



北京市高等教育精品教材立项项目



高等院校金融学核心课程教材
Gaodeng Yuanxiao Jinrongxue Hexin Kecheng Jiaocai

公司金融

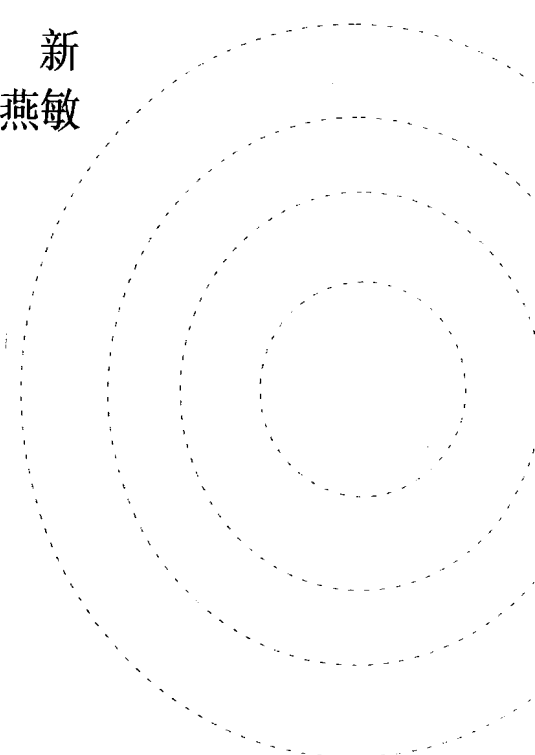
Gongsi Jinrong

© 张晋生 主编



清华大学出版社 · 北京交通大学出版社

北京市高等教育精品教材立项项目
高等院校金融学核心课程教材



公司金融

主编 张晋生
编者 张晋生 李 新
艾仁智 崔燕敏

清华大学出版社
北京交通大学出版社
· 北 京 ·

内 容 简 介

本教材主要研究公司(企业)在不确定的条件下如何实现资源的有效配置,全书共分为7篇,主要内容包括:公司金融基础,营运资本管理,金融证券的价值评估,资本预算管理,资本成本、资本结构与股利政策,长期融资管理,公司战略等。

本教材适用于金融学及经济管理专业本科生、研究生的教学,也可作为金融从业人员的学习参考书。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

图书在版编目(CIP)数据

公司金融/张晋生主编. —北京:清华大学出版社;北京交通大学出版社,2010.7
(高等院校金融学校核心课程教材)

ISBN 978-7-5121-0184-5

I. ①公… II. ①张… III. ①公司-金融-高等学校-教材 IV. ①F276.6

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第152826号

责任编辑:张利军 特邀编辑:李秀云

出版发行:清华大学出版社 邮编:100084 电话:010-62776969 <http://www.tup.com.cn>

北京交通大学出版社 邮编:100044 电话:010-51686414 <http://press.bjtu.edu.cn>

印刷者:北京瑞达方舟印务有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×260 印张:22.75 字数:568千字

版 次:2010年7月第1版 2010年7月第1次印刷

书 号:ISBN 978-7-5121-0184-5/F·673

印 数:1~4 000册 定价:34.00元

本书如有质量问题,请向北京交通大学出版社质监组反映。对您的意见和批评,我们表示欢迎和感谢。

投诉电话:010-51686043, 51686008; 传真:010-62225406; E-mail: press@bjtu.edu.cn。

前言

金融学 (Finance) 既从宏观方面研究货币、金融系统与经济运行关系,也从微观方面研究经济主体 (企业、家庭) 运用金融系统进行跨时期的资源配置。“公司金融”就是研究公司 (企业) 利用金融系统在现在和未来不确定的环境中实现资源有效配置的一门专业基础课程。

金融是现代经济的核心,不仅体现在宏观经济的运行中,也体现在微观主体——企业的经营活动中。在现代经济中,资金流动引导资源与生产要素的配置,企业资产有效配置的前提是资金的有效配置。因此,公司的管理者和决策者必须了解和熟悉金融系统及其功能,才能利用金融系统做出有效的金融决策。金融决策是对企业现在和未来一段时间内收益与成本的预测。现在一定量的货币与将来等量货币的价值是不同的,未来的预期收入具有不确定性 (风险性)。因此,我们必须利用一定的方法或模型来核算未来的成本与收益,依此才能做出增加公司价值的金融决策。“公司金融”课程就是讲授如何将金融学的三大分析方法——现金流贴现分析、资产价值评估和风险管理 (包括投资组合) ——应用于公司的投资管理决策、融资管理决策和资产管理决策中,从而实现公司价值最大化的一门实务性课程。

本教材的编撰和教学实践有助于改变我国高校金融专业教学中因受传统经济体制的影响,长期以来偏重于宏观金融理论而忽视金融实务的陈旧课程体系。事实上,在现实经济中,微观主体 (企业、家庭) 的金融需求与活动是构成整体金融运行的基础,金融机构适应微观主体的金融需求而提供服务才有金融系统及其功能的发展。金融机构不了解和不熟悉企业的金融活动,就无法开展金融业务与提高竞争能力;企业不了解金融环境及金融系统的功能,也无法做出正确的金融决策来实现资源的有效配置。随着国际银行业现代化、综合化、全球化的发展趋势及我国金融市场改革开放的快速发展,客观需要大批的既懂金融理论又精通金融实务的实用型复合人才。因此,本教材的编写与教学实践有益于学生综合素质的培养及从业能力的提高,从而适应我国经济发展的要求。

本教材不同于我国传统会计学角度的企业财务管理学。本教材包含了金融学的三大分析方法,涵盖了金融机构学、金融市场学、证券学、投资学、风险管理及公司理财等金融学方面的基本内容。公司面临的金融环境,一方面为公司金融决策提供了必需的手段,另一方面也制约着公司的行为。本教材以金融系统及其功能为基本前提,强调公司金融决策依据的是市场价值,而不是会计账面价值,并分析了财务指标的局限性及其与金融决策的基本无关性。在具体内容上,本教材安排了短期、长期证券及特殊 (期权性质) 证券的融资操作、金融证券的定价、资本预算中的风险管理与管理期权等金融学的内容。我们希望通过本教材的教学,改变长期以来在我国某些理论与教学中将财务会计与财务管理相混同的错误认识。

本教材共分为7篇。第1篇为公司金融基础,包括第1~4章。本篇主要阐述公司金融的基本概念与内容、金融系统的结构及其功能、财务预测与计划的基本方法,所讲述的现金流贴现分析是金融学三大分析方法的基础。运用分析模型与投资决策准则的核心目的是实现公司价值的最大化。

第2篇为营运资本管理,包括第5~9章。营运资本是流动资产与流动负债的差额,这是公司资产管理决策的基本内容。本篇主要讲述有效管理公司营运资金的主要原则:如何使投资于应收款、存货等资产的数量最小化和预付货款、应付账款最大化的方法。现金和营运资本管理的根本目的是保持公司资产的流动性,避免公司陷入财务困难。

第3篇为金融证券的价值评估(它是金融学三大分析方法之一),包括第10~12章。公司的多数金融决策从根本上可归结为资产价值的计算,公司投资于某种证券时必须确定其价值的相对高低,这关系到公司价值和股东财富最大化的管理目标。本篇主要阐述证券价值评估的原则和资本资产定价的理论,并分别介绍债券、股票和衍生证券的定价方法。

第4篇为资本预算管理,这是公司投资管理决策的基本内容,包括第13~15章。本篇主要介绍投资项目现金流的预测和运用基本准则评估项目的基本方法,并考虑风险与项目的管理期权性质,讲述如何调整风险贴现率及评估项目的预期收益与风险度(标准差)。本篇包含了金融学三大分析方法中风险管理和投资组合的内容。

第5篇为资本成本、资本结构与股利政策,包括第16~18章。公司资本结构是指权益资本与债务资本的比例关系,它是公司融资管理决策的基础。在现实环境中资本结构影响着公司的价值,公司资本结构与资本成本、股利政策有关。本篇主要阐述资本成本与预期收益的关系及资本结构、股利政策与公司价值的关系,并讲授公司在现实环境中如何权衡和选择什么样的资本结构和股利政策,才有利于实现公司价值的最大化。

第6篇为长期融资管理,包括第19~21章。本篇主要讲述公司融资管理决策中筹集长期发展所需资金的基本方法,以及如何运用资本证券、长期债券、定期贷款、租赁和具有期权性质的证券等方式的融资操作。

第7篇为公司战略,包括第22~24章。公司战略是指通过公司重组实现外部成长的发展策略,公司重组包括兼并及其他多种形式。本篇主要介绍公司重组的目的与方法,以及如何分析评估公司重组的可能价值。为适应国际资本流动和国际投资的发展,在最后一章中讲述了公司在国际环境中如何进行金融决策及风险管理。

本教材力求满足和适应不同背景的教师、不同的讲授方法、不同学生的需求差别及不同的课时安排。根据实际情况,使用者在实际讲授的内容和结构上可做灵活性的安排。例如,对金融专业学生的教学,第2章中金融系统的内容可以简略地讲述,但应强调会计价值与市场价值的区别,明确金融决策的基础是市场价值这一关键概念;对学习过“金融市场学”课程的学生,可以简要地讲授长、短期证券的融资方面的内容;对学习过“会计学基础”课程的学生,可以简略地讲述第3章中会计报表及主要财务指标的内容,但应强调财务指标的局限性及其与金融决策基本无关的问题。

本教材具有以下特点。

(1) 系统性与完整性。本教材将金融学三大分析方法贯穿于公司金融管理的整体过程,以公司融资管理决策、投资管理决策及资产管理决策为基本框架,涵盖了公司金融管理中不可或缺的基本内容,体现出整体结构的逻辑性和内容的完整性。

(2) 易懂性与严谨性。本教材将金融概念、理论及金融模型,以易于理解的语言、图形、表格及具体实例的方式加以描述,使得即使具有中学数学水平的学习者也能够理解和掌握。同时,也保持了概念的准确性和理论的科学性。

(3) 适应性与发展性。本教材提倡并讲授计算机中 Excel 程序的计算运用,使得复杂金融模型的计算更加简便、快速和准确,既避免了学生死记硬背大量公式的学习方法,又适应今后实际工作中现代化办公方式的要求。

本教材以发达的金融市场为经济背景,结合国情但不局限于我国金融市场尚不完善发达条件下的现实做法,使学生熟悉通行的国际标准,适应我国未来经济的市场化发展。

(4) 广泛的适用性。本教材不仅适用于在校学生的教学,也是企业与金融从业人员的专业参考书。本教材的基本内容是企业管理者和决策者、银行客户经理、基金经理、证券分析师、理财策划师、咨询顾问等从业人员必备的基本金融理论与实务知识。

本教材由首都经济贸易大学金融学院的教师编写。其中,张晋生担任主编,并编写第 1、2、3、4、15、19、20 和 21 章;艾仁智编写第 5、6、7、8 和 9 章;李新编写第 10、11、12、22、23 和 24 章;崔燕敏编写第 13、14、16、17 和 18 章。全书由张晋生教授总纂和定稿。

由于编者水平有限,书中难免会有不妥之处,希望读者批评指正。

编 者
2010 年 7 月

目 录

CONTENTS

第1篇 公司金融基础

第1章 公司金融概述	2
1.1 公司金融的概念与内容	2
1.1.1 金融的含义	2
1.1.2 公司金融的概念及特点	2
1.1.3 公司金融管理的基本内容	3
1.2 企业的组织形式	3
1.2.1 独资、合伙企业及其特点	3
1.2.2 公司制企业及其优缺点	4
1.3 公司金融的管理目标	5
1.3.1 利润最大化目标的缺陷	5
1.3.2 股东财富最大化目标的合理性	6
1.3.3 股东财富最大化与社会责任	6
1.4 税收与股东财富	6
1.4.1 公司所得税	6
1.4.2 个人所得税	7
复习思考题	7
第2章 金融系统	8
2.1 金融市场	8
2.1.1 货币市场与资本市场	8
2.1.2 债务市场与股权市场	9
2.1.3 一级市场与二级市场	9
2.1.4 证券交易所与场外市场	9
2.2 金融工具	10
2.2.1 债务证券	10
2.2.2 资本证券	10
2.2.3 衍生证券	11

2.3	金融机构	11
2.3.1	金融中介机构	11
2.3.2	金融经纪人	12
2.4	金融基础设施	12
2.4.1	金融法规和制度	13
2.4.2	支付清算系统	13
2.4.3	服务机构	13
2.4.4	政府金融机构	13
2.5	金融市场的利率	14
2.5.1	利率的风险结构	14
2.5.2	利率的期限结构	15
2.5.3	利率与收益率	16
2.5.4	名义利率与实际利率	17
2.6	金融系统的基本功能	17
2.6.1	提供资源转移的途径	17
2.6.2	提供风险管理的手段	17
2.6.3	提供支付清算的方式	18
2.6.4	提供储蓄向资本转化的途径	18
2.6.5	提供信息	18
2.6.6	提供解决信息不对称问题的方法	19
	复习思考题	19

第3章	财务报表与财务计划	21
3.1	财务报表的基本内容	21
3.1.1	财务报表的基本功能	21
3.1.2	资产负债表	21
3.1.3	损益表	23
3.1.4	现金流量表	23
3.1.5	财务报表说明	27
3.2	账面价值与市场价值	27
3.2.1	账面价值不同于市场价值	27
3.2.2	股东收益不同于账面收益	28
3.2.3	账面价值与金融决策基本无关	28
3.3	财务报表的分析	29
3.3.1	财务比率分析法	29
3.3.2	杜邦分析法	34
3.3.3	财务比率的局限性	36
3.4	财务预测与财务计划	37
3.4.1	财务预测与计划的基本步骤	37

3.4.2 财务预测与计划的方法：销售百分比法	37
3.4.3 可持续增长率	40
复习思考题	42
第4章 货币时间价值	44
4.1 货币时间价值的概念	44
4.2 复利与终值的计算	44
4.2.1 复利与终值	44
4.2.2 终值或货币时间价值的计算方法	45
4.2.3 计息次数、实际年利率及连续复利	46
4.3 现值与贴现	48
4.4 年金	49
4.4.1 年金的终值	49
4.4.2 年金的现值	50
4.4.3 永续年金	52
4.4.4 贷款的分期偿还	52
4.5 通货膨胀与货币时间价值	53
4.5.1 名义利率与实际利率	53
4.5.2 通货膨胀与实际终值	53
4.5.3 通货膨胀与现值	54
4.5.4 通货膨胀与储蓄计划	54
4.6 投资决策的基本准则	55
4.6.1 净现值法则	55
4.6.2 终值法则	56
4.6.3 内涵报酬率法则	56
4.6.4 回收期法则	56
复习思考题	57

第2篇 营运资本管理

第5章 营运资本管理概述	60
5.1 营运资本的概念与特点	60
5.1.1 营运资本的概念	60
5.1.2 营运资本管理的重要性	61
5.1.3 营运资本的特点	61
5.2 营运资本的管理	62
5.2.1 经营周期与现金周期	62
5.2.2 营运资本管理的要点	63
5.3 营运资本的融资组合策略	64
5.3.1 营运资本融资组合策略的类型	64

5.3.2	不同的融资组合策略对企业报酬和风险的影响	66
5.3.3	影响营运资本融资组合的因素	67
	复习思考题	67
第6章	现金与有价证券管理	68
6.1	现金管理概述	68
6.1.1	企业持有现金的动机	68
6.1.2	现金管理的目的	68
6.2	现金日常管理	69
6.2.1	浮账管理	69
6.2.2	现金收入管理	70
6.2.3	现金支付管理	72
6.3	现金余额管理	73
6.3.1	持有现金的成本	73
6.3.2	确定最佳现金余额的方法	74
6.4	有价证券投资管理	75
6.4.1	临时现金盈余	75
6.4.2	短期投资选择	76
	复习思考题	77
第7章	应收账款与信用管理	78
7.1	信用政策	78
7.1.1	信用标准和信用评估	78
7.1.2	信用条件	82
7.1.3	收账政策	84
7.1.4	最佳信用政策	86
7.1.5	综合信用政策	86
7.2	应收账款的日常管理	87
7.2.1	应收账款追踪分析	87
7.2.2	应收账款账龄分析	87
7.2.3	收款率和应收账款余额百分比分析	88
7.2.4	应收账款收现保证率分析	90
	复习思考题	90
第8章	存货管理	92
8.1	存货管理概述	92
8.1.1	存货的定义及其功能	92
8.1.2	存货的成本	93
8.2	存货的日常管理	93

8.2.1 经济订货量模型	93
8.2.2 存货 ABC 控制法	101
复习思考题	103
第9章 短期融资管理	104
9.1 自发性融资	104
9.1.1 商业信用	104
9.1.2 应付未付款项	105
9.2 短期借款	105
9.2.1 简单利率	105
9.2.2 贴现利率	106
9.2.3 有补偿性余额的实际利率	106
9.3 短期融资券	107
9.3.1 短期融资券的概念及其优缺点	107
9.3.2 短期融资券的发行程序	108
9.3.3 短期融资券业务在中国的实践	109
9.4 短期融资组合	111
复习思考题	113

第3篇 金融证券的价值评估

第10章 债券与股票的价值评估	116
10.1 价值的概念	116
10.1.1 清算价值与持续经营价值	116
10.1.2 账面价值与市场价值	116
10.1.3 市场价值与内在价值	117
10.2 债券的价值评估	117
10.2.1 相关术语	117
10.2.2 非零息债券的定价	117
10.2.3 零息债券的定价	118
10.2.4 半年付息一次债券的定价	119
10.3 优先股的价值评估	119
10.3.1 股票的概念及分类	119
10.3.2 优先股的定义	120
10.3.3 优先股的定价	120
10.4 普通股的价值评估	120
10.4.1 股利贴现模型	120
10.4.2 稳定增长股利贴现模型	121
10.4.3 未来盈利与投资机会的评估	122
10.4.4 市盈倍数分析法	124

10.5 金融证券的收益率.....	125
10.5.1 债券的到期收益率.....	125
10.5.2 优先股收益率.....	127
10.5.3 普通股收益率.....	127
复习思考题.....	128
第11章 资本资产定价模型	130
11.1 风险与收益.....	130
11.1.1 预期收益率与标准差.....	130
11.1.2 证券投资组合的风险与收益.....	133
11.1.3 投资分散化及系统性风险与非系统性风险.....	134
11.2 资本资产定价模型.....	135
11.2.1 资本资产定价模型.....	135
11.2.2 贝塔系数与证券市场线.....	136
11.2.3 资本资产定价模型的应用.....	138
11.3 资本资产定价模型的发展与替代模型.....	141
11.3.1 资本资产定价模型存在的问题.....	141
11.3.2 套利定价模型.....	142
11.3.3 多因素模型.....	143
11.3.4 均衡达成的方式——套利行为.....	143
复习思考题.....	144
第12章 衍生证券的定价	146
12.1 远期合约与期货合约市场.....	146
12.1.1 远期合约与期货合约.....	146
12.1.2 期货市场的功能.....	147
12.2 商品期货的价格.....	148
12.2.1 商品期货价格与期货价格的关系.....	148
12.2.2 商品期货的期价-现价平价关系式	148
12.3 金融期货的价格.....	151
12.3.1 金融期货的期价-平价关系式	151
12.3.2 “隐含”的无风险利率	153
12.3.3 远期价格的含义	153
12.3.4 有现金支付的期价-现价平价关系式	153
12.3.5 “隐含”的股利	154
12.4 期权与或有要求权的价格.....	154
12.4.1 期权与期权价值.....	155
12.4.2 期权与期货的区别.....	157
12.4.3 卖出-买入期权的平价关系	158

12.4.4 期权定价关系式	160
12.4.5 公司负债与资本的或有要求权分析	162
复习思考题	164

第4篇 资本预算管理

第13章 资本预算与现金流预测	166
13.1 资本预算概述	166
13.1.1 资本预算的概念	166
13.1.2 项目分析的本质	166
13.1.3 投资项目的类型与创意	167
13.2 项目未来现金流的预测	167
13.2.1 项目现金流的基本特征	167
13.2.2 预测项目未来现金流的基本原则	168
13.2.3 项目未来现金流量的确定	169
13.3 项目未来现金流预测与分析的举例	170
13.3.1 新产品型项目的现金流预测与分析	170
13.3.2 替换现有资产型项目的现金流预测与分析	174
复习思考题	176
第14章 资本预算的方法	178
14.1 净现值法	178
14.1.1 净现值法评估项目的基本要点	178
14.1.2 净现值法的基本特征	179
14.2 投资决策的静态评价指标	179
14.2.1 静态投资回收期	179
14.2.2 平均收益率指标	180
14.3 投资决策的动态评价指标	181
14.3.1 动态投资回收期	181
14.3.2 现值指数	181
14.3.3 内含报酬率指标	182
14.4 IRR法可能出现的问题及处理方法	185
14.4.1 同时影响独立项目和排他项目的两个问题	185
14.4.2 影响排他项目的两个问题	187
14.4.3 对IRR准则的再评价	191
14.5 资本预算中其他问题的处理方法	191
14.5.1 寿命不同的项目	191
14.5.2 匹配周期	192
14.5.3 对等的年度成本	193
复习思考题	194

第 15 章 资本预算中的风险与管理期权	197
15.1 项目风险与投资决策	197
15.1.1 预期值的计算	197
15.1.2 标准差的测度	198
15.1.3 连续概率分布	198
15.2 连续概率分布的项目风险	199
15.2.1 概率树法	199
15.2.2 模拟法	202
15.3 项目组合的风险	202
15.3.1 项目组合的预期值与风险的测度	203
15.3.2 项目组合的相关性	204
15.4 资本预算的风险调整	204
15.4.1 风险调整贴现率法	205
15.4.2 等价现金流法	206
15.5 项目中的管理期权	207
15.5.1 管理期权及其重要性	207
15.5.2 管理期权的类型及举例	209
15.5.3 管理期权的价值评估	212
复习思考题	214

第 5 篇 资本成本、资本结构与股利政策

第 16 章 预期收益率与资本成本	218
16.1 资本成本	218
16.1.1 个别资本成本	219
16.1.2 加权平均资本成本	224
16.2 资本成本的调整	224
16.2.1 β 值的估算	225
16.2.2 工业平均 β 值的使用	226
16.2.3 β 值的决定因素	226
复习思考题	229
第 17 章 资本结构	231
17.1 资本结构问题与派形图理论	231
17.2 公司价值最大化和股东利益最大化	232
17.3 财务杠杆和公司价值	233
17.3.1 杠杆与股东的回报	233
17.3.2 债务与权益的选择	235
17.3.3 一个关键的假设	236
17.4 Modigliani 和 Miller: 命题 II (无税)	236

17.4.1	杠杆与股东的风险	236
17.4.2	命题 II: 公司债务与股东预期收益率	237
17.4.3	对 Modigliani-Miller 命题的总结 (无税)	238
17.4.4	对 MM 命题的再解释	238
17.5	考虑税的因素	239
17.5.1	税收规避的现值	240
17.5.2	杠杆公司的价值	240
17.5.3	预期收益和公司税存在情况下的杠杆	241
17.5.4	股票价格与杠杆	241
17.6	破产清算成本和其他一些代理成本	242
17.6.1	财务困境的成本	242
17.6.2	公司使用债务资本能力上的限制	242
17.6.3	综合税与财务困境成本两种因素	243
17.7	公司如何建立最优资本结构	244
17.7.1	大多数公司较低的资产负债率	244
17.7.2	不同行业不同的资本结构	244
17.8	评估杠杆项目或杠杆公司	245
17.8.1	现值调整法	245
17.8.2	股权收益法	246
17.8.3	加权资本成本法	247
17.8.4	对 3 种方法的总结	247
	复习思考题	248

第 18 章	股利政策	250
18.1	股利的种类和发放程序	250
18.1.1	股利的种类	250
18.1.2	股利的发放程序	251
18.1.3	股票回购	251
18.2	股利政策的基本理论	252
18.2.1	股利政策无关论	252
18.2.2	股利政策相关论	252
18.3	股利政策的种类	253
18.3.1	剩余股利政策	254
18.3.2	固定或稳定增长的股利政策	254
18.3.3	固定股利支付率股利政策	255
18.3.4	低股利加额外股利政策	255
18.4	影响股利政策的因素	255
18.4.1	约束条件	255
18.4.2	公司自身因素	256

18.4.3 股东因素	256
复习思考题	256

第6篇 长期融资管理

第19章 权益融资	260
19.1 长期融资概述	260
19.1.1 公司融资的基本形式	260
19.1.2 资本市场的证券发行程序	260
19.1.3 证券的发行方式	261
19.2 普通股的融资	263
19.2.1 普通股的特征及权利	263
19.2.2 普通股的种类	263
19.2.3 普通股的公开发价价格	264
19.3 认股权	265
19.3.1 优先认股权的概念	265
19.3.2 认股权的发行条件	265
19.3.3 认股权的发行方式	265
19.3.4 认股权发行的优缺点	266
19.3.5 认股权的价值	266
19.4 优先股	268
19.4.1 优先股的特征	268
19.4.2 优先股的种类	268
19.4.3 优先股的融资选择	269
复习思考题	270
第20章 长期债务融资	271
20.1 债务融资的基本特征	271
20.2 长期债券	271
20.2.1 长期债券的基本概念	271
20.2.2 长期债券的主要种类	273
20.2.3 债券的偿还	275
20.3 定期贷款	277
20.3.1 定期贷款的概念与特征	277
20.3.2 定期贷款的限制条款	277
20.3.3 定期贷款的主要种类	278
20.3.4 定期贷款的偿还	279
20.4 租赁融资	279
20.4.1 租赁的概念与特征	279
20.4.2 租赁的类型与形式	280

20.4.3 租赁的优缺点	281
20.4.4 财务性租赁的现金流	282
20.4.5 租赁决策分析	283
复习思考题	286
第21章 期权性质的融资	289
21.1 可转换证券	289
21.1.1 可转换证券的概念与特征	289
21.1.2 可转换证券的优缺点	290
21.1.3 可转换证券的转换方式	291
21.1.4 可转换证券的价值	292
21.2 可交换债券	295
21.2.1 可交换债券的概念与特征	295
21.2.2 可交换债券的融资	295
21.2.3 可交换债券的价值	295
21.3 认股权证	296
21.3.1 认股权证的概念与特征	296
21.3.2 认股权证的融资	297
21.3.3 认股权证的价值	298
复习思考题	299

第7篇 公司战略

第22章 公司兼并与收购	302
22.1 公司重组的方式	302
22.1.1 兼并	302
22.1.2 战略收购	302
22.1.3 股权收购	303
22.1.4 战略联合与分立	303
22.1.5 所有权重组	303
22.2 公司并购的动机	304
22.2.1 协同效应	304
22.2.2 规模经济	305
22.2.3 管理水平的提高	305
22.2.4 信息效应	305
22.2.5 财富的转移	306
22.2.6 税收	306
22.2.7 杠杆收益	306
22.2.8 管理者的代理成本	306
22.3 公司并购的技术	307