

MASTER OF FINANCE

全国金融硕士核心课程系列教材

- 全国金融专业学位研究生教育指导委员会组织编写
- 教育部研究生教育创新计划资助项目

公司金融

上海财经大学金融学院《公司金融》编写组 编

CORPORATE FINANCE

MASTER OF FINANCE

全国金融硕士核心课程系列教材 ←

全国金融专业学位研究生教育指导委员会组织编写
教育部研究生教育创新计划资助项目

公司金融

上海财经大学金融学院《公司金融》编写组 编

← CORPORATE FINANCE

中国人民大学出版社
· 北京 ·

图书在版编目(CIP)数据

公司金融/上海财经大学金融学院《公司金融》编写组编. —北京:中国人民大学出版社,2013.7
全国金融硕士核心课程系列教材
ISBN 978-7-300-17621-5

I. ①公… II. ①上… III. ①公司-金融学 IV. ①F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 136606 号

全国金融硕士核心课程系列教材

公司金融

上海财经大学金融学院《公司金融》编写组 编

Gongsi Jinrong

出版发行	中国人民大学出版社	
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码 100080
电 话	010-62511242 (总编室)	010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)	010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)	010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn	
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)	
经 销	新华书店	
印 刷	北京市鑫霸印务有限公司	
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次 2013 年 8 月第 1 版
印 张	32 插页 1	印 次 2013 年 8 月第 1 次印刷
字 数	753 000	定 价 58.00 元

侵权必究

印装差错 负责调换

全国金融硕士教材编委会

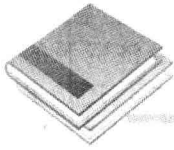
▶ 主 任 吴晓灵

▶ 副主任 吴晓求 张健华 王广谦

▶ 委 员 (按姓氏笔划排序)

马君潞 刘 亚 刘少波 庄毓敏 朱孟楠
朱新蓉 邢天才 宋逢明 张桥云 李 成
李心丹 杨再平 陈学彬 陈共炎 徐信忠
赫国胜 戴国强

▶ 协调与编辑 刘庭竹



总 序

金融硕士专业学位（以下简称金融硕士）是我国目前 40 种硕士专业学位中的一种，其历史不过两年。随着中国金融业的不断发展和经济金融化程度的不断提高，社会对金融专业人才的需求日益增多，发展空间很大，发展前景广阔。从目前情况看，如何发展金融硕士（MF），提升金融专业学位的品牌价值和社会影响力，培养既具有扎实专业知识和技能，又有广阔国际视野和卓越实践能力的金融专业人才，是我们面临的重要任务。

一、发展金融硕士的经济金融背景

无论从国际还是国内经济发展角度看，发展金融硕士都是具有战略意义的。从国际方面看，国际经济金融之间的关系越来越复杂、越来越紧密，金融对经济的作用日益增强，金融以其杠杆化的功能推动着实体经济结构性调整、重组和成长。在国际经济舞台上，一国金融的竞争力是其经济竞争力的重要体现，现代金融成为大国经济博弈的重要平台。经济与金融的关系已经由过去的简单依附演变成现在的相互依存、相互促进，金融不再是经济的外壳，已经从经济外壳演变成内核。金融是现代经济的核心。金融成为未来大国博弈的重要平台，是因为随着经济的发展，经济资源越来越金融化、证券化了，金融成为转移风险的重要机制。我们常常说市场



是资源配置的重要机制或者基础机制，在现代经济结构下，市场主要就是金融市场，因为资源已经金融化，金融已经证券化了，这个方向非常清楚。全球经济资源的博弈，离不开金融市场，因为经济资源已经金融化了，现在无论石油、煤炭，还是贵金属，配置的主要方式实际上是通过金融市场完成的，金融已然成为大国之间的重要博弈平台。

现代金融也已成为转移风险的重要机制。从美国金融危机可以看到，美国如果没有现在的金融体系和金融结构，那么它面临的困难就要大得多。美国具有非常成熟的、开放式的金融市场，能把风险转移出来，使其经济和金融大体上处在较安全的状态。所以，金融成为大国博弈的重要平台，从资源配置和风险转移角度看，这一点非常清楚。而一国金融竞争力的核心又是什么？是制度和人才。制度造就平台，人才造就演员，两者缺一不可。这是从国际金融经济关系来分析培养金融人才的重要性。

从金融内部演变看，现代金融结构正在发生深刻变革，催生着对金融人才的需求。金融结构发生深刻变革的起因就是金融市场的发展。基于市场不断发展的金融结构变革，构成了现代金融的基本形式。无论在任何国家和地区，金融结构的变革如果离开了金融市场的发展就很难完成。基于市场的金融结构的调整，意味着金融功能的升级。所以，以市场为基本平台的结构调整正推动着金融功能发生重大变革：由单一走向多元，即由单一融资走向融资投资并重、风险分散等多种功能并存的一个现代金融体系。这实际上对今天的金融人才培养提出了新的全方位要求。为此，我们要进行理念创新，要理解现代金融结构变革的深刻含义，否则我们培养的学生一毕业就落伍了。

现代金融的基本趋势性特征是：金融机构越来越市场化，金融资产越来越证券化，金融体系越来越呈现高流动性特征。“金融的历史起点是融资，发展动力是投资，未来方向是基于财富管理的风险配置”，主要是指金融正在向新的方向发展，金融由相对单一的融资已经进入到融资与投资并重且投资功能日益显现的时代。金融功能中资源配置是基础，风险配置是趋势。金融硕士的培养要顺应金融的这种变革和发展趋势。

我国金融硕士发展的深厚根基来自中国金融改革、开放和发展的需要。中国金融改革和发展迫切需要一批高质量、具有卓越能力的金融专业人才。对中国金融的发展模式，虽然学者们有不同理解或存在争议，但中国金融结构的市场化、资产的证券化、金融机构的多元化、金融体系的国际化应是基本的共识。金融结构市场化的核心基点是大力发展金融市场，推动中国金融体系市场化改革。大力发展金融市场特别要关注资本市场发展。资产证券化是中国金融创新的重点，亦是金融市场发展和中国金融体系现代化的基石。没有资产证券化，中国金融体系现代化就找不到基石，也很难推动中国金融市场发展。金融机构也有多元化的特性，但基于财富管理的金融机构可能是未来发展的趋势。金融体系国际化是指构建与中国经济相匹配的大国金融和新世纪的国际金融中心。按照国务院的战略规划，到2020年要把上海建设成新世纪的国际金融中心，这也是中国金融体系国际化的一个标志。中国的金融硕士专业人才应该具有国际化视野，要具备在东西方两个平台自由行走的能力。我们培养的金融人才既要了解国际经济金融的基本规则，也要深入了解中国的国情。所以，无论从国际经济金融背景看，还是从金融自身的演变趋势和中国金融改革、



开放与发展的角度看，加快培养现代金融人才都具有战略意义，其中当然包括金融硕士人才的培养。

二、金融硕士发展的理念、使命和目标

要发展好我国金融硕士，还必须明确我国金融硕士发展的理念、使命和任务。理念、使命关系到金融专业硕士的定位，涉及我们要设计什么样的培养方案、编写什么样的教材、使用什么样的教学方法等问题。

1. 理念。在金融专业硕士的发展理念中，我们认为，首先是要具有扎实的、系统的现代经济金融知识，同时，要有卓越的实践能力。系统的专业知识和卓越的实践能力的结合就是“知行合一”。金融硕士的发展理念就是要培养知行合一的专业人才。其次，要具有全球化视野，熟知中国经济金融的改革方向和基本特征。这就是“中西融合”。离开中国经济金融的土壤，简单演绎一些西方金融理论不是中国金融硕士的培养目标。所以，中西融合、知行合一是我国金融硕士的发展理念。

2. 使命。我国金融硕士的使命是为中国金融改革、创新和发展提供高质量的专业人才支撑。

3. 培养目标。在全国金融专业学位研究生教育指导委员会（简称“金融教指委”）颁布的《金融硕士专业学位培养方案》中，对培养目标的描述是：具有扎实的经济、金融学理论基础，良好的职业道德，富有创新的精神和进取的品格，较强的从事金融实际工作能力的高层次应用型金融专业人才。这个培养目标如果要用一句话来概括，那就是金融硕士要具有卓越的实践能力。具有解决实际问题的卓越能力是金融硕士最核心的目标。金融硕士旨在为社会培养具有卓越实践能力的金融专业人才，包括金融分析师、风险（财富）管理师、产品设计师和金融企业领导者等。或者说，金融硕士培养的目标是金融家而不是金融学家。

在这一目标下，金融硕士应该具有四种意识。首先，要有较强的创新意识，因为金融的灵魂就是创新。其次，要有强烈的市场意识，市场意识意味着我们培养的人才必须要时刻了解客户需要什么。所有的金融创新，都要高质量地服务于客户。再次，要有根植于心的服务意识。金融业是一个服务业，没有服务意识，金融业就很难发展。最后，要有国际意识。金融业的很多规则都是全球通用的，发展规律也是一样的，国际意识实际上就是要善于学习、善于借鉴。所以，创新意识、市场意识、服务意识和国际意识是金融硕士具有卓越实践能力的四大要素。

三、金融硕士的知识节点

与“卓越的实践能力”相适应，金融硕士应该掌握哪些知识节点呢？这是编写教材所必须明确的。这里有一个与科学学位相比较的问题。概括地说，金融科学学位是要走“求真”之路，使命是探索真理；金融专业学位可能是寻“求解”之道，目的是拿出方案，解决问题。科学学位和专业学位之间的重点是有差别的，一个是“求真之路”，一个是“求



解之道”。科学学位和专业学位可能都会问“为什么”，金融科学学位的“为什么”，可能是想探索事情的逻辑过程以及问题背后的客观规律；金融专业学位的“为什么”，则是要了解事情的原由，由此找到解决问题的办法。所以，金融硕士要有自己独特的教学重点和知识节点。金融科学学位可能更注重理论逻辑和知识体系，也就是构画“山脉”；金融专业学位可能通常更多地关注理论逻辑和知识体系中的重要节点，也就是关注“山峰”。要找到“山峰”必先找到“山脉”，不知道“山脉”也就找不到“山峰”。所以，从这个意义上说，金融专业学位的教学要求更高。

以下试图用几个例子说明金融科学学位与专业学位的联系与区别：

第一个例子。金融科学学位在研究货币结构时，可能更多地关注货币结构的演进过程及其原因，从M0到M1、M2、M3……，研究它为什么会呈现出这样的层次，研究其逻辑演进过程。金融专业学位可能更多地关注货币结构的变化对市场的影响，以及M0、M1、M2、M3……之间的相互转换对市场带来的影响。这可能就是它们在教学中的差别。

第二个例子。金融科学学位在研究金融危机时，可能更多地关注“为什么会发生金融危机”，金融专业学位可能更多地思考“如何应对这场金融危机”。

第三个例子。科学学位可能更多地关注“过程”，专业学位可能更多地注重“结果”。

第四个例子。科学学位关注宏观可能甚于关注微观。宏观指的是制度、经济、社会、环境等。金融专业学位可能更关注微观，包括市场结构、产品、风险、机构、流程等，它关注微观甚于关注宏观。

举这些例子是想说明我们首先要理清科学学位与专业学位之间的特点和它们的知识节点，进而突出教材特色，找到教学重点，体现金融硕士特点。

四、金融硕士的培养模式

在理念和目标确定之后，我们就必须思考从现在到未来目标如何实现，这里的核心任务是培养模式的创新。金融硕士培养模式的基本要点是：课堂教学与实践能力训练相结合；课程学习与案例分析相结合；学院派师资与实践型师资相结合；基础必修课与专业选修课相结合；一般标准与培养单位特色相结合。

1. 教学方式。教学方式上要采用课堂教学与实践能力训练相结合，要整合传统资源，建立系统的实践实验教学体系；组建一批目标清晰、制度健全、管理有序、实效明显的教学实践基地，为金融硕士走向职业化道路提供过渡性平台。目前，在实践训练方面我们还是有所欠缺的，我们要建立实践能力训练基地为金融硕士走向职业化道路提供一个适应性平台，要保障实践教学时间，注重教学实践内容设计、教师聘任、实践过程管理。要对实践计划、实践工作日志、实践总结报告和实践过程产生的新知识、新方法、新方案、新产品等进行质量评价。

2. 教学方法。我们主张教师讲授、案例讨论、团队作业互相结合的教学方法。课程学习与案例分析相结合，其中，案例分析应占相当的比重；提倡团队作业，而不是师傅带徒弟的传统方式。我们要逐步形成具有金融硕士特点的案例分析集。



3. 教学内容。基础必修课与专业选修课相结合，其中专业选修课应占较大比重。专业选修课根据培养方向的不同和各培养单位的特点可形成不同模块或“课程组合包”。金融领域非常庞大，案例分析可按不同模块进行，有的可以侧重于商业银行，有的侧重于证券市场，有的侧重于财富管理，有的侧重于风险管理等。每一个培养单位特点不同，所以，根据不同的培养方向和各个培养单位的不同特点要形成多个不同模块和“课程组合包”，以实现金融硕士培养的多元模式。我们提倡比较、竞争，不要搞一元化的东西，通过多元化的相互比较发挥各自的优势和特点。

在教学内容上，要注意国际性与中国元素的结合。我们不赞成两个极端：一个极端是，全盘照抄、照搬美国、欧洲的课程；另一个极端是，仅仅讲授我们本土的东西。我们需要学习发达国家的经验，要学习现代金融学知识体系和理论范式，但全盘照抄、照搬不行。我们反对仅仅介绍本土的传统，讲一些传统落后的知识、理论和方法，排斥现代金融学中成熟的理论和方法，要把两者很好地结合起来，最终是要解决中国的问题。

4. 教师（导师）的双轨制或“双师制”。倡导高校全职教师与实践部门具有良好理论素养和丰富实践经验的专业人士为共同导师，实行“双师制”。面对金融硕士的教学要求，高校教师实际上面临着挑战，要防止金融硕士与金融学硕士同质化的倾向。

5. 国际化与中国元素的结合。鼓励引进国际课程、双语教学、海外游学、国际暑期课程、国际学生交流。鼓励在海外金融机构建立实习实践基地。主动参与国际人才培养市场的竞争，努力造就一批国际知名的教师队伍、精品课程，培养一批国际知名的金融精英。在提升国际化程度时，要注意与中国元素特别是中国金融元素的结合，要讲清楚中国金融的现状、面临的问题是什么、发展方向是什么，不了解中国金融体系的现状及未来变革的方向，难以说教学过程是成功的。

五、金融硕士的教材建设

教材建设是人才培养的基础环节。2012年6月17日召开的全国金融专业学位研究生教育指导委员会第一届第二次会议经过充分讨论，决定组织相关领域的专家学者撰写供各培养单位选用的金融硕士系列教材，教材编写范围侧重于金融硕士的专业基础课和专业主干课，包括《金融理论与政策》、《投资学》、《公司金融》、《财务报表分析》、《金融市场与金融机构》和《衍生金融工具》等六部教材，其中《金融理论与政策》是金融硕士的专业基础课教材。

金融领域外延在不断拓展，内涵也在不断延伸，金融结构越来越复杂，与此相对应，金融理论和知识体系也愈加庞杂，金融文献浩如烟海。编写出一套既有别于本科教育，又有别于现有学术型研究生教育的适合金融硕士的系列教材，的确是一件很困难的事。在编写中，我们力图使教材不要包罗万象，不要太追求逻辑体系，但要尽可能地突出相应领域的知识节点，凸显知识体系中的“山峰”，展现金融学研究领域的最新进展。同时，在专业主干课教材中，尽可能体现案例教学的特点。总体要求是，不求全面，但求特点；隐含“山脉”，突出“山峰”；不追求严密的理论逻辑，但求个性化的案例分析。

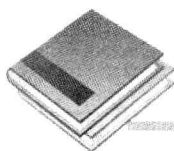


当然，这套教材能否体现这些特点，还要由实际的教学效果来验证。我们将根据教学实践定期加以修正。

本套教材得到了教育部研究生创新计划——专业学位研究生教育指导委员会建设项目资助，谨此致谢！

全国金融硕士教材编委会
2013年5月





目 录

第一章	公司金融学导论	1
	第一节 公司金融的学科内涵	1
	第二节 企业的组织形式与特征	3
	第三节 公司运营中的金融活动	9
	第四节 公司的目标	12
	第五节 现代公司金融理论的发展	17
第二章	财务报表与财务计划	24
	第一节 财务报表	24
	第二节 现金和现金流量分析	38
	第三节 财务计划	42
第三章	净现值	47
	第一节 单期投资的终值与现值	48
	第二节 多期投资的终值与现值	50
	第三节 复利计息期间	59
	第四节 永续年金、年金以及其他特殊 形式现金流的估值	63
	第五节 净现值与投资决策	71
第四章	资本预算	76
	第一节 投资决策指标	77

	第二节	相互竞争的项目	83
	第三节	各种资本预算方法的比较	87
	第四节	项目现金流分析	89
	第五节	序贯决策和决策树	95
	第六节	应对项目的不确定性	96
第五章		风险、资本成本与资本预算	103
	第一节	风险和收益的初步考察	103
	第二节	投资组合理论简介	109
	第三节	资本资产定价模型	124
	第四节	资本成本与不确定下的资本预算	133
第六章		资本结构	145
	第一节	资本结构和公司价值：基本问题	146
	第二节	公司杠杆和股东收益	147
	第三节	无所得税时资本结构的 MM 理论（定理 I、定理 II）	153
	第四节	公司所得税和资本结构	156
	第五节	债务的成本	161
	第六节	最优资本结构	168
第七章		负债企业的估值方法	174
	第一节	加权平均资本成本法	175
	第二节	股权现金流法	182
	第三节	调整净现值法	184
	第四节	WACC 法、FTE 法和 APV 法的比较	191
	第五节	案例分析：格力电器的价值估计	192
第八章		权益融资	212
	第一节	创业融资	213
	第二节	公开发行	218
	第三节	IPO 领域的经典研究问题	237
第九章		股利与股利政策	244
	第一节	公司利润的分配及股利的发放	244
	第二节	现金股利的分配	248
	第三节	股利政策与公司价值	250

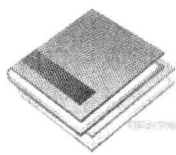


	第四节 公司股利政策的选择	257
	第五节 股票股利、股票分割与股票回购	261
第十章	债务与租赁	275
	第一节 长期负债	276
	第二节 租赁	294
第十一章	期权与公司金融	307
	第一节 期权相关概念	308
	第二节 实物期权分析法在投资决策上的不同之处	319
	第三节 利用期权定价模型进行投资决策	323
	第四节 具体案例分析：实物期权分析法在软件开发中的应用	326
第十二章	营运资本管理和短期融资	336
	第一节 营运资本概述	337
	第二节 信用与应收账款管理	339
	第三节 应付账款管理	350
	第四节 存货管理	351
	第五节 现金管理	352
	第六节 短期融资	359
第十三章	公司治理	367
	第一节 公司治理与代理人矛盾	368
	第二节 公司治理的手段	380
	第三节 公司治理的反思与展望	384
第十四章	企业并购、重组与破产	389
	第一节 公司并购概述	390
	第二节 企业并购分析	396
	第三节 企业重组类型	412
	第四节 财务困境与破产清算	415
第十五章	国际公司金融	422
	第一节 外汇市场	422
	第二节 国际平价条件	430
	第三节 外汇风险	435



	第四节 国际资本预算	441
	第五节 跨国兼并和收购	444
第十六章	行为公司金融	454
	第一节 行为公司金融概述	455
	第二节 非理性下的公司投资	462
	第三节 非理性下的公司融资	468
	第四节 非理性下的其他公司决策	474
附 表	479
后 记	497





第一章

公司金融学导论

学习目标:

1. 明确公司金融学科的内容;
2. 了解企业的组织形式、理解公司的目标;
3. 掌握两种主要目标——股东价值最大化和利益相关者价值最大化的争议;
4. 了解公司金融理论的发展历史与前沿。

引 言

金融学从微观上讲,主要划分为公司金融和资产定价,公司金融是金融学科的一个重要组成部分。它是研究以公司形式为主的企业如何运行、如何获取资金(融资决策)、如何分配资本(投资或称资本预算决策)等,以实现企业存在的目的。

公司金融学所要研究和解决的是围绕企业的三个核心问题:治理、融资、估值。

第一节 公司金融的学科内涵

什么是公司金融学?公司金融学是研究以公司形式为主的企业如何运行、如何获取资金(融资决策)、如何分配资本(投资或称资本预算决策)等,以实现企业存在的目的。

概括而言,公司金融学所要研究和解决的为围绕企业的三个核心问题:治理(governance)、融资(financing)、估值(valuation)。治理即公司治理(corporate governance),它解决了企业与股东、债权人等利益相关者之间及其相互之间的利益关系,好的公司治理机制能够确保企业面对外部债权人和股东能够克服信息不对称性而实现融资,好

的公司治理机制也能够保证公司的投资活动不会浪费股东和债权人的资金。融资，是公司金融学三大研究问题的核心，它解决了公司如何进行不同融资形式的选择并形成一定的资本结构，实现企业股东价值最大化。估值，即企业对投资项目的评估，也包括对企业价值的评估，它解决了企业的融资如何进行分配、投向何处的问题。这三个问题是相互联系、紧密相关的，公司金融学的其他问题都可以归纳入这三个问题的范畴之中。

我们认为，公司金融领域的其他问题都可以归纳到图 1—1 的框架结构中。比如，营运资金管理属于公司的短期融资，是“融资”的内容；股利政策是公司以股权融资后必须面对股东而做出的分配决策，是“融资”的后续内容，也是“公司治理”机制好坏的体现之一；公司并购重组，从价值的角度看，它是“估值”的问题，买一个企业和投资一个项目具有投资决策的共性；从控制权市场的角度看，并购重组也是公司治理的问题……因此，将公司金融学的问题概括为三大问题，具有提纲挈领的意义。



图 1—1 公司金融学三大主要问题

历史上看，国内金融学界对公司金融的定位存在一定的争议（可参见黄达，2001；张新，2003）。但从西方经济金融学科的发展历史以及西方学术的发展脉络来看，这是一个比较确定、较少争议的话题。公司金融对应的英文是 corporate finance，它可以译为公司金融，也可以译为公司理财、公司财务。^① 我们认为，它翻译为“公司金融”更为合适。

首先，公司金融是金融学科的组成部分。根据《新帕尔格雷夫经济学大辞典》（*The New Palgrave Dictionary of Economics*, Second edition, Vol. 3, 2008, pp. 314-331, Macmillan Publisher）的定义：“金融学是经济学的一个分支，但具有不同的中心问题和方法论。其中心问题是资本市场的运营、资本资产的供给和定价。其方法论是使用相近的替代物给金融契约和工具定价”。这种使用相近的替代物定价的方法即为无套利（no arbitrage）定价方法。编写该词条的是美国麻省理工学院著名教授斯蒂芬·罗斯（Stephen A. Ross），他在该词条中概括了“finance”的四大课题：“有效市场”，“收益和风险”，“期权定价理论”和“公司金融”。因此，公司金融是金融学科的一个重要组成部分。

其次，金融学被主要划分为公司金融和资产定价。这在以微观金融为主体的西方学术界和商学院里已经成为通识。其中资产定价也常常被称为“金融市场和资产定价”，涵盖了罗斯所提到的有效市场、收益和风险、期权定价理论等三个内容。读者如果查阅美国和西方主要著名大学的金融系科、美国国民经济研究局（NBER）的研究项目分类等，都可

^① Finance 一词，在汉语中的译法可以有 5 种：“金融”、“财政”、“财务”、“融资”、“理财”等。当 Finance 和政府公共部门结合使用时，我们翻译为“财政”；当 Finance 和个人、家庭结合使用时，我们翻译为“理财”。当 Finance 和银行、证券公司等中介机构结合时，我们翻译为“金融”。当 Finance 和企事业单位结合时，我们翻译为“金融”或“财务”。具体到公司金融和公司财务的区别，见下文。

以得到印证。

第三，从公司金融学的具体内涵看，内容十分丰富，公司金融是现代经济金融学研究的主要对象之一。在康斯坦丁、哈里斯、斯托茨等编写的《金融经济学手册》^①中，将金融经济学划分为“公司金融”和“金融市场与资产定价”两个分册。其中第一卷“公司金融”中具体的章节内容包括：公司治理与控制、代理成本、信息与公司投资、公司融资、投资银行与证券发行、股息政策、金融中介与机构、市场微观结构等内容。在埃克布主编的《公司金融手册——实证公司金融》^②中，主要分为四个部分：第一篇包括公司金融的研究方法，如事件研究法、自选择模型、拍卖和行为公司金融；第二篇主要讲述公司的融资，包括资本市场中的银行、证券发行与IPO溢价、混合多元化企业与内部资本市场、风险资本等；第三部分主要讲述资本结构理论，包括权衡与优序理论、税收与公司融资、资本结构与公司战略、股息政策、破产与财务困境等；第四部分主要是公司并购、重组、管理层薪酬与激励、公司风险管理等。由此可见，当代金融学研究的许多课题都属于公司金融范畴。

当然，即使在西方，金融也存在“宽口径”和窄口径的区别，上述界定（主要属于西方商学院的界定）为窄口径，政府机构包括联合国统计署等对金融的界定为宽口径，宽口径的界定就包括了货币领域、银行、保险、养老基金等各类金融机构。当前，我国学术界较为一致的观点是：我国的金融学包括微观金融学（公司金融、投资学、金融市场与中介机构）、宏观金融学（货币银行学、国际金融）两大主要分支，以及由金融与数学、法学等学科相互渗透而形成的交叉学科。正如我国当代金融学的创始人之一——黄达先生所说，“对于金融范畴的内涵、外延见解不同，是客观存在，期望‘定于一尊’并不现实。大多数人的主要精力不应陷于范畴界说、学科体系设计的议论之中，关键是全神贯注于金融学科内容的建设。”（黄达，2001）

第二节 企业的组织形式与特征

公司金融，顾名思义，研究的是以公司作为主体的资金融通活动，即本课程的研究对象是公司（corporation）。但是，我们知道生活中无所不在的大小、形形色色的企业（firms），并不都是公司。企业具有多种组织形式，公司只是其中的一种。

根据我国国家工商行政总局的信息披露，截至2012年底，我国企业数量1366.6万户，实有注册资本82.54万亿元，个体工商户4059.27万户，资金数额1.98万亿元。^③

^① George Constantinides, Milton Harris, and Rene Stulz. *The Handbook of Financial Economics* (Vol. 21 in series of Handbook of Economics), Elsevier, 2003.

^② B. Espen Eckbo: 《公司财务实证研究》，大连，东北财经大学出版社，2011。

^③ 可参见国家工商行政管理总局网站的信息披露：<http://www.saic.gov.cn/zwgk/tjzl/zxtjzl/xxzx/201301/P020130110600723719125.pdf>。另外，我国的个体工商户是否能够作为其他组织或其他经济组织的一种形式，一直是国内民法学家的争论对象。在日常法律活动中，个体工商户的法律行为能力往往受到一定的限制，更多的时候，个体工商户是以公民个人名义进行法律活动的。事实上，国内就有许多法律专家提出个体工商户不是法律意义上的企业。

