

南京大學



NANJING UNIVERSITY

公司金融



南京大学工程管理学院



陈莹

- 南京大学 毕业生
- 南京大学 金融科技与工程 教授 博士生导师
- 南京大学金融科技研究与发展中心 主任
- 证监会 证标委金融科技专委会 委员
- 证券期货行业科技进步奖评审专家
- 南京市金融学会 专家委员
- 江苏省区块链标准委员会 秘书长
- 江苏省三三三人才
- 南京数字金融产业研究院特聘执行院长

END of DAYS

Predictions and Prophecies
About the End of the World



4

able to pinpoint, analyze, and take appropriate medical action on the area in question.

Blindness will become a thing of the past by 2020 at the latest without a reliance on organ transplants when a tiny digital device is discovered that, when implanted in the frontal lobes of the brain, will create or reactivate normal, healthy communication between the brain and the eyes.

No later than 2020, thanks to the development of a synthetic material that perfectly duplicates the human eardrum, we'll see a virtual end to deafness.

One of the twenty-first century's most significant medical breakthroughs will be the perfection of synthetic blood in about 2025. It will be universal in type, enhanced with nutritional and immune system supplements and easily manufactured so that there will always be a safe, healthy, plentiful blood supply for transfusions.

The really dire bad news for health won't make its appearance until late in the second half of the century, which we'll discuss several pages from now. The only really alarming developments in the first half will be far outweighed by the advancements I've just described, but they're worth mentioning:

- A bacterial infection resembling the "flesh-eating disease" of several years ago will arrive in 2010, transmitted to humans by almost microscopic mites undetectably imported on exotic birds. Known medications and antibiotics will be completely ineffective against this funguslike, extremely contagious disease, and its victims will be quarantined until it's discovered that the bacteria can be destroyed through some combination of electrical currents and extreme heat.
- In around 2020 a severe pneumonia-like illness will spread throughout the globe, attacking the lungs and the bronchial tubes and resisting all known treatments. Almost more baffling than the illness itself will be the fact that it will suddenly vanish as quickly as it arrived, attack again ten years later, and then disappear completely.

Strides in mental health in the first half of this century will be extraordinary, virtually eliminating the majority of the disorders that plague society today. And if we want to create a more productive, more successful, more peaceful, better-educated world in which

193

accountability and public trust, and state governments will follow suit no later than 2024 by becoming smaller mirror images of the national Senate.

Among the laws that will be enacted during the Senate's first six-year term will be:

- the flat tax
- tax bonuses for those with careers in the arts, education, law enforcement, and public service
- national observance of all major holidays celebrated by all major religions, as well as a Day of Remembrance for Holocaust survivors, victims, and their descendants
- "neutering" of all male and female pedophiles proved guilty by irrefutable evidence as a mandated part of their prison sentence
- a public health system
- driving under the influence of drugs or alcohol, even on the first offense, will result in mandated inpatient rehab and detox, and the immediate seizure and auctioning of the vehicle to defray the rehab and detox expenses

As for a couple of other topics of national interest:

By 2020 we'll see the end of IRAs, mutual funds, pension, and retirement plans, and yes, it's true, the stock market.

And hard as it may be to believe at this moment, by the mid-2020s the global image of the United States will be significantly rehabilitated. What's fascinating is that we'll accomplish this by shifting the vast majority of our humanitarian focus back on our own problems and their solutions. We'll evolve into a nation that inspires rather than invades and be admired all the more for it.

I think it was in about 1972 that I announced on a San Francisco television show called *People Are Talking*, "We're starting into a polar tilt." I was as surprised by the announcement as the hosts of the show were, especially since I had no idea what a polar tilt was, and rarely has my office been as flooded with calls questioning my sanity as it was after that telecast.

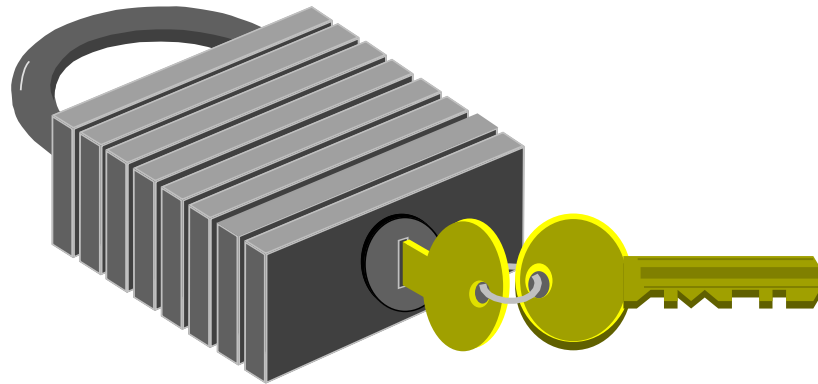
It turns out that a polar tilt is a shift in the angle at which the earth tilts on its axis, toward or away from the sun, causing all sorts of changes in ocean currents and weather in general. Out of curiosity, my staff and I did a little research and discovered that a

199



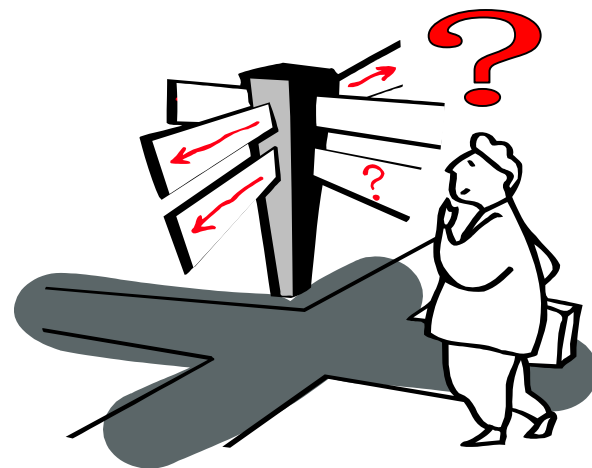
绪论

FINANCIAL MANAGEMENT



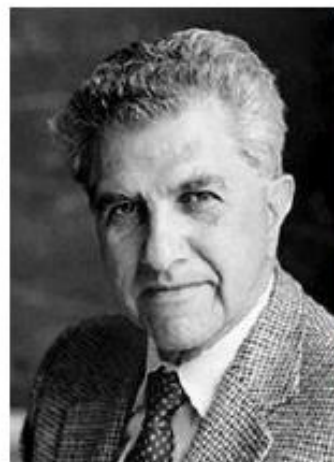
目录

- 什么是公司理财
- 公司理财的一般框架
- 本课程的主要内容
- 参考书目



金融学的主要领域

1. 投资学
2. 公司金融
3. 金融市场与金融机构
4. 国际金融管理
5. 金融交叉学科



Merton Miller



Stephen Ross

金融学的主要领域

■ 典型的投资类决策

当一个管理100亿美元的共同基金经理收到1亿美元新投资时：

- 应该购买哪些股票、债券或者衍生产品？
- 这些新的头寸会对总体收益和风险产生怎样的影响？

■ 典型的公司金融决策

当公司面临一个需要投资100万美元的新项目时：

- 项目的收益率达到多少才能接受该项目？
- 项目预期的现金流是多少？风险如何？
- 如何筹集100万美元资金？贷款还是发行股票？

什么是公司理财

公司理财是企业管理的一部分，是有关企业资金的获得和有效使用的管理工作。

什么是公司理财

一个企业管理相关理论的框架

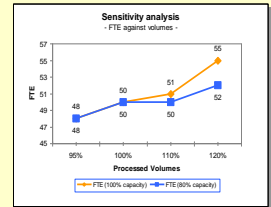
战略管理

市场营销

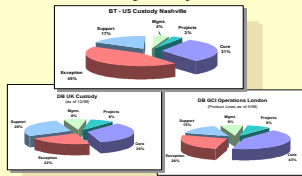


资源

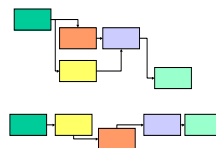
公司理财



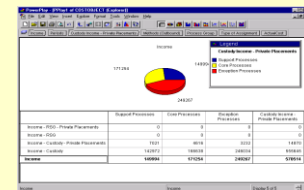
生产管理



R&D



人力资源管理







高成长的价值

- ✿ 行业并不重要，近年来受资本市场追捧的行业本质：高成长，而不是高科技

案例：共享单车



2017年1月11日，ofo宣布启动2017年城市战略，计划到1月22日以一天一城的速度，在10天内密集进入11座城市，从市场覆盖上来看已经是摩拜的四倍；摩拜进驻了全国9座城市，而ofo宣布进驻超过33座城市，基本覆盖了全国一线和绝大多数的省会城市，并率先开启了“海外服务”，进驻了伦敦和硅谷，成为共享单车领域中覆盖城市数量最多、范围最广的平台。“一强独大”局面正式形成，难免让急于融资的摩拜有些尴尬。

案例：共享单车

- ✱ 摩拜单车宣布超 6 亿美元 E 轮融资之后,ofo 也将完成新一轮融资，两家公司今年融资规模超过13亿美金
- ✱ 与此同时：悟空单车：2017年6月首家倒闭共享单车
- ✱ 2018年3月，ofo宣布完成E2-1轮融资8.66亿美元，由阿里巴巴领投，灏峰集团、天合资本、蚂蚁金服与君理资本共同跟投。
- ✱ 2018年9月5日，多家媒体从知情人士处获悉，ofo即将完成数亿美元的E2-2轮融资，此轮融资由蚂蚁金服领投，滴滴跟投
- ✱ 2019年资金链断裂。。。
- ✱ 共享单车能赚钱吗？

案例：共享单车

- ✱ 1、你准备提供的产品（或者服务），解决什么需求？换言之，你的目标用户群体是谁？刚需，还是改善性的？高频需求，还是低频？
- ✱ 2、这个需求的市场是否足够大？如果是个小市场，那就不是创业，是糊口；
- ✱ 3、你的模式，会动谁的奶酪？换句话说，你的潜在敌人，块头有多大？这决定了你创业的摩擦系数与阻力，也决定了你最终能走多远；
- ✱ 4、你的模式，是否不容易被复制，被抄袭？
- ✱ 5、盈利模式——这是最、最、最重要的。简单说，你的商业模式，怎么赚到钱？

案例：共享单车

- ✿ 押金**200**，平均有**6-10**个人把押金留在**APP**里，那么就有**1200-2000**元停留在这辆车上。一辆车购入单价不超过**200**元。
- ✿ 每一辆共享单车，从市场上拿走至少**1000**元。如果投放**1000**万辆车，那么就是**100**亿元的存款。
- ✿ **100**亿的现金，可以派生出**500**亿的借款。
- ✿ **500**亿投资市场上，每年是**35**亿的稳妥收入，刨去利息、运营等费用，**10-20**亿利润。
- ✿ 在你屁股跨上单车的前，无论是摩拜，还是**ofo**，你都必须把你的电话号码、真实姓名、身份证号（要实名认证）都发送过去，同时，你还得提交**299**元（摩拜）或者**99**元（**ofo**）的押金

其他赛道行业

- ✿ 芯片和半导体

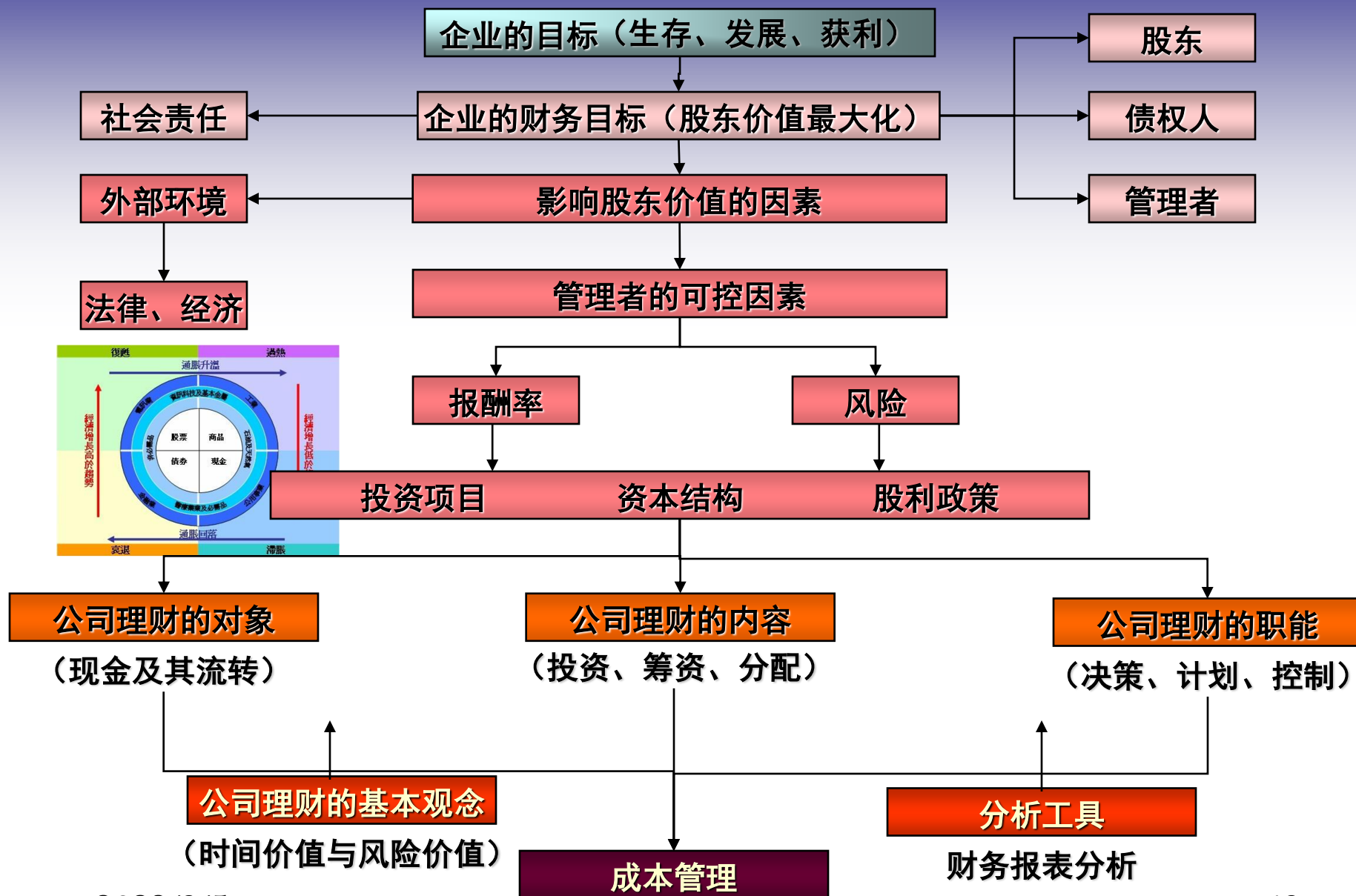
- ✿ 新能源

目录

- 什么是公司理财
- 公司理财的一般框架
- 本课程的主要内容
- 参考书目



公司理财的一般框架



2.1 流动性盛宴：大推进的澎湃动力

货币狂飙突进的进程：1990年，中国的M2才1.53万亿、2000年13.46万亿、2010年72.59万亿、2020年218.68万亿。去年年底到了266万亿，差不多40万亿美元，而美国是21万亿美元，同期GDP对比是17.6万亿美元vs25万亿美元，从这个角度看，其实货币贬值的速度还是非常快的，从2000年到2022年，这20年的复合增长率差不多是14.6%，如果只看最近5年，从2018年到2022年，也有9.65%，接近10%了。



数据来源：国际统计局

2023/9/5

20

2023/9/6

N A N J I N G

20

2.1 流动性盛宴：大推进的澎湃动力



2023/9/5

21

2023/9/6

N A N J I N G

21

2.2 货币幻觉：无人战胜印钞机？！

2001-2020全国主要城市商品住房价格及涨幅

对比项目	2001年	2020年	20年累计涨幅		
M2供应量 (亿元)	158301	2186795	1524%		
全国房价 (元/m²)	2170	9860	466%		
区域房价 (元/m²)	全市	市区	中心城区	市区	中心城区
1、北京	4716	63414	116646	1344%	2473%
2、上海	3658	55834	94270	1526%	2577%
3、深圳	5517	73334	107078	1329%	1940%
4、广州	4046	36352	55720	1277%	1277%

上海四大核心
区的房价：
2000年-2020
年房价涨了22
倍，30年的复
合增长率为
10%

2023/9/5

22

2023/9/6

N A N J I N G

22

2.3 后疫情时代的经济形势

GDP

- 2021年8.1%,1-4季度18.3%、7.9%、4.9%、4%
- 2022年,一季度4.8%、二季度0.4%、上半年2.5%,京沪苏为负
- 全年3%

外贸 汇率

- 上半年进出口19.8万亿, +9.4%, 出口11.14万亿, 增长13.2%, 进口8.66万亿, +4.8%。
- 顺差3.48万亿(3600亿美元) 2021年全年4876亿美元。
- 一月外储规模3.22万亿、6月3.07万亿。6月环比下降565亿。

投资 消费

- 全国固定资产投资27万亿, 同比增加6.1%, 其中国控9.2%, 民间3.5%。
- 工业企业利润增长1%, 采矿92.2%, 制造业下降18.5%
- 社会消费品零售总额, 五月下降6.7%, 6月增长3.3%
- 消费上半年同比下降5.7%

2.3 后疫情时代的经济形势

财政 税收

- 1-5月增值税-43%，国有土地出让-28%，出口退税+25%
- 财政收入10.87万亿，-13.9%，赤字2.97万亿，占比27.3%
- 地方政府债务余额36万亿、城投债14万亿，相当于37个月地方财政收入。

社会 融资

- 过去15个月，M2增长了40万亿以上

创业 就业

- 失业调查6.1%，31城市调查6.7%
- 2022年毕业大学生1076万，19-24岁青年失业19.3%
- 2023年毕业大学生1158万

2.3 后疫情时代的经济形势

中国出口数据从
2022年四季度开
始断崖式下跌

- 背后原因并不是美国和西方经济的严重衰退，而是中国出口到美国的订单大量出现了漂移，漂移到亚太，中国的那些备胎，漂移到墨西哥。2022年中国从美国的第一出口国一下子落到第三位

地缘政治的俄乌战
争

- 全球商品、能源价格暴涨
- 疫情期间美国释放了5万亿美元货币
- 紧缩抑制通胀带来经济风险

疫情掏空了老百姓
的钱包

- 家庭部门的总负债占其可支配收入的比例已经高达137.9%，同期美国家庭的债务率的水平大概是90%。我们和美国之间有40多个点的落差了。
- 人口负增长

公司金融的基本内容

1. 资本预算：公司应当进行怎样的长期投资？
2. 资本结构：投资项目的长期资本来源是什么？
3. 短期理财：公司如何管理短期资产和短期负债？
4. 公司治理：如何控制和管理公司？
5. 风险管理：如何识别、度量并管理公司面临的风险？

公司金融的基本内容

1. 资本预算：公司长期投资的计划与管理



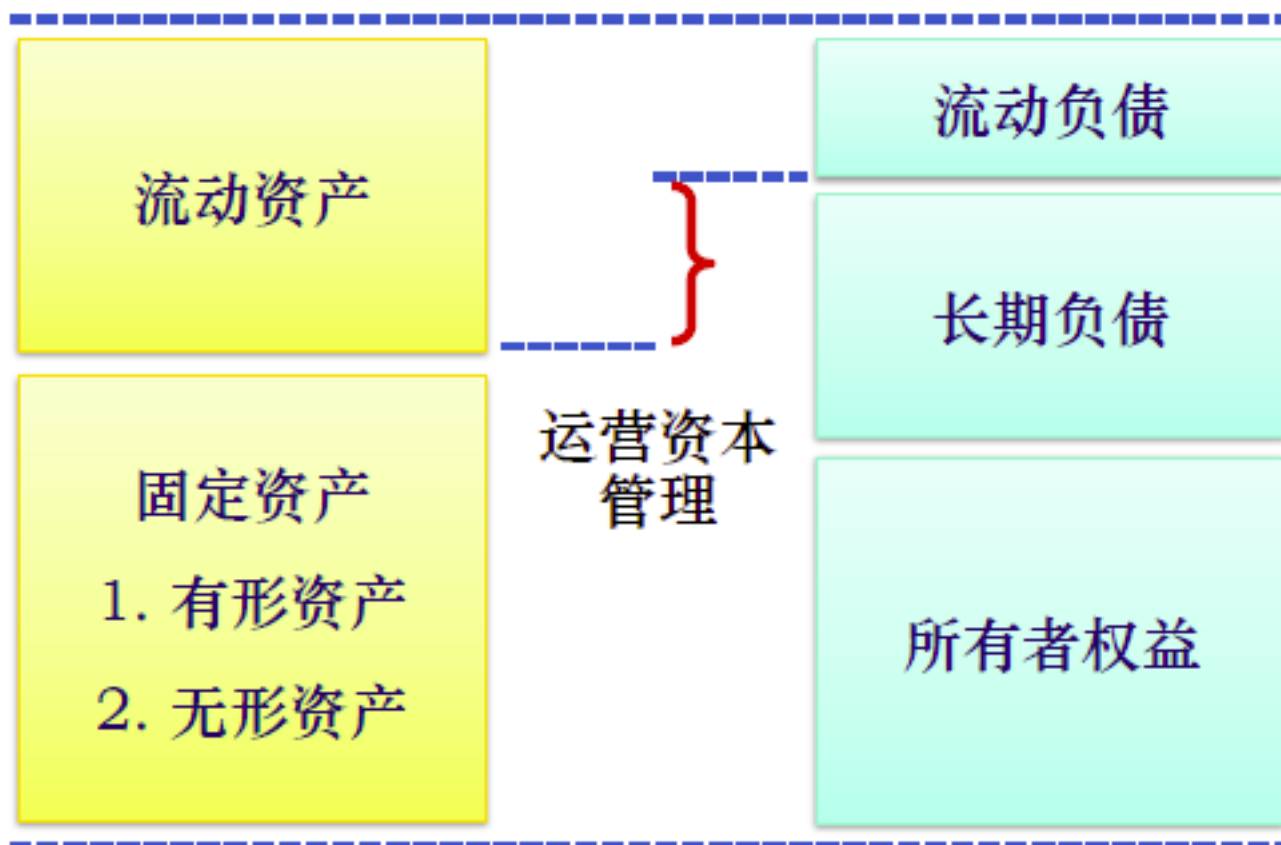
公司金融的基本内容

2. 资本结构：企业的长期债权与股权的特定组合



公司金融的基本内容

3. 短期理财：公司短期资产与短期负债的管理



公司金融的基本内容

根据会计准则

资产	负债和权益
流动资产	流动负债
现金	短期借款
存货	应付账款
应收账款	
金融资产	长期负债
股票或其他证券	长期借款
固定资产	所有者权益
有形资产	实收资本
无形资产	资本公积
	留存收益

公司金融角度

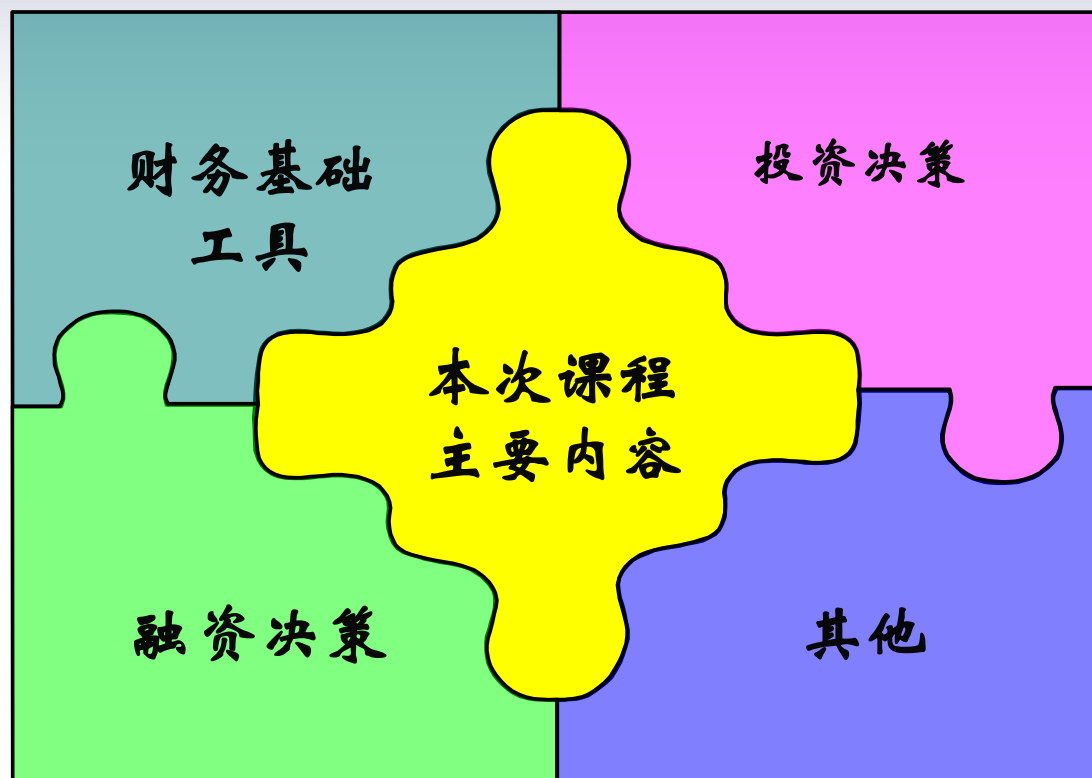
资产	负债和权益
现有资产	负债
流动资产	现金流要求权
固定资产	(不影响管理)
(产生当前的现金流)	(固定到期期限)
	(可抵扣税收)
资产增长	所有者权益
未来投资所创造价值	其他现金流的
值的期望	要求权
(产生未来的现金流)	(影响管理)
	(永续存在)

目录

- 什么是公司理财
- 公司理财的一般框架
- **本课程的主要内容**
- 参考书目



本课程的主要内容



目录

- 什么是公司理财
- 公司理财的一般框架
- 本课程的主要内容
- 参考书目



参考文献

- ✿ **G. Hawawini**, 《经理人员公司理财——创造价值的过程》, 机械工业出版社
- ✿ **Ross**等, 《公司理财精要》
- ✿ **A. Domodaran**, 《应用公司理财》,

参考文献

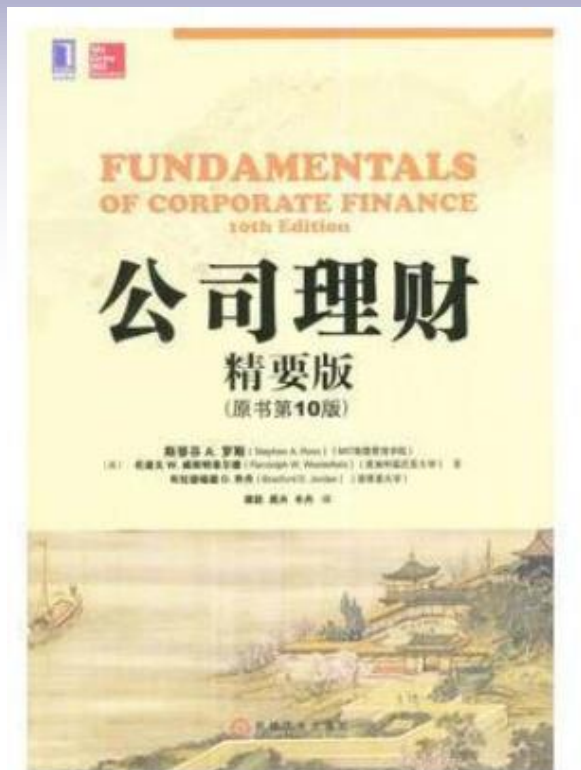
- ✿ **A. Domodaran**, 《投资估价》，清华大学出版社
- ✿ **T. Copeland**, 《价值评估——公司价值的衡量和管理》，中国大百科全书出版社，**1998年**
- ✿ 克.帕利普, 《经营透视：企业分析与评价》，东北财经大学出版社
- ✿ **D. R. 爱默瑞**, 《公司财务管理》（上、下），中国人民大学出版社

参考书目



- ✿ 作者：（美）阿斯沃斯·达莫达伦 编著
- ✿ 机械工业出版社
- ✿ 定价：48 元

参考书目



- ✿ 公司理财精要版
(原书第10版)
- ✿ 作者：美 斯蒂芬A.
罗斯 方红星译
- ✿ 机械工业出版社
- ✿ 定价：75元