

北京国家会计学院会计实务经典系列

techniques of

FINANCIAL ANALYSIS

财务分析技术

价值创造指南

第 11 版

Erich. A.Helfert

埃里克·赫尔弗特

刘霄仑 朱晓辉 译



本书被翻译成 9 种文字，销量逾 500000 册

人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

北京国家会计学院会计实务经典系列

财务分析技术

价值创造指南

第 11 版

人民邮电出版社

北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析技术: 价值创造指南: 第 11 版/ (美) 赫尔弗特 (Helfert, E. A.) 著; 刘霄仑, 朱晓辉 译.
—北京: 人民邮电出版社, 2010. 11

ISBN 978 - 7 - 115 - 24157 - 3

I. ①财… II. ①赫… ②刘… ③朱… III. ①会计分析 IV. ①F231. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 202827 号

Erich A. Helfert

Techniques of Financial Analysis—A Guide to Value Creation, Eleventh Edition

ISBN 0 - 07 - 248729 - 1

All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw - Hill Education (Asia) and Posts & Telecom Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2010 by McGraw - Hill Education (Asia), a division of the Singapore Branch of The McGraw - Hill Companies, Inc. and Posts & Telecom Press.

版权所有。未经出版人事先书面许可, 对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播, 包括但不限于复印、录制、录音, 或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本授权中文简体字翻译版由麦格劳 - 希尔 (亚洲) 教育出版公司和人民邮电出版社合作出版。此版本经授权仅限在中华人民共和国境内 (不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区) 销售。

本书封底贴有 McGraw - Hill 公司和人民邮电出版社防伪标签, 无标签者不得销售。

北京市版权局著作权合同登记号: 01 - 2007 - 4977

财务分析技术: 价值创造指南 (第 11 版)

- ◆ 著 [美] 埃里克·赫尔弗特
译 刘霄仑 朱晓辉
- 策 划 刘 力 陆 瑜
责任编辑 颜林柯
装帧设计 陶建胜
- ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街 14 号 A 座
邮编 100061 电子函件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
电话 (编辑部) 010 - 84937150 (市场部) 010 - 84937152
(教师服务中心) 010 - 84931276
北京中科印刷有限公司印刷
新华书店经销
- ◆ 开本: 730 × 988 1/16
印张: 34.75
字数: 725 千字 2010 年 11 月第 1 版 2010 年 11 月第 1 次印刷
著作权合同登记号 图字: 01 - 2007 - 4977
ISBN 978 - 7 - 115 - 24157 - 3/F

定价: 88.00 元

本书如有印装质量问题, 请与本社联系 电话: (010) 84937153

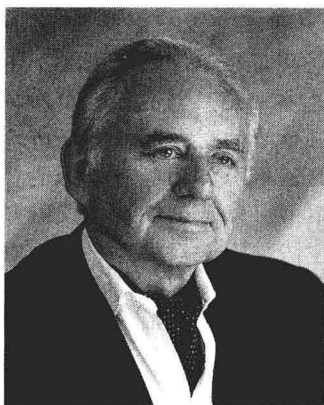
内 容 提 要

本书由国际知名管理顾问埃里克·赫尔弗特撰写，曾创下以9种语言发行量达50多万册的历史，而此第11版在保留前几版内容编排上的逻辑性与综合性的前提下，进行了全面的修订与更新。

本书共分11章，开篇先概述了企业系统、决策背景及其与财务报表和分析工具的相互关系，在此基础上阐述分析方法，包括资金流分析、财务业绩分析与财务预测，并讨论了有助于建立财务状况和增长能力模型的财务动态。随后阐释了更加专业化的话题，包括企业投资分析、资本成本、融资选择，以及证券和企业价值评估等。书中最后一章又回到企业系统背景下，并拓展开来，讨论了为股东价值而管理的概念和分析方法。

自第1版问世以来，《财务分析技术》一书对商学院的学生以及商务实践者保持着独特的吸引力，无论是财务从业者还是非财务从业者，本书都有极大的参考价值。

作者介绍



Erich A. Helfert

埃里克·赫尔弗特是公司理财、战略规划以及财务/经济决策和股东价值创造中的经理人教育等领域的国际知名管理顾问、作者和演说家。他在卓越的商业和学术生涯中积累了丰富的专业经验。赫尔弗特博士曾担任 Crown Zellerbach 公司的副总裁，负责公司规划，该公司是一家重要的一体化纸制品和林产品公司。在其 20 年的公司职业生涯开始之前，他曾在哈佛商学院研究生院从事了 8 年的教学工作，为 MBA 班讲授金融和管理经济学，同时为大公司提供管理开发与战略方面的咨询。

赫尔弗特博士出生于苏台德（原属奥地利的一个地区）。他在美国内华达大学获得学士学位，然后在哈佛商学院获得了工商管理硕士（以优异成绩毕业）和工商管理博士（获福特基金会奖学金）学位。赫尔弗特博士在自身的研究领域著述颇丰，他的著作和文章曾在美国境内外出版和发表。最近，他出版了他的第一部文学作品《阴影之谷》（*Valley of the Shadow*），这是一部纪实小说。赫尔弗特博士的网站是 www.heleassoc.net。

赫尔弗特博士也是 Modernsoft 公司的联合创始人、董事长兼首席执行官。Modernsoft 公司位于加利福尼亚州的圣马特奥，是 Financial Genome 软件的开发商。Financial Genome 是一套基于知识的高级财务分析和商业规划软件。《财务分析技术》第 11 版配有该软件的专用教育版。

序 言

在过去 39 年间，这本畅销的财务分析指南以 9 种语言发行量达 50 多万册，它始终如一地为商学院的学生、财务分析师以及商业经理人提供关于主要财务/经济分析工具的简明、实用和最新的概览。本书总是精心设计出新颖独特的阐述形式，以帮助读者理解管理决策与其对企业的财务业绩和经济价值的影响之间的联系。每种技术和指标均在关键的基本财务和经济概念的背景下描述和阐释，但是并未深入研究抽象理论。本书可以帮助读者解读财务报告、制定基本财务预测、评价企业投资决策、评估融资选择的意义、推算企业或证券的价值，以及理解财务分析在实现股东价值创造目标中的作用。

财务管理的独特系统方法

任何企业本质上都是管理决策所驱动的综合系统的综合系统，本书就建立在这一概念的独特基础之上，这种直观方法将本书与其他教材明显区分开来。所有分析工具及相关财务与经济概念都是按这一系统观点讨论的，它反映了任何一个持续经营的企业的管理层都在不断做出的 3 种基本类型的决策：投资决策、经营决策和融资决策。书中材料还涉及对分析企业和企业业绩感兴趣的主要利益相关者——管理者、所有者和债权人——的观点。

本书首先详细探讨了企业系统及其与财务/经济分析和财务报表的关系。这一总论为以后诸章奠定了基础，以后诸章按逻辑进程阐释了各种技术和概念。在书的结尾，在关于价值评估以及为股东价值而管理的最后几章又回到了企业系统，进一步阐释了合理的财务/经济分析的综合性。这种系统方法还反映在配套的专业企业分析与规划软件 *Financial Genome* 的互动模板和专用教学版上，本书提供该软件的免费下载。

但是，实用性始终是贯穿本书的结构和内容的最重要的出发点。超出基本视角的任何问题和概念都留待参考文献中更专业的教材和文章解决。

读 者

自 1963 年第 1 版问世以来，《财务分析技术》一书一直都对商学院的学

生（包括研究生和本科生）以及商务实践者保持着独特的吸引力，因为其阐释清晰易懂。由于跨大学教材和职业用书两个市场，本书并不要求读者具有财务和会计背景，它本身就涵盖了对基本财务/经济管理概念和工具的概览。无数学生都发现本书是易懂、有益的学习指南，并且保存本书以备工作中随时参考。大量商务专业人士——无论是财务从业者还是非财务管理者——都认可本书阐释的方法对其分析需要和决策过程具有实用性和适用性。

本书最初是由哈佛商学院 MBA 班所使用的简明技术概要讲义发展而来的，它为实务案例研究讨论补充基本背景知识，后来大约每隔 4 年定期更新和修订。第 11 版不仅反映了各种财务技术运用中的最新实务，而且反映了前 10 版所积累的宝贵经验。本书不仅在大学研究生和本科生的财务课程中广泛使用，而且在美国、加拿大、拉美以及海外举办和开展的数百场经理人发展研讨会及公司内部培训计划中享有盛誉，其中包括作者亲自在许多《财富》100 强公司中所开展的活动。多年来，本书被翻译成 9 种语言并多次再版，因此，本书早已超越了它所基于的美国商务实践的局限，书中描述分析方法的方式使其成为几乎普遍适用的原则。

本版新增内容

《财务分析技术》第 11 版已进行全面修订和更新，而同时又保留了内容编排上的逻辑性和综合性。同前几版一样，本版开篇是对企业系统和关键财务分析工具的概述，然后一以贯之，直至企业价值评估的发展，此外还扩充了关于为股东价值而管理的最新内容。新增概念之一是在第 1 章所讨论的与财务/经济分析的有效使用相关的现代“经济管理者”的特征，以及第 11 章所回顾的价值创造公司的特点。书中适当章节也冷静地反省了近期网络盛衰的教训。书中前 3 章援引 3M 公司的财务报表和年度报告作为实例，并融入分析支持结构。此外，支持书中内容的各种图表——其效果已经在过去 15 年的无数经理人发展培训计划中得到检验——亦在本版中予以更新和修订。其中许多是在互动模板的背景下以实际界面展示的，我们将在下一页介绍这一点。书中适当地方也专门参照了电子数据表分析，并以这种即时接入的形式展示，以减少分析中的手工操作。

同以前版本一样，本书的第 1~5 章是一个完整的体系，围绕第 1 章对企业系统、决策背景及其与财务报表和分析工具的相互关系的概念性综述展开。从第 2 章开始阐述分析方法，首先是资金流分析，然后是财务业绩分析，并触及财务预测，最后讨论有助于建立财务状况和增长能力模型的财务动态。第 6~10 章阐释更加专门化的话题，比如企业投资分析、资本成本、融资选择以及证券和企业价值评估等。最后一章又回到企业系统背景下，并拓展开

来，讨论为股东价值而管理的概念和分析方法。

但是，第 11 版的修订过程并未影响本书的主导思想，即务实、可行。本书有效地提供了一种形式的“内容摘要”，并提高读者掌握财务关系和问题的基本能力。同前几版一样，本书也是假设使用者仅熟悉一些基本的会计概念。

第 11 版具有两大新的改进特色，体现的形式是独特的分析支持软件包。

第一个支持软件是一系列免费提供的互动模板，以帮助读者加深理解。这些基于 Excel 的实际界面展示是由 Modernsoft 公司专门设计的，与《财务分析技术》一书配套使用。在互动模板的工作表中共包含 11 块模板：

企业系统：概览

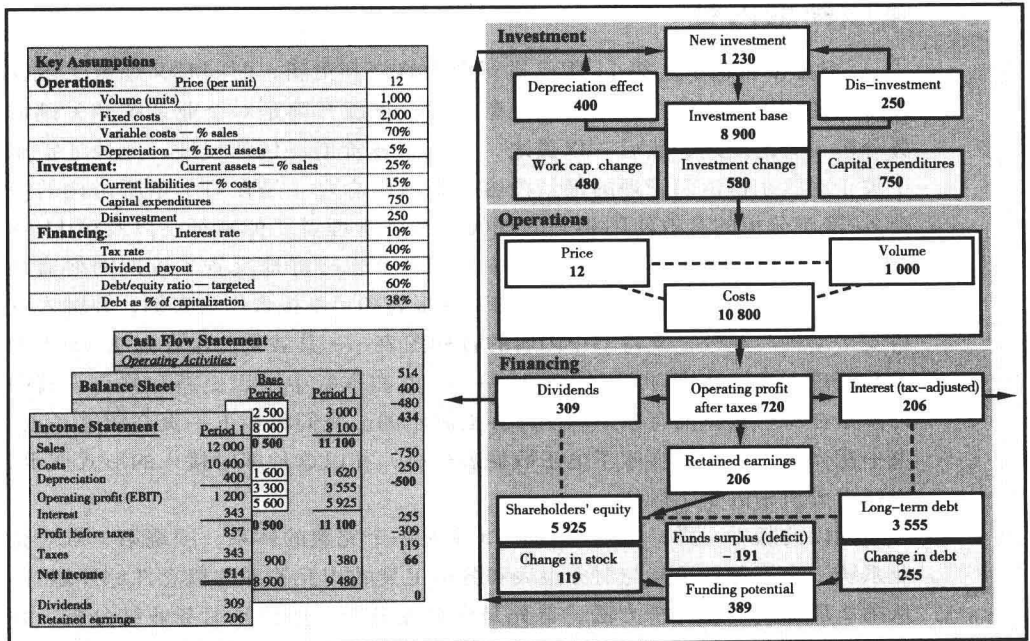
财务比率系统：关键财务比率及其构成要素

现金预算实例：预测和主要动因

盈亏平衡分析模型：主要变量

互动模板

例如：企业系统：综述



每块模板的展示形式都相同：关键假设列示在一个专门表格内，假设变动的影响列示在图中，并且/或者以汇总财务报表的模式列示。

可持续增长模型及相关报表
影响增长的政策：比较案例
综合增长模型：预测财务结果
现值模型：计算现金流量和主要指标
融资选择对每股收益的影响
企业价值评估模型：现金流和公司价值
比较经济指标：举例说明

模板激活了本书的许多关键图表，从第 1 章关于企业系统的核心展示开始。模板展示以图表阐释经济假设和条件变动所产生的影响，这无疑改进了读者的学习体验；在适当时候，章末建议的习题中也穿插了互动模板。许多互动模板也适用于一般企业，比如可持续增长分析、高层规划预测、现值预测分析以及企业价值评估。互动模板可以从本书的网址下载：www.mhhe.com/helfert11e。

第二个支持软件是基于知识的高级财务分析和企业规划应用软件 *Financial Genome* 的专用教学版，*Financial Genome* 是 Modernsoft 公司开发的 Excel 插件，专用教学版具有时间限制。用户不仅可以利用这个专业软件工具自由编制整套财务报表、整套关键财务指标，以及完整的财务预测和规划，而且可以进行专项财务分析。该程序的专利技术基于知识，它允许用户随时利用电子数据表的数据或数据库执行这些任务，并且保证内在一致性，而无需担心电子数据表的存储单元的位置或公式。关于财务术语、关系和报表结构的知识已编入软件，并且用户可以随意打开和展示这些知识，以增进对定义和关系的理解。附录 1 详细介绍了 *Financial Genome*。它包含一个专用数据库，支持与本书使用的关键实例相关的财务信息，它还在适当情况下融入章末习题中。专用教学版可以免费从本书的网址下载：www.mhhe.com/helfert11e，下载时须使用本书提供的专用密码。免费使用期 6 个月到期后，你可以访问 Modernsoft 公司的网站 www.modernsoft.com，按优惠价格将 *Financial Genome* 升级为最新的商业版，并注册永久使用。同样，升级时也应使用本书提供的专用密码。（此处所述的“专用密码”为购买和使用英文原版书时提供——译者注）

致 谢

我想再次表达我对以前哈佛商学院的同事的谢意，感谢他们为建立本书最初的概念所提供的机会。同时还要感谢我的商业合作伙伴、国内外诸所大学和经理人发展计划中的同仁们。由于人数太多，无法一一列出，但我要感谢他们持续、广泛地使用本书，是他们浓厚的兴趣和建设性意见为本书的不

断改进提供了动力。

我要特别感谢 Modernsoft 公司的同事埃德加·坎蒂、威廉·克兰西博士和约翰·吴，感谢他们在开发 *Financial Genome* 软件和互动模板中改编本书的主要概念及其方法时所表现出的热情和所拥有的专业经验。他们的见识和建议在本书的近期修订中最具价值，他们坚持不懈地开发这套独一无二的高级专业财务分析和规划软件，他们的奉献精神值得我们学习。

我还想表达我对麦格劳-希尔/欧文公司出版团队的衷心感谢，是他们促使第 11 版成为现实。责任编辑米歇尔·詹尼塞克、编辑协调芭芭拉·哈里、营销经理朗达·希林格、项目经理劳拉·格里芬和文字编辑格莱特林·克莱因，一直孜孜不倦地坚持追求卓越的悠久传统，这也正是《财务分析技术》诸版出版和营销过程的一大特征。他们的专业经验和倾力奉献是本书成功的关键。

我还感谢圣本笃大学的约翰·德劳特和佛罗斯特堡州立大学的苏德·辛，感谢他们在本书修订期间所提供的具有思想性和建设性的意见。

最后，我仍然要向众多读者，无论是过去的，还是现在的，所提供的积极反馈表达最诚挚的谢意，他们认为本书不仅有助于学习，而且是日后工作中持续有益的资源。

埃里克·赫尔弗特

引 言

当商学院学生、分析师或者经理人处理财务问题时，或者希望理解企业投资、经营和融资决策所蕴含的财务意义和经济权衡时，有各种各样的分析技术（有时是经验法则）可供使用，并能生成量化的答案。显然，从众多选项中选择恰当的工具是分析任务的一个重要组成部分。然而，经验一再表明，与选择分析工具本身同样重要的是，首先需要仔细和审慎地框定问题，以树立一个正确的观点和视角。因此，本书不仅介绍通用的关键金融工具，而且阐述了如何应用以及何时应用以获得有意义的答案等更广阔的背景。为了实现这一目的，本书在第1章不仅为系统化企业管理的财务/经济方面提供了综合概念背景，而且为理解支持财务分析技术的财务报表、数据和程序的性质提供了综合概念背景。所有分析概念和工具都在创造股东价值的背景下予以阐释——这一基本原则将在最后一章关于为股东价值而管理中再次详细阐述。

尽管本书对所涵盖的分析工具和技术都做了详细讨论和演示，但是读者不应视其本身为目的。仅仅掌握技术本身是远远不够的！财务/经济分析既是分析过程，又是判断过程，它帮助使用者解答在管理背景下仔细和审慎框定的问题。只有当分析师将主要精力集中在构建问题及其背景上，而将数据操纵置于次要地位之时，这一过程才会发挥最大效用。财务分析的基本目的是：帮助对决策结果负责的人员利用相关信息，在现金流的框架内制定合理的企业决策，这一点无论如何强调都不过分！

除提供具体数字答案外，财务问题的“解决方案”在很大程度上取决于相关各方所采取的观点、问题的相对重要性，以及所获信息的性质和可靠性。在任何一种情况下，在动笔之前或在启动电脑之前，都必须明确分析的目的——否则分析过程就会变成毫无意义的“数字捣弄”，即使分析软件可以缓解数字计算任务本身的压力也毫无差异。

管理被定义为“提出重大问题的艺术”。这一定义同样适用于财务分析，它的目标是为这些重大问题找到有意义的答案——无论结果是否可以完全量化。事实上，在为财务/经济问题寻找答案时所运用的定性判断往往与定量分析同等重要，只有明确这些因素并予以充分考虑，分析任务才算完成。

任何财务分析的准确度和缜密度还都取决于具体情况。由于在计算中所

使用的许多估计具有不确定性，人们常常喜欢寻求一系列可能的结果，而不是精确的答案。同时，若已明确显示应选择某个替代方案，但却坚持精确再精确，这无疑会浪费大量精力——我们没必要再为显而易见的事情绞尽脑汁！而且，常识告诉我们，哪个领域追加分析的潜在回报最大，就把大部分分析精力放在哪个领域——付出精力的多少要与结果的重要程度相匹配。

在任何财务分析任务开始之前，我建议“框定”问题时应回顾和考虑下面这个清单所列的几点要点。这个清单对于实际从事财务分析工作的人，以及那些可能将这个问题或项目布置给助手的管理者都是有益的。

1. 所要分析的问题的确切性质和范围是什么？真正理解了问题及其在总体企业背景下的相对重要性了吗？问题的属性，包括所有应该予以考虑的相关替代方案都明确了吗？
2. 哪个具体变量、关系以及趋势可能有助于分析问题？它们的重要性如何排序？应按怎样的顺序考虑它们？
3. 有没有可能的方式迅速获得可能结果的“粗略”估计以帮助决定：(a) 关键数据和步骤可能是什么；(b) 对其进行改进需要花费多少精力？
4. 相对于问题本身的重要性而言，答案达到多大的精确度才是必要的？进一步改进真的值得吗？
5. 所获数据的可靠程度如何？不确定性又如何影响结果的变动范围？可获得什么样的证实？需付出多大程度的努力，花费多少成本？
6. 所使用的输入数据是按现金流量术语（经济分析的基础）表述的，还是应用于会计框架内，仅为检验决策的财务报告意义呢？
7. 所应用的工具具有哪些内在的局限性？这些可能会对分析结果的变动范围产生怎样的影响呢？所选择的工具真正适于解决特定的问题吗？
8. 定性判断在问题所处的背景下有多重要？其重要性的评级如何？通过这种考虑，哪些分析步骤事实上可能会变得不必要？

只有在思考了这些问题之后，才能继续开展任何问题的具体分析工作。在任务初期，在实施这关键的第一步——在正确框定问题上所采取的审慎和所付出的努力——将会得到回报，你日后的工作及其所产生的结果将更明确、更有意义。实际上，我们所谈论的就是要在财务/经济分析中采用理性方法解决问题。最后说一句，企业投资、经营和融资决策的有效支持无非如此，因为股东价值创造就是精心分析并成功实施的合理的企业决策所产生的逻辑结果。

目 录

引 言

第1章 财务管理的系统背景 1

关于企业的动态观点 2

决策背景 2 / 企业系统 6 / 投资决策 8 / 经营决策 10 / 融资决策 12 / 战略和价值创造之间的相互关系 15

经济管理者 16

理解企业经济学 16 / 恰当的经济工具 17

财务报表的性质 18

资产负债表 19 / 损益表 21 / 现金流量表 23 / 股东（所有者）权益变动表 28

财务分析的背景 32

重点问题 36

小 结 37

分析支持 38

部分参考文献 38

自学练习、问题和讨论 39

第2章 管理经营资金 41

资金流循环 43

制造活动的资金循环 47 / 销售活动的资金循环 49 / 服务业的资金循环 51

资金流的波动 52

增长/衰退变化 52 / 季节性变化 55 / 周期性变化 57 / 一般化的资金流关系 59

解读资金流数据 59

资金管理和股东价值 72

现金管理 73 / 营运资本管理 73 / 投资管理 74

10 财务分析技术

- 重点问题 74
- 小 结 75
- 分析支持 76
- 部分参考文献 76
- 自学练习、问题和讨论 77

第3章 企业业绩评估 108

- 比率分析与业绩 108
- 管理者视角 110
 - 经营分析 111 / 资源管理 121 / 盈利能力 126
- 所有者视角 129
 - 投资回报 129 / 收益的处置 134 / 市场指标 136
- 债权人视角 139
 - 流动性 139 / 财务杠杆 141 / 偿债能力 143
- 比率体系 145
 - 资产收益率的构成要素 146 / 所有者权益收益率的构成要素 147
- 财务业绩分析的综合 149
- 几个特殊问题 152
 - 存货成本核算 152 / 折旧方法 156 / 通货膨胀的影响 159
- 重点问题 160
- 小 结 160
- 分析支持 161
- 部分参考文献 162
- 自学练习、问题和讨论 162

第4章 财务需求预测 168

- 预测财务报表 169
 - 预测损益表 170 / 预测资产负债表 174 / 预测现金流量表 177
- 现金预算 180
- 经营预算 184
 - 销售预算 185 / 生产预算 187
- 财务预测之间的相互关系 187
- 建立财务模型 190
- 敏感性分析 192
- 重点问题 193
- 小 结 194

- 分析支持 194
- 部分参考文献 195
- 自学练习、问题和讨论 195

第5章 企业系统动态与增长 204

- 杠 杆 205
 - 经营杠杆 205 / 目标利润分析 216 / 财务杠杆 216
- 财务增长规划 222
 - 基本财务增长模型 223 / 可持续增长和可持续增长等式 227 / 综合财务规划 229
- 重点问题 233
- 小 结 233
- 分析支持 234
- 部分参考文献 235
- 自学练习、问题和讨论 235

第6章 现金流与货币时间价值 238

- 货币时间价值 238
 - 贴现、复利和等值关系 239
- 投资分析构成要素 243
 - 净投资 244 / 经营净现金流入 244 / 经济寿命 245 / 终值（残值） 245
- 分析方法 245
 - 简单指标 246 / 经济投资指标 248
- 如何应用调整时间价值后的指标 260
- 重点问题 261
- 小 结 262
- 分析支持 262
- 部分参考文献 263
- 自学练习、问题和讨论 263

第7章 投资决策分析 268

- 战略视角 269
- 决策框架 271
 - 构建问题 272 / 投资的性质 273 / 未来成本和收益 274 / 增量现金流量 275 / 相关会计数据 276 / 沉没成本 276

投资分析的修订 277

案例：设备更新 278 / 案例：企业扩建 286

互斥投资方案 288

维持还是更新 288 / 成熟方案还是经济方案 290 / 比较不同的方案 292

处理风险和不断变化的情况 293

确定风险 295 / 区间估计 295 / 企业投资作为选项 296 / 概率模拟 298 / 调整风险后的投资报酬率标准 299

何时使用投资指标 300

其他考虑因素 302

租赁——一种融资选择 302 / 加速折旧 303 / 通货膨胀和投资分析 303 / 精确度 304

重点问题 304

小结 305

分析支持 305

部分参考文献 306

自学练习、问题和讨论 306

第 8 章 资本成本与企业决策 310

决策背景 310

投资决策 311 / 经营决策 312 / 融资决策 313

经营资金的成本 313

长期负债成本 316

股东权益资本的成本 318

优先股 318 / 普通股 318

加权资本成本 324

成本选择 324 / 确定权数 325 / 市场价值还是账面价值 325 / 计算加权资本成本 326

资本成本和投资报酬率标准 329

资本成本作为临界报酬率 329 / 风险类别 330 / 多元化经营公司的资本成本 332 / 多重投资报酬率分析 333

重点问题 333

小结 334

分析支持 335

部分参考文献 335

自学练习、问题和讨论 335

第9章 融资选择分析 338

分析框架 338

增量资金成本 339 / 风险暴露 340 / 灵活性 340 /
时间选择 341 / 控制权 341 / 融资选择 342

计算方法 342

目前的业绩 343 / 资本结构中的长期负债 344 / 资本结构中的
优先股 347 / 资本结构中的普通股 348

收益变动范围图 351

最优资本结构 357

几种特殊融资形式 358

租赁 358 / 可转换证券 361 / 认股权 362 / 权证 362

重点问题 363

小 结 364

分析支持 365

部分参考文献 365

自学练习、问题和讨论 365

第10章 价值评估与企业业绩 369

价值的定义 370

经济价值 370 / 市场价值 370 / 账面价值 371 / 清算价值 372 /
拆分价值 372 / 重置价值 372 / 担保价值 373 / 核定价值 373 /
评估价值 373 / 持续经营价值 374 / 股东价值 374

评估证券价值 375

债券价值 375 / 优先股价值 380 / 普通股价值 382

评估企业价值 387

评估股东权益的价值 388 / 评估公司的总体价值 389 / 利用捷
径评估持续经营企业价值 397

专项价值评估问题 398

认股权和权证 398 / 期权 399

重点问题 400

小 结 400

分析支持 401

部分参考文献 401

自学练习、问题和讨论 402