

<<公司理财>>

图书基本信息

书名：<<公司理财>>

13位ISBN编号：9787111367512

10位ISBN编号：7111367510

出版时间：2012-1

出版时间：机械工业出版社,

作者：[美] 斯蒂芬 A. 罗斯,[美] 伦道夫 W. 威斯特菲尔德,[美] 杰弗利 F. 杰富

页数：672

译者：吴世农,沈艺峰,王志强 等

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<公司理财>>

内容概要

吴世农沈艺峰王志强等译本书分8篇，共3章，涵盖了公司财务管理的所有问题，包括资产定价、投资决策、融资工具和筹资决策、资本结构和股利分配政策、长期财务规划和短期财务管理、收购兼并、国际理财和财务困境等，并且新增了股票和债券的内容。

本书篇章结构十分精妙、逻辑严密、内容新颖、资料翔实、易教易学，既适合作为商学院MBA、财务管理和金融管理本科生、研究生的教科书，又适合作为财务和投资专业人士、大学相关教师和研究人员的必读名著或参考书。

<<公司理财>>

作者简介

斯蒂芬 A. 罗斯
(Stephen A. Ross)

现任MIT斯隆管理学院财务与经济学教授，以及多家学术和实践类杂志副主编，曾任美国财务学会会长。

罗斯教授以其在“套利定价理论”(APT)方面的杰出成果而闻名于世，并且在信号理论、代理理论、期权定价以及利率的期限结构理论等领域有深厚造诣，他也是世界上著述颇丰的财务学家和经济学家之一。

伦道夫 W. 威斯特菲尔德
(Randolph W. Westerfield)

南加利福尼亚大学马歇尔商学院荣誉院长，财务学教授，曾在宾夕法尼亚大学沃顿商学院任教长达20年，并担任财务系主任。

杰弗里 F. 杰富
(Jeffrey F. Jaffe)

宾夕法尼亚大学沃顿商学院教授，对内幕交易方面的研究很有建树，并在IPO、投资机构管理、做市商行为、通货膨胀和利率作用的理论和实证研究等方面做出了重要贡献。

<<公司理财>>

书籍目录

译者序

前言

第一篇价值

第1章公司理财导论

1.1什么是公司理财

1.2企业组织

1.3现金流的重要性

1.4财务管理的目标

1.5代理问题和公司的控制

1.6法律法规

本章小结

思考与练习

第2章银行及其他金融中介

2.1资产负债表

2.2利润表

2.3税

2.4净营运资本

2.5财务现金流量

2.6会计现金流量表

2.7现金流管理

本章小结

思考与练习

第3章财务报表分析与财务模型

3.1财务报表分析

3.2比率分析

3.3杜邦恒等式

3.4财务模型

3.5外部融资与增长

3.6关于财务计划模型的注意事项

本章小结

思考与练习

第二篇估值与资本预算

第4章折现现金流量估价

4.1单期投资的情形

4.2多期投资的情形

4.3复利计息期数

4.4简化公式

4.5分期偿还贷款

4.6如何评估公司的价值

本章小结

思考与练习

第5章净现值和投资评价的其他方法

5.1为什么要使用净现值

5.2回收期法

5.3折现回收期法

<<公司理财>>

- 5.4内部收益率法
- 5.5内部收益率法存在的问题
- 5.6盈利指数法
- 5.7资本预算实务
- 本章小结
- 思考与练习
- 第6章投资决策
- 6.1增量现金流量：资本预算的关键
- 6.2鲍尔温公司案例
- 6.3通货膨胀与资本预算
- 6.4经营性现金流量的不同算法
- 6.5不同生命周期的投资：约当年均成本法
- 本章小结
- 思考与练习
- 第7章风险分析、实物期权和资本预算
- 7.1敏感分析、场景分析和盈亏平衡分析
- 7.2蒙特卡罗模拟
- 7.3实物期权
- 7.4决策树
- 本章小结
- 思考与练习
- 第8章利率和债券估值
- 8.1债券和债券估值
- 8.2政府债券与公司债券
- 8.3债券市场
- 8.4通货膨胀与利率
- 8.5债券收益率的决定因子
- 本章小结
- 思考与练习
- 第9章股票估值
- 9.1普通股的现值
- 9.2股利折现模型中的参数估计
- 9.3增长机会
- 9.4市盈率
- 9.5股票市场
- 本章小结
- 思考与练习
- 第三篇风险
- 第10章风险与收益：市场历史的启示
- 10.1收益
- 10.2持有期收益率
- 10.3收益统计
- 10.4股票的平均收益和无风险收益
- 10.5风险统计
- 10.6更多关于平均收益率的内容
- 10.7美国权益风险溢价：历史观与国际透视
- 10.82008年：金融危机的一年

<<公司理财>>

本章小结

思考与练习

第11章收益和风险：资本资产定价模型

11.1单个证券

11.2期望收益、方差和协方差

11.3投资组合的收益和风险

11.4两种资产组合的有效集

11.5多种资产组合的有效集

11.6多元化

11.7无风险借贷

11.8市场均衡

11.9期望收益与风险之间的关系（资本资产定价模型）

本章小结

思考与练习

第12章套利定价理论

12.1引言

12.2系统性风险和贝塔值

12.3投资组合与因素模型

12.4贝塔系数、套利与期望收益

12.5资本资产定价模型和套利定价理论

12.6资产定价的实证研究方法

本章小结

思考与练习

第13章风险、资本成本和资本预算

13.1权益资本成本

13.2运用资本资产定价模型估计权益资本成本

13.3贝塔的估计

13.4贝塔、协方差以及相关系数

13.5贝塔的确

13.6股利折现模型

13.7部门和项目的资本成本

13.8固定收益证券成本

13.9加权平均资本成本

13.10伊士曼化学公司的资本成本估计

13.11发行成本与加权平均资本成本

本章小结

思考与练习

第四篇资本结构与股利政策

第14章有效资本市场和行为学挑战

14.1融资决策能创造价值吗

14.2有效资本市场的描述

14.3有效市场的类型

14.4实证研究的证据

14.5行为理论对市场有效性的挑战

14.6经验证据对市场有效性的挑战

14.7关于两者差异的评论

14.8对公司理财的意义

<<公司理财>>

本章小结

思考与练习第15章长期融资：简介

15.1普通股和优先股的一些特征

15.2公司长期债务

15.3不同类型债券

15.4长期银团借款

15.5国际债券

15.6融资方式

15.7资本结构的最新趋势

本章小结

思考与练习

第16章资本结构：基本概念

16.1资本结构问题和馅饼理论

16.2公司价值的最大化与股东利益的最大化

16.3财务杠杆和企业价值：一个例子

16.4莫迪利亚尼和米勒：命题（无税）

16.5税

本章小结

思考与练习

第17章资本结构：债务运用的制约因素

17.1财务困境成本

17.2财务困境成本的种类

17.3能够降低债务成本吗

17.4税收和财务困境成本的综合影响

17.5信号

17.6总工、在职消费与有害投资：一个关于权益代理成本的注释

17.7优序融资理论

17.8增长和负债-权益比

17.9个人所得税

17.10公司如何确定资本结构

本章小结

思考与练习

第18章杠杆企业的估价与资本预算

18.1调整净现值法

18.2权益现金流量法

18.3加权平均资本成本法

18.4APV法、FTE法和WACC法的比较

18.5需要估算折现率的资本预算

18.6APV法举例

18.7贝塔系数与财务杠杆

本章小结

思考与练习

第19章股利政策和其他支付政策

19.1股利的不同种类

19.2发放现金股利的标准程序

19.3基准案例：股利政策无关论的解释

19.4股票回购

<<公司理财>>

- 19.5 个人所得税、股利与股票回购
- 19.6 偏好高股利政策的现实因素
- 19.7 客户效应：现实问题的解决
- 19.8 我们了解的和不了解的股利政策
- 19.9 融会贯通
- 19.10 股票股利与股票分拆
- 本章小结
- 思考与练习
- 第五篇长期融资
- 第20章 公众股的发行
- 20.1 公开发行
- 20.2 另一种发行方式
- 20.3 现金发行
- 20.4 CFO们如何看待IPO
- 20.5 新股发行公告和公司的价值
- 20.6 新股发行成本
- 20.7 配股
- 20.8 配股之谜
- 20.9 股权稀释
- 20.10 上架发行
- 20.11 私募资本市场
- 本章小结
- 思考与练习
- 第21章 租赁
- 21.1 租赁类型
- 21.2 租赁会计
- 21.3 税收、国内税收总署和租赁
- 21.4 租赁的现金流量
- 21.5 公司所得税下的折现和债务融资能力
- 21.6 “租赁—购买”决策的NPV分析法
- 21.7 债务置换和租赁价值评估
- 21.8 租赁值得吗：基本情形
- 21.9 租赁的理由
- 21.10 关于租赁的其他未解之谜
- 本章小结
- 思考与练习
- 第六篇 期权、期货与公司理财
- 第22章 期权与公司理财
- 22.1 期权
- 22.2 看涨期权
- 22.3 看跌期权
- 22.4 售出期权
- 22.5 期权报价
- 22.6 期权组合
- 22.7 期权定价
- 22.8 期权定价公式
- 22.9 被视为期权的股票和债券

<<公司理财>>

22.10期权和公司选择：一些实证应用

22.11项目投资和期权

本章小结

思考与练习

第23章期权和公司理财：推广与应用

23.1管理人员股票期权

23.2评估创始企业

23.3续述二叉树模型

23.4停业和重新开业决策

本章小结

思考与练习

第24章认股权证和可转换债券

24.1认股权证

24.2认股权证与看涨期权的差异

24.3认股权证定价与布莱克-斯科尔斯模型

24.4可转换债券

24.5可转换债券的价值评估

24.6发行可转换债券的原因透视

24.7为什么会发行认股权证和可转换债券

24.8转换策略

本章小结

思考与练习

第25章衍生品和套期保值风险

25.1衍生品、套期保值和风险

25.2远期合约

25.3期货合约

25.4套期保值

25.5利率期货合约

25.6久期套期保值

25.7互换合约

25.8衍生品的实际运用情况

本章小结

思考与练习

第七篇短期财务

第26章短期财务与计划

26.1跟踪现金与净营运资本

26.2经营周期与现金周期

26.3短期财务政策的若干方面

26.4现金预算

26.5短期融资计划

本章小结

思考与练习

第27章现金管理

27.1持有现金的理由

27.2理解浮差

27.3现金回收与集中

27.4管理现金支出

<<公司理财>>

27.5 闲置现金的投资

本章小结

思考与练习

第28章 信用和库存管理

28.1 信用和应收账款

28.2 销售条款

28.3 分析信用政策

28.4 最优信用政策

28.5 信用分析

28.6 收账政策

28.7 存货管理

28.8 存货管理方法

本章小结

思考与练习

第八篇 理财专题

第29章 收购、兼并与剥离

29.1 收购的基本形式

29.2 协同效应

29.3 并购协同效应的来源

29.4 兼并的两个伪理由

29.5 股东因风险降低而付出的代价

29.6 兼并的净现值

29.7 善意接管与恶意接管

29.8 防御性策略

29.9 兼并可以创造价值吗

29.10 收购的税负形式

29.11 兼并的会计处理方法

29.12 转为非上市和杠杆收购

29.13 剥离

本章小结

思考与练习

第30章 财务困境

30.1 什么是财务困境

30.2 财务困境事项

30.3 破产清算与重组

30.4 私下和解或破产：哪个最优

30.5 预打包破产

30.6 公司破产预测：Z值模型

本章小结

思考与练习

第31章 跨国公司财务

31.1 专业术语

31.2 外汇市场与汇率

31.3 购买力平价说

31.4 利率平价理论、无偏远期利率和国际费雪效应

31.5 跨国资本预算

31.6 汇率风险

31.7政治风险

本章小结

思考与练习

附录数学表

章节摘录

17.7.1 优序融资理论准则 之前部分讨论了有关权衡理论的一些基本思想。

对于财务经理来说，这一理论的实践含义是什么呢？

该理论提供了在现实世界中的两个法则。

法则1：采用内部融资 为了便于解释，我们过分简化地将权益与无风险债务相比较。

管理者不可能利用其对公司的额外了解来决定这类债务的价格是否被错误定价，因为无风险债务的价格仅由市场利率决定。

但事实上，公司债务具有违约可能性。

因此，正如管理者认为权益被高估时会倾向于发行证券，当管理者认为权益被高估时也有发行债务的倾向。

管理者何时会认为其债务被高估了呢？

其情形很可能与他们认为权益被高估时相同。

例如，假如公众认为公司的前景美好，但管理者看到今后的困境，管理者将会把债务以及权益看做是被高估了。

换言之，公众或许认为债务几乎是无风险的，但管理者却察觉到很大的违约可能。

因此，当投资者给债务问题定价时，所持的怀疑态度很可能与给权益问题定价时相同。

管理者要摆脱这个框框，办法就是从留存收益中筹措项目资金。

如果你能够避免首先求助于投资者，就不需要担忧投资者的怀疑态度，因此，优序融资理论的第一条法则为：采用内部融资。

法则2：先发行稳健的证券 然而，尽管投资者担心对债务和权益定价时会发生错误，但就权益而言，这样的担心将更加强烈。

与权益相比，公司债务仍具有相对小的风险，这是因为假如避免了财务困境，投资者能获得固定的收益。

因此，优序融资理论意味着如果需要外部融资的话，发行债务应该排在发行权益之前。

只有企业达到一定的负债水平后才考虑发行权益。

当然，债务的类型有很多种。

例如，由于可转债的风险大于直接债务，因此，优序融资理论意味着公司发行直接债务应先于发行可转换债。

因此，优序融资理论的第二条法则是：先发行最稳健的证券。

17.7.2 推论 有许多与优序融资理论相关的推论，这些推论与权衡理论不相一致。

1.不存在财务杠杆的目标值。

根据权衡模型，每个公司平衡债务的利益，如税盾与债务的成本、困境成本。

当债务的边际利益等于债务的边际成本时，产生最优财务杠杆。

与权衡理论相比，优序融资理论没有暗示财务杠杆的目标值。

相反，每个公司根据各自的资金需求来选择财务比率。

公司首先从留存收益中筹措项目资金。

这可能降低资本结构中债务的比例，因为可赚钱项目由内部筹资，使权益的账面值与市场价值都增加。

额外的现金需求由债务获取，无疑会使债务水平提高。

然而，公司的负债水平可能会在某一点耗竭，让位于权益发行。

因此，财务杠杆的总额根据可利用的项目随机来决定。

公司不寻求债务权益比的目标值。

2.盈利的公司应用较少的债务。

盈利的公司由内部产生现金，这意味着外部融资的需求较少。

由于公司需要外部资本时，首先依靠债务，盈利的公司依靠较少的债务。

权衡模型无此含意。

<<公司理财>>

盈利较好的公司有较多的现金流，产生较高的负债能力。这些公司会利用其负债能力来获取税盾和财务杠杆的其他好处。最近有两篇论文发现在现实世界中，较高盈利的公司其财务杠杆程度较低。这个结论与优序融资理论相一致。

3.公司偏好财务松弛。

优序融资理论的基础是公司以合理的成本获取融资的难易程度。假如管理者试图发行更多的股票，好怀疑的投资人会认为股票被高估了，因而导致股票价格的下跌。由于发行债务时，这种情况较少发生，管理者首先依靠债务融资。然而，公司在遭遇到潜在的财务困境成本之前，只能发行尽可能多的债务。

提前准备好现金不是更容易一些吗？

这正是闲置财务资源所隐含的观点。

由于公司知道在将来的不同时期，它们必须为有利可图的项目筹措资金，于是在当前就积累现金。

那么当项目出现时，他们不会被迫求助于资本市场。

然而，公司所需积累的现金额度是有限的。

如同本章前面所提及的，过多的自由现金可能诱使管理者推行挥霍行为。

.....

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>