

全/国/高/等/教/育/金/融/系/列/精/品/教/材

# Corporate Finance 公司理财

主 编◎朱艳阳 李晓翠  
副主编◎周丽君 卢君生  
赵大利



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全/国/高/等/教/育/金/融/系/列/精/品/教/材

Corporate Finance

# 公司理财

主 编◎朱艳阳 李晓翠  
副主编◎周丽君 卢君生  
赵大利



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

**图书在版编目 (CIP) 数据**

公司理财/朱艳阳, 李晓翠主编. —北京: 经济管理出版社, 2010.5

ISBN 978-7-5096-0990-3

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 090480 号

**出版发行：经济管理出版社**

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话：(010)51915602 邮编：100038

印刷：三河市海波印务有限公司 经销：新华书店

组稿编辑：房宪鹏 责任编辑：徐 雪 赵 杰

技术编辑：杨国强 责任校对：超 凡

787mm×1092mm/16 20 印张 450 千字

2010 年 8 月第 1 版 2010 年 8 月第 1 次印刷

定价：40.00 元

书号：ISBN 978-7-5096-0990-3

**·版权所有 翻印必究·**

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部  
负责调换。联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号

电话：(010)68022974 邮编：100836

# 全国高等教育金融学专业系列规划教材 编委会成员

- 顾 问：**张中华（中南财经政法大学党委副书记、教授、博士生导师）  
张世贤（中国社会科学院工业经济研究所研究员、博士生导师）  
（经济管理出版社社长）
- 主 任：**徐仁璋（中南财经政法大学教授、硕士生导师）  
（中南财经政法大学武汉学院副院长）
- 副主任：**刘应森（中南财经政法大学教授、硕士生导师）  
（中南财经政法大学武汉学院教务处处长）  
杨开明（中南财经政法大学教授、硕士生导师）  
（中南财经政法大学武汉学院金融系主任）  
李念斋（中南财经政法大学教授、博士生导师）  
（华中科技大学武昌分校董事长助理）  
夏丹阳（中南财经政法大学金融学院教授、硕士生导师）  
（华中师范大学汉口分校经管学院院长）  
雷仕凤（襄樊学院教授、硕士生导师）  
（襄樊学院经济与政法学院副院长兼经济系主任）  
朱艳阳（襄樊学院教授、硕士生导师）  
（襄樊学院管理学院副院长兼副书记）
- 总 编：**杨开明（兼）
- 策 划：**房宪鹏（经济管理出版社社长助理）  
肖 雯（武汉市恒曦书业发展有限公司总经理）

# 《金融学系列教材》总序

随着我国高等教育事业的飞速发展,我国高等教育教学培养方向呈现出日趋多样化的趋势。不同高等院校的定位和办学理念存在着比较大的差距,但是,为社会培养高素质人才这一基本方向却是相同的。《国家中长期教育改革与发展规划纲要》(2010~2020年)提出我国教育工作的根本要求是:培养造就数以亿计的高素质劳动者、数以千万计的专门人才和一大批拔尖创新人才。对于多数高等院校,尤其是多数非重点本科院校、独立学院和高职高专来说,其核心任务应该是培养造就数以亿计的高素质劳动者。

20世纪90年代以来,在国家政策的支持和指引下,我国高等教育领域中,新的主体得到了较快的发展。它们历史较短,独自开展教材建设的力量都比较薄弱。但实践证明,高等学校教师编写适合自己的教材,不仅有利于教师开展科研和教学工作、保证教学质量,而且有利于学生汲取最新最重要的知识、获取日后工作中所需的核心技能、成长为满足社会需求的人才,进而推动学科的发展和我国高等教育事业的进步。为此,我们组织了一批高等学校的教师编写了这套金融学专业系列教材,希望起到抛砖引玉的作用。

本系列教材以培养具备较强实践能力和动手能力的应用型人才为出发点,深入浅出,在为学生提供基本理论知识的基础上强调案例教学,是学生进入金融学科的一部梯子,是教师组织教学活动的基础,是师生沟通的桥梁。

本系列教材的主编均为长期从事教学工作的教授,还有“211”院校的研究生导师,汇集了多所高等院校多年的教学经验和教学研究成果,是数十位具有丰富一线教学经验的老师心血的结晶。

本系列教材的编写得到了经济管理出版社的高度重视,徐雪编辑给予了极大支持。在此,对以上为本系列教材的面世而付出辛勤劳动的所有单位和个人表示衷心的感谢。

同时,希望读者对本系列教材提出宝贵的意见,使其更精、更好。

杨开明

2010年夏于武汉南湖

# 前言

《公司理财》作为全国高等教育金融学专业系列规划教材之一，在精心构建每章节理论知识的基础上，凸显案例教学在启发学生学习兴趣方面的独到作用，注重理论与实践相结合，每章都穿插了与该章节内容密切相关的经典案例或者最近发生的热点案例，适用于培养学生的实践能力和综合专业素养，是注重实践能力培养的高校金融学、会计学、工商管理类专业、国际经济与贸易等商科专业财务管理、公司金融、公司理财等课程的首选教材。

本书共十章，内容依次为：公司理财导论、财务报表与财务分析、理财的两个基本观念——资金时间价值和风险价值、筹资管理、资本结构、项目投资管理、证券投资、营运资金管理、股利决策、公司并购与重组。

本书由湖北襄樊学院朱艳阳教授和李晓翠副教授担任主编，各章的分工为：第一章由朱艳阳教授和中南财经政法大学武汉学院赵大利老师执笔，第二、五、六章由李晓翠副教授执笔，第三、七、九章由武汉工业学院工商学院周丽君老师执笔，第四章由湖北襄樊学院卢君生老师执笔，第八章由赵大利和卢君生老师执笔，第十章由朱艳阳教授执笔。李晓翠和卢君生老师负责全部章节的初审工作，朱艳阳教授负责全书的终审和统稿工作。

本书在编写过程中，参阅了大量网络资料、论文和教材，在这里一并致谢！由于编写时间仓促，本书难免有欠缺与不足之处，敬请指正。

# 目 录

|                                  |     |
|----------------------------------|-----|
| 第一章 公司理财导论 .....                 | 1   |
| 第一节 公司理财的职能 .....                | 2   |
| 第二节 公司理财的目标 .....                | 11  |
| 第三节 公司理财的外部环境 .....              | 15  |
| 第二章 财务报表与财务分析 .....              | 24  |
| 第一节 财务报表 .....                   | 27  |
| 第二节 财务报表分析概述 .....               | 36  |
| 第三节 财务比率分析 .....                 | 42  |
| 第四节 综合财务分析 .....                 | 54  |
| 第三章 理财的两个基本观念——资金时间价值和风险价值 ..... | 66  |
| 第一节 资金的时间价值 .....                | 67  |
| 第二节 有价证券估价 .....                 | 77  |
| 第三节 风险价值衡量 .....                 | 86  |
| 第四章 筹资管理 .....                   | 93  |
| 第一节 权益资本筹资 .....                 | 97  |
| 第二节 负债筹资 .....                   | 105 |
| 第三节 资本成本 .....                   | 121 |
| 第五章 资本结构 .....                   | 136 |
| 第一节 杠杆理论及其应用 .....               | 139 |
| 第二节 资本结构与筹资决策 .....              | 146 |
| 第六章 项目投资管理 .....                 | 160 |
| 第一节 现金流量的内容及估算 .....             | 162 |
| 第二节 项目投资决策评价指标及其应用 .....         | 169 |



|                      |     |
|----------------------|-----|
| 第七章 证券投资 .....       | 186 |
| 第一节 证券与证券投资概述 .....  | 187 |
| 第二节 股票投资 .....       | 196 |
| 第三节 债券 .....         | 204 |
| 第四节 证券投资组合 .....     | 209 |
| 第八章 营运资金管理 .....     | 219 |
| 第一节 引言 .....         | 220 |
| 第二节 现金和有价证券的管理 ..... | 221 |
| 第三节 应收账款管理 .....     | 228 |
| 第四节 存货管理 .....       | 234 |
| 第九章 股利决策 .....       | 250 |
| 第一节 股利的基本知识 .....    | 252 |
| 第二节 股利政策 .....       | 262 |
| 第十章 公司并购与重组 .....    | 271 |
| 第一节 公司并购 .....       | 274 |
| 第二节 公司重组策略 .....     | 287 |
| 附表 .....             | 299 |
| 参考文献 .....           | 310 |

# 第一章 公司理财导论

**[学习目的]** 通过对本章的学习：理解公司理财的主要职能和核心问题；熟悉公司理财活动的主要内容；理解并掌握公司理财目标的相关理论与应用。

## 案例

### 惠普公司首席执行官的管理目标

1999年7月，卡莉·菲奥莉娜担任惠普公司首席执行官。投资者很欣赏她对惠普未来的想法：她承诺销售和利润将以每年15%的速度增长，这对于一个连续5年销售收入下滑的公司来说是一个相当高的目标。

2002年，惠普公司宣布将与康柏公司合并。这一合并提案遭到以共同创办人的儿子为首的一些人的反对。菲奥莉娜女士最终获胜，两家公司合并。合并之后公司开始采取一种双向的经营策略，在低成本、更类似日用品的个人电脑市场和戴尔竞争，在更专业的计算机高端市场和IBM竞争。

对于惠普的投资者来说，很不幸的是，菲奥莉娜女士的策略不像预计的那样好。2005年2月，迫于惠普公司董事会的压力，菲奥莉娜女士辞去惠普公司首席执行官的职务。显然，投资者也感到有必要改变公司的经营方向，惠普的股价在宣布菲奥莉娜女士辞职的当天上升7%。

资料来源：[美] 罗斯等著：《公司理财》（原书第8版），吴世农等译，机械工业出版社2009年版，第3页。

#### 问题：

(1) 惠普公司首席执行官菲奥莉娜女士作为公司的经营管理者，她的管理目标是什么？该目标是否与股东利益相一致？

(2) 案例中菲奥莉娜女士从任职到辞职的过程反映了公司管理者和所有者之间的什么问题？

(3) 公司财务管理最重要的目标是什么？

#### 案例分析：

(1) 作为惠普公司的首席执行官，菲奥莉娜女士的管理目标是提高公司的销售总额和利润额，为投资者带来更好的收益。1999年其任职时承诺增加公司的销售收入，这与投资者的利益是一致的。在2002年公司合并的问题上，菲奥莉娜女士希



望通过扩大公司经营规模,改变经营策略,提高公司的经营业绩,这基本上得到了多数投资者的认可。最后成功合并,说明菲奥莉娜女士的管理目标仍是符合多数投资者的利益的。

(2) 惠普公司首席执行官菲奥莉娜女士作为公司的管理者,和公司的股东之间是一种代理关系。在这一关系中,委托方是公司的所有者——股东,而代理方被雇用从事公司的经营管理活动,他们之间可能存在利益冲突,这种冲突就是代理问题。如 2002 年的公司合并问题遭到一部分股东的反对,到 2005 年 2 月,菲奥莉娜女士最后被迫辞职,说明了公司的最终控制权是属于股东的。

(3) 公司财务管理的最重要目标是公司价值最大化,反映在当前股票的市场价值上。菲奥莉娜女士的经营管理决策是否成功,最终都是通过其公司的股票价格反映出来的。也就是说,公司的财务管理目标是增加股票的价值,或者说增加所有者权益的市场价值。

## 第一节 公司理财的职能

### 一、公司理财的概念

公司理财 (Corporate Finance), 是 “Corporate Finance” 的中文翻译, “Corporate Finance” 又被习惯地翻译为公司金融或财务管理。因此, 国内公司金融学、财务管理和公司理财的课程内容体系相同或相似, 核心内容均源于西方 “Corporate Finance” 的理论体系。

对一个现代公司制的企业而言, 公司理财是有关资金筹集、投放和分配的管理工作。公司理财的对象是资金的循环和周转。

公司理财的主要内容是筹资、投资和股利分配。具体内容包括投资决策、筹资决策、营运资金管理、股利决策、公司并购与重组等。

公司理财的主要职能是决策、计划和控制。

### 二、公司理财的对象

公司理财是有关资金筹集、投放和分配的管理工作, 其对象是资金及其流转。资金流转的起点和终点是现金, 其他资产都是现金在流转中的转化形式, 因此, 公司理财的对象也可说是现金及其流转。

### （一）现金流转的概念

建立新企业时，必须筹集必需的现金，作为最初的资本。没有现金，企业规划无法实施，不能开始运营。企业建立后，现金变为经营用的各种资产，在运营中这些资产又陆续变回现金。

在生产经营中，现金变为非现金资产，非现金资产又变为现金，这种流转过程称为现金流转。这种流转不断循环，称为现金循环或资金循环。

现金转变为非现金资产，然后又恢复到现金，所需时间不超过一年的流转，称为现金的短期循环。短期循环中的资产是短期资产，包括现金本身和企业正常经营周期内可以完全转变为现金的存货、应收账款、短期投资及某些待摊和预付费用等。

现金转变为非现金资产，然后又恢复为现金，所需时间在一年以上的流转，称为现金的长期循环。长期循环中的非现金资产是长期资产，包括固定资产、长期投资、无形资产、递延资产等。

### （二）现金的短期循环

图 1-1 是现金短期循环最基本的形式。

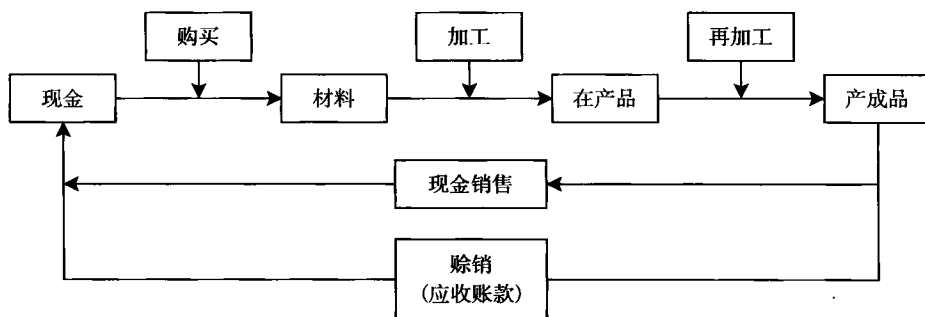


图 1-1 现金的短期循环

资料来源：中国注册会计师协会：《财务成本管理》，中国财政经济出版社 2010 年版。

图 1-1 简单明了地描述了企业现金短期循环的过程，不过，也省略了一些重要信息：

（1）没有反映现金的来源。股东最初投入的现金，在后续的经营中经常不够使用，需要补充。补充现金的来源包括增发股票、向银行借款、发行债券或利用商业信用等。

（2）没有反映现金的耗费。企业不可能把全部现金都投资于非现金资产，必须拿出一定数额用于发放工资、支付管理费用等。这些现金被耗费了，而不是投入于非现金资产。

如果考虑这些被省略的信息，则必须丰富完善现金短期循环的基本形式，图 1-2 是完善后的示意图。

### （三）现金的长期循环

企业用现金购买固定资产，固定资产的价值在使用中逐步减少，减少的价值称为折旧费。折旧费和人工费、材料费构成产品成本。出售产品时收回现金。有时，出售固定资产也可使之变为现金。

图 1-3 是现金长期循环的基本形式。

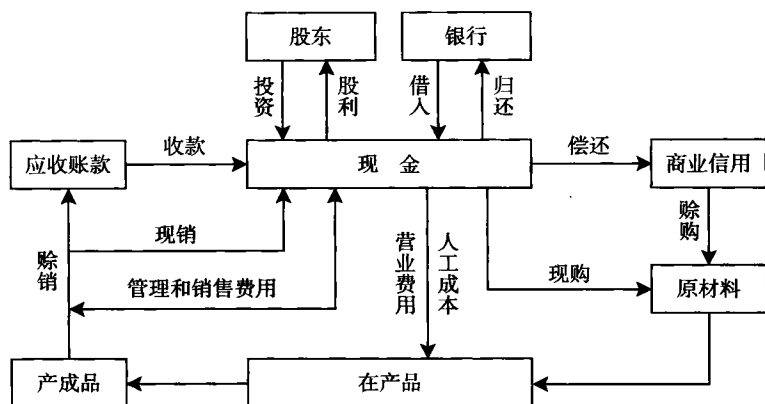


图 1-2 完善后的现金短期循环

资料来源：中国注册会计师协会：《财务成本管理》，中国财政经济出版社 2010 年版。

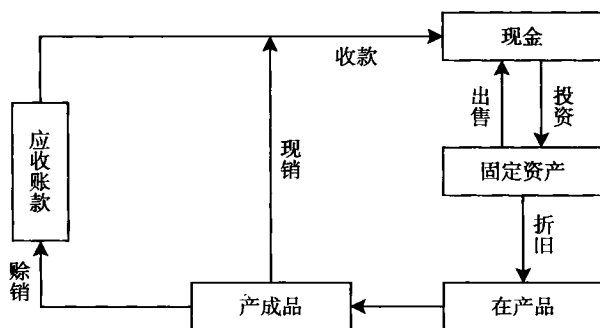


图 1-3 现金的长期循环

资料来源：中国注册会计师协会：《财务成本管理》，中国财政经济出版社 2010 年版。

现金的长期循环是一个缓慢的过程，房屋建筑物的成本往往要几十年才能得到补偿。

#### (四) 现金流转不平衡

如果企业的现金流出量与流入量相等，财务管理工作将大大简化。实际上这种情况极少出现，不是收大于支，就是支大于收，企业在一年中会多次遇到现金流出与现金流入不平衡的情况。

现金流转不平衡既有企业内部的原因，如盈利、亏损或扩充等；也有企业外部的原因，如市场变化、经济兴衰、企业间竞争等。

财务主管的任务不仅是维持企业当前经营的现金收支平衡，还要设法满足企业扩大的现金需要，并且力求使企业扩充的现金需求不超过扩充后新的现金流入。

### 三、公司理财的内容

公司理财是组织企业的金融事务、处理财务关系的经济管理活动。不同的主体，在不同的经济制度下，其财务活动的内容与作用是不同的。但任何企业只要生存，就要投



资、筹资、生产、销售，这其中的每一个环节都会发生资金的收支活动，这些资金的收支往来构成了企业种类繁多的金融活动以及在组织这些金融活动过程中发生的各种各样的经济关系，公司的理财活动就是要处理和协调好这些问题。

公司理财的主要内容包括投资决策、筹资决策和股利决策三个方面。具体内容包括投资决策、筹资决策、营运资金管理决策、股利决策、公司并购与重组决策等。

### （一）资产负债平衡图

假如要创办一家公司，生产可以带来大量利润的某种产品，首先需要雇用经理负责经营管理，同时还要招募一批人员从事生产和销售的工作。从理财的角度讲这是对存货、机器、土地和劳动力等进行投资。为了满足各种投资所需的资金，需要筹集与投入相等的资金。当运转开始销售产品后，公司将获得现金。从财务管理的角度进行描述，公司的一系列经营活动可以通过图 1-4 来表述。

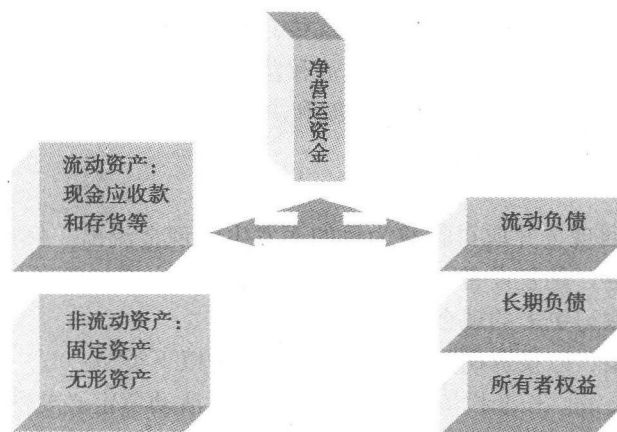


图 1-4 公司资产负债平衡图

资料来源：中国注册会计师协会：《财务成本管理》，中国财政经济出版社 2010 年版。

资产负债平衡图的左边是公司资产。这些资产被划分为流动资产和非流动资产。流动资产指现金、应收款和存货等短期就能变现的资产；非流动资产则包括固定资产、人力资源、专利等无形资产。各种有形的、无形的资产价值之和就是公司资产的总价值。这些资产的价值是公司通过各种各样的投资活动和经营管理活动取得的。

资产负债平衡图的右边表示公司的融资方式，公司一般通过发行债券、借贷或发行股票来筹集所需资金，所筹资金可以分为债务和股东权益两部分。根据偿还期限的长短，负债又分为短期负债和长期负债。短期负债是指那些在一年以内必须偿还的债务；而长期负债是指那些不必在一年之内偿还的债务。股东权益等于公司的资产价值减去负债后的差额。通过负债和股东权益所形成的融资结构状况反映了公司的财务风险和资本实力。

资产负债平衡图直观地反映出了公司理财所需要研究的基本问题：

（1）公司应该选择投资于什么样的长期资产？



这一问题涉及资产负债平衡图的左边，投资策略形成公司的资产结构。公司需要的各种资产的类型和比例往往会因为行业的不同而有差异。公司理财中的资本预算决策和资本支出表述了长期投资战略形成公司长期资产的投资和管理过程。

(2) 公司应该如何筹集所需要的资金？

这一问题涉及资产负债平衡图的右边。回答这一问题涉及公司的资本结构，即公司短期及长期负债与所有者权益的比例。

(3) 公司应该如何管理它在短期经营中的现金流？需要多少短期资金以保证日常生产经营活动的正常周转？

这一问题涉及资产负债平衡图的左上方和右上方，即净营运资金的管理。净营运资金是指流动资产和流动负债之差。财务经理必须致力于管理现金流的缺口。从财务管理的角度看，短期现金流量问题是由于现金流入量和现金流出量之间的不匹配所引起的，属于短期财务问题。

当然，公司理财所研究的问题远不止这些，但以上三方面却是最重要、最基本的问题。公司理财活动的核心是通过投资、融资和营运资金管理金融决策创造价值。而公司理财则是为有效的金融决策提供理论框架和决策依据。

## (二) 公司理财的具体内容

### 1. 投资决策

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。例如，购买政府公债、购买企业股票和债券、购置设备、建造厂房、开办商店、增加新产品等，企业都要发生现金流出，并期望取得更多的现金流入。

企业的投资决策，以投资期限为标准，可以分为以下类型：

(1) 长期投资决策。长期投资为企业的生产经营活动奠定必要的物质基础，决定公司资产的构成。长期投资战略具体地说就是要决定公司应该“做什么”、“做多少”、“怎样做”与“何时做”。在公司理财中称为资本预算和资本支出管理过程。实现企业的管理目标，管理者不仅要有很好的眼光和机会，最关键的是做出正确和适当的投资决策，而这个决策的基础就是资本预算。资本预算是规划和管理企业长期投资的过程。可以说，资本预算的过程就是企业的经营者找出好的投资机会的过程。做好长期投资决策具体来说要做好以下几个方面：

1) 确定企业的投资方向。即决定企业应向何处发展的问题，包括投资行业和主导产品的选择。它在很大程度上决定了企业未来收益的状况，从而决定了企业的生存或发展。

2) 确定企业的投资规模。从市场容量看，投资规模过大，不是造成产品积压，就是造成生产能力闲置；而投资规模过小一方面达不到规模经济的要求，另一方面留下市场需求的大量缺口，会给竞争对手以可乘之机，导致市场份额丧失和利润减少。

3) 确定企业的投资时机。经济发展具有周期性，产品也有生命周期，必须选择合适的投资时机，力争产品的产出适应这种周期。投资时机的选择将决定投资项目的成败。

4) 确定以什么样的方式和策略实现企业的经营方向和目标。例如，要采取什么样



的生产配置, 什么样的营销策略, 什么样的管理模式等。

长期投资决策的主要内容是公司应该采取什么样的长期投资战略, 它决定了公司业务的性质。而公司业务的性质又决定了公司的资产和类型。

(2) 短期投资决策。短期投资是指影响所及不超过一年的投资, 如对应收账款、存货、短期有价证券的投资。短期投资又称为流动资产投资或营运资产投资。

短期投资与筹资决策一般合并为营运资金管理决策一并统筹考虑。

企业的投资决策, 根据投资对象不同, 可分为以下类型:

(1) 项目投资决策。项目投资是指把资金直接投放于生产经营性的资产中, 以便获取营业利润的投资。例如, 购置设备、建造厂房、开办商店等。

项目投资决策要事先准备一个或几个备选方案, 通过对这些方案的分析和评价, 从中选择一个足够满意的行动方案。

(2) 证券投资决策。证券投资是指把资金投放于金融性资产, 以便获取股利或者利息收入的投资。例如, 购买政府公债、购买企业债券和公司股票等。

证券投资决策通过证券分析与评价, 从证券市场中选择企业需要的股票和债券, 并组成企业的证券投资组合。

## 2. 筹资决策

筹资决策主要是解决如何筹集企业生存和发展所需资金这一问题。具体包括: 向谁筹资? 在什么时候筹资? 筹集多少资金?

在公司理财中回答这一问题就涉及到资本结构, 资本结构主要指公司短期及长期负债与股东权益的比例。

一般地讲, 筹资决策应做好以下几方面的工作:

- (1) 根据企业的具体经营要求, 制订正确、合理的总体和部门的资金预算和计划。
- (2) 建立和选择良好的筹资渠道, 确保企业所需资金的及时到位。
- (3) 综合考虑多元化筹资渠道和筹资方式的有效组合, 尽可能降低筹资风险。
- (4) 保持企业负债筹资与权益筹资、长期资本与短期资本结构的合理性。
- (5) 在充分满足企业经营和投资所需资本的前提下, 尽可能降低筹资成本。
- (6) 定期考核, 确保所筹资金的有效使用, 防止资金的积压、闲置和浪费。

## 3. 营运资金管理决策

营运资金管理是对企业流动资产与流动负债的管理。其核心是保证企业日常生产经营活动所需的流动资金的正常供给和到期债务的按时偿还, 同时还要兼顾资金的利用效率。

因此, 公司应该管理好经营中的现金流量的缺口。具体方法主要包括: ①保持流动资产和流动负债的合理结构; ②提高流动资产的运用效率。

在公司理财活动中, 流动资产包括现金本身和企业正常经营周期内可以完全转变为现金的存货、应收账款以及短期投资等。它们处于不断的循环周转过程中, 其特点是周转快、变现快, 但很容易沉淀和流失。所谓流动资产沉淀, 是指流动资产停滞在周转的某个阶段不再循环周转。如原材料、产成品等存货积压, 应收账款长期不能收回, 从而



使本应该不断循环流动的资金停滞不动。流动资产也容易流失，例如，由于管理不善造成资金被贪污，财产被盗窃；由于对客户缺乏了解，交易上当受骗，应收账款变成坏账损失等。从这个角度看，营运资金管理就是要加速流动资产周转，防止流动资产沉淀和流失，节约资金的占有。

#### 4. 股利分配决策

股利分配是指在公司赚得的利润中，有多少作为股利发放给股东，有多少留在公司作为再投资。过高的股利支付率，影响企业再投资的能力，会使未来收益减少，造成股价下跌；过低的股利支付率，可能引起股东不满，股价也会下跌。

股利决策受多种因素的影响，包括税法对股利和出售股票收益的不同处理、未来公司的投资机会、各种资金来源及其成本、股东对当期收入和未来收入的相对偏好等。公司根据具体情况确定最佳的股利政策，是财务决策的一项重要内容。

股利决策，从另一个角度看也是保留盈余决策，是企业内部筹资问题。因此，有人认为股利决策属筹资的范畴，而并非一项独立的财务管理内容。

#### 5. 公司并购与重组等资本运营活动决策

公司在什么条件下应该合并？如何收购、合并或转让公司？兼并和收购企业的价格应该是多少？公司是否应该重组、选择什么方式进行重组？这些都是公司理财理论所要研究的重要领域和公司金融决策所要解决的问题。

从上述公司理财的具体内容可以看出，公司理财活动是一系列的决策行动，其成效决定着企业的兴衰存亡。公司理财是企业管理最重要的组成部分之一，是有关资金的获得和有效使用的管理。公司理财决策的过程是一个不断收集信息、分析信息、加工信息并对不利信息造成的负面影响进行控制的过程，也是实现股东财富最大化的过程。股东财富最大化的途径是提高报酬和减小风险，企业报酬的高低和风险大小又决定于投资项目、资本结构和股利分配政策。

因此，公司理财的主要内容是投资决策、筹资决策和股利分配政策等。它涉及公司应该投资于什么样的长期资产？公司如何筹集资本支出所需的资金？以及公司应该如何管理它的经营中的现金流量？

### 四、公司理财的职能

公司理财的目的就是要有效地筹集和管理好企业的资金，加速资金的周转，提高资金的利用水平和盈利能力。为实现上述目的，必须运用有效的手段和方法，这些手段和方法就是公司理财的职能。

公司理财的主要职能就是决策、计划和控制。

然而，对于不同的具体企业来讲，不同时期理财职能的重点是不同的。因为，在不同时期，企业的经营状况会发生变化，企业的外部经营环境和国家的宏观经济政策等都会发生变化，企业必须要根据情况的变化，适时调整其经营战略重点，这时，公司理财的职能及其重点也必然要作相应的调整。



### (一) 财务决策

财务决策是指有关资金筹集和使用的决策。

#### 1. 财务决策的过程

财务决策的过程，一般可分为四个阶段：

(1) 情报活动。情报活动即探查环境，寻找作决策的条件。在这个阶段里，要根据初步设想的目标搜集情报、找出作决策的依据。

(2) 设计活动。设计活动即创造、制定和分析可能采取的方案。在这个阶段里，要根据搜集到的情报，以企业想要解决的问题为目标，设计出各种可能采取的方案及备选计划，并分析评价每一方案的得失和利弊。

(3) 抉择活动。抉择活动即从备选计划中选择一个行动方案，或者说在备选计划中进行抉择。在这个阶段里，要根据当时的情况和对未来的预测，以及一定的价值标准评价诸方案，并按照一定的准则选出一个行动方案。

(4) 审查活动。审查活动即对过去的决策进行评价。在这个阶段里，要根据实际发展进程和行动方案的比较，评价决策的质量即主观符合客观的程度，以便改进后续决策。

事实上，这四个阶段并不是按顺序一次完成的，而经常需要返回到以前的阶段。例如，设计或抉择时会发现情报不充分，还要再搜集情报；抉择时会发现原来设计的方案不够好，需要修改设计。

#### 2. 财务决策系统的要素

一个决策系统由五个要素构成：

(1) 决策者。决策者是决策的主体。它可以是一个人，也可以是一个集团——决策机构。关系团体利益的决策，逐步从个人决策转为集团决策，逐步从高度集中的决策转变为多层次的分散决策。

(2) 决策对象。决策对象是决策的客体，即决策想要解决的问题。构成决策对象的只能是决策者的行为可以施加影响的系统，决策者的意志不能改变的东西不能成为决策对象。

(3) 信息。信息包括企业内部功能的信息，以及企业外部环境的状态和发展变化的信息。决策时，保持信息的真实性和正确性是至关重要的。大部分决策错误都与信息失真有关。

(4) 决策的理论和方法。决策的理论和方法包括决策的一般模式、预测方法、定量分析和定性分析技术、决策方法论、数学和计算机应用等。有了正确的信息，只是具备了科学决策的前提，并不等于就有了科学的结论。决策者还需要科学的理论指导，并运用恰当的方法来分析、推理和判断，才能找出好的方案。

(5) 决策结果。决策结果是指通过决策过程形成的、指导人的行为的行动方案。企业决策的结果通常要采用语言、文字、图表等明显的形式来表达。

决策的五个要素相互联系、相互作用，组成了一个决策系统。