

<<公司理财精要>>

图书基本信息

书名：<<公司理财精要>>

13位ISBN编号：9787115281630

10位ISBN编号：7115281637

出版时间：2012-6

出版单位：人民邮电出版社

作者：斯蒂芬·罗斯等

页数：386

字数：730000

译者：张建平

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>

## <<公司理财精要>>

### 内容概要

《公司理财精要》以独特的视角、完整而有力的观念重新构建了公司理财学的基本框架。全书围绕以NPV分析为主干的价值评估这条主线，紧密结合理财实践的需要，精选了公司理财的基本概念与观念、财务报表与长期财务计划、未来现金流量估价、资本预算、风险与报酬、资本成本与长期财务政策、短期财务计划与管理、国际公司理财等方面的核心内容。

《公司理财精要》双语教学通用版作为双语教材，对英文版的重点内容、生词术语等进行了翻译和注释。

## 作者简介

斯蒂芬·罗斯，当今世界上最具影响力的金融学家之一，因其创立了套利定价理论而举世闻名。斯蒂芬·罗斯先生是麻省理工学院斯隆管理学院财务经济学教授。

作为在财务和经济领域著述最为丰富的作者之一。

罗斯教授以他在发展套利价格理论上所做的工作，以及通过研究信息折射理论，期权定价，利率期限结构理论和其他诸多领域所做出的大贡献，成为备受称道的著名学者。

罗斯曾任美国金融协会主席，现在担任数学期刊和实务杂志的副主编。

他还是CalTech的受托人，大学退休股权基金和GenRe公司的董事。

此外，还在兼任Roll

and Ross资产管理公司的联席主席。

。

## &lt;&lt;公司理财精要&gt;&gt;

## 书籍目录

## 第一编 财务管理概览

## 第1章 财务管理入门

- 1.1 公司理财的基本内容
  - 四个基本领域
  - 为什么要学习理财
- 1.2 公司理财与财务管理人员
  - 什么是公司理财
  - 财务主管
  - 财务管理决策
- 1.3 企业组织形式
  - 独资企业
  - 合伙企业
  - 公 司
  - 公司的其他类型
- 1.4 财务管理的目标
  - 利润最大化
  - 公司理财的目标
  - 公司理财目标更通用的表述
  - 萨班斯-奥克斯利法案
- 1.5 代理问题与公司控制
  - 代理关系
  - 管理层的目标
  - 管理人员是否会依照股东利益行事
  - 利益相关者
- 1.6 金融市场与公司
  - 源自企业和流入企业的现金流
  - 一级市场与二级市场

## 第二编 理解财务报表和现金流

## 第2章 财务报表、税负和现金流

- 2.1 资产负债表
  - 资产：资产负债表的左边
  - 负债和所有者权益：资产负债表的右边
  - 净营运资本
  - 流动性
  - 负债与权益
  - 市场价值与账面价值
- 2.2 损益表
  - 公认会计准则和损益表
  - 非现金项目
  - 时间与成本
  - 盈余管理
- 2.3 税负
  - 公司所得税
  - 平均税率和边际税率
- 2.4 现金流

## <<公司理财精要>>

源自资产的现金流

流向债权人和股东的现金流

结 论

一个例子：都乐饮料公司的现金流

### 第3章 与财务报表相关的工作

#### 3.1 标准化的财务报表

共同比资产负债表

共同比损益表

#### 3.2 比率分析

短期偿债能力比率，或曰变现能力比率

长期偿债能力比率

资产管理比率，或周转率

获利能力比率

市场价值比率

#### 3.3 杜邦等式

杜邦分析的扩展

#### 3.4 内部增长率以及可持续增长率

股利支付和盈余留存

ROA、ROE 和企业发展

#### 3.5 使用财务报表信息

为什么要评估财务报表

选择基准

财务报表分析中的问题

### 第三编 未来现金流量的价值确定

#### 第4章 价值确定入门：货币的时间价值

##### 4.1 终值和复利

单个期间的投资

多个期间的投资

##### 4.2 现值和折现

单个期间

多个期间的现值

##### 4.3 现值和终值的其他内容

现值与终值

确定折现率

确定期限数

#### 第5章 折现现金流量的价值评估

##### 5.1 多重现金流的终值和现值

多重现金流的终值

多重现金流的现值

有关现金流量时间确定的要点

##### 5.2 等值现金流量的价值评估：年金和永续年金

年金现金流的现值

年金的终值

有关预付年金的问题

永续年金

##### 5.3 比较利率：复利期间的影响

有效年利率与复利计算

<<公司理财精要>>

计算并比较有效年利率  
有效年利率与贷款的年百分率  
EAR、APR、财务计算器和电子表格

5.4 贷款类型和贷款的摊销

纯贴现贷款  
仅付息贷款  
贷款摊销

第四编 股票与债券定价

第6章 利率与债券定价

6.1 债券和债券定价

债券的特性与价格  
债券价值与收益  
利率风险  
计算到期收益：更多的试错

6.2 债券的更多特性

债务还是权益  
长期债务的基本知识  
债券契约

6.3 债券评级

6.4 债券的不同类型

政府债券  
零息债券  
浮动利率债券  
其他类型的债券

6.5 债券市场

债券是如何被买卖的  
债券报价

6.6 通货膨胀与利息率

实际利率与名义利率  
费雪效应

6.7 债券收益的决定因素

利率的期限结构  
债券收益与收益曲线：综合考虑  
结 论

第7章 股票市场与股票定价

7.1 普通股估值

现金流量  
一些特殊的情形  
要求收益率的构成要素

7.2 普通股和优先股的特性

普通股的特性  
优先股的特性

7.3 股票市场

交易商和经纪人  
纽约股票交易所的组织  
纳斯达克的运作  
股票市场报告

## &lt;&lt;公司理财精要&gt;&gt;

## 第五编 资本预算

## 第8章 净现值及其他投资决策标准

## 8.1 净现值

基本思想

估计净现值

## 8.2 回收期规则

规则的定义

规则的分析

规则的可取之处

规则的总结

## 8.3 平均会计报酬率

## 8.4 内含收益率

有关IRR的问题

IRR的可取之处

修正后的内部收益率

## 8.5 获利能力指数

## 8.6 资本预算的实践

## 第9章 投资决策的制定

## 9.1 项目现金流量：一个初步的认识

相关现金流量

独立原则

## 9.2 增量现金流量

沉没成本

机会成本

外部效应

净营运资本

融资成本

其他问题

## 9.3 预估财务报表和项目现金流量表

预估财务报表

项目的现金流量

预期总现金流量和价值

税盾法

## 9.4 对项目现金流的进一步讨论

对净营运资本的进一步考察

折 旧

案例：The Majestic Mulch and Compost  
Company (MMCC)

## 总 结

## 9.5 对NPV的估计值进行评价

基本问题

预测风险

价值来源

## 9.6 情景分析与其他假设分析

让我们现在开始

情景分析

敏感性分析

## &lt;&lt;公司理财精要&gt;&gt;

- 9.7 资本预算的其他考虑因素
  - 管理选择和资本预算
  - 资本约束
- 第六编 风险与收益
- 第10章 风险与收益
  - 10.1 预期收益率和方差
    - 预期收益率
    - 计算方差
  - 10.2 投资组合
    - 投资组合的权重
    - 投资组合的预期收益率
    - 投资组合的方差
  - 10.3 宣告、意外事项与预期收益率
    - 预期和未预期的收益
    - 公告与新闻
  - 10.4 风险：系统风险和非系统风险
    - 系统与非系统风险
    - 收益的系统与非系统部分
  - 10.5 分散投资与投资组合的风险
    - 分散投资的效果：市场历史的启示
    - 分散投资原理
    - 多元化投资与非系统风险
    - 多元化投资与系统风险
  - 10.6 系统风险与 系数
    - 系统风险原理
    - 衡量系统风险
    - 投资组合的 系数
  - 10.7 证券市场线
    - 系数与风险溢价
    - 证券市场线
  - 10.8 SML 与资本成本：预览
    - 基本思想
    - 资本成本
- 第七编 长期融资
- 第11章 资本成本
  - 11.1 资本成本：一些预备知识
    - 要求收益率与资本成本
    - 财务政策与资本成本
  - 11.2 股权成本
    - 股利增长模型法
    - SML 法
  - 11.3 负债与优先股的成本
    - 债务成本
    - 优先股成本
  - 11.4 加权平均资本成本
    - 资本结构的权重
    - 税收与加权平均资本成本



## &lt;&lt;公司理财精要&gt;&gt;

- 仓储问题和类似资本预算问题的解决
- 计算伊斯曼化学公司的WACC
- 11.5 分支机构和项目的资本成本
  - SML 与WACC
  - 分支机构的资本成本
  - 单纯业务法则
  - 主观方法
- 第12章 财务杠杆与资本结构
  - 12.1 资本结构问题
  - 12.2 财务杠杆的效果
    - 财务杠杆的影响
    - 企业借款与自制杠杆
  - 12.3 资本结构与股权资本成本
    - M&M 命题 : 饼状模型
    - 股权成本与财务杠杆 : M&M 命题
    - 经营风险和财务风险
  - 12.4 公司税与资本结构
    - 利息税盾
    - 税收与M&M 命题
    - 结 论
  - 12.5 破产成本
    - 直接破产成本
    - 间接破产成本
  - 12.6 最优资本结构
    - 静态资本结构理论.
    - 最优资本结构与资本成本
    - 资本结构 : 一些管理建议
  - 12.7 观察到的资本结构
  - 12.8 破产过程简述
    - 清算与重组
    - 财务管理与破产过程
    - 避免破产的协议
- 第13章 股利与股利政策
  - 13.1 现金股利与股利支付
    - 现金股利
    - 现金股利支付的标准方法
    - 股利支付的顺序
    - 有关除权日的更多内容
  - 13.2 股利政策是否很重要
    - 股利政策无关论的一个例子
    - 小测验
    - 支持低股利政策的现实因素
    - 支持高股利政策的现实因素
    - 客户效应 : 解决现实因素
  - 13.3 制定股利政策
    - 剩余股利法
    - 固定股利

## &lt;&lt;公司理财精要&gt;&gt;

## 折衷股利政策

## 13.4 股票回购：现金股利的替代方案

## 现金股利与股票回购

## 股票回购过程中的现实考虑

## 股票回购与EPS

## 13.5 股票股利和股票分割

## 股票分割与股票股利的价值

## 股票反分割

## 第14章 融 资

## 14.1 企业的财务周期：早期融资和风险资本

## 风险资本

## 风险投资的一些事实

## 选择风险投资家

## 结 论

## 14.2 向公众出售证券的基本程序

## 14.3 其他发行方法

## 14.4 承销商

## 选择承销商

## 承销的类型

## 绿鞋条款

## 二级市场

## 锁定协议

## 静默期

## 14.5 IPO 与新股抑价

## 新股抑价的证据

## IPO 新股抑价：1999~2000 年的情况

## 为什么会存在新股抑价的情况

## 14.6 新股发售与企业价值

## 14.7 发行证券的成本

## 14.8 发行长期债务

## 14.9 框架登记

## 第八编 短期理财

## 第15章 短期财务规划

## 15.1 跟踪现金和净营运资本

## 15.2 经营周期和现金周期

## 定义经营周期和现金周期

## 经营周期与公司组织架构

## 计算经营周期和现金周期

## 诠释现金周期

## 15.3 短期财务政策的一些方面

## 公司对流动资产投资的规模

## 流动资产的备选融资政策

## 哪种融资政策最好.

## 实践中的流动资产和流动负债

## 15.4 现金预算

## 销售收入和现金收款

## 现金流出

<<公司理财精要>>

- 现金余额
- 15.5 短期借款
  - 无担保贷款
  - 担保贷款
  - 其他来源
- 15.6 短期财务规划
- 第16章 营运资本管理
  - 16.1 浮账和现金管理
    - 持有现金的原因
    - 理解浮账
  - 16.2 现金管理：收款、付款和投资
    - 现金收款和集中
    - 现金支付管理
    - 投资闲余现金
  - 16.3 信用和应收账款
    - 信用政策的构成
    - 销售条款
    - 最优信用政策
    - 信用分析
    - 收账政策
  - 16.4 存货管理
    - 财务主管和存货政策
    - 存货类型
    - 存货成本
  - 16.5 存货管理技术
    - ABC 法
    - 经济订货量模型
    - 经济订货量模型的扩展
    - 衍生需求型存货的管理
- 第一编 财务管理概览
  - 第1章 财务管理入门
    - 1.1 公司理财的基本内容
      - 四个基本领域
      - 为什么要学习理财
    - 1.2 公司理财与财务管理人员
      - 什么是公司理财
      - 财务主管
      - 财务管理决策
    - 1.3 企业组织形式
      - 独资企业
      - 合伙企业
      - 公 司
      - 公司的其他类型
    - 1.4 财务管理的目标
      - 利润最大化
      - 公司理财的目标

## &lt;&lt;公司理财精要&gt;&gt;

公司理财目标更通用的表述

萨班斯-奥克斯利法案

### 1.5 代理问题与公司控制

代理关系

管理层的目标

管理人员是否会依照股东利益行事

利益相关者

### 1.6 金融市场与公司

源自企业和流入企业的现金流

一级市场与二级市场

## 第二编 理解财务报表和现金流

### 第2章 财务报表、税负和现金流

#### 2.1 资产负债表

资产：资产负债表的左边

负债和所有者权益：资产负债表的右边

净营运资本

流动性

负债与权益

市场价值与账面价值

#### 2.2 损益表

公认会计准则和损益表

非现金项目

时间与成本

盈余管理

#### 2.3 税负

公司所得税

平均税率和边际税率

#### 2.4 现金流

源自资产的现金流

流向债权人和股东的现金流

结 论

一个例子：都乐饮料公司的现金流

### 第3章 与财务报表相关的工作

#### 3.1 标准化的财务报表

共同比资产负债表

共同比损益表

#### 3.2 比率分析

短期偿债能力比率，或曰变现能力比率

长期偿债能力比率

资产管理比率，或周转率

获利能力比率

市场价值比率

#### 3.3 杜邦等式

杜邦分析的扩展

#### 3.4 内部增长率以及可持续增长率

股利支付和盈余留存

ROA、ROE 和企业发展

## &lt;&lt;公司理财精要&gt;&gt;

- 3.5 使用财务报表信息
  - 为什么要评估财务报表
  - 选择基准
  - 财务报表分析中的问题
- 第三编 未来现金流量的价值确定
- 第4章 价值确定入门：货币的时间价值
  - 4.1 终值和复利
    - 单个期间的投资
    - 多个期间的投资
  - 4.2 现值和折现
    - 单个期间
    - 多个期间的现值
  - 4.3 现值和终值的其他内容
    - 现值与终值
    - 确定折现率
    - 确定期限数
- 第5章 折现现金流量的价值评估
  - 5.1 多重现金流量的终值和现值
    - 多重现金流量的终值
    - 多重现金流量的现值
    - 有关现金流量时间确定的要点
  - 5.2 等值现金流量的价值评估：年金和永续年金
    - 年金现金流量的现值
    - 年金的终值
    - 有关预付年金的问题
    - 永续年金
  - 5.3 比较利率：复利期间的影响
    - 有效年利率与复利计算
    - 计算并比较有效年利率
    - 有效年利率与贷款的年百分率
    - EAR、APR、财务计算器和电子表格
  - 5.4 贷款类型和贷款的摊销
    - 纯贴现贷款
    - 仅付息贷款
    - 贷款摊销
- 第四编 股票与债券定价
- 第6章 利率与债券定价
  - 6.1 债券和债券定价
    - 债券的特性与价格
    - 债券价值与收益
    - 利率风险
    - 计算到期收益：更多的试错
  - 6.2 债券的更多特性
    - 债务还是权益
    - 长期债务的基本知识
    - 债券契约
  - 6.3 债券评级

## &lt;&lt;公司理财精要&gt;&gt;

## 6.4 债券的不同类型

- 政府债券
- 零息债券
- 浮动利率债券
- 其他类型的债券

## 6.5 债券市场

- 债券是如何被买卖的
- 债券报价

## 6.6 通货膨胀与利息率

- 实际利率与名义利率
- 费雪效应

## 6.7 债券收益的决定因素

- 利率的期限结构
- 债券收益与收益曲线：综合考虑
- 结 论

## 第7章 股票市场与股票定价

## 7.1 普通股估值

- 现金流量
- 一些特殊的情形
- 要求收益率的构成要素

## 7.2 普通股和优先股的特性

- 普通股的特性
- 优先股的特性

## 7.3 股票市场

- 交易商和经纪人
- 纽约股票交易所的组织
- 纳斯达克的运作
- 股票市场报告

## 第五编 资本预算

## 第8章 净现值及其他投资决策标准

## 8.1 净现值

- 基本思想
- 估计净现值

## 8.2 回收期规则

- 规则的定义
- 规则的分析
- 规则的可取之处
- 规则的总结

## 8.3 平均会计报酬率

## 8.4 内含收益率

- 有关IRR 的问题
- IRR 的可取之处
- 修正后的内部收益率

## 8.5 获利能力指数

## 8.6 资本预算的实践

## 第9章 投资决策的制定

## 9.1 项目现金流量：一个初步的认识

## &lt;&lt;公司理财精要&gt;&gt;

- 相关现金流量
- 独立原则
- 9.2 增量现金流量
  - 沉没成本
  - 机会成本
  - 外部效应
  - 净营运资本
  - 融资成本
  - 其他问题
- 9.3 预估财务报表和项目现金流量表
  - 预估财务报表
  - 项目的现金流量
  - 预期总现金流量和价值
  - 税盾法
- 9.4 对项目现金流的进一步讨论
  - 对净营运资本的进一步考察
  - 折 旧
  - 案例：The Majestic Mulch and Compost Company (MMCC)
- 总 结
- 9.5 对NPV 的估计值进行评价
  - 基本问题
  - 预测风险
  - 价值来源
- 9.6 情景分析与其他假设分析
  - 让我们现在开始
  - 情景分析
  - 敏感性分析
- 9.7 资本预算的其他考虑因素
  - 管理选择和资本预算
  - 资本约束
- 第六编 风险与收益
- 第10章 风险与收益
  - 10.1 预期收益率和方差
    - 预期收益率
    - 计算方差
  - 10.2 投资组合
    - 投资组合的权重
    - 投资组合的预期收益率
    - 投资组合的方差
  - 10.3 宣告、意外事项与预期收益率
    - 预期和未预期的收益
    - 公告与新闻
  - 10.4 风险：系统风险和非系统风险
    - 系统与非系统风险
    - 收益的系统与非系统部分
  - 10.5 分散投资与投资组合的风险

## &lt;&lt;公司理财精要&gt;&gt;

分散投资的效果：市场历史的启示

分散投资原理

多元化投资与非系统风险

多元化投资与系统风险

## 10.6 系统风险与 系数

系统风险原理

衡量系统风险

投资组合的 系数

## 10.7 证券市场线

系数与风险溢酬

证券市场线

## 10.8 SML 与资本成本：预览

基本思想

资本成本

## 第七编 长期融资

## 第11章 资本成本

## 11.1 资本成本：一些预备知识

要求收益率与资本成本

财务政策与资本成本

## 11.2 股权成本

股利增长模型法

SML 法

## 11.3 负债与优先股的成本

债务成本

优先股成本

## 11.4 加权平均资本成本

资本结构的权重

税收与加权平均资本成本

仓储问题和类似资本预算问题的解决

计算伊斯曼化学公司的WACC

## 11.5 分支机构和项目的资本成本

SML 与WACC

分支机构的资本成本

单纯业务法则

主观方法

## 第12章 财务杠杆与资本结构

## 12.1 资本结构问题

## 12.2 财务杠杆的效果

财务杠杆的影响

企业借款与自制杠杆

## 12.3 资本结构与股权资本成本

M&M 命题：饼状模型

股权成本与财务杠杆：M&M 命题

经营风险和财务风险

## 12.4 公司税与资本结构

利息税盾

税收与M&M 命题



## &lt;&lt;公司理财精要&gt;&gt;

## 结 论

## 12.5 破产成本

直接破产成本

间接破产成本

## 12.6 最优资本结构

静态资本结构理论

最优资本结构与资本成本

资本结构：一些管理建议

## 12.7 观察到的资本结构

## 12.8 破产过程简述

清算与重组

财务管理与破产过程

避免破产的协议

## 第13章 股利与股利政策

## 13.1 现金股利与股利支付

现金股利

现金股利支付的标准方法

股利支付的顺序

有关除权日的更多内容

## 13.2 股利政策是否很重要

股利政策无关论的一个例子

小测验

支持低股利政策的现实因素

支持高股利政策的现实因素

客户效应：解决现实因素

## 13.3 制定股利政策

剩余股利法

固定股利

折衷股利政策

## 13.4 股票回购：现金股利的替代方案

现金股利与股票回购

股票回购过程中的现实考虑

股票回购与EPS

## 13.5 股票股利和股票分割

股票分割与股票股利的价值

股票反分割

## 第14章 融 资

## 14.1 企业的财务周期：早期融资和风险资本

风险资本

风险投资的一些事实

选择风险投资家

结 论

## 14.2 向公众出售证券的基本程序

## 14.3 其他发行方法

## 14.4 承销商

选择承销商

承销的类型

## &lt;&lt;公司理财精要&gt;&gt;

绿鞋条款

二级市场

锁定协议

静默期

14.5 IPO 与新股抑价

新股抑价的证据

IPO 新股抑价：1999~2000 年的情况

为什么会存在新股抑价的情况

14.6 新股发售与企业价值

14.7 发行证券的成本

14.8 发行长期债务

14.9 框架登记

第八编 短期理财

第15章 短期财务规划

15.1 跟踪现金和净营运资本

15.2 经营周期和现金周期

定义经营周期和现金周期

经营周期与公司组织架构

计算经营周期和现金周期

诠释现金周期

15.3 短期财务政策的一些方面

公司对流动资产投资的规模

流动资产的备选融资政策

哪种融资政策最好

实践中的流动资产和流动负债

15.4 现金预算

销售收入和现金收款

现金流出

现金余额

15.5 短期借款

无担保贷款

担保贷款

其他来源

15.6 短期财务规划

第16章 营运资本管理

16.1 浮账和现金管理

持有现金的原因

理解浮账

16.2 现金管理：收款、付款和投资

现金收款和集中

现金支付管理

投资闲余现金

16.3 信用和应收账款

信用政策的构成

销售条款

最优信用政策

信用分析

<<公司理财精要>>

收账政策

16.4 存货管理

财务主管和存货政策

存货类型

存货成本

16.5 存货管理技术

ABC 法

经济订货量模型

经济订货量模型的扩展

衍生需求型存货的管理

## 章节摘录

**FLOAY AND eASH MANAQEMENT** We begin our analysis of working capital management by looking at how firms manage cash. The basic objective in cash management is to keep the investment in cash as low as possible while still operating the firm's activities efficiently and effectively. This goal usu-ally reduces to the dictm"Collect early and pay late." Accordingly , we discuss ways of accelerating collections and managing disbursements. In addition , firms must invest temporarily idle cash in short-term marketable secu- rities. As we discuss in various places , these securities can be bought and sold in the finan- cial markets: As a group , they have very little default risk , and most are highly liquid. There are different types of these so-called money market securities , and we discuss a few of the most important ones a bit later.

**Reasons for Holding Cash** John Maynard Keynes , in his great work *The General Theory of Employment , Interest , and Money* , identified three reasons why liquidity is important: the speculative motive , the precautionary motive , and the transaction motive. We discuss these next.

**The Speculative and Precautionaty motives** The speculative motive is the need to hold cash in order to be able to take advantage of , for example , bargain purchase oppoflunities that might arise , attractive interest rates , and (in the case of intemational firms) favorable exchange rate fluctuations.

For most firms , reserve borrowing ability and marketable securities can be used to satisfy speculative motives. Thus , for a modern firm , there might be a speculative motive for liquidity , but not necessarily for cash per se. Think of it tlus way: If you have a credit card with a very large credit limit , then you can probably take advantage of any unusual bargains that come along without carrying any cash. This is also true , to a lesser extent , for precautionary motives. The precautionary m.eiVe is the need for a safety supply to act as a financial reserve. Once again , there probably is a precautionary motive for liquidity. However , given that the value of money market instruments is relativeiy certain and that instruments such as T-bills are extremely liquid , there is no real need to hold substantial amounts of cash fgr precautionary purposes.

**The Transaction motive** Cash is needed to satisfy the transaction motive , the need to have cash on hand to pay bills. Transaction-related needs come from the normal dis-bursement and collection activities of the firm. The disbursement of cash includes the pay-ment of wages and salaries , trade debts , taxes , and dividends. Cash is collected from sales , the selling of assets , and new financing. The cash inflows (collections) and outflows (disbursements) are not perfectly synchronized , and some level of cash holdings is necessary to serve as a buffer. Perfect liquidity is the characteristic of cash that allows it to satisfy the transaction motive. As electronic funds transfers and other high-speed , "paperless" payment mechanisms continue to develop , even the transaction demand for cash may all but disappear. Even ifit does , however , there will still be a demand for liauidity and a need to manatle it efficientlv.

**Benefits of Nolding cash** When a firm holds cash in excess of some necessary mini- mum , it incurs an opportunity cost. The opportunity cost of excess cash (held in currency or bank deposits) is the interest income that could be earned in the next best use , such as investment in marketable securities. Given the opportunity cost of holding cash , why would a firm hold excess cash? The answer is that a cash balance must be maintained to provide the liquidity necessary for transaction needs-paying bills. If the firm maintains too small-a cash balance , it may run out of cash. If this happens , the firm may have to raise cash on a short-term basis. This could involve , for example , selling marketable securities or borrowing.

Activities such as selling mm:ketable securities and borrowing involve various costs. As we've discussed , holding cash has an opportunity cost. To determine the appropriate cash balance , the firm must weigh the benefits of holding cash against these costs. We dis-cuss this subject in more detailin the sections that follow.

**Understanding Float** As you no doubt know , the amount of money you have according to your checkbook can be very different from the amount of money that your bank thinks you have. The reason is that some of the checks you have written haven't yet been presented to the bank for pay- ment. The same thing is true for a business. The cash balance that a firm shows on its books is called the firm's book , or ledger balance. The balance shown in its bank account as available to spend is called its availabte , or collected , balan.ce. The difference between the' available balance and the ledger balance is called the floas , and it represents the net effect of checks in the process of clearing (moving

through the banking system). .....

<<公司理财精要>>

媒体关注与评论

《公司理财精要》主要作者是美国的著名财务专家，写作态度极其认真，因此能够高屋建瓴、深入浅出，用通俗易懂的语言，直入问题的核心。

对于财务专业的初学者和非财务人员来说，本书将帮助你开启财务管理的大门，引领你登堂入奥。

——张建平，对外经贸大学教授、国际工商管理学院副院长

## <<公司理财精要>>

### 编辑推荐

1. 《公司理财精要》是一本收到广泛好评的公司理财课程的基础教材。
2. 清晰简单、通俗易懂是《公司理财精要》的一大特色，读者几乎不需要任何财务和会计背景知识，都能顺利步入财务管理的知识殿堂。
3. 《公司理财精要》中丰富多样的学习辅助材料将是您教学和学习的有力工具。

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>