

GONGSI LICAI

公司理财

主编◎邓天正



西南财经大学出版社

GONGSI LICAI

公司理财

主编◎邓天正



西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

公司理财/ 邓天正主编. —成都:西南财经大学出版社,2015.3
ISBN 978-7-5504-1810-3

I. ①公… II. ①邓… III. ①公司—财务管理 IV. ①F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 028287 号

公司理财

主 编:邓天正

责任编辑:孙 婧

助理编辑:涂洪波 赵 琴

封面设计:墨创文化

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028-87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	四川森林印务有限责任公司
成品尺寸	185mm × 260mm
印 张	24
字 数	520 千字
版 次	2015 年 3 月第 1 版
印 次	2015 年 3 月第 1 次印刷
印 数	1—2000 册
书 号	ISBN 978-7-5504-1810-3
定 价	46.80 元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。

序 言

快过年了，终于盼到女儿休假回到家里，三口之家其乐融融。我们围在餐桌旁，一边喝茶，一边闲聊，回忆起女儿上中学时的情景。那时我们在餐桌旁不时讨论社会经济学问题，用曼昆经济学原理来诠释社会经济现象，浅显易懂，让当时的女儿受益匪浅。在女儿成长过程中凡是遇到社会经济问题，首先是让她自己去思考，给她提供解决问题的思路，让她独立地解决问题，哪怕是处理棘手问题。这样的培养方法使女儿读高中时就顺利地拿到了国外名校的全额奖学金，大学未毕业就拿到世界 500 强前几位公司的聘用书。

今天女儿又调侃我给他讲述曼昆经济学时俨然像个老师，偶然间有机会我也作为客座教授，给 MBA 学生讲会计学、财务管理、财务报表分析以及企业收购与兼并等。女儿提及她就读的大学，课堂上不时邀请有职业背景的专业人士来讲学，既有理论又能联系实际，很受学生喜爱。她建议我写本财经方面的书，将自己近 30 年的财会工作沉淀与教学结合起来，由此萌芽撰写《公司理财》这本书。

我用了两年时间来写这本书，本书既遵循 MBA 教育指导委员会公司理财大纲的要求，更看重公司理财理论的实际运用，让更多的 MBA 学生接受这门专业课程，让更多的年轻财会人员掌握理财工具。这本书的目的是让学生学会解决公司理财遇到的问题，用理财工具来帮助他们做出正确的决策，让 MBA 学生受益，让从事财会者受益，同时让非财务经理人受益。

本书出版要感谢重庆工商大学给予的大力支持和赞助，同时要感谢重庆工商大学、重庆大学、重庆理工大学和澳门大学的学生对本书反馈的意见及协助整理的部分资料。

让我们进入财务的世界，理解公司理财在企业中的作用

公司的主要经营目标

随着经济全球一体化步伐的加快，处于高速发展时期的中国同样如此，我国市场经

济体制在不断完善。在市场经济条件下，企业生存与发展都离不开公司理财，公司理财是企业的重要内容。无论公司规模大小，无论公司处于什么发展阶段，无论公司处于何种产业，公司理财的地位都十分重要。每个公司都有自己的主要经营目标。例如，发电厂提供电力，水厂提供自来水，燃气公司提供天然气，药厂生产药品，汽车制造厂生产汽车，律师事务所提供法律质询服务，评估咨询公司提供企业价值评估报告，超市提供居民的日常生活品等。

公司目标就是公司发展的终极方向，是指引企业航向的灯塔，是激励企业员工不断前行的精神动力，是社会责任的体现（纳税贡献与环境保护）。公司利润最大化、最大限度地增长股东的价值往往被看成短视、低效、简单化甚至是不利于社会的。近年来我国走在改革开放前列的加工基地东莞，逐渐地被东南亚替代，主要是由于劳动力成本失去了竞争优势。随着资本市场的全球化，资本的流动性日益增强，以价值为基础的制度更加显示了其重要性。

所有的目标假设都应是引导企业持续发展的一种牵引动力，股东财富最大化是经过历史验证的。公司有了合理的理财目标，并以此作为财务决策的准绳，才能实施有效的理财行为。因此，财务决策是整个公司管理的核心，财务决策则是对财务预测结果的分析与选择。公司经营负债比例如何？如何利用他人的钱来发展公司？如何利用财务杠杆？如何利用租赁来完成新增投资？如何利用外部融资减少税负？财务经理人面临公司经营的诸多问题，特别是涉及“钱”的决策，“钱”从哪儿来，“钱”又投放到哪里，何时能收回“钱”。财务决策是一种多标准的综合决策，决定方案取舍的，既有货币化、可计量的经济标准，又有非货币化、不可计量的非经济标准，本书试图提供公司理财工具来帮助经理人决策。

公司理财的作用

公司财务工作包括两部分：一是会计核算，二是财务管理。会计侧重于核算，财务侧重于管理，二者都以资金运动为工作的对象。会计核算主要从资金运动的事后着手，财务管理则从资金运动的事前着眼。财务管理是从价值方面对企业进行的管理工作，如对资金、成本、利润等方面的管理，这些管理是以货币形式反映了价值的形成、实现和分配过程。财务管理与其他管理工作相比是一种价值形式的综合性管理，因此是企业管理的中心。

(1) 规划作用。公司以货币形式预计计划期内资金的取得与运用和各项经营收支及财务成果。财务计划是在生产、销售、物资供应、劳动工资、设备维修、技术组织等计划的基础上编制的，其目的是确立财务管理上的奋斗目标，在企业内部实行经济责任制，使生产经营活动按计划协调进行，通过预测和分析，找到增收的渠道和节支的途

径，挖掘增产节约潜力，提高经济效益。

(2) 控制作用。财务控制是指对企业的资金投入及收益过程和结果进行衡量与校正，目的是确保企业目标以及为达到此目标所制订的财务计划得以实现。财务控制既有制度性又有技术性。制度性是指确保法律法规和规章制度贯彻执行，技术性是指优化企业整体资源综合配置效益。厘定资本保值和增值的委托责任目标与其他各项绩效考核标准来制定财务控制目标，是企业理财活动的关键环节。

(3) 监督作用。财务监督主要是利用货币形式对企业的生产经营活动所实行的监督。具体来说，就是对资金的筹集、使用、耗费、回收和分配等活动进行监督。财务监督具有制约性和促进性两大作用，通常提及财务监督就是制约，实际上财务监督在促进公司目标的达成上应起到更大的作用。

(4) 资本运营。资本运营不仅是运营产品，而且是运营资本。所谓资本运营，就是对公司所拥有的一切有形与无形的存量资产，通过流动、裂变、组合、优化配置等各种方式进行有效运营，以最大限度地实现增值。从这层意义上来说，我们可以把公司的资本运营分为资本扩张与资本收缩两种运营模式。毫不夸张地说，资本运营属于企业管理的最高境界，需要企业经营管理的顶级人才，需要其具有广博的财务管理知识、广博的金融学知识、超级深厚的银行渠道、企业背景。

(5) 考核作用。财务考核是指将报告期财务指标实际完成数与规定的考核指标进行对比，确定有关责任单位和个人是否完成任务。财务考核与物质奖惩紧密联系，是贯彻责任制原则的基本要求，是财务指标的完成强有力的制约手段与鼓励措施，是构建激励与约束机制的关键环节。财务考核是促使企业全面完成财务计划，监督有关单位与个人遵守财务制度，落实公司内部经济核算制的手段。

本书的创新

- (1) 核心理念。
- (2) 重视案例。
- (3) 强化工具。
- (4) 讨论时事新闻。
- (5) 解决身边发生的经济现象问题。
- (6) 实践运用。

本书采用 MBA 公司理财课程教学大纲，根据 MBA 的培养目标改革课程内容体系，培养未来能在组织的战略决策和变革中起领导作用的管理者，运用案例教学、情景模拟、角色扮演等灵活教学方法，并锻炼学生（读者）在复杂环境下的决策能力。同时培养具有职业道德、社会责任感的职业经理人。

本书的关键性创新是自始至终将财务管理放在一个企业的大环境里来讲述，在进行财务管理实际操作前我们设置了一个企业环境，试图让读者明白财务管理为什么要这样做。通过这种教学方式，让读者可以更好地掌握这门专业技能。

另一个创新是我们将财务管理作为企业决策的工具，每个章节都有大量的相关决策训练和问题思考，读者将置身于企业决策环境，了解财务管理是如何为决策者提供信息的，读者还将学会如何利用财务管理知识进行决策，特别是做完一个案例分析、一道练习题时。我们希望读者回答以下问题：

- (1) 你从案例中得到什么样的启示？
- (2) 你从这些练习和问题中学到了什么？
- (3) 你将如何应用所学到的知识来管理企业？

为了强调公司财务决策的科学性、系统性，树立公司理财的理念，启发读者的思维能力、分析问题的能力和解决问题的能力，激发读者兴趣，始终以管理者的视角审视企业财务管理，成为企业战略决策强有力的决策者。

作者

于重庆礼嘉龙湖悠山香庭

2015年1月28日

前 言

当代公司财务管理领域随着网络时代的到来正经历着巨大的变革与发展，在网络搜寻公司理财这门学科可以得到大量的相关资料。在当今网络快速发展的情况下，讲述公司理财这门课程需要突出系统性和针对性。系统性是指本书涵盖了公司财务管理所有的基础知识，适用于 MBA 一学期的课程安排。本书既可作为工商管理硕士相关课程教材，也可作为企业管理人员培训教材或管理、财务、会计、金融等专业本科教学的参考书。针对性是指本书着重讲述财务原理、理论、公式在实际公司理财活动中的具体应用，代表了当今公司理财的主流。本书还具有畅销性和适用性。畅销性：大量运用案例，把财务过程写得妙趣横生，幽默活泼。适用性：该书重点在于财务分析在管理上的应用，实用价值高。

一、本书的主旨

本书的主要目的是通过案例引述介绍公司财务管理的基本原理，并试图培养学生主动思考问题和决策的能力。本书强调公司理财与公司实务紧密联系的重要性，并尽最大努力为读者研究和学习公司理财提供有力帮助。

二、帮助学生成为决策者

本书每个章节开始就为学生设计了公司财务实例，引述在当今有影响力的案例，模拟现实环境可以激发学生的学习兴趣。在安排教材实训中有企业真实的财务资料，通过这些现实的案例来阐明公司财务的基本构架，而不是财务管理的全部，生动的实例能更好地引导读者参与学习过程。本书形式新颖，理论与实践相结合，叙述深入浅出，所选案例融知识性、实用性、可读性为一体。为便于好学易懂，每个模块内容增加即问即答环节，加深读者对财务概念的理解，增加实战训练，模拟公司遇到的财务管理问题。本书坚持公司理财专著的系统完整和内容丰富，对财务管理学术上的问题不过多阐述，专注用理论解决公司财务管理实务遇到的问题，以激发非财务专业的 MBA 学员以及创业者对公司理财知识的渴求及浓厚兴趣。本书依然会尽可能在有限的篇幅中涵盖目前我国经济高速发展形势下各类公司财务管理的主要业务。

三、本书的特色

目前国内的 MBA 教材均是在本科教材的基础上作延伸，依然是较大篇幅的理论。本书的创新之处：首先是站在管理者的视角去编制，考虑非财务专业的 MBA 学员、非财务经理的经理人对财务管理的需求，从管理者的视角去审视公司理财。其次是案例教学以及公司理财实战训练相结合，借鉴国内外大量具有代表性的先进教材和公司真实案例来丰富教材内容。最后是力求简明易懂，用范例引述理论，较简明扼要地阐明了公司财务管理的基本理论和概念，针对实际问题和案例展开讨论，力争做到引用理论、概念简明且透彻，解释原理、方法明确且务实。

四、MBA 教育指导委员会的建议

本书在 MBA 教育指导委员会大纲的指导下编写而成。本书主编具有多年公司财务管理经验及 MBA 授课的教学实践，合作者是具有长期从事财务管理教学的商学院教授。本书征求了部分 MBA 学员和非财务经理人提出的建议及反馈的意见。在当前经济快速发展的情况下，本书可满足 MBA 学员和非财务经理人掌握公司理财的需求。

五、学习指南

本书介绍了公司财务管理的概念和有效分析工具，在内容结构上进行了调整创新。本书按照公司理财的规律可分为：①财务世界：讲述公司理财的基本观念、公司财务管理目标、财务的基本方法、货币时间价值和风险管理。②公司资金活动：讲述公司资金的筹集方式、渠道，资金成本的选择，资金投放管理，资金在生产经营环节的运行以及公司利润的分配。③公司理财的管理手段：主要讲述财务规划、财务预算、财务控制和财务分析。④公司理财专题：主要讲述公司价值评估和公司财务战略。

本书始终以管理者视角来面临公司的财务决策问题，通过系统学习以期达到以下目的：

- (1) 提供一个真实的公司背景来讲述财务管理相关基础知识；
- (2) 介绍一个系统的决策分析模式；
- (3) 管理者面临公司财务管理的各种问题进行决策。

六、作者介绍

作者邓天正步入工作岗位时是一名仅只有小学文化的学徒工，如今能成为高级会计师、大学客座教授，是多年不懈的自学努力的结果。随着我国改革开放，作者的工作也随之发生了变化：从西南最大的制药厂到大型外经外贸公司，从境外的独资公司到国际跨国集团公司，从民营企业到上市公司。1999 年，作者有幸成为重庆首届国有企业公司“老总”，被聘为 ABB 重庆变压器有限公司财务副总监，以后任中国网通重庆信息港有限公司财务总监等职务。

作者曾就读香港理工大学 MPA，担任重庆工商大学客座教授。从实践到课堂，从实际工作到教学，作者具有深厚的实际操作经验，对公司理财的活动如何投资，如何融资，如何进行资本营运管理及利润分配熟知，讲解透彻，易于 MBA 学生接受。

在中国经济快速增长的今天，笔者始终坚守在公司财务管理第一线，感悟中国经济的快速发展。在公司理财的战略理念、财务预算的编制、公司投资管理、公司标准成本建立、公司财务分析、业绩评估以及公司项目筹资、股权融资等方面，笔者有丰富的实践经验。面临新的机遇和挑战，公司管理者必须根据这一形势的变化转变观念，拓展视野，更新思维方式，了解和掌握国际财务管理领域的先进技术、科学管理方法和最新动态。

作 者

于重庆礼嘉龙湖悠山香庭

2015 年 1 月 28 日

前
言

目录

金融理财

公司理财

MULU

第一篇 财务的世界

1 导论	(003)
教学目标	(003)
内容结构	(004)
范例引述	(004)
本章导言	(006)
理论概念	(006)
1.1 公司理财的概念及内容	(006)
1.2 公司理财目标	(012)
1.3 公司理财的方法	(017)
1.4 公司理财环境	(019)
案例讨论	(022)
本章小结	(024)
知识拓展	(025)
即问即答	(028)
实战训练	(028)
词汇对照	(028)
2 公司理财的价值观	(029)
教学目标	(029)
内容结构	(030)
范例引述	(030)
本章导言	(031)

理论概念	(031)
2.1 货币时间价值	(031)
2.2 风险与收益	(041)
术语解释	(047)
理论应用	(047)
本章小结	(048)
知识拓展	(049)
即问即答	(050)
实战训练	(051)
词汇对照	(051)

第二篇 公司资金运动

3 筹资管理	(055)
教学目标	(055)
内容结构	(056)
范例引述	(056)
本章导言	(057)
理论概念	(057)
3.1 公司筹资概述	(057)
3.2 公司筹资渠道、方法与资本金制度	(060)
3.3 资金需要量的预测	(065)
3.4 权益性融资	(069)
3.5 债务筹资	(077)
案例讨论	(090)
本章小结	(093)
知识拓展	(094)
即问即答	(095)
实战训练	(095)
词汇对照	(096)

4 资本成本与资本结构	(097)
教学目标	(097)
内容结构	(098)
范例引述	(098)
本章导言	(100)
理论概念	(100)
4.1 资本成本	(100)
4.2 杠杆原理分析	(110)
4.3 资本结构	(116)
案例讨论	(122)
本章小结	(128)
知识拓展	(129)
即问即答	(129)
实战训练	(130)
词汇对照	(131)
5 投资管理	(132)
教学目标	(132)
内容结构	(133)
范例引述	(133)
本章导言	(135)
理论概念	(135)
5.1 投资管理	(135)
5.2 项目的现金流量	(140)
5.3 项目投资决策的评价	(146)
5.4 投资决策的指标运用	(149)
案例讨论	(158)
本章小结	(163)
知识拓展	(164)

即问即答	(165)
实战训练	(165)
词汇对照	(166)
6 营运资本管理	(167)
教学目标	(167)
内容结构	(168)
范例引述	(168)
本章导言	(169)
理论概念	(170)
6.1 营运资本投资策略与管理	(170)
6.2 现金管理	(172)
6.3 应收账款管理	(177)
6.4 存货管理	(182)
案例讨论	(184)
本章小结	(190)
知识拓展	(191)
即问即答	(192)
实战训练	(192)
词汇对照	(194)
7 公司收益与利润分配	(195)
教学目标	(195)
内容结构	(195)
范例引述	(196)
本章导言	(197)
理论概念	(197)
7.1 利润分配概述	(197)
7.2 利润分配方案的制订	(202)
7.3 股票分割与股票回购	(211)

本章小结	(214)
案例讨论	(214)
知识扩展	(215)
即问即答	(216)
实战训练	(216)
词汇对照	(218)

第三篇 财务管理手段

8 财务报表分析	(221)
教学目标	(221)
内容结构	(222)
范例引述	(222)
本章导言	(223)
理论概念	(224)
8.1 财务分析概述	(224)
8.2 财务分析的方法	(226)
8.3 财务分析的基础	(227)
8.4 财务分析的内容	(228)
8.5 财务分析的局限	(236)
公式解释	(237)
案例讨论	(250)
本章小结	(252)
知识拓展	(253)
即问即答	(257)
实战训练	(257)
案例分析	(259)
词汇对照	(260)
9 财务预算	(261)
教学目标	(261)

内容结构	(262)
范例引述	(262)
本章导言	(263)
理论概念	(263)
9.1 财务预算概述	(263)
9.2 财务预算的编制方法	(265)
9.3 财务预算的具体编制	(267)
公式解释	(271)
案例讨论	(275)
本章小结	(276)
知识拓展	(277)
即问即答	(279)
实战训练	(279)
案例分析	(281)
词汇对照	(282)
10 财务控制	(283)
教学目标	(283)
内容结构	(284)
范例引述	(284)
本章导言	(285)
理论概念	(286)
10.1 财务控制概述	(286)
10.2 资金控制	(288)
10.3 成本控制	(290)
10.4 风险控制	(294)
案例讨论	(296)
本章小结	(298)
知识拓展	(299)
即问即答	(301)

实战训练	(301)
案例分析	(302)
词汇对照	(304)

第四篇 专题篇

11 公司价值评估	(307)
教学目标	(307)
内容结构	(307)
范例引述	(308)
本章导言	(308)
理论概念	(309)
11.1 企业价值评估的目的	(309)
11.2 企业价值评估的对象	(310)
11.3 企业价值评估的方法	(313)
案例讨论	(325)
本章小结	(327)
知识拓展	(327)
即问即答	(329)
实战训练	(329)
词汇对照	(331)
12 公司财务战略	(332)
教学目标	(332)
内容结构	(332)
范例引述	(333)
本章导言	(334)
理论概念	(334)
12.1 财务战略管理	(334)
12.2 公司融资战略管理	(338)