



快速充电文库

通勤大学丛书

通勤大学

MBA 5

MBA CORPORATE FINANCE

公司金融

（日）庆应义塾大学商学院教授青井伦一 ◆ 主编 全球工作组股份有限公司 ◆ 著

方晓霞 ◆ 译

通过数据来掌握企业
理性地进行经营决策
工商界精英的必修科目

通过本书可以了解企业的利润(企业价值)是如何产生出来的，知道企业的资金是否得到有效的利用

经济管理出版社

ECONOMIC MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



快速充电文库

通勤大学丛书

通勤大学

MBA 5

MBA CORPORATE FINANCE

公司金融

庆应义塾大学商学院教授青井伦一 ◆ 主编 全球工作组股份有限公司 ◆ 著

方晓霞 ◆ 译

经济管理出版社

ECONOMIC MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

责任编辑 谭 伟
技术编辑 晓 成
责任校对 超 凡

通勤大学 MBA5

公司金融

[日]庆应义塾大学商学院教授

青井伦一 主编

全球工作组股份有限公司 著

方晓霞 译

出版:经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同8号 邮编:100035)

发行:经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷:北京宏伟印刷厂

787×960 毫米 1/32 7.75 印张 89 千字

2003年1月第1版 2003年1月北京第1次印刷

印数:1—8000册

ISBN 7-80162-563-3/F·493

定价:18.00元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书,如有印装错误,由本社发行部负责调换。

通讯地址:北京阜外月坛北小街2号 邮编:100836

联系电话:(010)68022974

前言

■MBA为什么要学习公司金融 ~世界工商
界人士的基础~

本书的题目是“公司金融”，它是MBA课程中具有代表性的必修课目，已经成为全球商务世界中共同的语言。公司金融并不是说只有对财务部长或者首席财务官（CFO）是必要的。作为全球商务世界中共同的语言，营业部门、研究开发部门以及经营计划部门的人员也有必要进行系统的学习。例如，营业、市场营销部门为了销售商品希望得到较多的预算，财务部门要压缩经费，对剩余的预算进行合理的分配，它们之间常常存在意见分歧的争论，结果哪一方是正确的，对此不能作出正确的判

断，是由于双方对彼此的前提和状况不理解，只是凭借感情来发议论。为了对现实性的问题取得共同的答案，在商务方面持有共同的认识和语言就成为出发点。

此外，公司金融的观点和知识，也是作为创业者和经营者的商界人士在经营企业方面，应该最低限度了解的规则。它既是对于什么样的经营决策有多大的意义和风险帮助作出决断的方法，另外也是判断企业外部的专家的主意和建议是不是100%的正确，其中是否有被隐含的前提等以确认其本意，从这两方面来说，它都是应该掌握的重要内容。这里所说的专家建议不只适用于企业内部，同样也适用于个人。例如目前自己持有的现金应该如何运用，如果没有关于投资组合的知识，就只能放弃决策了。

■本书的目的与对象

本书的读者是，与世界通用的有效的商务

规则和理论结合起来，以提高自身的市场价值为目标的商界人士。实际上，努力工作的商界人士基本上没有时间，可以说在多数情况下，上下班途中是其惟一可自由支配的时间，而大小适合在电车中阅读的有用的商务书的数量是有限的。本书是为了使迄今为止，把厚厚的商务书买回来读，但是由于没有时间，只读了一章就把书放在书架上的各位先生和女士，能够利用上下班的时间、等待的时间阅读而编写的，它便于理解，篇幅小而内容充实。

■本书的结构

本书以时间价值的重要性为主线，从投资决策和 M&A 等角度评价企业价值，探讨企业面向未来实施决策行为的方法。与此相对应，本书主要分为两部分，第一部分是“基础篇”（第 1~5 章），第二部分是“应用篇”（第 6~8 章）。

第一部分“基础篇”主要包括以下内容，

首先对理解公司金融所需要了解的最低限度的知识进行介绍。第一章是企业经营活动中财务的作用，也就是对企业财务的目的和作用进行说明。第二章主要考察了风险和时间价值进行投资决策所必需的方法。第三章是现金流量，也就是考察对会计所说的利润产生影响的现金的变动。第四章是财务金融最重要的内容风险和收益，其中主要对风险进行了集中的考察。第五章主要考察带来收益所必需的资本成本，介绍了加权平均资本成本（WACC）和资本资产定价模型（CAPM）。

第二部分“应用篇”立足于第一部分“基础篇”所介绍的各种各样的基础知识，将它们有机地结合起来在实际的商务中进行灵活运用。第6章是对实际的案例进行验证，学习实施最终决策的方法与标准。对一种新的投资方法真实期权进行了探讨。第7章考察了作为企业战略而实施企业并购（M&A）及对风险企业进行投资评价时，企业价值的计算方法。第8章考察了资本结构与股利政策这些日常考虑

的为数不多的企业内部政策，它们各自所具有的特征及应该如何来认识它们。

另外，由于第8章的内容对财务人员和经理比对普通的公司职员更重要，本书只作了简要的介绍。

本书插入了简明易懂的图表，左右两页阐述了一个完整的主题，因此在版面设计上尽量做到无论从哪一章开始阅读都能够理解本书的内容。但是，由于学习MBA最重要的意义在于“系统的”理解，不要像虫眼一样，这一点那一点，能够按顺序逐一掌握，才能最大限度地发挥学习效果。

■感谢

本书的出版承蒙各位人士的共同努力。首先，主编庆应大学商学院青井伦一教授，对本书提供了具有重要价值的意见，在此深表感谢。

其次，综合法令出版社的董事长、总经理

仁部亨先生，高桥毅先生，竹下佑治先生，甲骨蓝科技有限责任公司董事长、总经理间田美子女士，为本书提供了非常有价值的建议，在此表示感谢。最后，感谢中村诚司先生、William Archer 先生为本书提供了重要的建议。

通勤大学 MBA5
公司金融

■目录■

第 1 部分 基础篇

1. 财务金融的作用 (5)
 - 1.1 什么是财务金融 (5)
 - 1.2 财务金融的作用 (9)
2. 货币的时间价值 (11)
 - 2.1 什么是投资者 (11)
 - 2.2 时间价值 (15)
 - 2.3 单利与复利 (19)
 - 2.4 从终值、现值和收益率来考察
投资决策① (23)
 - 2.5 从终值、现值和收益率来考察
投资决策② (27)
 - 2.6 什么是贴现率 (29)
3. 现金流量 (33)
 - 3.1 现金流量①~现金流量与
利润~ (33)
 - 3.2 现金流量②~现金流量的
变化~ (37)
 - 3.3 为什么使用现金流量而不是

利润①	(39)
3.4 为什么使用现金流量而不是	
利润②	(43)
3.5 现金流量的定义 ①	(47)
3.6 现金流量的定义 ②	(51)
3.7 现金流量估算的练习	(53)
3.8 永续价值	(57)
3.9 永续增长价值	(61)
4. 风险	(65)
4.1 什么是风险①	(65)
4.2 什么是风险②	(69)
4.3 投资组合①	(73)
4.4 投资组合②	(77)
4.5 投资组合③	(79)
4.6 投资组合④	(83)
4.7 投资组合⑤	(85)
4.8 两种风险	(89)
4.9 贝塔系数 (β)	(91)
5. 资本成本	(93)
5.1 为什么是资本成本呢	(93)

5.2	资本成本①	(97)
5.3	资本成本②	(99)
5.4	债务成本的计算	(103)
5.5	权益资本成本的计算① ~ 股东要求的收益 ~	(105)
5.6	权益资本成本的计算② ~ 资本资产定价模型 (Capital Asset Pricing Model, CAPM) ~	(109)
5.7	可转换债券、认股权证的资本成本	(113)
5.8	资本成本 (加权平均资本成本, WACC)	(115)

第2部分 应用篇

6.	投资决策	(121)
6.1	投资决策	(121)
6.2	基础知识的统合	(125)
6.3	净现值法 (NPV 法)	(127)

6.4	内部收益率法(IRR法)	(129)
6.5	回收期法(Payback Period)	(133)
6.6	折现回收期法(Discounted Payback Period)	(135)
6.7	会计收益率	(139)
6.8	盈利指数(Profitability Index, PI)	(141)
6.9	投资评价的方法	(145)
6.10	新的投资评价方法 ~真实(管理)期权~	(147)
7.	企业价值	(151)
7.1	计算企业价值的必要性	(151)
7.2	什么是企业价值	(155)
7.3	企业价值的计算方法①	(159)
7.4	企业价值的计算方法②	(161)
7.5	企业价值的计算方法③	(165)
7.6	企业价值的计算实例① ~问题~	(169)
7.7	企业价值的计算实例②	

	~回答 1~	(173)
7.8	企业价值的计算实例③	
	~回答 2~	(177)
7.9	企业价值的计算实例④	
	~回答 3~	(179)
7.10	经济增加值 (Economic Added Value, EVA)	(181)
7.11	市场增加值 (Market Added Value, MVA)	(183)
8.	资本结构与股利政策	(185)
8.1	资本结构与股利政策	(185)
8.2	什么是资本结构	(189)
8.3	企业价值的要素	(193)
8.4	完善资本市场下的资本结构 与企业价值①	(195)
8.5	完善资本市场下的资本结构 与企业价值②	(199)
8.6	现实资本市场下的资本结构 与企业价值	(203)
8.7	股利政策	(207)

主要公式一览·····	(211)
索引·····	(215)
参考文献·····	(224)

第 1 部分

基础篇