



普通高等教育“十三五”金融学专业规划教材

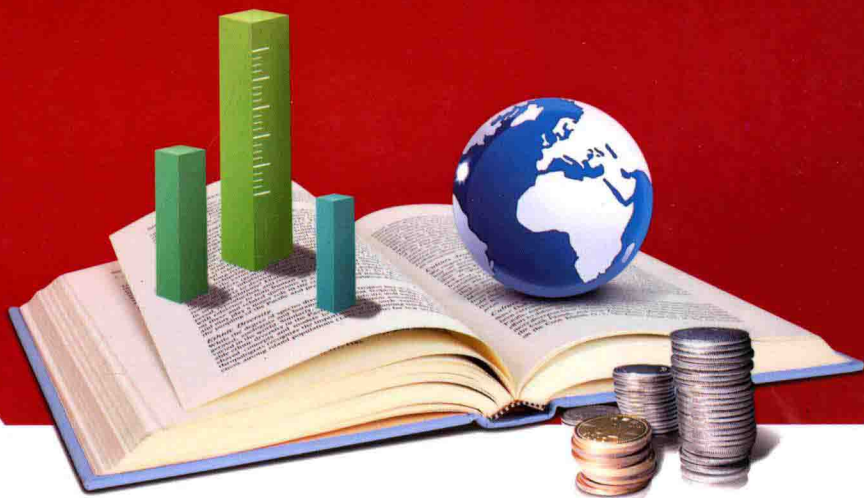
总主编 李 成

公司金融学

【第三版】

主 审 李忠民

主 编 方建武 胡 杰



赠 送
电子课件



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

高等教育“十三五”金融学专业规划教材

总主编 李 成

公司金融学

【第三版】

主 审 李忠民

主 编 方建武 胡 杰



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

图书在版编目(CIP)数据

公司金融学/方建武,胡杰主编. —3版. —西安:西安交通大学出版社,2018.1

普通高等教育“十三五”金融学专业规划教材

ISBN 978-7-5693-0391-9

I. ①公… II. ①方… ②胡… III. ①公司-金融学-高等学校-教材 IV. ①F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 016287 号

书 名 公司金融学(第三版)

主 编 方建武 胡 杰

责任编辑 魏照民

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.xjtpress.com>

电 话 (029)82668357 82667874(发行中心)

(029)82668315(总编办)

传 真 (029)82668280

印 刷 陕西奇彩印务有限责任公司

开 本 787mm×1 092mm 1/16 印张 18.125 字数 426 千字

版次印次 2018 年 2 月第 3 版 2018 年 2 月第 1 次印刷(累计第 7 次印刷)

书 号 ISBN 978-7-5693-0391-9

定 价 39.80 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_rwig@126.com

版权所有 侵权必究

内 容 提 要

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阐述和实务操作,有助于理解经济模型和方法的内在含义和渊源。本书结构完整,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。

本教材既可供高等院校金融学、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。

普通高等教育“十三五”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 方建武 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 胡杰

胡碧强 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、中国香港、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的力度加大;金融对外开放水平不断提高。截至 2006 年年底,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。

第三版前言

本教材自2008年初次出版以来,得到了广大读者的认可,于是在2012年进行了第二次修订,推出了第二版,目前已重印6次。随着我国经济持续稳定的发展,经济转型的初见成效,企业在经营管理中对公司金融运用越来越广泛,同时实践中也出现了新的问题并提出了新的需求,今年又是我国经济改革和对外开放政策实施四十周年,为此,我们在第二版的基础上对该教材进行了第三次修订,以满足新形势下教学和实践的需要。该次修订,除了对公司金融理论部分进行了深化和对相关案例进行了更新之外,增加了“公司金融国际化”一章,以满足经济发展国际一体化的需要,同时提升读者的国际视野和格局。

本书第三版由陕西师范大学中国西部金融研究中心副主任方建武博士、陕西师范大学国际商学院金融系主任胡杰博士负责架构设计,并最终审阅定稿。

该次修订得到了西安交通大学出版社的大力支持,尤其对魏照民编辑多年来对本书的出版、修订所提供的帮助表示深深的感谢。书中对参考和引用相关专家及学者的观点和著作尽可能地标注出处,对专家学者们的成果表示敬意。同时,在本次修订过程中,陕西师范大学国际商学院金融系研究生艾倩倩做了大量基础性工作,在此也对其表示感谢。

本次修订过程中,虽然我们尽心尽力,精益求精,但因时间紧迫,能力有限,书中难免存在不足之处,欢迎广大读者和同仁批评指正,以便我们下次修订时做得更好。

方建武

2018年1月20日于西安明德门

第二版前言

公司是现代市场经济的有机组成部分,其一切经营运作都是围绕金融活动开展的。一方面,公司的金融活动是其运行、发展的基本保证,另一方面,公司的金融活动也牵系着广大金融机构和资本市场的稳健运行,因而公司金融活动的顺利运转是整个国家宏观经济正常运行的保证。

在我国金融市场迅速发展和对外开放的过程中,如何完善我国的金融环境、健全公司的投融资制度,成为了我国目前各界关注的问题,这也是我国未来与国际市场对接过程中将要面对的重要挑战,因此目前我国亟待普及现代公司金融知识,深化公司金融前沿问题研究,以保证未来有足够的专业人才投入相关领域,解决上述问题。

在西方,对现代金融学的教学是以公司金融和投资学为两条主线开展的。公司金融“corporate finance”研究的是企业如何在经营活动中进行资金的有效配置,属于微观金融学范畴。这门学科于20世纪80年代中期,由我国会计学界的学者从西方引入,与财务管理、投资学等学科有着非常密切的关系,涉及共同的概念、定义和研究方法。

21世纪以来金融学向公司治理、金融工程、行为金融等领域拓展,表现出传统金融学同其他社会学科的交融。本书追随金融学的发展趋势,在借鉴诸多国内外公司金融方面最新的著作、文献和教材的基础上,总结了公司金融学的教学经验、案例实践,力求兼顾理论阐述和实务操作,也就是在深入阐述公司各种金融行为理论的同时,突出实际案例在现实中的具体应用,让学生更透彻地掌握和理解这门金融学核心课程,培养出大批适应金融界需求的人才。

本书再版由陕西师范大学中国西部金融研究中心副主任方建武博士、国际商学院金融系主任胡杰博士负责整体架构设计、最终审阅定稿。全书由三部分构成,共十一章。方建武负责第一、二、四、五、九章编写;胡杰负责第三、八章编写;

全宜(西北大学)负责第六章的编写;党军(西安外国语大学)负责第七章的编写;王蕾(陕西师范大学)负责第十章编写;李淑娟(陕西师范大学)负责第十一章编写。编写过程中,陕西省工商银行李怡,大连市建设银行安宁,陕西师范大学研究生刘惠、令婧、安婷、曹馨予等人在资料搜集和文字校对方面作出了贡献,在此感谢他们的辛勤付出。

本书的再版得到了西安交通大学出版社的大力支持,尤其是魏照民编辑付出了大量心血。我们在修订过程中虽进行了多次研讨,但由于时间仓促,能力有限,本教材仍不能尽善,期盼专家、学者同仁和读者提出宝贵意见,不胜感激。

同时要进一步说明,书中对参考和引用相关学者的观点和著作都尽可能地标注了出处,并在此表示敬意,若有疏漏,还请各位作者见谅并联系我们,在此也表示歉意和感谢。

编 者

2011 年 12 月

目 录

	总序	
	前言	
1	第一章 导论	
1	第一节 公司与公司金融学	
4	第二节 公司金融的目标与原则	
8	第三节 公司金融的环境	
16	第四节 公司金融的相关理论	
28	第二章 货币的时间价值	
28	第一节 货币时间价值概述	
30	第二节 货币时间价值的计算	
39	第三节 货币时间价值应用	
45	第三章 公司财务规划	
45	第一节 财务分析	
59	第二节 财务预测	
64	第四章 公司价值评估	
64	第一节 公司价值评估概述	
68	第二节 现金流量贴现法	
77	第三节 经济利润法	
80	第四节 相对价值法	
84	第五节 期权估价法	
89	第五章 最优资本结构	
89	第一节 资本成本	
100	第二节 杠杆价值	
106	第三节 资本结构理论	
110	第四节 最优资本结构决策	

120	第六章 公司融资决策与管理
120	第一节 公司融资决策
124	第二节 短期融资与长期融资
130	第三节 股权融资、债务融资与混合证券
138	第七章 股利理论和股利政策
138	第一节 股利与股利分配
144	第二节 公司股利理论
150	第三节 公司股利政策
157	第八章 公司风险管理
157	第一节 风险
163	第二节 风险管理概论
168	第三节 风险管理流程
178	第四节 风险管理的其他问题
185	第九章 投资管理
185	第一节 投资管理概述
188	第二节 投资决策
198	第三节 证券投资决策
200	第四节 企业投资风险:衡量与控制
205	第五节 我国投资体制改革与提高企业投资决策水平
211	第十章 公司并购与重组
211	第一节 公司并购与重组概述
219	第二节 出资方式分析
223	第三节 其他相关分析
230	第十一章 行为公司金融理论前沿
230	第一节 行为公司金融的引入
231	第二节 理性管理者与非有效市场
237	第三节 非理性的管理者与理性的市场
241	第四节 其他尚需进一步研讨的问题
244	第十二章 公司金融国际化
244	第一节 跨国公司
249	第二节 公司国际化融资管理
256	第三节 公司国际投资管理
262	第四节 公司金融国际化所面临的风险
272	参考文献

第一章 导论

本章要点

1. 金融的概念,公司金融的概念
2. 公司金融的性质、研究内容、研究现状和前沿专题
3. 公司的定义、特点和分类
4. 公司的资本结构及资本结构理论
6. 公司金融的目标
7. 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 公司与公司金融学

一、公司的内涵

(一)公司的定义

公司是依照公司法组建并登记的以营利为目的的企业法人。因各个国家公司法对设立公司的要求不同,公司的法律概念也不尽相同。从公司的投资者来看,传统的观念认为,公司是由两个以上的投资者设立的法人实体。现今,多数国家的公司法一般规定公司必须有两个以上的投资者,但也有一些国家允许单一投资者的公司存在。从公司的组织形式而言,有的国家公司法规定了有限责任公司、股份有限公司、无限公司、两合公司和股份两合公司等组织形式。

为了深入理解公司的概念,我们需要了解公司的基本特征:

1. 公司是以营利为目的的经济实体

以营利为目的,这反映了公司在经济上的特征。公司是以营利为目的而组织其生产经营活动的经济组织,是一种企业形式,具有企业的一般属性。企业又是什么呢?企业本质上与公司是一致的,也是集合人力与物力以营利为目的的生产或服务性经营组织。但企业的范畴比公司更大些,因为从组织形式上看,按照投资方式及责任承担方式,企业可以划分为独资、合伙、公司三种类型。

2. 公司必须是法人

公司作为一种特殊的企业组织形式,有着区别于以其他组织形式存在的企业的特征,即公司具有法人地位。法人是具有民事权利能力和民事行为能力、依法独立享有民事权利和承担民事义务的组织。根据我国民法的规定,公司作为法人的一种,应具备下述条件:

(1)公司必须依法成立。所谓法人的依法成立,首先是指在成立程序上的合法性,即法人必须以法律规定的程序成立;其次,法人必须是合法的组织,法人的目的和宗旨、组织机构、经

营范围、经营方式等都必须合法的。

(2)公司拥有独立的财产。这是公司作为独立主体存在的基础和前提条件,也是公司独立承担财产义务和责任的物质保证。法律不仅要求公司具有独立的财产,而且要求应有必要的财产,也就是要达到法定的数额。公司的财产主要由股东出资构成,股东的出资一旦投入公司即成为公司财产。

(3)公司必须有自己的名称、组织机构或场所,这是公司的组织特征。公司需要有自己的名称,这是公司之间相互区别的标志,同时也有助于表明公司的性质。公司的组织机构包括管理机构和业务活动机构。公司是人的有机集合体,其团体意志总是通过一定的组织机构产生并得以实现。公司还必须有自己的住所以及固定的经营场所,这不仅是公司生产经营所必需的,而且也是诉讼活动中确认地域管辖和诉讼文书送达地的一项基本标准。在涉外民事关系中,住所地是认定适用何种法律依据之一。

(4)公司必须独立承担责任。这意味着:①公司应以它的全部财产承担债务;②公司对它的法定代表人和代理人的经营活动承担民事责任;③股东对公司的债务不直接承担责任;④公司独立地以其全部财产承担其债务,如果公司不能清偿到期债务,其资产也不足以抵偿债务时,就应依法宣告破产。

3. 公司是以股东投资行为为基础而设立的集合体性质的经济组织

公司属于社团法人,即它是由股东通过投资行为而设立的集合体性质的法人。从集合体的性质来看,它既是人的集合,又是资金和财产的集合,虽然许多国家都承认一人公司的合法性,但是这并不能改变公司是股东出资经营的集合体的性质。我国《公司法》规定了国有独资公司,从出资主体讲,投资者仅有一个——国家。但正是因为这一投资主体的特殊性,《公司法》将其列入有限责任公司之下,适用有限责任公司的一般规定。

4. 公司是依法设立的营利性组织

由于公司是法人,而依照各国法律,法人的资格是需要经过国家承认的。只有依照法律规定的条件和程序才能取得法人资格。

(二)公司的组织形式及其特征

依照不同的标准,可以对公司加以不同的分类,根据股东责任不同,可将公司分为无限公司、有限责任公司、两合公司、股份有限公司和股份两合公司。根据我国《公司法》的规定,我国的公司包括有限责任公司和股份有限公司两种。我国公司法把国有独资公司规定为有限责任公司的一种,这是从我国的实际情况出发,考虑到有些行业需要由国家统一经营而加以设立的。

1. 有限责任公司

有限责任公司是指由两个以上股东共同出资,每个股东以其认缴的出资额对公司承担有限责任,公司以其全部财产对其债务承担责任的企业法人。有限责任公司特征如下:

(1)有限责任公司本质上是资合公司,股东以其认缴的出资额对公司承担有限责任,公司以其全部资产对其债务承担责任。

(2)有限责任公司实行资本金制度,但公司对股东不分成均等股份,股东仅就其出资额为限对公司负责。

(3)有限责任公司的股东数,既有最低限也有最高限,我国为2人以上50人以下。另外,国家授权投资的机构或者国家授权的部门可以单独投资设立国有独资的有限责任公司。

(4) 有限责任公司不能公开募股,不能发行股票。

(5) 股东的出资,不能随意转让。如需转让,应经股东会或董事会讨论通过。

(6) 财务不必公开,但应当按公司章程规定的期限将财务会计报告送交各股东。

2. 股份有限公司

股份有限公司是指全部资本由等额股份构成并通过发行股票筹集资本,股东以其所认购股份对公司承担责任,公司以其全部资产对公司债务承担责任的企业法人。股份有限公司特征如下:

(1) 资本划分是等额股份。在股份有限公司中,资本是指全体股东出资的总和,以一定的金额表示。股份有限公司将资本总额划分为若干等额的股份,每股金额与股份数的乘积即是资本总额。在有限责任公司中,虽也有股本一说,但公司资本并不划分成相等的份额。

(2) 通过发行股票筹集资本。股份有限公司采取公开向社会发行股票的方式筹集资本,这就为股份有限公司筹集资金开辟了广阔的渠道。

(3) 股东人数不限。大多数国家把有限责任公司的股东数限制在一定范围之内,如日本限制在 2~50 人,美国限制在 50 人以下,我国规定最多为 50 人。而对股份有限公司来说,股东数是不受限制的,可以在一定范围内无限大,这样便于更多人向公司投资。我国对股份有限公司的股东人数有最低限制,即一般情况下,至少有 5 人为发起人,就是说,即使 1 股也发售不出去,公司股东人数也应有 5 人。但国有企业改建为股份有限公司的,发起人可以少于 5 人。

(4) 股票可以自由转让。股票可以自由转让,意味着投资者可以随便易人,这对投资者来说是十分自由的。此外,转让的价格只要交易双方接受,也可随意,可高可低。这使投资者有可能从股票交易中获利,从而使股份有限公司在投资者心目中具有极大的吸引力。而无限公司和有限责任公司的股东在转让股份方面一般都受到限制。

(5) 财务公开。公司的财务状况是公司经营活动的综合反映,在激烈的竞争中,各公司的财务状况一般都要保密的。而在股份有限公司,由于它是公开向社会发股筹资的,股东人数多,因此各国法律都要求股份有限公司应将其财务公开。我国《公司法》明确规定,股份有限公司编制的年度资产负债表等会计报表,应在股东大会年会召开 20 日前备置于公司住所,供股东查阅,以达到保护债权人和股东利益的目的。

3. 无限公司

无限公司是指由两个以上股东组成,股东对公司债务承担连带无限清偿责任的公司。

除这三种基本形式外,还有两合公司和股份两合公司。两合公司是由负无限责任的股东与负有限责任的股东两种成员组成的公司。在这类公司中,无限责任股东除负有一定的出资义务外,还需对公司债权人承担直接无限责任;而有限责任股东,除有一定的出资义务外,只以其对公司的出资额为限度对公司债权人负直接有限责任。股份两合公司是指有无限责任股东和有限责任股东组成的公司。其中负有限责任的股东依照股份有限公司的形式认购股份,除此之外,股份两合公司与两合公司的特征大致相同。

目前,有限责任公司和股份有限公司是世界各国主要的公司组织形式。

二、公司金融的含义

(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的行为,并谋求在这个过程中的公司价值保持和增值。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。

严格来说,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。

(二) 公司金融的研究内容

一般来说,公司金融决策可以分为三个部分,即投资决策、融资决策以及股利决策。

1. 投资决策

公司必须在相互竞争的投资机会之间作出选择并合理配置有限资源。公司金融理论的作用在于提供多种可供选择的方法和工具(比如净现值法、期权等)来帮助公司经理做出合理的资源配置决策。因此,投资决策包括的内容广泛,不仅包括流动资产投资(现金、存货、短期证券以及短期商业信用等)、固定资产投资、长期证券投资(比如持有其他公司股票、债券等),还包括有关市场进入和公司兼并的广义战略性决策。

2. 筹资决策

当公司作出投资决策之后,必须考虑如何筹集投资所需要的资金,并实现最优资本结构。公司必须考虑以下几个方面的内容:资金来源(外部融资还是内部融资)、资金筹集方式以及筹资成本(包括资金成本、证券发行费用等)。资金筹集方式大致可以分为两种,即借款或者发行股票进行权益融资。两种筹资方式的主要区别在于借款要承担支付利息以及偿还本金的义务。公司还可以将两种方式结合起来融资。具体采用哪种方式融资,除了取决于公司的信用等级、资本金规模等因素外,还与公司对最佳资本结构的追求有关。

3. 股利决策

股利是一个广义的概念,泛指分配给股东的任何现金回报。任何一个公司,不论规模大小,都必须决定如何在再投资和股东回报之间分配其经营所得,不仅决定分配的数量规模,还要权衡两者的比例。给予股东较多回报可以满足他们对现金的需要,但是另一方面,这会增加收入所得税,而且也不利于公司的成长,公司价值会因为股利分配过多而下降,从长远来看,有利于股东的利益。

第二节 公司金融的目标与原则

一、公司经营的目标

公司经营目标是一个目标体系,营利目标是核心。公司是以营利为目的的从事商品生产和经