融市场泛指资金供求双方运用各种金融工具，通过各种形式进行的全部金融性交易活动。它包括如下三层含义：一是它是金融资产进行交易的一个有形和无形的场所；二是它反映了金融资产的供应者和需求者之间所形成的供求关系；三是它包含了金融资产交易过程中所产生的运行机制，其中最主要的是价格(包括利率、汇率及各种证券的价格)机制。金融市场是公司融资的重要场所。

狭义的金融市场一般由货币市场和资本市场构成。货币市场，是指以期限在一年以下的金融资产为交易标的物的短期金融市场。它的主要功能是保持金融资产的流动性，以便随时转换成现实的货币。它一方面满足了借款者的短期资金需求，另一方面也为暂时闲置的资金找到了出路。资本市场是指期限在一年以上的金融资产交易的市场。一般来说，资本市场包括两大部分：一是银行中长期存贷款市场，一是有价证券市场。资本市场主要指的是债券市场和股票市场。通常所说的金融市场就是指狭义的金融市场。

1.2 课后习题详解

一、概念题

1. 资本预算(capital budgeting)

答：资本预算是指综合反映投资资金来源与运用的预算，是为了获得未来产生现金流量的长期资产而现在投资支出的预算。资本预算决策也称为长期投资决策，它是公司创造价值的主要方法。资本预算决策一般指固定资产投资决策，耗资大，周期长，长期影响公司的产销能力和财务状况，决策正确与否影响公司生存与发展。完整的资本预算过程包括：寻找增长机会，制定长期投资战略，预测投资项目的现金流，分析评估投资项目，控制投资项目的执行情况。资本预算可通过不同的资本预算方法来解决，如回收期法、净现值法和内部收益率法等。

2. 货币市场(money markets)

答：货币市场指为期不超过一年的资金借贷和短期有价证券交易的金融市场，亦称“短期金融市场”或“短期资金市场”，包括同业拆借市场、银行短期存贷市场、票据市场、短期证券市场、大额可转让存单市场、回购协议市场等。其参加者为各种政府机构、各种银行和非银行金融机构及公司等。货币市场具有四个基本特征：①融资期限短。一般在一年以内，

最短的只有半天，主要用于满足短期资金周转的需要。②流动性强。金融工具可以在市场上随时兑现，交易对象主要是期限短、流动性强、风险小的信用工具，如票据、存单等，这些工具变现能力强，近似于货币，可称为“准货币”，故称货币市场。③安全性高。由于货币市场上的交易大多采用即期交易，即成交后马上结清，通常不存在因成交与结算日之间时间相对过长而引起价格巨大波动的现象，对投资者来说，收益具有较大保障。④政策性明显。货币市场由货币当局直接参加，是中央银行同商业银行及其他金融机构的资金连接的主渠道，是国家利用货币政策工具调节全国金融活动的杠杆支点。

货币市场的交易主体是短期资金的供需者。需求者是为了获得现实的支付手段，调节资金的流动性并保持必要的支付能力，供应者提供的资金也大多是短期临时闲置性的资金。货币市场可分为发行市场和转让市场，前者是指短期信用工具初次投入流通的市场，后者是指短期信用工具转让的市场。

3. 资本市场(capital markets)

答：资本市场指期限在一年以上各种资金借贷和证券交易的场所，亦称“长期金融市场”或“长期资金市场”。我国具有典型代表意义的资本市场包括四部分：国债市场、股票市场、企业长期债券市场和中长期放款市场。资本市场具有如下特点：①融资投资期限长，至少在一年以上，有的可长达数十年甚至没有期限，如股票是不归还本金的。②流动性相对较差。在资本市场上筹集到的资金多用于解决中长期融资需求，如用于固定资产的投资，故流动性和变现性相对较弱。③风险大而收益较高。由于融资期限较长，发生重大事故的可能性也越大，市场价格容易波动，投资者需承受较大风险。同时，作为风险的报酬，其收益也较高。

在资本市场上，资金供应者主要是储蓄银行、保险公司、信托投资公司以及各种基金和个人投资者，而资金需求方主要是企业、社会团体、政府机构等。其交易对象主要是中长期信用工具，如股票、债券等等。资本市场主要包括中长期信贷市场和证券市场。

4. 净营运资本(net working capital)

答：净营运资本指流动资产与流动负债之差，用以衡量企业避免流动性问题的能力。净营运资本测量的是按面值将流动性资产转换成现金，清偿全部流动性负债后，剩余的货币量。净营运资本越多，意味着企业能用于长期债务融资的流动性资产越多，企业的短期偿债能力就越强。

5. 资本结构(capital structure)

答：资本结构指企业各种资本的构成及其比例关系。资本结构有广义和狭义之分。广义资本结构，亦称财务结构，指企业全部资本的构成，既包括长期资本，也包括短期资本(主要指短期债务资本)。狭义资本结构，主要指企业长期资本的构成，而不包括短期资本。通常人们将资本结构表示为债务资本与权益资本的比例关系或债务资本在总资本中的构成。资本结构是由企业采用各种筹资方式筹集资本形成的。筹资方式的选择及组合决定着企业资本结构及其变化。资本结构是企业筹资决策的核心问题。企业应综合考虑影响资本结构的因素，运用适当方法优化资本结构，从而实现最佳资本结构。资本结构优化有利于降低资本成本，获取财务杠杆利益。

6. 合伙制(partnership)

答：合伙制是企业制度的一种形式，指两个或两个以上的个人根据国家法律，签订合伙协议，共同出资创建企业、共同经营，并以合伙人个人的所有财产对合伙企业承担全部连带

责任的一种企业制度。合伙制分为两类：一般合伙制和有限合伙制。在一般合伙制企业中，所有的合伙人均以其全部财产对企业的债务承担无限连带责任，并按法定或约定的比例分享企业的收益或承担损失。合伙企业的收益、损失或债务在各合伙人之间的分配方法一般都会在合伙协议中得到体现。合伙协议可以是口头协议，也可以是书面协议。有限合伙制允许某些合伙人仅以其出资额为限对合伙企业承担有限责任。有限合伙制通常要求：(1)至少有一人是一般合伙人；(2)有限合伙人不参与企业管理。

7. 或有索取权 (contingent claims)

答：或有索取权指债权或股权在年末伴随或依附于公司总价值的收益索取权。当公司的价值超过了承诺支付给债权人的数额，股东将获得偿付约定数额债务以后的剩余价值，而债权人获得了公司承诺支付的数额。当公司的价值少于承诺支付给债权人的数额，股东将一无所获，而债权人获得了公司的收益价值。

8. 系列契约理论 (set-of-contracts viewpoint)

答：系列契约理论认为：公司制企业力图通过采取行动提高现有公司股票的价值以使股东财富最大化。

根据该理论，企业可视为许多契约的集合。契约条款之一是股东对企业资产的剩余索取权。所有者权益契约可定义为一种委托-代理关系。管理团队的成员是代理人，股东是委托人。它假设管理者和股东，如果各据一方，都将力图为自己谋利益。因此，无论如何，股东都会通过设计合适的激励机制和监督机制约束管理者的行为，尽量避免管理者背离股东的利益。但这样做，要付出较高的代理成本(包括股东的监督成本和实施控制的成本)。可以预期，为了使股东价值最大化，设计的契约将给管理者提供适当的激励。因此，系列契约理论认为：公司管理者采取的行动一般以股东利益为重。但是，代理问题仍然无法完美地得到解决，股东可能面临“剩余损失”。

9. 公司制 (corporation)

答：公司制指一种适应社会化大生产需要和现代市场经济发展要求的现代企业制度的基本形式，以有限责任公司和股份有限公司为典型形式。公司制的基本内涵是：

(1)在法律地位上，公司是企业法人，享有由股东投资形成的全部法人财产权，依法享有民事权利，独立承担民事责任，并运用全部法人财产按照市场需求实行自主经营、自负盈亏；

(2)在法律责任上，股东与公司具有不同的责任。股东以其出资额或所持股份为限对公司承担责任，公司则以其全部资产对公司的债务承担责任；

(3)在内部管理制度上，公司实行法人治理结构。法人治理结构是指由股东会(或股东大会)、董事会、经理层和监事会组成的公司内部组织管理制度。在最简单的公司制中，公司由三类不同的利益者组成：股东(即公司所有者)、董事会成员、公司高层管理者。传统上，股东控制公司的方向、政策和经营活动。股东选举董事会成员。反过来，董事会成员选择高层管理人员。高层管理人员以股东的利益为重，管理企业的日常经营活动。在股权集中的企业，股东、董事会成员和公司高层管理人员三者可能相互交叉。但是，在大型企业中，股东、董事会成员、公司高层管理人员可能是相对独立的团体。

10. 个体业主制 (sole proprietorship)

答：个体业主制是指由一个人投资且企业财产归投资者个人所有，投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的一种企业制度。个体业主制的基本特征有：

(1) 个体业主制是费用最低的企业组织形式，不需要正式的章程，而且在大多数行业中，需要满足的政府规章极少。

(2) 个体业主制企业不需要支付企业所得税。企业所有的利润按个人所得税规定纳税。

(3) 个体业主制对企业债务负有无限责任。个人资产和企业资产之间没有差别。

(4) 个体业主制的企业存续期受制于业主本人的生命期。

(5) 因为个体业主制企业的投资属业主个人的钱，所以个体业主筹集的权益资本仅限于业主本人的财富。

二、复习题

1. 代理问题 谁拥有公司？描述所有者控制公司管理层的过程。代理关系在公司的组织形式中存在的主要原因是什么？在这种环境下，可能会出现什么样的问题？

答：在公司所有制的情况下，股东是公司的所有者。股东选出公司的董事会，由董事会任命该公司管理层。这种企业组织形式的所有权和管理权分离是导致代理问题存在的原因。公司管理层可能按自身或其他人的利益最大化原则行动，而不是按股东的利益最大化的原则。如果这种事情发生，他们可能违背最大化公司股价的目标。

2. 非营利企业的目标 假设你是一家非营利企业（或许是非营利医院）的财务经理，你认为什么样的财务管理目标将会是恰当的？

答：这些组织经常参与社会或政治活动，因此会有很多不同的经营目标。其中一个经常被提及的目标就是成本最小化。例如，以尽可能低的社会成本提供任何商品和服务。另一个更好的思考方式是即便在非营利企业也存在股权。因此，一个适当的财务管理目标是要最大化股权的价值。

3. 公司的目标 评价下面这句话：管理者不应该只关注现在的股票价值，因为这么做将会导致过分强调短期利润而牺牲长期利润。

答：可以假设，目前的股票价值反映了风险，时间，以及所有的未来现金流量，包括短期和长期的现金流。如果这种假设是正确的，那么该表述就是错误的。

4. 道德规范和公司目标 股票价值最大化的目标可能和其他目标，比如避免不道德或者非法的行为相冲突吗？特别是，你认为顾客和员工的安全、环境和社会的总体利益是否在这个框架之内，或者他们完全被忽略了？考虑一些具体的情形来阐明你的回答。

答：有两种不同的观点。在一个极端，可以认为，在市场经济中，所有发生的事情都用价值来衡量。因此，存在一个最佳水平，例如，道德和/或非法行为的最佳水平，明确地包含在股票估值的框架内；在另一个极端，可以认为，这些都是非经济现象，最好通过政治程序处理。一个经典的（而且与此问题高度相关）思考题提出了一个与此争论相似的问题：“一个公司估计提高其一种产品的安全费用为 3000 万美元。不过，该公司认为，提高产品的安全性，只会节省 2000 万美元的产品责任索赔。公司应该怎么做？”

5. 跨国公司目标 股票价值最大化的财务管理目标在外国会有不同吗？为什么？

答：财务管理目标是相同的，但实现这一目标最好的办法可能会因社会、政治和经济机构的不同而不同。

6. 代理问题 假设你拥有一家公司的股票，每股股票现在的价格是 25 美元。另外一家公司刚刚宣布它想要购买这个公司，愿意以每股 35 美元的价格收购发行在外的所有股票。你公司的管理层立即展开对这次恶意收购的斗争。管理层是为股东的最大利益行事吗？为什么？