

<<公司财务原理>>

图书基本信息

书名：<<公司财务原理>>

13位ISBN编号：9787111368847

10位ISBN编号：7111368843

出版时间：2012-1

出版时间：机械工业出版社

作者：（英）布雷利，（美）迈尔斯，（美）艾伦 著，赵英军 译注

页数：885

译者：赵英军 注释

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>

## &lt;&lt;公司财务原理&gt;&gt;

## 前言

《公司财务原理（英文版·原书第10版）》旨在介绍公司财务决策与实践。我们无须解释为什么财务经理应该掌握与他们工作有关的实务方面的知识，但我们要强调的是：对于务实求真、精力充沛的财务经理来说，不必认为学习理论是烦心的事情。

对于如何处理日常事务，经理们依据经验就可以搞定。但是，最出色的管理者应该与时俱进。这样仅凭一些久经考验的经验法则来做事就不够了，他们还应该明白公司运作和市场运行的内在机理。换言之，他们需要掌握金融财务方面的理论。

这听起来是不是有点儿言过其实、危言耸听呢？事实并非如此。

好的理论有助于我们及时把握周围正在发生什么，有助于我们在随世事变迁和必须对新情况进行分析时提出恰当的问题，也能让我们知晓对于什么问题不必杞人忧天。

我们要在《公司财务原理（英文版·原书第10版）》中向经理们展示，如何应用金融财务理论解决实际工作中遇到的问题。

这是贯穿《公司财务原理（英文版·原书第10版）》的主题。

当然，《公司财务原理（英文版·原书第10版）》呈现的并非完美、放之四海而皆准的理论——没有理论能做到这一点。

关于企业应该怎样做，金融经济学家们有几个著名的争论。

我们不可能涉及所有这些争论，我们将列出各派主要观点，并告诉读者我们站在哪一边。

《公司财务原理（英文版·原书第10版）》关注的是财务经理应该关注什么以及为什么要这样关注，也论及为增加公司价值财务经理应该采取怎样的行动。

当我们在理论上指出财务经理们的行为出现错误时，我们还会说明他们行为背后可能隐藏的并不为人所知的原因。

简言之，我们会尽力持公平客观的态度，但也会畅所欲言。

第10版新增内容 《公司财务原理（英文版·原书第10版）》前面几版的成功给我们莫大的鼓舞，我们尽力使第10版做得更好。

本版有何新的内容？

首先，我们对几章进行了改写并充实了内容。

大部分内容仍然保留，但我们认为，修订的几章更加简明流畅。

这些章节中也增加了更多来自真实世界的事例。

第1章现名为“企业目标和治理”。

我们通过几个著名公司资本投资和融资决策的事例引出财务管理，我们解释了为什么利润最大化作为融资财务管理目标有重要意义的原因，我们还分析了为什么需要一个良好的治理和激励制度会鼓励管理者和雇员一起努力提升企业价值，并且行为合规。

第2章是由第9版的第2章和第3章合并而成，直接介绍如何进行现值计算。

我们认为这样安排更易于理解。

第3章介绍债券估值，本章材料进行了重新安排和简化。

内容主要集中于无违约债券，但也介绍公司负债和违约的风险（在第23章，对公司负债和违约的风险进行详细讨论）。

第29章中介绍了短期和长期的财务计划的内容。

我们认为，如果用两章来介绍财务计划过于烦琐和低效。

第28章全部是财务分析的内容，这对于那些想在本课程中早一点介绍这部分内容的教师来说就方便多了。

我们介绍了为什么财务报表和各种比率有助于揭示真正的公司价值、盈利能力、效率和财务实力和状况。

## &lt;&lt;公司财务原理&gt;&gt;

始于2007年的金融危机充分证明了一个功能良好的金融体系的重要性，以及如果运转不灵所带来的问题。

有人认为金融危机证明了现代金融制度存在许多弊端，我们认为不尽然，我们更愿意相信这是一次警告，提醒我们要遵守与如下方面相关的基本行为准则：良好治理制度所具有的重要意义、合理的激励管理制度、合理的资本结构和有效的风险管理。

危机的事例和讨论在《公司财务原理（英文版·原书第10版）》随处可见，第1章我们讨论了良好治理的重要性和代理成本的问题，其他章节也因危机改写了许多内容；第12章讨论的是企业管理者的薪酬；第13章讨论市场效率时扩展到资产价格泡沫；第14章讨论金融机构时包括了危机原因和进程的讨论；第23章讨论了AIG公司的崩溃；第30章对危机如何影响货币市场基金进行了解释。

《公司财务原理（英文版·原书第10版）》第1版出版于1981年，基本原理大体不变，但是过去30年中理论和实务领域还是发生了很大的变革。

金融研究人员对于财务经理应该怎么做关注不多，而把更多的精力放在理解和解释他们在实践中的所作所为。

换言之，金融财务学已经变得越来越侧重于实证分析，而较少进行规范分析。

例如，当前我们对于企业的资本投资实务、派息和融资政策概括得非常详细。

我们对这些概述重新进行了审视，观察它们怎样阐明理论争论。

与二三十年前相比，许多金融财务决策似乎并非可以清晰地决断。

例如，提出如下问题并无多大意义，分红率高是好是坏或者公司该举债多少，正确的答案是“依据具体情况而定”，因此我们提出了对不同政策的支持和反对意见。

我们提出：“制定融资政策时，财务经理应注意什么问题？”

“当我们在第16章考察公司的分红决策时，读者将看到所强调的不同重点。”

与前面版别相比，本版有一些变化。

我们认为，财务经理是在前所未有的国际环境条件下任职，所以需要熟悉不同财务管理、不同金融市场和金融机构的国别差异。

第27章和第30章专门讨论的是从国际角度所涉及的问题。

在其他章节，我们也穿插进行跨国比较和采用美国之外的事例。

我们希望这些素材一方面有助于更好地理解更多的金融财务环境，另一方面对于其他国家的许多读者也大有裨益。

稍有常识的人都知道，做加法比做减法要容易。

为了增加新的内容，我们需要进行一些合理删减。

我们并不想指出去掉了哪些，因为我们不想这种删减为人瞩目。

便于阅读和学习的结构设计 《公司财务原理（英文版·原书第10版）》每章都有开篇引言和小结，同时列出供读者进阶阅读的文献和说明。

现在进阶阅读的文献非常多，我们并不想列出每一篇重要文献，只是给出了一些综述性文献或有较大影响的书籍，许多相关文献以脚注形式给出。

书中每章后都配有一组练习题，这是进行基本概念和相关数据计算的题目，还有少量具有一定难度的挑战性思考题。

练习题中有些问题在书后给出了答案。

《公司财务原理（英文版·原书第10版）》还包括了10个章后微型案例，并配有一些具体问题，以指导案例分析。

像Excel之类的电子表格已经为许多会计金融计算量身定制了一些程序。

我们在一些章节中利用专栏对最常用的会计金融函数进行了介绍，并且进行了简单的练习。

我们介绍了如何使用Excel函数的功能键来启动函数和输入数据。

我们认为这比记住每一个函数公式要简单得多。

教材中许多表格都是电子表格形式，对应的表格可以从《公司财务原理（英文版·原书第10版）》网站下载。

本版书共34章，分成11个部分。

## <<公司财务原理>>

第一至三部分讨论估值与资本投资决策，其中包括证券投资组合理论、资产定价模型和资本成本；第四至八部分介绍红利政策、资本结构、期权（包括实物期权）、公司负债和风险管理等内容；第九部分包括财务分析、财务计划和运营资本管理等内容；第十部分则考察公司兼并、重组及世界范围内的公司治理问题；第十一部分是全书总结。

我们知道，不少教师会对《公司财务原理（英文版·原书第10版）》所涉及的内容自己取舍，也希望按不同的内容次序讲授，为此我们对内容的安排可以方便教师按不同的逻辑思路安排教学。例如，读者可以在掌握估值和资本投资理论章节之前无障碍地阅读有关财务报表分析和财务计划的内容。

理查德 A. 布雷利      斯图尔特 C. 迈尔斯      弗兰克林·艾伦

## <<公司财务原理>>

### 内容概要

《公司财务原理（英文版·原书第10版）》共34章，分成11个部分。

第一至三部分讨论估值与资本投资决策，其中包括证券投资组合理论、资产定价模型和资本成本；第四至八部分介绍红利政策、资本结构、期权（包括实物期权）、公司负债和风险管理等内容；第九部分包括财务分析、财务计划和运营资本管理等内容；第十部分则考察公司兼并、重组及世界范围内的公司治理问题；第十一部分全书总结。

《公司财务原理（英文版·原书第10版）》理论阐述严谨，结构简洁清晰，语言诙谐生动，既可作为高校财务、会计、金融等专业的学生教材，也可供金融从业人员、企业财务经理实际经营过程中参考备用，是一本不可多得的权威著作。

<<公司财务原理>>

作者简介

理查德A.布雷利 (Richard A. Brealey)，伦敦商学院金融学教授，曾担任欧洲金融协会主席、美国金融协会理事，现为英国科学院院士，长期担任英格兰银行总裁特别顾问和多家金融机构董事。曾出版《普通股的风险与收益导论》(Introduction to Risk and Return from Common Stocks) 等书。

## <<公司财务原理>>

### 书籍目录

出版说明

作者简介

前言

第一部分 价值理论

第1章 企业目标和治理

1.1 公司的投资决策和融资决策

1.2 财务经理所扮演的角色和资本的机会成本

1.3 公司的目标

1.4 代理问题和公司治理

本章小结

练习题

附录净现值准则的基本原则

第2章 现值计算

2.1 未来价值和现值

2.2 永续年金与年金的便捷计算

2.3 成长型永续年金与年金的便捷计算

2.4 利息支付和标价

本章小结

练习题

第3章 债券估值

3.1 利用现值公式进行债券估值

3.2 利率怎样影响债券价格

3.3 利率的期限结构

3.4 期限结构的解释

3.5 名义利率与实际利率

3.6 公司债券和违约风险

本章小结

推荐阅读

练习题

第4章 普通股的价值

4.1 普通股的转让

4.2 普通股的估值

4.3 权益资本成本的估计

4.4 股票价格与每股收益的关系

4.5 采用现金流量贴现的方法对企业估值

本章小结

推荐阅读

练习题

微型案例 reeby sports公司

第5章 净现值与其他准则

5.1 基础知识回顾

5.2 回收期法

5.3 内部收益率(贴现现金流收益率)

5.4 资源约束下的资本投资选择

本章小结

<<公司财务原理>>

推荐阅读

练习题

微型案例 维格公司cfo的再次来电

第6章 根据净现值法则进行投资决策

6.1 净现值法则的应用

6.2 示例：im&c公司的肥料项目

6.3 投资的最佳时间选择

6.4等值年现金流量

本章小结

练习题

微型案例 新经济运输公司a与b

第二部分 风险

第7章 风险与收益概论

7.1 百年资本市场简述

7.2 投资组合风险的度量

7.3 投资组合风险的计算

7.4 证券对投资组合风险的影响

7.5 分散化与价值叠加

本章小结

推荐阅读

练习题

第8章 投资组合理论和资本资产定价模型

8.1 哈里·马科维茨与投资组合理论

8.2 风险与收益的关系

8.3 资本资产定价模型的验证与作用

8.4 其他理论

本章小结

推荐阅读

练习题

微型案例 约翰与玛莎的投资组合选择

第9章 风险和资本成本

9.1 公司资本成本与项目资本成本

9.2 计算权益成本

9.3 分析项目风险

9.4 作为风险调整手段的确定性等值

本章小结

推荐阅读

练习题

微型案例 琼斯家族公司

第三部分 资本预算实务

第10章 项目分析

10.1 资本投资过程

10.2 敏感性分析

10.3 蒙特卡罗模拟

10.4 实物期权与决策树

本章小结

推荐阅读



<<公司财务原理>>

练习题

微型案例 waldo county公司

第11章 投资、战略与经济租金

11.1 参照市场价值的重要性

11.2 经济租金与竞争优势

11.3 玛文公司的新技术开发决策

本章小结

推荐阅读

练习题

微型案例 ecsy可乐公司

第12章 代理问题、薪酬与业绩评估

12.1 激励与薪酬

12.2 绩效评估与奖励：留存收益与eva

12.3 会计指标评估绩效时的偏差

本章小结

推荐阅读

练习题

第四部分 融资决策与市场有效性

第13章 有效市场与行为金融学

13.1 净现值回顾

13.2 什么是有效市场

13.3 市场有效性质疑

13.4 行为金融学

13.5 市场有效性的六点启示

本章小结

推荐阅读

练习题

第14章 公司融资概述

14.1 公司融资方式

14.2 普通股

14.3 负债

14.4 金融市场与金融机构

本章小结

推荐阅读

练习题

第15章 公司的证券发行

15.1 创业资本

15.2 首次公开发行

15.3 ipo其他的发行方式

15.4 上市公司的证券发售

15.5 私募发行与公开发行

本章小结

推荐阅读

练习题

附录 玛文公司新股发行的招股说明书

第五部分 资金支出政策与资本结构

第16章 股利政策

## <<公司财务原理>>

- 16.1 红利发放的一些数据
- 16.2 公司股利发放与股票回购
- 16.3 公司股利政策的决定
- 16.4 股利发放与股票回购的信息解读
- 16.5 股利政策争议
- 16.6 保守的右派
- 16.7 税收与激进的左派
- 16.8 中庸的中间派

本章小结

推荐阅读

练习题

### 第17章 负债政策的重要性

- 17.1 基于无税竞争经济的财务杠杆效应
- 17.2 财务风险与期望收益
- 17.3 加权平均资本成本
- 17.4 税后加权资本成本总结

本章小结

推荐阅读

练习题

### 第18章 公司负债额度

- 18.1 公司税收
- 18.2 公司税与个人税
- 18.3 财务危机的成本
- 18.4 融资选择的优先次序

本章小结

推荐阅读

练习题

### 第19章 融资与估值

- 19.1 税后加权平均资本成本
- 19.2 公司的估值
- 19.3 wacc应用实务
- 19.4 调整净现值
- 19.5 问题解答

本章小结

推荐阅读

练习题

附录 可靠名义现金流的贴现

## 第六部分 期权

### 第20章 理解期权

- 20.1 看涨期权、看跌期权和股票
- 20.2 期权的金融魔力
- 20.3 期权价值的决定因素

本章小结

推荐阅读

练习题

### 第21章 期权的估值

- 21.1 一个简化的期权定价模型

## &lt;&lt;公司财务原理&gt;&gt;

- 21.2 二项式期权定价法
- 21.3 布莱克-斯科尔斯公式
- 21.4 布莱克-斯科尔斯公式的实际运用
- 21.5 期权价值简述
- 21.6 期权大观
- 本章小结
- 推荐阅读
- 练习题
- 微型案例 布鲁斯·霍尼保的发明
- 附录 股权稀释对期权价值的影响
- 第22章 实物期权
- 22.1 后续投资机会的价值
- 22.2 时间选择期权
- 22.3 项目放弃期权
- 22.4 弹性生产
- 22.5 飞机购买期权
- 22.6 概念性问题
- 本章小结
- 推荐阅读
- 练习题
- 第七部分 债务融资
- 第23章 信用风险与公司债务的价值
- 23.1 公司债务的收益
- 23.2 违约期权
- 23.3 债券评级与坏账概率
- 23.4 违约概率的预估
- 23.5 风险价值
- 本章小结
- 推荐阅读
- 练习题
- 第24章 各类债务
- 24.1 国内债券、外国债券和欧洲美元债券
- 24.2 债券合约
- 24.3 担保和清偿优先权
- 24.4 偿付准备
- 24.5 债务契约
- 24.6 可转换债券与认股权证
- 24.7 私募与项目融资
- 24.8 债券市场创新
- 本章小结
- 推荐阅读
- 练习题
- 微型案例 桑戴克先生令人震惊的死亡
- 第25章 租赁
- 25.1 租赁概述
- 25.2 租赁的动因
- 25.3 经营租赁

<<公司财务原理>>

25.4 融资租赁的估值

25.5 融资租赁的时机

25.6 杠杆租赁

本章小结

推荐阅读

练习题

第八部分 风险管理

第26章 管理风险

26.1 为什么需要管理风险

26.2 保险

26.3 使用期权来降低风险

26.4 远期合约与期货合约

26.5 互换

26.6如何进行套期保值

26.7 "衍生证券"是野蛮世界吗

本章小结

推荐阅读

练习题

第27章 管理国际风险

27.1 外汇市场

27.2 基本关系

27.3 货币风险的对冲

27.4 外汇风险与国际投资决策

27.5 政治风险

本章小结

推荐阅读

练习题

微型案例 爱克思塔公司

第九部分 财务规划与营运资本管理

第28章 财务分析

28.1 财务报表

28.2 劳氏公司的财务报表

28.3 劳氏公司财务状况评估

28.4 效率指标

28.5 资产收益率分析：杜邦财务分析体系

28.6 财务杠杆指标

28.7 流动性指标

28.8 对财务比率的解析

本章小结

推荐阅读

练习题

第29章 财务计划

29.1 短期财务决策与长期财务决策的联系

29.2 追踪现金变动的足迹

29.3 现金预算

29.4 短期融资计划

29.5 长期财务计划

<<公司财务原理>>

29.6 企业成长与外部融资

本章小结

推荐阅读

练习题

第30章 营运资本管理

30.1 存货

30.2 信用管理

30.3 现金

30.4 适销证券

30.5 短期借款来源

本章小结

推荐阅读

练习题

第十部分 兼并、公司控制与公司治理

第31章 兼并

31.1 合理的兼并动因

31.2 或有的兼并动因

31.3 兼并收益与成本的估计

31.4 兼并业务

31.5 委托权争夺、接管与公司控制权市场

31.6 兼并与经济

本章小结

推荐阅读

练习题

附录 混业兼并与价值叠加

第32章 公司重组

32.1 杠杆收购

32.2 公司财务中的聚变与裂变

32.3 私募股权

32.4 破产

本章小结

推荐阅读

练习题

第33章 世界各国的公司治理与公司控制

33.1 金融市场与金融机构

33.2 所有权、控制权与公司治理

33.3 这些差异重要吗

本章小结

推荐阅读

练习题

第十一部分 总结

第34章 总结：已知与未知的财务理论

34.1 已知的财务理论：七个最重要的财务理念

34.2 未知的财务理论：十个待解决的财务问题

34.3 结束语

附录 部分练习题答案



## 章节摘录

版权页：插图：The following questions provide opportunities to practice each of the Excel functions. 2.1 ( FV ) In 1880 five aboriginal trackers were each promised the equivalent of 100 Australian dollars for helping to capture the notorious outlaw Ned Kelly. One hundred and thirteen years later the granddaughters of two of the trackers claimed that this reward had not been paid. If the interest rate over this period averaged about 4.5%, how much would the AS100 have accumulated to ?

2.2 ( PV ) Your company can lease a truck for \$10,000 a year ( paid at the end of the year ) for six years, or it can buy the truck today for \$50,000. At the end of the six years the truck will be worthless. If the interest rate is 6%, what is the present value of the lease payments ?

Is the lease worthwhile ?





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>