



天津财经大学重点建设教材

财务管理

(第二版)

徐春立 苑泽明 主编

CAIWU GUANLI

天津财经大学重点建设教材

财 务 管 理

(第二版)

主 编	徐春立	苑泽明			
编 写	吉全贵	李 斌	顾 群	王月欣	
	王成秋	苑泽明	徐春立		

经 济 科 学 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 徐春立、苑泽明主编. —2 版. —北京: 经济科学出版社, 2009. 8

天津财经大学重点建设教材

ISBN 978-7-5058-8454-0

I. 财… II. 徐… III. 财务管理—高等学校—教材
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 133396 号

责任编辑: 侯加恒

责任校对: 王凡娥

版式设计: 代小卫

技术编辑: 王世伟

财务管理

(第二版)

主编 徐春立 苑泽明

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: www.esp.com.cn

电子邮件: esp@esp.com.cn

北京欣舒印务有限公司印刷

永胜装订厂装订

787×1092 16 开 23.75 印张 520000 字

2009 年 8 月第 1 版 2009 年 8 月第 1 次印刷

印数: 0001—5000 册

ISBN 978-7-5058-8454-0 定价: 45.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序

会计学是研究会计工作规律和会计发展规律的知识体系，它是一门经济管理科学。会计学在发展过程中，为适应经济和社会发展、科学和技术进步、管理和改革要求的需要，形成了相互联系、相互制约的各种分支学科。与此相联系，在高等学校的会计教学中，为了培养高级会计人才，也形成了由各种会计学科相互联系、相互制约的会计课程体系。在会计课程体系中，有 20 门左右的各种会计分支学科，其中主体课程有 10 门左右，它是会计教学中基本的、较稳定的内容，并且有较大的适用范围。

为了适应会计教学的需要，以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，在经济科学出版社的大力支持下，我们将会计主体课程编写为会计系列教材。这批会计系列教材有：《会计原理》、《财务会计》、《高级财务会计》、《会计学》、《财务管理》、《财务分析》、《成本会计》、《管理会计》、《审计学》、《计算机理财》等。本会计系列教材适用于普通高等学校和成人高等学校的会计教育。

我们在编写会计系列教材过程中，参考了有关资料，并得到有关单位的大力支持，在此表示感谢。本书存在的问题，热忱欢迎批评指正。

为了编好会计系列教材，我们成立了编委会，负责组织编写工作。

编委会顾问：于玉林教授

编委会成员如下：

主任：张嘉兴

副主任：王建忠 盖地 韩传模

委员：（按姓氏笔画为序）

王建忠教授，博士生导师。天津财经大学副校长、中国审计学会理事、中国中青年财务成本研究会常务理事。

韦琳教授，博士，天津财经大学商学院会计学系副主任。

田昆儒教授，博士后，博士生导师。天津财经大学商学院会计学系副主任、中国中青年财务成本研究会理事。

沈征副教授，博士。天津财经大学商学院会计学系审计教研室主任。

孟茜副教授，博士。天津财经大学商学院会计学系审计教研室主任。

吴彦龙教授，博士。

张嘉兴教授，博士，博士生导师。天津财经大学校长、中国会计教授会常务理事、全国MPAcc教育指导委员会委员。

张云教授，博士。天津财经大学教务处处长。

张俊民教授，博士。天津财经大学会计与财务研究中心副主任。

张影教授，博士。

张明威教授，天津财经大学商学院会计学系主任。

苑泽明教授，博士，博士生导师。天津现代无形资产研究所副所长、天津财经大学会计与财务研究中心副主任。

赵秀云教授，博士。天津财经大学专业硕士中心副主任，MPAcc中心主任。

徐春立教授，博士。天津财经大学财务与会计研究中心副主任。

盖地教授，博士生导师。中国会计学会会计基础理论专业委员会副主任、中国成本研究会理事、天津财经大学会计与财务研究中心主任。

韩传模教授，博士生导师。天津财经大学商学院副院长、中国内部审计协会理事。

会计系列教材编委会

2008年1月

前 言

本书是根据天津财经大学会计系列教材的总体要求和具体部署编写的。

财务管理课程是高等院校会计学专业、财务管理专业、金融专业的核心专业课程，也是工商企业管理等相关专业的主要课程之一，其前导课程为中级财务会计、管理会计以及相关的金融知识课程，其后续课程是高级财务管理等课程。在编写过程中，我们考虑了不同专业学习财务管理课程的区别和课程之间的逻辑关系，因此本书的适用范围是广泛的：既可以作为高等财经院校和其他院校财务管理、会计学等专业开设财务管理课程的教材，也可以作为非财务与会计专业开设财务管理课程的教材，还可以作为工商企业管理人员、会计人员在职培训的教材或自学参考读物。此外，也可以作为报考中国注册会计师资格考试考生的参考读物。

本教材在编写过程中，我们以企业投资、筹资、股利分配等理财循环为主线，着重阐述促使企业价值增长的理论与方法，力图充分体现财务管理作为企业管理中价值管理的特色，着重于企业价值创造的基本理财理论与方法，立足于我国理财实践，同时适当吸收西方成熟市场经济条件下的理财理论与方法，为学生将来从事财务管理的实际工作或科学研究奠定良好的理论及方法基础；同时力图体现财务管理的教学规律，体现学生的认知规律，使本课程易教易学。

本教材是在 2003 年 8 月版教材的基础上，修订而成。

本书由徐春立教授与苑泽明教授担任主编，编写提纲由徐春立拟订并经编委会审议通过。全书的具体分工是：第一、二、三、八章由徐春立执笔；第四、五章由苑泽明执笔；第七章由吉全贵教授执笔；第九、十三章由王成秋博士执笔；第十一、十二章由王月欣博士执笔；第六章由顾群博士执笔，第十章由李斌博士执笔。初稿完成后，由徐春立进行了总纂。

限于作者的水平和时间较为仓促，书中难免会存在着缺点和错误，恳请广大读者批评指正。

编 者

2009 年 7 月 8 日

目 录

第一章 财务管理概述	(1)
第一节 财务管理的基本内容	(1)
第二节 财务管理目标	(8)
第三节 代理冲突与理财目标	(13)
第四节 财务管理原则	(17)
第五节 财务管理环境	(23)
思考题	(32)
第二章 财务估价基础	(34)
第一节 风险与报酬	(34)
第二节 货币时间价值	(47)
第三节 财务估价的基本内容	(58)
思考题	(62)
练习题	(63)
第三章 财务报表分析	(65)
第一节 财务报表分析概述	(65)
第二节 财务比率分析	(75)
第三节 财务综合分析	(98)
第四节 企业可持续发展能力分析	(101)
思考题	(110)
练习题	(111)

第四章 有价证券投资	(116)
第一节 有价证券投资概述	(116)
第二节 债券投资	(120)
第三节 股票投资	(125)
第四节 有价证券的组合投资	(130)
第五节 基金投资	(134)
思考题	(137)
练习题	(137)
第五章 资本预算	(140)
第一节 资本预算编制的基本原理	(140)
第二节 资本投资项目现金净流量的估算	(143)
第三节 资本投资项目的必要报酬率的估算	(146)
第四节 评价项目财务可行性的方法	(148)
第五节 资本预算中的特殊问题	(158)
第六节 项目投资的风险分析	(163)
思考题	(172)
练习题	(173)
第六章 营运资金管理	(176)
第一节 营运资本投资决策的目标	(176)
第二节 现金管理	(177)
第三节 应收账款管理	(188)
第四节 存货管理	(194)
第五节 营运资本政策	(203)
思考题	(206)
练习题	(206)
第七章 筹资管理	(208)
第一节 权益资本的筹集	(208)
第二节 长期负债融资	(221)
第三节 期权筹资	(233)
第四节 短期筹资	(240)

思考题	(247)
-----------	-------

第八章 资本结构决策..... (249)

第一节 资本成本	(249)
第二节 杠杆效应	(256)
第三节 资本结构决策的理论与方法	(266)
思考题	(271)
练习题	(271)

第九章 股利政策..... (275)

第一节 股利理论	(275)
第二节 股利政策	(284)
第三节 股票股利与股票分割	(291)
第四节 股票回购	(294)
思考题	(300)
练习题	(301)

第十章 企业价值评估..... (302)

第一节 企业价值评估概述	(302)
第二节 现金流量折现模型	(305)
第三节 相关估价法	(312)
第四节 经济利润估价模型	(318)
思考题	(320)
练习题	(320)

第十一章 并购及公司控制 (323) |

第一节 并购概述	(323)
第二节 企业并购的财务分析	(329)
第三节 公司控制	(331)
思考题	(336)
练习题	(336)

第十二章 公司财务危机重组 (337) |

第一节 剥离与分立	(337)
-----------------	-------

4 财务管理

第二节 公司清算	(340)
第三节 财务危机预测	(345)
思考题	(347)
练习题	(347)

第十三章 国际财务管理

第一节 国际财务管理概述	(348)
第二节 外汇管理	(351)
第三节 国际筹资管理	(356)
第四节 国际投资管理	(361)
第五节 国际营运资金管理	(363)
思考题	(364)

附录

一、本书主要参考资料	(365)
二、附表（货币时间价值系数表）	(367)

第一章

财务管理概述

【本章学习目的】

1. 掌握财务、财务管理的概念及内容；
2. 掌握企业组织形式与理财特征；
3. 熟悉各种理财目标的优缺点；
4. 掌握企业价值最大化的理财目标的优缺点、实现途径；
5. 熟悉企业价值最大化理财目标实现过程中的代理冲突及解决方式；
6. 掌握财务管理原则；
7. 了解财务管理的环境。

现代财务管理学产生于 20 世纪 50 年代的美国。几十年来，随着企业理财环境的发展变化对于企业财务管理要求的变化，特别是由于经济金融化趋势的不断扩大，财务管理的研究方法逐步改进和丰富，财务管理的理论与方法得以极大地发展。企业财务管理已经成为具有相对独立性并融合了多学科知识，致力于促使企业市场价值增值的完整的知识体系。

第一节 财务管理的基本内容

一、财务管理（Financial management）的概念与内容

（一）企业财务存在的客观必然性

企业财务存在的客观必然性是由市场经济的特性所决定的。市场经济条件下，企业的生产经营过程表现为商品的生产和交换过程，由于商品具有使用价值和价值的双重属性，企业

的再生产过程一方面表现为使用价值的生产和交换过程，同时也表现为价值的形成和实现过程。从使用价值的运动过程来观察，企业生产经营开始时，首先必须通过一定的渠道和方式筹措一定数量的货币资本，垫支在流动资产和固定资产等资产形态上，然后在生产经营过程中，劳动者利用劳动工具加工劳动对象，使资产由原材料形态转化为在产品形态，生产过程结束的标志是劳动者将在产品加工成符合市场需要的产成品。企业创造使用价值的目的是为了获取由使用价值承担的商品的剩余价值（利润），因此就必须将生产过程创造的使用价值通过流通领域交换出去，从而使产成品转化为债权性资产——应收账款或现金形态。当企业资产形态由应收账款转化为现金形态后，资产又再度回到货币资本形态，实物资产完成了一个循环周转过程。由企业的再生产活动的持续性决定，企业的资产将沿着垫支—收回—再垫支—再收回的过程周而复始、循环往复地运动；企业的生产经营过程不仅表现为使用价值的运动过程，同时也表现为价值的运动过程，商品的价值是借助于货币加以计量的，以货币表现的商品的价值和价值运动过程称为资金或资金运动，企业的资金运动过程及其体现的企业与各方面的利益关系即财务关系称为企业财务。企业财务以价值的形式综合反映企业的生产经营过程。企业财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作，其目的在于通过对企业生产经营过程中的价值所进行的决策、规划与控制等管理活动，实现企业经济价值的增长。

（二）企业财务管理的基本内容

企业的财务活动表现为企业再生产过程中周而复始、循环往复的资金运动，企业资金运动从经济内容上观察，可以划分为筹资活动、投资活动和股利分配活动等环节，因此企业财务管理的基本内容包括企业筹资决策、投资决策、股利分配决策等。

1. 投资决策（Investment decisions）

投资是企业为了获取经济资源的增值而将其货币投放于各种资产形态上的经济行为。依据于投资的形式可将投资划分为实物投资与金融投资。实物投资是对企业生产经营实际应用的实物资产进行的投资，如购置生产线、更新设备、兼并企业进行生产经营规模的扩充、对新的投资项目进行的投资、由于企业生产经营规模的扩充对营运资本进行的投资等；金融投资是对金融性资产所进行的投资，如购买股票、债券等。由于最近数十年间，经济金融化是现代经济发展中的趋势，因此同原始经济中企业主要进行实物投资形式不同，在现代经济中，大部分投资都是属于金融投资。

由于企业拥有的经济资源具有稀缺性，有效投资，提高投资的效率，就成为企业投资决策首先应解决的问题。财务管理的任务是通过对外投资项目的财务可行性评价，为企业投资决策提供方法上的支持，以最大程度上保证投资决策的科学性。

投资决策首要考虑的问题是如何合理确定企业资产的结构，即企业资产负债表的左方所显示的库存现金、应收账款、存货、固定资产等构成比例以及各投资项目的构成比例。企业

经营的获利能力及由此相伴的风险程度是由企业的投资结构所构成的,投资于不同行业决定了企业的获利能力与风险程度。例如,投资于未来具有广阔前景的高科技行业可能比投资于成熟行业如食品业能够获取更多的收益,但同时也必须承担更大的风险。再如,固定资产等长期资产占较高构成比例的企业可能会获取较高的收益,但同时也必须承担流动资产比例较低所导致的企业资产转化为现金的能力弱、企业支付能力差,到期不能还债的高财务风险。企业投资结构应该是能够创造最大经济价值的资产结构,要么在即定风险下带来最大收益,要么是在即定收益水平下承担最小的风险。收益与风险的相均衡,是进行投资决策所必须遵循的一项原则。

投资项目财务可行性的评价是投资决策的主要内容。确定一个投资项目财务可行性的重要标准是看该投资项目是否拥有正的净现值,只有投资项目能够带来正的净现值,才能够增加企业的经济价值,才具备财务上的可行性。所谓净现值(Net Present Value, NPV),是指一个投资项目的未来所产生的现金净收益的现值与投资现值的差额。拥有正的净现值,说明投资项目未来获得的收益在满足了投资者要求的基本报酬后,还有剩余收益,从而能够增加企业的市场经济价值,未来获利能力越强的企业价值越大。企业在市场上的竞争手段也表现为使自己拥有正的净现值而使竞争对手的净现值为负数。企业对实物资产和金融资产投资的可行性评价原则都是以净现值为依据的。关于投资项目净现值的计算及其决策,应关注其在项目投资和证券投资、企业兼并投资中的具体应用。

2. 筹资决策(Financing decision)

投资决策一经作出,理财人员必须为满足投资对于资金的需要而进行筹资决策。筹资是为了满足企业对于资金的需要而筹措和集中资金的经济行为。筹资决策表现为对企业资金需要量的确定、对筹资方式的选择、对企业权益资本与长期负债比例的规划等方面。

筹资决策的核心问题是确定企业的资本结构。资本结构(Capital structure)是指长期负债与权益资本二者之间的比例关系。由于资本来源中的短期负债属于企业财务管理日常营运资本的管理范畴,对企业不形成长期影响,所以资本结构不含短期债务资本。资本结构中的长期债务资本以及权益资本均属企业的长期资本,在未来一定时期其比例关系相对稳定,对企业未来的发展具有重要的、长期的、战略意义的影响。因此,资本结构决策对于企业意义重大。

资本结构决策的首要问题是确定企业资产负债率的高低,即在企业资本总额中安排多高比例的负债。负债对于企业具有杠杆作用,当预期资产报酬率超过债务的利率时,增加债务的使用比例,由于使用债务会使企业获得剩余收益,同时相对使用了较少的权益资本,因此会提高股东的净资产收益率或每股收益;反之,当预期资产报酬率低于债务的利息率时,使用债务资本,会降低净资产收益率或每股收益。这种负债对于净资产收益率或每股收益的作用,称为财务杠杆;对于使用负债导致的净资产收益率或每股收益的波动现象或使用负债所增加的企业破产的几率,称为财务风险。负债除具有当企业预期资产报酬率超过债务利率时

能够提高净资产收益率或每股收益的正向财务杠杆作用外, 债务的利息还可以抵减所得税; 债权人由于承担的风险低于股东承担的风险, 所要求的投资报酬率 (亦称债务资本成本) 低于股东要求的报酬率 (亦称权益资本成本)。但是, 提高债务比率会加大企业财务风险, 导致企业出现到期不能还债的财务危机, 严重者甚至导致企业破产。因此, 在确定资本结构时, 理财人员不仅要负对负债的预期效用进行预计, 同时也必须考虑多种因素, 来确定企业合理的资本结构, 以提高企业价值。

确定企业的股权结构也是资本结构决策的重要问题。在股权结构中, 由于剩余收益归属于企业产权的所有者, 从而形成产权所有者巨大的激励源, 因此不同的股权结构产生的企业生产经营效率是不同的。实证研究表明, 由大股东绝对控股的企业经营效率高于股权控制分散的企业, 产权具有明确归属性的企业经营效率高于产权模糊的企业。因此, 在资本结构决策中, 理财人员应努力促使企业建立一个良好的股权结构, 提高企业生产经营效率, 增加企业价值。

筹资方式的选择是筹资决策的一个重要问题。不同的筹资方式的特点不同, 对企业的影响就不一样。通常企业在筹集资本时, 会面临多种筹资方式供选择, 例如企业是采取发行股票筹集资本, 还是采用发行债券筹集资本? 是采取短期筹资方式还是长期筹资方式? 是发行固定利率债券还是发行浮动利率债券? 是发行普通股筹资还是发行优先股筹资? 是发行普通债券还是发行可转换债券筹资? 不同的筹资方式会导致企业的财务风险程度、资本成本水平、公司控制权的分散程度等多方面是不同的。因此, 理财人员必须在清楚每一种筹资方式特点的基础上, 结合企业自身的特点, 作出合理的抉择, 以使企业获得代价最低的资本来源。

3. 股利分配决策

股利分配决策是确定企业当年实现的税后净利在股东股利和企业留存收益之间的分配比例, 即制定企业的股利政策 (Dividend policy)。由于留存收益是企业的筹资渠道, 因此股利分配决策实质上是筹资决策的延伸。股利分配决策通常涉及下列问题: 采取怎样的股利分配政策才是企业的最佳选择? 企业应采取怎样的股利分配形式? 是派发股票股利还是现金股利、负债股利或财产股利? 企业能否进行股票分割或股票回购? 企业应对股东分配现金股利的比例有多大? 对于这些问题的回答, 理财人员应根据企业的实际情况, 以增加企业价值为出发点, 作出合理的选择。

二、财务关系

财务关系是企业在组织财务活动过程中与有关各方面发生的经济利益关系。企业是由股东、债权人、管理者、员工、政府等多个经济利益主体所构成的一个利益联合体, 不同的经济利益主体对企业有不同的经济利益要求, 企业的财务活动的本质, 是通过企业的资金运动

所体现的企业与各方的经济利益关系。财务管理的一项重要内容，是要妥善处理好企业与各方的经济利益关系，使各方的经济利益达到均衡状态，为企业进行经营注入强大的激励源。

（一）企业与所有者之间的财务关系

所有者即公司的股东。在现代企业制度中，拥有一定数量的股权资本是企业成立的基本条件。股东是公司所有资产清偿债务后剩余资本的所有者，是公司最终经营风险的承担者。依据公司法律制度，股东拥有下列权利：拥有对公司的控制管理权；拥有公司税后剩余收益的所有权；拥有公司剩余财产的索取权。同时股东要以出资额为限，承担公司债务偿还的责任。因此，企业与所有者之间的财务关系主要体现为投资与受资所引起的权责关系。

（二）企业与债权人之间的财务关系

债权人是企业的投资者之一。债权人对企业投资的目的，是为了获取债务合同所约定的固定的利息报酬，债权人不具有公司的控制管理权，但拥有要求公司按时归还本金与利息的权利，在公司破产时拥有对公司财产优先于股东的索偿权。企业与债权人的财务关系表现为债务与债权关系。

（三）企业与受资者之间的财务关系

企业为了实现特定的经营目的，可以以法人财产对其他企业进行投资，形成企业与受资企业的财务关系。这种财务关系，体现的是所有权性质的投资与受资关系。

（四）企业与债务人之间的财务关系

在企业经营过程中，企业赊销商品、购买公司发行的债券或者贷出款项，形成企业的债权，从而形成了与债务人的债权与债务关系。

（五）企业与政府之间财务关系

政府作为社会的管理者，依据于法律从企业强制地、无偿地取得税收收入，企业负有依法纳税的责任，这种经济利益关系体现的是强制和无偿的分配关系。

（六）企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各个单位可以视作拥有相对独立经济利益的经济主体。在内部各单位彼此提供产品、劳务时，为了界定各单位的效率及由效率所带来的利益，企业内部往往将各个单位视为责权利一体的责任中心。企业内部各单位的资金运动，体现了企业内部各单位之间的经济利益关系。

（七）企业与职工之间的财务关系

职工是企业劳动数量与质量的供应者，企业应根据法律的要求、市场上劳动力价格、劳动者贡献等要素，对职工支付劳动报酬。这种财务关系表现为企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。

综上所述，企业财务是企业生产经营过程中的资金运动及其体现的财务关系。

三、企业组织形式与理财特征

企业的组织有三种基本形式：独资、合伙和公司制企业。因为公司是企业组织的主导形式，整个社会的大部分商业活动要由公司制企业来执行，所以本书侧重于公司财务管理，但所讨论的财务管理的原理原则上也适用于独资与合伙企业。

（一）独资企业

独资企业是由一个单独的投资者作为唯一的业主而建立的企业。在独资企业中，业主拥有企业的全部资产并对企业的债务承担无限责任，也就是说，虽然在会计上独资企业作为一个会计主体与个人事务是相分离的，但是在法律上独资企业业主对于企业的财产拥有所有权，同时要以个人财产承担企业债务偿还的无限责任，企业业主所拥有的企业属于个人财产，与个人事务并非分离。独资企业组建的手续较为简单，一般规模较小，很多小型企业如零售店、服务行业以及律师、医生、会计师等大多采取这种形式。

独资企业的优点是：注册成立费用低，业主直接拥有、控制和经营企业，可以避免公司制企业中由于所有权与经营权的分离而发生的监督与激励费用，经营较少受到政府的管制，比较灵活。此外，独资企业免缴企业所得税，但必须缴纳个人所得税。

独资企业的缺点是：独资人要承担企业债务偿还的无限责任，承担的风险较大；独资企业规模较小，虽然由于独资人承担无限责任具有较高的财务信誉，但个人信用能力的有限性决定其难以大量筹措资金，因此独资企业只适合于小型企业，如果企业业务规模扩大，需要筹集巨额资金时，应将独资企业改组为有限责任公司，一方面分散出资者承担的风险，一方面筹措适合企业规模扩充所需要的资金；独资企业的寿命周期有限，随创办人的死亡而消失。

（二）合伙企业

合伙企业，就是由2名或2名以上的业主，按照共同投资、共同经营、共担责任、共享收益的原则建立的企业。合伙企业分为无限合伙企业和有限合伙企业。在无限合伙企业中，所有合伙人均承担无限责任，合伙人通常按其出资比例分享利润或分担亏损，合伙企业不缴

纳企业所得税，但须交纳合伙人个人所得税，如果一个无限合伙人退伙或死亡，那么该合伙企业必须解散。有限合伙企业是在无限合伙人之外可有1个或多个有限合伙人。无限合伙人按无限责任经营合伙企业，有限合伙人按出资分享合伙企业的收益或分担亏损，但所承担的责任限于其出资额。此外，允许有限合伙人通过转让其份额而退伙。

合伙企业的优缺点与独资企业的优缺点相类似，这里不在赘述。

(三) 公司

公司是与其所有者相独立和区别的法律实体。在法律上，公司是独立的法律实体，具有“法人”资格，可以享有和自然人相同的权利。公司可以拥有资产、承担负债、交纳公司所得税、签订合同等。公司具有法人资格，独立拥有财产，这是理解公司融资付出代价——资本成本的前提。正是因为理财是站在公司的角度进行，所以对资金所有者支付的报酬，作为公司使用资金所发生的资本成本来看待；同理，对于企业项目投资所要求的基本报酬率，也应该是包括公司所有资本供给者所要求报酬的一个加权平均数——加权平均资本成本。

公司组织形式具有如下优点：

(1) 有限责任。股东对公司的责任限于其投入的份额。公司制下，公司的债权人对公司的财产拥有索偿权，但对股东个人的财产并无索偿权，公司股东仅以个人出资额度为限，承担公司的破产风险。

(2) 永久性。公司的法人地位不受某些股东死亡或转让股份的影响，其生产经营的寿命有更好的法律保障。

(3) 所有权的可转让性。股东转让股份是在公司外部进行的，不影响公司正常的经营活动。股份上市公司的股票，具有较好的流动性，投资者在需要时随时可以将股票转化为现金。

(4) 易于筹集资本。因为公司的永久性，以及股东个人承担的有限责任导致的财产损失风险的有限性，公司权益资本规模较大导致的举债能力的增强等原因，使得公司更容易积聚资本。

同其他企业组织形式相对比，公司组织形式也具有如下缺点：纳税负担沉重。公司作为法人需交纳公司所得税，公司股东个人分得的红利和资本利得收益要交纳个人所得税，实质上是双重课税；政府管制较为严格。企业组建必须要符合政府法律的规定，筹集资本符合法律规定的条件、上市公司的信息必须按照政府的有关规定定期披露，等等；公司的代理成本较高。公司制企业大多属于经营权与所有权相分离的企业，某些情况下，管理者可能为获取自身的利益而牺牲股东的利益，股东为促使经营者与股东的目标相一致，会发生监督成本等。