



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

普通高等教育精品教材

21世纪高职高专精品教材·财务会计类

新准则·新体系

公司理财

Gongsi Licai

(第二版)

陈德萍 卢悦 编著



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press





普通高等教育“十一五”国家级规划教材

21世纪高职高专精品教材·财务会计类

新准则·新体系

公司理财

Gongsi Licai

(第二版)

陈德萍 卢悦 编著

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

© 陈德萍 卢 悦 2011

图书在版编目 (CIP) 数据

公司理财 / 陈德萍, 卢悦编著. —2 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2011. 8

(21 世纪高职高专精品教材·财务会计类)

ISBN 978-7-5654-0468-9

I. 公… II. ①陈… ②卢… III. 公司-财务管理-高等职业教育-教材 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 158004 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连北方博信印刷包装有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm

字数: 340 千字

印张: 15

2011 年 8 月第 2 版

2011 年 8 月第 4 次印刷

责任编辑: 卢 悦

责任校对: 何 慧

封面设计: 冀贵收

版式设计: 卢 悦

ISBN 978-7-5654-0468-9

定价: 28.00 元

第一版前言

随着我国资本市场的不断发展和壮大，理财在现代企业管理中扮演着越来越重要的角色。公司理财以微观经济学为理论基础，研究企业特别是公司制企业的资本价值经营问题，其核心是投资、融资和收益分配的管理。

根据教育部有关高职高专“产学研”相结合的精神以及“高等学校教学质量和教学改革工程”对精品课程教材的要求，本教材在编写的过程中紧紧围绕高职高专投资与理财及相近专业培养第一线所需要的能直接上岗的专门人才的目标，注重新知识的吸收，坚持循序渐进，由易到难，突出基础，加强举例，将公司理财基本概念、基本理论与基本方法、基本技能的介绍有机结合在一起，兼顾了“知识点”、“技能点”和“能力点”三者，并在各章的“学习目标”中分别列出了应掌握的“知识目标”、“技能目标”和“能力目标”，以便学生有针对性地学习和把握该门课程的精髓。同时着眼于“产学研结合型”教育所要求的“双证沟通”，把专业职称考试、注册评估师和注册会计师考试所要求的知识、技能与能力融入到了教材内容中，体现了教材的实际使用价值和可操作性。

本书由广东财税高等专科学校（广东财经职业学院）陈德萍教授编著。全书分四篇内容：第一篇公司理财概述，主要阐述公司理财所涉及的基本概念，包括理财的产生与发展、财务活动与财务关系、理财目标与原则以及理财环境；第二篇公司理财原理，主要阐述公司理财的相关原理，包括资金时间价值原理、风险衡量原理、现金流量原理、资金成本原理、本量利分析原理以及杠杆原理；第三篇公司理财运用，主要阐述公司理财运用的相关技能，包括公司资金的筹集、投放、营运、分配以及跨国公司理财；第四篇预算分析基础，主要阐述预算分析的几个基础理论，包括财务预算、财务控制和财务分析等基础理论。本书的学习和阅读安排如下：投资专业、理财专业、财税专业等财经类专业必读第一、第二和第三篇；会计专业及相关专业必读第一、第二、第三和第四篇。

由于学识水平有限，书中难免存在疏漏、错误与不当之处，恳请读者批评指正。本书的编著得到了广东财税高等专科学校（广东财经职业学院）钟子英硕士、周建农硕士、黄瑞霞老师的大力帮助，在此表示感谢。

编著者

2005年10月

第二版前言

《公司理财》第一版深受广大师生欢迎，被列为普通高等教育“十一五”国家级规划教材，并被教育部评为普通高等教育精品教材。为了更好地反映国内外最新的公司理财研究动态，适应高等职业教育发展的新要求，特对本书进行较全面的修订。

近几年来，现代公司理财理论的内容不断丰富，我国的资本市场和公司理财实践飞速发展，现代理财观念不断得到总结和运用。本书根据教育部有关高职高专产学结合的精神以及“高等学校教学质量和教学改革工程”对精品课程教材的要求，在总结中外公司理财理论和实践的基础上，提炼出现代公司理财六大观念，并以此为主线，利用大量的理财案例对公司理财开展实证分析，同时围绕公司理财实践的四大环节进行深入剖析，做到理财观念与理财实践相结合，使学生能够学以致用。

同第一版相比，第二版的主要特点是：一是压缩部分章节，将原来的3篇18章压缩为15章；二是总结现代理财观念，将原来的理财原理概括为现代理财六大观念；三是全面修改体例，设置了学习目标、理念导引、业务窗、知识窗、课堂思考、温故知新（练习题）、技能强化实训、下章预习要点等新栏目。以上这些修改使得本书在实际业务方面更加突出，对学生学习、巩固和思考的引导更加突出。

第二版共15章：第1章主要介绍公司理财的概念及基本内容；第2~7章主要介绍公司理财的六大基本观念，包括资金时间价值、风险衡量、现金流量、资金成本、本量利分析、杠杆分析；第8~12章主要介绍公司理财的实务运用，包括筹集资金、投放资金、营运资金、分配资金、跨国公司理财；第13~15章主要介绍公司理财分析的基础知识，包括财务预算、财务控制、财务分析。

本书由陈德萍和卢悦编著。广东外语外贸大学会计学教授陈德萍博士负责全书框架和主体内容的修订并总纂全书，东北财经大学卢悦负责各章“理念导引”、“知识窗”和“课堂思考”等栏目的设计与撰写。由于知识水平有限，对国内外研究动态的了解也不够全面，书中难免存在疏漏与不当，恳请广大读者批评指正，以便在修订中得以改进，更好地服务于教学。使用本书教学的教师可致信 45441713@qq.com，索取相关教学参考或交流意见。

学习和阅读建议：会计专业、理财（财务管理）专业必学全部内容；投资、财税等财经类相关专业可选学第1~12章。

编著者

2011年6月

目 录

1 第1章 公司理财概述

- 1 → 学习目标
- 1 → 理念导引
- 1 → 1.1 理财的产生与发展
- 4 → 1.2 财务活动与财务关系
- 6 → 1.3 理财目标与原则
- 7 → 1.4 理财的环境
- 10 → 温故知新
- 12 → 技能强化实训
- 13 → 下章预习要点

14 第2章 基本观念：资金时间价值

- 14 → 学习目标
- 14 → 理念导引
- 14 → 2.1 资金时间价值概述
- 16 → 2.2 一次性收付款项的时间价值
- 17 → 2.3 年金的终值和现值
- 21 → 2.4 期间和利率的推算
- 23 → 温故知新
- 25 → 技能强化实训
- 25 → 下章预习要点

26 第3章 基本观念：风险衡量

- 26 → 学习目标
- 26 → 理念导引
- 26 → 3.1 风险概述
- 27 → 3.2 风险报酬和风险报酬率
- 27 → 3.3 风险衡量
- 32 → 温故知新
- 34 → 技能强化实训
- 34 → 下章预习要点

35 第4章 基本观念：现金流量

- 35 → 学习目标
- 35 → 理念导引
- 35 → 4.1 现金流量概述
- 36 → 4.2 现金流量的内容
- 37 → 4.3 利润与现金流量的关系
- 38 → 4.4 净现金流量的确定
- 41 → 温故知新
- 43 → 技能强化实训
- 43 → 下章预习要点

44 第5章 基本观念：资金成本

- 44 → 学习目标
- 44 → 理念导引
- 44 → 5.1 资金成本概述
- 45 → 5.2 个别资金成本
- 47 → 5.3 加权平均资金成本
- 48 → 5.4 资金的边际成本
- 50 → 温故知新
- 51 → 技能强化实训
- 51 → 下章预习要点

52 第6章 基本观念：本量利分析

- 52 → 学习目标
- 52 → 理念导引
- 52 → 6.1 成本习性概述
- 55 → 6.2 本量利分析
- 60 → 温故知新
- 61 → 技能强化实训
- 61 → 下章预习要点

62 第7章 基本观念：杠杆分析

- 62 → 学习目标
- 62 → 理念导引
- 62 → 7.1 经营杠杆分析
- 64 → 7.2 财务杠杆分析
- 67 → 7.3 复合杠杆分析

- 69 → 温故知新
- 70 → 技能强化实训
- 71 → 下章预习要点

72 第8章 实务运用：筹集资金

- 72 → 学习目标
- 72 → 理念导引
- 72 → 8.1 筹资概述
- 73 → 8.2 公司资金需要量预测
- 77 → 8.3 权益资金筹集
- 80 → 8.4 负债资金筹集
- 86 → 8.5 资金结构
- 91 → 温故知新
- 93 → 技能强化实训
- 93 → 下章预习要点

94 第9章 实务运用：投放资金

- 94 → 学习目标
- 94 → 理念导引
- 94 → 9.1 项目投资
- 109 → 9.2 证券投资
- 119 → 温故知新
- 121 → 技能强化实训
- 121 → 下章预习要点

122 第10章 实务运用：营运资金

- 122 → 学习目标
- 122 → 理念导引
- 122 → 10.1 营运资金概述
- 123 → 10.2 现金管理
- 127 → 10.3 应收账款管理
- 135 → 10.4 存货管理
- 142 → 温故知新
- 144 → 技能强化实训
- 144 → 下章预习要点

145 第11章 实务运用：分配资金

- 145 → 学习目标

- 145 → 理念导引
- 145 → 11.1 税前费用
- 148 → 11.2 税务筹划
- 149 → 11.3 收益分配
- 154 → 11.4 股票股利和股票分割
- 158 → 温故知新
- 160 → 技能强化实训
- 160 → 下章预习要点

161 第12章 实务运用：跨国公司理财

- 161 → 学习目标
- 161 → 理念导引
- 161 → 12.1 跨国公司理财概述
- 162 → 12.2 营运资本管理
- 165 → 12.3 投资管理
- 168 → 12.4 转移价格
- 169 → 12.5 国际税务筹划
- 170 → 温故知新
- 171 → 技能强化实训
- 171 → 下章预习要点

172 第13章 理财分析基础：财务预算

- 172 → 学习目标
- 172 → 理念导引
- 172 → 13.1 财务预算概述
- 173 → 13.2 财务预算编制的基本方法
- 175 → 13.3 现金预算
- 181 → 温故知新
- 182 → 技能强化实训
- 182 → 下章预习要点

183 第14章 理财分析基础：财务控制

- 183 → 学习目标
- 183 → 理念导引
- 183 → 14.1 财务控制概述
- 185 → 14.2 责任会计和责任控制
- 185 → 14.3 责任中心
- 189 → 14.4 责任预算

190 → 14.5 责任核算

194 → 温故知新

196 → 技能强化实训

196 → 下章预习要点

197 第 15 章 理财分析基础：财务分析

197 → 学习目标

197 → 理念导引

198 → 15.1 财务分析概述

198 → 15.2 财务分析的基本方法

201 → 15.3 财务指标分析

215 → 15.4 杜邦体系和沃尔分析法

219 → 温故知新

221 → 技能强化实训

222 附录

222 → 附表一 复利终值系数表

224 → 附表二 复利现值系数表

226 → 附表三 年金终值系数表

228 → 附表四 年金现值系数表

230 → 附表五 正态分布曲线面积表

公司理财概述

学习目标

知识目标：掌握理财活动和公司理财的概念；明确理财与公司管理的关系；了解理财的产生、发展和意义。掌握公司财务活动的概念和内涵；明确公司的经济活动、财务活动、财务关系及相关概念之间的联系；了解公司的经济活动和财务关系。掌握理财目标的概念和理财目标的选择与理财原则；了解理财目标的协调。掌握理财环境、经济环境、法律环境和金融环境的概念；明确理财环境和利息率的具体内容；了解理财的法规层次和制度。

理念导引

理财能增加财富吗？

有一位很有钱的老板，拥有大量产业。为了考核 3 个儿子中谁最适合继承自己的事业，他决定拿出 300 万元对他们进行测试：他给每个儿子 100 万元，并告诉他们可以采取一切合法手段从事生产经营活动，但必须独立经营，1 年后检查他们的经营业绩。

3 个儿子都继承了父亲的理财头脑。大儿子运用投资原理，将这 100 万元立即存入银行，以年利息率 10% 在 1 年后获利 10 万元，实现了 10% 的资本金利润率；二儿子运用风险投资原理，将这 100 万元投资于某项目，以年利润率 15% 在 1 年后获利 15 万元，实现了 15% 的资本金利润率；三儿子则运用负债经营原理，以 100 万元为抵押又获得 100 万元贷款，并以 200 万元投资于某项目，以年利润率 15% 在 1 年后获利 30 万元，实现了 30% 的资本金利润率。

讨论：理财的意义。

1.1 理财的产生与发展

1.1.1 理财的产生

理财是市场经济条件下公司最基本、最重要的一项管理活动。理财在经济活动中早已存在，但作为一项独立的管理工作并成为一门独立的学科则仅有百余年历史。公司理财，是指利用价值形式对公司经营活动进行的资金管理，是公司组织财务活动、处理财务关系的一项综合性经济管理工作。

18 世纪，西方产业革命使以机器为主要生产工具的工厂代替了手工作坊和手工工场，比较复杂的理财活动也随之出现。但当时的公司组织形式一般是独资或合伙，公司与外部的经

济关系比较单纯，理财并没有成为一项独立的活动，而只是公司管理者活动的附属内容。

19 世纪末，资本主义国家工业化速度加快，科学技术迅速发展，在现代生产技术驱动下，新兴产业部门大量涌现，公司重组和兼并之风盛行，面向大众的股份有限公司应运而生并开始发展。随着投资主体的增加和经营规模的扩大，公司的外部经济联系逐渐增多，理财活动日趋频繁和复杂。这时，理财活动逐渐从公司管理者活动中分离出来，成为一项独立的工作。西方理财学也正是在这样的经济环境中，从经济学中分离出来，成为一门独立的管理学科。

1.1.2 理财的发展

1) 西方理财的发展

百余年来，西方理财的发展经历了以下几个阶段：

第一阶段，19 世纪末至 20 世纪初。当时经济蓬勃发展，日益扩展的公司面临的主要问题是获取生产经营所需的资金，筹集资金成为公司理财的核心问题。因此，理财为扩展公司服务所要研究的是：公司有哪些资金来源，应采取什么方式筹集资金，以及与公司成立、兼并和证券发行等有关的法律事务。

第二阶段，20 世纪初（第一次世界大战）至 20 世纪 50 年代。当时，资本主义世界发生经济危机，经济萧条，公司资金周转困难，支付能力下降，成千上万的公司相继破产。严酷的事实使人们认识到，只有重视资金的使用效益、保持合理的资本结构、严格控制财务收支，公司才能立于不败之地。因此，理财由为公司扩展服务转变成为公司生存服务，所要研究的是：如何合理运用资金，维持公司的偿债能力；如何处理与破产、重组有关的财务问题；如何加强政府对证券的管理。

第三阶段，20 世纪 50 年代后期至 20 世纪末。第二次世界大战后，西方国家经济快速恢复，生产技术高度发展，产品产量迅猛增加，为寻找产品销路，公司逐渐向国外发展，跨国公司开始涌现。世界市场日益繁荣，公司之间的竞争也日益激烈。在此条件下，理财无论从方法到内容都发生了根本性变革，即理财已从单纯的筹资管理和资金运用管理发展为涉及多方面经济利益的收益分配管理。资本预算日趋完善，货币时间价值引起广泛重视，随着资本投资项目评价方法的发展，资本在公司内部的有效配置问题及资产管理问题也受到重视。理财逐渐形成以提高公司资本利润率和公司股票价格为目标，以时间价值和风险价值为基础，以预算管理、资产分析、财务分析为内容的一整套方法体系。理财的手段也日趋先进，电子计算机开始被运用并逐渐推广，各种数学模型也被运用于处理各种复杂的财务问题。在公司内部，财务决策同生产经营决策一起构成公司生产和发展的支柱。

第四阶段，20 世纪末至今。此时，西方理财活动已渗透到公司生产经营的各个方面。理财的研究范围除一些传统问题外，已扩展到最佳资本结构、投资组合理论、风险评估与预防、跨国理财等关系公司生存和发展的重大问题。现在，西方理财以公司为中心，着眼于公司的资金周转和价值最大化，以寻求资本和资产的最佳组合。

2) 我国理财的发展

在新中国成立以前，我国社会经济发展迟缓，并长期处于落后状态，始终未形成独立的理财工作和理财学科。

新中国成立至改革开放以前，我国实行的是计划经济，并根据计划经济的特点建立了集

中计划管理和统收统支的理财管理体制。这种体制对恢复我国经济和推动国民经济的高速发展曾起到十分重要的作用。但在此体制下,公司以完成国家下达的生产计划指标为任务,按计划取得资金和按规定使用资金,无自主筹集资金的必要,也无自主运用资金的权力,实现的盈利全部或大部分上缴国家,出现亏损则由国家弥补,理财工作相对薄弱。

改革开放以后,国家十分重视经济工作,对理财管理体制实施了一系列的改革,公司理财的自主权逐渐得到加强。随着改革开放的逐渐深入,社会主义市场经济体制得以建立,国家主要运用间接调控手段对经济工作进行控制和管理,市场在国家宏观调控下对资源配置起基础性作用,公司直接面向市场,成为自主经营、自负盈亏、自我发展、自我积累的独立商品生产经营实体,自主理财成为可能。随着社会主义市场经济的逐渐发展,市场竞争日益激烈,理财在公司管理中的战略地位日益显著,并成为促进我国公司生产和发展的重要手段。

1.1.3 理财的意义

1) 理财是市场经济的需要

我国经济体制改革的目标是要建立社会主义市场经济体制。市场经济是依靠市场机制进行资源配置的经济。要保证市场机制充分发挥作用,必须创造诸多方面的条件。其中一个重要条件就是通过现代公司制度重塑市场竞争主体——公司:实现公司进入市场并按照市场供求关系和价值规律进行经营,实现公司内部结构、组织制度和管理制度科学化、规范化,使公司具有自我激励和自我约束相结合的经营机制。在一个竞争的市场条件下,一个公司经营是否成功,在很大程度上取决于公司理财是否卓有成效。公司要真正成为市场竞争主体并在市场中立于不败之地,就必须实现科学化管理。在资金短缺与发展需要、投资与效益的矛盾中,公司要运用科学的理财手段来提高竞争力,以达到增加公司价值的目的。

2) 理财是加入世界贸易组织的需要

国内有关投资咨询专家认为:加入世界贸易组织(以下简称“入世”)后中国理财市场前景看好。随着国外理财工具、理财商品的大量进入,我国不仅有从事相关业务的律师、会计师、经济师,入世后还出现了专业的理财师。《2010 中国理财行业发展报告》显示,目前我国正处于人均 GDP 由 1 000 美元向 3 000 美元过渡的阶段,个人客户对财富管理、私人银行等高端银行服务的需求快速增加。2004 年以来,中国理财业务每年的市场增长率达 18%,2010 年前 3 个季度中国理财市场规模更达 250 亿美元。

入世后,我国理财市场发生了巨大变化。从理财商品看,随着外资银行、保险、基金等进入中国,新的理财品种随之而来,我国的投资渠道不像过去那样狭窄了。从理财系统看,过去国内的理财系统非常落后。在国外,如果把数据输入电脑,几十秒钟就会显示处理财方案;而在国内,一套理财方案的设计可能需要 1 周甚至更长时间。日本信托类商品就有 5 000 多种,业务再精通的理财师也不可能记住每一个品种的具体数据,只能依赖软件。入世后,我国理财软件的开发和应用获得了较大的发展。

入世后我国理财市场最大的变化还体现在“理财师”这一新职业的兴起。一方面,金融机构和公司内部的理财工作室越来越多,一些知识面广且有一定资历的专业人员成为金融机构和公司的专门理财师;另一方面,一部分公司或客户资源丰富的理财工作室独立进入市场,成立了专门的理财师事务所。国家经济景气监测中心公布的一项调查结果表明,约 70%的居

民希望自己有理想的理财顾问，50%以上的人愿意支付顾问费。面对理财产品市场的快速发展，理财规划师正变得“供不应求”。

3) 理财是公司管理的需要

章首案例说明：运用不同的理财原理，以相同数额资金所得到的回报是不同的。同理，理财是公司管理的需要，采用不同的理财方法，合理分配资金、回避风险、提高效益，是公司的一项十分重要的工作。



知识窗 1—1

负债经营的财务策略

负债经营策略，主要依靠举债来实施或发展生产经营，其理财重点在于负债管理。

负债经营策略有两项标志：①持续地提高负债在公司资金中的比重；②提高负债比重的直接目的是增强公司的获利能力。

利用负债经营从财务收益的角度来讲是很有利的，其合理性体现在：①借入资金成本具有节税作用；②借入资金能降低公司加权平均资金成本率；③在公司息税前资金利润率超过负债利率的情况下，负债比重与自有资金利润率成正比；④在通货膨胀情况下，通过负债经营可将通货膨胀的风险转嫁给债权人。

但负债经营也是有风险的，实施负债经营策略必须注意：①基本前提是公司息税前资金利润率高于负债利率；②密切关注金融市场的变化；③进行详尽的可行性研究，确定合理的负债数额及筹措方式；④运用灵活的手段进行负债管理，以增强这一财务策略的适用性。

1.2 财务活动与财务关系

1.2.1 公司经济活动

公司经济活动，是指公司的生产经营活动，主要包括资金的投入、投放和退出活动，以及公司组织的供应、生产、销售过程的活动。

在资金的投入、投放和退出活动中，资金投入是指资金的筹措，资金投放是指资金的投资和使用，资金退出是指各项税款的上缴和向股东分配利润。

在供应、生产、销售过程的活动，供应过程是购入生产经营所需的材料物资，形成生产储备的过程，在此过程货币资金转化为储备资金；生产过程是将材料物资投入生产，加工成产成品的过程，要耗费材料、支付工资、发生固定资产使用的折旧费和其他费用，在此过程储备资金、部分货币资金和固定资产的价值转化为生产资金，当在产品加工完成并经验收入库，生产资金转化为成品资金；销售过程是将产成品销售出去并收回销售货款的过程，在此过程成品资金随着销售货款的收回转化为货币资金，这时收到的货款减去销售产品的成本就构成公司的利润，利润的一部分以所得税等形式上缴国家，净利润的一部分分配给投资者。

由此可见，公司的资金随着供产销活动不断改变形态，即从货币资金开始，依次转化为储备资金、生产资金、成品资金、货币资金，这种循环称为资金周转。公司在理财活动中，必须加强对各种资金形态增减变化的监督和管理，以获得良好的资金利用效果。

1.2.2 公司财务活动

公司财务活动，是指公司的资金筹集、资金投放、资金营运和资金分配等一系列行为。

1) 资金筹集

资金筹集,是指公司筹措和集中所需资金的过程。按照有关政策的规定,公司可从各种渠道以各种形式筹集资金,这是公司经济活动的起点。

2) 资金投放

资金投放,是指公司将筹集的资金投入使用的过程,包括公司内部使用资金的过程(如购置固定资产、无形资产和流动资产等)和对外投放资金的过程(如向其他公司投资设备、在证券市场购买股票等)。公司必须将筹集到的资金及时投入使用,以谋求最大的经济效益。

3) 资金营运

资金营运,是指公司为满足日常经营活动的需要而垫支资金,或者因生产经营而收付资金的过程。在一定时期内资金周转越快,资金利用效率越高,公司经济效益越好。

4) 资金分配

资金分配,是指公司对利润进行分割和分派的过程。公司通过投放资金而取得的各项收入,要依次弥补生产经营耗费、缴纳流转税和所得税,剩余为净利润,再从净利润中提取公积金和公益金,向投资者分配利润,最后将留存的利润用于扩大生产。

1.2.3 公司财务关系

公司财务关系,是指公司在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。公司财务关系主要包括:

(1) 公司与政府之间的财务关系,是指公司按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税款、接受各级政府依法实施的宏观监督所形成的经济关系。这种关系具有无偿性和强制性。

(2) 公司与投资者之间的财务关系,是指公司依法接受投资者投入的资金并向其支付投资报酬所形成的经济关系。这是一种受资与投资关系。

(3) 公司与债权人之间的财务关系,是指公司向债权人借入资金并按借款合同的规定支付利息和归还本金所形成的经济关系。这是一种债务与债权关系。

(4) 公司与受资者之间的财务关系,是指公司以购买股票或直接投资的形式向其他公司投资所形成的经济关系。这是一种投资与受资关系。

(5) 公司与债务人之间的财务关系,是指公司将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。这是一种债权与债务关系。

(6) 公司与其内部的财务关系,是指公司与其内部各部门和员工之间、内部各部门之间在生产经营各环节相互提供产品或劳务,以及公司向员工支付劳动报酬等过程中所形成的经济关系。这是一种公司内部经济利益关系。

如前所述,公司理财是利用价值形式对公司经营活动进行的资金管理,是公司组织财务活动、处理财务关系的一项综合性经济管理工作。



知识窗 1—2

理财,还是一般的福利?

《财富》杂志公布的2011美国100家最适宜工作的公司之第一名是软件公司SAS。在榜的100家公司都为员工提供良好的福利待遇。而SAS公司之所以能够连续14年榜上有名,而且连续2年位居榜首,是因为其员工所享受的待遇更加令人惊叹不已,包括现场医疗保健

服务、高质量的育儿服务（价格每月 410 美元）、面向员工子女的儿童夏令营，甚至还有一家美容院和一座占地 66 000 平方英尺的先进体育场馆。SAS 公司的 CEO 吉姆·古德奈特（Jim Goodnight）认为公司的福利政策带来了宝贵的商业价值，公司最有价值的资产每天都会开车离开公司大门，而他的工作就是确保他们还会回来。事实上，这些最适宜工作的公司给予员工各种福利在使员工更具归属感时也以福利替代部分薪酬而节税，也是一种公司理财方式。

1.3 理财目标与原则

1.3.1 理财目标

1) 理财目标的选择

理财目标，是指在特定的理财环境中，通过组织财务活动，处理财务关系所要达到的目的。理财目标主要有以下两种选择：

(1) 利润最大化（或每股盈余最大化）

公司从事生产经营活动的目的是创造更多的剩余价值。只有每个公司都获得最大化的利润，整个社会的财富才可能实现最大化，从而带来社会的进步和发展。通常，利润最大化或每股盈余最大化是公司的目标，也是公司理财的目标。但利润最大化或每股盈余最大化不是一个完全适当的目标：首先，它没有具体指明预期报酬的时间或持续时间。一项从现在起 5 年后将产生 50 万元报酬的投资项目，是不是比在未来 5 年内每年都将产生 10 万元报酬的投资项目更有价值？这个问题必须应用资金的时间价值原理来回答。其次，它没有考虑预期盈余流入的风险或不确定性。有些投资项目比另一些投资项目的风险要大得多，如果这些项目被采纳，则预期盈余的流入将更加不确定。

(2) 公司价值最大化（或股东财富最大化）

公司的目标必然是为其股东或投资者创造价值，理财目标就是公司价值最大化。公司价值体现为公司普通股股票的市场价格或公司的市场价值。公司虽不是一般意义上的商品，但也可以被买卖，要买卖必然要对公司进行市场评价，确定公司的市场价值或者公司价值。在对公司评价时，看重的不是公司已经获得的利润水平，而是公司潜在的获利能力。公司价值不是账面资产的总价值，而是公司全部财产的市场价值，它反映的是公司潜在或预期的获利能力。投资者在评价公司价值时，以投资者预期投资时间为起点，并将未来收入按预期投资时间的同一口径进行折现，这种计算方法考虑了资金的时间价值和风险问题。公司所得的收益越多，实现收益的时间越近，应得的报酬越是确定，则公司价值或股东财富越大。

以公司价值最大化作为理财目标，其优点主要表现在：①考虑了资金的时间价值和投资的风险价值。②反映了对公司资产保值增值的要求。在某种意义上，股东财富越多，公司价值就越大。③有利于克服管理上的片面性和短期行为，促使公司的资产保值或增值。④有利于社会资源合理配置。社会资金通常流向公司价值最大化或股东财富最大化的公司或行业，有利于实现社会效益最大化。

本书的统一主题是价值创造，对理财目标的选择是公司价值最大化或股东财富最大化。

2) 理财目标的协调

(1) 所有者与经营者矛盾的协调

所有者与经营者的矛盾：所有者的目标是公司价值最大化，经营者的目标是更多地增加享受成本（如工薪、奖金和其他待遇）。所有者与经营者矛盾的协调：所有者应采取让经营者的报酬与绩效相联系的办法，并辅之以相应的监督措施。

(2) 所有者与债权人矛盾的协调

所有者与债权人的矛盾：所有者为了追求公司价值最大化，可能要求经营者投资风险高的项目或举借新债；债权人为了自身本息的安全，会反对高风险的公司行为。所有者与债权人矛盾的协调：债权人可在借款合同中加入某些限制性条款以保护自身的利益。

1.3.2 理财原则

1) 成本效益原则

成本效益原则要求公司在理财中讲求投入和产出的比较，要求以尽可能少的资金垫支和劳动消耗，创造出尽可能多和尽可能好的劳动成果，满足社会不断增长的物质生活和文化生活的需要。

2) 风险收益原则

风险收益原则要求公司不能不顾风险地追求最大收益，而使风险和收益适当均衡，并采取分散风险，趋利避害，在此前提下提高利润率，争取最大收益。

3) 总体平衡原则

总体平衡原则要求公司既要提高公司的营运能力和盈利程度，又要保持良好的支付和偿债能力。要求公司做到统筹兼顾，合理运用资金，保证公司资金收支平衡和良好的财务状况。

4) 依法理财原则

依法理财原则要求公司遵守国家的法律、法规、准则和有关制度的规定，自觉接受国家有关部门的检查和监督。

5) 权责利结合原则

权责利结合原则要求公司对内部各个部门、各个岗位，明确经济责任、赋予相应权力、给予适当经济利益，协调好各个部门的分配关系，做到权责利有机结合。

知识窗 1—3

投资必须快人一步

投资冷门常可以风潮一起而成为抢手货，风潮一起就追涨自然可以赚上一笔。但想大赚一笔必须在市场还没有形成风潮前就预计到可能发生的变化，从而在低价位投资。投资必须快人一步才能赢得先机，所谓“一分心力，一分收获”，这就要求投资者先进行投资研究，并能够准确判断投资趋势。

1.4 理财的环境

理财的环境是指对公司理财产生影响作用的公司内外部条件。公司必须以理财环境为依据，在理财环境不断发展变化的前提下，组织权宜应变，制定与之相应的理财策略。影响公司理财的外部环境主要有经济环境、法律环境和金融环境。