

公司理财 (Corporate Finance)

对外经济贸易大学国际商学院

董英杰

- 上课时间：
42
- 答疑时间：周四 15:30-17:30
教师办公室：宁远楼 522
- E-mail: 02541@uibe.edu.cn

- **1.教材**
- 蒋屏，《公司理财》，中信出版社，2016年（第三版）
- **2.参考资料**
- 《现代财务管理基础》（Arthur J.Keown）、（Divid F.Scott）、（John D.Martin）、（Jay William Petty）等合著（第七版），朱武祥译，清华大学出版社，1997
- 《罗斯公司理财》，刘薇芳、沈艺峰等译，中国人民大学出版社，2007
- 《公司财务管理》，蒋屏主编，对外经济贸易大学出版社，2010
- 《财务管理基础（Fundamentals financial）》Eugene F.Brigham 和 Joel F.Houston，中信出版社，2002年版
- 二十一世纪经济报道、中国证券报、证券时报
- 华尔街日报：<http://www.cn.wsj.com/gb/>
- 金融时报：<http://www.ftchinese.com/>
- 中国证券监督管理委员会：<http://www.csrc.gov.cn/>
- 上海证券交易所：<http://www.sse.com.cn/sseportal/ps/zhs/home.html>
- 深圳证券交易所：<http://www.cninfo.com.cn/>
- 香港证券交易所：<http://www.hkex.com.hk/eng/index.htm>
- 纽约证券交易所：<http://www.nyse.com/>

- **成绩：**

作业+课堂测验、讨论 20%

小组案例分析 20%

期末考试 60%

综合成绩 100%

- 注1：学生缺课累计不得超过该门课程教学总课时的1/4。教师可以根据学生考勤情况以及课堂积极参与情况确定是否可以参加考试、是否扣分。
- 注2：小组案例分析自第11周（11月8日）起开始。

报告中需要涵盖的内容（案例分析）：

- 该案例的一个简要介绍，以及与其对应的财务问题是什么，同时作简要总结。
- 背景知识介绍，本案例分析的贡献是什么，我们可以从中学到什么。
- 与该案例分析相关的财务理论基础是什么。
- 案例数据来源的描述。
- 案例的展示与解释。
- 总结，讨论，提出开放问题。

报告中需要涵盖的内容（论文）：

- 文章的一个简要介绍，以及其所关心的财务问题是什么，同时简要总结该文章。
- 简要总结该领域之前文献贡献（背景知识介绍），该篇文章的贡献是什么，我们可以从中学习到什么。
- 该篇文章的**理论基础**。
- 该文献所使用数据及实证方法的具体描述。
- 实证结果的展示与解释。
- 总结，讨论，提出开放问题。

小组案例分析评价:

报告 (60%)	演讲 (20%)	回答问题 (10%)	提问 (10%)
格式规范, 分析合理	流畅、不照稿念, 时间控制好	回答清楚, 简洁	根据一学期的提问次数及质量, 算所占比
格式规范, 分析不完整	不照稿念, 时间超时	回答不简洁	
格式不规范, 分析合理	照稿念, 时间控制好	回答不清楚	
格式不规范, 分析不完整	照稿念, 时间超时	回答错误	

公司理财的课程目标

- 了解并掌握现代公司理财的基本知识，理论和思路
- 了解投资，融资和分配政策及其相互间的辩证关系
- 深入理解资本预算的重要意义、资本预算的基本方法
- 掌握营运资本管理的原理与方法

授课安排

- 第一讲 公司理财概论
- 第二讲 长期投资决策
- 第三讲 资本结构和股利政策
- 第四讲 长期融资决策
- 第五讲 营运资本管理

公司理财内容体系（财务活动）

财务活动	具体管理内容
投资活动	长期投资的财务决策，资本预算控制等
融资活动（股权融资、债权融资）	长期财务规划与外部融资，不同融资方式及其选择，资本结构与财务风险，资本成分
利润分配活动	股利分配方案制定，分配与再融资
日常财务运营活动	营运资本政策制定，现金预算编制与控制、短期债务融资，应收账款管理，存货管理等

第一章 公司理财环境

第一章 公司理财环境

 第一节 公司理财的发展

 第二节 公司理财目标

 第三节 金融环境

第一节 公司理财的发展

一、定义

二、财务活动

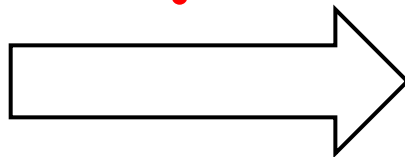
三、财务经理

一、财务的定义

财务就是确定企业的价值。



?



财务职能

1. 组织投资、筹资和确定股利政策
2. 考虑投资和筹资决策的关系
资金的来源：
 - a. 债权人－债务融资－硬约束（偿还不了债务，导致企业破产）
 - b. 股东－股权融资－软约束（但不是无约束，导致企业被收购）
3. 财务经理与企业其他部门经理们相互联系，帮助企业尽可能高效率运转（营销（赊销）－会计VS财务，人力资源管理VS人事管理）
4. 利用货币和资本市场

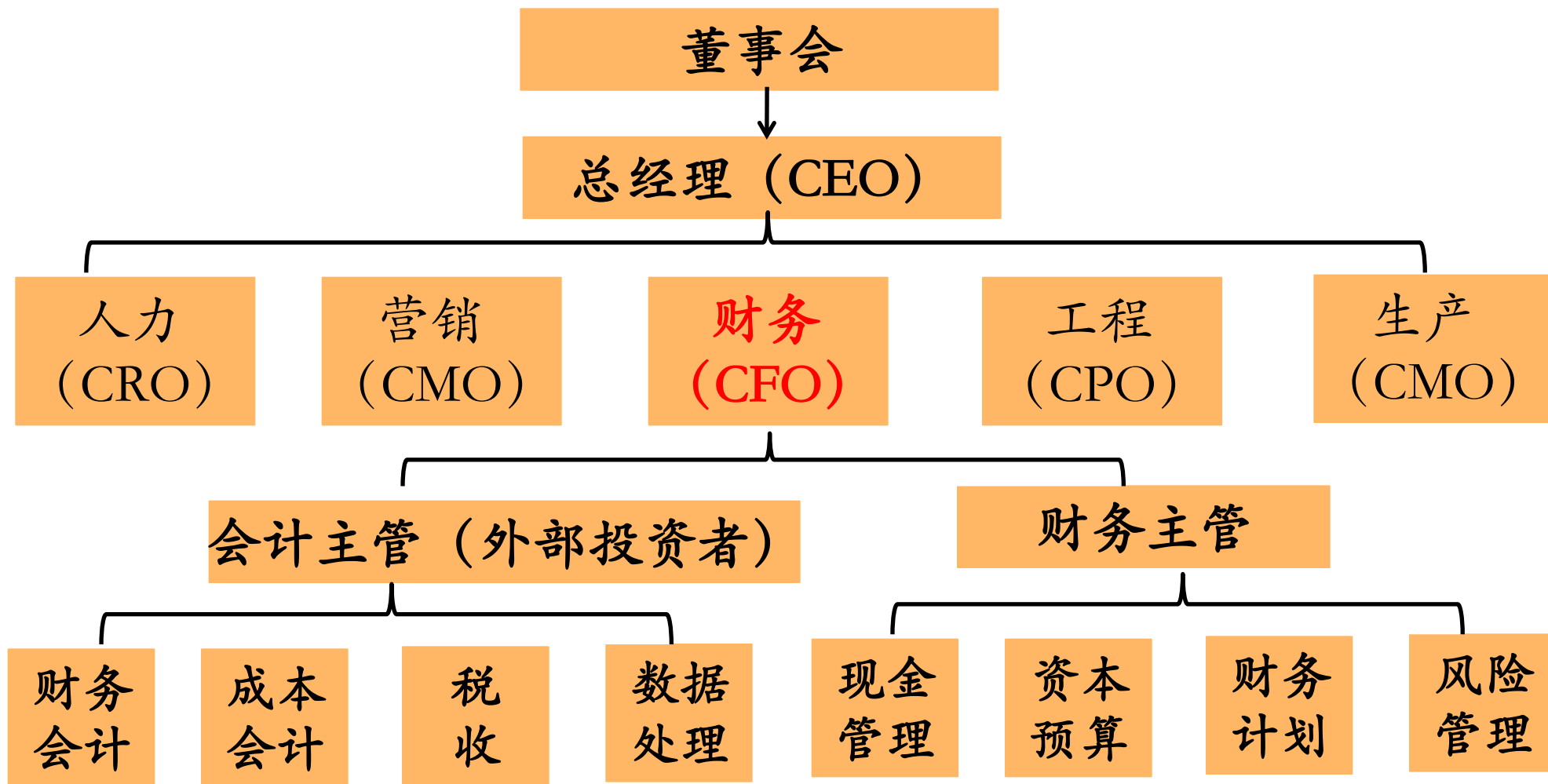


图1 财务经理在组织结构中的位置

- 财务到底做什么？
- 以**现金管理**为例（营运资本管理）
- 现金 - 润滑剂
- 固定资产投资+流动资产投资（**有价证券，准现金**）
- 现金流量不足可能导致的问题（**1块钱**）
- 如何确定现金管理上下限、平均水平？
- 财务会计提供数据平台

- **财务规划：**
- 税后收益（内部增长率）
- 筹资（调整资产负债表和利润表，预计财务报表）

- **固定资产投资**（能不能挣钱，能挣多少钱，能持续挣多长时间）
- 现金流量表

- 会计是过去时，会计为财务提供数据平台
- 财务是将来时，财务为管理提供一个决策依据

第二节 合理的公司目标需要具备的特征

- 一、是明确的，而不是模棱两可的
- 二、可以及时清晰的对于财务决策成功与否进行度量
- 三、运行成本不会太高
- 四、与企业的长期财富最大化是一致的
- 五、企业管理当局的可控范围内

第二节 公司理财目标

一、利润最大化

二、股东财富最大化

三、社会责任

四、公司财富最大化

五、企业价值最大化

一、利润最大化

优点： 新创价值；最综合的财务指标；社会财富的积累；最容易被接受的财务概念。

缺点： 短期行为；缺乏严格的标准衡量利润；未考虑风险因素；没有考虑资金成本。

二、股东财富最大化

优点：明确、易于度量；市场概念，表现为股票价格最大化；考虑货币的时间价值和收入的风险因素。

缺点：容易受到外部环境影响，管理层难以控制。例如，金融市场的效率问题。

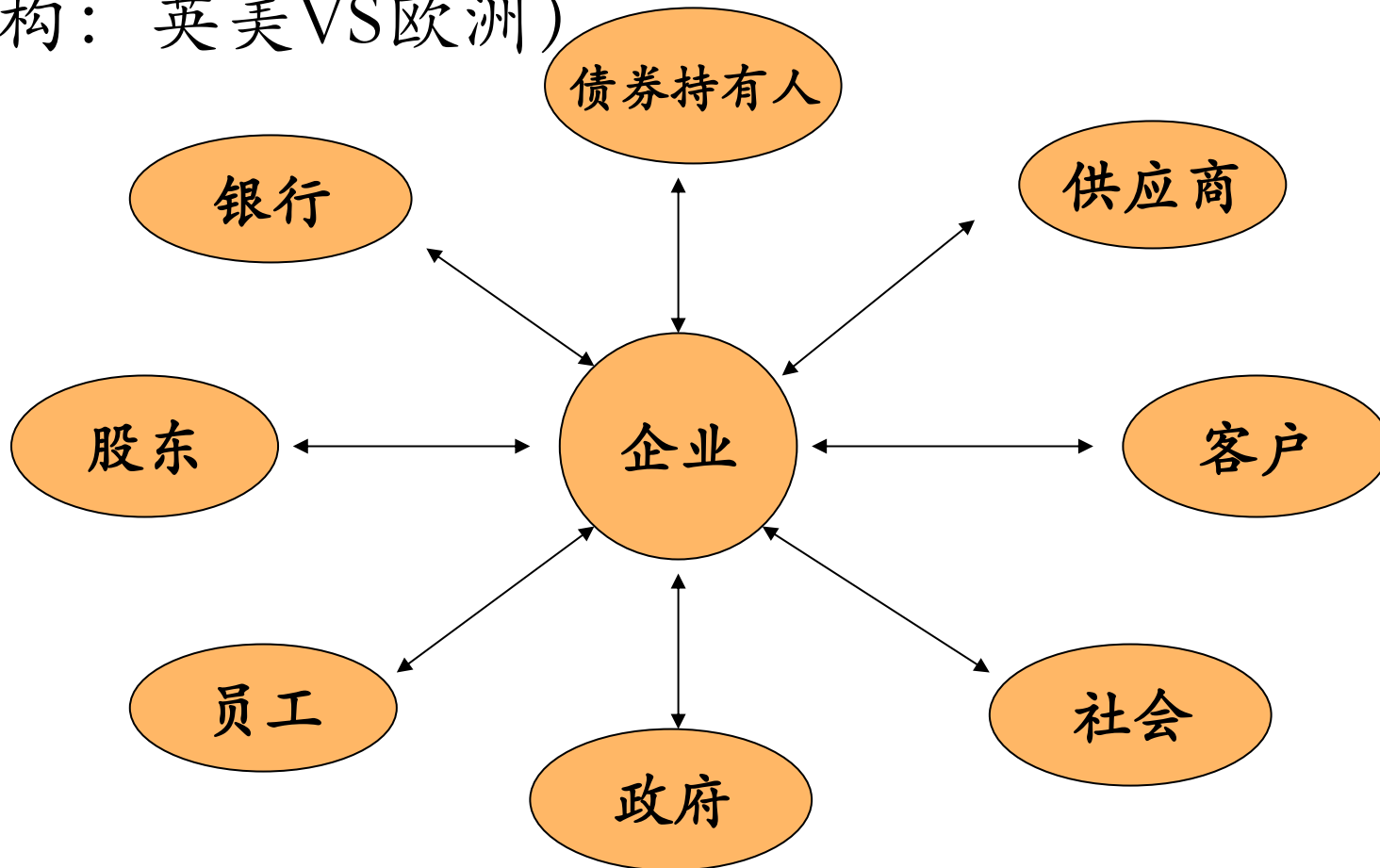
三、社会责任

以股东财富最大化为最佳目标，同时兼顾社会责任。



四、公司财富最大化

考虑利益相关者财富最大化（有形+无形，公司治理结构：英美VS欧洲）



五、企业价值最大化

企业价值最大化是指企业未来折现现金流的最大化。（债务+权益）

公司理财目标的决定因素

1. 经济环境
2. 各利益相关方的力量对比
3. 对契约各方矛盾和协调方式的认识程度
4. 公司的治理机制
5. 市场的完善程度

第三节 金融市场

一、金融资产

二、金融市场

三、利率

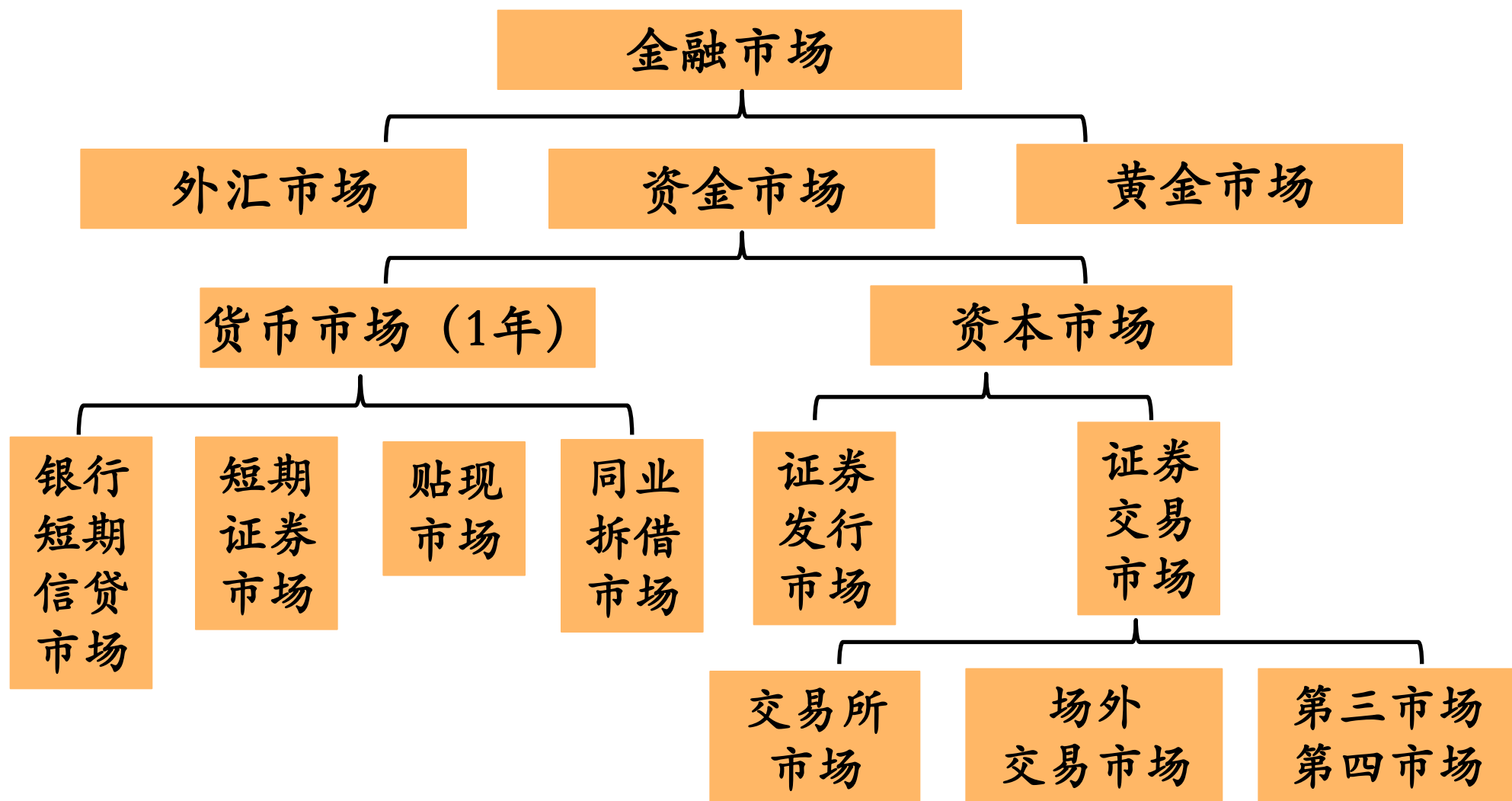
四、税收体系

一、金融资产

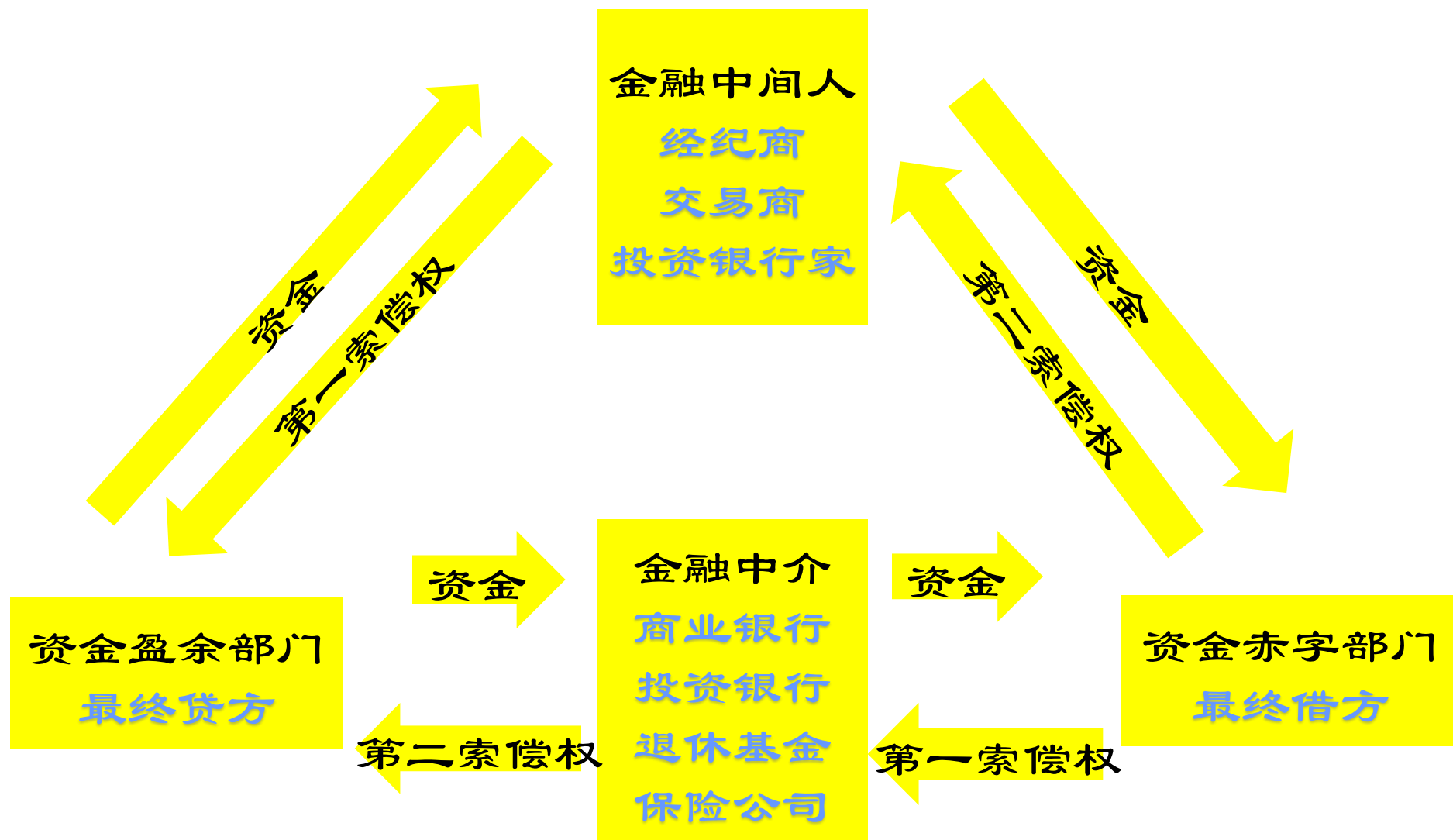
金融资产是金融市场中资金转移（直接融资佣金VS间接融资价差）所产生的信用凭证和投资证券，它的本质是一种索偿权，即提供资金一方对于接受资金一方的未来收入和资产的一种“要求权”。一切有价证券！

例如，股票、国债、公司债

二、金融市场：资金转移的媒介



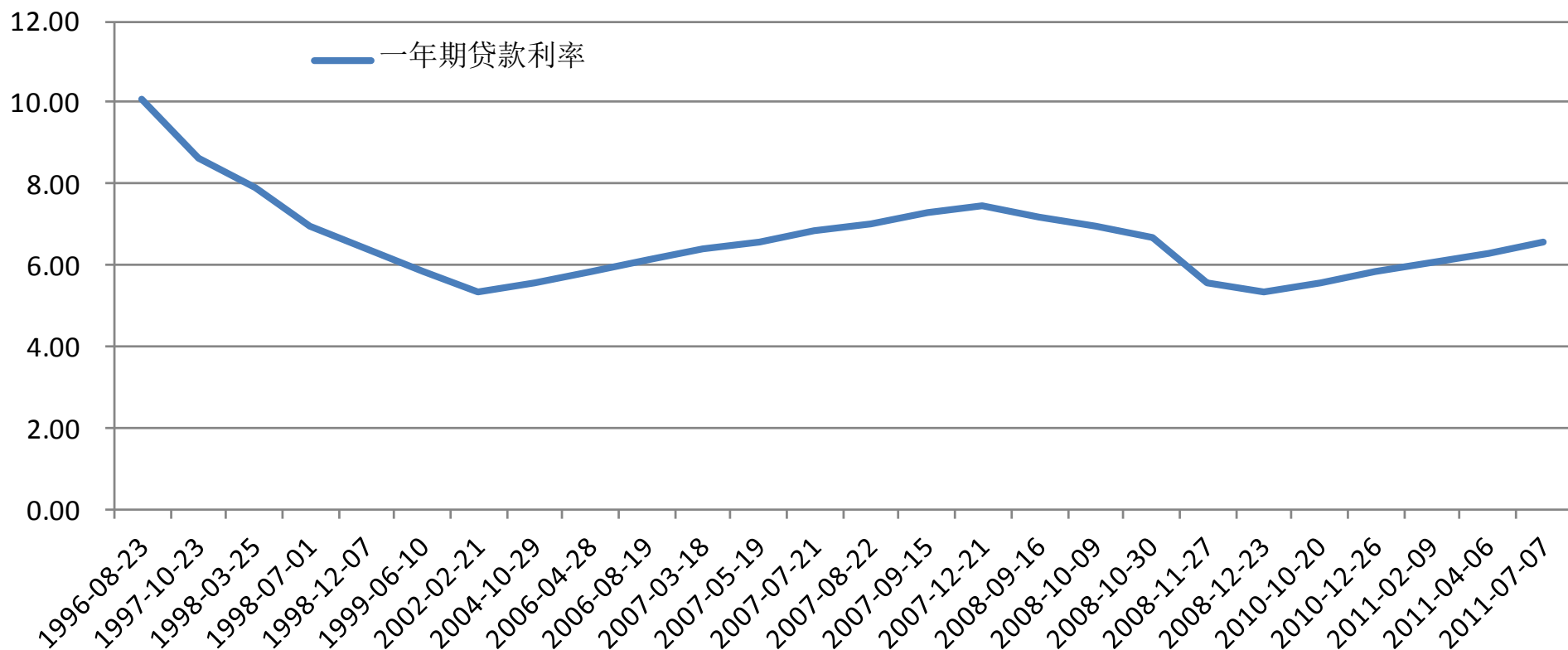
资金从盈余部门转向赤字部门网络图：



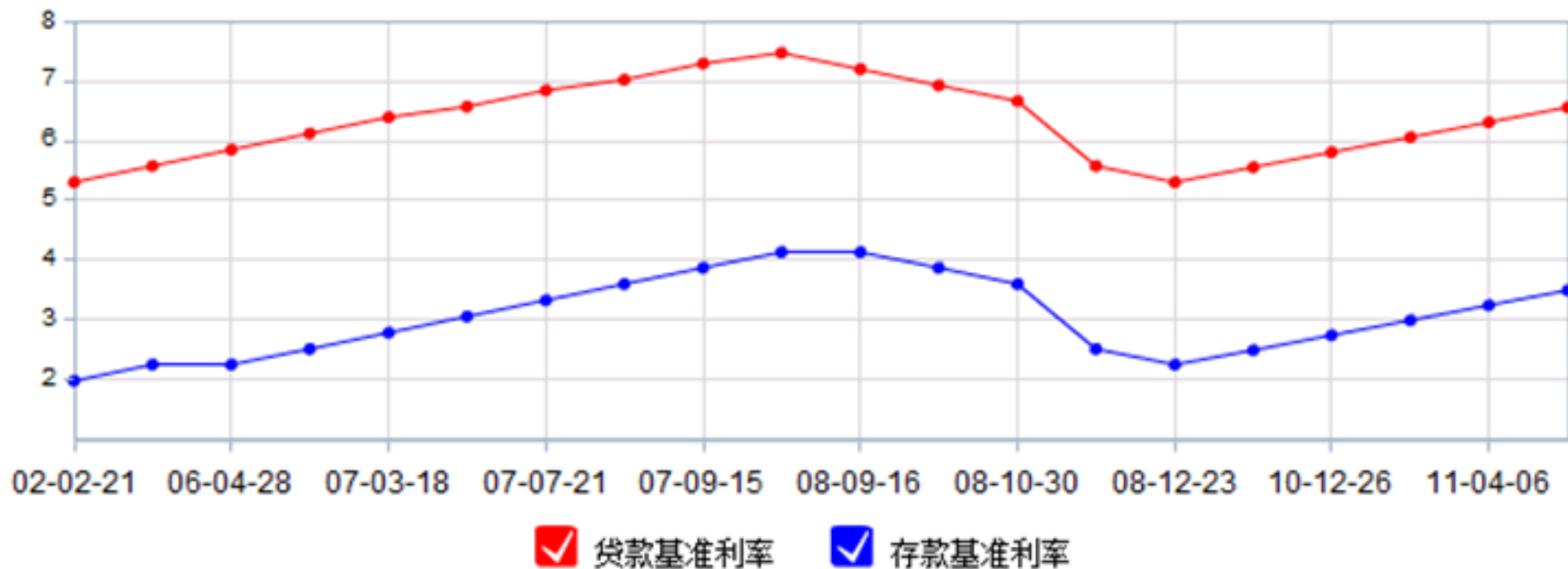
三、利率

利率是资金使用的成本。

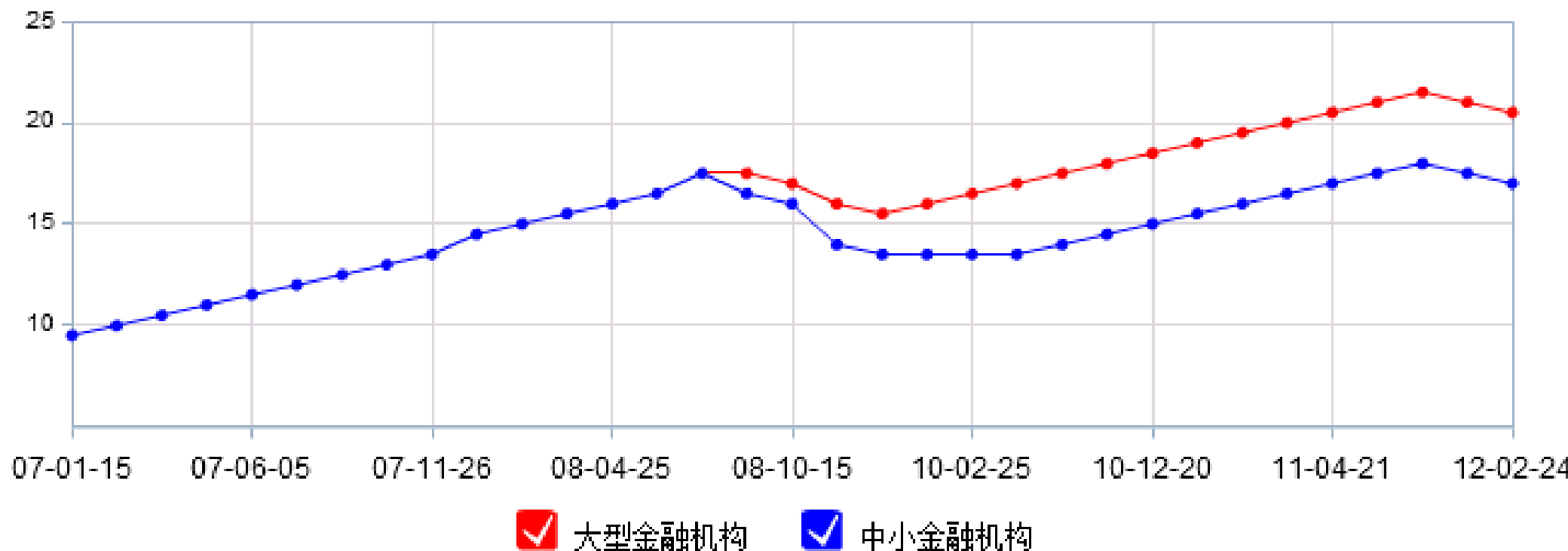
利率=F(通货膨胀、违约风险、到期日、变现能力)



三、利率



三、利率



现行存款准备金：大型金融机构：20.0%；中小金融机构：17%

四、税收体系

(一) 公司所得税

(二) 资本利得与损失

(三) 股息和利息收入

(四) 股息和利息的可扣性