

<<ZZ财务/金融发现>>

图书基本信息

书名：<<ZZ财务/金融发现>>

13位ISBN编号：9787811342413

10位ISBN编号：7811342413

出版时间：2008-11

出版时间：对外经贸大学出版社

作者：张志强

页数：151

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>

<<ZZ财务/金融发现>>

前言

本书收录的是我最近一年来完成的4篇系列文章。

“ZZ”代表我的名字。

虽然文章的写作时间大约为一年，但实际上，这是我10多年来学习、思考、研究积累的成果，代表了我个人冲击现代财务/金融科学前沿的努力。

具体而言，第一篇提出并从多个角度演示了“ZZ悖论”，这可以说是至今为止经济和金融领域发现的最大“悖论”之一。

第二篇推翻了主导公司价值/股票评估领域40多年的Gordon增长模型，并建立了解释和分析功能更为强大、使用更为方便的ZZ价值和P/E模型。

第三篇更正了债券价值评估模型中被忽略30多年的重要错误。

第四篇提出了ZZ杠杆模型，解决了世界范围内经过半个世纪高热度研究而无法解决的“最优资本结构”问题。

这些研究使财务和金融领域的众多理论和实践“难题”都迎刃而解。

财务和金融领域有许多未解之谜。

诸如“为什么国内和国际股票市场普遍存在IPO溢价？”

”“为什么国内和国际上时常出现大大小小的‘股灾’以致金融危机？”

”诸如“如何解释网络公司上千倍的市盈率？”

”或者“网络和高科技股票的合理市盈率究竟应该为多少？”

”“类似的，中国股市的合理市盈率究竟为多少？”

或者究竟应该高于美国多少？”

”或者“在某一时间一只股票市盈率应该高于另一只股票多少？”

”诸如“公司的最优资本结构究竟如何确定？”

或者如何计量公司特别是健康公司的破产成本？”

”诸如“为什么国内和国外的公司在融资决策上较为普遍地存在‘财务保守’现象（即债务资本比重明显低于理论上的最优标准）？”

”以及“究竟如何确定包括杠杆比率在内的各种财务比率（如收益利息倍率）理论上的最优标准？”

”如此等等。

这些难解之谜深深吸引着我，成为我进行相关思考和研究的持久动力。

<<ZZ财务/金融发现>>

内容概要

作者基于对财务/金融问题最系统透彻的领悟，更正了目前遍布于财务/金融教科书、研究杂志、专业网页中的概念。

假设和模型错误，建立了理论市盈率、最优资本结构等若干现实中急需的财务/金融模型，轻松破解了股市泡沫、破产成本等多系列有史以来至今令全世界困惑的财务/金融谜团。

借助作者的智慧，你可以轻松超越财务/金融的前沿理论 轻松解决财务/金融的实践难题。

<<ZZ财务/金融发现>>

作者简介

张志强，比利时鲁汶大学MBA（侧重财务/金融），中国人民大学管理学博士、商学院副教授。长期从事财务/金融领域的教学、科研工作。

关注财务/金融前沿理论，对实物期权理论有独到理解和研究。

在国内外专业杂志上发表经济、财务、金融研究论文30多篇；在内地和港台出版专著和译著10多部。先后于比利时留学两年和美国进修一年。

书籍目录

1. Does a Positive Perpetual Growth Rate Exist ?
(确实存在正的永续增长率吗 ?)
2. Growth, Risk and the Fair P/E (增长、风险与公允市盈率)
3. Bond Valuation: How Does Coupon Frequency Matter ?
(债券价值评估 : 如何考虑付息频率的影响 ?)
4. A Simple Way to Determine Optimal Capital Structure (确定最优资本结构的简单方法)

章节摘录

阅读本文对“正的永续增长率”（positive perpetual growth rate）提出疑问，这是一个在目前财务和金融分析中人们习以为常的假设，最多见于对公司收益和股票价格的假设，例如Gordon模型。

从来没有人对此有过怀疑。

然而，如果考虑到无论目前看起来多么健康的公司最终都将破产倒闭，所谓“永续增长率”就只能是负的而不是正的。

更简单的证明方法是我们所在的地球最终将走向毁灭，所以公司价值最终将化为乌有。

由于这个理所当然的结论与人们所习惯的“常规”背道而驰，文中将其称为“悖论”（即ZZ Paradox）。

我相信这是财务/金融和经济学领域至今为止人们所发现的最大悖论之一。

虽然人们都强调科学研究应该追求创新，但其实多数人都很难接受“太创新”的观点，特别是与自己的习惯感觉相反的观点。

比如，在当年“地心学说”盛行的时候，哥白尼的“日心说”就长时间被贬为“歪理邪说”。

可以想象，ZZ悖论在短时间内也难以得到广泛认同。

然而，本文的主要目的不是让人接受ZZ悖论，而是提出ZZ悖论促使人们重新思考财务和金融理论的相关基本问题。

因为，关于增长率的假设是价值评估的基础：而价值评估几乎是所有财务和金融分析的核心。

如果“正的永续增长率”的确是一个似是而非的假设，那么，财务和金融的概念基础和理论框架都需要重新考虑。

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>