



全国财政职业教育教学指导委员会审定

全国高职高专院校投资与理财专业规划教材

公司理财

常明敏◎主编



中国财政经济出版社



全国财政职业教育教学指导委员会审定
全国高职高专院校投资与理财专业规划教材

公 司 理 财

常明敏 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公司理财/常明敏主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2007.5

全国高职高专院校投资与理财专业规划教材

ISBN 978-7-5005-9915-9

I. 公… II. 常… III. 公司-财务管理-高等学校: 技术学校-教材 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 064941 号

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京富生印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 14 印张 281 000 字

2007 年 8 月第 1 版 2007 年 8 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3060 定价: 21.00 元

ISBN 978-7-5005-9915-9/F·8609

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

崔喜元 常明敏

序 言

随着高等教育改革的不断深化,尤其是社会与经济发展对人才需求层次多样化的客观要求,我国的高等职业教育得到了迅速的发展,推进了高职高专教育人才模式的转换。人才培养模式的转换必须通过教学内容和教学方式等途径来实现。因此,作为教学内容载体的教材建设,成为构建高职高专教育人才模式,实现培养适应经济发展第一线需要的高等技术应用型人才的培养目标。

2004年国家教育部对高职高专各专业进行了整合,将原有的证券投资管理等专业整合为投资与理财专业。而随着我国社会主义市场经济体制的逐步完善,企业投融资方式发生了巨大变化,不论是金融企业,还是各类工商企业都迫切需要一大批具备投资理财应用技能的人才,整合之后的新专业更能适应这一实际需求。但与此相对应,目前,市场上适合高等职业教育的投资与理财专业教材尚为空缺。原来教学中使用的教材,其内容体系与我们培养目标的知识能力结构有较大偏差,不能很好地适用于教学需要。根据高职专业人才培养特色的要求和以往教学的经验,按照突出职业能力培养的原则,中国财政经济出版社策划并组织全国部分高职院校金融证券专业和部分相关专业的骨干教师、业内专家学者,立足现代高职教育理念,以科学严谨的体系架构和最新的证券投资管理理念,按照“理论够用为度,突出实务教学”的原则,并遵循教学规律,编写了投资与理财专业骨干课教材。该系列教材包括:《金融学概论》、《国际金融实务》、《保险原理与实务》、《证券投资原理与实务》、《公司理财》、《个人理财规划》、《项目决策与管理》、《期货交易基础》、《投资学基础》等,同时部分教材还配有案例与习题,供学生复习与练习。

本套教材的突出特点是:

1. 结构新颖,主旨明确。打破常规教材的传统写法,强调使用者导向,在充分考虑目前学生的知识水平和接受能力的基础上,注意学科的知识体系严密,层次结构科学合理。
2. 语言清新自然,通俗易懂。运用清新、自然、富有感染力的语言表达方式,深入浅出的理论和实务描述,使教材内容通俗,语言清新,可读性强。
3. 写作风格独特,表现形式多样。根据学科的逻辑关系和学生的学习思维发展特点,就学习中的难点、重点、易错问题采用通俗易懂的形式表现出来,以增进学生的学习与理解。具体表现在:
 - 案例导读:每章开头和学生难以理解的问题,均采用案例方式引导学生去分析、理解基本概念。
 - 重要提示:对有关知识和容易混淆的理论问题采用提示方法。
 - 相关链接:对重要或容易混淆、需学生加深理解、扩大知识面的问题,采用推荐网

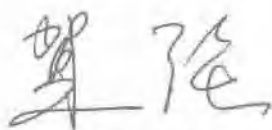
站、摘录相关知识的形式表现出来。

- 讨论：文中、课后灵活设置讨论题，对一些基本概念表述存在的不同认识和理解，需要老师引导学生进行讨论。

4. 对就业岗位所需知识和能力结构进行恰当的设计安排。为提高学生的就业能力，教材对政府管理部门组织的相关职业资格证书考试的有关内容给予阐述，以提高学生的应试技巧和综合就业能力。

本系列教材除适用于高等职业院校、专科学校及本科二级学院、继续教育学院和民办高职院校投资与理财专业师生选用外，也适合于社会各界投资与理财短期培训教材的使用，并可供从事经济、金融、保险以及工商企业等投融资部门、管理者及其他专业人员阅读和参考。

随着我国经济的发展，社会对高职教育的培养目标和人才定位更加明确，希望本系列教材的出版为我国培养立即能用得上的技术型、应用型高职人才贡献力量！



2007年7月

前言

公司理财是以微观经济学为理论基础,研究企业,特别是公司制企业的资本价值经营问题,其核心是投资、融资和收益分配管理。

根据“以就业为导向”和“以能力培养为中心”的高职教育思想,本教材在编写过程中,紧紧围绕高职高专投资与理财及相近专业岗位知识和技能需求,紧密结合高职高专学生的特点,坚持理论联系实际、以能力培养为核心,理论知识以“简明”、“够用”为主,采用图文并茂的形式,大量运用案例,注重从实际出发,由浅入深、由易到难,突出基础知识与基本操作技能的应用。本书以公司理财目标为核心,以公司投资管理、筹资管理和收益分配管理为主要内容,全面、系统地阐述了公司理财的基本理论和基本方法。同时,充分考虑了公司制企业组织形式的主要特征,吸收和借鉴了国内外公司理财的先进理论和方法,将资金时间价值原理和风险报酬原理贯穿于投资管理、筹资管理和收益分配管理的各个环节。在内容安排上也考虑了财会人员专业技术资格考试的需求,以满足读者考证的需要。本教材有配套的《公司理财习题与案例》,进一步增强了教材的使用价值。用书学校任课老师若需要习题与案例答案,我们配以电子教案供老师参考,请以电子邮件形式向中国财政经济出版社索取, E-mail: liyan@cfeeph.cn。

本教材共4篇14章,由浙江商业职业技术学院常明敏副教授任主编并统稿。参加编写的人员有:常明敏(第一章至第九章)、辽东学院刘桂丽副教授(第十、十一、十二章)、安徽商贸职业技术学院孙艳老师(第十三、十四章)。全书由杨欣副教授负责审稿。

根据公司理财课程的特点,本教材在编写上具有以下特点:

1. 导入情景化。每章章首以“案例”导入,引出问题,阐述理论,精析应用;既激活了主题,又拉近了理论与实践的距离。

2. 理论够用化。高等职业教育是要培养高技能的应用型人才,因此,本书中涉及的概念、理论以实践够用为原则。

3. 内容务实化。本书配以丰富的实例,通过对这些实例的分析,可以较为轻松地掌握公司理财中较为复杂的问题。

本教材可作为高职高专等高等院校投资与理财及相关专业的教材,也可作为公司相关人员的参考读物。

市场经济千变万化,公司理财日新月异。限于编者的学识水平,书中难免存在不足之处,恳请读者给予批评和指正。

编者
2007年5月

目 录

基础篇

第一章 公司理财概述.....	(3)
第一节 公司与公司理财.....	(4)
第二节 公司理财目标、内容及原则.....	(8)
第三节 公司理财环境.....	(13)
总结栏、知识库.....	(17)
第二章 财务报表分析.....	(19)
第一节 财务报表分析概述.....	(20)
第二节 基本财务比率分析.....	(23)
第三节 杜邦分析体系.....	(31)
总结栏、知识库.....	(34)
第三章 资金时间价值.....	(36)
第一节 资金时间价值概述.....	(37)
第二节 资金时间价值的计算.....	(38)
总结栏、知识库.....	(47)
第四章 风险及风险衡量.....	(48)
第一节 风险概述.....	(49)
第二节 风险衡量.....	(50)
总结栏、知识库.....	(53)
第五章 资本成本.....	(55)
第一节 资本成本概述.....	(56)
第二节 个别资本成本.....	(57)
第三节 边际资本成本.....	(61)
总结栏、知识库.....	(64)

投 资 篇

第六章 证券估价	(67)
第一节 证券估价概述	(68)
第二节 债券估价	(69)
第三节 股票估价	(71)
总结栏	(74)
第七章 证券投资	(75)
第一节 证券投资风险与收益	(76)
第二节 证券投资组合	(79)
总结栏、知识库	(83)
第八章 项目投资	(85)
第一节 项目投资概述	(86)
第二节 现金流量估算	(88)
第三节 投资项目评价指标及方法	(92)
第四节 项目投资决策方法应用	(98)
总结栏、知识库	(105)
第九章 营运资金	(106)
第一节 营运资金概述	(107)
第二节 现金管理	(107)
第三节 应收账款管理	(112)
第四节 存货管理	(118)
总结栏	(124)

融 资 篇

第十章 融资决策综述	(127)
第一节 融资方式的选择	(128)
第二节 权益资本的筹集	(132)
第三节 负债资金的筹集	(139)
总结栏、知识库	(147)
第十一章 资本结构	(149)
第一节 资本结构概述	(150)
第二节 杠杆原理	(152)

第三节 最优资本结构的确定与融资决策.....	(159)
总结栏、知识库.....	(166)
第十二章 公司并购与重组.....	(168)
第一节 公司并购.....	(169)
第二节 公司财务困境与重组.....	(177)
总结栏、知识库.....	(183)

股利政策篇

第十三章 利润及其分配程序.....	(187)
第一节 利润及利润的构成.....	(188)
第二节 利润的分配程序.....	(189)
总结栏、知识库.....	(191)
第十四章 股利政策.....	(193)
第一节 影响股利政策选择的因素.....	(194)
第二节 股利政策.....	(197)
第三节 股票股利与股票分割.....	(199)
总结栏、知识库.....	(201)
附 录 资金时间价值系数表.....	(203)
附表一 1元复利终值表.....	(203)
附表二 1元复利现值表.....	(205)
附表三 1元年金终值表.....	(207)
附表四 1元年金现值表.....	(209)
主要参考资料.....	(211)

基础篇

本篇内容

- 第一章 公司理财概述
- 第二章 财务报表分析
- 第三章 资金时间价值
- 第四章 风险及风险衡量
- 第五章 资本成本

相关链接：

《个人独资企业法》、《合伙企业法》、《公司法》、《所得税法》、会计报表

本篇主要阐述公司理财所涉及的基本概念、应树立的基本观念、应采用的基本技术，其具体内容包括企业组织形式及对公司理财的影响；财务活动与财务关系；理财的目标及原则；财务分析方法；资金时间价值观念及其计算；风险及风险的衡量方法；资本成本的分析计算方法等；为后续投资管理、融资管理及收益分配管理的学习奠定基础。

第一章 公司理财概述



众所周知的迪斯尼公司是一家在娱乐和媒体业拥有大量资产的上市公司。尽管世界上大多数人都知道米老鼠，都听过或参观过迪斯尼乐园，但它的投资实际上比大多数人所意识到的要分散得多。迪斯尼的投资方向包括不动产、电视广播事业、出版业、电影业和零售业等。

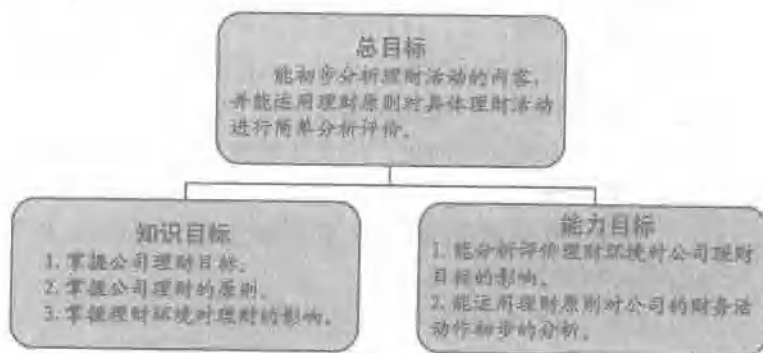
从迪斯尼公司的情况我们可以想到，任何一家企业随时都会面临下列问题：

? 问题

1. 我们应该向哪里投资？
2. 我们要怎样去融资？
3. 我们能给投资者多少回报？

这些问题都是理财问题。事实上，一个企业所做的每一个决定都有其财务上的含义，而任何一个对企业财务状况产生影响的决定都是这个企业的财务决策问题。从广义上来说，一个企业所做的任何事都属于公司理财的范畴。通过本章的学习，你将完成以下学习目标：

学习目标



第一节 公司与公司理财

一、企业组织形式及其特点

企业是从事经营活动的组织。企业的基本组织形式通常有三种,即个人独资企业、合伙企业 and 公司制企业。这是国际上通行的企业组织形式。

(一) 个人独资企业组织形式及其特点

根据《中华人民共和国个人独资企业法》第二条的规定,个人独资企业是指依法设立,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公司债务承担无限责任的经营实体。

个人独资企业特点有:(1)只有一个出资者。(2)出资人对企业债务承担无限责任。在个人独资企业中,独资人直接拥有企业的全部资产并直接负责企业的全部负债,也就是说独资人承担无限责任。(3)个人独资企业每一纳税年度的收入总额减除成本、费用以及损失后的余额,作为投资者个人的生产经营所得,比照个人所得税法的“个体工商户的生产经营所得”应税项目,适用5%~35%的五级超额累进税率,计算征收个人所得税;即个人独资企业不作为企业所得税的纳税主体,不征企业所得税。

个人独资企业具有结构简单,容易开办,利润独享,限制较少的优点。其不足一是出资者负有无限偿债责任;二是因个人财力有限、信用不足等造成筹资困难。

(二) 合伙企业组织形式及其特点

根据《中华人民共和国合伙企业法》第二条的规定,合伙企业是指自然人、法人和其他组织依照本法在中国境内设立的普通合伙企业和有限合伙企业。

普通合伙企业由普通合伙人组成,合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任。《合伙企业法》对普通合伙人承担责任的形式有特别规定的,从其规定。有限合伙企业由普通合伙人和有限合伙人组成,普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任,有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任。

合伙企业特点有:(1)有两个或两个以上所有者(出资者)。(2)普通合伙人对企业债务承担无限连带责任,有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任。(3)合伙人通常按照他们对合伙企业的出资比例分享利润或分担亏损。(4)合伙企业的生产经营所得和其他所得由合伙人分别缴纳所得税,即不征企业所得税。

合伙企业具有开办容易、信用相对较好的优点;但也存在权力不易集中、有时决策过程过于冗长等缺点。

(三) 公司制企业组织形式及其特点

2006年1月1日施行的新的《公司法》第三条规定:公司是企业法人,有独立的法人财产,享有法人财产权,公司以其全部财产对公司的债务承担责任。公

司是指依照《公司法》在中国境内设立的有限责任公司和股份有限公司。

1. 有限责任公司的组织形式及其特点。

(1) 一般有限责任公司的组织形式及其特点。根据新的《公司法》的规定, 有限责任公司是依法设立, 股东以其认缴的出资额为限对公司承担责任, 公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。

有限责任公司的特点有: ①有限责任公司由 50 个以下股东出资设立; ②有限责任公司的股东以其出资额为限对公司承担责任, 公司以其全部财产对公司债务承担有限责任; ③有限责任公司不能公开募集股份, 不能发行股票; ④公司需缴纳企业所得税; ⑤有限责任公司的股东会由全体股东组成。

(2) 一人有限责任公司的组织形式及其特点。新的《公司法》第五十八条规定: 一人有限责任公司是指只有一个自然人股东或者一个法人股东的有限责任公司。一人有限责任公司的注册资本最低限额为人民币 10 万元, 股东应当一次足额缴纳公司章程规定的出资额。一个自然人只能投资设立一个一人有限责任公司, 该一人有限责任公司不能投资设立新的一人有限责任公司。

一人有限责任公司的特点有: ①出资人为一个自然人或一个法人; ②一人有限责任公司的股东不能证明公司财产独立于股东自己的财产的, 应当对公司债务承担连带责任; ③一人有限责任公司不设股东会。

(3) 国有独资公司的组织形式及其特点。新的《公司法》第六十五条规定: 国有独资公司是指国家单独出资, 由国务院或者地方人民政府授权本级人民政府国有资产监督管理机构履行出资人职责的有限责任公司。国有独资公司是有限责任公司, 它符合有限责任公司的一般特征: 股东以其出资额为限对公司承担责任, 公司以其全部法人财产对公司的债务承担责任。但同时国有独资公司是一种特殊的有限责任公司, 其特殊表现为该有限责任公司的股东只有一个——国家。这是《公司法》为适应建立现代企业制度的需要, 结合我国的实际情况而制定的。

国有独资公司的特点有: ①国有独资公司是有限责任公司的一种, 它适用有限责任公司的一般原则; ②国有独资公司只有一个股东, 即股东的惟一性; ③国有独资公司股东是国家授权的投资机构或国家授权的部门; ④国有独资公司不设股东会。

2. 股份有限公司的组织形式及其特点。根据新的《公司法》规定, 股份有限公司是依法设立, 其全部股本分为等额股份, 股东以其认购的股份为限对公司承担责任, 公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。在现代企业的各种组织形式中, 股份有限公司居于企业组织形式的主导地位。股份有限公司是与其所有者, 即股东相独立和相区别的法人。

股份有限公司的特点有: ①股东人数是无限限制的; ②股东对股份有限公司的债务承担有限责任; ③资本划分为等额股份, 以公开发行股票募集资金; ④股票流动性较强, 易于变现, 且易于筹资; 就筹集资本的角度而言, 股份有限公司是最有效的企业组织形式。因其永续存在以及举债和增股的空间大, 股份有限公司具有更大的筹资能力和弹性; ⑤公司缴纳企业所得税。

不同的企业组织形式, 其规模大小、资本形成方式等各有不同, 这将直接影

响公司理财政策、方法等的选择。本书主要以公司制企业为主,介绍其公司理财的理论及方法。

二、公司理财的含义

公司理财是以微观经济学为理论基础,研究企业特别是公司制企业的资本价值经营问题,利用价值形式对公司经营活动进行资金管理,是公司组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的经济管理工作。其核心是投资、融资和收益分配的管理。

公司理财与公司的财务活动和财务关系紧密相联。

(一) 公司的财务活动

任何一个企业都应具备一定数量的人、财、物,才有可能开展生产经营活动。其中,人是起主导和决定作用的,财和物是人们管理的主要对象。人对财和物的管理,大体上是从价值和使用价值两个方面进行的。对财的管理,相当于从价值方面进行管理;对物的管理,则相当于从使用价值方面进行管理。

企业的物的运动构成了物资流动,如工业企业的物资流动为:现金、银行存款→原材料→在产品→半成品→产成品→现金、银行存款;商品流通企业的物资流动为:现金、银行存款→库存商品→现金、银行存款。企业财的运动,构成了资金的流动,如工业企业的资金流动为:货币资金→原材料资金→在产品资金→产成品资金→货币资金;商品流通企业的资金流动为:货币资金→商品资金→货币资金。在企业生产经营过程中,除了人员的流动相对独立外,物资流动与资金运动是密不可分、相伴相随的,如图 1-1 所示。

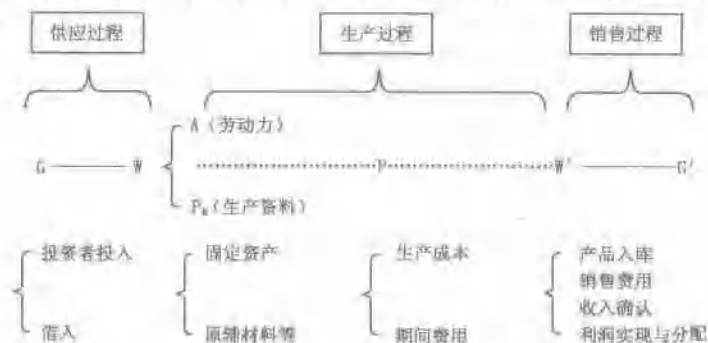


图 1-1 工业企业经营过程及资金运动图示

图 1-1 中, G 为货币; W 为商品; P 为生产过程; W' 为增值的商品; G' 为增值的货币。

如图 1-1 所示,企业的经营活动包括供、产、销三个方面。

1. 企业的成立与资金的投入。企业从外部筹集资金主要有两条渠道:一是争取国家、法人、个人或外商投资;二是向金融机构、其他法人、个人举债。企业从国家、法人、个人或外商争取到的投资通常形成所有者权益,可用做企业在工商行政管理部门注册登记的注册资本;企业从金融机构、其他法人、个人借来的资金形成负债。

企业通过所有者权益和负债两种方式从外部取得的资金是以各种各样的资产而存在的, 这些资产最常见的有货币(现金和银行存款)、房屋建筑物和机器设备等固定资产, 原材料和商品等。这样, 资金的投入一方面使所有者权益或负债增加, 另一方面也带来资产的增加。

2. 企业的经营与资金形式的变化。就工业企业来讲, 企业的经营包括供应、生产、销售三个过程。供应过程是购入生产经营所需的材料物资、形成生产储备的过程, 货币资金转化为储备资金; 生产过程是将材料物资投入生产、加工成产成品过程, 这时要耗费材料、支付工资、发生固定资产折旧费和其他费用, 储备资金、部分货币资金和固定资产折旧费用等转化为生产资金, 当在产品加工完成验收入库后, 生产资金转化为成品资金; 销售过程是将产成品销售出去并收回货款的过程, 成品资金随着销售的完成转化为货币资金(或结算资金), 这时产生的收入扣除发生的成本及费用, 形成企业的利润。利润的一部分以所得税形式上缴国家, 净利润的一部分分配给投资者。由此可见, 公司的资金随着供、产、销活动不断改变它的形态, 即从货币资金开始, 依次转化为储备资金、生产资金、成品资金、货币资金, 并不断地循环。在理财活动中, 对各种资金形态的增减变化公司都必须加强监督和管理, 以发挥资金的利用效果。

小测试

绿梦影业公司原有资产共计 8000 万元, 其中, 固定资产 5000 万元, 周转用现金等流动资产 3000 万元。现在因市场业务扩大, 需增加设备, 相应设备的市场价格大约在 300 万元左右。公司已向设备供应厂商赊购这一设备。请问, 绿梦影业公司目前的资产有多少? 在经营中它们会发生怎样的变化? 公司应负有哪些社会责任?

3. 企业的终止与资金的退出。处于循环周转中的资金有时会离开周转, 退出企业, 如缴纳税金、分配利润、分派股利和偿还借款等等。资金的循环和周转是资金的运动方式。资金从货币资金形态再回到货币资金形态的过程, 称为资金循环; 周而复始的资金循环, 称为资金周转。从上述公司供产销整个经营过程来看, 企业的生产经营过程实质是一种价值运动过程, 即资金运动过程, 或称为资本运动过程。

公司的财务活动就是公司生产经营过程中的资本运动, 包括四个阶段: (1) 资本的筹集阶段; (2) 资本的投入阶段; (3) 资本的营运阶段; (4) 资本的回收及分配阶段。

(二) 公司的财务关系

公司的财务关系是指公司在财务活动过程中所产生的与利益相关者的经济利益关系。公司理财活动必然导致公司与各方面发生广泛的联系, 形成多种经济关系。

1. 公司与政府之间的财务关系。公司与政府之间的财务关系是指公司按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税金、接受各级政府依法监督所形成的经济关系。这种关系具有无偿性和强制性。

2. 公司与投资者之间的财务关系。公司与投资者之间的财务关系是指公司