

公司中级理财学

熊楚熊 刘传兴 编著

清华大学出版社

内 容 简 介

《公司中级理财学》是《公司理财学系列教材》中的第二本书,关于公司理财的一些基础理论和方法已经在《公司理财学原理》中有所介绍,因此在本教材中不再重复。本教材主要围绕着股东财富最大化这一基本的理财目的,在公司理财学中引进了股东权益稀释量计算的理论和方法,将公司筹资、投资和盈利分配等理财内容与股东财富量的增减变化有机地联系在一起,比较深入和系统地探讨了公司在筹资、投资、盈利分配方面的基本理论与方法。本教材中有关筹资盈亏计算、股东权益稀释量计算、投资总额与结构决策、筹资与投资的有机结合等方面的内容均是作者多年研究的成果,由于这些内容的加入,使本教材的内容更加丰富。

本教材注重理论与实践相结合,广泛使用我国公司理财的实际案例,具有极强的可操作性。全书尽可能使用通俗易懂的语言讲述复杂的公司理财问题,因而可读性强。在每章前面都有本章简介、学习目标、要求了解和掌握的基本内容,在每章后面都附有复习思考题和计算分析题、案例和资料,方便读者复习和自学。

版权所有,翻印必究。举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

本书防伪标签采用特殊防伪技术,用户可通过在图案表面涂抹清水,图案消失,水干后图案复现;或将表面膜揭下,放在白纸上用彩笔涂抹,图案在白纸上再现的方法识别真伪。

图书在版编目(CIP)数据

公司中级理财学/熊楚熊,刘传兴编著.—北京:清华大学出版社,2005.9

(公司理财学系列教材)

ISBN 7-302-11324-6

I .公… II .①熊… ②刘… III .公司—财务管理—高等学校—教材 IV .F276.6

中国版本图书馆CIP数据核字(2005)第075050号

出 版 者:清华大学出版社

地 址:北京清华大学学研大厦

<http://www.tup.com.cn>

邮 编:100084

社 总 机:010-62770175

客 户 服 务:010-62776969

责任编辑:

印 刷 者:

装 订 者:

发 行 者:新华书店总店北京发行所

开 本:185×230 印 张:29.75 字 数:596千字

版 次:2005年9月第1版 2005年9月第1次印刷

书 号:ISBN 7-302-11324-6/F·1247

印 数:1~ 000

定 价: 元

总序

在市场经济条件下,公司理财在企业管理中的地位越来越重要,这是因为:

第一,市场经济必然涉及许多与企业相关的利益主体,这些利益主体的经济利益都会从公司财务上得到体现,公司如何理财直接关系到不同经济利益主体的切身经济利益,因此,公司理财必然受到与企业相关的各种经济利益主体的高度关注。公司理财也必须回应各种经济利益主体对公司财务的关注。

第二,市场经济必然使得公司面对不同的市场,而这些市场总是复杂多变的,作为一个有机体的企业要在复杂多变的 market 环境中生存和发展,必须充分利用不同市场所提供的机会,特别是金融市场的各种机会,最有效地利用各种财务工具,按最低的成本筹集资金,把有限的资源投向收益最大的领域,在获取最大的收益的同时,控制企业的风险,创造出最大的企业价值。在企业价值创造过程中,企业必须加强内部管理,通过预算、考核等方式来制约企业内部各个单位和个人对企业的不利行为,激励其工作积极性。而要完成这些任务,就需要提高公司的理财水平。

第三,市场经济是法制经济,企业的任何经营行为都必须遵纪守法,公司财务是与企业相关的各个外部和内部利益主体经济利益的交汇点,公司筹资、投资、盈利分配等一切财务活动都会直接涉及不同利益集团切身的经济利益,这就要求公司必须依法正确处理公司的财务关系。

正因为如此,公司的财务问题才越来越受到人们的广泛关注,对学习公司理财的要求越来越高。目前,在高校中,除了财务管理、会计学、工商管理、金融学等专业必须修读公司理财学的课程之外,其他经济管理类专业要求修读公司理财学课程的也越来越多。公司理财学已经成为经济管理类专业的必修课程。除此之外,在企业中,为了适应管理重心从“实物管理”向“价值管理”

的转变,要求学习公司理财的人也日益增加。为了适应社会上学习公司理财学的各种需要,我们认为有必要撰写出一部内容难易适度、能反映国内外公司理财现状的公司理财学教材。教材应该既适应高校不同专业学生,又适应公司管理干部对公司理财的学习。

为此,我们在借鉴国内外各种版本的优秀公司理财学教材和公司理财的最新研究成果基础上,结合我们多年来在公司理财方面的实践经验、理论研究成果和教学经验,撰写出了由《公司理财学原理》、《公司中级理财学》、《公司高级理财学》三本书组成的公司理财学系列教材。该套教材在内容组织方面的基本特征是从原理到实务,从单一公司到集团公司,从国内经营到国际经营,从具体的生产经营到资本经营,环环相扣,步步深入,对公司理财学的内容进行了全面的探讨;尽可能用通俗易懂的语言,对复杂的公司理财问题进行讲解。为了能使读者理论联系实际,提高学习公司理财之后的可操作性,教材中的法规和案例都尽可能结合中国公司理财的实际,不少更是直接来自于中国公司理财的实践。本套教材在每章前都有本章提要、学习目标、要求了解和掌握的基本内容,每章后都附有复习思考题和计算题,个别章节的后面还附有案例和资料,以便于读者学习理解基本理论和方法。

本套教材中的《公司理财学原理》,重点从公司管理的角度讨论公司理财的基本原理和方法,并简单介绍筹资、投资和盈利分配等公司理财的主要内容;适合于会计和财务管理专业低年级学生,以及不需进一步学习公司理财学的其他专业的学生学习公司理财之用。《公司中级理财学》重点探讨公司在筹资、投资、盈利分配方面的基本理论与方法;适合于会计学、财务管理、金融学、工商管理等专业进一步学习公司理财之用。《公司高级理财学》重点探讨集团公司理财的问题,具体包括集团公司内部理财、跨国公司理财、资本经营等方面的内容;适合于作为会计和财务管理专业大学本科高年级学生的选修课程或研究生教学之用。

本套教材在正式出版之前先后在工商管理学、会计学、财务管理学、经济学、金融学、国际贸易学等专业的本科,以及 MBA、EMBA 和其他经济管理类的研究生中进行过广泛的试用,并在公司总经理、财务经理以及其他中层管理干部层次的继续教育中多次使用,反映和效果良好。

在《公司理财学原理》与《公司中级理财学》中关于公司理财内容方面的讨论略有重复,其原因是考虑到一些专业的学生可能只学习《公司理财学原理》,而不再学习公司财务方面的课程,因此,有必要对公司理财的内容进行完整的介绍。对于要进一步学习《公司中级理财学》的专业,则可以省略掉《公司理财学原理》中关于公司筹资、投资和盈利分配方面的内容,将这部分的内容留在《公司中级理财学》中去学习。对于会计和财务管理专业,如果在其他学科中已经学习过诸如财务报表分析、全面预算等方面的知识,《公司理财学原理》中的这些部分也可以不再学习。

本套教材在试用过程中,使用者对教材提出了不少有益的建议,这些建议对完善教材的体系和提高教材的质量都起到了积极的作用,在此,特对使用者表示衷心的感谢。由于公司理财的实务发展很快,各种理财理论和方法又层出不穷,导致现代公司理财学的内容十分庞杂,虽然该教材经过多次试用和修改,但谬误之处仍难避免,希望读者提出宝贵意见,以利我们进一步修改。

作者

2005年元月

前言

在市场经济条件下,公司财务问题越来越受到人们的广泛关注,对学习公司理财的要求越来越高。目前,在高校中,除了财务管理、会计学、工商管理、金融学等专业必须修读公司理财学课程之外,要求修读公司理财学课程的其他经济管理类专业也越来越多。公司理财学已经成为经济管理类专业的必修课程。在企业中,为了适应管理重心从“实物管理”向“价值管理”的转变,对学习公司理财的要求也正在日益增加。

《公司中级理财学》是《公司理财学系列教材》中的第二本书,关于公司理财的一些基础理论和方法已经在《公司理财学原理》中有所介绍,因此,在本教材中不再重复。本教材主要围绕着股东财富最大化这一基本的理财目的,在公司理财学中引进了股东权益稀释量计算的理论和方法,将公司筹资、投资和盈利分配等理财内容与股东财富量的增减变化有机地联系在一起,比较深入和系统地探讨了公司在筹资、投资和盈利分配方面的基本理论与方法。本教材中有关筹资盈亏计算、股东权益稀释量计算、投资总额与结构决策、筹资与投资的有机结合等方面的内容均是作者多年研究的成果,由于这些内容的加入,使本教材的内容更加丰富。本教材注重理论与实践相结合,广泛使用我国公司理财的实际案例,具有可操作性。全书尽可能使用通俗易懂的语言讲述复杂的公司理财问题,使本教材有可读性。在每章前面都有本章提要、学习目标、要求了解和掌握的基本内容,在每章后面都附有复习思考题和计算题、案例与资料,方便读者复习和自学。

本教材在正式出版之前,先后在工商管理学、会计学、财务管理学、经济学、金融学、国际贸易学等专业的高年级本科,以及非会计和财务管理类的研究生,如 MBA 中进行过广泛的试用,并在公司经理层面的高级管理人员继续教育中多次使用,反映和效果均良好。本教材适合于已经有公司理财基础的读者进一步学习公司理财之用,特别适合于会计学、财务管理、金融学、工商管理等专业高

年级本科生学习公司理财之用。除此之外,它还适合于非财务管理和会计学的研究生,如MBA等其他经济管理类的研究生使用。

本教材由熊楚熊和刘传兴共同撰写。在本教材的试用过程中,广大使用者对教材提出了不少有益的建议,这些建议对完善本教材的体系和提高本教材的质量都起到了积极的作用,在此,特对广大使用者表示衷心的感谢。由于公司理财学内容庞杂,涉及的内容极多,虽然该教材经过多次的试用和修改,但是谬误之处仍难避免,希望读者对该教材提出宝贵的意见,以利我们进一步的修改。

熊楚熊 刘传兴
2005年1月于深圳大学

目录

总序	I
前言	V
第一章 资金结构理论与最优资金结构	1
第一节 MM 资金结构理论	1
一、MM 资金结构理论概述	2
二、无税条件下的“MM 定理”证明	3
三、有税条件下的“MM 定理”证明	7
第二节 最优资金结构	10
一、破产成本对资金成本的影响	10
二、最优资金结构	11
三、对不同最优资金结构判断标准的评价	14
第三节 追加筹资金额同边际资金成本的关系	16
一、边际资金成本	16
二、边际资金成本的计算	17
第四节 确定最优资金结构方法例解	19
一、资料	19
二、确定最优资金结构	20
案例与资料	23
习题	24

第二章 资本金筹资	28
第一节 企业资本金制度	29
一、资本金制度简介	29
二、我国资本金制度的基本内容	31
第二节 非股票形式的资本金筹资	33
一、非投票形式资本金筹资的特征	33
二、非股票形式的资本金结构	34
三、非股票形式资本金筹资的利弊	35
四、非股票形式资本金筹资的策略	36
第三节 普通股票筹资	37
一、普通股票的特征	37
二、普通股票筹资中的创业利润	39
三、普通股票的分类	43
四、普通股票持有者的基本权利	47
五、普通股票的发行	50
六、普通股票的利弊	53
七、普通股票筹资策略	54
第四节 优先股票筹资	58
一、优先股票的特征	58
二、优先股票的种类	58
三、优先股票的表决权	62
四、优先股票的利弊和筹资策略	63
案例与资料	65
习题	73
第三章 长期负债筹资	77
第一节 长期借款筹资	77
一、长期借款偿债计划	78
二、长期借款利率确定	81
三、长期借款的保护性条款	82
四、长期借款筹资的利弊和筹资策略	84
第二节 融资租赁筹资	85
一、租赁分类	85

二、融资租赁筹资决策	88
三、融资租赁筹资的利弊和策略	92
第三节 长期债券筹资	94
一、长期债券的特征与等级的确定	94
二、债券的种类	95
三、公司债券的发行	98
四、债券的收回	100
五、长期债券的利弊和筹资策略	105
第四节 长期负债筹资策略综述	106
一、控制财务风险的长期负债筹资策略	106
二、放大财务风险的长期负债筹资策略	106
案例与资料	107
习题	116
第四章 具有选择权性质的证券筹资	121
第一节 可转换证券筹资	122
一、可转换证券的特征	122
二、可转换证券的价值	123
三、可转换证券的收益率构成及其盈亏区间	127
四、可转换证券的利弊	130
五、可转换证券筹资策略	132
第二节 认股权证筹资	138
一、认股权证的特征	138
二、认股权证的价值	138
三、附送认股权证方式筹资的收益率构成及其盈亏区间	144
四、认股权证的利弊	145
五、发行认股权证的策略	146
第三节 优先认股权筹资	150
一、优先认股权的特征	150
二、优先认股权的价值特征	151
三、优先认股权的筹资策略	151
案例与资料	153
习题	159

第五章 流动负债筹资	164
第一节 自然筹资	164
一、商业信用筹资.....	165
二、应计费用筹资.....	168
第二节 商业汇票筹资	170
一、商业承兑汇票.....	170
二、银行承兑汇票.....	173
三、商业汇票筹资策略.....	174
第三节 商业票据筹资	175
一、商业票据特征.....	175
二、商业票据筹资的利弊.....	176
三、商业票据的筹资策略.....	178
第四节 短期银行借款筹资	178
一、短期银行借款的特征.....	178
二、无担保贷款.....	179
三、担保贷款.....	180
第五节 负债基金筹资	184
一、集体福利基金参与产生周转的问题.....	184
二、偿债基金参与生产周转的问题.....	185
第六节 流动负债筹资策略综述	185
案例与资料	187
习题	192
第六章 投资应考虑的基本因素	195
第一节 投资收益及其表现形式	195
一、投资收益的定义.....	195
二、总投资收益率.....	196
三、具体投资收益率和边际投资收益率.....	197
四、投资收益率递减规律.....	199
五、投资收益率的结构.....	199
第二节 投资风险	200
一、投资风险的定义及其分类.....	200
二、投资风险计量.....	200

第三节 投资规模和投资结构	202
一、投资规模	202
二、投资结构	204
第四节 公司投资策略综述	205
一、公司投资策略概述	205
二、公司投资策略分类	206
习题	209
第七章 流动资产投资管理	211
第一节 流动资产投资总额决策	212
一、流动资产的特征与分类	212
二、流动资产投资总额决策	213
第二节 现金管理	215
一、现金管理的意义	215
二、现金预算	217
三、现金持有量决策	218
四、现金流量管理	222
第三节 短期有价证券投资管理	224
一、短期有价证券的特征	224
二、短期有价证券的投资目的	225
三、短期有价证券的投资策略	225
第四节 应收账款投资管理	228
一、信用策略	228
二、客户信用分析	233
三、信用动态管理	235
四、收账策略	239
第五节 存货投资管理	240
一、存货投资总额的决策	240
二、存货投资结构管理	245
三、存货分类最佳投资额的决策	246
四、存货投资决策应考虑的其他因素	250
习题	252

第八章 固定资产投资管理	257
第一节 固定资产投资的特征及分类	257
一、固定资产投资的特征.....	257
二、固定资产投资项目分类.....	258
第二节 投资项目的现金流量分析	261
一、投资项目现金流量的特点.....	261
二、投资项目现金流入量的确定.....	262
三、投资项目现金流出量的确定.....	264
第三节 投资项目的评价方法	265
一、回收期法.....	265
二、平均收益率法.....	268
三、净现值法.....	271
四、获利能力指数法.....	272
五、内部收益率法.....	274
第四节 投资项目评价标准和投资项目排队	276
一、投资项目的评价标准问题.....	276
二、投资项目排队和组合.....	280
第五节 风险投资决策	282
一、风险调整折现率法.....	282
二、调整现金流量法.....	283
习题.....	285
第九章 证券投资	289
第一节 债券投资	289
一、债券的基本特征.....	290
二、债券估价和收益率计算.....	290
三、债券投资风险分析.....	293
四、债券投资策略.....	296
第二节 普通股票投资	299
一、普通股票投资应考虑的相关概念.....	299
二、普通股票估价.....	301
三、普通股票投资的风险分析.....	309
四、普通股票投资策略.....	311

第三节 带有选择权性质的证券投资	312
一、可转换债券投资	312
二、认股权证投资	318
案例与资料	323
习题	334
第十章 证券投资组合	339
第一节 证券投资组合的必要性和可能性	339
一、证券投资组合的必要性	339
二、证券投资组合的可能性	340
三、不同有价证券的收益和风险	341
第二节 证券投资组合的收益与风险	344
一、证券投资组合的收益	344
二、证券投资组合的风险	345
第三节 现代证券投资组合理论	349
一、马可维茨投资组合模型	349
二、资本资产定价模型	352
第四节 证券投资组合策略	355
一、选择证券投资组合类型的策略	355
二、证券投资组合控制策略	358
案例与资料	359
习题	367
第十一章 企业投资与筹资有机配合的策略	369
第一节 投资和筹资总量的综合决策	370
一、投资规模决策	370
二、筹资规模决策	372
第二节 投资结构与筹资结构的综合决策	372
一、投资结构与盈利能力和风险水平的关系	372
二、筹资结构与筹资成本和风险水平的关系	373
三、投资结构与筹资结构的综合决策	373
第三节 流动资产结构和流动负债结构的收益与风险	374
一、流动资产结构决策	374
二、流动负债总额的确定	376

三、流动负债结构的决策	377
四、流动负债管理策略的图解	379
第四节 流动资产与流动负债的综合决策	381
一、流动资金管理策略的四种类型	381
二、流动资金管理策略风险程度的确定	382
第五节 利用财务风险策略综述	384
一、运用财务风险应该考虑的基本因素	385
二、利用财务风险的基本原则	386
三、财务风险与股权价值的关系	388
第六节 财务风险与经营风险的具体匹配策略	389
一、经营风险和财务风险在资产负债表上的反映	389
二、财务风险与经营风险的匹配	390
习题	392
第十二章 盈利分配与股利分配	394
第一节 公司盈利分配的内容	394
一、公司盈利分配程序	395
二、盈利分配的主要内容	395
三、盈利分配与股利分配之间的关系	397
第二节 股利分配政策	398
一、股利支付形式	398
二、与股利支付形式有关的股权增减变动形式	400
三、股利政策的关键内容	401
第三节 股利分配的动因探讨	404
一、从股票的本质认识股利支付的必要性	405
二、从股利政策演变史认识股利支付的必要性	405
习题	407
第十三章 现金股利	408
第一节 股利支付率理论	408
一、股利无关论	409
二、股利相关论	413
第二节 最佳股利支付率决策	415
一、不考虑相关风险和差异的最佳股利支付率决策	415

二、考虑相关风险和差异的最佳股利支付率决策	417
第三节 股利支付程序	419
一、宣告分红日期	419
二、股票持有者登记日	419
三、股利分配权转移日	419
四、股利支付日	420
第四节 股利支付策略	420
一、固定股利或稳定增长股利	420
二、固定股利支付率	422
三、正常股利加额外股利	423
四、投资剩余股利支付策略	424
第五节 影响股利支付的各种制约因素	425
一、法律上的制约	426
二、负债契约的制约	426
三、公司生产经营特征的制约	426
四、股东股利要求的制约	427
案例与资料	429
习题	435
第十四章 非现金股利	437
第一节 股票股利	437
一、股票股利的本质及其会计处理方法	437
二、股票股利对资本结构、每股账面值和每股收益的影响	439
三、我国公司股票股利的支付形式	441
四、股票股利的利弊	442
第二节 股票回购	444
一、作为股利支付策略的股票回购的实质	444
二、股票回购方式	445
三、股票回购的利弊	448
第三节 股票分割	449
一、股票分割的特征	449
二、我国股票分割的特殊情况	450
三、股票分割的利弊及其策略	451
第四节 股票合并	452

一、股票合并的特征	452
二、股票合并与股票回购的异同	453
三、股票合并的意义	453
案例与资料	454
习题	455
参考文献	458