

CORPORATE
FINANCE
PRINCIPLE

公司
理财学
原理

熊楚熊 刘传兴 编著

清华大学出版社



CORPORATE
FINANCE
PRINCIPLE

公司
理财学
原理

熊楚熊 刘传兴 编著

清华大学出版社
北京

内 容 摘 要

本书将公司理财与企业管理、经营环境、公司制度等相结合,全面地对公司理财的基本理论和方法进行系统的探讨,便于初学者全面掌握公司理财学的主要理论和方法,并了解公司理财的基本内容。本书首先在对公司制度、环境等因素分析的基础上,对公司理财的目标、内容进行了探讨,并系统地讨论了公司理财应该考虑的主要因素、收益与风险的关系、财务分析、资金成本计算等公司理财的基本理论与方法;其次,讨论了理财理论与方法在公司筹资、公司投资、盈利分配、资本经营等公司理财主要内容中的具体运用;最后,还系统讨论了公司资金需要量预测、财务预算编制等的基本理论与方法。

本书十分强调理财技能的训练,在书中大量使用各种案例,在每章后面都附有相应的复习思考题和计算分析题。此外还注重文字的可读性和内容的易理解性,力求用通俗易懂的语言,对复杂的公司理财问题进行讲解,故本书十分适应初学公司理财人士的需要。

版权所有,翻印必究。举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

本书防伪标签采用特殊防伪技术,用户可通过在图案表面涂抹清水,图案消失,水干后图案复现;或将表面膜揭下,放在白纸上用彩笔涂抹,图案在白纸上再现的方法识别真伪。

图书在版编目(CIP)数据

公司理财学原理/熊楚熊,刘传兴编著. —北京:清华大学出版社,2005.7

ISBN 7-302-11050-6

I. 公… II. ①熊…②刘… III. 公司—财务管理 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 050102 号

出 版 者:清华大学出版社 地 址:北京清华大学学研大厦
http://www.tup.com.cn 邮 编:100084
社 总 机:010-62770175 客户服务:010-62776969

责任编辑:苗建强

印 刷 者:清华大学印刷厂

装 订 者:三河市春园印刷有限公司

发 行 者:新华书店总店北京发行所

开 本:185×230 印张:24 字数:482 千字

版 次:2005 年 7 月第 1 版 2005 年 7 月第 1 次印刷

书 号:ISBN 7-302-11050-6/F·1184

印 数:1~5000

定 价:36.00 元

总序

公司理财学原理

Corporate Finance Principle



在市场经济条件下,公司理财在企业管理中的地位越来越重要,这是因为以下原因。

第一,市场经济必然会涉及许多与企业相关的利益主体,而这些利益主体的经济利益都会从公司财务上得到体现,公司如何理财直接关系到不同经济利益主体的切身经济利益,因此,公司理财必然受到与企业相关的各种经济利益主体的高度关注。公司理财也必须回应各种经济利益主体对公司财务的关注。

第二,市场经济必然使得公司面对不同的市场,而这些市场总是复杂多变的,作为一个有机体的企业,要能在复杂多变的 market 环境中生存和发展,就必须充分利用不同市场所提供的机会,特别是金融市场中的各种机会,最有效地利用各种财务工具,按最低的成本筹集资金,把有限的资源投向收益最大的领域,在获取最大的收益的同时,控制企业的风险,创造出最大的企业价值。在企业价值创造过程中,企业必须加强内部管理,通过预算、考核等方式来制约企业内部各个单位和个人对企业的不利行为,激励其工作积极性。而完成这些任务,均需要提高公司的理财水平。

第三,市场经济必然是法制经济,企业的任何经营行为都必须遵法守纪,公司财务是与企业相关的各个外部和内部利益主体经济利益的交汇点,公司筹资、投资、盈利分配等一切财务活动都会直接涉及不同利益集团切身的经济利益,这就要求公司必须依法正确处理公司财务关系。

正是如此,公司财务问题才越来越受到人们的广泛关注,对学习公司理财的要求也越来越高。目前,在高校中,除了财务管理、会计学、工商管理、金融学等专业必须修读公司理财学课程之外,要求修读公司理财学课程的其他经济管理类专业也越来越多。公司理财学已经成为经济管理类专业的必修课程。除此之外,在企业中,为了适应管理重心从“实物管理”向“价值管理”的转变,对学习公司

理财的要求也正在日益增加。为了适应社会上学习公司理财学的各种需要,我们认为有必要撰写出一部内容难易适度的、能反映国内外公司理财现状的公司理财学教材。该教材应该既适应高校不同专业学生又适应公司管理干部对公司理财的学习。

为此,我们在借鉴国内外各种版本的优秀公司理财学教材和研究公司理财的最新研究成果的基础之上,结合我们多年来在公司理财方面的实践经验、理论研究成果和教学经验,撰写出了由《公司理财学原理》、《公司中级理财学》、《公司高级理财学》三本书组成的公司理财学系列教材。该套教材在内容组织方面的基本特征是从原理到实务,从单一公司到集团公司,从国内经营到国际经营,从具体的生产经营到资本经营,环环相扣,步步深入,对公司理财学的内容进行了全面的探讨;在语言方面的特征是尽可能用通俗易懂的语言,对复杂的公司理财问题进行讲解。为了能使学者理论联系实际,提高学习公司理财之后的可操作性,本套教材中的法规和案例都尽可能结合我国公司理财的实际,不少更是直接来自于我国公司理财的实践。本教材在每章前面都有本章简介、学习目标、要求了解和掌握的基本内容,在每章后面都附有复习思考题和计算分析题,个别章节的后面还附有案例和资料,以便于读者学习理解公司理财的基本理论和方法。希望本教材的出版能对学习公司理财学的所有人员有所帮助。

本套教材中的《公司理财学原理》重点从公司管理的角度讨论公司理财的基本原理和方法,并简单介绍筹资、投资和盈利分配等公司理财的主要内容;适合于会计和财务管理专业低年级学生以及不需进一步学习公司理财学的其他专业的学生学习公司理财之用。《公司中级理财学》重点探讨公司在筹资、投资、盈利分配方面的基本理论与方法;适合于会计学、财务管理、金融学、工商管理等专业的大学生进一步学习公司理财之用。《公司高级理财学》重点探讨集团公司理财的问题,具体包括集团公司内部理财、跨国公司理财、资本经营等方面的内容;适合于作为会计和财务管理专业大学本科高年级学生的选修课程或研究生教学之用。

本套教材在正式出版之前先后在工商管理学、会计学、财务管理学、经济学、金融学、国际贸易学等专业的本科以及 MBA、EMBA 和其他经济管理类的研究生中进行过广泛的试用,并在公司总经理、财务经理以及其他中层管理干部层次的继续教育中多次使用,反映和效果均良好。

在《公司理财学原理》与《公司中级理财学》中关于公司理财内容方面的讨论略有重复,其原因是考虑到一些专业的学生可能只学习《公司理财学原理》,而不再学习公司财务方面的课程,因此,有必要对公司理财的内容进行完整的介绍。对于要进一步学习《公司中级理财学》的专业,则可以省略掉《公司理财学原理》中关于公司筹资、投资和盈利分配方面的内容,将这部分的内容留在《公司中级理财学》中去学习。对于会计和财务管理专业,如果在其他学科中已经学习过诸如财务报表分析、全面预算等方面的知识,《公司理财学原理》中的这些部分也可以不再学习。

本套教材在试用过程中,广大使用者对教材提出了不少有益的建议,这些建议对完善本套教材的体系和提高本套教材的质量都起到了积极的作用,在此,特对广大使用者表示衷心的感谢。由于公司理财的实务发展很快,各种理财理论和方法又层出不穷,导致现代公司理财学的内容十分庞杂,虽然该教材经过多次的试用和修改,但是谬误之处可能仍难避免,希望读者能对该教材提出宝贵的意见,以利我们进一步的修改。

作者

2005 年元月

前言

在市场经济条件下,公司财务问题越来越受到人们的广泛关注,对学习公司理财的要求越来越高。目前,在高校中,除了财务管理、会计学、工商管理、金融学等专业必须修读公司理财学课程之外,要求修读公司理财学课程的其他经济管理类专业也越来越多。公司理财学已经成为经济管理类专业的必修课程。在企业中,为了适应管理重心从“实物管理”向“价值管理”的转变,对学习公司理财的要求也正在日益增加。

《公司理财学原理》是《公司理财学系列教材》中的第一部,其重点是从公司管理的角度讨论公司理财的基本原理和方法。本教材首先在对公司制度、环境等因素分析的基础上,对公司理财的目标、内容进行了探讨,并系统地讨论了公司理财应该考虑的主要因素、收益与风险的关系、财务分析、资金成本计算等公司理财的基本理论与方法,其次,讨论了理财理论与方法在公司筹资、公司投资、盈利分配、资本经营等公司理财主要内容中的具体运用,最后,还系统讨论了公司资金需要量预测、财务预算编制等的基本理论与方法。本教材所用语言通俗易懂,在每章前面都有本章简介、学习目标、要求了解和掌握的基本内容,在每章后面都附有复习思考题和计算分析题,易于读者学习理解公司理财中的基本理论和方法。

本教材在正式出版之前先后在工商管理学、会计学、财务管理学、经济学、金融学、国际贸易学等专业的本科中进行过广泛的试用,并在公司经理层面的继续教育中多次使用,反映和效果均良好。它适合于会计和财务管理专业低年级学生以及不需进一步学习公司理财学的其他专业的学生学习公司理财之用。

本教材由熊楚熊和刘传兴两位同志共同撰写,在本教材的试用过程中,广大使用者对教材提出了不少有益的建议,这些建议对完善本教材的体系和提高本教材的质量都起到了积极的作用,在此,

特对广大使用者表示衷心的感谢。由于公司理财学内容庞杂,涉及的内容极多,虽然该教材经过多次的试用和修改,但是谬误之处可能仍难避免,希望读者能对该教材提出宝贵的意见,以利我们进一步的修改。

熊楚熊、刘传兴

2005年1月于深圳大学

目录



第一章 公司理财主体、目的及特征	1
第一节 公司概述	1
一、公司的基本特征	1
二、公司的分类	2
三、公司法的原则	3
四、有限责任公司的基本规定	5
五、股份有限公司的基本规定	7
六、公司财务机构在公司组织机构中的位置	10
第二节 公司理财的目的	11
一、公司组织形式、管理结构与公司理财目的的关系	11
二、公司理财的基本目的	13
三、公司理财目的的多元化和阶段性	18
四、公司理财目的与社会责任	20
第三节 公司理财的基本内容和特征	21
一、公司财务	21
二、公司理财的主要内容	23
第四节 公司理财学研究的范围	25
一、广义的公司财务管理和狭义的财务管理	25
二、财务管理与其他相关学科的关系	26
三、公司理财学研究的范围	29
第五节 公司理财的方法体系	30
一、财务预测	30
二、财务决策	30
三、财务计划	31
四、财务控制	32
五、财务分析	32
习题	33

第二章 公司理财环境	35
第一节 公司理财环境概述	35
一、理财环境对公司理财活动的影响	35
二、公司理财环境的分类	36
第二节 宏观经济环境	37
一、经济体制	37
二、经济政策	38
三、经济周期	39
四、币值稳定性	39
五、市场环境	40
第三节 法律环境	40
一、关于市场主体的经济法律和法规	41
二、关于市场管理的经济法律和法规	41
三、有关宏观调控的经济法律和法规	42
四、有关社会保障的经济法律和法规	42
第四节 金融市场环境	43
一、金融市场及其作用	43
二、金融资产	44
三、金融机构	45
第五节 税收环境	51
一、税收对公司理财的影响	51
二、我国的税收环境	52
三、公司税收筹划	54
习题	58
第三章 公司理财应考虑的基本因素	59
第一节 货币的时间价值	59
一、单利的计算	60
二、复利的计算	60
三、不等额系列现金流量的终值和现值的计算	62
四、年金的终值和现值	64
第二节 币值变动风险	69

一、币值变动对资产和负债的影响	69
二、币值变动对实际收益率的影响	70
三、通货膨胀率对现金流量终值和现值的影响	71
第三节 信用风险	72
一、信用风险对收益率的影响	72
二、信用评级	73
第四节 流通风险和期限风险	75
一、流通风险	75
二、期限风险	76
习题	79
第四章 财务报表分析	83
第一节 财务分析的基本内容	83
一、财务分析的基本内容	83
二、不同财务分析内容简介	84
第二节 财务报表对资金市场的影响	86
一、财务报表对债权人借贷行为的影响	86
二、财务报表对投资者投资行为的影响	87
第三节 财务报表分析的目的和基本方法	89
一、分析目的	89
二、财务报表分析的基本方法	91
第四节 资产负债表综合分析	92
一、比较和百分比资产负债表	92
二、财务状况变化分析	94
第五节 损益表及利润分配表综合分析	98
一、比较和百分比损益表及利润分配表	98
二、盈利能力和分配政策变化分析	99
第六节 现金流量表综合分析	101
一、比较和百分比现金流量表	101
二、现金流量变化分析	102
三、综合分析结论	103
第七节 主要财务比率	104
一、偿债能力比率	104

二、盈利能力比率	110
三、经营现金净流量能力比率	114
四、净资产盈利率的构成分析	116
五、与普通股每股盈利有关的比率	117
习题	120
第五章 公司风险	125
第一节 企业总风险及总风险分解	125
一、企业总风险	126
二、总风险的分解	130
三、企业总风险分解的意义	132
第二节 经营风险及其表现形式	132
一、经营风险概述	132
二、经营风险的表现形式	134
三、经营杠杆的意义	135
第三节 财务风险及其表现形式	136
一、财务风险概述	136
二、财务风险的表现形式	137
三、财务杠杆的意义	141
第四节 现金盈亏平衡分析	143
一、现金盈亏的概念	143
二、现金盈亏平衡分析	143
三、现金盈亏平衡分析的意义	145
习题	146
第六章 资金成本计算方法	149
第一节 资金成本	149
一、资金成本的性质	150
二、资金成本计算的基本方法	152
三、资金成本计算的简化方法	154
第二节 各种长期资金来源的资金成本	155
一、长期借款的资金成本	155
二、长期债券的资金成本	163

三、优先股票的资金成本	167
四、普通股票的资金成本	169
五、留存收益的资金成本	172
第三节 加权平均资金成本	173
一、加权平均资金成本	173
二、加权平均资金成本的理论意义	175
习题	176
第七章 公司筹资	181
第一节 公司资金来源分类	181
一、按照筹集资金使用期限的长短分类	182
二、按照筹集资金的性质分类	182
三、按照资金提供者的性质分类	183
四、按照资金提供者的国别分类	184
五、按照筹集资金是否通过金融机构分类	184
六、按照筹集资金是否由内部产生分类	185
第二节 资本金筹资	185
一、企业资本金制度	185
二、非股票形式的资本金筹资	187
三、普通股票筹资	188
四、优先股票筹资	193
第三节 长期负债筹资	195
一、长期借款筹资	195
二、长期债券筹资	199
三、长期负债筹资的利弊	201
第四节 流动负债筹资	201
一、短期银行借款筹资	201
二、应付票据筹资	204
三、应付账款筹资	205
四、应计费用筹资	206
五、流动负债的利弊	207
习题	208

第八章 公司投资	211
第一节 公司投资应考虑的基本因素	211
一、投资收益	211
二、投资风险	212
三、投资结构	214
第二节 流动资产投资管理	215
一、现金管理	215
二、应收账款投资管理	217
三、存货投资管理	219
第三节 固定资产投资管理	220
一、固定资产投资的特征及分类	220
二、投资项目的现金流量分析	221
三、投资项目的评估方法	223
四、固定资产建设过程的管理	227
五、固定资产使用过程的管理	228
第四节 证券投资	229
一、债券投资	229
二、普通股票投资	231
习题	239
第九章 盈利分配	243
第一节 盈利分配的形式	243
一、参与公司盈利分配的权益主体	243
二、盈利分配程序	245
三、股利分配政策	246
四、股利发放程序	247
第二节 盈利支付对股东的影响	248
一、盈利分配对公司经营和股东的影响	248
二、股利支付方式对股东财富的影响	249
第三节 现金股利支付策略	250
一、固定股利或稳定增长股利	251
二、固定股利支付率	252

三、正常股利加额外股利支付策略	253
四、投资剩余股利支付策略	254
第四节 股票股利	255
一、股票股利的本质及其对资本结构的影响	255
二、股票股利的利弊	256
三、资本公积金转增股本	257
习题	259
第十章 公司资本经营	261
第一节 资本经营概述	261
一、资本经营的含义	262
二、资本经营的重要性	263
第二节 公司收购与合并	264
一、企业收购	265
二、企业合并	266
三、企业合并的动机	267
四、公司控制	269
第三节 公司分立与出售	273
一、公司分立	274
二、公司出售	275
三、公司分立与公司出售的区别和联系	276
第四节 公司清算与财务重组	277
一、公司的终止与财务失败	278
二、公司清算	279
三、公司财务重组	282
第五节 战略联盟、托管经营、租赁经营	283
一、战略联盟	283
二、托管经营	286
三、租赁经营	288
习题	292
第十一章 资金需要量预测	295
第一节 资金需要量预测的基本程序和方法	295

一、公司资金需要量概述	295
二、资金需要量预测的基本程序	296
三、资金占用量的预测方法	297
第二节 资金需要量的预测方法例解	299
一、资金占用量预测	299
二、筹资量的预测	304
第三节 公司内部扩张能力	309
一、生产经营能力扩张与资金需要量增长的关系	309
二、公司完全利用内部资金来源的扩张能力	312
三、公司适当增加负债资金后的扩张能力	314
习题	316
第十二章 财务预算	319
第一节 财务预算概述	319
一、财务预算的内容与作用	319
二、财务预算的形式及其编制依据	321
三、财务预算编制原则	323
第二节 财务预算管理的基本内容	325
一、财务预算编制的组织	325
二、财务预算的执行与控制	327
三、财务预算的调整	328
四、财务预算的分析与考核	328
第三节 全面财务预算的编制原理	330
一、全面财务预算的编制流程	330
二、全面预算的编制原理	330
第四节 全面财务预算编制方法例解	333
一、销售预算	333
二、生产预算	334
三、直接材料预算	335
四、直接人工预算	339
五、制造费用预算	339
六、单位产品成本、期末产成品存货和销售产品成本预算	341
七、销售及管理费用预算	342

八、专项预算	343
九、现金预算	344
十、预计损益表	345
十一、预计资产负债表	346
习题	347
附录	349
附录一	349
附录二	353
附录三	357
附录四	360
参考文献	363