

好的，同学你好。

我是你的公司金融老师。很高兴能和你一起学习这门课程。你提供的这份PPT内容非常充实，涵盖了公司金融入门的两个核心章节。为了让你能更好地吸收和理解，我不会按照PPT的页面顺序逐页讲解，而是会把所有内容重新组织成几个大的知识板块，形成一个清晰的教学大纲。我会帮你梳理知识脉络，突出重点，并结合具体的例子来解释关键概念。

让我们开始吧。

公司金融课程大纲 (第一、二章)

- **主题一：公司金融导论 (Introduction to Corporate Finance)**
 - 1.1 什么是公司金融？——三大核心决策
 - 1.2 财务经理的角色
 - 1.3 公司金融的最终目标
- **主题二：商业组织形式 (Forms of Business Organization)**
 - 2.1 主要形式与特点对比
- **主题三：代理问题与公司治理 (The Agency Problem and Corporate Governance)**
 - 3.1 代理问题：股东与管理层的利益冲突
 - 3.2 解决代理问题的机制
 - 3.3 金融市场在公司治理中的角色
- **主题四：财务报表核心概念 (Core Concepts of Financial Statements)**
 - 4.1 资产负债表 (The Balance Sheet) 与核心恒等式
 - 4.2 重要概念：流动性、净营运资本、账面价值与市场价值
 - 4.3 利润表 (The Income Statement)
 - 4.4 财务报表间的内在联系
- **主题五：公司税收 (Corporate Taxes)**
 - 5.1 关键概念：平均税率 (Average Tax Rate) vs. 边际税率 (Marginal Tax Rate)
 - 5.2 税率计算实例
- **主题六：现金流量分析 (Cash Flow Analysis)**
 - 6.1 现金为王：为什么现金流量至关重要
 - 6.2 现金流量恒等式 (The Cash Flow Identity)
 - 6.3 现金流量的计算方法
- **主题七：综合案例与练习 (Comprehensive Case Study and Problem Set)**
 - 7.1 案例背景介绍
 - 7.2 详细解题步骤
- **主题八：伦理问题与课程总结 (Ethics and Conclusion)**
 - 8.1 公司金融中的伦理思考
 - 8.2 课程核心要点回顾

主题一：公司金融导论 (Introduction to Corporate Finance)

1.1 什么是公司金融？—— 三大核心决策

首先，我们要明白公司金融 (Corporate Finance) 研究的是什么。简单来说，它主要回答三个核心问题，这构成了财务经理最重要的决策领域 (PPT Slides 3, 5):

1. 投资决策 (Investment Decision) / 资本预算 (Capital Budgeting):

- 问题: 公司应该投资哪些长期项目? (What long-term investments should the firm take on?)
- 解释: 这涉及到对未来项目 (如开设新工厂、研发新产品) 的评估，判断它们能否为公司创造超过其成本的价值。这是决定公司未来价值的最重要决策。

2. 融资决策 (Financing Decision) / 资本结构 (Capital Structure):

- 问题: 公司应该如何筹集资金来支持这些投资? (Where will we get the long-term financing to pay for the investment?)
- 解释: 这关系到公司的“资本结构”，即债务 (Debt) 和股权 (Equity) 的最佳组合比例。公司是应该向银行借钱、发行债券，还是应该发行新股来融资?

3. 营运资本管理 (Working Capital Management):

- 问题: 公司如何管理日常的财务活动? (How will we manage the everyday financial activities of the firm?)
- 解释: 这关注的是公司的短期资产和负债，确保公司有足够的现金流来支付员工工资、供应商货款等日常开销，维持公司的正常运营。

这三个决策——投什么、钱哪来、日常怎么管——贯穿了我们整个公司金融课程的始终。

1.2 财务经理的角色

在公司内部，执行这些决策的是财务管理团队 (PPT Slide 4)。主要角色包括：

- 首席财务官 (Chief Financial Officer, CFO): 公司的最高财务负责人，对公司的所有财务活动进行战略规划和管理。
- 财务主管 (Treasurer): 通常负责公司的外部融资活动，包括现金管理、信用管理、资本支出和财务规划。
- 财务总监 (Controller): 主要负责公司的内部财务管理，包括税务、成本会计、财务会计和数据处理。

1.3 公司金融的最终目标

我们做这么多财务决策，最终的目标是什么呢? (PPT Slide 10) 是最大化利润吗？是最小化成本吗？还是最大化市场份额？

这些都是过程中的目标，但公司金融的最终目标是：最大化公司股票的现行价值 (Maximize the current value of the company's stock)。

为什么？因为股票价值是公司未来现金流、增长潜力和风险的综合反映。最大化股东财富 (即股票价值) 意味着公司正在做出最优的投资和融资决策，为所有者创造了最大的价值。

主题二：商业组织形式 (Forms of Business Organization)

在美国，商业组织主要有以下几种形式 (PPT Slides 6-9):

1. 个人独资企业 (Sole Proprietorship)

- 特点: 单一所有者。

- **优点:** 设立最简单, 监管最少, 所有者保留全部利润, 只需按个人所得纳税一次。
- **缺点:** 企业生命周期受限于所有者生命, 融资能力受限于个人财富, 所有者承担无限责任 (**Unlimited Liability**), 所有权难以转让。

2. 合伙制企业 (Partnership)

- **特点:** 两个或两个以上所有者。分为普通合伙 (General Partnership) 和有限合伙 (Limited Partnership)。
- **优点:** 集合多人资本, 设立相对容易, 按个人所得纳税一次。
- **缺点:** 普通合伙人承担无限责任, 合伙人变动 (死亡或退出) 可能导致企业解散, 所有权转让困难。

1. 普通合伙制 (General Partnership)

- **合伙人构成:** 在这种结构中, 所有合伙人都是普通合伙人 (**General Partners**)。
- **责任形式:** 所有普通合伙人都对企业的债务承担无限连带责任 (**Unlimited Liability**)。
 - "无限" (**Unlimited**) 的意思是, 如果公司资不抵债, 债权人不仅可以追索公司的全部资产, 还可以追索所有合伙人的个人财产 (例如你的房产、汽车、银行存款等) 来偿还债务。
 - "连带" (**Joint and Several**) 的意思是, 任何一个合伙人都有义务偿还全部的企业债务, 而不仅仅是按其出资比例偿还。之后, 这个偿还了全部债务的合伙人可以再向其他合伙人追索他们应承担的份额。
- **管理权限:** 所有普通合伙人都有权参与企业的日常经营和管理。

2. 有限合伙制 (Limited Partnership)

为了规避无限责任的巨大风险, 有限合伙制应运而生。这种结构更加复杂, 因为它包含了两种不同类型的合伙人:

- **构成:** 有限合伙制企业至少包含一名普通合伙人 (**General Partner**) 和至少一名有限合伙人 (**Limited Partner**)。
- **两种合伙人的区别:**
 - **普通合伙人 (General Partner):**
 - **责任:** 与在普通合伙制中一样, 他们对企业债务承担无限责任。
 - **角色:** 负责企业的日常运营和管理, 拥有决策权。
 - **有限合伙人 (Limited Partner):**
 - **责任:** 他们只对企业债务承担有限责任 (**Limited Liability**)。这意味着, 他们最大的损失就是他们投入到企业中的全部资本, 其个人财产受到法律保护, 不会被用来偿还公司债务。
 - **角色:** 他们通常是财务投资者 (出钱的), 不参与企业的日常经营管理。如果有限合伙人开始深度参与管理, 他们可能会失去有限责任的法律保护, 而被视同为普通合伙人。

3. 公司制企业 (Corporation)

- **特点:** 在法律上是一个独立的“法人”实体。常见的有C-Corporation, S-Corporation, 和有限责任公司 (Limited Liability Company, LLC)。
- **优点:**
 - **有限责任 (Limited Liability):** 股东的损失以其投资额为限。
 - **无限存续 (Unlimited Life):** 公司不因所有者变更而解散。
 - **所有权和管理权分离 (Separation of ownership and management):**
 - **所有权易于转让:** 买卖股票即可。

- 易于筹集资本。
- 缺点:
 - 双重征税 (**Double Taxation**): 公司利润首先要缴纳企业所得税, 然后分配给股东的股利 (Dividends) 还要缴纳个人所得税。
 - 所有权和管理权分离也可能带来后面要讲的“代理问题”。

主题三：代理问题与公司治理 (The Agency Problem and Corporate Governance)

3.1 代理问题：股东与管理层的利益冲突

这是公司金融中一个非常经典的问题 (PPT Slide 11)。

- 代理关系 (**Agency Relationship**): 当一方 (委托人, Principal) 雇佣另一方 (代理人, Agent) 来代表其利益时, 就产生了代理关系。
- 在公司中: 股东 (Stockholders) 是委托人, 他们雇佣职业经理人 (Managers) 来经营公司, 经理人就是代理人。
- 代理问题 (**Agency Problem**): 经理人的个人目标 (例如更高的薪酬、更豪华的办公室、更大的权力) 可能与股东的目标 (最大化公司价值) 不一致, 从而产生利益冲突 (**Conflict of Interest**)。由此产生的成本被称为代理成本。

3.2 解决代理问题的机制

如何让经理人乖乖地为股东服务呢? 主要有以下几种方法 (PPT Slide 12):

1. 薪酬激励 (**Compensation Structure**):
 - 将管理层的薪酬与公司业绩 (如股价) 挂钩, 例如股票期权。这样, 只有当股东赚钱时, 管理层才能获得高额回报, 从而使双方利益趋于一致。
 - 但激励机制需要精心设计, 否则可能导致短期行为。
2. 公司控制权 (**Corporate Control**):
 - 如果管理层表现不佳, 导致公司股价低迷, 公司可能会面临被其他公司收购 (**Takeover**) 的威胁。收购后, 表现不佳的管理层通常会被更换。这种来自外部市场的压力会迫使管理层努力工作。
 - 此外, 股东可以通过诉讼、股东积极主义 (activism) 等方式对管理层施压。
3. 考虑其他利益相关者 (**Other Stakeholders**):
 - 如员工、供应商、客户、政府等。虽然主要目标是股东财富最大化, 但忽视其他利益相关者的利益也会对公司造成长期损害。

3.3 金融市场在公司治理中的角色

金融市场 (Financial Markets) 是上述机制发挥作用的平台 (PPT Slide 13)。

- 一级市场 (**Primary Market**): 公司首次向投资者发行证券 (如IPO) 的市场。
- 二级市场 (**Secondary Market**): 投资者之间买卖已发行证券的市场, 如纽交所 (NYSE) 和纳斯达克 (NASDAQ)。
- 股票在二级市场的价格波动直接反映了投资者对管理层表现的评价, 并决定了公司是否容易被收购。市场的有效性是公司治理的重要外部保障。

主题四：财务报表核心概念 (Core Concepts of Financial Statements)

财务报表是分析公司财务状况的基础。我们主要关注资产负债表和利润表。

4.1 资产负债表 (The Balance Sheet) 与核心恒等式

资产负债表展示了公司在特定时间点的“家底”。它遵循一个最基本的恒等式 (PPT Slide 17):

$$\text{总资产 (Total Assets)} = \text{总负债 (Total Liabilities)} + \text{股东权益 (Stockholders' Equity)} \quad (1)$$

- **资产 (Assets):** 公司拥有的经济资源，分为流动资产 (Current Assets) 和固定资产 (Fixed Assets)。
- **负债 (Liabilities):** 公司欠他人的债务，分为流动负债 (Current Liabilities) 和长期负债 (Long-term Debt)。
- **股东权益 (Equity):** 公司的净值，是总资产减去总负债后剩余的部分，属于股东。

这个恒等式告诉我们，公司的所有资产，要么是借来的（负债），要么是股东投入的（权益）。PPT第18页的“会计科目表 (Charts of Accounts)”详细列出了构成这些项目的具体账户。

4.2 重要概念：流动性、净营运资本、账面价值与市场价值

1. 流动性 (Liquidity) (PPT Slide 20)

- 指资产能够在不显著损失价值的情况下迅速转换成现金的能力。
- 流动性强的公司财务困境的风险较低，但流动性强的资产（如现金）通常回报率也较低。公司需要在安全性和盈利性之间做出权衡。

2. 净营运资本 (Net Working Capital, NWC) (PPT Slide 19)

- 这是衡量公司短期财务健康状况的重要指标。

$$NWC = \text{流动资产 (Current Assets)} - \text{流动负债 (Current Liabilities)} \quad (2)$$

- 一个正的NWC意味着公司在未来12个月内将收到的现金超过需要支付的现金，通常是财务健康公司的标志。

3. 账面价值 (Book Value) vs. 市场价值 (Market Value) (PPT Slides 22, 23)

- **账面价值:** 资产负债表上显示的基于历史成本的价值。
- **市场价值:** 资产、负债或权益在市场上可以被买卖的真实价格。
- **核心区别:** 账面价值是回顾性的，而市场价值是前瞻性的，反映了资产未来的盈利能力。
- **哪个更重要?** : 对于财务决策，市场价值远比账面价值重要。
- **实例分析 (PPT Slide 23):**

- Klingon公司的例子清晰地展示了这一点。其净固定资产 (NFA) 的账面价值是700，但市场价值是1,000。股东权益 (SE) 的账面价值是600，但市场价值高达1,100。这说明市场认为该公司未来的价值远超其历史成本。

4.3 利润表 (The Income Statement)

利润表总结了公司在一段时间内的经营成果 (PPT Slide 24)。其基本结构是：

$$\text{净利润 (Net Income)} = \text{收入 (Revenues)} - \text{费用 (Expenses)} \quad (3)$$

PPT第24页的U.S. Corporation利润表就是一个很好的例子，它展示了从“净销售额 (Net Sales)”一步步减去各项成本和税收，最终得到“净利润 (Net Income)”的过程。

4.4 财务报表间的内在联系

资产负债表和利润表不是孤立的 (PPT Slides 35, 36)。它们通过留存收益 (Retained Earnings) 紧密相连：

- 利润表计算出的净利润 (Net Income)，一部分会以股利 (Dividends) 的形式支付给股东，剩下未分配的部分就成为新增留存收益 (Addition to Retained Earnings)。
- 这部分新增的留存收益会加入到资产负债表期初的留存收益中，形成期末的留存收益。
- 这种联系可以用扩展的会计恒等式来理解：

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{投入资本} + (\text{收入} - \text{费用} - \text{股利})$$

主题五：公司税收 (Corporate Taxes)

税收是公司的一项重要现金流出，直接影响决策 (PPT Slides 25-28)。

5.1 关键概念：平均税率 (Average Tax Rate) vs. 边际税率 (Marginal Tax Rate)

- 平均税率: 总税款除以总应税收入 (Tax Bill / Taxable Income)。它反映的是过去收入的整体税负。
- 边际税率: 每增加一美元应税收入需要额外支付的税率。它反映的是未来收入的税负。
- 哪个更重要? : 在进行新的投资项目决策时，我们关心的是项目带来的新增利润需要交多少税，因此边际税率 (Marginal Tax Rate) 是决策中更相关的税率。

5.2 税率计算实例

让我们来看PPT第27页的例子，并结合第26页的税率表：

问题: 假设你的公司应税收入 (taxable income) 为\$4,000,000。

1. 公司的税负 (Tax Liability) 是多少?

- 根据税率表 (Table 2.3)，收入在 335,001—10,000,000 之间的部分，税率是34%。
- 为简化计算 (实际累进税制计算更复杂，但此例中大部分收入落入34%区间)，我们可以进行分段计算：
 - 前 50,000 : $50,000 * 15\% = \$7,500$
 - 接下来 25,000 : $25,000 * 25\% = \$6,250$
 - 接下来 25,000 : $25,000 * 34\% = \$8,500$
 - 接下来 235,000 : $235,000 * 39\% = \$91,650$
 - 剩余部分: $(4,000,000 - 335,000) * 34\% = 3,665,000 * 34\% = \$1,246,100$
 - 总税负: $7,500 + 6,250 + 8,500 + 91,650 + 1,246,100 = \$1,360,000$

2. 平均税率 (Average Tax Rate) 是多少?

- 平均税率 = 总税负 / 应税收入 = $\$1,360,000 / \$4,000,000 = 34\%$

3. 边际税率 (Marginal Tax Rate) 是多少?

- 因为公司的收入 (\$4百万) 落在了34%的税率区间内，所以如果公司再多赚一美元，这一美元需要缴纳的税就是34%。因此，边际税率是34%。

4. 如果一个新项目会增加\$1百万的应税收入，应该用哪个税率分析?

- 我们应该使用边际税率 (34%)，因为它告诉我们这个新项目带来的额外收入将面临的税率。

主题六：现金流量分析 (Cash Flow Analysis)

这是公司金融中最核心、最关键的部分。价值取决于现金流，而不是会计利润 (PPT Slides 29-34)。

6.1 现金为王：为什么现金流量至关重要

会计利润 (Net Income) 包含了很多非现金项目 (如折旧Depreciation) 和权责发生制的影响。而现金流量 (Cash Flow) 才是公司真正可以用来偿还债务、支付股利、进行再投资的“真金白银”。因此，在做决策时，我们关注的是现金流量。

6.2 现金流量恒等式 (The Cash Flow Identity)

这是一个非常优美的恒等式，它从两个角度揭示了公司现金流的来龙去脉 (PPT Slides 30, 31):

公司总现金流 (CFFA) = 流向债权人的现金流 (CF to Creditors) + 流向股东的现金流 (CF to Stockholders) (4)

- 等式左边 (资产端): CFFA (Cash Flow From Assets)，代表公司通过经营其全部资产所产生的总现金流。
- 等式右边 (融资端): 这笔总现金流最终的去向——一部分还给了债权人，剩下的分给了股东。

这个恒等式必须成立，因为它反映了现金的来源与去向是平衡的。

6.3 现金流量的计算方法

我们可以从资产和融资两个角度分别计算，最终结果必然相等。

1. 从融资角度计算 (The Financing Perspective) (PPT Slide 32)

- 流向债权人的现金流 (Cash Flow to Creditors):

CF to Creditors = 支付的利息 (Interest Paid) - 新增净借款 (Net New Borrowing)

▪ Net New Borrowing = 期末长期负债 - 期初长期负债

- 流向股东的现金流 (Cash Flow to Stockholders):

CF to Stockholders = 支付的股利 (Dividends Paid) - 新增净股权融资 (Net New Equity Raised)

▪ Net New Equity Raised = 期末普通股及附加资本 - 期初普通股及附加资本

2. 从资产角度计算 (The Asset Perspective) (PPT Slides 33, 34)

- 公司总现金流 (Cash Flow From Assets, CFFA):

CFFA = 经营性现金流 (OCF) - 净资本性支出 (NCS) - 净营运资本变动 (Changes in NWC) (5)

- 这个公式的三大组成部分是：

- 经营性现金流 (Operating Cash Flow, OCF): 公司核心业务产生的现金流。

OCF = 息税前利润 (EBIT) + 折旧 (Depreciation) - 税收 (Taxes)

(注意：这里的税收是实际支付的税，不是利润表上的应交税)

- 净资本性支出 (Net Capital Spending, NCS): 公司为维持或扩大固定资产而进行的投资。

NCS = 期末净固定资产 (Ending NFA) - 期初净固定资产 (Beginning NFA) + 折旧 (Depreciation)

- 净营运资本变动 (Changes in NWC): 公司在短期资产和负债上的投资。

Changes in NWC = 期末NWC - 期初NWC

(其中 NWC = 流动资产 - 流动负债)

- CF to Creditors (B/S and I/S) = interest paid – net new borrowing = \$24
- CF to Stockholders (B/S and I/S) = dividends paid – net new equity raised = \$63
- CFFA = CF to creditors + CF to Stockholders
- CFFA = 24 + 63 = \$87

- OCF (I/S) = EBIT + depreciation – taxes = \$547
- NCS (B/S and I/S) = ending net fixed assets – beginning net fixed assets + depreciation = \$130
- Changes in NWC (B/S) = ending NWC – beginning NWC = \$330
- CFFA = OCF – NCS – Δ NWC
- CFFA = 547 – 130 – 330 = \$87

PPT第32页和34页用两个独立的例子展示了这两种算法，并得出了相同的结果 (\$87)，验证了现金流量恒等式。

主题七：综合案例与练习 (Comprehensive Case Study and Problem Set)

现在，让我们用最后几页PPT的综合练习 (Problem Set) 来把所有知识点串联起来 (PPT Slides 40-42)。这是一个完美的复习。

7.1 案例背景介绍 (PPT Slide 40)

我们有一家公司2008年和2009年的财务数据，以及一些利润表信息。

- 流动账户: 2009 (CA=3625, CL=1787), 2008 (CA=3596, CL=2140)
- 固定资产: 2009 (NFA=2194), 2008 (NFA=2261)
- 负债与权益: 2009 (LTD=538, CS&APIC=462), 2008 (LTD=581, CS&APIC=372)
- 利润表数据: EBIT=1014, Depreciation=500, Taxes=368, Interest=93, Dividends=285

7.2 详细解题步骤 (PPT Slide 42)

让我们一步一步来计算：

1. 计算 OCF (经营性现金流)

- 公式: $OCF = EBIT + Depreciation - Taxes$
- 计算: $OCF = 1,014 + 500 - 368 = 1,146$

2. 计算 NCS (净资本性支出)

- 公式: $NCS = Ending NFA - Beginning NFA + Depreciation$

- 计算: $NCS = 2,194 (2009) - 2,261 (2008) + 500 = 433$

(注意: NCS是正数, 意味着尽管固定资产账面价值下降了, 但考虑折旧后, 公司仍有净的资本性支出)

3. 计算 Changes in NWC (净营运资本变动)

- 首先计算每年的NWC:

- $NWC_{2009} = CA_{2009} - CL_{2009} = 3,625 - 1,787 = 1,838$

- $NWC_{2008} = CA_{2008} - CL_{2008} = 3,596 - 2,140 = 1,456$

- 公式: $Changes\ in\ NWC = NWC_{2009} - NWC_{2008}$

- 计算: $Changes\ in\ NWC = 1,838 - 1,456 = 382$

4. 计算 CFFA (从资产端)

- 公式: $CFFA = OCF - NCS - Changes\ in\ NWC$

- 计算: $CFFA = 1,146 - 433 - 382 = 331$

5. 计算 CF to Creditors (流向债权人的现金流)

- 公式: $CF\ to\ Creditors = Interest\ Paid - Net\ New\ Borrowing$

- $Net\ New\ Borrowing = LTD_{2009} - LTD_{2008} = 538 - 581 = -43$

- 计算: $CF\ to\ Creditors = 93 - (-43) = 136$

(公司偿还了部分债务, 所以流向债权人的现金流大于利息支出)

6. 计算 CF to Stockholders (流向股东的现金流)

- 公式: $CF\ to\ Stockholders = Dividends\ Paid - Net\ New\ Equity\ Raised$

- $Net\ New\ Equity\ Raised = (CS\ & APIC)_{2009} - (CS\ & APIC)_{2008} = 462 - 372 = 90$

- 计算: $CF\ to\ Stockholders = 285 - 90 = 195$

7. 计算 CFFA (从融资端) 并验证

- 公式: $CFFA = CF\ to\ Creditors + CF\ to\ Stockholders$

- 计算: $CFFA = 136 + 195 = 331$

结论 (Does the CF identity hold?): 两种方法计算出的CFFA都是331。恒等式成立! 这表明我们的计算是准确的。

主题八：伦理问题与课程总结 (Ethics and Conclusion)

8.1 公司金融中的伦理思考 (PPT Slides 14, 38)

金融决策不仅仅是数字游戏, 它还涉及复杂的伦理问题。PPT中提到了几个值得深思的议题:

- 公司的社会责任: 烟草公司是否应该销售有害产品?
- 董事的信托责任: 在面临收购时, 是只考虑价格, 还是也考虑其他因素?
- 股东 vs. 利益相关者: 公司的首要责任是股东财富最大化, 还是应该考虑所有利益相关者 (ESG风险) ?
- 市场竞争: 利用市场地位扼杀竞争 (如微软案例) 是否道德?
- 财务报表操纵: 这不仅违法, 而且会误导投资者, 损害股东的长期利益。

这些问题没有简单的答案, 但作为未来的金融从业者, 我们必须建立正确的道德观。

8.2 课程核心要点回顾 (PPT Slides 15, 39)

最后，我们来总结一下这两章的核心知识点：

- 我们理解了**财务经理的角色**以及公司金融的三大决策。
- 我们区分了不同的**商业组织形式**及其优缺点。
- 我们明确了公司金融的**首要目标**是最大化股东财富。
- 我们分析了股东与管理者之间的**潜在利益冲突**（代理问题）。
- 我们学会了区分**账面价值**和**市场价值**，以及**会计利润**和**现金流量**，并明白后者在决策中更为重要。
- 我们掌握了**平均税率**和**边际税率**的区别。
- 最重要的是，我们学会了如何基于财务报表**计算公司的各项现金流量**，并验证了**现金流量恒等式**。

希望这次重组后的讲解能帮助你更好地理解公司金融的基础知识。如果你有任何问题，随时可以提出来。