

立信财金丛书

公司金融理论与实务

GONGSI JINRONG LILUN YU SHIWU

李光洲 编著



立信会计出版社

立信财金丛书

公司金融理论与实务

GONGSI JINRONG LILUN YU SHIWU

李光洲 编著

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

公司金融理论与实务/李光洲编著. —上海:立信会计出版社, 2005. 1

ISBN 7-5429-1379-4

I. 公... II. 李... III. 公司—资金管理—研究
IV. F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 005662 号

出版发行 立信会计出版社

经 销 各地新华书店

电 话 (021)64388409

(021)64391885(传真)

(021)64695050

网上书店 www.Lixinbook.com

(021)64388132

地 址 上海市中山西路 2230 号

邮 编 200235

网 址 www.lixinaph.com

E-mail lxaph@sh163.net

E-mail lxzbs@sh163.net(总编室)

印 刷 上海申松立信印刷厂

开 本 850×1168 毫米 1/32

印 张 15

插 页 2

字 数 363 千字

版 次 2005 年 1 月第 1 版

印 次 2006 年 7 月第 2 次

印 数 3 001—6 000

书 号 ISBN 7-5429-1379-4/F·1249

定 价 26.00 元

如有印订差错 请与本社联系

立信财经丛书

总策划 孙桂芳 何佩莉 郑 忠

编委会成员 (按姓氏笔画排名)

王更新 王 瑶 孙桂芳 张志谦

何佩莉 陈 兵 陈业俊 李光洲

郑 忠 罗 秦 周慧芬 胡云祥

聂庆舫 崔文秀 曹 颖 程丽萍

鲍 杰

立信财金丛书出版说明

财政与金融是一国社会经济的重要领域,财政与金融活动是社会经济活动的重要组成部分。财政政策与金融政策是国家重要的经济政策,对整个社会经济活动有着极其重要的影响。当今时代,掌握财政与金融知识和理论,不仅是对财经专业人才的专业素养要求,而且也是对每个现代人所提出的要求。

21 世纪,对高等教育人才培养提出了更高的要求,财政、金融、专业的课程建设及教材建设应重视提高学生的专业素质,包括专业理论知识、专业意识或理念、专业技能等,这套丛书的编著将以此为指导思想。

本丛书各本书稿的编著者以上海立信会计学院财政金融系教师为主体,他们大都有多年从事财政、金融专业课程教学与研究的经历,这套丛书将充分反映编著者的专业研究成果和教学实践心得。希望通过这套丛书的出版和使用,能为社会主义经济建设和财政、金融专业人才的培养奉献绵薄之力。

本丛书的各本书稿力求体现以下特点:

第一,体系合理、强化基础。在保持理论体系完整性的前提下,注重基本原理与基础知识的说明。

第二,内容新颖、注重应用。书稿紧密联系国内外财政金融领域的实际,尽可能地反映相关的理论研究新成果,吸纳实践发展新资料。同时,尝试将理论阐述与案例分析、原理介绍与实务操作更好地结合在一起。

第三,适用性强、通俗易懂。书稿的篇幅、内容的深度和广度

适中,行文简洁。

本丛书既有较强的专业性,可作为大专院校财经类专业相关课程的教材;又具有普及性,可作为政府公务员、企业经济管理人员以及社会公众了解现代财政与金融常识的案头读物。

本丛书的问世,得力于立信会计出版社领导的大力支持,在此向他们表示衷心的感谢。

丛书编委会

前 言

我国传统的金融学与西方的金融学在研究范围上存在较大的差异。我国传统的金融学,如中央银行学、商业银行学、证券投资学、保险学和信托等都是针对金融机构的;而西方的金融学是针对金融业务的,尤其是企业的金融业务。在西方国家,Corporate Finance 是商学院模式的金融学高等教育课程体系的核心;而在国内,Corporate Finance 一向被译为公司财务,是会计学的核心课程之一。

公司金融与公司财务的差异不仅仅是翻译的名称不同。虽然两者都涵盖了投资、筹资、资金管理和股利政策等几大领域,但还是存在着较大差异。公司财务属于管理学科,在内容上更注重应用和实务操作。而公司金融属于经济学科,在内容上更注重经济学、金融学理论与实践的结合;在范围上涵盖了价值评估、公司治理、保险和资产经营等公司财务并未重视的领域,却省略了财务会计也会介绍的会计报表分析等内容。

公司金融是以企业为核心,金融市场为平台,价值管理和风险管理为主线,实现企业价值最大化为目标,各类金融商品和金融工具为手段,经济学、金融学理论为背景,涵盖了公司生产经营和资本经营两个层次的金融活动的一门交叉性、边缘性课程。它的内容涉及经济学、金融学、货币银行学、国际金融学、国际金融管理学、投资项目分析、资产组合、资产定价、企业价值评估、资产经营、保险学、公司治理、金融工程甚至计算机应用等多门课程的内容。

本书在编写过程中非常重视理论与实践的结合。对利息理

论、风险理论、信息经济学、制度经济学等的相关理论都给予了介绍,并且通过专栏的形式对这些理论在实践中的应用给予了展示。这对于提高读者或者学生的经济学理论水平、开阔视野、活跃思维、拓展思路都有很好的帮助。为了增强一些金融模型的可操作性,本书编写了“Excel 在公司金融中的应用”一章,这为解决一些实际工作中复杂的运算问题和对一些复杂的模型进行直观的、动态的表述提供了帮助。

本书虽然是按照商学院模式的金融学本科教育要求编写的,但也考虑到了非专业学生和读者的要求。本书在编写过程中注意使用通俗的语言,对专业术语进行详细的解释。本书虽然涉及大量的计算,但是我们尽量不涉及高等数学的内容。在计算机运用上也是选择了普及率最高、通用性最强的 Excel 软件,因此不具备专业的基础知识的读者也可以读懂本书。

在使用本教材时,对不同专业、不同层次的教学在内容上可以进行适当取舍,如金融本科教学就可以省略“证券投资分析”和“保险”两章,因为这两门课一般会单独开设;而对于会计学专业,这两章就要重点介绍,但货币的时间价值、股利政策、筹资管理等内容则可以简略一些,因为这些内容在财务管理课程中会作介绍。对于专科层次的教学,那些打星号的章节可作参考。因此,本书不仅可以作为大专院校金融学及经济管理各相关专业的教材,也可以用于各类相关业务培训和继续教育;本书也能为从事经济管理实务工作的人士提供帮助。

本书是作者多年从事公司金融教学的结果。感谢自 1999 年以来在上海立信会计学院和上海交通大学学习过本人讲授的公司金融学课程的全体同学,正是在与他们的教学互动中,使本书的内容更充实、更完善。

感谢立信财金丛书的各位编委和本书责任编辑给予的无私帮助。

本书在编写过程中,参考了大量近年来出版发行的相关书籍和文章,包括参考书目中列示出的和未列示出的,在此对各位作者表示感谢。

由于时间和篇幅所限,像思考题和练习题等这些教材应该具备的内容本书并未编写,以期在将来得以完善。

李光洲

2005 年 1 月于沪

目 录

第一章 公司金融导论	1
第一节 企业的组织形式	1
一、个人独资企业(业主制企业)	1
二、合伙企业	2
三、公司	3
第二节 公司金融的目标和原则	10
一、公司金融的整体目标	10
二、公司金融的分步目标	14
三、公司金融的原则	15
第三节 金融工具和金融市场	21
一、货币市场金融工具	22
二、资本市场金融工具	26
三、衍生金融工具	32
第四节 金融机构	36
一、银行金融机构	36
二、非银行金融机构	42
三、国际金融机构	42
第二章 公司金融基本概念	46
第一节 货币的时间价值及其等值运算	46
一、货币时间价值的概念	46
二、现值与终值	48

三、年金	55
四、年金现值和年金终值的计算	57
五、无限期递增或递减现金流量的现值计算	70
六、分段式模型	73
七、年金资本化法	77
第二节 风险及风险管理	81
一、风险的概念	81
二、风险的主要特征	83
三、风险的分类	85
四、风险的衡量	91
第三章 项目投资及其评估	99
第一节 项目投资基本概念	99
一、投资	99
二、投资项目	102
三、项目评估	105
第二节 投资项目现金流量	106
一、现金流量的概念和估算	106
二、现金流量表的分类	113
三、折旧(摊销)、利息和所得税对现金流量的影响	129
第三节 投资项目评估的基本方法	138
一、净现值适用的指标体系	139
二、净现值不适用的指标体系	149
第四章 证券投资分析	161
第一节 债券估价	161
一、债券的概念、特点及评估原则	161
二、债券评估	163

三、影响债券价值的因素	166
四、债券的风险与收益分析	168
第二节 股权投资的评估	171
一、直接投资的评估	171
二、股票投资的评估	173
第三节 资产组合理论	184
一、资产组合的期望收益率	184
二、资产组合的风险	185
三、资产组合风险与收益的关系	187
四、资本市场线	190
第四节* 资本资产定价模型	192
一、资本资产定价模型的形式	193
二、特征线	194
三、 β 系数与风险	194
四、证券市场线	195
第五节* 套利定价模型	196
一、套利定价模型概述	197
二、市场均衡	197
三、套利定价模型的局限性	198
 第五章 公司长期融资与资本结构	 200
第一节 债务筹资分析	200
一、借款	201
二、债券筹资	205
三、可转换债券的资金成本分析	211
第二节 股权筹资分析	214
一、普通股筹资	214
二、优先股筹资	223

三、保留留存收益筹资	226
第三节 传统租赁和金融租赁	227
一、传统租赁	227
二、金融租赁	230
第四节 资金成本	234
一、资金成本的概念	234
二、个别资金成本	234
三、综合资金成本	234
四、边际资金成本	235
第五节 财务杠杆和经营杠杆	239
一、经营风险和财务风险	239
二、经营杠杆系数	240
三、财务杠杆系数	242
四、总杠杆系数	243
第六节* 资本结构	244
一、资本结构的含义	244
二、债务资本在资本结构中的作用	245
三、资本结构决策	246
四、影响资本结构的因素	248
五、资本结构理论	251
第六章 股利政策与内部融资	261
第一节 股利分配	261
一、利润分配项目	261
二、利润分配顺序	263
三、股利支付的方式和种类	264
第二节* 股利对公司价值的影响理论	267
一、MM 股利无关论	267

二、股利相关论	269
第三节 股利政策的制定	276
一、股利政策的内容	276
二、影响股利决策的主要因素	277
三、衡量股利政策的标准	280
四、股利政策	281
第四节 与公司股利政策相关的其他问题	286
一、股票股利和股票分割	286
二、返还现金的其他方式	289
三、向股东返还非现金资产的方式	292
 第七章 短期融资和资产管理	 295
第一节 短期融资	295
一、短期融资的特点	295
二、商业信用筹资	296
三、短期借款	300
四、出售应收账款	304
五、票据贴现	304
六、短期融资的匹配原则	304
七、营运资金政策	305
第二节 货币资金管理	309
一、货币需求	309
二、现金收支管理	316
三、最佳现金持有量	317
第三节 商业信用管理	321
一、商业信用管理的目标	321
二、信用政策的确定	322
第四节 存货管理	327

一、存货管理的目标	327
二、与存货相关的成本	328
三、经济订货量模型	329
四、存货占用流动资金的核算	336
第五节 固定资产管理	340
一、固定资产经济寿命的管理	340
二、固定资产更新决策	345
 第八章 风险管理	351
第一节 风险管理概述	351
一、风险管理的概念	351
二、风险管理的基本程序	351
三、风险处理方式及其比较	353
第二节 风险估测方法	355
一、盈亏平衡分析法	355
二、敏感性分析法	360
第三节* 利用金融市场和金融工具规避风险	363
一、远期合约	363
二、期货合约	367
三、期权合约	373
四、互换	376
 第九章* 资产经营	381
第一节 资产经营概述	381
一、资产经营的概念	381
二、资产经营的形式	381
三、资产经营的效应	382
四、资产经营的动机	383

五、资产经营的作用	385
第二节 改制与上市	388
一、改制的目的	388
二、改制的程序	390
第三节 公司购并	394
一、购并的概念	394
二、购并的类型	396
第十章 保险	400
第一节 保险概述	400
一、可保风险	400
二、保险的职能	401
三、保险在微观经济中的作用	402
第二节 保险合同	403
一、保险合同的订立	403
二、保险合同的生效	403
三、保险合同争议的处理	404
第三节 财产保险	407
一、财产保险概念及分类	407
二、火灾保险	408
三、运输保险	410
四、工程保险	413
五、农业保险	415
第四节 责任保险	416
一、责任保险概述	416
二、公众责任保险	418
三、产品责任保险	421
四、雇主责任保险	422

五、职业责任保险	423
第十一章 Excel 在公司金融中的应用	428
第一节 常用的 Excel 分析方法	428
一、函数	428
二、动态调整	434
三、可调图形	437
第二节 贷款偿还模型	439
一、每期还款额计算	439
二、贷款还款表的计算	441
第三节 盈亏平衡模型	442
第四节 经济订货量模型	443
第五节 [例 4-13]和[例 7-15]的计算机处理	445
一、[例 4-13]的计算机处理	445
二、[例 7-15]的计算机处理	446
附录 1 复利系数公式和复利系数表	448
附录 2 标准正态分布表	461
参考书目	463