第一图书网, tushu007.com

<<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

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。

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。

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

导读本文对“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。

第一图书网, tushu007.com

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