



中国科学院规划教材·会计学及财务管理系列

公 司

唐现杰 丁 华 主编

财 务



科学出版社
www.sciencep.com

中国科学院规划教材·会计学及财务管理系列

公 司 财 务

主 编 唐现杰 丁 华
副主编 卜穆峰

科 学 出 版 社

北 京

内 容 简 介

本书全面、系统地研究和阐述了公司财务的结构和内容。注重对基本概念和基本原理的把握和理解；注重当前公司财务理论和方法最新发展的介绍和分析，涵盖了国内外财务学领域近年来重要的理论研究成果；并以大量的例题、案例和阅读资料帮助学生理解公司财务管理的基本理论、分析方法和实际运用；同时特别注重引导学生如何以财务管理的基本原理认识、分析和把握我国公司在从事生产经营过程中遇到的财务问题，培养学生的理财观念、理论素养和分析解决实际问题的能力。

本书体系完整、逻辑严密，作者结合多年来对经济管理类的本科、研究生以及 MBA 的教学经验，对结构做出了不同于国内外其他教材的全新调整，专门阐述市场经济条件下公司财务管理的基本原理、基础理论及一般方法等问题，进而为后续课程的开设和学习奠定基础。

本书不仅适合高等院校经济学和管理学专业的高年级本科生专业课程教学使用，而且适合会计学及财务管理专业本科生的专业课程教学以及对公司财务理论和方法有兴趣的实务工作者使用。

图书在版编目(CIP)数据

公司财务/唐现杰,丁华主编. —北京:科学出版社,2008

中国科学院规划教材·会计学及财务管理系列

ISBN 978-7-03-021927-5

I. 公… II. ①唐…②丁… III. 公司-财务管理-高等学校-教材
IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 066604 号

责任编辑:刘俊来 陈 亮 张 兰 李俊峰 / 责任校对:包志虹

责任印制:张克忠 / 封面设计:耕者设计工作室

科 学 出 版 社 出 版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

装 订 厂 印 刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2008 年 8 月第 一 版 开本:B5(720×1000)

2008 年 8 月第一次印刷 印张:22 3/4

印数:1—4 000 字数:423 000

定价:32.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换〈环伟〉)

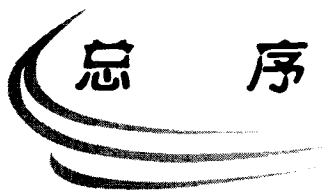
《会计学及财务管理系列教材》编委会

顾 问 于玉林 郭复初

主 任 唐现杰

委 员 (按姓氏笔画排序)

王福胜	龙云飞	任秀梅
孙长江	李玉凤	邱玉兴
张德刚	陈丽萍	梁静溪
谭旭红		



21 世纪是一个以网络化、信息化、数字化、知识化为重要特征的新经济时代。新时代飞速发展的市场经济对经济与管理类的专业教育提出了新的要求。顺其大势，我国会计学和财务管理学科的理论研究、实践改革和人才培养都呈现出一派前所未有的繁荣景象。这表明我国的会计学和财务管理学科正以蓬勃的生机向前发展着。随着我国市场经济和现代企业制度的建立和逐步完善，新世纪的会计、财务管理教育面临着新的挑战。因此，培养通晓商业惯例和会计准则，掌握财务与会计管理技术与方法，适应 21 世纪市场竞争的高级财务与会计管理人才，已经成为普通高等院校会计学与财务管理专业人才培养的基本目标。

2006 年 2 月，新会计准则和审计准则的颁布以及 2007 年 1 月 1 日新会计准则在上市公司的实施，是我国会计改革进程中的一次重大举措，会计热又一次被推向了高潮。为了更好地将新会计准则贯彻下去，更快地让学生掌握新的会计准则体系，适应新准则下的财务与会计管理工作，我们借鉴了国内外优秀的会计和财务管理类教材，以新会计准则和新审计准则为基础，编写了会计学及财务管理专业系列教材，共计 20 本，包括：《基础会计学》、《会计学》、《中级财务会计》、《高级财务会计》、《成本会计》、《会计制度设计》、《政府与非营利组织会计》、《审计学》、《财会专业英语》、《财务管理》、《财务通论》、《公司财务》、《高级财务管理》、《管理会计》、《财务报告分析》、《国际财务管理》、《会计信息系统》、《证券投资与评估》、《资产评估》、《纳税筹划理论与实务》。其中，《基础会计学》、《高级财务会计》、《会计制度设计》、《财务管理》和《财务通论》被评为普通高等教育“十一五”国家级规划教材。

本系列教材由黑龙江省高校会计学教师联合会组织编写，由科学出版社出版。我们认为在大众化教育的背景下，集中各校优势，通过合作方式实现教学资源优化配置，编写一套适用于普通地方高校培养应用型、复合型人才要求的教

材,对加强各校的合作交流,推动师资培养,促进相关课程的教学改革,是一件一举多得的好事。本套教材的编审委员会由哈尔滨商业大学、哈尔滨工业大学、东北林业大学、东北农业大学、八一农垦大学、大庆石油学院、黑龙江大学、黑龙江科技学院、齐齐哈尔大学、哈尔滨理工大学十所高校的教师组成,其中包括教学经验丰富、学术造诣较深的老教师,风华正茂的中年教师以及具有足够成长后劲的青年骨干教师。本系列教材的主编均由教学经验丰富的教授担任。

我们从多年的教学实践中深切感受到,教材和教学质量有着十分密切的关系。教材规定了教学内容,是教师授课取材之源,也是学生求知和复习之本,没有优秀的适用教材,也就无法提高教学质量。丢开教材,欲求提高教学质量,不啻缘木求鱼。换言之,没有优秀的教材,就没有优秀的高等教育;没有高质量的人才培养,就没有高水平的大学。我国目前各高等院校会计专业和财务管理专业所使用的教材,尽管版本众多,内容和结构有所差别,各校可选择的空间较大,但仍有进一步改革之必要。这是因为:第一,目前各高校所使用的教材,大都编写于21世纪初,很多都没有体现2007年实施的新会计准则,再加上电子计算机、网络技术和电子商务的不断发展,原有的教材内容需要大范围的更新;第二,随着会计和财务管理理论与实践的发展,人们对会计和财务管理的认识不断发生变化,对于原有教材的有些内容也需要在新的认识基础上重新解读,使学生能够在更宽广的视野和更高的层次上掌握会计和财务管理的专业知识;第三,尽管各种版本的会计和财务管理专业教材内容和结构都不尽相同,但是侧重理论教学,奠定科研基础,培养本科生毕业后从事研究工作的教材偏多,而适合于培养应用型、复合型人才的普通地方高校的教材却少之又少;第四,现有教材在体系结构上大多采用教材、案例、习题相分离的编排形式,而且有的教材根本没有案例,这给强调动手能力和实际操作能力的大众化教育模式的专业课教学带来诸多不便,需要加以改进。

正因为如此,我们在不断反思会计与财务管理教育改革与创新培养目标,不断修正完善教学计划的基础上,摸索培养特色人才的新定位、新理念、新途径,针对现有教材存在的缺点,改善以往简单地选用重点大学教材的状况,编写了本系列教材,力图与普通地方高校会计学和财务管理专业学生提供一套具有理论性、实践性、指导性的优秀教材。这套系列教材的编写本着务实、求新、继承与开拓的精神,定位于会计学、财务管理本科专业必修课,是对两个专业本科教学内容的总体设计和完善,目的是为进一步建立和完善会计学和财务管理学科体系奠定基础,以求通过科学、先进、实用的教学体系培养出适合我国经济发展需要的会计和财务管理应用性和复合型人才。为了保证教材具有高起点、高质量,我们在编写与出版过程中突出以下三点:①“质量第一,开拓创新”是编写教材的指导思想。通过本系列教材,期望展示我们各所学校的教学改革和教材建设的成

果。②以“借鉴国际通用教材体例，实现系列教材的国际化风格”为编写教材的基本原则。广泛借鉴国际流行的教材编写风格，适应新世纪人才培养的新要求。③以“主编负责，合约约束”为质量保证手段。

本套教材主要体现了以下几个特点：

(1) 内容新颖全面。本系列教材的编写建立在新颁布的《企业会计准则》、《企业会计准则——应用指南》、《审计准则》、《公司法》、《证券法》等制度和法律的基础上，融合了新准则、新法规中的新规定，是新准则颁布之后较早、较全的一套系列教材。其中，不仅体现出了会计专业教材中的很多具体准则变化的业务处理（例如《企业会计准则——金融工具确认和计量》、《企业会计准则——资产减值》），而且财务管理相关知识的最新变化也同样出现在本套系列教材中（如新《公司法》中关于利润分配的变化，财务报表分析中财务指标的变化）。

会计是一种国际商业语言，随着世界经济的一体化，市场竞争的国际化，需要国际惯例协调的范围越来越广，所以在系列教材的编写过程中，我们参考了相当多的会计学和管理学方面的经典国际知名教材，以国际会计最新发展趋势为依据，充分体现我国的会计准则和国际准则的实质性趋同，力争使本套教材成为教师指导学生的一个有用工具，使学生能够通过学习教材掌握最新的财务与会计知识的专业技能，同时具有国际“变通”能力。

(2) 系统性和可操作性。系统性是指本系列教材体现了知识体系的架构，知识点的交叉渗透，以及各自的逻辑关系。一方面，在内容结构体系安排上体现了由简单到复杂、由易到难的渐进过程，适用于教与学。另一方面，在内容选择和体例编排上都充分考虑了不同阶段、不同知识结构学生的需要，基本解决了教学层次多，但教材单一、内容滞后的矛盾。两个专业的教材分别包括了初级（如《基础会计学》、《财务通论》）、中级（如《中级财务会计》、《公司财务》）和高级（如《高级财务会计》、《高级财务管理》）三个层次的教学内容，而且最大程度地避免了课程内容的交叉与重复。本套教材的可操作性主要体现了理论与实际的紧密联系，强调实际操作能力的培养，从培养应用型、复合型人才的目的出发，各教材根据需要设置了复习思考题、计算分析题及案例分析等，旨在培养学生独立思考、独立处理业务、独立解决问题的能力。

(3) 便于教师教学和学生学。为了方便教师教学和学生学，在每部教材中均安排了如下内容：①每章前面设有导言和重要概念，章后有小结；②注重对习题和案例的编写，每章后面根据需要设置有练习题（其中包括简答题、计算题）和案例分析。如此安排便于学生明确各章学重点并对学内容产生兴趣。通过大量的习题和经典案例，让教师的学达到更好的效果，为学生的学和理解提供了更好的工具，有利于锻炼学生综合分析问题和解决问题的能力。

(4) 突出学生综合素质和创新能力的培养。我们认为，社会经济的发展状

况将本科会计学 and 财务管理教育定位为：为企事业单位、金融机构和财务咨询服务机构培养从事会计、理财工作和其他相关经济管理工作的具有综合素质的人才。这类人才应该具有以下特点：有很强的适应性；有不断吸收新知识的能力；有进一步发展的潜力；有一定的创新能力；有较高的综合素质；有国际化意识或全球意识。

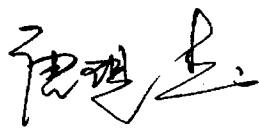
作为培养新世纪高级应用型、复合型人才系列的教材，除了要强化学生的基础知识和基本技能以外，还应注意学生综合分析能力和判断决策能力的培养，引导学生打破常规，勇于创新，将素质教育融入教材之中。以学生自主创新能力培养为核心的教学，要求教师在完成必要的知识教学和技能培训目标的同时，培养学生的自主学习能力和创新能力，最终达到提高学生综合素质的目的。在编写教材时，每位作者都努力站在企业或组织的整体角度考虑和阐述问题，以期达到扩展会计学及财务管理专业学生视野的目的，实现对学生综合能力和创新意识的培养。

(5) 突出现实性和适应性。根据新世纪人才的培养目标，本系列教材立足于我国国情和当前经济现实，与我国正在进行的市场经济建设相适应，具有较强的应用性。同时又面向未来，在吸收国际先进理论与技术方法的基础上，注意了我国普通地方高校本科教学的适用性。本套教材以新颁布的《公司法》、《证券法》等法律规范为依据进行编写，以保证教材中介绍的会计、财务管理知识能够在新的法律环境下更好地应用。

本套教材能够顺利出版，要感谢哈尔滨商业大学等 10 所高校领导和教师们的大力支持，感谢科学出版社的鼎力帮助，感谢所有主编和参编人员的通力合作，感谢所有兄弟院校会计、财务管理界同仁们多年来的友好协作与真诚关怀。

不积跬步，无以至千里。

我们希望通过这套会计学 and 财务管理专业系列教材的编撰，能够对会计和财务管理的理论与实务做出一个相对清晰的描述和阐释。我们越深入这一过程，就越强烈地意识到，在传播会计和财务管理知识体系这一艰巨而复杂的任务的进程中，我们尚处于开端处。尽管我们做了较长时间的准备，所有编写人员也付出了艰辛的劳动，但由于经济环境的迅速变化，对国内外现状的掌握不可能全面、透彻，加之编写人员学识所限，教材中难免有不妥甚至谬误之处，恳请读者不吝赐教，以便在今后修订时更正和完善。



2007 年 7 月

前言

公司财务作为现代公司管理的重要领域和专门学科,得到了广大理论工作者和实务界人士的高度重视。作为现代公司管理的核心,公司财务指导着公司生存发展和应对竞争的实践。伴随着 21 世纪全球经济和管理技术的飞速发展,传统的公司财务理论与方法已经难以适应面临着激烈竞争的公司的需要,因此迫切要求在理论和实务上不断总结和创新,并与我国公司的现实情况相结合。在复杂的经济环境下,如何为读者提供比较明确的理财思路,引导读者能够学以致用或有所借鉴,成为本书编者深切思考的中心问题和努力实现的核心目标。

本书主要研究公司在组织财务活动和处理财务关系过程中的一些基本原理和实务技术。从理论和实践相结合的角度,本书比较系统、深入地阐述了公司财务管理的相关理论和方法。全书共分 13 章,包括绪论、金融市场、公司财务的基本理论、融资决策、项目投资决策、证券投资、投资与融资的综合决策、公司股利政策、期权在公司财务中的应用、公司价值评估、公司重组、公司扩张和公司收缩。本书由唐现杰任第一主编,负责大纲的编写、结构设计及全书的修改,唐现杰和刘莹负责全书的补充、总纂及定稿。

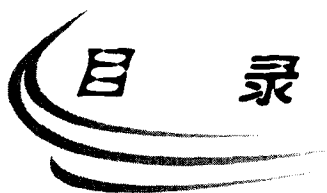
全书共分 13 章,具体分工为:唐现杰编写第一、二、三章;丁华编写第四、六、七章;卜穆峰编写第五、十章;唐现杰、刘莹编写第八、九章;王朋武、王文秀编写第十一、十二章;唐现杰、边玥编写第十三章。

本书在编写过程中参考了学者、专家的大量著作,在此一并表示感谢。

由于编写人员水平有限,书中的错误和缺点在所难免,敬请读者批评指正。

作者

2008 年 3 月



总 序 前 言

第一章

绪论	1
第一节 公司的基本特征及分类	1
第二节 公司财务管理的目标	8
第三节 公司财务发展历程	11
本章小结	16
复习思考题	17
案例分析	17

第二章

金融市场	19
第一节 金融市场概述	19
第二节 资本市场	24
第三节 货币市场	28
第四节 中介机构	33
第五节 利率	38

第六节 金融市场的金融衍生工具	44
本章小结	50
复习思考题	50
案例分析	50

第三章

公司财务的基本理论	52
第一节 公司治理结构	52
第二节 委托代理理论	56
第三节 资本市场有效性理论	60
第四节 投资组合理论	64
第五节 信息不对称理论	68
第六节 资本结构理论	72
本章小结	74
复习思考题	75
案例分析	75

第四章

融资决策	77
第一节 负债资金的筹集	77
第二节 权益性资金的筹集	93
第三节 混合性融资	100
本章小结	105
复习思考题	106
案例分析	107

第五章

项目投资决策	110
第一节 项目投资决策原则	110
第二节 现金流量的估算	112

第三节 风险投资决策·····	116
第四节 资本限量投资决策·····	123
第五节 更新改造投资决策·····	125
第六节 其他特殊情况下的投资决策·····	130
本章小结·····	132
复习思考题·····	133
案例分析·····	136

第六章

证券投资·····	137
第一节 股票投资·····	137
第二节 债券投资·····	146
第三节 基金投资·····	152
第四节 证券投资组合·····	158
本章小结·····	167
复习思考题·····	168
案例分析·····	169

第七章

投资与融资的综合决策·····	171
第一节 投资与融资总量的综合决策·····	171
第二节 投资结构与融资结构的综合决策·····	174
第三节 流动资产与流动负债的综合决策·····	177
本章小结·····	186
复习思考题·····	186
案例分析·····	187

第八章

公司股利政策·····	189
第一节 股利理论·····	189

第二节 股利种类及支付程序.....	192
第三节 影响股利政策的因素.....	198
第四节 股利分配政策.....	203
第五节 股票分割和股票回购.....	208
本章小结.....	212
复习思考题.....	212
案例分析.....	213

第九章

期权在公司财务中的应用	217
第一节 期权的含义.....	217
第二节 期权定价原理.....	220
第三节 期权理论在决策中的应用.....	230
本章小结.....	240
复习思考题.....	240
案例分析.....	241

第十章

公司价值评估	243
第一节 公司价值评估的方法.....	243
第二节 自由现金流量估价法.....	247
第三节 EVA 估价法	259
第四节 市盈率估价法.....	263
本章小结.....	267
复习思考题.....	268
案例分析.....	269

第十一章

公司重组	271
第一节 公司重组的类型.....	271

第二节 公司重组的技术与方法.....	279
第三节 公司重组应注意的问题.....	287
本章小结.....	290
复习思考题.....	291
案例分析.....	291

第十二章

公司扩张	293
第一节 公司扩张战略.....	293
第二节 公司扩张的类型、动因和过程.....	296
第三节 公司扩张效果的评估.....	313
本章小结.....	318
复习思考题.....	319
案例分析.....	319

第十三章

公司收缩	322
第一节 公司收缩战略.....	322
第二节 公司收缩的类型和方式.....	326
第三节 公司收缩的运作.....	335
本章小结.....	342
复习思考题.....	342
案例分析.....	343

参考文献.....	345
-----------	-----



绪 论

公司财务活动是研究公司当前以及未来经营活动所需资源的取得与使用的一种经济活动。公司财务管理（简称公司财务，corporate finance）则是公司为了达到既定目标，通过预测、决策、规划、控制和分析等手段对投资、筹资、营运和分配等经济活动所进行的管理。本章为全书的总括，重点阐述公司的基本特征及其分类、公司财务管理的目标、公司财务发展历程和公司治理结构等问题。

【重要概念】 公司 公司财务管理 公司财务管理目标 公司价值最大化 公司治理结构

第一节 公司的基本特征及分类

一、企业的特征及分类

企业是指依法设立，以营利为目的，从事生产经营活动，独立核算的在法律上具有一定独立地位的经济组织。它是市场的主体，也是财务管理活动的主体。企业组织形式的不同类型，决定了企业的财务结构、财务关系、财务风险和财务管理方式的差异。另外，企业的组织形式也对企业所处的外部环境产生影响。比如，组织形式不同的企业，所适用的法律也不同。因此，企业财务管理活动必须适应企业的组织形式。

（一）企业的特征

（1）企业是一种社会经济组织。企业是经济活动中的基本单位，是经济活动的细胞。作为一个组织，它有自己的机构和工作程序要求。

(2) 企业以营利为目的。企业作为社会经济组织,从事商品生产、流通或者服务活动,其最基本的目标是赚取利润。

(3) 实行独立核算。企业必须要单独计算成本、费用,以收抵支,自负盈亏,对经济业务做出全面反映并进行控制。

(4) 依法设立。企业必须依法设立,是一种合法的组织,这样才能得到国家法律的认可和保护。

(二) 企业的分类

按企业的经济性质,可将企业分为全民所有制企业、集体所有制企业、私营企业、混合所有制企业。采用这种划分方法除了可明确企业财产所有权的归属外,还方便国家对不同经济性质企业的监管。在西方国家,也有国有企业与私营企业之分,其划分目的与我国大致相同。

按企业经营的范围,可将企业分为工业企业、农业企业、商业企业、交通运输企业、服务企业等。这种划分一方面有利于经济统计,为国家制定经济政策提供参数,另一方面也是出于国家管理的需要。

按企业的法律地位,可将企业划分为法人企业和非法人企业。这种划分能明确地反映出企业的法律地位及能力,不仅有利于国家管理,而且有利于企业间的经济交往。

按企业组织形式不同,可以分为个人独资企业、合伙企业和公司制企业。本书按企业组织形式划分来介绍企业。本书研究的对象是公司制企业的财务管理。

1. 个人独资企业

独资企业又称业主制企业,是指由一个自然人投资,财产为投资人个人所有,投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。这种企业不具有独立的法人资格。

从企业发展的历史来看,独资企业是最原始、最简单的一种企业组织形式。它的建立成本相对低廉,内部机构设置比较简单,受政府的法律管制也相对较少。独资企业的所有者与经营者合为一体,因此它具有经营方式灵活、财务决策迅速的优势。独资企业的收入即为业主的个人收入,只需缴纳个人所得税,而不需要缴纳企业所得税,因而其税负较轻。但是独资企业也有其明显的缺点:①出资者对企业的债务承担无限责任。企业一旦破产,尤其是当企业的资产不足以偿付债务时,投资人必须以全部个人财产用于清偿。②企业管理工作水平不高。独资企业规模较小,组织结构简单,企业管理较为松散,对管理工作水平要求也不高。③企业资金及规模受限制。由于业主财力有限,受到偿债能力的制约,企业在筹资方面会遇到一定困难,很难进行大规模的融资及投资活动。因此,独资企业难以投资于资金密集、适合大规模生产的行业。④抗风险能力较弱。由于受到

业主人数、人员素质和资金规模的影响，独资企业抵御财务风险的能力较低。

⑤独资企业存续的时间有限。公司业主一旦死亡、丧失民事行为能力或者不愿继续经营下去，企业的生产经营活动就必须终止。

2. 合伙企业

合伙是指两个以上的人为着共同目的，相互约定共同出资、共同经营、共享收益、共担风险的自愿联合，是一种以合同关系为基础的企业组织形式。

合伙企业是指由各合伙人订立合伙协议，共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险，并对合伙企业债务承担无限连带责任的营利组织。其中合伙人是自然人、法人和其他组织，合伙人为自然人的，应当具有完全民事行为能力。

合伙企业的业主按其对企业债务负有责任的程度，可分为普通合伙人和有限合伙人两种。普通合伙人通常承担企业的管理责任，对企业的债务负无限连带责任；有限合伙人对企业的经营管理工作可以参加也可以不参加，他们对企业的债务以出资额为限承担有限责任。但是我国的法律规定合伙企业不允许存在承担有限责任的合伙人，即我国的合伙企业为普通合伙企业。我国《合伙企业法》规定，国有独资企业、国有企业、上市公司以及公益性的事业单位、社会团体不得成为普通合伙人。

合伙企业开办容易，创办和营运成本费用也比较低。由于合伙企业是由多个合伙人共同出资创办的，与个人独资企业相比较，企业的财力相对充足，企业规模有所扩大，信用水平和筹资能力有所增强，企业管理水平也有所提高。但是合伙企业也有其劣势，主要有：合伙企业的合伙人对企业债务承担无限连带责任，因而合伙人对合伙企业的投资所承担的风险较大；合伙企业财务的不稳定性较大。合伙制企业是依据合伙人之间的合约或协议建立的，每当一个合伙人退出、死亡或者一个新的投资者被接纳都必须重新建立合伙企业。合伙企业在其存续期限的不稳定性也限制了企业的发展能力；由于合伙企业组织结构的特点，造成合伙企业的权利不易集中，尤其是企业的重大决策必须得到全体合伙人的同意，容易造成决策过程过于冗长，贻误最佳投资及融资时机。因此，合伙公司的财务管理机制很难适应快速多变的社会需求。

3. 公司制企业

公司是指依照公司法登记设立的，以营利为目的、由股东投资形成的、自主经营、自负盈亏的企业法人。公司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，承担民事责任。公司股东作为出资人按投入公司资本额享有所有者的资产受益、重大决策和选择管理者等权利，并以其出资额或所持股份为限对公司债务承担有限责任。公司是企业形态中一种最高层次的组织形式，与个人独资企业和合伙企业相比，财务管理在公司中的地位更为重要，本书的讨论仅限于公司制企业的财务管理活动。