



“十三五”普通高等教育
金融学科规划系列教材

公司金融学

李光洲 黄鑫 / 编著

CORPORATE FINANCE



立信会计出版社
LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE



“十三五”普通高等教育
金融学科规划系列教材

公司金融学

李光洲 黄鑫 / 编著

CORPORATE FINANCE



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

公司金融学 / 李光洲, 黄鑫编著. —上海: 立信
会计出版社, 2019. 3

“十三五”普通高等教育金融学科规划系列教材

ISBN 978 - 7 - 5429 - 6049 - 8

I. ①公… II. ①李… ②黄… III. ①公司—金融学—
高等学校—教材 IV. ①F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2019)第 015045 号

策划编辑 方士华
责任编辑 方士华
封面设计 南房间

公司金融学

Gongsi Jinrongxue

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	上海天地海设计印刷有限公司		
开 本	787 毫米×1092 毫米	1/16	
印 张	27		
字 数	600 千字		
版 次	2019 年 3 月第 1 版		
印 次	2019 年 3 月第 1 次		
印 数	1—2100		
书 号	ISBN 978 - 7 - 5429 - 6049 - 8/F		
定 价	63.00 元		

如有印订差错,请与本社联系调换

编写委员会

顾 问 唐海燕 贺 瑛 窦瀚修

总 主 编 许文新

副 总 主 编 刘晓明

编委会成员(按姓氏拼音顺序排列)

曹 雷 褚红素 储 峥

黄 波 黄 鑫 李光洲

刘玉平 欧阳莹 苏立峰

王东明 姚迪克 张 红

张 晖 章 劼 张 云

总 序

自 20 世纪 50 年代诞生以来,以投资学和公司金融为主要内容,以资产定价、风险管理 and 时间价值为核心的现代金融学,取得了长足的发展。不少金融学者获得了若干诺贝尔经济学奖。例如,现代货币主义理论的创始者米尔顿·弗里德曼(1976),金融经济学的集大成者詹姆士·托宾(1981),创立 MM 定理的弗兰克·莫迪利阿尼(1985)和默顿·米勒(1990),现代资产组合理论之父哈里·马科维茨(1990),现代公司金融理论大师、资本资产定价模型的创立者威廉·夏普(1990),被称为现代金融学理论领域的牛顿、共建 B-S-M 期权定价模型的罗伯特·默顿(1997)和现代期权理论之父迈伦·斯科尔斯(1997),欧元之父罗伯特·蒙代尔(1999),因对资产价格的实证分析而获奖的尤金·法马、拉尔斯·彼得·汉森和罗伯特·席勒(2013),行为金融学奠基者理查德·塞勒(2017)等,都对金融学的发展作出了突出贡献。这些诺贝尔奖获得者及其成果在货币需求、企业融资、投资组合、市场有效性、资产定价、市场理性等宏观、微观领域进行了分析,不断创新金融学学科体系,扩展研究边界,深化学术内涵,创新研究方法,显示了金融学在社会科学中的独特地位,对金融学的发展起到了巨大的促进作用,也激励着一代代学者在金融学领域不断探索。高山仰止,正本清源,追根问底,知其所以然,这些诺贝尔奖级的成果,必将成为金融学科发展过程中的一座座丰碑,引导后来者去攀登金融学科的高峰,也必然对金融学科体系的构建、金融学系列教材的编写和金融专业人才培养具有重要的指导意义。

上海立信会计金融学院金融学院,具有 67 年的悠久办学历史,培养了一大批活跃在各大金融机构的高素质人才,被誉为“未来金融家的摇篮”。其金融学、国际金融专业均为全国最早创设的专业之一。1994 年,国际金融专业被命名为“中国人民银行总行重点专业”;2001 年,国际金融专业被命名为“教育部教改示范专业”;2005 年,国际金融保险学院成为“上海金融保险教育高地重点建设单位”;2008 年,金融学科成为“上海市教委重点学科(第五期)建设学科”,金融学成为“国家级特色专业”“上海市教

育高地”，国际金融教学团队被评为“上海市优秀教学团队”；2010年，金融理财实验教学团队被评为“上海市优秀教学团队”；2012年，金融学成为“上海市综合改革试点专业”，以金融学为核心的应用经济学成为“上海市高校一流学科培育学科”；2015年，金融学成为首批上海市属高校应用型本科试点专业；2018年，“服务上海国际金融中心的金融学一流本科专业群建设”入选首批上海高等学校一流本科建设引领计划建设项目，“新金融及其风险管理”入选上海市高原学科II类。这些学科、专业、团队、平台的建设成就，对于提升金融学院的海内外声誉，促进其金融学科各专业的可持续发展，起到了重要作用。

为了进一步全面落实2018年全国教育大会精神，以立德树人为宗旨，坚持以本为本，促进“四个回归”，为上海建设“五个中心”（特别是国际金融中心）、打造“四大品牌”培养高水平、应用型金融人才，我们组织编写了“十三五”普通高等教育金融学科规划系列教材。该套教材在金融学、国际金融学、金融市场学、信用管理学、公司金融、金融伦理、商业银行经营、金融合规与反洗钱、金融投资分析、大宗商品价格分析、金融实验等领域试图系统、集中地体现金融学科发展趋势，结合专业课程开发、知识模块构建和能力素质塑造，将学生培养成为应用型、创新型、复合型、国际化的高层次金融人才。通过此套教材，试图让学生具备以下能力和素质：

(1) 掌握金融学原理与基础知识，熟悉金融业运作规律，涉猎商业银行学、国际金融学、金融市场学、投资学、公司金融、信用管理学等金融学主要领域，培养金融学基本素养，构建金融学知识框架体系。

(2) 掌握投资分析、信用分析、财务分析、金融创新、风险管理、合规监管、反洗钱、银行管理等实践手段与分析技能，实现知识的吸收转化与融合创新。

(3) 追踪金融学前沿、动态的知识演进轨迹，客观看待现实世界中经济金融事件的货币运行特征与信用活动规律，掌握经济金融的内在逻辑与本质特征。

(4) 形成良好的职业道德和素养，具有良好的业务素质和品德规范。

为达到以上目的，该套教材具有以下几方面特点。

1. 体现了最新的金融业发展趋势

互联网、信息技术、大数据、区块链、人工智能等新兴技术，促进了金融业的技术革新与飞速发展，科技金融、普惠金融、绿色金融等，赋予了金融业新的业务模式与服务内涵；金融创新、混业经营、宏观审慎监管、人民币国际化、金融风险防范、金融业改

革与开放等,为金融业发展带来新的机遇与挑战;中国作为世界第二大经济体,改革开放进入深水区,金融业发展受到各种外来冲击,金融产品有待开发,金融机构尚不发达,金融市场亟需完善,金融体制机制尚未理顺,金融制度建设仍显滞后,金融人才结构性缺口巨大,这些都为金融学科发展提出了新的命题,也为金融理论发展提供了千载难逢的试验、锤炼、验证和创新的机会。出版本套教材,有利于系统总结金融领域发展的最新成果,为系统构建金融知识体系、创新金融知识内涵、总结金融发展规律提供可能。

2. 反映了金融学科发展的必然要求

金融学科是整个社会科学中的热门学科,被誉为社会科学皇冠上的钻石,学科体系庞大,涉及面广,发展速度快,理论和应用成果丰硕,对金融业及经济发展具有非常重要的指导意义。特别是近年来,有关资产管理、审慎监管、风险管理、危机预警、金融科技、金融创新、现代支付、普惠金融、绿色金融、科技金融、行为金融、大数据征信等相关问题的研究,深化了金融学科内涵,促进了学科的不断发展。因此,在此丛书中,必然要体现金融学科的发展趋势,面向金融业发展的现状和未来提供有价值的学术引领和知识规范。

3. 体现了应用型、创新型、复合型、国际化金融人才培养的需要

教材是育人之本,其根本目的是通过知识的系统梳理与更新,实现高标准、全方位育人。一本好的教材使学生受益终身。本套教材以立德树人为宗旨,以培养应用型、创新型、复合型、国际化的高层次金融人才为根本任务,力求简洁高效、深入浅出,通过对金融学基本原理、方法、体系的介绍,以及基本能力素质的培养,使学生系统掌握金融学基础知识、分析方法和运用能力。同时在教材中贯穿课程思政的内容,加强职业道德修养的培养,体现课程育人、思想育人、文化育人的本质内涵。

4. 是长期一线教学经验、资源与信息的积淀与升华

该套教材的各位主编、副主编和参编人员均为金融学院骨干教师,长期从事本科一线教学,绝大部分为名校博士毕业,有着丰富的教学经验,深谙金融人才培养之道,也积累了大量的教学资源、案例和素材,许多作者曾在金融实务部门工作,或多年承担专业建设、课程开发、人才培养方案制定、教学管理等任务。编撰此套教材,是学院骨干教师教学经验、资源和信息积淀的集中反映与系统升华,对于夯实课程基础、理顺知识结构、促进专业建设、创新人才培养具有重要意义。

5. 反映了高水平、应用型高校开展专业建设与学科发展的需要

按照上海市教委的统一部署,上海立信会计金融学院正全力开展高水平、应用型地方高校试点建设,并取得了初步成效。金融学作为学校的核心专业,理应在专业建设和学科发展中起到主导作用。人才培养是高校的第一使命,也是高水平、应用型高校最核心的功能。人才培养的基础是课程与教材建设。一套为高水平、应用型财经类高校金融学类专业精心打磨、量身定做的好教材,能使学生深受其益。

6. 集中体现了高校课程建设与教学改革的需要

课程建设是高校人才培养的重要基础。教学改革是高校人才培养的不竭动力。这套教材既是课程建设的成果升华与集中体现,又是为师为学者授业传道的载体工具。教材中的新内容,反映了教学改革重思想引领、重学科逻辑、重知识模块、重消化吸收、重产教结合、重教学相长的特点,适应了人才培养的根本需要,适应了高水平、应用型财经类高校教学改革的基本趋势。

这套教材的编写,是众多主编、副主编和参编人员辛勤付出的结果,得到了上海立信会计金融学院领导的亲切指导,得到了立信会计出版社窦瀚修社长、戎其玉副社长、王斯龙编辑等人员的大力支持。在此深表谢意!

许文新 刘晓明

2019年3月

前 言

改革开放 40 年来,我国金融学学科专业建设取得了辉煌成就,各专业课程建设和教材建设也获得了巨大成绩。不过在金融学科专业课程建设上,依然存在着宏观金融与微观金融之别、经济学属性与管理学属性之争。“公司金融”正是一门在此夹缝中成长、发展的课程。

我国传统的金融学与西方国家的金融学在研究范围上存在着显著的不同。我国传统的金融学是针对金融机构的,包含从中央银行学、商业银行学到证券投资学、保险学和信托等内容;而西方国家的金融学是针对金融业务的,尤其是以企业为核心的金融业务。“Corporate Finance”是商学院模式的金融学高等教育各课程的核心。而在国内,“Corporate Finance”一向被译为公司财务,是会计学的核心课程之一。我国的金融学正在与国际接轨中,“公司金融”和“金融工程”课程的建设,就是一个很好的说明。从 2011 年开始招生的金融硕士(FM)综合考试内容即被确定为“货币银行学”和“公司财务”两部分,后者即属于公司金融的研究范畴。2018 年,教育部《普通高等学校本科专业类教学质量国家标准》中,“公司金融”与“商业银行经营管理”“证券投资”“国际金融”和“金融风险管理”一起列入金融学专业五门专业必修课。

公司金融与公司财务的差异绝非仅仅是翻译的名称不同的问题。虽然两者都涵盖了投资、筹资、资金管理和股利政策等几大领域,但是两者还是存在显著的不同。公司财务属于管理学科,在内容上更注重应用和实务操作;而公司金融属于经济学科,在内容上更注重经济学、金融学理论与实践的结合;在范围上也涵盖到了价值评估、公司治理、保险和资产经营等公司财务并未重视或涵盖的领域,省略了财务会计也会介绍的会计报表分析等内容。

本教材以企业为核心,金融市场为平台,价值管理和风险管理为主线,实现企业价值最大化为目标,利用各类金融商品和金融工具为手段,经济学、金融学理论为背景,内容涉及“经济学”“金融学”“货币银行学”“国际金融学”“国际金融管理学”“投资

项目分析”“资产组合”“资产定价”“企业价值评估”“资产经营”“保险学”“公司治理”“金融工程”甚至“计算机应用”等多门课程的内容。

本书在写作过程中非常重视理论与实践的结合,对利息理论、风险理论、信息经济学、制度经济学等的相关理论都给予了介绍,并且通过专栏的形式对这些理论在实践中的应用给予了展示。这对于提高读者或者学生的经济学理论水平、开阔视野、活跃思维、拓展思路都有很好的帮助。为了增强一些金融模型的可操作性,本书特为此编写了“Excel在公司金融中的应用”一章,这为解决一些实际工作中复杂的运算问题和为一些复杂模型的直观的、动态表述提供了帮助。本书结合我国当前实际情况,编写了“证券业公司业务”、“保险业公司业务”和“银行业公司业务”三章,介绍了三大金融业的金融业务。同时也考虑到非专业学生和读者的要求,本书在编写过程中注意使用通俗的语言,对专业术语都进行了详细的解释。本书虽然涉及大量的计算,但是我们尽量不涉及高等数学的内容。在计算机运用上也是选择了普及率最高、通用性最强的 Excel 软件。因此,不需要专业的知识基础也可以读懂本书。

本书可以作为大专院校金融学及相关专业的教材,也可以用于各类相关业务培训和继续教育,还可为从事经济管理实务工作的人士提供帮助。

本书编写得到了上海立信会计金融学院资助。本书在编写过程中,参考了近年来出版发行的相关书籍和文章,包括参考文献中列示出的和未列示出的,在此对各位作者表示感谢。

由于作者水平有限,书中不当之处欢迎读者批评指正。

李光洲 黄鑫

2019年3月

目 录

第一章 公司金融导论	1
第一节 企业的组织形式	2
第二节 公司金融的目标和原则	7
第三节 金融工具和金融市场	15
第四节 金融机构	24
巩固训练与提高	29
第二章 货币时间价值与传统投资理论	31
第一节 货币的时间价值及其等值运算	32
第二节 项目投资基本概念	54
第三节 投资项目现金流量	59
第四节 投资项目评估的基本方法	77
第五节 债券估价	91
第六节 股权投资的评估	98
巩固训练与提高	106
第三章 风险价值与现代投资理论	109
第一节 风险及风险管理	110
第二节 资产组合理论	123
第三节 资本资产定价模型	129
第四节 套利定价模型	131
巩固训练与提高	134
第四章 公司长期融资与资本结构	137
第一节 债务筹资分析	138
第二节 股权筹资分析	148
第三节 传统租赁和金融租赁	156
第四节 资金成本	160
第五节 财务杠杆和经营杠杆	164

第六节 资本结构	167
巩固训练与提高	177
第五章 股利政策与内部融资	179
第一节 股利分配	180
第二节 股利对公司价值的影响理论	183
第三节 股利政策的制定	189
第四节 与公司股利政策相关的其他问题	195
巩固训练与提高	200
第六章 短期融资与资产管理	202
第一节 短期融资	203
第二节 货币资金管理	212
第三节 商业信用管理	219
第四节 存货管理	224
第五节 固定资产管理	232
巩固训练与提高	238
第七章 风险管理	240
第一节 风险管理概述	241
第二节 风险估测方法	243
第三节 利用金融市场和金融工具规避风险	248
巩固训练与提高	260
第八章 公司治理	262
第一节 公司治理概述	263
第二节 有效公司治理	268
第三节 公司治理的发展趋势	269
第四节 公司治理原则	272
第五节 公司治理结构	275
第六节 独立董事制度和激励机制问题	279
巩固训练与提高	284
第九章 证券业公司业务	285
第一节 资产经营概述	286
第二节 改制与上市	290
第三节 公司购并	299

第四节 资产证券化	305
巩固训练与提高	311
第十章 资产评估与企业价值评估	313
第一节 资产评估概述	314
第二节 资产评估方法	320
第三节 企业价值评估	330
巩固训练与提高	343
第十一章 银行业公司业务	345
第一节 单位人民币存款账户管理	346
第二节 单位人民币存款	349
第三节 人民币支付工具	351
第四节 单位贷款业务	354
巩固训练与提高	361
第十二章 保险业公司业务	362
第一节 保险概述	363
第二节 保险合同	366
第三节 财产保险	375
第四节 责任保险	386
巩固训练与提高	397
第十三章 Excel 在公司金融中的应用	399
第一节 常用的 Excel 分析方法	400
第二节 贷款偿还模型	408
第三节 盈亏平衡模型	411
第四节 经济订货量模型	412
第五节 [例 3-6]和[例 6-15]的计算机处理	413
巩固训练与提高	415
附 录 复利系数公式	416
参考文献	417

第一章 公司金融导论

学习目标

1. 了解企业组织形式,掌握公司制及其特征
2. 公司治理中的代理问题、道德风险、逆向选择及其表现
3. 了解公司金融的目标及原则
4. 了解货币市场、资本市场及其主要金融工具
5. 了解主要金融中介机构及其功能

能力目标

1. 能够采取恰当措施降低公司代理成本
2. 能够避免选择不恰当的目标而带来损失
3. 能够根据需要正确选择金融工具
4. 能够根据需要正确选择金融业务

案例导入

母鸡喻

张维迎教授在《产权、信誉与政府》这本书中,将企业比喻成一只会下蛋的母鸡来说明委托代理问题。一只鸡在你的手里一天只下一个蛋,在人家手中一天能下两个蛋,那么最好把鸡交给别人养,但是委托别人养鸡又要防范这个人会偷偷地炒鸡蛋吃,若难以避免他要炒鸡蛋吃,那一天也不要超过一个,否则不如自己去养。

如果是你,你会怎样养你的这只鸡呢?

公司制的最大特点之一就是两权分离,分离的结果是专业分工——比较优势的发挥和代理成本的产生。

本章将介绍个人独资企业、合伙企业和公司三种企业组织形式的特点,比较它们之间的优点和缺点;公司金融的整体目标、分步目标和原则;与公司金融密切相关的金融工具

和金融机构,包括各类货币市场金融工具、资本市场金融工具和衍生金融工具;各类银行金融机构、非银行金融机构及国际金融机构。通过本章的学习可以掌握公司金融的一些基本知识。

第一节 企业的组织形式

所谓企业是指以营利为目的、从事商品或劳务生产和经营的经济组织。企业的组织形式多种多样,其中最常见的是个人独资企业、合伙企业和公司制企业三种组织形式。

一、个人独资企业

个人独资企业(sole proprietorship)是归个人(业主)所有的企业,也称业主制企业。个人独资企业没有自己的组织机构。因此,个人独资企业的财产与企业所有者(业主)的个人财产无法相分离。

个人独资企业具有以下特征:

- (1) 开业简便,法律适用简单。
- (2) 组织形式简单,企业的所有权与经营权是统一的,企业的业主既是企业的所有者,又是企业的经营者。
- (3) 企业不承担企业所得税,只有企业业主承担个人所得税,故不存在双重征税问题。
- (4) 由于企业的财产无法与企业业主的个人财产相分离,故法律规定企业业主以个人的全部财产对企业债务承担无限责任。
- (5) 企业寿命受到业主的寿命和变动的制约,故不能够长久存在。
- (6) 企业的建立、关闭、经营和管理受内部和外部因素的制约比较小,比较灵活,自主权充分且财务不公开。
- (7) 企业资金来源有限,所以一般个人独资企业规模较小、发展缓慢。

二、合伙企业

所谓合伙企业(partnership)是指由两个或两个以上的合伙人共同出资组建的企业。与个人独资企业相比,合伙企业的基本特征是业主多于一人;合伙人的出资形式可以是投入货币、有形资产、无形资产或劳务等多种形式。合伙企业又分为一般合伙企业和有限合伙企业。合伙企业的特点类似于个人独资企业。在一般合伙企业中,各个合伙人都以个人的全部财产对企业的债务承担无限连带责任,每个合伙人的行为都代表合伙企业而不是个人。在有限合伙企业中,至少有一个合伙人只以自己投入企业的资本对合伙企业承担有限责任,其他合伙人则仍然承担无限连带责任。有限合伙企业要求必须至少有一个一般合伙人对合伙企业承担无限连带责任;有限合伙人的名字不能在合伙企业名称中出现;有限合伙人不能参与企业的经营管理。

合伙企业除有类似于个人独资企业的特征外,还有一个显著的特征,即所有一般合伙

人都对企业的债务承担无限连带责任,这一规定使合伙人对风险控制格外关心,对自己的行为非常负责。因此,在一些对信誉要求比较高的行业中常常存在合伙企业,而且规模可以很大,如一些著名的会计师事务所、律师事务所、保险企业及医生的诊所等常采用这种形式。

三、公司制企业

(一) 公司的概念

公司(corporation)是依据一国公司法组建的、以营利为目的的、具有法人地位的企业组织形式,在法律上称为“法人”。法人是指具有民事权利能力和民事行为能力,能依法独立享有民事权利和承担民事义务的组织。法人应当具备以下四个条件。

1. 依法成立

法人必须依法设立,法人组织设立的目的和宗旨,须符合国家和社会公共利益的要求,并且法人成立的审核和登记程序,须符合法律、法规的要求。

2. 有必要的财产和经费

必要的财产和经费是法人赖以存在并承担民事责任的基础。公司属于企业法人,必须有公司自己所有或经营管理的财产。

3. 有自己的名称、组织机构和场所

法人的名称是法人特定化的标志;组织机构是管理法人的事务、代表法人从事民事活动的机构;法人的场所是法人从事生产经营及其他活动的地方。法人以它的主要办事机构所在地为住所。

4. 能够独立承担民事责任

法人必须以其自己的意志从事活动,并且以其支配的财产承担民事责任。

(二) 公司的特点

公司具有以下特点。

1. 公司是资合企业

个人独资企业依附于业主,合伙企业依附于合伙人,当业主或合伙人发生变动时,这两类企业就要发生变动,因此,其组织常常是不稳定的,这类企业称为人合企业。公司是独立的法人,股东或所有者完成出资,公司一经成立,就独立于所有者和股东而单独存在,股东和所有者的变动并不会影响公司的存在,因此称为资合企业。公司的组织形式因而更稳定,存续期间更长。

2. 股东承担有限责任

个人独资企业和合伙企业的业主、合伙人以自己所拥有的全部私人财产对企业的债务承担无限或者无限连带责任。公司的出资人仅以自己的出资或所持有的股份对公司承担有限责任,公司以自己的全部财产对公司的债务承担无限责任。

3. 公司的所有权与经营权相分离

公司的终极所有权属于股东,法人财产所有权属于公司法人。公司资产变动处置与股东转让股权的活动分离,所有权属于股东,而经营权则委托董事会和经营者来行使。

4. 易于筹集资金

公司的所有权体现为数额众多的股份或股票,不但使投资者可以以自己的名义分享公司所有权,而且有利于公司通过发行股票的形式筹集资金,并无须股东承担无限责任。股份有限公司要求公司的财务公开,因此有利于公司公开发行股票或债券募集资金。

5. 所有权具有流动性

公司的产权可以转让,即公司所有权的转移可以通过股票或股份的转让来实现。这一点显然基于公司所有权与经营权的分离以及股票市场的高度发达,使投资者在随时变现其所持有的股票的同时,不会对公司正常生产经营活动产生影响。

6. 具有永恒存续期

公司除非破产或被兼并或依照公司章程自动终止外,具有无限生命。这是公司作为资合企业的优点。这种存在的连续性使得公司具有很好的经营稳定性,这对公司的投资,尤其是筹资活动是十分有利的。

7. 专家经营

公司所有权与经营权的分离客观上决定了公司经营的专业性。股东委托专业的经营者——经理层对公司经营进行管理,这有利于专业分工和公司经营业绩的提高。

8. 双重征税

公司作为法人要缴纳公司所得税(企业所得税);股东从公司税后可分配利润中取得的股息、红利收入,还要缴纳个人所得税,因此存在双重课税问题,而个人独资企业和合伙企业只缴纳个人所得税,不存在这个问题。

9. 代理问题

公司所有权与经营权相分离,一方面因为专业分工和专家经营可以为公司带来利益;另一方面也易产生代理问题,即公司中高层经理人员可能为了自身利益而在某种程度上牺牲股东的利益,存在道德风险(moral hazard)和逆向选择(reverse selection)行为,如借工作的借口乱花股东的钱,为了维护自己的利益而不求进取,甚至利用自己的信息优势来欺诈股东。股东用来监督和激励管理者的成本被称为“代理成本”(agency costs)。本书将用专门章节对公司治理(corporate governance)问题进行探讨。



延伸阅读 1-1

股东付出的可怕的代理成本

——安然事件

美国安然(Enron)公司曾是世界上最大的能源、商品和服务公司之一,曾名列《财富》杂志“美国500强”的第七名,资产总额达498亿美元,总市值约700亿美元,自称全球领先企业。然而,2001年12月2日,安然公司由于虚报近6亿美元的盈余和掩盖10亿多美元巨额债务的问题彻底暴露,安然公司不得不根据《美国破产法》第十一章规定,突然向纽约南区联邦破产法院申请破产保护,该案成为美国历史上最大的一宗破产案。

安然公司股价在1997年时只有每股17美元,2000年8月最高时曾达到每股90美