

## <<价值评估>>

### 图书基本信息

书名：<<价值评估>>

13位ISBN编号：9787121035937

10位ISBN编号：7121035936

出版时间：2007-2

出版时间：电子工业出版社

作者：蒂姆·科勒

页数：616

译者：高建,魏平,朱晓龙 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>

## <<价值评估>>

### 内容概要

自本书第1版问世以来，广泛得到了世界各地业内人士的赞誉。对于公司价值的衡量、管理和最大化，本书提供了诸多真知灼见，为管理界和投资界专业人士和学者提供了高级指导。

与第3版相比，在第4版中：继续扩大金融理论在现实经营问题中的实际应用；反映了过去10年的重大经济事件；总结了作者在全球公司工作的最新实践思想；大多数案例和实例分析都进行了更新，并反映了美国和国际的会计标准；新增了对投入资本收益和增长思考、使用倍数估值、绩效衡量和资本结构。

## <<价值评估>>

### 作者简介

蒂姆·科勒任麦肯锡纽约分公司董事。在公司战略方面为北美和欧洲的客户提供服务，内容涉及并购交易和价值化管理；科勒先生领导麦肯锡公司在估值和资本市场问题方面的研究工作。

## <<价值评估>>

### 书籍目录

第1篇 价值的基础 第1章 为何要使公司价值最大化 第2章 价值管理者 第3章 价值创造的基本原理  
第4章 股票市场是否真的由基本面决定第2篇 核心估值技巧 第5章 价值评估体系 第6章 对投入资本收益率和增长的思考 第7章 历史绩效分析 第8章 绩效预测 第9章 估算连续价值 第10章 估算资本成本 第11章 计算和解释结果 第12章 使用倍数方法估值第3篇 实现价值 第13章 绩效衡量 第14章 绩效管理 第15章 通过并购创造价值 第16章 通过资产剥离创造价值 第17章 资本结构 第18章 投资者沟通第4篇 高级的价值评估问题 第19章 对多业务公司的价值评估 第20章 评估灵活性的价值 第21章 跨国价值评估 第22章 新兴市场中的价值评估 第23章 确定高成长公司的价值 第24章 对周期性波动公司的价值评估 第25章 金融机构的价值评估附录A 经济利润和关键价值驱动因素公式附录B 经济利润的折现值等于自由现金流的折现值附录C 调整后的现值等于自由现金流的折现值附录D 无负债的权益资本成本与有负债的权益资本成本之间的互相转换附录E 杠杆比率及市盈率倍数

## &lt;&lt;价值评估&gt;&gt;

## 章节摘录

**管理资金短缺** 现在我们考虑解决资金短缺问题的三种基本方式：削减股息、发行新股或发行新债。

当然，公司还有其他更多的融资工具可供选择，如优先股、可转债、权证及其他非传统的融资形式。然而，这些工具的信号效应仍然是建立在我们所讨论的权衡的基础之上。

如果一家公司相对于其长期杠杆目标已有太多债务，那么它可能别无选择只有采取股权融资的方式。

如果管理层确实有选择的机会，那么他们可能应首先考虑发行新债，因为这种方式的负面信号效应最少。

股权融资排在第二位，因为它会有较强的负面价格反应——而且交易成本较高，除非融资金量很大。

削减股息是最后一招，因为它会向资本市场传递负面信号，很可能引起股价大幅下降。

这种优先顺序与最近的一项关于首席财务官如何做出资本结构决策的研究结果相符。

**削减股息** 削减股息会自然地释放出用于新投资的资金，但是股市通常把削减股息解读为未来现金流降低的信号。

结果，在公司宣布削减或停发股息当天，股价平均会下跌9%。

其次，一些投资团体可能预期股息会每年支付，那么停发股息就会迫使它们将资产组合中的一部分变现，导致不必要的交易成本。

除非管理层有非常令人信服的理由要保留股息用于投资未来的增长机会，否则投资者很可能会对削减股息做出负面反应。

有些研究确实显示，拥有较多增长机会的公司受股市惩罚的严重程度相对较轻。

最后，通过削减股息而释放的资金很有限，所以单靠削减股息不大可能解决资金大量短缺的问题。

**发行股票** 发行股票也可能导致股价短期下跌。

一般来说，在宣布增发股票后，股价会下降约3%。

因为投资者认为管理者对公司真正的业务和财务前景有着更好的把握，他们认定管理者只会在股价被高估时才会发行股票。

因此，在宣布发行股票后的短时期内股价会下跌，即使股票的价值实际上并没有下降。

**发行新债** 解决资金短缺的第三个办法是发行新债。

有大量实证证据表明，投资者对发行新债的解读要比对发行股票的解读正面得多。

因为公司必须要在未来支付固定的利息，否则必须付出代价，所以投资者把发行新债看做是未来现金流充足的强劲信号。

投资者也知道，当管理层认为股票被低估时，公司更可能发行新债。

由于管理者被认为对公司未来有更好的把握，所以当新债发行时，股价的反应通常不是太多负面影响。

实证研究表明，价格反应基本上是持平的。

**管理资金盈余** 与讨论资金短缺时一样，这里我们只讨论管理资金盈余的三种方式：增加股息、回购股票或发放特殊股息及偿还债务。

假设并不需要使用富余现金来偿还债务以使其达到目标水平，那么管理者或许应首先考虑回购股票或发放特殊股息，因为这些做法会向资本市场发出一个正面信号。

自愿偿还债务并不是一个正面信号，除非公司接近或已经陷入了财务困境。

提高股息支付比率是最强劲的信号。

然而，这只有在公司确实能够支付超出投资者预期的高额、持续的股息时才是一个不错的选择。

向投资者返还现金的主要问题是可能影响到市场对公司增长的预期。

如果市场将返还现金解读为可持续增长降低的信号，那么高增长的公司也可能面临负面反应。

.....

<<价值评估>>

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>