

图书基本信息

## 前言

金融学 (Finance) 在西方商学院教程中的含义与国内的学科划分有所不同, 主要由两个部分组成: 一部分是公司财务 (Corporate Finance), 亦称财务管理; 另一部分称为资本市场 (Capital Market), 或称为投资学 (Investments)。

这样的金融学在国内或者可以称为微观金融学。

而国内以货币银行学 (Money and Banking) 为中心的金融学虽然也讨论存、贷、汇、兑等涉及微观操作的知识, 但主要讨论的是宏观问题。

所以, 货币银行学在西方划归宏观经济学的范畴。

西方商学院的金融学的内容则集中在企业和市场的层面。

从研究方法看, 货币银行学主要采用一般经济学中的供需均衡分析。

西方商学院的金融学的研究方法, 则主要基于莫迪格里亚尼 (F. Modigliani) 和米勒 (M. Miller) 在研究公司财务中的企业价值和资本结构的关系时所提出的“无套利”分析方法。

莫迪格里亚尼和米勒因为这方面的理论贡献 (即所谓MM理论) 先后获得诺贝尔经济学奖。

因此, 公司财务或财务管理构成现代西方商学院的金融学的基本组成部分。

公司财务讲的是公司理财, 核心内容是企业的财务决策, 包括投资决策和融资决策。

在投资决策和融资决策中, 既包括长期决策 (资本预算、权益融资和长期债务融资、资本结构与长期股利政策, 等等), 也包括短期决策 (营运资本管理和短期财务预算等)。

投资决策涉及企业资产负债表下左侧的资产项, 与企业面向的商品和服务市场紧密相连; 融资决策则涉及资产负债表下右侧的负债与权益项, 与金融市场 (包括资本市场和货币市场) 紧密相连。

在金融市场交易的金融工具 (有价证券), 如果脱离了发行企业的财务情况, 定价就失去依据, 难免产生价格泡沫。

公司的财务情况如果不放到竞争性的金融市场的背景下考察, 企业的市场价值就不能得到正确的评价。

因此, 公司财务学与金融市场理论 (主要指资本市场的证券投资理论), 二者相辅相成, 它们的发展是互相推动的, 构成现代金融学的不可割裂的有机组成部分。

## 内容概要

本书是北美近三十年来经久不衰的经典财务管理教科书，它充分展示了公司财务与资本市场的内在联系，阐明了现代金融/财务的核心内涵和研究分析的方法论，反映了理论和实践的最新进展。学完本书后，不但能掌握系统而深入的企业财务管理知识和决策技术，为学习工商管理其他课程提供必备的知识基础，而且能为进一步学习投资学、衍生工具、风险管理、商业银行管理和投资银行业务等现代金融学打下坚实的基础。

## 作者简介

詹姆斯·范霍恩，美国斯坦福大学的银行与金融A．P．Giannini讲席教授，任斯隆（sloan）商学院副院长及MBA项目主任，他是唯一一位两次获得MBA杰出教育奖的教授，并曾获得斯隆教育优秀奖和由斯坦福的资助者设立的Robert T．Davis终身成就奖。

范霍恩教授是金融／财务学领域领导国际研究潮流的前沿学者之一。

译者简介 宋逢明，我国金融工程学科的主要倡导者和学术代表之一，1970年毕业于北京大学数学力学系，1982年在上海交通大学管理学院获得硕士学位，1988年获清华大学经济管理学院系统工程专业博士学位，1992年至1995年在美国加州大学从事博士后研究，专攻金融工程。

现为清华大学教授、博士生导师，经济管理学院学术委员会主任、国际贸易与金融系主任，同时是国际金融工程师学会中国大陆首名成员，中国数量经济学会常务理事、金融研究部主任委员，中国金融学会金融工程研究会筹备组组长，国家自然科学基金“九五”重大项目“金融工程”课题负责人。

出版过4部金融学著作，在重要国际和国内学术刊物上发表过近50篇论文。

书籍目录

第五篇 资本市场融资和风险管理 短文：私有化第17章 长期融资基础 金融市场的目的 名义  
 收益率和实际收益率 收益率曲线及其应用 存在违约风险时的定价 总结 自测题 习  
 题 自测题答案 第18章 租赁融资 租赁的特点 租赁的会计及税务处理 对出租人  
 的回报 是租赁还是举债购买 租赁中的价值来源 总结 自测题 习题  
 自测题答案 第19章 有价证券的发行 公开发行有价证券 含优先认股权的普通股发行  
 初始融资 信息效应 总结 自测题 习题 自测题答案 第20章 固定  
 收入证券的融资和养老金 债务的特点 债务融资的类型 赎回条款和再发行 私  
 募 优先股 养老金负债 总结 自测题 习题 自测题答案 第21章  
 期权融资：认股权、可转换证券和可交换证券 认股权的用途 可转换证券 可转换证  
 券的价值 可交换债券 总结 附录：在考虑企业价值变异性、违约风险及利率波动的  
 情况 下估价可转换债券 自测题 习题 自测题答案 第22章 管理财务风险 衍  
 生证券 套期保值 期货市场 远期合约 期权合约 利率掉换 货币合约 商品  
 合约 总结 自测题 习题 自测题答案 第六篇 扩张与重组 案例：MARROTT公司的  
 重组 第23章 兼并和公司控制的市场 兼并的特征 股票的战略性收购 价值的来源及  
 重组 公司选举和控制 报价和公司抵制 兼并和接管的实证证据 总结  
 自测题 习题 自测题答案 第24章 公司重组第25章 国际财务管理第七篇 财务分析和控制  
 的工具第26章 财务比率分析第27章 财务计划

章节摘录

信息影响 分离的第二个原因可能涉及传递给投资者的信息。

如果存在信息的不对称性,即某些信息管理者知道,而投资者却不知道,则宣布分离就是向投资者发出信号。

例如,如果公司宣布进行分离被认为是投资战略或经营效率上的转变,则会对股价有积极的影响。

相反,如果被认为是公司为处理危机而出售最有市场的子公司,就会对股价产生消极的影响。

传递的是好消息还是坏消息要取决于实际情况。

如果管理者认为业务单位被市场低估,并且造成低估的主要原因是信息不对称时,公司宣布进行分离会对股价产生积极影响。

但当市场可以觉察低估时,信息影响就具有欺骗性。

有多种有效的方法来转移子公司的价值,而不是卖掉它。

同样还存在这样的情况,市场对子公司价值作出了准确的评价,但管理者却经常认为企业被市场低估了。

财富的转移 如果公司将企业的一部分进行分离,并将收入分配给股东,财富就会从债权人转移到股东手中。

在其他条件不变时,这一交易会减少偿债的可能性,使债务的价值降低。

假设公司总价值不变,如果由于违约风险上升而造成债务价值下降,则权益的价值就会上升。

权益价值由股票价值和分配给股东的财富组成。

实际上,股东通过减少公司剩余的抵押价值,已经“偷走”了企业的一部分价值。

结果财富就从债权人手中转移到股东手中。

这种理论的变形是 Myers 提出的。

他解释了为什么高债务公司有时会拒绝净现值为正的项目。

〔2〕造成这一现象的原因是由于公司信誉的提高使现有的债权人获得了大量利益,造成财富由股东向债权人转移。

在农业中也有类似现象,高负债的农民不愿支付农作物保险,因为大多数报酬都归贷款人所有。

在公司中,假设分离了投资机会非常诱人的子公司,权益所有者便可能从投资中获得大部分的正价值;而在投资前债权人获利最大。

因此分离会造成财富从债权人转移到股东手中。

媒体关注与评论

书评本书介绍了资本市场融资和风险管理；扩张与重组；财务分析和控制的工具等内容。

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>