

公司理财习题

第一章：公司理财导论

练习答题册 + 详细中文题解 + 重要术语双语整理

使用方式

1. 前半部分为重排后的答题版：保留原题内容，并为简答题和选择题推理留出充分书写空间；
2. 后半部分为逐题中文详解：不仅给结论，还解释公司理财中的逻辑、比较框架与判题关键词；
3. 最后附第一章高频术语、英文选择题关键词与中英互译，可作为考前速查表。

姓名： _____ 学号： _____

班级： _____ 日期： _____

根据上传的《第一章练习题》整理。原资料中“名词解释”部分标注为“略”，因此本册不增造题目，

而在末尾集中整理本章应掌握的核心术语。

目录

第一部分练习答题册	2
第一章习题：简答题	2
第一章习题：选择题	14
第二部分详细中文题解	26
第一章 解题前的章节框架	26
1.1 三条主线	26
1.2 一页记牢的逻辑图	26
1.3 简答题的一般答题法	26
第二章 简答题逐题详解	27
第1题：公司理财的三个基本问题	27
第2题：资本结构	27
第3题：或有索取权	28
第4题：债权与股权的状态依赖收益	29
第5题：权益资本与债务资本的或有索取权	29
第6题：三种企业组织形式	30
第7题：公司制的优点与缺陷	31
第8题：两类代理成本	32
第9题：管理者如何受股东制约	32
第10题：系列合同理论	33
第11题：货币市场与资本市场	33
第12题：一级市场与二级市场	34
第三章 选择题答案与详解	35
3.1 答案速览	35
选择题 1: Controller 与 Treasurer 的职责	35

选择题 2: 财务管理的目标	36
选择题 3: 三类财务决策的识别	36
选择题 4: 代理问题的激励契约	36
选择题 5: 财务经理的首要目标	37
选择题 6: 有限合伙	38
选择题 7: 一级市场交易	38
选择题 8: 股东权益的含义	38
选择题 9: 公司的法律地位	39
选择题 10: 普通合伙人的责任	39
第三部分重要术语、翻译与考点速查	41
第四章 核心术语中英对照	41
4.1 公司理财决策与目标	41
4.2 企业形式、索取权与治理	42
4.3 金融市场与证券发行	43
第五章 英文选择题判题词典	44
5.1 最易错的五组区分	44
考前一分钟速查	46

第一部分

练习答题册

第一章习题：简答题

第 1 题：公司理财的三个基本问题

题目：简述《公司理财》的三个基本问题。

作答区

第 2 题：资本结构

题目：简述“资本结构”。

作答区

第 3 题：或有索取权

题目：什么叫“或有索取权”？

作答区

第 4 题：债权与股权的状态依赖收益

题目：或有索取权是债券或股权在年末伴随或依附于公司价值的收益索取权：当公司的价值超过了承诺支付给债权人的数额，股东将获得偿付约定数额债务以后的剩余价值，而债权人获得公司承诺支付的数额；当公司的价值少于承诺支付给债权人的数额，股东将一无所获，而债权人获得公司的价值。

原题为陈述性题干。作答时可解释该段话，并用“公司期末价值与承诺偿债额”的比较、收益表或公式表示债权人与股东的收益。

作答区

第 5 题：权益资本和债务资本的或有索取权

题目：简述权益资本和债务资本的或有索取权。

作答区

第 6 题：企业组织形式

题目：描述“个体业主制”、“合伙制”和“公司制”的定义。

作答区

第 7 题：公司制的优点与缺陷

题目：公司制这种企业组织形式的优点和缺陷是什么？

作答区

第 8 题：代理成本

题目：简述两种类型的代理成本。

作答区

第 9 题：管理者受到股东制约的机制

题目：管理者是如何受股东的制约的？

作答区

第 10 题：系列合同理论

题目：什么叫“系列合同理论”。

作答区

第 11 题：货币市场与资本市场

题目：简述货币市场和资本市场之间的区别。

作答区

第 12 题：一级市场与二级市场

题目：一级市场和二级市场有何区别？

作答区

第一章习题：选择题

作答提示：先勾选答案，再在每题下方简写判断依据。英文选择题的核心并非词汇本身，而是识别三大财务决策、组织形式、代理问题和金融市场分类。

题号	A	B	C	D	E
1	☐	☐	☐	☐	☐
2	☐	☐	☐	☐	☐
3	☐	☐	☐	☐	☐
4	☐	☐	☐	☐	☐
5	☐	☐	☐	☐	☐
6	☐	☐	☐	☐	☐
7	☐	☐	☐	☐	☐
8	☐	☐	☐	☐	☐
9	☐	☐	☐	☐	☐
10	☐	☐	☐	☐	☐

第 1 题：Controller 与 Treasurer 的职责

题目： Which one of the following functions should be assigned to the controller, rather than the treasurer?

- ☐ cash management
- ☐ financial planning
- ☐ capital expenditure
- ☐ tax planning
- ☐ credit management

作答区

第 2 题：财务管理的目标

题目：A financial manager of a corporation is considering different operating strategies for the coming year. From a financial management standpoint, which one of the following would be her optimal strategy?

- ☐ reducing the overall risk level of the firm
- ☐ maximizing the current value of the stock
- ☐ maximizing current year profits
- ☐ maximizing her personal wealth
- ☐ creating a stable stock price

作答区

第 3 题：三类财务决策的识别

题目：Finance includes decisions related to a firm's:

- ☐ net working capital, such as determining the appropriate amount of long-term debt to be acquired to finance a new capital project.
- ☐ capital budgeting, such as determining the optimal level of inventory.
- ☐ capital structure, such as determining the extent to which debt should be used to finance the firm's operations.
- ☐ capital expenditures, such as deciding when a supplier should be paid.
- ☐ net working capital, such as determining the amount to be distributed as a dividend.

作答区

第 4 题：代理问题的激励契约

题目： You hire a real estate agent to sell your home. To help eliminate any potential agency problem, you should pay that agent a:

- ☐ flat fee for the sale.
- ☐ fee based on the length of time required to sell the home.
- ☐ flat fee based on the going rate in your area.
- ☐ fee based on the selling price of the property.
- ☐ fee based on the square footage of the home.

作答区

第 5 题：财务经理的首要目标

题目：Which one of the following best describes the top priority for a financial manager?

- ☐ maximize the current accounting profits by utilizing the most favorable accounting methods
- ☐ minimize the level of inventory held by the firm
- ☐ reduce the net working capital of the firm
- ☐ create value from a firm's activities by generating greater cash inflows than cash outflows
- ☐ minimizing the total amount of taxes which the firm must pay

作答区

第 6 题：有限合伙

题目：A limited partnership:

- ☐ provides limited liability for all partners.
- ☐ is taxed the same as a corporation.
- ☐ is managed by the general partners only.
- ☐ is relatively complex to form.
- ☐ is terminated when a limited partner dies.

作答区

第 7 题：一级市场交易

题目：Which one of the following must be a primary market transaction?

- ☐ buy order given to a broker for a new issue of debt securities
- ☐ sell order given to a broker for shares of a company trading on the NYSE
- ☐ buy order given to a broker for shares of a company trading on AMEX
- ☐ sell order given to a dealer for shares of a company trading OTC
- ☐ buy order given to a broker for a stock listed on a regional exchange

作答区

第 8 题：股东权益的定义

题目：Shareholders' equity is best defined as:

- ☐ the total market value of a firm's assets.
- ☐ the summation of the net profits retained by a firm from its inception.
- ☐ a residual claim on the value of a firm's assets after the firm's debts have been paid.
- ☐ the total amount received by a firm from the sale of equity securities.
- ☐ the distribution of a firm's profits to its shareholders.

作答区

第 9 题：公司的法律地位

题目：A corporation:

- ☐ is granted the right to vote the same as any individual residing in the state in which the firm is incorporated.
- ☐ is considered a citizen of the state in which it is incorporated.
- ☐ cannot be sued.
- ☐ cannot sue others.
- ☐ cannot acquire property in its own name.

作答区

第 10 题：普通合伙人的责任

题目：Which one of the following is a true statement concerning a partnership comprised solely of general partners?

- ☐ All partners are personally responsible for the debts of the partnership.
- ☐ Only one partner can participate in the management of the partnership.
- ☐ The income of the partnership is taxed as a corporation.
- ☐ Each partner enjoys limited liability for the debts of the partnership.
- ☐ The partnership has an unlimited life.

作答区

第二部分

详细中文题解

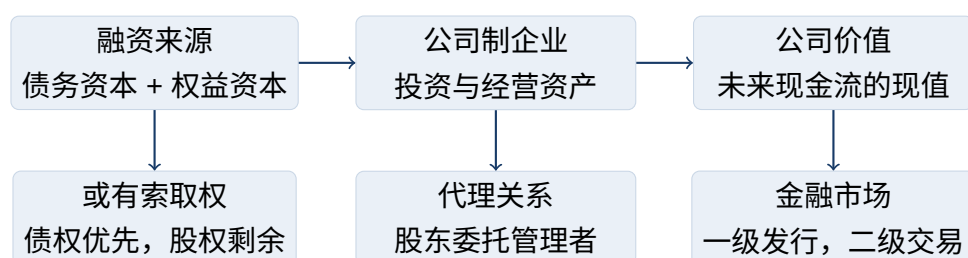
解题前的章节框架

本章看似以定义题为主，实际上围绕一个核心问题展开：**公司如何组织、融资并作出价值创造的决策，而资金提供者又如何获得回报并约束管理者。**

1.1 三条主线

- 主线 1：决策线：**投资什么项目（资本预算）、钱从哪里来（资本结构）、日常现金与短期资产负债如何安排（净营运资本管理）。
- 主线 2：权利线：**债权与股权都是对公司未来价值的索取权，但债权优先、股权剩余；公司价值在不同状态下变化，因此索取权收益具有状态依赖性。
- 主线 3：治理与市场线：**所有权与控制权分离会产生代理冲突，需要激励、监督与控制权市场约束；企业筹资和证券交易则通过一级市场、二级市场进行。

1.2 一页记牢的逻辑图



1.3 简答题的一般答题法

对于定义与比较类题目，建议采用“三层答案”：第一句给出**定义**，第二层写出**构成、机制或比较维度**，最后补一句**经济含义或例子**。仅写关键词容易失分；写出“为什么”才能体现公司理财逻辑。

简答题逐题详解

第 1 题：公司理财的三个基本问题

题目：简述《公司理财》的三个基本问题。

答案与解析：公司理财的三项基本决策是：

- (1) **资本预算 (capital budgeting)**：企业应投资哪些长期资产或项目，即如何选择未来能够创造价值的投资机会。判断核心通常是项目带来的未来现金流是否足以补偿其成本与风险。
- (2) **资本结构 (capital structure)**：企业为长期投资筹资时，应以何种比例使用债务与权益，即“项目的钱从哪里来”。这一问题涉及融资成本、财务风险、控制权与税收等因素。
- (3) **净营运资本管理 (net working capital management)**：企业如何管理短期资产与短期负债，例如现金、存货、应收账款和应付账款，以确保日常经营所需的流动性并提高资金使用效率。

一句话概括：公司理财要回答“**投什么、怎么筹钱、日常资金怎么管**”三个问题，其共同目标是提高企业当前价值。

得分关键词：长期投资决策；债务与权益融资组合；短期资产与短期负债管理；价值最大化。不要把“利润最大化”直接写成公司理财唯一目标。

第 2 题：资本结构

题目：简述“资本结构”。

答案与解析：**资本结构**是企业用于支持其长期资产和经营活动的长期融资来源构成，重点是**债务资本与权益资本的组合比例**。例如，公司可以更多依靠债券、银行长期贷款等债务融资，也可以依靠普通股、留存收益等权益融资。

资本结构并不是单纯的会计分类问题，而是融资选择问题：债务通常带来固定偿付义务和违约风险，权益则不承诺固定偿付但会分散剩余索取权与控制权。因此资本结构

会影响企业的风险、资金成本以及股东价值。

易混点：“购买哪项机器设备”属于资本预算；“债务与权益如何配比”才属于资本结构；“存货持有多少”属于净营运资本管理。

第 3 题：或有索取权

题目：什么叫“或有索取权”？

答案与解析：或有索取权（contingent claim）是指其最终收益取决于某种未来状态或基础资产价值的权利。在公司理财中，债券和股权的期末收益均取决于公司到期时的价值能否覆盖承诺偿债额，因此它们可被理解为对公司资产价值的状态依赖索取权。设公司期末价值为 V_T ，承诺向债权人支付的债务面值为 F 。如果 $V_T \geq F$ ，债权人得到 F ，股东得到剩余的 $V_T - F$ ；如果 $V_T < F$ ，公司无法全额偿债，股东收益为零，债权人只能得到公司实际价值 V_T 。

核心判断：收益不是预先完全固定的，而是“视公司未来价值这一状态而定”。

第 4 题：债权与股权的状态依赖收益

题目：解释题干中债权人与股东在公司价值不同状态下的收益分配关系。

答案与解析：令 V_T 表示公司期末总价值， F 表示到期承诺偿付的债务金额。债权人具有**优先索取权**，而股东只对偿债后的剩余价值拥有权利，因此期末收益为：

$$D_T = \min(V_T, F), \quad E_T = \max(V_T - F, 0).$$

公司状态	条件	债权人收益 D_T	股东收益 E_T
能够足额偿债	$V_T \geq F$	F	$V_T - F$
违约或资不抵债	$V_T < F$	V_T	0

其经济含义是：债权人的收益上限通常被承诺付款额 F 限定，但当公司价值不足时承担下行损失；股东享有公司的上涨剩余价值，但在有限责任下最低收益为零。故股权可类比为以公司价值为标的、执行价格为债务面值的看涨期权。

高分写法：同时写出“债权优先、股权剩余、股东有限责任”三点，并用两种状态或公式表达。

第 5 题：权益资本与债务资本的或有索取权

题目：简述权益资本和债务资本的或有索取权。

答案与解析：

- **债务资本的索取权**：债权人事先约定本息支付，通常在股东之前得到偿付。若公司价值足以偿债，债权人取得约定金额；若公司价值不足，债权人获得可偿付的资产价值并承担信用损失。因此债权是一种具有优先性、但并非绝对无风险的索取权。
- **权益资本的索取权**：股东是剩余索取者。只有在债务等优先义务支付之后，股东才享有剩余公司价值；如果公司价值不足以支付债务，有限责任使股东的收益最低为零，而不必以个人资产继续偿债。

债权与股权对同一个公司价值进行分配，因此有恒等关系： $V_T = D_T + E_T$ 。两类资本的风险和收益差异，本质上来自它们在收益分配顺序和状态依赖方式上的不同。

第 6 题：三种企业组织形式

题目：描述“个体业主制”、“合伙制”和“公司制”的定义。

答案与解析：

组织形式	定义	关键特征
个体业主制 <i>sole proprietorship</i>	由一个自然人拥有和经营的企业，企业与业主在法律和经济责任上高度结合。	设立简单；业主获取利润并承担经营损失；通常承担无限责任；寿命和融资能力受业主限制。
合伙制 <i>partnership</i>	由两个或以上主体共同投入资源、分享利润并承担相应责任的企业组织。	普通合伙人一般参与管理并承担无限责任；有限合伙中有限合伙人通常不管理且责任受限。
公司制 <i>corporation</i>	依法律成立、独立于其所有者的法人实体，能够以自身名义拥有资产、签约、起诉或被起诉。	所有权以股份表示；股东通常有限责任；存续可连续；所有权易转让；所有权与经营控制可能分离。

第 7 题：公司制的优点与缺陷

题目：公司制这种企业组织形式的优点和缺陷是什么？

答案与解析：主要优点：

- (1) **有限责任**：股东一般最多损失其投资额，不因公司债务无限追偿个人财产；
- (2) **永续存续与产权可转让**：公司的存续不因某位股东退出或死亡而终止，股票可转让，便于资本流动；
- (3) **融资能力较强**：可向大量投资者发行证券，较适合需要大规模资本的经营活动；
- (4) **专业化管理**：可以将所有权与经营权分离，聘请专业管理者经营。

主要缺陷：

- (1) **双重征税问题**：在典型制度下，公司利润可能先在公司层面纳税，分红后股东层面再纳税；
- (2) **代理成本**：股东与管理者目标可能不完全一致，所有权与控制权分离需要监督和激励成本；
- (3) **设立和监管成本较高**：公司通常面临更严格的信息披露、治理和法律合规要求。

第 8 题：两类代理成本

题目：简述两种类型的代理成本。

答案与解析：代理成本（agency costs）来自委托人（如股东）与代理人（如管理者）利益不一致，以及约束这种不一致所付出的代价。教材常将其区分为：

- (1) **直接代理成本（direct agency costs）**：可以较直接识别的支出或价值转移。它包括管理者为了自身利益而进行的额外消费或不必要支出，例如过度豪华办公条件；也包括股东为监督、审计、设计激励契约而付出的监督和约束成本。
- (2) **间接代理成本（indirect agency costs）**：由于管理者行为偏离股东价值最大化而放弃的机会价值。例如一个净现值为正但风险较高的项目，可能提高股东价值，却因管理者担忧职位或个人声誉风险而被拒绝；由此损失的价值就是间接代理成本。

易错点：间接代理成本不是“看不见所以不重要”，它常表现为企业错过本可创造价值的投资机会。

第 9 题：管理者如何受股东制约

题目：管理者是如何受股东的制约的？

答案与解析：约束机制可分为内部治理、激励安排与外部市场约束：

- (1) **股东投票权和董事会监督**：股东选举董事，董事会任免和监督高管；当管理不善时，股东可通过投票、委托书争夺等方式施压。
- (2) **管理者薪酬与股东价值挂钩**：股票、期权、业绩奖金等安排，使管理者在公司价值上升时受益，从而降低利益偏离。
- (3) **控制权市场或接管威胁**：若管理层长期低效、股价低估，外部收购者可能接管企业并更换管理层；这种威胁本身形成纪律约束。
- (4) **经理人市场、债权人和信息披露约束**：管理表现会影响经理人的声誉与未来就业；债务契约、审计和公开披露也会限制机会主义行为。

第 10 题：系列合同理论

题目：什么叫“系列合同理论”。

答案与解析：系列合同理论，亦常称契约联结理论（*theory of the firm as a nexus of contracts*），认为公司并非只有一个抽象目标的“人”，而是一组相互关联契约的集合。股东、债权人、管理者、员工、供应商和客户等，通过显性或隐性合同确定出资、报酬、控制权、风险承担与收益分配。

从公司理财角度看，这一理论帮助解释：为什么股东要监督管理者，为什么债务契约会设置限制条款，为什么证券被设计成不同优先级的索取权。企业价值的创造与分配，正是这些合同安排协调各方激励与风险的结果。

表达建议：可在答案中写出英文关键词 *nexus of contracts*，并至少举“股东与管理者”或“公司与债权人”一类合同关系作为例子。

第 11 题：货币市场与资本市场

题目：简述货币市场和资本市场之间的区别。

答案与解析：两者最核心的区分标准是**证券原始到期期限**和融资用途：

比较项目	货币市场 <i>money market</i>	资本市场 <i>capital market</i>
期限	短期债务工具市场，通常原始期限不超过一年	长期债务与权益证券市场，通常期限超过一年或无到期日
典型工具	国库券、商业票据、短期存单等	长期债券、普通股、优先股等
功能	满足短期流动性管理和短期融资需求	为长期投资、扩张和资本形成提供融资
一般特征	通常流动性较强、价格波动相对较低	风险和收益差异更大，价值与长期经营前景紧密相关

第 12 题：一级市场与二级市场

题目：一级市场和二级市场有何区别？

答案与解析：

- **一级市场 (primary market)** 是证券首次发行或新增发行时，发行人将证券出售给投资者以筹集资金的市场。例如公司首次发行股票或新发行债券。一级市场交易的现金流入通常进入发行公司或发行主体。
- **二级市场 (secondary market)** 是已经发行的证券在投资者之间转让和交易的市场。例如投资者在证券交易所买卖一家已上市公司的股票。二级交易通常不直接给发行公司带来新增筹资，而是提供流动性和价格发现。

联系：发达的二级市场提高证券的流动性和可交易性，从而可能降低投资者要求的流动性补偿，并便利企业在一级市场融资。

判断规则：看到 *new issue*、*initial offering*、发行人出售新证券，优先判断为一级市场；看到已经存在的证券由投资者相互买卖，则判断为二级市场。

选择题答案与详解

3.1 答案速览

题号	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
答案	D	B	C	D	D	C	A	C	B	A

选择题的高频分辨线索是：**controller** 管会计与税务，**treasurer** 管融资与资金；财务经理目标是**提高股票当前价值**而非只提高当期利润；**new issue** 属于**一级市场**；股权是**residual claim**。

选择题 1: Controller 与 Treasurer 的职责

题目：Which one of the following functions should be assigned to the controller, rather than the treasurer?

正确答案：D. tax planning（税务规划）。

公司的财务职能常分为两类：**treasurer**（财务主管或司库）侧重现金管理、信用管理、融资、资本支出安排和财务规划；**controller**（会计主管或财务控制者）侧重财务会计、成本会计、税务及内部控制。因此税务规划属于 controller 的典型职责。

排除思路：cash management、financial planning、capital expenditure、credit management 都更接近筹资与资金运作，由 treasurer 负责。

选择题 2：财务管理的目标

题目：From a financial management standpoint, which operating strategy is optimal?

正确答案：B. maximizing the current value of the stock（最大化股票当前价值）。

股东财富最大化的可操作表达是使股票当前市场价值最大化。该目标综合反映未来现金流的金额、时间和风险。仅追求当年利润可能诱使管理者牺牲长期价值；单纯降低风险或维持股价稳定也可能放弃有价值的项目；管理者个人财富更不是受托管理的目标。

选择题 3：三类财务决策的识别

题目：Finance includes decisions related to a firm's: ...

正确答案：C. capital structure, such as determining the extent to which debt should be used to finance the firm's operations.

资本结构正是研究债务融资应使用多少、权益融资应使用多少的问题，因此 C 中概念与例子匹配。

- A 把长期债务融资误归为净营运资本管理；
- B 把存货水平误归为资本预算，存货属于短期资产管理；
- D 把供应商付款时点误归为资本支出，实际上更接近营运资本管理；
- E 把股利分配误归为净营运资本管理。

选择题 4：代理问题的激励契约

题目：You hire a real estate agent to sell your home. To help eliminate any potential agency problem, how should the agent be paid?

正确答案：D. fee based on the selling price of the property（按房屋出售价格计取报酬）。

房主希望成交价格尽可能高，而经纪人如果仅领取固定费用，可能更倾向于尽快成交而非努力争取更高价格。让报酬随出售价格提高，可以使经纪人的边际收益与房主的利益方向一致，从而缓解代理冲突。需要注意，这并不保证完全消除代理问题，但在备选方案中是最有效的利益对齐设计。

选择题 5：财务经理的首要目标

题目：Which option best describes the top priority for a financial manager?

正确答案：D. create value from a firm's activities by generating greater cash inflows than cash outflows.

在五个选项中，D 最接近**价值创造**：企业开展能够带来超过投入成本之现金流价值的活动。严格地说，财务理论强调的是经风险和时间调整后的现金流价值，即正净现值，而不是简单比较未折现的现金流总额；但相对于其余只关注会计利润、存货、营运资本或税收的选项，D 明显是正确方向。

选择题 6：有限合伙

题目：A limited partnership: ...

正确答案：C. is managed by the general partners only（由普通合伙人负责管理）。

有限合伙（limited partnership）通常包含普通合伙人和有限合伙人。普通合伙人负责经营管理并承担无限责任；有限合伙人投入资本、承担有限责任，通常不参与日常经营管理。故“所有合伙人都有有限责任”错误；其税务与公司制并不必然相同；有限合伙人的死亡通常也不是题干所述的必然终止条件。

选择题 7：一级市场交易

题目：Which transaction must be a primary market transaction?

正确答案：A. buy order given to a broker for a new issue of debt securities（通过经纪人购买新发行的债务证券）。

关键词是 *new issue*，表明证券正在被发行人新发行，因此必属于一级市场。其余选项描述在 NYSE、AMEX、OTC 或地区性交易所买卖已交易证券，均可能或通常属于投资者之间的二级市场交易。

选择题 8：股东权益的含义

题目：Shareholders' equity is best defined as: ...

正确答案：C. a residual claim on the value of a firm's assets after the firm's debts have been paid（公司清偿债务后对资产价值的剩余索取权）。

股东权益并不等于公司全部资产价值，也不等于累计留存利润、发行股票所收到的金额或股利。其经济本质是：优先索取权支付完成后，股东对剩余价值享有权利。这与第 4、5 题中的或有索取权分析完全一致。

选择题 9：公司的法律地位

题目：A corporation: ...

正确答案：B. is considered a citizen of the state in which it is incorporated（被视为其注册成立所在州的法人主体）。

在题目的公司法语境下，公司作为独立法人，能够以自身名义持有财产、订立合同、起诉和被起诉。它不是自然人，因此并不享有居民同样的投票权。选项 C、D、E 均否认了公司的法人能力，故错误。

选择题 10：普通合伙人的责任

题目：Which statement is true concerning a partnership comprised solely of general partners?

正确答案：A. All partners are personally responsible for the debts of the partnership（所有普通合伙人对合伙债务承担个人责任）。

由普通合伙人组成的普通合伙中，普通合伙人通常能够参与管理，同时承担无限责任。因此其责任并非有限；合伙企业通常不是按照公司制的方式征收公司层面所得税；其寿命一般也不具备公司那样的永续性。

第三部分

重要术语、翻译与考点速查

核心术语中英对照

4.1 公司理财决策与目标

英文术语	中文翻译	应掌握的含义
corporate finance	公司理财 / 公司金融	研究企业投资、融资与资金管理以创造价值。
financial manager	财务经理	负责作出投资、融资及短期资金管理决策的人。
maximize the current value of stock	最大化股票当前价值	财务经理的标准目标表述，反映未来现金流、时间和风险。
capital budgeting	资本预算	长期投资项目的选择，“投什么”。
capital structure	资本结构	长期债务与权益融资的组合，“怎么筹钱”。
net working capital management	净营运资本管理	短期资产与短期负债的管理，“日常资金怎么管”。
capital expenditure	资本支出	为取得或改良长期资产发生的支出。
cash management	现金管理	维持经营所需现金并提高现金使用效率。
credit management	信用管理	对客户赊销与应收账款政策的管理。
controller	会计主管 / 财务控制者	偏重会计、税务、内部控制与报告。
treasurer	财务主管 / 司库	偏重融资、现金、信用、资本支出与财务规划。

4.2 企业形式、索取权与治理

英文术语	中文翻译	应掌握的含义
sole proprietorship	个体业主制	单一业主拥有经营，设立简单但通常无限责任、融资受限。
partnership	合伙制	两个或以上合伙人共同经营或出资的组织形式。
general partner	普通合伙人	参与经营管理，通常承担无限责任。
limited partnership	有限合伙	包含普通合伙人与有限合伙人的合伙形式。
limited partner	有限合伙人	一般不负责日常经营，责任通常以出资为限。
corporation	公司制企业 / 公司法人	独立法律主体，股东有限责任、产权易转让、可永续存续。
limited liability	有限责任	投资者损失通常不超过其投入资本。
shareholder	股东	权益资本提供者和剩余索取者。
debtholder / creditor	债权人	享有优先约定偿付的资金提供者。
contingent claim	或有索取权	收益依赖未来状态或公司价值的索取权。
residual claim	剩余索取权	债务等优先义务清偿后的价值请求权，典型为股权。
agency relationship	代理关系 / 委托代理关系	股东委托管理者经营企业形成的关系。
agency problem	代理问题	委托人与代理人目标不一致导致的冲突。
agency costs	代理成本	由代理冲突、监督和激励约束造成的成本。
nexus of contracts	契约联结 / 系列合同理论	将公司理解为利益相关方之间的一组契约。

4.3 金融市场与证券发行

英文术语	中文翻译	应掌握的含义
financial market	金融市场	资金供给者与资金需求者进行证券交易的市场。
money market	货币市场	原始期限通常不超过一年的短期债务工具市场。
capital market	资本市场	长期债务和权益证券市场。
primary market	一级市场 / 发行市场	新证券发行，资金流向发行人。
secondary market	二级市场 / 流通市场	已发行证券在投资者之间交易，提供流动性与价格发现。
new issue	新发行证券	看到此词通常判断为一级市场。
debt securities	债务证券	承诺支付本金或利息的证券，如债券。
equity securities	权益证券	表示剩余权益的证券，如普通股。
NYSE / AMEX	证券交易所名称	题目中出现已上市股票买卖时，多为二级市场语境。
OTC market	场外交易市场	通过做市商或经纪网络交易证券，通常也属于二级交易环境。

英文选择题判题词典

阅读方法：英文选择题通常先给一个概念，再在选项中故意交换其例子。识别动词和关键词，比逐字翻译更有效。

题干关键词或表达	快速判断
rather than	“而不是”，题目要求区分两个职责或概念
optimal strategy	最优策略，通常回到股票当前价值最大化
the extent to which debt should be used	债务融资比例，直接对应 capital structure
fee based on the selling price	报酬与委托人目标挂钩，缓解 agency problem
new issue	新发行，必属 primary market
residual claim	剩余索取权，必然关联 shareholders' equity
incorporated	注册成立为公司，关联独立法人地位
comprised solely of general partners	全由普通合伙人组成，关联无限责任

5.1 最易错的五组区分

1. **资本预算**关注长期资产投资；**资本结构**关注债务与权益融资比例；**净营运资本**关注现金、存货、应收和应付等短期项目。
2. **公司价值最大化**强调未来、风险和现金流；**当期利润最大化**可能忽略长期价值与风险。
3. **债权**是优先但有限的索取权；**股权**是剩余且具有上行潜力的索取权。
4. **一级市场**决定发行人是否取得新资金；**二级市场**决定已发行证券能否便利地流通和定价。

5. **普通合伙人**通常承担无限责任并管理企业；**有限合伙人**通常以出资为限承担责任且不负日常管理。

考前一分钟速查

第一章最核心的十句话

1. 公司理财的目标不是单纯提高会计利润，而是**提高股票当前价值**。
2. 三大财务决策是：**资本预算、资本结构、净营运资本管理**。
3. 资本预算解决“投什么”，资本结构解决“长期资金怎么筹”。
4. 股东是公司的**剩余索取者**，债权人通常先于股东获得偿付。
5. 债权与股权都是对公司价值的**或有索取权**。
6. 公司制的关键优势是**有限责任、存续连续、股份可转让、融资便利**。
7. 公司制的重要缺陷是**双重征税与代理成本**。
8. 缓解代理问题依靠激励契约、董事会和投票监督、控制权市场等机制。
9. 货币市场交易短期债务工具；资本市场交易长期债务和权益证券。
10. *new issue* 表示新发行，属于**一级市场**；已发行证券转手属于二级市场。

练习结束

建议先独立完成答题册，再对照题解标记概念混淆处。