

权威教材和自学用书

BARRON'S

公司财务

FINANCE

[美] A·A·格罗佩利
埃森·尼克巴特 著

申海波 鲁昌 译

申海波 校

教会您:

- ▲资本预算与管理
- ▲投资、融资与
股利决策
- ▲财务分析与
管理

美国博朗工商管理经典教材



上海人民出版社

美国博朗工商管理经典教材



BARRON'S

公司财务

FINANCE

[美] A·A· 格罗佩利
埃森·尼克巴特 著

申海波 鲁 昌 译

申海波 校

上海人民出版社

MH198/02

图书在版编目 (CIP) 数据

公司财务/(美) 格罗佩利 (Groppelli, A. A.), (美) 尼克巴克特 (Nikbakht, E.) 著; 申海波, 鲁昌译.

—上海: 上海人民出版社, 2004

书名原文: Finance

美国博朗工商管理经典教材

ISBN 7-208-04708-1

I. 公... II. ①格...②尼...③申...④鲁... III. 公司-财务管理-教材 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 053370 号

责任编辑 曹培雷

封面装帧 王晓阳

Finance

A. A. Groppelli

Ehsan Nikbakht

Copyright © 2000 by BARRON'S EDUCATIONAL SERIES, INC

This edition arranged with BARRON'S EDUCATIONAL SERIES, INC.

through Big Apple Tuttle-Mori Agency, Inc.

Simplified Chinese edition copyright:

2003 SHANGHAI PEOPLE'S PUBLISHING HOUSE (SPH)

All rights reserved.

· 美国博朗工商管理经典教材 ·

公 司 财 务

[美] A·A·格罗佩利 埃森·尼克巴克特 著

申海波 鲁 昌 译

申海波 校

世纪出版集团

上海人民出版社出版、发行

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

新华书店上海发行所经销

商务印书馆上海印刷股份有限公司印刷

开本 787×1092 1/16 印张 33.5 插页 4 字数 569,000

2004 年 1 月第 1 版 2004 年 1 月第 1 次印刷

印数 1-5,100

ISBN 7-208-04708-1/F·1027

定价 60.30 元

前言

近年来,金融领域发生了戏剧性的变化。对从事实际商业工作的人而言,金融知识是至关重要的,而学者们也在不断发展新的概念并完善其理论,以此跟上金融市场快速变化的形势。现在,我们拥有高度复杂的金融软件,它为我们提供了广泛的数据文件及数学工具,并以此发展决策关系。互联网成了企业从事商业活动的必要组成部分,金融衍生产品等新工具改变了企业选择及规避风险的方式,在考虑金融问题的解决之道时,企业的全球化为带来了新的思考维度。

通过阅读本书我们将会看到,金融学已成为最流行的学院训练科目,这一趋势还将一直保持下去。

不幸的是,本领域的许多论文及著作都是专业性的,并以复杂难懂的话语写成。许多作者还有加大数学应用及理论难度的趋势,对于需要简单阐述的学生和实际应用者而言,这可能会使其感到挫折。为适应这部分人群的需要,我们撰写了本书,本书将以简单的方式来解释金融,我们希望本书将对金融基础知识提供正确的认识,同时使学习成为一种享受。

本书主要为金融专业的学生和需要基本金融知识以有效运作企业及作出盈利性投资决策的商业人士而撰写,我们大量采用图表及数据、例子来阐述理论及实际商业应用。

本书涵盖了以下的主要金融领域:

1. 公司管理者所需的知识和背景。
2. 企业的全球化趋势。
3. 讨论货币的时间价值,进行风险/收益分析,这是投资决策及股票、债券及其他资产定价的基础。
4. 资本预算的方法和技术,以此揭示如何预测现金流及其时间进程中的贴现值,评估不同方案的盈利性。

5. 考虑到资本成本,企业如何进行投资决策,同时这些决策如何影响企业的价值、它们的资本结构及红利政策。

6. 金融衍生产品,包括在规避风险及潜在损失时如何使用这些工具。

7. 通过使用某些策略进行财务计划及运营控制,以此监控应收款、应付款及存货,同时管理现金。

8. 短期和长期资本,如租赁和可转换证券,利率决定,发行新的股票和债券的融资方式。

9. 一些特殊议题,如兼并及企业决策过程中国际融资的日益重要性。

10. 作为新管理工具的财务软件和互联网。

第四版的新特点

第四版跟上了最新的理论发展,包括在许多章节中作出了重大改进,以此使读者更易掌握金融领域中新的复杂概念。有几章作了重新组织及重写。特别是以下方面,它是我们引入第四版的更显著的变化。

第一章现在包括概念阐述,它指出公司需要建立有利的形象,同时对企业的全球化进行了广泛讨论。第二章讨论企业类型及纳税方法,我们对之进行了修订并使之跟上最新进展,这其中包括了税法及纳税表的最新变化。第三章是货币的时间价值,它增添了年金计算的直接数学公式,增加了具有完全解答方法的附加习题以强化这一概念。

此外,对计算风险与收益的基本方法,我们在第四章新增加了一个部分,它提供了风险与收益间正相关的历史证据,套利定价理论的引入指出了计算风险与收益的一种可供选择的方法。另一部分解释了有效市场是如何运作的,最后,我们证明了为何分部方法在评估风险与收益时能得到较好的结果。我们在第五章和第八章增加了更多的习题,并提供了完全的解答方法,以此来进一步阐明估价与资本预算的概念。

第九章新增了两个部分,讨论了资本的分部成本及公司融资成本的全球化倾向。

第十章进行了扩展,增加了对资本结构进行的充分讨论,它是通过莫迪利安尼—米勒理论进行解释的。

第十一章增加了重要的评论,指出了与红利模型相关的一些问题,同时该章还新增了关于回购计划的广泛评论。

第十三章增加了互换合约的讨论。

在第十八章对财务报表的分析中,对标准财务损益表进行了详细的叙述,并增加了新的篇幅,该章还描述了新的市场比率方法。

第十九章包括了兼并类型的描述,该章引用了兼并领域的一些最新进展,内容包括兼并中一些细节的选择,重组趋势及“跟踪股票”的使用等。第二十章阐述国际金融基础,在金融市场、出口融资及金融工具等方面进行了拓展。该章也增加了附有完全答案的习题。

第二十一章是全新的一章,它涵盖了财务软件及互联网,描述了上述新事物如何方便了财务经理的决策过程,该章还附有精心挑选的金融网站清单。

许多章节包括了一些新的关键术语,每章最后的概念性问题与实际问题的数量上都有增加。

每章的问题,用以检测读者对基本概念的理解,同时提供了计算数学性问题的实践机会。问题的答案也在书中给出。本书最后的附录包括金融计算表和常用金融术语汇编。

作者要感谢乔尔·西格尔所作的评论,还要感谢我们的编辑戴维·罗德曼,他的后续工作确保本书能圆满完成。

A.A. 格罗佩利
埃森·尼克巴特

美国博朗工商管理经典教材

1. 经济学

[美] 瓦尔特·J·威赛尔斯 著
沈国华 译

2. 公司财务

[美] A·A·格罗佩利 埃森·尼克巴尔特 著
申海波 鲁 昌 译
申海波 校

3. 会计学

[美] 彼得·J·艾森 著
沈国华 译

4. 市场营销学

[美] 理查德·L·桑德霍森 著
陶婷芳 译

5. 管理学

[美] 帕特里克·J·蒙塔纳 布鲁斯·H·查诺夫 著
沈国华 译

6. 商业统计

[美] 道格拉斯·唐宁 杰弗里·克拉克 著
施祖辉 孙允午 译
施祖辉 校

目 录

001

前 言

引 言

003

第 1 章 公司财务的涵义

005

作为代理人的经理

007

风险和利润

009

财务管理的基本技能

009

理解经济因素

011

会计的重要性

012

统计的重要性

013

企业全球化

016

公共责任和财务管理

018

财务计划的目标

018

掌握概念

019

答案

022

第 2 章 企业类型和税收方法

022

企业组织形式

025

税收基础

025

联邦个人所得税

030

公司税收

032

折旧基础

032

折旧的主要方法

036

S 公司及其税收好处

036

小企业局(SBA)

037

掌握概念

038

实际应用

039

答案

估价(时间与风险)

045

第 3 章 货币的时间价值

045

为何货币价值会随时间而改变

046

通货膨胀

047

终值和复利

053

现值和贴现率

055

年金现值

058

可变现金流量的现值

060

永久性年金的现值

061

年中复利

062

计算增长率

063

掌握概念

063

实际应用

065

答案

067

第 4 章 风险和收益

067

风险和收益

070

衡量收益

071

衡量风险

074

计算不确定项目的预期收益和风险

079

资产组合的风险

083

应用资本资产定价模型(CAPM)计量风险和收益

086

证券市场线(SML)

089

正确对待 CAPM 模型和 SML 曲线

090

套利定价理论(APT)

092

利用有效市场

093

部门风险和收益

098

掌握概念

099

实际应用

100

答案

105	第 5 章	估价方法
105		价值的概念
106		债券估价
108		优先股估价
108		普通股估价
112		在估价方法中采用 <i>CAPM</i> 模型
113		掌握概念
114		实际应用
115		答案

投资策略介绍:资本预算

121	第 6 章	资本预算:初步
121		什么是资本预算
123		确定初始成本
125		确定增量现金流量
128		掌握概念
129		实际应用
130		答案
133	第 7 章	无风险的资本预算
133		平均收益率(<i>ARR</i>)
135		回收期
136		净现值(<i>NPV</i>)
138		获利指数(<i>PI</i>)
139		内部收益率(<i>IRR</i>)
142		为何 <i>NPV</i> 法和 <i>IRR</i> 法有时会选择不同的项目
143		为何 <i>NPV</i> 和 <i>IRR</i> 都是可靠的
143		掌握概念
144		实际应用
145		答案
148	第 8 章	有风险的资本预算
148		资本预算中的风险

149	确定性等价法(CEA)
150	灵敏度分析
151	资本资产定价模型(CAPM)在资本预算中的运用
153	模拟技术
155	通货膨胀调整
157	掌握概念
157	实际应用
159	答案

投资、融资与股利决策

165	第 9 章 资本成本
165	基本概念
166	资本成本是投资决策的基准点
166	资本成本是收益率的衡量标准
169	内部筹资和外部筹资
170	风险和资本成本
171	长期负债资本成本
175	优先股资本成本
176	普通股资本成本
178	资本资产定价模型(CAPM)和普通股资本成本
179	留存收益的资本成本
181	测算加权平均资本成本(WACC)
184	测算加权边际资本成本
186	资本资产定价模型(CAPM)和资本成本
188	分部的资本成本
189	全球化和资本成本
191	掌握概念
192	实际应用
193	答案

197	第 10 章 资本结构
197	基本概念
198	解释财务杠杆

200	资本结构
200	资本结构和公司股票价值
202	资本结构和公司价值
204	有关资本结构理论的论争
205	净收入(<i>NI</i>)理论
206	净营运收入(<i>NOI</i>)理论
207	莫迪利安尼—米勒理论
209	存在税收的 <i>MM</i> 模型
210	资本结构的现行解释
215	掌握概念
216	实际应用
217	答案

221 第 11 章 股利政策

221	股利政策的意义
222	股利在股票定价过程中的作用
226	非现金股利支付
227	非现金股利对资产负债的影响
229	对股利支付的限制
231	股利政策和股票价格
235	净剩余法
237	股票回购
237	为什么回购股票
239	掌握概念
240	实际应用
241	答案

基于金融衍生产品基础上的投资决策

247 第 12 章 期权与期货

249	期权
250	有关看涨期权与看跌期权的若干基本原理
254	期权定价与布莱克—斯科尔斯模型 (<i>Black-Scholes Model</i>)

258
265
267
268

期货
掌握概念
实际应用
答案

短期和长期资本来源

275
275
278
279
279
280
281
284
287
288
288

第 13 章

租赁

关于租赁的若干基本知识
租赁的类型
 FASB 和 IRS 的规则
 租赁是资产还是债务
关于租赁合约的现金流量表
 计算每年租金费用
 租赁与购买:现值分析法
掌握概念
实际应用
答案

292
293
293
295
295
297
297
298
302
303
304
305
306

第 14 章

认股权证和可转换债券

认股权证
 认股权证的理论价值
 杠杆效应
 认股权证的公允价值(FV_w)
 认股权证的执行效应
可转换债券
 可转换债券的价值
 发行公司的有利之处
 认股权证与可转换债券之间的差异
掌握概念
实际应用
答案

310

第 15 章

短期与长期融资

311	短期融资
317	长期融资
318	债券融资
321	零息债券方案
324	普通股的特征
331	掌握概念
332	实际应用
333	答案

财务分析引论

341	第 16 章	财务规划
341		实施财务规划的重要意义
342		估计资金需求的方法
346		资金的来源及用途分析
350		掌握概念
350		实际应用
351		答案

运营资本管理

357	第 17 章	运营资本的筹集
357		流动资产的管理
361		应收账款的管理
363		存货管理
365		应付账款的管理
367		掌握概念
368		实际应用
368		答案

财务报表分析

373	第 18 章	财务报表与财务比率
374		财务报表

- 379 如何使用财务报表
- 380 标准化财务报表
- 382 财务比率
- 382 比率的运用与类型
- 396 用财务比率分析业绩
- 398 盈利质量
- 401 比率分析的局限性
- 402 掌握概念
- 403 实际应用
- 405 答案

专题论述

- 415 第 19 章 兼并
- 416 兼并的类型
- 417 企业为什么要兼并
- 418 兼并的税收优惠
- 419 并购时应当考虑的一些因素
- 420 并购的方法
- 421 兼并的理论价值分析
- 428 在兼并交易中需要加以考虑的其他问题
- 429 有关兼并的一些会计处理
- 431 反兼并策略
- 432 为兼并活动融资
- 434 兼并是如何进行的
- 435 1990 年之前的兼并活动
- 436 1990 年代的公司兼并概况
- 439 替代兼并的其他选择
- 440 公司重构
- 441 跟踪股票
- 443 掌握概念
- 444 实际应用
- 445 答案

450	第 20 章	有关国际金融的一些基本知识
451		国际金融简介
452		理解外国货币
456		外国货币的价值由什么因素决定
458		术语和概念
459		国际收支平衡表
461		特别提款权(SDRs)
462		理解外汇
463		外汇交易的工具
467		套利
470		货币期货市场
472		国际金融市场
474		出口融资
477		掌握概念
479		实际应用
479		答案

482	第 21 章	财务软件与互联网
482		财务软件简介
483		数据的归类整理类软件
484		电子制表软件分析
484		统计软件包
485		数学软件包
485		财务数据库
486		互联网革命
487		成本与效率
489		证券交易与承销
490		互联网的其他用途
492		掌握概念
492		答案

附 表

497	附 表
-----	-----

497	表 1 终值利息系数
501	表 2 终值年金利息系数
505	表 3 现值利息系数
509	表 4 现值年金利息系数

513	术语汇编
-----	------