

Ross
Westerfield
Jordan

第四版

E s s e n t i a l s o f C o r p o r a t e F i n a n c e

公司理财精要

〔美〕斯蒂芬·罗斯 伦道夫·韦斯特菲尔德 布拉德福德·乔丹 著 张建平 译



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

斯蒂芬·罗斯
〔美〕伦道夫·韦斯特菲尔德 著
布拉德福德·乔丹

张建平 译

公司理财精要

第四版

图书在版编目(CIP)数据

公司理财精要/(美)罗斯(Ross, S. A.), 韦斯特菲尔德(Westerfield, R. W.), 乔丹(Jordan, B. D.)著; 张建平译. -北京:人民邮电出版社, 2006.5

ISBN 7-115-13865-6

I. 公… II. ①罗… ②韦… ③乔… ④张… III. 公司-财务管理 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 157749 号

Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield, Bradford D. Jordan

Essentials of Corporate Finance, 4th Edition

ISBN 0-07-121507-7

Copyright © 2004 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

All rights reserved. No part of this publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

Simplified Chinese translation edition jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) Co. and Posts & Telecom Press.

本书中文简体字版由人民邮电出版社和美国麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司合作出版。未经出版者书面许可,不得以任何形式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封底贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

北京市版权局著作权合同登记号:01-2003-6011

版权所有,侵权必究。

公司理财精要(第四版)

◆ 著 (美)斯蒂芬·罗斯 伦道夫·韦斯特菲尔德
布拉德福德·乔丹

译 张建平

策 划 刘 力 陆 瑜

责任编辑 何秀红

装帧设计 O. E. T.

◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街 14 号 A 座
邮编 100061 电子邮件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
电话 (编辑部)010-64964059 (销售部)010-64982639
北京圣瑞伦印刷厂印刷
新华书店经销

◆ 开本: 850×1092 1/16
印张: 26.25
字数: 900 千字 2006 年 5 月第 1 版 2006 年 5 月第 1 次印刷
著作权合同登记号 图字: 01-2003-6011

ISBN 7-115-13865-6/F·685

定价: 59.00 元

本书如有印装质量问题,请与本社联系 电话:(010)64981059

译者简介

张建平博士, 1966 年生。1995 年破格晋升为副教授, 1999 年破格晋升为教授。现为对外经济贸易大学国际商学院副院长, 中国商业联合会专家委员会委员, 北京市会计学会理事, 跨国公司研究中心副主任等。

担任对外经济贸易大学、上海交通大学、浙江大学和东北财经大学的 EMBA “高级财务管理” 专席教授, 同时担任本科生、全日制研究生和 MBA 学生的 “公司理财” 和 “国际财务管理” 课程的教学工作。2004 年 7 月, 所主持的课程 “公司理财” 被评为 “北京市高等院校精品课程”。

先后获得 10 项国家级或省部级荣誉和 3 项校级荣誉, 如 “第二届全国中青年优秀社会科学成果奖” (最高奖), “霍英东教育基金会·第五届全国高等院校优秀青年教师奖”, “首届安子介国际贸易研究奖” 优秀论文一等奖, “北京市优秀青年骨干教师”, “第三届北京市高等学校哲学社会科学优秀成果奖”, “首届对外经济贸易大学十佳教师” 等。

曾先后担任十多家公司财务与战略顾问、某市人民政府财务顾问小组首席顾问以及数家公司的独立董事, 提供财务战略、财务分析、企业战略决策、投融资决策、资本预算、企业价值评估等服务。

已出版的专著、译著、主编、合编共计 14 本, 并发表了三十余篇学术论文。

前言

在《公司理财精要》第4版里，我们继续重点关注我们的目标读者——商科或公司理财专业的学生。这门课程可能不容易教授，原因之一是公司理财课程通常是所有商科学生都要学习的，所以大部分学生并非来自财务专业也就不足为奇了。实际上，这也可能是他们当中许多人所学的惟一一门财务课程。有鉴于此，我们编写本书的宗旨是：以能被最广泛读者接受的方法，传授公司理财中最重要的概念和原理。

为达上述目的，我们在保持用现代思路论述公司理财的同时，努力发掘其核心精要（本书书名也因此而得）。我们一直认为：公司理财的主题由少数几个非常有效的直觉活动构成；同时我们也深信，在一门基础性课程中，理解“为什么”和知道“怎么样”至少同样重要。基于前三版的良好的市场反馈，还有从我们的另一本教材——《公司理财基础》（现第6版）的反馈来看，大多数人同意这样的观点。

显然，本教程不是一本百科全书。正如目录所表明的，它一共有18章。每一章大约有30页¹，目的是可以使内容在一个学期内被均匀讲解。此书的大部分内容实际上可在一个学期或一个季度内授完。写一本供一个学期讲授的教材，意味着在主题和内容的深度上必须进行取舍。自始至终我们努力通过介绍和涵盖精要内容（又提到“精要”这个词了）来实现均衡，而将一些更专业的主题留待后续课程探讨。

我们一直强调并且在本版中仍然努力改进的是可读性和教学法。《精要》的编写采取了一种轻松的、交谈式的风格，以引导学生参与课程学习之中，而不把学生仅仅当做一个被动的信息接受者。我们发现这一方式能显著增强学生自主阅读和学习的意愿。在课堂规模越来越大而时间要求越来越紧的今天，我们认为这是入门教材必须具备的一个本质特征。

在编写本书的过程中，我们始终关注那些确实相关且有用的内容。因此，我们总是尽力避免单纯的理论探讨；对那些直觉上显而易见的或实际用途有限的内容，我们尽量不做冗长繁复的计算。

因此，《公司理财精要》中集中体现了三大特色：

¹ 译者注：指英文原版书的页数。

强调直觉

我们总是努力先从常识和直觉的角度对实践中应用的原理进行区分和解释，然后做深入的细化分析。先用非常通用的术语讨论基本概念，然后以具体的案例说明财务主管在一个特定的情况中会如何决策。

统一的价值评估方法

我们认为净现值 (NPV) 这个基本概念是公司理财的基础。许多教材对其仅点到为止，对这一重要原则并不做持续、系统的探讨。NPV的最基本和最重要的含义是：NPV代表的是（投资的）市场价值超过其成本的部分。在过分强调对NPV进行机械运算而忽略理解其内涵的方式中，这一含义通常会被遗忘。而《公司理财精要》中的每一个主题都深深植根于价值评估，我们自始至终在努力阐述：每一项特定决策对企业的价值会产生怎样的影响。

强调管理视角

学生们不应忽略这样一个事实：财务管理涉及管理。我们强调财务主管作为决策者的职责，也强调管理性投入和决断的必要性。我们有意识地回避了财务管理中的“暗箱操作”手法，并对财务分析中常见的似是而非或独断片面之处进行必要的澄清说明，描述了可能存在的陷阱，讨论了其局限性。

今天，当我们准备再次进入市场时，我们的目标是坚持和强化那些使我们延续至远的原理。不论怎样，我们基于从读者那里得到的大量反馈编写了这一版本，并使它的安排比以前的版本更加灵活。我们通过提供大量颇具特色的内容，使本书在内容覆盖和教学方法方面更具灵活性，以便帮助学生更好地学习公司理财。我们还广泛搜集所能得到的公司理财教材的授课、学习和技术支持方面的信息，以使我们提供的综合教学资料更具灵活性。我们相信：无论是单独使用这本教材，还是与其他工具一起使用，你都会发现，这一版本的综合效用将会满足你当前以及未来不断变化的需求。

斯蒂芬·罗斯
伦道夫·韦斯特菲尔德
布拉德福德·乔丹

简要目录

第一编 财务管理概览	
第 1 章 财务管理入门	1
第二编 理解财务报表和现金流	
第 2 章 财务报表、税负和现金流	15
第 3 章 与财务报表相关的工作	33
第三编 未来现金流量的价值确定	
第 4 章 价值确定入门：货币的时间价值	59
第 5 章 折现现金流量的价值评估	75
第四编 股票与债券定价	
第 6 章 利率和债券定价	101
第 7 章 股票市场与股票定价	129
第五编 资本预算	
第 8 章 净现值及其他投资决策标准	147
第 9 章 投资决策的制定	169
第六编 风险与收益	
第 10 章 资本市场历史的启示	191
第 11 章 风险与收益	215
第七编 长期融资	
第 12 章 资本成本	239
第 13 章 财务杠杆与资本结构	257
第 14 章 股利与股利政策	277
第 15 章 融 资	293
第八编 短期理财	
第 16 章 短期财务规划	313
第 17 章 营运资本管理	333
第九编 公司财务的专题探讨	
第 18 章 财务管理的国际方面	355
附录 A 数学表用	370
附录 B 关键公式	378
附录 C 部分章节后习题的答案	382
专业词汇表	386
译后记	398

目 录

第一编 财务管理概览

第 1 章 财务管理入门

1.1 公司理财的基本内容	2
四个基本领域	2
为什么要学习理财	2
1.2 公司理财与财务管理人员	3
什么是公司理财	3
财务主管	3
财务管理决策	4
1.3 企业组织形式	5
独资企业	5
合伙企业	5
公 司	5
公司的其他类型	6
1.4 财务管理的目标	6
利润最大化	6
公司理财的目标	7
公司理财目标更通用的表述	7
1.5 代理问题与公司控制	7
代理关系	7
管理层的目标	7
管理人员是否会依照股东利益行事	8
利益相关者	10
1.6 金融市场与公司	10
源自企业和流入企业的现金流	11
一级市场与二级市场	11
概括与总结	12
重点问题思考与概念回顾	13
网络资源	13

第二编 理解财务报表和现金流

第 2 章 财务报表、税负和现金流

2.1 资产负债表	16
资产：资产负债表的左边	16
负债和所有者权益：资产负债表的右边	16
净营运资本	16
流动性	17
负债与权益	18
市场价值与账面价值	18
2.2 损益表	19
公认会计准则和损益表	19
非现金项目	20
时间与成本	20
2.3 税负	22
公司所得税	22
平均税率和边际税率	22
2.4 现金流	23
源自资产的现金流	23
流向债权人和股东的现金流	25
结 论	25
一个例子：都乐饮料公司的现金流	26
概括与总结	27
本章回顾和自测题	27
自测题答案	28
重点问题思考与概念回顾	29
习 题	29
网络资源	31
第 3 章 与财务报表相关的工作	33
3.1 标准化的财务报表	34
共同比资产负债表	35
共同比损益表	35
3.2 比率分析	36
短期偿债能力比率，或曰变现能力比率	36
长期偿债能力比率	37
资产管理比率，或周转率	38

获利能力比率	39	有关现金流量时间确定的要点	79
市场价值比率	40	5.2 等值现金流量的价值评估：年金和永续年金	81
3.3 杜邦等式	40	年金现金流量的现值	82
3.4 内部增长率以及可持续增长率	42	年金的终值	85
股利支付和盈余留存	42	有关预付年金的问题	85
ROA、ROE 和企业发展	42	永续年金	85
3.5 使用财务报表信息	44	5.3 比较利率：复利期间的影响	87
为什么要评估财务报表	45	有效年利率与复利计算	87
选择基准	45	计算并比较有效年利率	87
财务报表分析中的问题	49	有效年利率与贷款的年百分率	88
概括与总结	50	EAR、APR、财务计算器和电子表格	89
本章回顾与自测题	50	5.4 贷款类型和贷款的摊销	89
自测题参考答案	52	纯贴现贷款	89
重点问题思考与概念回顾	52	仅付息贷款	89
习 题	53	贷款摊销	90
网络资源	57	概括与总结	92
		本章回顾与自测题	92
		自测题参考答案	93
		重点问题思考与概念回顾	95
		习 题	95
		网络资源	98
第三编 未来现金流量的价值确定		第四编 股票与债券定价	
第 4 章 价值确定入门：货币的时间价值	59	第 6 章 利率与债券定价	101
4.1 终值和复利	60	6.1 债券和债券定价	102
单个期间的投资	60	债券的特性与价格	102
多个期间的投资	60	债券价值与收益	102
4.2 现值和折现	63	利率风险	104
单个期间	63	计算到期收益：更多的试错	105
多个期间的现值	63	6.2 债券的更多特性	106
4.3 现值和终值的其他内容	65	债务还是权益	108
现值与终值	65	长期债务的基本知识	108
确定折现率	65	债券契约	109
确定期限数	67	6.3 债券评级	110
概括与总结	70	6.4 债券的不同类型	112
本章回顾与自测题	70	政府债券	112
自测题参考答案	70	零息债券	112
重点问题思考与概念回顾	71	浮动利率债券	113
习 题	71	其他类型的债券	113
网络资源	72	6.5 债券市场	115
第 5 章 折现现金流量的价值评估	75	债券是如何被买卖的	115
5.1 多重现金流量的终值和现值	76		
多重现金流量的终值	76		
多重现金流量的现值	78		

4 目 录

债券报价	115	8.2 回收期	151
6.6 通货膨胀与利息率	119	规则的定义	151
实际利率与名义利率	119	规则的分析	152
费雪效应	120	规则的可取之处	152
6.7 债券收益的决定因素	120	规则的总结	153
利率的期限结构	120	8.3 平均会计报酬率	153
债券收益与收益曲线：综合考虑	122	8.4 内含收益率	154
结 论	123	有关 IRR 的问题	156
概括与总结	123	IRR 的可取之处	159
本章回顾与自测题	123	8.5 获利能力指数	160
自测题参考答案	123	8.6 资本预算的实践	160
重点问题思考与概念回顾	124	概括与总结	161
习 题	124	本章回顾与自测题	162
网络资源	126	自测题参考答案	163
		重点问题思考与概念回顾	163
		习 题	164
		网络资源	167
第 7 章 股票市场与股票定价	129		
7.1 普通股定价	130	第 9 章 投资决策的制定	169
现金流量	130	9.1 项目现金流量：一个初步的认识	170
一些特殊的情形	131	相关现金流量	170
要求收益率的构成要素	134	独立原则	170
7.2 普通股和优先股的特性	135	9.2 增量现金流量	170
普通股的特性	135	沉没成本	170
优先股的特性	137	机会成本	171
7.3 股票市场	138	外部效应	171
交易商和经纪人	138	净营运资本	171
纽约股票交易所的组织	138	融资成本	171
纳斯达克的运作	140	其他问题	171
股票市场报告	141	9.3 预估财务报表和项目现金流量表	172
概括与总结	143	预估财务报表	172
本章回顾与自测题	143	项目的现金流量	172
自测题参考答案	143	预期总现金流量和价值	173
重点问题思考与概念回顾	144	税盾法	173
习 题	144	9.4 对项目现金流的进一步讨论	174
网络资源	146	对净营运资本的进一步考察	174
		折 旧	175
		案例：The Majestic Mulch and Compost	
		Company (MMCC)	176
		总 结	178
		9.5 对 NPV 的估计值进行评价	179
第五编 资本预算			
第 8 章 净现值及其他投资决策标准	147		
8.1 净现值	148		
基本思想	148		
预测净现值	148		

基本问题	179	概括与总结	210
预测风险	181	本章回顾与自测题	211
价值来源	181	自测题参考答案	211
9.6 情景分析与其他假设分析	181	重点问题思考与概念回顾	211
让我们现在开始	181	习 题	212
情景分析	182	网络资源	213
敏感性分析	183		
9.7 资本预算的其他考虑因素	183	第 11 章 风险与收益	215
管理选择和资本预算	183	11.1 预期收益率和方差	216
资本约束	184	预期收益率	216
概括与总结	185	计算方差	217
本章回顾与自测题	185	11.2 投资组合	219
自测题参考答案	186	投资组合的权重	219
重点问题思考与概念回顾	186	投资组合的预期收益率	219
习 题	187	投资组合的方差	220
		11.3 宣告、意外事项与预期收益率	221
		预期和未预期的收益	221
		公告与新闻	221
		11.4 风险：系统风险和非系统风险	222
		系统与非系统风险	222
		收益的系统与非系统部分	223
		11.5 分散投资与投资组合的风险	223
		分散投资的效果：市场历史的又一个启示	223
		分散投资原理	224
		多元化投资与非系统风险	224
		多元化投资与系统风险	225
		11.6 系统风险与 β 系数	225
		系统风险原理	225
		衡量系统风险	225
		投资组合的 β 系数	227
		11.7 证券市场线	228
		β 系数与风险溢价	228
		证券市场线	230
		11.8 SML 与资本成本：预览	232
		基本思想	232
		资本成本	233
		概括与总结	233
		本章回顾与自测题	233
		自测题参考答案	234
		重点问题思考与概念回顾	234
		习 题	235
第六编 风险与收益			
第 10 章 资本市场历史的启示	191		
10.1 收 益	192		
现金收益	192		
百分比收益率	193		
10.2 历史记录	194		
总体考察	195		
进一步的考察	196		
10.3 平均收益率：第一个启示	196		
平均收益率的计算	196		
平均收益率：历史记录	196		
风险溢价	199		
第一个启示	199		
10.4 收益分布与变异性：第二个启示	201		
频率分布与变异性	201		
历史方差和标准差	201		
历史记录	204		
正态分布	204		
第二个启示	204		
利用资本市场的历史	206		
10.5 资本市场效率	206		
效率市场上的价格表现	208		
市场效率假说	208		
对 EMH 的一些常见的误解	209		
市场效率的形式	210		

6 目 录

网络资源	238	利息税盾	263
		税收与 M&M 命题 I	264
		结 论	264
第七编 长期融资		13.5 破产成本	265
第12章 资本成本	239	直接破产成本	265
12.1 资本成本：一些预备知识	240	间接破产成本	265
要求收益率与资本成本	240	13.6 最优资本结构	266
财务政策与资本成本	240	静态资本结构理论	266
12.2 股权成本	241	最优资本结构与资本成本	266
股利增长模型法	241	资本结构：一些管理建议	267
SML 法	242	13.7 观察到的资本结构	268
12.3 负债与优先股的成本	243	13.8 破产过程简述	269
债务成本	243	清算与重组	269
优先股成本	243	财务管理与破产过程	270
12.4 加权平均资本成本	244	避免破产的协议	271
资本结构的权重	244	概括与总结	272
税收与加权平均资本成本	244	本章回顾与自测题	272
仓储问题和类似资本预算问题的解决	245	自测题参考答案	272
计算伊斯曼化学公司的 WACC	247	重点问题思考与概念回顾	273
12.5 分支机构和项目的资本成本	249	习 题	273
SML 与 WACC	249	网络资源	275
分支机构的资本成本	250		
单纯业务法则	250	第 14 章 股利与股利政策	277
主观方法	251	14.1 现金股利与股利支付	278
概括与总结	251	现金股利	278
本章回顾与自测题	251	现金股利支付的标准方法	278
自测题参考答案	252	股利支付的顺序	279
重点问题思考与概念回顾	252	有关除权日的更多内容	279
习 题	253	14.2 股利政策是否很重要	280
网络资源	256	股利政策无关论的一个例子	280
		小测验	280
第 13 章 财务杠杆与资本结构	257	支持低股利政策的现实因素	281
13.1 资本结构问题	258	支持高股利政策的现实因素	281
13.2 财务杠杆的效果	258	客户效应：现实因素的解决	282
财务杠杆的影响	258	14.3 制定股利政策	282
企业借款与自制杠杆	260	剩余股利法	282
13.3 资本结构与股权资本成本	261	固定股利	283
M&M 命题 I：饼状模型	261	折衷股利政策	283
股权成本与财务杠杆：M&M 命题 II	262	14.4 股票回购：现金股利的替代方案	284
经营风险和财务风险	263	现金股利与股票回购	284
13.4 税收与资本结构	263	股票回购过程中的现实考虑	285

股票回购与 EPS	285		
14.5 股票股利和股票分割	286		
股票分割与股票股利的价值	287		
股票反拆细	287		
概括与总结	288		
本章回顾与自测题	288		
自测题参考答案	288		
重点问题思考与概念回顾	289		
习 题	289		
网络资源	291		
第 15 章 融 资	293		
15.1 企业的财务周期：早期融资和风险资本	294		
风险资本	294		
风险投资的一些事实	294		
选择风险投资家	295		
结 论	295		
15.2 向公众出售证券的基本程序	295		
15.3 其他发行方法	296		
15.4 承销商	296		
选择承销商	296		
承销的类型	298		
绿鞋条款	298		
上市后	298		
锁定协议	298		
静默期	299		
15.5 IPO 与股价低估	299		
股票价格低估的证据	299		
IPO 价格低估：1999~2000 年的情况	299		
为什么会存在股价被低估的情况	302		
15.6 新股发售与企业价值	305		
15.7 发行证券的成本	305		
15.8 发行长期债券	307		
15.9 框架登记	308		
概括与总结	309		
本章回顾与自测题	309		
自测题参考答案	309		
重点问题思考与概念回顾	309		
习 题	310		
网络资源	311		
		第八编 短期理财	
		第 16 章 短期财务规划	313
		16.1 跟踪现金和净营运资本	314
		16.2 经营周期和现金周期	315
		定义经营周期和现金周期	315
		经营周期与公司组织架构	316
		计算经营周期和现金周期	316
		诠释现金周期	318
		16.3 短期财务政策的一些方面	318
		公司的流动资产投资的规模	318
		流动资产的备择融资政策	321
		哪种融资政策最好	322
		实践中的流动资产和流动负债	322
		16.4 现金预算	323
		销售收入和现金收款	323
		现金流出	323
		现金余额	324
		16.5 短期借款	324
		无抵押贷款	324
		抵押贷款	325
		其他来源	325
		16.6 短期财务规划	326
		概括与总结	326
		本章回顾与自测题	327
		自测题参考答案	327
		重点问题思考与概念回顾	327
		习 题	328
		网络资源	331
		第 17 章 营运资本管理	333
		17.1 浮账和现金管理	334
		持有现金的原因	334
		理解浮账	334
		17.2 现金管理：收款、付款和投资	336
		现金收款和集中	336
		现金付款管理	338
		投资闲余现金	339
		17.3 信用和应收账款	341
		信用政策的构成	341
		销售条款	341

最优信用政策	343	18.3 购买力平价	360
信用分析	344	绝对购买力平价	360
收账政策	344	相对购买力平价	362
17.4 存货管理	345	18.4 汇率和利率	363
财务主管和存货政策	345	抵补利率套汇	363
存货类型	345	利率平价	363
存货成本	346	18.5 汇率风险	364
17.5 存货管理技术	347	短期风险	364
ABC 法	347	长期风险	364
经济订货量模型	347	会计折算风险	365
经济订货量模型的扩展	349	汇率风险的管理	365
衍生需求型存货的管理	350	18.6 政治风险	365
概括与总结	351	概括与总结	366
本章回顾与自测题	351	本章回顾与自测题	366
自测题参考答案	351	自测题参考答案	366
重点问题思考与概念回顾	352	重点问题思考与概念回顾	367
习 题	353	习 题	368
网络资源	354	网络资源	369
 第九编 公司财务的专题探讨		 附录 A 数学用表	370
第 18 章 财务管理的国际方面	355	附录 B 关键公式	378
18.1 术 语	356	附录 C 部分章节后习题的答案	382
18.2 外汇市场与汇率	356	专业词汇表	386
汇 率	357	译后记	398
交易的类型	359		

财务管理入门

苹果电脑公司是由两个合伙人在一间车库里建立的。公司成长得非常快，到了1985年，已发展成为一家发行股票6 000万股、总市值超过10亿美元的大型上市公司。当时，公司的显要人物、合伙创始人之一、30岁的史蒂文·乔布斯持有公司股票700万股，总市值大约1.2亿美元。

尽管他在公司中拥有如此地位，而且为公司的创立和成功发展立下了汗马功劳，但是，1985年苹果公司的财务状况恶化时，乔布斯还是被迫放弃了经营控制权，随后便辞了职。

当然，一个好的企业家是垮不了的。乔布斯随后创办了Pixar动画工作室，负责为卖座的电影《玩具总动员1》、《虫虫危机》、《玩具总动员2》制作动画。1995年Pixar公司上市，并很快受到股票市场的追捧，乔布斯持有的80%股权的市值大约为11亿美元。最后，正应了那句老话“从哪里来的还到哪里去”：1997年，依然在“Wintel”的世界里苦苦挣扎且前景未卜的苹果公司，雇用了一位新的临时首席执行官——史蒂文·乔布斯！他在他的新（老）位置上取得了多大的成功呢？2000年1月，苹果电脑公司董事会赠与他价值2亿美元的股票期权，并用9 000万美元收购了Gulfstream V jet公司。董事会成员埃德加·伍拉德称赞道：“是这个家伙挽救了我们公司。”

了解乔布斯由车库企业家到公司经理再到辞职员工最后又成为首席执行官的历程，可以引导我们思考这样一些问题：公司的组织形式、公司目标以及公司控制。所有这些问题都将在本章讨论。

学完本章后，要想掌握本章的主要内容，需要确保对以下知识点有很好的理解：

- 财务管理决策的基本类型问题与财务主管的作用；
- 财务管理的目标；
- 不同的企业组织形式的财务含义；
- 经理人员与股东之间可能发生的利益冲突。

在开始学习财务管理之前，我们需要指出两个中心问题：首先，什么是公司理财或商业财务？财务主管的作用是什么？其次，财务管理的目标是什么？

1.1 公司理财的基本内容

—— 在开始深入学习和研究“公司理财”（缩写为 corp. fin.）这门课之前，最好先对其所涉及的领域有一个很好的了解。我们的目标是引导你对公司理财的一些重要领域及所涉职位有所了解，同时还将论述公司财务如何与其他方面如营销、管理和会计相结合。

四个基本领域

传统的财务论题可以归入四个主要领域：

1. 公司理财
2. 投资
3. 金融机构
4. 国际财务管理

下面将依次对这四个领域进行讨论。

公司理财 公司理财是这四个领域中的第一个，也是本书的主要论题。我们将在下一节对此进行探讨，届时再对其进行详细的讨论。有一点需要指出：公司理财（corporate finance）这个术语似乎意味着我们所涉及的都是与公司相关的问题，但事实上，几乎我们考察的所有论题的范围都要宽泛得多。可能商业财务（business finance）的说法要更准确些，但即便如此也还是太窄了，因为在下面将要讨论的这些主题中，至少有一半的财务思想和原则是可以适用于不同领域的财务管理的。

投 资 一般说来，投资领域处理的是金融资产，如股票和债券。一些重要的问题包括：

1. 是什么决定了金融资产（譬如股票）的价格？
2. 与金融资产投资相关的潜在的风险和报酬是什么？
3. 持有怎样的金融资产组合才是最佳的？

专注于投资领域的学生有不同的职业机会，最常见的是成为一名股票经纪人。股票经纪人通常在一些大公司（如美林证券）工作，为客户提供什么样类型的投资建议，帮助他们进行买卖决策。金融顾问的作用要小一点，但不一定是经纪人。

投资组合管理是与投资相关的第二种职业领域。基金

经理，顾名思义，是为投资者管理资金。例如，单个的投资者会频繁地购入共同基金。这些基金由不同来源的资金汇合起来，然后再由基金经理进行投资管理。基金经理也为养老基金、保险公司和其他类型的机构进行资金的投资和管理。

证券分析是第三个领域。证券分析师对不同的投资工具（如某个公司的股票）进行研究，然后确定其价格是否合理。要做到这一点，分析师要深入研究公司和行业报告，以及很多其他的信息来源。经纪人和基金经理通常要依靠证券分析师的信息和建议。

这些相关的投资领域与财务的许多其他领域一样，拥有一个令人感兴趣的特性：假如做得很好，就会得到很高的财务回报（换言之：能赚一大堆钱！）。当然，这些领域竞争激烈，要求很高，因此，并非谁都能从事这些领域。

金融机构 金融机构主要指那些处理金融事务的企业。银行和保险公司可能是你最熟悉的金融机构。此类金融机构雇用人员从事一系列与金融相关的工作。例如，银行的商业贷款职员需要考察在贷款的存续期内某个企业是否有许多的金融头寸。在保险公司里，分析师需要确定某个特定的风险是否适于承保以及保险费率的高低。

国际财务管理 国际财务管理不像上面所谈的那样有专门的领域，换句话说，国际财务管理涉及的是公司理财、投资或者金融机构的国际方面。例如，一些基金经理和证券分析师专门研究非美国公司。类似地，许多美国企业有许多海外业务需要那些熟悉国际业务如汇率和政治风险的职员。银行经常需要进行跨国界的贷款，所以，银行也需要国际专家。

为什么要学习理财

谁需要懂得理财？一句话——你。实际上，即使你不打算从事财务方面的工作，你也需要财务方面的知识。请看如下分析：

营销与财务 假如你对营销感兴趣，你也需要了解财务方面的知识。例如，营销人员经常要面对预算，他们需要懂得如何在营销支出和计划之间实现最佳平衡。项目的各种成本和收益分析是公司理财最重要的方面，所以你在公司理财中学到的工具对于营销调研、营销与分销渠道的设

计、产品的定价等是至关重要的。

财务分析师在很大程度上依靠营销分析师，而且他们需要共同对项目和产品的获利能力进行评估。正如我们在后面章节将要看到的，销售预测对于每个新产品的分析来说是一个关键的输入项，而这种销售预测一般是由营销人员和财务人员共同制定的。

除此之外，金融行业需要雇用营销人员来销售金融产品，如银行账户、保险政策和共同基金。金融服务营销是发展最快的营销类型之一，成功的金融服务营销人员回报丰厚。要想在这个领域工作，你显然需要理解金融产品。

会计与财务 对于会计师来说，财务管理是必修课——特别是在小公司里，除了传统的会计职责之外，会计师通常还需要进行财务决策；而且，随着金融世界越来越复杂，为了理解许多新的金融合约的含义及其对财务报表的影响，会计师必须懂得财务管理。除此之外，成本会计和公司理财尤其紧密相关，它们有共同的主题和关心事项。

财务分析师要广泛地使用会计信息，他们是这些信息最重要的最终用户之一。对财务管理的理解有助于会计人员认识到哪种类型的信息更为重要，以及会计信息在实践中如何被应用（或被滥用）。

管理与财务 战略管理是管理最重要的领域之一。在思考公司战略的时候，如果没有同时兼顾财务战略，就很容易导致灾难的发生。因此，战略管理者必须对企业计划的财务部分有很好的理解。

更一般地讲，各类管理人员必须很清楚地认识到他们的工作对公司获利能力的影响，而且他们应该能够通过各自的努力使公司的盈利状况得到改善。这就是学习理财的收获：什么样的商业活动能够创造价值。

你与公司理财 学习财务管理的最重要原因可能是：你必须进行一些财务决策，而这对于你本人来说又是非常重要的。例如，今天当你进入任何一家公司的时候，你不得不决定如何对你的退休金进行投资。在后面的章节里你会发现，你的决策对于你将来的财务状况有极大的影响。例如，你是否梦想去开创自己的企业？如果在开始之前你还没有一点财务知识的话，你就只能祈求上帝保佑了；你最终会艰难地认识到这一点。在你取回下次助学贷款前，想知道你的助学贷款的偿还额已经有多高了吗？你可能不知道，但我们将会告诉你如何进行计算。

这些仅是财务对你个人和公司发生影响的一些例子。无论你是否愿意，你都不得不考察和理解财务问题，而且

不得不进行财务决策。我们希望你做出聪明的决策，所以继续往下读吧。

概念性问题

1.1a 财务包括哪些主要领域？

1.1b 除了要通过考试，你为什么要学习公司理财这门课？

1.2 公司理财与财务管理人员

——现在我们继续对公司理财和财务管理人员的工作进行定义。

什么是公司理财

假定你现在要开设自己的公司。无论是哪种类型的公司，你都必须以某种形式回答下面三个问题：

1. 你将做何种长期投资？也就是说，你将进入哪个行业，需要何种厂房、机器和设备？
2. 投资项目的长期融资来源是什么？你将引入其他股东，还是举债？
3. 你将如何管理每天的财务活动，比如向客户收款或向供应商付款？

这些并不是仅有的问题，但属于最重要的问题。从广义上讲，公司理财就是研究如何回答这些问题的。下面的章节里我们将依次对其进行考察。

财务主管

财务管理的职能通常与公司的一位高级管理人员相关，一般将其称为首席财务官（CFO）或财务总监。图 1.1 是一个简化的组织结构图，它突出了财务活动在大型公司里的作用。财务副总裁或财务总监协调财务长和会计长的活动。会计长主要负责成本会计、财务会计、税收以及管理信息系统。财务长负责管理公司的现金、信用政策、财务计划的制定以及资本支出。这些财务活动与前述三个一般性问题是相关的，而且后面的章节将主要讨论如何处理这些问题。本书将主要研究财务长所负责的活动。在一家小公司里，财务长和会计长可能是一个人，只设一个办公室。