



普通高等教育“十二五”规划教材
金融学精品系列

公司财务学

黄济生 编著

GONGSI CAIWUXUE



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE



普通高等教育“十二五”规划教材

金融学精品系列

公司财务学

黄济生 编著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

公司财务学 / 黄济生编著. —上海: 立信会计出版社, 2012. 3
普通高等教育“十二五”规划教材. 金融学精品系列
ISBN 978-7-5429-3229-7

I. ①公… II. ①黄… III. ①公司-财务管理-高等学校-教材 IV. ①F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 023041 号

责任编辑 徐小霞
封面设计 周崇文

公司财务学

出版发行	立信会计出版社	
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码 200235
电 话	(021)64411389	传 真 (021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	电子邮箱 lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	电 话 (021)64411071
经 销	各地新华书店	

印 刷	上海申松立信印刷有限责任公司
开 本	787 毫米×960 毫米 1/16
印 张	19
字 数	354 千字
版 次	2012 年 3 月第 1 版
印 次	2012 年 3 月第 1 次
印 数	1—3 100
书 号	ISBN 978-7-5429-3229-7/F
定 价	32.00 元

如有印订差错,请与本社联系调换

前言

PREFACE

公 司 财 务 学

现代金融学就其要义是一门研究公司、个人和各种金融中介的投、融资活动以及资本市场运行机制与金融资产价格形成机制的学科,其中公司财务理论及相关的分析方法是该学科的重要组成部分。

现代金融学的形成是以马科维茨的资产组合选择理论的诞生为标志的。马科维茨的资产组合选择理论的提出,使得金融学超越了以往对经济学的依附而成为一门独立的应用型经济学科。马科维茨理论和现代金融学的诞生是第二次世界大战后证券市场迅速发展的产物,它标志着一个以资本市场为中心的金融经济时代的到来。

20 世纪 60 年代至 80 年代,主要西方国家出现的金融自由化和金融创新的浪潮推动着各国金融市场更为迅速地发展,现代金融学也进入了发展的黄金时代。这一时期相继出现的有效市场假设理论、资本资产定价理论、套利定价理论和期权定价理论,系统而全面地研究了金融市场的核心问题——资产定价,揭示了各种金融资产价格决定的基本因素和计量方法。这些理论与资产组合选择理论共同构建起了现代金融学的基本框架和分析范式。

现代公司财务理论作为金融学的分支也是在这一时期逐步发展和完善起来的。它以现代企业制度的基本形式——股份公司财务活动为背景,研究企业资金运动的规律及对企业资金运动进行规划和控制的方法。现代财务理论与传统财务理论不同,其分析方法是建立在发达的金融市场基础之上的。其主要特点是:第一,现代财务理论的基本分析方法是现金流量分析,特别是贴现现金流量分析方法。第二,现代财务管理的核心内容是对收益和风险的权衡。风险-收益分析实质上是财务分析与决策,包括资本成本与资本结构决策、投资决策、短期财务决策的基础。

本教材是在笔者 2006 年出版的《公司财务学》(由立信会计出版社出版)的基础上补充和完善而成的。第一章绪论,阐述公司财务管理的基础知识以及与其密切相关的金融市场和政府税收。第二章公司财务报表分析,阐述财务报表所反映

的主要信息和财务人员利用报表应注意的问题,并介绍财务报表分析的基本方法。第三章现金流量估值方法与证券估值,阐述现金流量的估值方法,并讨论公司股票和债券的估值问题。第四章金融资产定价与公司资本成本,在阐述金融资产定价原理和夏普等人的资本资产定价模型(CAPM)的基础上,讨论确定公司资本成本的方法。第五章资本预算与净现值,主要介绍在资本预算中常用的项目效益评估方法及其预测风险的分析与控制方法。第六章公司兼并收购与公司资产评估,在讨论公司兼并收购动因的基础上,阐述与此相关的公司整体资产价值评估方法。第七章财务杠杆与资本结构管理,在介绍MM理论的基础上,讨论资本结构决策和股息分配决策的原理与方法。第八章长期筹资与长期筹资计划,介绍公司长期筹资的主要形式、长期证券的发行方式及相关问题,并讨论公司长期筹资计划的作用与编制方法。第九章短期财务与短期财务计划,阐述短期财务分析和决策原理以及现金预算与短期财务计划的方法。第十章营运资本管理,重点阐述现金、应收账款与存货等短期资产管理问题。第十一章国际财务管理,在阐述国际财务管理的特点及国际现金流量的基础上,重点讨论与国际财务管理相关的汇率与税收问题以及国际财务管理的主要技术方法。

为便于读者学习和理解,本教材对有关理论和分析方法尽量避免抽象的讨论,而主要结合例题进行阐述。为使内容具有浅显性、实用性和可操作性,本教材未对某些理论上的不同观点展开讨论,并舍弃了一些有关高等数学的内容。为方便读者作进一步研究和学习,本教材在最后列出了推荐阅读书目和文献。

本教材的再版得到了立信会计出版社,特别是责任编辑徐小霞女士的关心和支持,在此特致谢忱。

黄济生

2011年12月

目录

CONTENTS

----- 公 司 财 务 学 -----

第一章 绪论 /001

第一节 公司财务管理的概念与职能 /001

第二节 公司财务管理的目标与内容 /006

第三节 公司财务管理的外部环境 /009

思考题 /016

第二章 公司财务报表分析 /017

第一节 资产负债表与利润表 /017

第二节 现金流量表与现金流量恒等式 /023

第三节 财务报表分析方法 /034

思考题 /048

第三章 现金流量估值方法与证券估值 /049

第一节 现金流量估值方法 /049

第二节 终值与现值公式的运用 /059

第三节 债券与股票的估值 /063

思考题 /071

第四章 金融资产定价与公司资本成本 /072

第一节 资产的收益与风险 /072

第二节 资本资产定价模型 /087

第三节 公司资本成本 /095

思考题 /105

第五章 资本预算与净现值 /107

第一节 项目效益评估方法与程序 /107

第二节 项目风险分析与控制 /121

第三节 净现值方法的运用 /131

思考题 /143

第六章 公司兼并收购与公司资产评估 /144

第一节 公司兼并收购的动因与方式 /144

第二节 公司资产评估的市场方法 /152

第三节 公司资产评估的非市场方法 /157

思考题 /164

第七章 财务杠杆与资本结构管理 /165

第一节 财务杠杆的作用 /165

第二节 资本结构决策 /174

第三节 股息分配决策 /180

思考题 /189

第八章 长期筹资与长期筹资计划 /190

第一节 公司长期筹资形式 /190

第二节 长期证券的发行与清偿 /199

第三节 长期筹资计划 /206

思考题 /215

第九章 短期财务与短期财务计划 /216

第一节 公司短期财务的内容 /216

第二节 公司短期财务政策 /221

第三节 公司短期融资与短期投资 /227

第四节 现金预算与短期财务计划 /231

思考题 /236

第十章 营运资本管理 /237

第一节 现金与流动性管理 /237

第二节 信用与应收账款管理 /245

第三节 存货管理 /254

思考题 /261

第十一章 国际财务管理 /262

第一节 国际财务管理概述 /262

第二节 汇率与国际税收 /269

第三节 国际财务管理方法 /280

思考题 /287

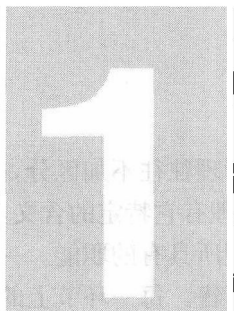
附表一 复利终值系数表 /288

附表二 复利现值系数表 /290

附表三 年金终值系数表 /292

附表四 年金现值系数表 /294

参考文献 /296



第一章

绪 论

公司财务管理是对企业的资金来源与运用进行规划、控制和决策的一项管理活动。公司财务学是一门研究公司财务理论和分析方法的学科。在我们开始学习公司财务学之前,需要对公司财务的概念、特点以及影响公司财务活动的外部环境有一个总括性的了解。本章在阐明财务和财务管理概念的基础上,将对公司财务管理的职能、目标与基本内容作一概述,并讨论与公司财务管理密切相关的两个主要方面,即金融市场与政府税收。

第一节 公司财务管理的概念与职能

一、财务与财务管理

在商品经济条件下,商品的二重性决定生产过程同样具有二重性。企业的生产经营活动从实物形态看,表现为物质财产和劳动的消耗、补给、转化的实物运动;从价值形态看,则是以货币量表现的资金运动。财务是企业再生产过程(即企业反复进行的生产经营活动)以价值形式表现的全面活动,包括资金筹集、物质基础的配置、原材料采购与产品销售、利润的分配以及资产的处理等。

正如生产经营活动并非是物质财产的自发运动,而是受人的主观意志控制的自觉的物质生产活动一样,财务也是一种受人的主观意志控制的资金运动。资金运动的方向以及运动的形式体现着经营者的意志。财务作为一种自觉的活动,它体现着企业经营者对资金运动的规划、协调与控制。英文“finance”一词源于拉丁语,其本意即是“理财”。换言之,财务就是对资金进行管理。正因如此,在财务管

理理论和实践中对财务和财务管理往往不加区分,都是指同一概念。

但在现代管理学中,财务管理有它特定的含义,它是指构成企业全部管理活动的一个有机组成部分的财务管理所具有的职能。一个企业的生产经营活动可分为三个主要环节,即供给、生产和销售。每一环节上的活动是由相应的各个职能管理部门进行规划、协调和控制的,如生产管理、技术管理、质量管理、营销管理、设备管理、存货管理、人力资源管理等。而对于以价值表现的资金运动的规划、协调与控制,则是通过财务管理部门实现的。财务管理是最具综合性的管理活动,它通过价值形态,控制和协调其他各方面的管理活动。

二、公司的类型及其特征

各国的企业按其法律地位和资本特点,可划分为三种基本类型,即个人所有企业(sole proprietorship)、合伙企业(partnership)和公司(corporation)。个人所有企业和合伙企业是由少数人出资并受其控制的较为简单的企业组织形式。这两类企业通常不具有对外承担独立民事责任的法律地位,而由其所有者承担全部民事责任,企业的全部利润归所有者占有,所有者须对企业的全部债务负无限清偿责任。这两类企业的规模通常较小。

公司是依据有关国家法律(公司法)组建的具有法人地位的企业组织形式,是一种与其所有者相分离的拥有作为“行为人”的权利和责任的独立的经济实体。各国的公司主要有以下两种类型。

(一) 责任有限公司

责任有限公司(liability limited company)是由两个或两个以上股东共同投资组建的具有法人地位的经济实体。公司全体股东对公司债务责任仅以其所投入的资本额为限。责任有限公司有四个特征:其一,股东所负债务责任以其出资额为限,是典型的“资合公司”。其二,不公开发行股票。公司股东的出资额由股东协商确定,股东交付股金后,公司出具书面的股份权利证书。其三,公司股份不能随意转让,须经全体股东同意,现有股东对被转让股份具有优先购买权。其四,公司股东通常直接参与公司的经营管理。责任有限公司组建程序较为简单,是一种重要的资本联合形式。这类公司在各国公司中占有很大比例。我国的大部分国有企业、集体所有制企业、民营企业 and 中外合资企业均属责任有限公司。

(二) 股份有限公司

股份有限公司(stock limited company)也称股份公司,是指把全部资本划分为

若干股份,由负有有限责任的股东组成的公司。股份公司是最高阶段的公司组织形式。一般来说,股份公司在发达国家的经济中占有重要地位。

股份有限公司具有以下特征:

第一,股份公司是典型的“资合公司”,股东的债务责任仅限于其投入的资本额,这一点与责任有限公司相同。不同之处在于,股份公司的全部资本划分为若干等额的股票,在社会上公开发行。

第二,股份公司的所有权与经营权相分离。全体股东选举管理决策机构董事会,董事会任命的经理人员执行董事会的决议并负责公司的日常事务,股东通过董事会对公司进行间接控制。

第三,只要符合一定条件及法律规定,股份公司发行的股票可以在证券市场上自由转让。

第四,由于股份公司股本是公开招募的,所以各国公司法对股东人数及主要股东持股数都有最低限额规定。

股份公司具有股东人数众多,资本来源广泛等优势,其经营规模较大,竞争力较强,是一种最具有活力的现代企业组织形式。

不同的企业组织形式对财务管理有着不同的影响和要求。相对于企业类型的企业,股份公司财务管理的内容最为广泛和复杂,它除了包括各类企业共有的财务管理问题外,还有不少独有的内容,如股票的发行上市回购、股息的发放形式与分配政策等。本教材以后各章的内容都以股份公司财务管理为背景。当然,其中阐述的公司财务管理基本原理与方法对于其他各种类型的企业也是适用的。

三、公司财务管理的职能

财务管理部门所发挥的作用就是财务管理的职能。财务管理职能是一个历史范畴,它是随着社会经济和企业环境的发展而不断发展的。

在现代经济中,公司财务管理的职能可以概括为以下三个方面。

(一) 资本筹集与分配

资本是企业经营活动的物质基础,也是企业成长发展的物质保证。筹集和分配资本是财务管理的一项最基本的职能。在充分发展的金融市场条件下,企业所需要的资本可以从不同来源,以不同方式筹集。以不同来源、不同方式筹集的资本使用时间 & 筹集费用各不相同,给企业带来的风险也不一样。财务管理人员必须在各种因素之间进行权衡,选择最佳的筹资方式。在既定的筹资来源条件下,不论企业规模大小,其资本供应量相对于需求来说总是有限的。财务管理人员必须在

考虑效益最大化的前提下,合理地调度和分配资金,以保证企业市场经营活动的进行与发展。

(二) 财务规划与控制

财务活动是贯穿于企业生产经营各环节的以货币额表现的资金运动。财务管理人员通过一系列价值指标及分析工具的运用,可对企业的生产经营活动进行事先规划和控制,如确定合理的生产与销售规模、定价水平、最佳原材料库存与商品库存等,以达到最佳的经营效果。

(三) 投资管理

投资管理是传统的企业财务管理职能在现代经济条件下的拓展。在现代经济中,随着金融市场的发展、金融工具的创新,企业资本的筹集和运用日趋复杂,并受到了空前的重视。投资管理职能成为现代企业管理的一项重要职能。

在现代财务管理理论中,投资是一个广泛的概念。一般来说,凡把资金投入一项能在将来获利的资产中去都可称为投资。企业投资不仅包括与企业经营活动有关的各种流动资产、固定资产的投资以及对外参股、举债,也包括企业对各种有价证券、期货、期权、外汇以及不动产的投资。投资管理的职责在于研判各种投资的成本、风险与收益,选择和安排最佳的投资结构,在降低风险、提高资产安全性的前提下,取得最大的经济效益。

公司财务管理的三项职能不是相互分离和独立的,而是相互联系、共同发挥作用的。例如,公司筹集资金的成本并不取决于它的筹资方式与来源,而是取决于所有资本的运用,因此,资金的筹集与资金的运用必须同时进行规划和决策,资金的分配、投资结构的确定、财务规划与控制实际上是同一过程。一个合格的财务管理人员应具有统一规划、综合平衡的观念与能力。

四、财务管理与会计

在现代企业中,财务与会计是两个既有区别又紧密联系的企业管理范畴。在实践中,公司的财务管理部门与会计部门既可分设,也可合一,但两者的职能是不同的。

(一) 财务管理与会计的区别与联系

从财务管理与会计的区别看,首先,财务管理的基本职能是筹集和分配资金,并对企业资金运动进行规划、决策与控制。而会计的基本职能是记录、核算和反映

资金在企业经营活动中的运动过程以及核算经营效益。虽然财务和会计管理的对象都是企业资金的运动,但前者的作用在于对资金运动的事先预测和控制,后者的作用主要在于对资金运动过程及其效益的核算与反映。因此,许多人将企业会计核算视为一种信息系统,其主要职能是提供充分和正确的信息。其次,财务管理的目标是公司资本价值的最大化,相关分析的对象与依据主要是资产的市场价值。而会计核算的对象主要是已实现的实绩,其分析的对象和依据是资产的账面价值。此外,财务与会计在分析方法、分析工具、收入与成本的分类方法上也存在着较大的差异。

但是,财务与会计又有着密切的联系。首先,财务管理与会计核算的对象都是以货币额表现的资金运动,财务管理所需要的信息很大一部分来自会计资料或是需要以会计资料为依据。如:财务管理使用的基本分析方法是现金流量分析,财务上的现金流量口径虽然与会计核算指标有一定差异,但财务上所使用的各种口径的现金流量的计算与预测仍是以会计资料为依据的。其次,在现代企业制度条件下,会计的职能也已不是仅仅局限于记录、核算和反映企业的经营活动,而是拓展到对企业资金的运用和整个生产经营活动的事先监督和控制。现代会计有两个分支,一是财务会计,二是管理会计。财务会计的职能主要是核算和对外提供信息,又称对外会计。管理会计的职能主要是在财务会计所提供的信息基础上进行整理、加工,对内提供管理信息,并实施内部监督与控制。管理会计所使用的一些分析方法,如净现值法、量本利分析法等,也是财务管理所使用的分析方法。由此可见,管理会计的部分职能与财务管理的财务规划与控制职能是一致的。

正因财务与会计有着密切的联系,财务管理人员掌握基本的会计知识是非常必要的。

(二) 公司财务管理组织机构

公司财务管理组织机构因公司规模的不同有很大差异。一般来说,在小型公司中没有单独的财务管理部门,而由会计部门承担财务管理的职能。在较大规模的股份公司,通常设有独立的财务管理部门。图 1-1 是股份公司管理部门结构。

从图 1-1 可以看出公司财务管理部门的总负责人是财务副总经理,其下属有两个部门:一是财务长(treasurer),也称司库,负责财务部门;二是总会计师(controller),也称主计长,负责会计部门。财务长负责现金、信用、资本费用(投资)的管理与财务计划,主计长则负责税务、会计核算、成本管理和会计信息处理。前者主要涉及资金的筹集与调度、财务规划、投资方案评估与投资战略的制定,后者的职责主要涉及公司内部的经营核算、信息处理与财务监督。由此可见,财务管理工作主要是由财务长负责的和财务部门承担的。

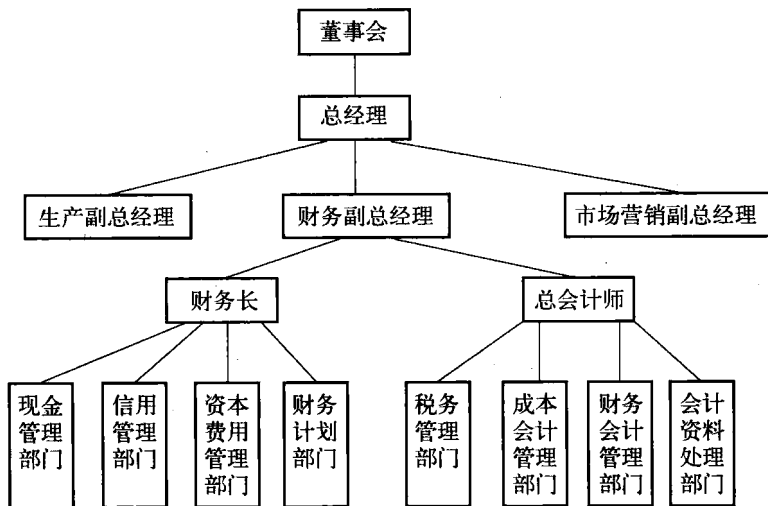


图 1-1 股份公司管理部门结构

第二节 公司财务管理的目标与内容

正如任何一种自觉的活动都应有明确的目标一样,确定正确的公司理财目标是发挥财务管理职能作用的前提,目标的实现程度也是评判财务管理质量的标准。在财务管理目标确定的前提下,公司财务管理的具体内容都是为实现既定目标服务的。

一、公司财务管理的目标

企业财务管理目标是一个历史范畴,它是随着社会经济制度和企业制度的发展而发展变化的。

(一) 利润最大化

关于财务管理的目标,一种比较流行,而且曾经长期在经济学界占据统治地位的观点是“利润最大化”。这种观点认为,企业经营活动的主要目的是为了获取利润,追求利润最大化应当是财务管理的根本目标。如果每个企业都以利润最大化为目标,全社会的财富增长就可达到最大化,同时因资金具有追逐高利润的特性,在有效的资本市场条件下,资金总会流向利润高的企业,从而有利于社会资源的最

佳配置。所以,企业以利润最大化为目标,其利益与社会利益是一致的。

然而,实践证明,企业财务管理以利润最大化为目标存在不少缺陷。这表现在以下三个方面:

首先,利润是一个时期指标。如果说企业财务管理的目标是年利润最大化,那么压缩当年必要的技术开发和研究费用、削减更新改造等都可以增加当年利润。但这显然对企业的长远发展是不利的。即使把目标改为较长时间内的平均利润,也不会改变问题的实质。

其次,在竞争的市场条件下,利润与风险是并存的。一般来说,某项投资利润越大,其风险也就越大。如果财务管理以利润最大化为目标,一旦忽视风险或不顾风险因素,企业发生财务危机和破产的机会将大大增加,这对企业的经营与发展来说未必是有利的。

再次,以利润最大化为目标没有考虑货币的时间价值。利润作为一项物量指标,只能反映总量上的差异,而不能反映不同时间内取得的利润真实价值之间的差异。例如,一项投资远期可带来的高额利润,在考虑货币时间价值的情况下,其真实价值可能会低于同一笔投资在近期内可带来的较低利润的价值。

以利润最大化为企业财务管理目标的观点,是在 19 世纪初发展起来的。那时的企业形式主要是个人所有企业和合伙企业,企业主同时是企业所有者、受益者和管理者。企业所有者和经营者的同一性,可使利润最大化目标所存在的缺陷在相当大程度上得以避免。

(二) 资本市场价值最大化

随着企业制度的发展,现代企业的主要形式演变为股份公司。股份公司的一个重要特征是它的所有权与经营权相分离,它由职业化的经理人员管理和经营。公司经理人员必须为公司股东的利益服务,他们不应有自己独立的利益目标。利润最大化目标可能会导致企业当前利润与长远利益相背离,考虑到这一缺陷,现代企业以利润最大化为目标显然是不适宜的。与此同时,随着现代金融市场的充分发展,对公司资产的估值也具有了较完备的物质基础。在这种背景下,现代财务管理理论认为,公司财务管理应以追求公司资本(权益资本)的市场价值最大化为目标,就股份公司而言,这一目标可具体化为公司单位股票的市场价格最大化。这种观点认为,公司资本的市场价值是在资本市场(主要是股票交易市场)上形成和确定的。投资者购买某一公司的股票,不仅要考虑公司当前的利润,而且要考虑公司长远发展前景、行业风险和产品风险、投资的时间价值等因素。因此,公司资本的市场价值是多种因素共同作用的结果,是对公司经营质量的全面和综合的评价标准。

现代公司财务管理理论认为,公司财务管理以资本的市场价值最大化为目标,其合理性在于:

第一,以公司资本的市场价值最大化为目标,可以最大限度地满足股东的利益。公司资本的市场价值最大化实际上也是股东财富的最大化。投资者购买股票不仅为了获得股息(利润分红),而且期望从公司的长期发展,即从股票增值中获益。公司追求股票市场价格的最大化与股东利益是完全一致的。

第二,以公司资本的市场价值最大化为目标,可最大限度地保证各种债权人的利益。按照公司收益分配顺序,债权人与优先股股东的利益于普通股股东之前优先得到保证,追求公司资本的市场价值最大化过程,同时也就是保证各种债权人利益的过程。在公司权益资本的市场价值最大化的情况下,实际上债务资本市场价值也是最大化的。由于公司权益资本总额加债务资本总额等于公司资产总额,因此公司财务管理目标也可表述为公司资产市场价值最大化。

第三,公司追求资本的市场价值最大化与社会的总体目标是一致的。资本市场价值越高的企业意味着可吸收更多的资本,也具有更高的财务信誉,有利于企业吸引更多和更优惠的信贷资金,从而保证社会资源的最佳配置。

第四,以公司资本的市场价值最大化为目标,有利于将股东的利益与经营管理人员的利益统一起来。而这一点,在以利润最大化为目标的情况下是难以做到的。

总之,在现代企业制度下,追求公司资本的市场价值最大化应是公司财务管理人员进行财务管理工作的根本原则,也是公司董事会考核经理人员工作质量的重要标准。

二、公司理财的基本内容

公司财务管理的内容因公司经营范围的不同,存在着一定的差异。一般来说,对于一个工商企业而言,以下三方面的内容是最重要的,也是最基本的。

(一) 资本预算

资本预算(capital budgeting)即对公司长期投资的规划和决策。在激烈竞争和科学技术高速发展的现代经济中,长期投资决策直接决定着企业的经营效益乃至它的生存,这是公司财务管理的首要问题。在资本预算中,财务管理人员首先要确定有利于公司长期增长的投资机会,确定能使公司资本市场价值增值的最有利的投资项目,同时要考虑利润的收取时间以及收取利润的可能性(风险)。对投资项目效益的评估以及风险的测算是资本预算的核心内容。

（二）资本结构管理

资本结构是指公司为其经营所筹资金中债务资本与自有资本的特定组合。由于债务资本成本(利率)基本上是固定的,如果运用得好,可增加股东的利益,从而增加公司资本的市场价值。资本结构管理的核心内容是确定本公司最佳的资本结构的依据。与此相关的另两个主要内容是:① 公司长期筹资管理,其中的主要问题是确定本公司筹资费用最小的资金来源以及公司应采用何种方式筹资,而后者又是受公司资本结构政策制约的。② 公司收益分配给股东和债权人的比例,即公司的分配政策,既受公司资本结构政策制约,又对公司的资本结构产生影响。总之,公司资本结构管理包括长期筹资、资本结构以及收益分配这三个方面的规划、控制与决策。

（三）营运资本管理

营运资本(working capital)是指公司的短期资产(如现金、存货等)和短期负债(如应付账款、应付票据等)。营运资本管理是公司日常财务管理,旨在保证企业有充分的资源保持它的生产经营的连续性,避免发生高成本的经营间断现象。营运资本管理的主要内容有四个方面:一是确定企业合理的现金和存货数量。二是确定企业的信用销售政策以及信用销售的客户、数量与时间。三是确定企业获得短期资产的资金来源与方式。四是运用和管理企业间歇性营运资本。公司营运资本管理的中心内容是对公司短期资产和短期负债的规划、控制与决策。

除上述三方面基本内容外,公司财务管理的内容还有租赁资产管理、金融投资管理、公司兼并与清算管理、通货膨胀管理、国际财务管理等专项管理。

限于篇幅,本教材将重点阐述公司资本预算、资本结构管理、营运资本管理的基本原理与技术方法,并根据我国企业当前财务管理实践需要,对公司并购与资产评估方法和国际财务管理的基本内容作一介绍。

第三节 公司财务管理的外部环境

企业是国民经济总体中的基本单位,它的经营活动往往受到宏观和微观因素的影响与制约,其中与公司财务管理联系最为密切的是金融市场与政府税收。