

# 课纲《公司金融》

## 总体学习目标

学员应了解公司金融的基本组成部分，比如公司金融的目标、公司估值、贴现现金流、资本预算以及长、短期投融资决策等。本课程需要掌握与资本结构、股息政策、合并和收购相关的基本理论以及重要的财务决策，并理解其在实际环境中的应用。基于中国企业走出去的背景，学员应增进对国际企业融资理论的深入了解并学以致用。

## 1 公司金融与价值创造介绍

## 2 投资机制

### 2.1 现金流分析基本原理

### 2.2 净初始投资(NINV)

#### 2.2.1 替代性项目

#### 2.2.2 扩张性项目

### 2.3 经营现金流

#### 2.3.1 折旧

#### 2.3.2 净营运现金流

### 2.4 期末现金流

### 2.5 现金流的终值

#### 2.5.1 永续年金

#### 2.5.2 年金

#### 2.5.3 稳定增长模型

#### 2.5.4 不规则现金流

## **3 投资贴现率**

### 3.1 加权平均资本成本 (WACC)

- 3.1.1 债券资本成本
- 3.1.2 股权资本成本
- 3.1.3 加权平均资本成本 (WACC)
- 3.1.4 国际资本预算

### 3.2 加权平均资本成本的优化

- 3.2.1 杠杆作用与公司价值

### 3.3 股息政策

- 3.3.1 股息类型
- 3.3.2 股票回购
- 3.3.3 不相关定理
- 3.3.4 委托效应
- 3.3.5 信号传递模型
- 3.3.6 当地市场股息政策

## **4 投资决策准则**

### 4.1 主要方法

- 4.1.1 净现值 (NPV)
- 4.1.2 内部收益率 (IRR)
- 4.1.3 回收期规则

### 4.2 资本预算

- 4.2.1 投资提案排序法
- 4.2.2 资本资源配给
- 4.2.3 常见的错误

### 4.3 投资价值与企业价值之间的联系

## **5 兼并和收购**

## 5.1 估值问题

### 5.1.1 目标企业估值

### 5.1.2 合并动机

## 5.2 收购方式

### 5.2.1 接管

### 5.2.2 经批准的收购

### 5.2.3 逐步接管

### 5.2.4 消除少数股东的权益

### 5.2.5 私有化和资本重组

### 5.2.6 杠杆收购 (LBO)

### 5.2.7 管理层收购 (MBO)

### 5.2.8 管理层换购 (MBI)

## 5.3 收购策略

### 5.3.1 恶意收购或者协议收购

## 5.4 防御策略

### 5.4.1 预防性策略与反应性策略

### 5.4.2 预防性 (长期) 策略

### 5.4.3 预防性 (短期) 策略

## 5.5 清算与重组

### 5.5.1 破产清算

### 5.5.2 破产重组

# 6 项目融资

## 6.1 长期融资

### 6.1.1 从投资者角度看项目评价

### 6.1.2 从贷款方角度看项目评价

## 6.2 租赁

### 6.2.1 租赁合同

### 6.2.2 租赁的动机

### 6.2.3 租赁对财务和税务的影响

6.2.4 从承租人角度评估租赁的价值

6.2.5 从出租人角度评估租赁的价值

## 6.3 短期融资决策

6.3.1 短期融资

6.3.2 现金管理

6.3.3 短期借贷

## 7 价值创造组织

7.1 公司治理的历史

7.2 公司治理中的四个关键参与者

7.3 当前主要讨论议题

7.3.1 管理层报酬

7.3.2 股东信息平等

7.3.3 公司治理：市场制裁