

财经版 会计系列教材
CAIJING BAN KUAIJI XILIE JIAOCAI

公司理财

GONG SI LI CAI

张先治 主编



中国财政经济出版社



财经版会计系列教材

财 理 公 司

张先治 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公司理财/张先治主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2009. 8
(财经版会计系列教材)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1278 - 4

I. 公… II. 张… 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 (2009) 第 026906 号

责任编辑: 樊清玉等

责任校对: 张全录

封面设计: 郁 佳

版式设计: 兰 波

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: ckfz@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: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 27.25 印张 600 000 字

2009 年 8 月第 1 版 2009 年 8 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3 060 定价: 59.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1278 - 4/F · 1081

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

财经版会计系列教材编审委员会

主任委员：葛家澍 郭道扬

委 员（按姓氏笔画排序）：

刘 峰 曲晓辉 陈汉文 杜兴强 张 鸣

张先治 胡玉明 郭道扬 贾 杰 徐 洁

葛家澍 温彦君 樊清玉

总序

zong xu



21 世纪是知识经济初现端倪的时代，知识经济不仅表现为人们追求高科技产品而不断推进科学技术进步，而且表现为人们追求高报酬而日益推出高风险的金融产品和投资手段。于是，竞争、技术、创新和高风险便开始成为经济全球化的主导力量。这个时代在经济上是危机四伏的时代，又是激发人们不断创造、具有很多机遇的时代。知识经济推动经济全球化，全球经济的活跃与变化莫测，又促使 IASB、FASB 以及世界各国会计准则制定机构，甚至政府更加关注如何强化作为经济信息系统的会计和作为重要经济鉴证系统的审计的作用，如何使它们在经济活动中发挥如实反映和有效监督与控制的职能。

我国财政部于 2006 年 2 月同时出台整套与国际财务报告趋同的企业会计准则（一个基本准则，38 个具体准则）和中国注册会计师执业准则（即审计准则，共 48 项），并于 2007 年 1 月 1 日施行。2008 年 6 月 28 日，财政部会同证监会、审计署、银监会、保监会联合发布了《企业内部控制基本规范》，决定自 2009 年 7 月 1 日起在上市公司范围内施行。这将进一步完善中国的管理会计，也将促进上市公司理财的发展。

随着我国社会主义市场经济的不断发展和日益紧迫的全球化、市场化、信息化趋势，会计工作越来越融入到经济社会的每一个角落，广大会计人员日益成为改革开放和经济建设的重要参与者。对会计和财务管理人才的需求，不论从数量规模上，还是从知识结构及素质上，都有了更新、更高的要求。培养顺应时代要求的高素质会计人才已成为当务之急。

在培养人才的过程中，教材建设是关键。但当今教材市场不可避免的问题是：各种统编教材很多，重复出版的也很多，内容和形式上真正有新意、再版率高、读者满意率高的却很少，形成规模和品牌效应的更不多，基本上是藩镇割据，各自为政。

为此，中国财政经济出版社会计分社的编辑策划了一套“财经版会计系列教材”，力图将其打造成一套会计教材的精品，提供给会计界的广大读者。

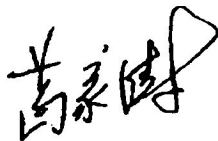
本系列教材包括：《会计学基础》、《中级财务会计》、《高级财务会计》、《公司理财》、《管理会计》、《成本会计》、《审计学》共七本，编写者大都是国内著名院校的知名学者，很多还是在各领域研究处于领先地位、多年处在教学第一线的知名专家，在作者阵容的组合上打破了以往的院校、地区界限，做到了强强联合。本系列教材具有以下特点：

(1) 立足中国，放眼世界。财务会计和审计学教材均以我国新出台的“两则”为重点；管理会计反映了上市公司和我国大中型企业内部控制等方面的先进经验；公司理财以阐述我国公司投资、融资和资金管理的理念、方法和技术为主，并适当反映了IASB和美国的最新成果。

(2) 立足当前，展望未来。本系列教材在讲述当前已有东西的同时，也考虑了未来的发展，体现了一定的先进性。

(3) 理论与实务并重。每本教材除具有一定的理论高度外，还兼顾操作性，体现了较强的实用性。

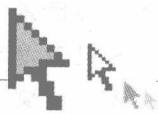
“财经版会计系列教材”将从2009年起陆续出版发行，但我们知道，教材的建设决不是一朝一夕的事，也不可能做到一劳永逸。对本套教材中存在的错漏和不足之处，敬请读者批评指正，以便再版时修订。



2009年7月

前言

qian yan



会计学专业与财务管理专业培养的人才，应该对会计学与财务学知识融会贯通。《公司理财》是会计学专业和财务管理专业的必修课。站在会计学专业需求角度编写《公司理财》教材，一要使学生掌握公司理财与会计学的关系；二要使学生全面理解与掌握公司理财的体系、基本内容和基本方法。我们正是基于这一思路编写了这本《公司理财》教材。

本教材主要适用于会计学专业，同时也适用于财务管理、金融学和工商管理等其他专业的教学。

《公司理财》一书由六篇十八章组成：第一篇基础篇包括公司理财导论和公司理财环境两章；第二篇工具篇包括货币时间价值、风险与收益、资本成本和价值评估四章；第三篇内容篇包括公司筹资管理、公司投资管理和公司分配管理三章；第四篇经营篇包括资本经营概论、资本经营内容和资产运营管理三章；第五篇控制篇包括公司管理控制、公司财务预算、公司财务分析和公司财务评价四章；第六篇组织篇包括跨国公司财务管理和集团公司财务管理两章。

本教材在体系与内容构建上具有以下特色：

第一，建立了完整、系统的公司理财体系框架。这个体系框架可表述为：以资本增值为公司目标和理财目标，以价值管理为公司理财导向，以会计报告与财务分析为公司理财基础，以处理与投资界的关系、进行战略管理和全面绩效管理三方面为公司理财领域，以资本经营与管理控制为公司理财两翼的全面、系统、综合的理论与应用体系。

第二，突出了以会计报告与财务分析为公司理财基础，以基于价值管理为公司理财导向的理财理念和思路。会计报告是公司理财的基础与工具，财务分析是会计信息供给与会计信息需求之间的一座桥梁。在公司理财中，财务分析以公司理财目标为导向，以会计报告为基础，揭示反映公司财务状况及成果的会计信息质量，生成公司理财决策与控制中需要的相关、可靠信息，解析公司在价值创造和价值实现各个环节的增长能力、盈利能力、营运

能力和偿债能力状况及存在的问题。会计报告与财务分析是价值管理的基础,体现了基于价值管理的公司理财理念和思想。

第三,突出了基于价值的资本经营与管理控制的主线。公司理财理论体系、内容体系和方法体系产生的基础是基于价值的资本经营与管理控制这一主线。全书围绕价值创造与价值实现目标,分别从资本经营与管理控制两方面展开对公司理财相关知识与技能的介绍。

第四,体现了新的《企业财务通则》的理财思想和理财内容。现代公司理财必须考虑适应理财环境。我国的《企业财务通则》,从政府宏观财务、投资者财务、经营者财务三个层次,构建了资本权属清晰、财务关系明确、符合企业法人治理结构要求的企业财务管理体制。从财务管理的内容上,明确了资金筹集、资产营运、成本控制、收益分配、信息管理和财务监督等六大财务管理要素。作为适应中国高等财经教育需要的《公司理财》一书,充分体现了《企业财务通则》在我国公司理财中的地位与作用。

本教材的整体构思与定位由张先治教授提出,由从事公司理财及相关领域教学与研究的教师与博士共同完成。从教材体系与内容到教材观点与创新都体现了作者长期的公司理财理念与思想。本教材的第一章由张先治执笔;第二章由张秀焱执笔;第三章由王玉红执笔;第四章和第五章由张晓东执笔;第六章由张先治执笔;第七章由张先治和甄红线执笔;第八章由任翠玉执笔;第九章由任翠玉和孙文刚执笔;第十章、第十一章由张先治执笔;第十二章由张先治和薛晓宇执笔;第十三章由张先治执笔;第十四章由张先治和池国华执笔;第十五章由张先治执笔;第十六章由池国华执笔;第十七章由刘媛媛执笔;第十八章由张先治和耿云江执笔。最后由张先治教授负责修改、总纂并定稿。

本教材是在吸收国际、国内先进的公司理财理念、理论及经验,依据中国经济体制、市场环境和公司管理特点,结合作者长期从事教学与研究实践,考虑公司理财教学特点与要求,经过全体作者共同努力而形成的成果。由于作者水平有限,书中纰漏,甚至错误在所难免,敬请读者批评指正,以便今后进一步修改、完善。

张先治

2009年7月于大连

目 录

mu lu



第一篇 基础篇

第一章 公司理财导论	(3)
□ 教学目标	(3)
□ 本章提要	(3)
第一节 公司理财学科定位	(4)
第二节 公司理财体系框架	(10)
第三节 公司理财目标解析	(15)
第四节 公司理财基础理论	(23)
□ 本章小结	(31)
第二章 公司理财环境	(33)
□ 教学目标	(33)
□ 本章提要	(33)
第一节 理财环境与公司理财	(34)
第二节 公司理财社会环境	(36)
第三节 金融市场环境	(46)
第四节 公司内部环境	(54)
□ 本章小结	(56)

第二篇 工具篇

第三章 货币时间价值	(61)
□ 教学目标	(61)
□ 本章提要	(61)
第一节 货币时间价值内涵	(62)
第二节 货币时间价值的计算	(63)
第三节 复利的终值和现值	(66)
第四节 均匀现金流量：年金	(68)

□ 本章小结	(76)
第四章 风险与收益	(78)
□ 教学目标	(78)
□ 本章提要	(78)
第一节 风险与收益的内涵	(79)
第二节 风险与收益的计量	(81)
第三节 风险管理	(88)
□ 本章小结	(97)
第五章 资本成本	(100)
□ 教学目标	(100)
□ 本章提要	(100)
第一节 资本成本概述	(101)
第二节 个别资本成本的计量	(103)
第三节 加权平均资本成本与边际资本成本的计量	(107)
□ 本章小结	(112)
第六章 价值评估	(114)
□ 教学目标	(114)
□ 本章提要	(114)
第一节 价值评估内涵	(115)
第二节 以现金流量为基础的价值评估	(118)
第三节 以经济利润为基础的价值评估	(123)
第四节 以价格比为基础的价值评估	(125)
□ 本章小结	(127)

第三篇 内容篇

第七章 公司筹资管理	(131)
□ 教学目标	(131)
□ 本章提要	(131)
第一节 公司筹资概述	(132)
第二节 经营杠杆与财务杠杆	(137)
第三节 资本结构理论与决策	(140)
第四节 权益筹资	(146)
第五节 负债筹资	(152)
□ 本章小结	(158)
第八章 公司投资管理	(160)
□ 教学目标	(160)

□ 本章提要	(160)
第一节 公司投资管理概述	(161)
第二节 证券投资管理	(163)
第三节 项目投资管理	(172)
□ 本章小结	(192)
第九章 公司分配管理	(194)
□ 教学目标	(194)
□ 本章提要	(194)
第一节 公司分配管理概述	(195)
第二节 公司股利政策	(197)
第三节 管理者激励	(204)
□ 本章小结	(208)

第四篇 经营篇

第十章 资本经营概论	(211)
□ 教学目标	(211)
□ 本章提要	(211)
第一节 企业经营方式与资本经营内涵	(212)
第二节 资本经营与公司理财创新	(216)
第三节 资本经营方式与价值创造	(219)
□ 本章小结	(225)
第十一章 资本经营内容	(226)
□ 教学目标	(226)
□ 本章提要	(226)
第一节 资本存量经营	(227)
第二节 资本增量经营	(230)
第三节 资本配置经营	(237)
第四节 资本收益经营	(242)
□ 本章小结	(244)
第十二章 资产运营管理	(246)
□ 教学目标	(246)
□ 本章提要	(246)
第一节 资产运营内涵与策略	(247)
第二节 非流动资产的管理	(253)
第三节 现金及有价证券管理	(255)
第四节 应收账款管理	(262)

第五节 存货管理	(265)
□ 本章小结	(269)

第五篇 控制篇

第十三章 公司管理控制	(273)
□ 教学目标	(273)
□ 本章提要	(273)
第一节 管理控制内涵	(274)
第二节 管理控制要素	(277)
第三节 管理控制环境	(279)
第四节 管理控制程序	(283)
第五节 管理控制模式	(286)
□ 本章小结	(293)
第十四章 公司财务预算	(295)
□ 教学目标	(295)
□ 本章提要	(295)
第一节 财务预算内涵与作用	(296)
第二节 财务预算系统与模式	(299)
第三节 财务预算编制与控制	(302)
□ 本章小结	(320)
第十五章 公司财务分析	(322)
□ 教学目标	(322)
□ 本章提要	(322)
第一节 财务分析的地位与作用	(323)
第二节 财务分析的指标与标准	(325)
第三节 盈利能力分析	(330)
第四节 营运能力分析	(336)
第五节 偿债能力分析	(341)
□ 本章小结	(347)
第十六章 公司财务评价	(349)
□ 教学目标	(349)
□ 本章提要	(349)
第一节 财务评价内涵与作用	(350)
第二节 业绩评价系统与模式	(351)
第三节 财务评价程序与方法	(357)
□ 本章小结	(366)

第六篇 组织篇

第十七章 跨国公司财务管理	(371)
□ 教学目标	(371)
□ 本章提要	(371)
第一节 跨国公司财务管理概述	(372)
第二节 外汇与汇率平价关系	(374)
第三节 外汇风险管理	(382)
第四节 跨国公司内部资本转移机制	(386)
第五节 跨国公司直接投资管理	(391)
第六节 跨国公司筹资管理	(395)
□ 本章小结	(398)
第十八章 集团公司财务管理	(399)
□ 教学目标	(399)
□ 本章提要	(399)
第一节 企业集团概述	(400)
第二节 企业集团财务管理的特点与职能	(406)
第三节 企业集团财务管理体制	(408)
第四节 企业集团财务公司	(412)
□ 本章小结	(418)

第一篇 基础篇



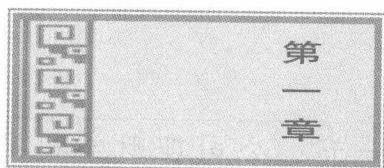
本篇主要介绍公司理财的基本理论与环境，包括公司理财导论和公司理财环境两章内容。

公司理财导论对公司理财学科定位、公司理财体系框架、公司理财目标和公司理财基础理论进行了阐述。在明确公司理财与企业管理学、财务学、会计学和财务分析学关系的基础上，界定了公司理财内涵，确定了公司理财体系与内容框架，解析了公司理财目标，探讨了公司理财理论发展与基础理论体系。

公司理财环境影响着公司理财目标、理财理念和理财内容。无论是公司外部的文化环境、法律环境、政治环境和经济环境，还是公司内部战略、管理哲学、企业文化、组织结构、人力资源，都是公司理财必须关注的基本问题。本篇第二章论述了公司理财的环境，探讨了不同环境因素对公司理财活动的影响，为理财活动更有效率地进行奠定了基础。

本篇作为全书的基础篇，构建了公司理财的理论体系、内容体系和环境体系，为全书后面各篇奠定了理论基础和环境基础。





公司理财导论



教学目标



基本目标

通过本章教学使学生掌握公司理财学科定位、基本内涵、基本体系框架、基本目标和基础理论体系。



具体目标

明确公司理财在企业管理中的地位；
掌握公司理财与财务学、会计学和财务分析学的关系；
理解公司理财基本内涵；
理解与掌握公司理财体系与内容框架；
了解公司理财目标的各种观点；
理解公司理财目标确定原则与思路；
掌握公司理财目标解析方法；
理解公司理财基础理论体系。



本章提要

本章主要论述了公司理财学科定位、公司理财体系框架、公司理财目标和公司理财基础理论。回答公司理财与相关学科是什么关系？什么是公司理财？什么是公司理财主体与客体？什么是公司理财范畴与体系框架？公司理财的目标是什么？公司理财的基础理论由哪几部分组成？

第一节通过对公司理财与企业管理、公司理财与财务学、公司理财与会计学、公司理财与财务分析关系的论述，明确公司理财范畴与地位；第二节从公司理财的基本内涵出发，明确了公司理财的主体、客体、公司理财目标及原则等，建立了现代公司理财体系与内容框架；第三节公司理财目标解析是公司理财学理论体系建立的支柱，通过对公司理财目标各种观点的研究以及公司理财目标确立理论基础的研究，明确了公司理财目

标体系；第四节公司理财基础理论探讨了公司理财理论发展和基础理论体系。

本章做为全书的导论，其理论体系的构建为全书理论体系和方法体系的建立奠定了基础、指明了方向。

第一节 公司理财学科定位

一、公司理财与企业管理

（一）公司与企业

公司是企业主组织形式之一。企业有三种主要法律形式，即业主制、合伙制和公司制。企业形式的划分是依据企业所有者的性质和数量进行的。由于企业所有者是资本所有者，因此企业的三种法律形式正是根据资本所有者的数量与特征来划分的：

业主制企业是最简单的企业形式。业主制企业只有一个资本所有者。企业是业主的个人财产，由业主直接经营。业主享有该企业的全部所得，同时对它的债务负有完全责任。

合伙制企业是在两个或两个以上业主的个人财产的基础上经营的。合伙人分享企业所得，共同对企业债务承担责任。

公司是企业的一种组织形式，是按照公司法组建并登记的以营利为目的的企业法人。公司有独立的法人财产，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。因各个国家对设立公司的要求不同，公司的法律概念也不尽相同。从公司的投资者角度来看，传统的观念认为，公司是由2个以上的投资者设立的法人实体。现今，多数国家的公司法一般规定公司须有2个以上的投资者，但也有一些国家允许单一投资者公司的存在。我国新修订的《中华人民共和国公司法》即允许单一投资者公司的存在。从公司的组织形式角度来看，有的国家公司法规定了有限责任公司、股份有限公司、无限公司、两合公司等组织形式。我国法律规定的公司为有限责任公司和股份有限公司两种。

1. 有限责任公司

有限责任公司是指由50个以下的股东出资设立，股东以其认缴的出资额为限对公司债务承担有限责任，公司以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。有限责任公司的特征主要有：

（1）人资两合公司。所谓人资两合是指有限责任公司的设立和运作不仅是资本的結合，而且也是股东之间相互信任的结果，股东的出资不得随意转让，如转让，其他股东有优先购买权，向股东以外的人转让股权，应当经其他股东过半数同意。其中一人有有限责任公司，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。