

MBA 必修核心课程

理财：资金筹措与使用

— 2002 年版 —

(下 册)

甘华鸣 主编

中国国际广播出版社

图书在版编目(CIP)数据

理财:资金筹措与使用/甘华鸣 主编. —北京:中国国际广播出版社,2002.4

(MBA必修核心课程)

ISBN 7-5078-2127-7

I.理… II.甘… III.财务管理—研究生—教材 IV.F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2002)第024427号

理财:资金筹措与使用

编 著	甘华鸣等
责任编辑	吴 晞
版式设计	刘录正
封面设计	徐 昕
出版发行	中国国际广播出版社(电话:68036519 传真:68033508)
社 址	北京复兴门外大街2号(国家广电总局内) 邮编:100866
经 销	新华书店
排 版	科鑫苑图文设计制作中心
印 刷	廊坊人民印刷厂
装 订	廊坊人民印刷厂
开 本	787×960 1/16
字 数	726千字
印 张	49.5
版 次	2002年4月北京第1版
印 次	2002年4月北京第1次印刷
书 号	ISBN 7-5078-2127-7/F·270
定 价	76.00元(上、下册)

国际广播版图书 版权所有 盗版必究
(如果发现图书质量问题,本社负责调换)

下册目录

第五篇 资本成本和评价

第十六章 财务结构和杠杆作用·····	(409)
第一节 财务杠杆·····	(409)
一、财务杠杆的性质 ·····	(410)
二、财务杠杆的影响 ·····	(410)
三、财务杠杆与营业杠杆的关系 ·····	(414)
四、财务杠杆程度 ·····	(415)
五、合并经营杠杆和财务杠杆 ·····	(416)
第二节 财务杠杆和风险·····	(417)
第三节 追加投资的财务杠杆·····	(421)
第四节 交叉分析·····	(424)
一、浮动利率的作用 ·····	(426)
二、浮动利率债务的作用 ·····	(426)
第五节 影响财务结构的因素·····	(427)
一、销售增长率 ·····	(427)
二、销售稳定性 ·····	(427)
三、行业特性 ·····	(427)
四、资产结构 ·····	(428)
五、管理态度 ·····	(428)
六、贷方态度 ·····	(428)

第六节 财务结构的实际运用	(429)
第十七章 资本结构与资本成本	(432)
第一节 杠杆作用与资本成本——理论	(432)
第二节 个人所得税与公司税并存情况下的资本成本	(444)
一、多种税收盾牌(Multiple Tax Shields)的影响	(447)
二、负债、权益转换所提供的证据	(448)
三、资本结构中期权定价含义	(449)
四、代理问题对资本结构的影响	(449)
五、信息不均与信号发送	(452)
六、法律系统的影响	(453)
第三节 破产成本的影响	(454)
第四节 税和市场缺陷相结合	(456)
第五节 最佳资本结构决策方法	(459)
一、比较资本成本法	(460)
二、每股利润分析法	(463)
第六节 外部权益资金成本与留存收益成本	(467)
第七节 折旧基金的成本	(470)
第八节 计算各资金成分的成本	(471)
第九节 计算厂商的资本成本	(478)
第十节 项目或部门的资本成本	(480)
第十一节 资本成本理念与财务决策	(484)
第十八章 股息政策	(489)
第一节 股息支付	(489)
第二节 影响股息政策的因素	(490)
一、法律规定	(490)
二、流动资本状况	(491)
三、偿债需求	(491)
四、债务契约的限制	(491)
五、资产扩张比率	(491)
六、盈利率	(492)
七、收益的稳定性	(492)
八、进入资本市场的途径	(492)

九、控制	(492)
十、股东的纳税地位	(493)
十一、非正常累积收益税	(493)
第三节 股息发放形式	(493)
第四节 通用的股息模式	(495)
一、股息政策行为	(498)
二、不同的支付方案	(499)
第五节 股息政策理论	(500)
一、无税收社会中的股息政策	(501)
二、存在税收的社会之股息政策	(504)
第六节 股息政策最优化的决定因素	(507)
一、股息、代理成本和外部融资	(507)
二、作为信号的股息	(508)
三、股息、投资和税收	(513)
第七节 送股、拆股和回购	(516)
一、拆股和送股	(517)
二、股票回购	(518)
第十九章 评价	(524)
第一节 价值的定义	(524)
一、清算价值与持续经营的价值	(524)
二、账面价值和市场价值	(525)
三、市场价值和公平合理价值	(525)
四、金融工具的评价	(526)
第二节 债券评价	(526)
一、永久性债券	(528)
二、短期债券	(528)
三、债券的到期收益率(YTM)	(531)
四、利率风险	(531)
五、半年付息一次的债券价值和到期收益率	(533)
第三节 优先股评价	(534)
第四节 普通股收益及评价	(535)
第五节 引起市价变化的因素	(536)

第六节 不同增长模式下的评价·····	(538)
第七节 零增长股价·····	(539)
第八节 正常或持续增长·····	(539)
第九节 超速增长·····	(540)
第十节 股息贴现模型中的参数估计·····	(542)
一、增长率 g 的产生与估计 ·····	(542)
二、贴现率 K_s 的产生与估计·····	(543)
三、一些有益的怀疑 ·····	(543)
第十一节 增长机会分析·····	(544)
第十二节 市盈率·····	(546)
第十三节 比较不同预期增长率的公司·····	(548)
第十四节 普通股评价与自由现金流量方法·····	(550)

第六篇 财务政策的确定

第二十章 外部融资:机构及其行为 ·····	(561)
第一节 企业融资的来源·····	(561)
第二节 直接融资·····	(563)
一、定期贷款与私募的特点 ·····	(563)
二、贷款协议的条件 ·····	(564)
三、成本 ·····	(565)
四、对直接融资的评价 ·····	(566)
五、直接融资的最新趋势 ·····	(567)
第三节 投资银行·····	(568)
一、包销 ·····	(568)
二、分销 ·····	(569)
三、证券交易 ·····	(569)
四、私募发行 ·····	(569)
五、兼并与收购 ·····	(570)
六、基金管理 ·····	(570)
七、建议和咨询 ·····	(570)

八、其他功能	(571)
九、美国投资银行业的新发展	(571)
第四节 投资银行的运营	(572)
一、包销前会议	(572)
二、注册报表	(573)
三、制定证券价格	(573)
四、包销辛迪加	(574)
五、发售集团	(576)
六、发行和销售	(577)
七、市场稳定	(577)
第五节 发行成本	(578)
第六节 证券交易规则	(579)
一、1933 年的《证券法》	(580)
二、1934 年的《证券交易法》	(580)
三、1975 年《证券法》修正案	(581)
第七节 证券交易委员会的变化	(582)
第八节 证券交易管理的评价	(583)
第二十一章 普通股融资	(586)
第一节 收益、控制权和风险的分摊	(586)
一、普通股持有人的一般权利	(586)
二、收益分配	(587)
三、控制权的分配	(587)
四、风险分担	(587)
第二节 普通股融资	(588)
一、投票权	(588)
二、优先认股权	(590)
三、普通股的种类	(591)
第三节 以普通股作为资金来源的评价	(592)
一、从发行商角度看	(592)
二、从社会角度看	(593)
第四节 融资中认股权的作用	(593)
第五节 增资发行的理论关系	(594)

一、购买一份新股所需认股权	(595)
二、认股权单的价值	(595)
三、除权	(596)
四、认股权的理论价值	(597)
第六节 对股东地位的影响	(599)
一、超额认股权	(599)
二、市价和发行价格的关系	(600)
三、行使认股权	(602)
四、市场价格和发行价格	(602)
五、市价在认股后的动向	(602)
第七节 融资中利用认股权的优点	(602)
第八节 初始融资	(603)
第九节 选择不同的融资方式	(605)
第二十二章 债券和优先股	(614)
第一节 融通长期债券的工具	(614)
一、债券	(614)
二、抵押债券	(614)
三、信用债券	(615)
四、契约	(615)
五、信托人	(619)
六、收回条款	(619)
七、偿债基金	(620)
八、有基金的债券	(621)
第二节 有担保债券	(621)
一、求偿权的优先次序	(621)
二、发行新证券的权利	(622)
三、留置权的范围	(622)
第三节 无担保债券	(623)
一、公司债券	(623)
二、次级信用债券	(623)
三、收益债券	(625)
四、垃圾债券	(626)

五、浮动利率期票(Floating - rate Note; FRN)	(627)
第四节 债券价值及其波动	(630)
第五节 长期债券成本	(633)
第六节 长期债券的特质	(634)
第七节 使用长期债券的决策	(635)
第八节 优先股的特质	(637)
第九节 发行优先股的主要条款	(638)
一、资产和盈余的优先权	(638)
二、面值	(638)
三、累积股息	(639)
四、可转换性	(639)
五、一些少用的条款	(640)
第十节 优先股评价	(641)
第十一节 使用优先股的决策	(642)
第十二节 各种证券的合理分配	(643)
第十三节 清偿债券或优先股	(644)
第二十三章 租赁融资	(648)
第一节 租赁融资的形式	(648)
一、售后租回	(649)
二、营运租赁	(649)
三、杠杆租赁	(650)
第二节 租赁与会计处理	(651)
第三节 租赁与税收	(654)
第四节 租赁融资的评价	(656)
第二十四章 期权工具融资	(661)
第一节 期 权	(661)
一、期权的类型	(662)
二、期权组合	(662)
三、期权的价值	(664)
四、布莱克——斯科尔斯定价模型	(669)
五、期权的财务应用	(673)
第二节 认股权证	(674)

一、认股权证的特征	(674)
二、认股权证的执行	(676)
三、认股权证的价值	(676)
第三节 认股权证在筹资中的应用	(678)
第四节 可转换证券的特征	(680)
一、转换比率和转换价格	(681)
二、转换价值和转换价值溢价	(681)
三、保护条款	(682)
四、转换期	(682)
五、其他特点	(683)
第五节 可转换债券的定价模型	(683)
第六节 可转换证券融资的评价	(686)
第七节 可交换债券	(689)
一、特点	(689)
二、在融资中的应用	(689)
三、可交换债券的价值	(690)

第七篇 财务专题讨论

第二十五章 兼并、收购和公司重组	(695)
第一节 并购的动机	(695)
一、财富最大化	(695)
二、管理者的观点	(696)
三、有关管理动机的经验数据	(697)
第二节 兼并的价值来源	(698)
一、市场份额效应	(698)
二、协同效应	(698)
三、信息效应	(700)
四、管理水平的提高	(700)
第三节 企业兼并成本	(700)
一、现金收购成本	(701)

二、股票收购成本	(702)
第四节 兼并的会计处理	(706)
第五节 兼并及防御策略	(708)
第六节 对兼并的评价	(710)
第七节 战略联合	(712)
第八节 剥 离	(712)
第九节 财务危机	(714)
一、自愿协议	(715)
二、转让清理	(715)
三、联邦破产法律程序	(716)
四、正式改组	(717)
五、破产清理	(719)
第二十六章 国际财务管理	(722)
第一节 国际财务管理概述	(722)
第二节 汇率风险管理	(724)
一、外汇	(724)
二、汇率	(724)
三、外汇市场	(725)
四、汇率风险暴露的类型	(727)
五、汇率风险的管理	(731)
第三节 跨国营运资本管理	(734)
一、现金管理和资金定位	(734)
二、应收账款与存货管理	(735)
第四节 国际融资管理	(736)
第五节 跨国投资管理	(739)
附录	(742)
参考文献	(756)