



教育部经济管理类核心课程教材

Corporate
Finance

公司理财

(第四版)

▶▶ 刘曼红 李朝晖 编著



教育部经济管理类核心课程教材

Corporate Finance

公司理财

(第四版)

▶▶ 刘曼红 李朝晖 编著

中国人民大学出版社
· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

公司理财/刘曼红, 李朝晖编著. —4 版. —北京: 中国人民大学出版社, 2016. 6
教育部经济管理类核心课程教材
ISBN 978-7-300-22915-7

I. ①公… II. ①刘…②李… 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 (2016) 第 108017 号

教育部经济管理类核心课程教材

公司理财 (第四版)

刘曼红 李朝晖 编著

Gongsi Licai

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511770 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京东方圣雅印刷有限公司

版 次 2000 年 1 月第 1 版

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

2016 年 6 月第 4 版

印 张 22.5 插页 1

印 次 2016 年 6 月第 1 次印刷

字 数 470 000

定 价 42.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

前 言

本书第一版之所以受到读者的青睐，不外乎三点原因：一是结构设计新颖、逻辑清晰；二是内容深入浅出、详略得当；三是行文简洁明了、浅显易懂。后面的修订，作者都力图延续本书第一版的这一特色，力求帮助读者在时间和精力有限的情况下，尽可能快地掌握公司理财的基本原理和理论并能够学以致用，利用这些基础理论去解决真实世界中的问题。

在课程定位上，本书始终立足于“大金融”框架，把公司理财纳入微观金融体系。在内容选择和剪裁上，本书紧紧围绕公司理财的核心问题，按照公司理财活动的实践来安排教材内容。这使得本书既有别于会计学科的财务管理教材，又有别于从国外引进的百科全书式的公司理财教材。本书适合非财务、会计专业的本科学生使用，也适合对公司理财感兴趣的社会各界人士阅读。

本书第四版在第三版的基础上主要做了如下修订：

1. 为便于读者学习，在每章正文之后增加了一篇拓展阅读。
2. 第1章、第6章、第9章、第11章、第13章的内容有较大的改动。
3. 对一些章节的标题进行了更改，使内部结构更加严谨；第4、5、10、14章新增了案例和例题。

本书的总体修订思路和大纲由中国人民大学刘曼红教授列出，具体的修订工作由金陵科技学院李朝晖教授完成，全书最后由刘曼红教授统稿、定稿。本书的出版得到了中国人民大学出版社的支持和帮助。

本书第一版出版后获得了广泛的好评，后又经多次修订，各位作者尽其所能地完善本书，但是由于时间和作者水平所限，总是无法避免一些错误和疏忽，我们真诚希望各位老师和读者提出宝贵的修改意见。

目 录

第1篇 基础篇

第1章 公司理财导论	3
第1节 什么是公司	4
第2节 公司理财的内容	9
第3节 公司理财的目标	12
第2章 金融系统与公司理财	20
第1节 公司理财的外部环境与金融系统	21
第2节 金融市场概述	25
第3节 金融机构概览	32
第3章 财务报表和财务分析	39
第1节 理解财务报表	42
第2节 理解现金流量	47
第3节 财务比率分析	50
第4节 财务分析的其他方法	58

第2篇 价值篇

第4章 货币的时间价值	69
第1节 货币时间价值概述	70
第2节 终值与现值	74
第3节 终值与现值的应用	83
第5章 风险和收益	94
第1节 风险和收益的概念	95
第2节 风险和收益的度量	97
第3节 投资组合	102



第4节 资本资产定价模型	110
第6章 债券和股票的估值	121
第1节 债券的特性和估值	122
第2节 股票的特性和估值	128

第3篇 投资篇

第7章 资本预算与公司投资决策	139
第1节 公司的投资决策	140
第2节 常用的资本预算方法	143
第3节 资本预算的实际应用	150
第8章 资本预算中现金流量的估算	161
第1节 资本预算中的相关现金流量	162
第2节 估算相关现金流量	166
第9章 风险条件下的资本预算	174
第1节 投资决策中的风险	177
第2节 资本预算中的不确定性分析	179
第3节 风险条件下资本预算方法	186

第4篇 融资篇

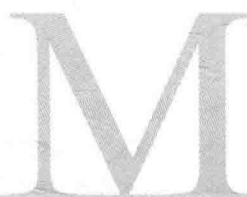
第10章 资本成本与公司融资决策	195
第1节 公司融资决策	196
第2节 资本成本	199
第3节 加权平均资本成本	201
第11章 公司的主要融资方式	213
第1节 短期融资	215
第2节 公司长期融资: 股票融资	225
第3节 公司长期融资: 长期债务融资	233
第4节 公司长期融资: 另类形式	239
第12章 资本结构理论与决策	251
第1节 资本结构理论	252
第2节 杠杆及其作用	260
第3节 资本结构决策	268

第5篇 管理篇

第13章 公司股利政策	279
第1节 公司股利分配概述	281



第 2 节 公司股利政策	286
第 3 节 股利政策对公司发展的作用	289
第 14 章 公司营运资本管理	297
第 1 节 现金管理	299
第 2 节 应收账款管理	305
第 3 节 有价证券的管理	312
第 4 节 存货管理	314
第 15 章 公司财务预算	325
第 1 节 模拟财务报表	326
第 2 节 公司增长管理	331
第 3 节 现金预算	339



M

第 1 篇

基础篇

- >>> 第 1 章 公司理财导论
- >>> 第 2 章 金融系统与公司理财
- >>> 第 3 章 财务报表和财务分析

本章要点

- 企业的组织形式及其对理财活动的影响；
- 公司的分类、特征和组织机构；
- 公司理财的含义；
- 公司理财的主要内容；
- 公司理财的目标；
- 不同理财目标的区别和联系。

引 例

雷曼兄弟公司破产对公司理财目标的启示

2008年9月15日，拥有158年历史的美国第四大投资银行——雷曼兄弟公司（Lehman Brothers）依据美国《破产法》，向美国联邦破产法庭递交了破产保护申请。作为华尔街上的巨人之一，雷曼兄弟公司成立于1850年，以棉花贸易起家，历经两次世界大战，逐渐发展成为全球最具实力的股票、债券承销商和交易商之一，被誉为“债券之王”。在破产之前，雷曼兄弟公司的全球雇员人数为12 342人，员工持股比例达到30%。曾经叱咤风云的金融业巨头在此次金融危机中轰然倒下，究其原因，除了过度的金融创新和宽松的监管环境之外，也与雷曼兄弟公司的公司理财目标有关。

在雷曼兄弟公司成立初期，主要从事利润比较丰厚的棉花贸易，企业规模较小，为典型的业主制企业，其财务管理目标为利润最大化。随着雷曼兄弟公司从业主制企业逐步成长为在美国乃至全球都知名的上市公司，其财务管理的目标也从利润最大化转变为股东财富最大化。一方面，股东财富最大化的财务管理目标帮助雷曼兄弟公司创造了骄人的业绩，实现了上市14年连续盈利和10年间股东回报率高达1 103%的经营业绩。另一方面，股东财富最大化的公司理财目标使利

益主体单一（仅仅强调了股东的利益）、目标导向错位（仅仅关注现实的股价）等，直接导致公司决策层过度追逐利润、忽视经营风险的经营行为，为最终破产埋下了伏笔。从表面上看，雷曼兄弟公司破产的直接原因是美国百年不遇的金融危机，实际上，金融危机只是一个导火索，忽视经营风险对担保债务凭证（CDO）、信用违约互换（CDS）市场的深度参与才是导致其破产的根本原因。

对股东财富最大化的公司理财目标而言，股东是公司的所有者，其创办公司的目标是为了获得财富，因此公司理财的目标理所当然应该是股东财富最大化。在股票数量一定的前提下，股东财富的多少取决于股票的价格。为了使公司股票的价格保持在一个比较高的价位上，雷曼兄弟公司从2000年开始连续七年把92%的公司税后利润用于购买自己的股票。此举虽然对抬高公司的股票价格有帮助，但也减少了公司持有的现金量，降低了公司应对风险的能力。

雷曼兄弟公司破产对公司理财目标的启示是：每一种财务目标在存在诸多优点的同时，都有自身无法克服的缺点。利润目标的内在矛盾推动了公司理财目标从利润最大化向股东财富最大化演变，而公司的其他利益主体（如债权人、管理者）的利益要求得到平等保护的需求，又推动了公司理财目标从股东财富最大化向企业价值最大化演变。虽然根据众多财务专家的研究，最优的公司理财目标在理论上应该是企业价值最大化，但是在实践中企业价值最大化的财务管理目标很难实现。承认这一事实并不等于企业对此无能为力，可以通过强化公司治理结构、完善现代企业制度来约束和激励企业的实际控制人，使公司理财目标尽可能接近最优。

资料来源：刘胜强，卢凯，程惠峰：《雷曼兄弟破产对企业财务管理目标选择的启示》，载《财务与会计》，2009（23）。

第1节 什么是公司

公司理财（corporate finance），顾名思义，研究的是以公司作为行为主体的理财活动，即本课程的研究对象是公司（corporation/company）。尽管如此，我们必须知道生活中无所不在的大小、形形色色的企业（firms），并不都是公司。换句话说，企业作为一个“应用资本赚取利润的经济组织实体”，有着多种组织形式，公司只是其中的一种。不同组织形式的企业，其理财活动差别极大。学习公司理财，首先应该对理财的主体——公司——有充分的认识。

一、企业的三种组织形式

无论现实生活中的企业如何数量众多、形态各异，我们都可以根据企业资产的所有者把企业分为三种基本形式：个人业主制、合伙制和公司制。接下来，我们通过一个案例来对这三种企业组织形式的特征和优缺点进行介绍。



案例 1—1

张东兴的创业经历

张东兴在一家大公司工作了多年,逐渐有了一些积蓄。他看到市场上有关机械设计的软件十分缺乏,自己又在这方面有很多经验,就想自己创办一家软件企业。由于企业刚刚启动,张东兴没有雇人,只是买了一些设备,租了间办公室,添了一些办公用品,便开始运营,一共投资了50万元。该企业所有的资本金都来自他自己的积累,他是企业唯一的所有者,如果成功,他获得全部的收益;如果失败,他承担全部的损失,张东兴创建的这个企业在法律上就叫做个人业主制企业。

(一) 个人业主制企业的定义和特征

个人业主制企业是指由单个自然人出资兴办,完全归个人所有和控制的企业。企业主对企业具有完全的决策权和经营权,独自享受企业的经营利润,同时也独自承担经营风险。这是最早产生也是最简单的一种企业形态,即便是在现代经济社会中,这种企业在数量上也占多数。

个人业主制企业的优点是:开设、转让、关闭手续简单、费用低;所有权与经营权统一,利益冲突少;企业主控制企业全部资产,获得全部利润;不需要支付企业所得税,只需交纳个人所得税等。它最大的缺点是风险大,企业主以其个人的全部资产对企业的债务负无限责任,一旦经营失败就可能倾家荡产。所谓无限责任,是说当企业的资产不足以清偿企业的债务时,法律强制企业主以个人资产来清偿企业的债务。除此之外,个人业主制企业的规模受业主个人的财富限制,一般非常小,企业寿命往往有限,业主的死亡、破产、疾病或者转业都可能使企业不复存在。



案例 1—1 (续)

张东兴的产品销路还好,订单越来越多,雇用的员工已经达到十几个人。他想进一步扩大生产,再购置一些仪器,但苦于手头没有足够的现金,于是他找到好朋友李明,希望他能出一些钱,俩人合伙办公司。李明仔细研究了张东兴的商业计划,觉得很有发展前景,愿意投资50万元,作为合伙人和张东兴一起经营企业。从公司理财的角度看,张东兴的企业资本构成发生了变化,企业的资本金变成了100万元,其中张东兴和李明各自投入50万元。从风险的角度看,不仅张东兴要为企业的成败承担风险,李明也承担了一半的风险。实际上,这时候张东兴的企业就由个人业主制变成了合伙制。

(二) 合伙制企业的定义和特征

合伙制企业是由两个或者两个以上的自然人或法人共同出资、共同经营、共担风险、共享利润的企业。与个人业主制企业相比,合伙制企业的基本特征是其

所有者多于一人。如上例中在李明没有作为合伙人加入张东兴的公司之前,即便张东兴雇用了十几个人,自己不再直接参加生产,但他仍然是企业唯一的所有者,独享企业经营的全部利润,因此,这时候张东兴的公司还是一个业主制企业。在李明作为合伙人投资并参与经营之后,张东兴企业的性质就改变了。

合伙制企业有普通合伙企业和有限合伙企业之分。这二者的区别在于:普通合伙企业的的所有合伙人对企业的债务负有连带责任;有限合伙企业将合伙人分为普通合伙人和有限合伙人两类,只有普通合伙人对企业的债务承担无限责任,有限合伙人仅以出资额对企业的债务承担有限责任。普通合伙企业在广告公司、律师事务所和会计师事务所中较为常见,有限合伙企业则多出现在投资基金如私募股权基金和风险投资基金中,这些企业基于普通合伙人的声誉而经营。合伙人出资可以是资金或者其他财产,也可以是权利(如专利)、技术和劳务等。与个人业主制企业类似,合伙制企业的寿命仍不易持续太久,因为一个关键的合伙人死去或者退出,企业往往难以为继。此外,合伙制企业的产权转让很困难,一个合伙人想要转让产权,必须得到所有合伙人的一致同意。合伙制企业也很难筹集到大量的资金,其资本规模通常受到合伙人自身能力的限制。

案例 1—1 (续)

随着企业的不断发展壮大,张东兴再一次感到资金的缺乏。朋友劝他发行股票来筹资,他觉得这是一个很好的主意。他先让企业内部职工认股,一年以后,他设法让公司上市,这时,张东兴和李明不再是企业的全部所有者,其他股东也拥有企业的所有权,也对企业的经营和发展有发言权。众多的股东对于企业的生产和发展难免有争议,为了统一意见,便于领导,企业建立了董事会。董事会成员由股东投票选举产生,投票权的大小由所投资的股本资金的多少,或由所掌握的股票数量占股票总发行量的比例来决定。假定企业股票的价格是每股 1 元,股票总数是 400 000 股,如果一个普通员工只买了 400 股,那么他的投票权仅占全部投票权的 0.1%,而张东兴却持有 200 000 股,占全部股票份额的 50%,也就是说张东兴控制了公司 50% 的投票权,因此他事实上仍然控制着企业的生产、经营和发展。

由于企业规模越来越大,张东兴感到自己的能力和知识越来越不够用了,无法有效地管理好这个企业,就经过董事会同意雇用了经理人员来管理公司。经理人员的出现使张东兴的企业发生了一个重要变化——所有权和经营权的分离,即企业的所有者(张东兴和其他股东)并不一定要直接管理这个企业,而那些直接控制企业资产、行使经营管理权的经理人员,又往往不是企业的所有者。正是由于其他股东和经理人员的出现,张东兴的企业不再是一个个人业主制企业,而成为一个公司制企业,即我们常说的公司。

(三) 公司制企业的定义和特征

公司制企业,即公司,是现代企业的重要组织形式。它是依照公司法登记设立,由股东作为出资者,股东以其出资额或认购的股份对公司承担责任,公司以



其全部财产对公司债务承担责任的企业法人。公司的基本特征是：它是一个企业法人，在法律上具有独立的人格，有独立的法人财产，享有法人财产权，以其全部法人财产对公司的债务承担有限责任。这种所有者的个人财产与企业财产相分离的特点使公司与个人业主制企业及合伙制企业有着本质的区别。个人业主制企业的所有者和合伙制企业的普通合伙人对企业的债务承担无限责任，在破产的情况下，他们不仅会失去所有的投资，还会失去个人的资产，如房屋、土地、汽车等，这也导致他们往往亲自经营企业，并限制了企业的产权转让与持续经营。公司的所有者仅以出资额或认购股份对公司承担责任，在破产的情况下，他们最多会赔掉他们在公司的全部投资，他们的股票可能会变得一钱不值，但他们自己的私人财产完好无损。

设立公司必须履行公司设立的程序。根据我国《公司法》的规定，设立公司应当在工商行政管理机关进行登记。工商行政管理机关对符合《公司法》规定条件的，予以登记，并签发公司营业执照。公司营业执照签发日期即为公司成立日期，同时也是公司取得法人资格的日期。

二、公司的种类

现代公司有两类：有限责任公司和股份有限公司。我国《公司法》对这两类公司的股东承担责任范围和形式与股东人数多少进行了区分。国有独资公司是一类特殊的有限责任公司。

（一）有限责任公司

有限责任公司（简称有限公司）是由两个或者两个以上股东共同出资，每个股东以其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。有限责任公司属于“人资两合公司”，其运作不仅是资本的结合，而且是基于股东之间的信任关系。在这一点上，有限责任公司被认为是介于合伙制企业和股份有限公司之间的企业，是不存在普通合伙人的有限合伙企业。有限责任公司具有以下特征：

1. 有限责任公司的设立程序比股份有限公司简单，公司无须向公众公开披露信息。
2. 有限责任公司不发行股票，由公司出具股权证明，作为股东对公司的权益凭证。
3. 有限责任公司的股份不能自由买卖，在向股东以外的其他人转让公司的股份时，必须经半数以上的股东同意，并且老股东有优先购买权。
4. 有限责任公司的股东人数有限定，我国为2人以上、50人以下。
5. 有限责任公司内部管理机构设置灵活，大股东有可能亲自经营企业，所有权和经营权分离程度较低。

国有独资公司和一人有限责任公司是特殊形式的有限责任公司。

一人有限责任公司简称一人公司或独资公司或独股公司，是指由一名股东（自然人或法人）持有公司的全部出资的有限责任公司。我国2013年修订的《中华人民共和国公司法》（简称《公司法》）允许设立一人有限责任公司。

国有独资公司是指国家单独出资、由国务院或者地方人民政府授权本级人民政府国有资产监督管理机构履行出资人职责的有限责任公司。

（二）股份有限公司

股份有限公司（简称股份公司）是现代公司最基本的组织形式。它是指全部资本由等额股份构成并通过发行股票筹集资本，股东以其所认购的股份对公司承担有限责任和义务，公司以其全部资产对公司债务承担责任的企业法人。股份有限公司是完全的资合公司，是股东的资本结合，其运作不是基于股东之间的信任，而是采取由股东委托职业经理人管理的两权分离运作方式。股份有限公司具有以下特征：

1. 股份有限公司将其资本总额划分为等额股份，以发行股票的方式作为出资凭证。
2. 股份有限公司的股票可以在市场上自由买卖，股东可以依法转让其所持有的股份。
3. 股份有限公司的设立程序复杂，法律要求严格。股东人数必须达到法定人数（我国规定最少为5人），股东可以是自然人，也可以是法人。
4. 股份有限公司需要公开披露大量的信息，包括公司章程、招股说明书、发行公告、财务报告、关联交易及其他重大事项等。
5. 股份有限公司的所有权和经营权是分离的，当管理者的目标和股东的目标不一致时，有可能会产生较大的代理成本。

三、公司的组织机构

公司的组织机构是指从事公司经营活动的决策、执行和监督的公司最高领导机构，包括股东大会、董事会、监事会和高级经理层，根据三权分离原则构成了公司的决策机构、执行机构和监督机构三部分。

（一）股东大会

股东大会是由公司全体股东组成的，对公司一系列重大问题发表意见、做出决议的公司最高决策机构。根据我国《公司法》规定，股东大会有股东年会和股东临时会议两种。股东大会决定公司战略性的重大问题，选举和更换由股东代表出任的监事，决定公司组织变更、解散、清算，修改公司章程等。股东大会还有监督董事会和监事会的职责。公司理财作为公司的一种管理活动，显然最高的理财决策权掌握在股东大会手里。

（二）董事会

董事会（不设董事会的公司为执行董事）是股东大会闭会期间行使股东大会职权的常设权力机关，也是最高业务执行机构，负责处理公司重大经营管理事项，如负责召集股东大会，向股东大会汇报工作；执行股东大会决议，负责公司日常经营决策；聘任或者解聘公司经理（总经理），制定公司基本管理制度等。董事会必须对股东大会负责，接受股东大会监督。董事长由董事会选举产生，董事长主持股东大会，召集并主持董事会，在诉讼事务和非诉讼事务上对外均代表公司。

（三）监事会

监事会（不设监事会的公司为监事）是公司的法定监督机构，负责检查公司财务，并对董事、经理行为的合法性及是否损害公司利益进行监督。

（四）公司经理

公司经理是由董事会聘任的对公司日常经营管理负有总责的高级管理人员，公司经理对董事会负责，是公司的代理人，但不必然是公司的法定代表人。

四、本书的研究对象是公司

尽管公司不是企业唯一的组织形式，而且从数量上来看，个人业主制企业往往占了绝大多数（以美国为例，个人业主制企业占全美所有企业的70%左右，合伙制企业占7%左右，公司占23%左右），但是几乎所有的研究企业财务问题的教材都是以公司为研究对象，这主要是基于两方面原因。

（一）公司制具有个人业主制和合伙制无法比拟的优点

公司制企业最大的优点是有限责任、产权易于转让和永续经营，是现代大规模商品生产和交换的一种最重要的经济组织形式，也是企业成长和发展到一定规模的必然选择。首先，公司可以在资本市场上发行股票和债券融资，而且股东对公司仅承担有限责任，这使得公司具有很强的吸引游资转变为资本的能力，从而能够筹集到巨额资本，使公司有可能发展到相当大的规模。其次，公司作为法人，具有独立的生命，股东或者高级管理人员的死亡和退出都不影响公司的存续，除非破产，公司都可以无限期地存续下去。以美国为例，许多大公司已经成立了几十年甚至上百年，如美孚石油公司成立于1889年，通用电气公司成立于1892年，福特汽车公司成立于1903年。最后，公司的所有权和经营权是分离的，便于选择最合适的人做最合适的事，提高公司的经营和管理效率。

（二）公司和个人业主制企业、合伙制企业的理财活动差异很大

公司和个人业主制企业、合伙制企业所处的理财环境、理财目标、面临的理财问题、适应的税收制度都不相同。个人业主制企业和合伙制企业不能在资本市场融资，所面对的理财环境和理财问题都相对简单，理财目标单一，税负也相对较轻，而公司作为现代企业组织的典型形态，在财务结构、财务关系和财务管理内容等方面都表现出其独特性和复杂性，因此，针对公司发展出来的理财理论并不适合其他类型的企业。

第2节 公司理财的内容

一、公司理财的含义

公司的生产经营活动离不开资金，公司的财务活动表现为公司资金的不断循环、周转及其所体现的经济关系。公司首先将通过各种途径筹集到的资金转变成

各种非现金资产，如固定资产、原材料等。原材料经过工人的劳动变成产品，产品拿到市场上去销售，最后转变成为现金。销售产品获取的现金量（即销售收入）一般情况下应该大于生产原始投入的现金量（即生产成本），在扣除了生产过程中所发生的各种人工、管理、营销费用之后，剩下的现金量就是资金增值部分（即利润）。资金增值部分中的一部分以上缴税金、支付股利等形式流出公司的生产经营环节，另一部分则留存于公司，继续参与公司的生产经营过程。公司的资金就是这样不断地循环和周转。

公司理财，或称公司财务管理，是对公司财务活动的规划和管理，即根据资金运动规律，对公司生产经营过程中资金的筹措、投放、运用、收益分配等进行的系统管理。任何公司只要生存，就要投资、融资、生产、经营、销售，这其中的每一个环节都伴随着资金的运动，企业的整个生产经营过程就是资金的筹集、运用和管理的过程，也就是公司理财的过程。通俗地讲，公司理财就是对公司的资金运动进行管理，其目的是有效利用各种金融资源，实现公司的财务目标。公司理财是现代公司最基本的经营管理活动，在市场经济条件下，整个公司的经营管理都是围绕公司理财活动展开的，公司理财活动的成败直接关系到企业的生存与发展。可以这样认为，公司理财是公司经营管理的核心内容，也是公司可持续发展的关键。

二、公司的主要理财决策

成功的公司经营和良好的经营业绩取决于公司决策层的正确理财决策，我们还是通过一个案例来分析一下公司面临的主要财务决策。



案例 1—2

东兴股份有限公司是一家新兴的软件公司，在公司成立之初曾以库房作抵押向一家商业银行借款 50 万元，但现在发现自己最初的投资规模太小了。为了扩大投资，公司可以向银行贷款，也可以增发股票，究竟哪一种融资方式成本更低，更有利于公司的发展？从长远看，公司计划向商业和教育领域扩大市场，增加新的投资，但不知道是否可行。此外，虽然公司去年的销售额达到 1 000 万元，但是目前流动资金发生了问题，甚至没钱购买材料。东兴公司现在面临着三个重要的财务决策：

- (1) 公司应该采取什么样的长期投资策略？
- (2) 公司应该如何为长期投资策略筹资？
- (3) 如何解决短期流动资金不足问题？

东兴股份有限公司面临的这三个理财决策，也是公司理财最重要的问题。当然，公司理财的内容远不止这些，但这三个问题是最重要的。从资金的运动过程来看，公司理财的主要决策可以概括为投资决策、融资决策、营运资金管理决策和盈利分配决策。投资是寻找有价值的项目并投入资金的过程，投资的目的是获得收益。融资是指公司为了满足投资和日常经营的需要，筹集资金的过程。融资