



面向 21 世 纪 课 程 教 材

Textbook Series for 21st Century

经济管理类课程教材 · 金 融 系 列

Finance

公司财务

(第二版)

主编 赵锡军 荆霞



中国 人 民 大 学 出 版 社



面向 21 世纪 课 程 教 材
Textbook Series for 21st Century

经济管理类课程教材 · 金 融 系 列

Finance

公司财务

(第二版)

主编 赵锡军 荆霞



中国人民大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

公司财务/赵锡军,荆霞主编.2版.
北京:中国人民大学出版社,2005
经济管理类课程教材·金融系列
ISBN 7-300-06481-7

I.公…

II.①赵…②荆…

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(2005)第 047062 号

面向 21 世纪课程教材

经济管理类课程教材·金融系列

公司财务(第二版)

主编 赵锡军 荆霞

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) 010-62511239(出版部)

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 北京东君印刷有限公司

开 本 787×965 毫米 1/16 版 次 2001 年 6 月第 1 版

2005 年 6 月第 2 版

印 张 19.75 插页 1 印 次 2006 年 5 月第 2 次印刷

字 数 360 000 定 价 23.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

内容简介

本书主要介绍了公司财务管理的各方面内容，既包括公司财务管理在内的基本理论和基本方法，同时又结合了国内外最新的发展情况，重点介绍了投资决策和融资决策。

本书内容全面，讲解深入浅出，注重把难点和概念讲细、讲透，并以与实际相结合的方式介绍，还辅以章节结尾的重点总结和适量的例题帮助读者深入地理解，最终使读者对公司财务形成一个整体的而不是零散的概念。

本书可作为本专科经济管理类专业的学生和MBA教学的教材和教学参考书，也可用于企业的各类管理人员的参考阅读或培训教材。

主编简介

赵锡军，中国人民大学财政金融学院教授，博士生导师。主要研究方向是国际金融、证券投资、金融监管、公司财务；主要讲授的课程有国际金融、金融投资学、金融英语、国际收支研究、金融市场运行分析等；其代表性学术成果主要有《证券投资学》、《国际金融》、《论证券监管》、《中国上市公司：资本结构与公司治理》等等。

荆霞，中国人民大学财政金融学院副教授，硕士生导师，注册会计师及证券期货注册会计师。主要研究方向是税收理论及实务、公司财务；主要讲授的课程是公司财务、税法、财政学和税务代理等；其代表性学术成果主要有《社会主义经济理论(财政部分)》、《A股市场分析及投资策略》、

《面向二十一世纪的财政、金融与投资》、《现代公司财务》，主校译《公司财务——理论与实务》等等。

您在学习本教材中如遇到问题，请按下面邮箱地址直接同作者交流探讨：

赵锡军：E-mail:zhaoxj@sfruc.org

电话：(010) 62513010

荆霞：E-mail:jingx@sfruc.org

电话：(010) 62513010

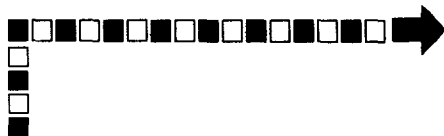
策划编辑 王克方

责任编辑 刘 畅

王克方

封面设计 李亚莉

版式设计 赵星华



出版说明

改革开放以来，中国的金融走上了高速发展的快车道，获得了前所未有的发展，有关院校都开设了金融课程，以便培养我国急需的人才。

一套高质量的教材是提高教学质量的前提之一。教材规定了教学内容，是教师授课取材之源，是学生求知和复习之本，没有优秀的教材，无法提高教学质量。中国人民大学出版社推出“经济管理类课程教材·金融系列”，旨在推动国内金融人才培养工作的发展。

组织编写这套教材时，我们遵照以下原则：

1. 教材实行本土化。为了更快地与国际接轨，许多人主张采用“拿来主义”原则，直接引进国外的教材。实践证明，我国与发达国家相比，国情不同，文化背景不同，思维方式不同，语言表述方式不同，广大的专家教授一致认为：

我们培养的是中国金融人才，是为中国的金融服务的，教材还是本土化为宜。在了解我国现况之后，再学习国外的知识。把中国的背景知识与国际接轨才是我们最需要的。该套教材均为本土原创作品。

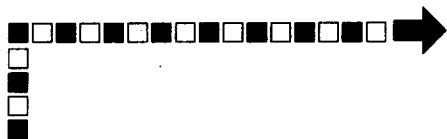
2. 精选作者，保证教材质量。金融与国家的政策联系紧密，应用性强，培养的学生既要懂理论又要会应用，既要与国际接轨，又要考虑中国的国情。该套教材涵纳全国“政产学研”方面的作者，从源头上保证了这套书的质量。

3. 要始终保持教材的“精”与“新”。现代金融日新月异，课程设置不断变化。该套教材根据形势的发展，不断推出新课程教材，并不断修订、完善。

4. 形式多种多样，方便教材使用者。书中每章都设有“本章小结”、“本章要点”、“本章关键术语”、“本章思考题”和“本章练习题”等栏目，此外，各书还有配套的“学习指导书”，方便读者学习和使用。

总之，这套系列教材紧密结合当前国内外金融研究的最新成果与金融政策发展的实际情况，全面讲述金融基本理论和基本知识。我们相信“经济管理类课程教材·金融系列”的推出，能够为读者掌握现代金融知识、培养人才起到应有的作用。

中国人民大学出版社



第二版前言

公司财务 (Corporate Finance) 又称企业财务管理, 是一门专门研究企业资金的筹集, 使用, 分配和控制的学科。作为一门学科, 公司财务主要论述的是企业在当前和将来可能的活动和投资项目中获取资源和使用资源的职能, 即筹资决策和投资决策这两种职能。而实现这两种职能的目的, 都是要最大限度地增加股东的财富, 因此作出的筹资和投资决策应最大地使企业增值。公司财务管理是现代企业管理的核心, 企业理财能力的强弱直接影响了企业的经营成败。

公司财务管理是公司为适应市场经济的需求, 在西方国家先逐渐形成, 经过百年的不断完善和发展, 形成了市场经济条件下的财务管理的理论体系和方法体系。一个世纪以来, 由于科学技术的飞速发展, 金融业发生了巨大的变化, 新

的金融工具不断涌现,因而公司融资的工具也不断丰富与复杂。这也在公司理财观念的发展上得到反映,现在已形成了以财务目标为核心的现代财务管理理论体系和以筹资决策,投资决策,股利决策为主要内容的现代财务管理方法体系。

本书共分为14章。第1章对现代公司财务的职能和目标进行了讨论,提出现代公司财务的目标是使股东财富最大化。公司财务的各个职能正是围绕着这个目标展开的。第2章论述了公司财务管理与金融市场的关系。因为金融市场是企业进行财务管理的最重要的外部环境,因而本章讲述了金融市场的基础知识。第3章分析了企业财务业绩的评估即财务分析的基本理论和方法,介绍了各项财务比率的内涵与计算方法。第4章和第5章分别介绍了财务活动中的两个基本观念——资金的时间价格和投资的风险价值,以及与之相关的一些基本的概念。第6章和第7章则分别介绍了固定收益证券和普通股的特点与定价原理。第8章,第9章,第10章分别介绍了资本成本与资本结构,资本预算与现金流量,运行资本的管理与财务预测。第11章则详细阐述了股利决策的基本原理与实务操作。第12章,第13章分别介绍了中短期融资工具和其他新型融资工具,这部分内容是随着科技与金融业的发展而不断更新的。第14章论述了公司重组,包括公司并购与公司失败的财务处理。

应广大读者朋友的要求,在经过四年之后,本书第二版开始正式面世。相对于第一版来说,这次做了如下修订:首先在内容上进行了部分的更新,使得全书内容更全面,并具有更普遍的适用性。再次在结构上进行了部分的调整,使全书结构更紧凑,适用于不同层次的读者。最后在写作风格上,这次修订是对部分重点难点进行了深入浅出的讲解,使读者更易于掌握。

本书是在第一版的基础上进行的部分的修订,修订后的第二版具有以下特点:首先是力求保持与时俱进。当前,随着我国的改革开放的深入进行以及我国经济逐步融入世界经济中,企业的经营环境也发生了巨大的变化,财务管理的方法和理论也在不断的充实和发展,考虑到上述情况,本书尽可能地吸纳了一些国内外的新观点新方法,以尽量贴近新形势的需求,从而使本书具有崭新的理论结构和完整而系统的内容体系。本书的另一个特点就是坚持理论性和实践性的结合。全书的整个体系涉及到公司财务管理的各个方面,突出了基本理论与方法,并通过大量的实例的计算和分析,使读者能够更好地掌握财务管理的基本内容。同时,本书也从企业管理实际工作出发,为企业提供财务管理的方法,技术和思路,力求理论联系实际,注重实务和可操作性,并在课后安排了相关的教学案例供读者分析讨论,使读者能学以致用,提高解决实际问题的能力。

本教材由中国人民大学财政金融学院赵锡军教授,荆霞副教授主编,应惟

伟，吕云武，操仲春参加了第 1, 2, 12, 13, 14 章的编写，徐小俊参加了第二版的修订工作。写作过程中参考了大量的国内外资料，在此一并致谢。尽管作者尽了自己最大努力，但书中仍难免存在一些疏漏和错误之处，恳请广大读者批评指正。

编者
2005 年 4 月



第一版前言

公司财务论述企业在当前和将来可能的活动和投资项目中获取资源和使用资源这两种职能。第一种职能，也就是通常所说的筹资决策，即以最低的成本筹措来自企业内部或者外部的资金。第二种职能，也就是通常所说的投资决策，即旨在增加股东的财富，在一定时期内运用资金。为实现后一个任务，就要从事价值超过成本的业务活动和购入资产。财务的这两种职能的目的，都是要最大限度地增加股东的财富，因而作出的筹资和投资决策应最大可能地使企业资产增值。也就是说，企业必须有效管理其所属的资产。因为公司一切活动都影响着企业的价值，了解企业的性质——它的创造、保持和毁灭——不仅对专职的财务管理人员，而且对公司所有管理人员，都是极其重要的。

现代财务管理首创于西方,经过近百年的不断完善和发展,形成了市场经济条件下财务管理的理论体系和方法体系。一个世纪以来,由于科学技术的飞速发展,金融业发生了巨大的变化,新的金融工具不断涌现,因而公司融资的工具也不断丰富与复杂。这也在公司理财观念的发展上得到反映,现在已形成了以财务目标为核心的现代财务管理理论体系和以筹资决策、投资决策、股利决策为主要内容的现代财务管理方法体系。

《现代公司财务》一书讲述了公司财务管理的基本理论和基本方法,同时结合其最新发展进行了阐述。全书共分14章。第1章对现代公司财务的职能和目标进行了讨论,提出现代公司财务的目标是使股东财富最大化。公司财务的各项职能正是围绕这个目标展开的。第2章论述了公司财务管理与金融市场的关系。因为金融市场是企业进行财务管理的最重要的外部环境,因而本章讲述了金融市场的基础知识。第3章分析了企业财务业绩的评估即财务分析的基本理论和方法,介绍了各项财务比率的内涵与计算方法。第4章和第5章分别介绍了财务活动中的两个基本观念——资金的时间价值和投资的风险价值,以及与之相关的一些基本概念。第6章和第7章则分别论述了固定收益证券和普通股的特点与定价原理。第8章、第9章、第10章分别介绍了资本成本与资本结构、资本预算与现金流量、运行资本的管理与财务预测。第11章则详细阐述了股利决策的基本原理与实务操作。第12章、第13章分别介绍了中短期融资工具和其他新型融资工具,这部分内容是随着科技与金融业的发展而不断更新的。第14章论述了公司重组,包括公司并购与公司失败的财务处理。

本教材由中国人民大学财政金融学院赵锡军教授、荆霞副教授编著,应惟伟、吕云武、操仲春参加了第1、2、12、13、14章的编写。写作过程中参考了大量的国内外资料,在此一并致谢。尽管作者尽了自己的努力,但书中仍难免存在一些疏漏和错误之处,恳请广大读者批评指正。

编著

2000年10月



目 录

第 1 章	现代公司财务的职能和目标	1
1.1	现代公司财务的含义.....	1
1.2	现代公司财务的目标.....	2
1.3	其他问题与股东财富最 大化.....	8
1.4	公司财务职能的组织结构 ..	11
1.5	公司财务与其他学科的 关系	12
第 2 章	金融市场与公司财务管理.....	15
2.1	金融市场的基本结构和 功能	15
2.2	金融机构	18
2.3	国际金融市场	21
2.4	公司财务决策与金融市场 ..	25

第 3 章	公司财务业绩的评估	29
	3.1 财务分析概述	29
	3.2 财务分析的方法	34
	3.3 偿债能力分析	36
	3.4 营运能力分析	43
	3.5 盈利能力分析	48
	3.6 财务状况的趋势分析	54
	3.7 财务状况的综合分析	57
第 4 章	资金时间价值	64
	4.1 资金时间价值的概念	64
	4.2 资金时间价值的计算	65
	4.3 资金时间价值计算中的几个特殊问题	72
第 5 章	投资风险价值	77
	5.1 投资风险价值概述	78
	5.2 投资风险价值的计算	79
第 6 章	固定收益证券的特点与定价	90
	6.1 长期负债概述	91
	6.2 债券定价	99
	6.3 债券的信用评级.....	101
	6.4 优先股.....	104
第 7 章	普通股的特点、定价与发行	109
	7.1 普通股的特点.....	109
	7.2 普通股的发行.....	112
	7.3 股票的上市.....	116
第 8 章	资本成本与资本结构	120
	8.1 资本成本.....	120
	8.2 融资风险.....	130
	8.3 资本结构的决策方法.....	134

第 9 章	资本预算与现金流量分析	143
9.1	资本预算的概念	143
9.2	现金流量及其估算	145
9.3	资本预算的基本方法	149
9.4	固定资产更新决策	157
第 10 章	运行资本管理与财务预测	167
10.1	现金和有价值证券的管理	168
10.2	应收账款及其管理	174
10.3	存货及其管理	179
第 11 章	股利决策	191
11.1	利润的形成	191
11.2	企业所得税	217
11.3	利润分配	219
11.4	股份公司的股利政策	220
第 12 章	中短期融资工具	230
12.1	公司短期融资概论	230
12.2	短期融资成本	231
12.3	自发形成的短期融资工具	233
12.4	协商形成的债务融资工具	236
12.5	中期债务融资工具	247
第 13 章	其他融资工具	255
13.1	可转换证券	256
13.2	认股权证	259
13.3	配股	260
13.4	租赁	262
第 14 章	公司重组	268
14.1	公司兼并与收购的财务处理	268
14.2	公司失败的财务处理	284

附表一	复利终值系数表.....	291
附表二	复利现值系数表.....	293
附表三	年金终值系数表.....	295
附表四	年金现值系数表.....	297
附表五	正态分布曲线的面积.....	299
参考书目		301



第 1 章

现代公司财务的职能和目标

学习要求

现代公司的经营目标是为股东创造价值，现代公司财务的目标必须服从于这一经营目标，即使股东财富最大化。也就是说，现代公司财务管理应当寻求公司股东未来预期收益现值的最大化。在学习中应掌握这一点，并了解与股东财富最大化有关的其他一些问题，如现金流量、净现值、财务管理的道德问题等，还需要掌握公司财务学与其他相关学科的关系。

1.1 现代公司财务的含义

现代公司财务指的是为公司筹措资金并将筹