

公司理财



[公司理财_下载链接1](#)

著者:[美] 斯蒂芬 A · 罗斯

出版者:机械工业出版社

出版时间:2009-5-1

装帧:平装

isbn:9787111267737

《公司理财(原书第8版)》分8篇,共计31章,涵盖了公司财务管理的所有问题,包括:资产定价、投资决策、融资工具和筹资决策、资本结构和股利分配政策、长期财务规划和短期财务管理、收购兼并、跨国公司财务和财务困境等。《公司理财(原书第8版)》篇章结构十分精巧,逻辑严密、内容新颖、资料翔实,易教易学。既适合作为大学商学院MBA、财务管理与金融管理本科生、研究生的教科书,也适合作为财务和投资专业人士、大学相关教师和研究人员的必读名著或参考书。

作者介绍:

目录:译者序

前言

第一篇 综述

第1章 公司理财导论3

1. 1 什么是公司理财3

1. 2 企业组织7

1. 3 财务管理的目标10

1. 4 代理问题和公司的控制11

1. 5 金融市场12

本章小结15

思考与练习15

第2章 会计报表与现金流量16

2. 1 资产负债表16

2. 2 利润表18

2. 3 税20

2. 4 净营运资本22

2. 5 财务现金流量22

2. 6 会计现金流量表24

本章小结26

思考与练习27

第3章 财务报表分析与长期计划30

3. 1 财务报表分析30

3. 2 比率分析33

3. 3 杜邦恒等式39

3. 4 财务报表信息的使用41

3. 5 长期财务计划46

3. 6 外部融资与增长51

3. 7 关于财务计划模型的注意事项55

本章小结56

思考与练习57

第二篇 价值与资本预算

第4章 折现现金流量估价63

4. 1 单期投资的情形63

4. 2 多期投资的情形66

4. 3 复利计息期数72

4. 4 简化公式75

4. 5 如何评估公司的价值81

本章小结82

思考与练习83

第5章 债券和股票的定价86

5. 1 债券的定义和例子86

5. 2 为什么对债券定价87

5. 3 债券的概念89

5. 4 普通股的现值91

5. 5 股利折现模型中参数的估计94

5. 6 增长机会96

5. 7 股利增长模型和NPVCO模型99

5. 8 市盈率100

5. 9 股票市场行情102

本章小结102

思考与练习103

第6章 净现值和投资评价的其他方法105

6. 1 为什么要使用净现值105

6. 2 回收期法107

6. 3 折现回收期法108

6. 4 平均会计收益率法109

6. 5 内部收益率法110

6. 6 内部收益率法存在的问题112

6. 7 盈利指数法118

6. 8 资本预算实务120

本章小结122

思考与练习122

第7章 投资决策126

7. 1 增量现金流量126

7. 2 包尔得文公司：一个例子128

7. 3 通货膨胀与资本预算133

7. 4 经营性现金流量的不同算法136

7. 5 不同生命周期的投资：约当年均成本法138

本章小结141

思考与练习141

第8章 风险分析. 实物期权和资本预算145

8. 1 敏感分析. 场景分析和盈亏平衡分析145

8. 2 蒙特卡罗模拟151

8. 3 实物期权154

8. 4 决策树157

本章小结159

思考与练习159

第三篇 风险

第9章 风险与收益：市场历史的启示163

9. 1 收益163

9. 2 持有期收益率165

9. 3 收益统计170

9. 4 股票的平均收益和无风险收益172

9. 5 风险统计173

9. 6 更多关于平均收益率175

本章小结177

思考与练习177

第10章 收益和风险：资本资产定价模型181

10. 1 单个证券181

10. 2 期望收益. 方差和协方差182

10. 3 投资组合的收益和风险185

10. 4 两种资产组合的有效集189

10. 5 多种资产组合的有效集192

10. 6 多元化：一个例子194

10. 7 无风险借贷196

10. 8 市场均衡198

10. 9 期望收益与风险之间的关系(资本资产定价模型)201

本章小结204

思考与练习204

第11章 套利定价理论(APT)211

11. 1 因素模型：公告. 意外和期望收益211

11. 2 风险：系统性和非系统性212

11. 3 系统风险和贝塔系数213

11. 4 投资组合与因素模型215

11. 5 贝塔系数与期望收益218

11. 6 资本资产定价模型和套利定价模型220

11. 7 资产定价的实证研究方法221

本章小结222

思考与练习223

第12章 风险. 资本成本和资本预算227

12. 1 权益资本成本227

12. 2 贝塔的估计229

12. 3 贝塔的确定232

12. 4 基本模型的扩展234

12. 5 伊士曼化学公司的资本成本估计237

12. 6 降低资本成本240

本章小结242

思考与练习242

第四篇 资本结构与股利政策

第13章 公司融资决策和有效资本市场247

13. 1 融资决策能创造价值吗247

13. 2 有效资本市场的描述249

13. 3 有效市场的类型250

13. 4 实证研究的证据252

13. 5 行为理论对市场有效性的挑战256

13. 6 经验证据对市场有效性的挑战257

13. 7 关于两者差异的评论261

13. 8 对公司理财的意义262

本章小结267

思考与练习267

第14章 长期融资简介272

14. 1 普通股272

14. 2 企业长期负债276

14. 3 优先股278

14. 4 融资方式279

14. 5 资本结构的最新趋势281

本章小结283

思考与练习283

第15章 资本结构：基本概念284

15. 1 资本结构问题和馅饼理论284

15. 2 企业价值的最大化与股东利益的最大化285

15. 3 财务杠杆和企业价值：一个例子286

15. 4 莫迪利安尼和米勒：命题II(无税)290

15. 5 税297

本章小结302

思考与练习302

第16章 资本结构：债务运用的限制305

16. 1 财务困境成本305

16. 2 财务困境成本的种类307

16. 3 能够降低债务成本吗311

16. 4 税收和财务困境成本的综合影响312

16. 5 信号314

16. 6 怠工、在职消费与有害投资：一个关于权益代理成本的注释. . 315

16. 7 优序融资理论317

16. 8 增长和负债权益比319

16. 9 个人所得税321

16. 10 公司如何确定资本结构323

本章小结325

思考与练习325

第17章 杠杆企业的估价与资本预算327

17. 1 调整净现值法327

17. 2 权益现金流量法329

17. 3 加权平均资本成本法330

17. 4 APV法、FFE法和WACC法的比较330

17. 5 需要估算折现率的资本预算332

17. 6 APV法举例334

17. 7 贝塔系数与财务杠杆336

本章小结338

思考与练习339

第18章 股利政策和其他支付政策341

- 18. 1 股利的不同种类341
- 18. 2 发放现金股利的标准程序342
- 18. 3 基准案例：股利政策无关论的解释343
- 18. 4 股票回购346
- 18. 5 个人所得税与股利348
- 18. 6 偏好高股利政策的现实因素350
- 18. 7 客户效应：现实问题的解决353
- 18. 8 我们了解的和不了解的股利政策355
- 18. 9 股票股利与股票拆细359

本章小结362

思考与练习362

第五篇 长期融资

第19章 公众股的发行369

- 19. 1 公开发行369
- 19. 2 另一种发行方式371
- 19. 3 现金发行372
- 19. 4 新股发行公告和公司的价值378
- 19. 5 新股发行成本378
- 19. 6 配股381
- 19. 7 配股之迷384
- 19. 8 上架发行385
- 19. 9 私募资本市场386

本章小结389

思考与练习389

第20章 长期负债393

- 20. 1 长期负债：回顾393
- 20. 2 公开发行债券394
- 20. 3 债券换新397
- 20. 4 债券评级400
- 20. 5 其他类型债券405
- 20. 6 债券的直接销售与公开发行比较408
- 20. 7 长期银团贷款408

本章小结409

思考与练习409

第21章 租赁412

- 21. 1 租赁类型412
- 21. 2 租赁会计414
- 21. 3 税收：国内税收总署和租赁415
- 21. 4 租赁的现金流量416
- 21. 5 公司所得税下的折现和债务融资能力417
- 21. 6 “租赁-购买”决策的NPV分析法419
- 21. 7 债务置换和租赁价值评估419
- 21. 8 租赁值得吗：基本情形422
- 21. 9 租赁的理由423
- 21. 10 关于租赁的其他未被解决的问题426

本章小结426

思考与练习427

第六篇 期权与公司理财

第22章 期权与公司理财433

- 22. 1 期权433
- 22. 2 看涨期权434
- 22. 3 看跌期权435
- 22. 4 售出期权436

- 22. 5 期权报价437
- 22. 6 期权组合437
- 22. 7 期权定价439
- 22. 8 期权定价公式442
- 22. 9 被视为期权的股票和债券447
- 22. 10 期权和公司选择：一些实证应用451
- 22. 11 项目投资和期权454
- 本章小结455
- 思考与练习455
- 第23章 期权和公司理财：推广与应用462
- 23. 1 管理人员股票期权462
- 23. 2 评估创始企业465
- 23. 3 续述二叉树模型467
- 23. 4 停业和重新开业决策471
- 本章小结475
- 思考与练习475
- 第24章 认股权证和可转换债券478
- 24. 1 认股权证478
- 24. 2 认股权证与看涨期权的差异479
- 24. 3 认股权证定价与Black-Scholes模型482
- 24. 4 可转换债券483
- 24. 5 可转换债券的价值评估483
- 24. 6 发行可转换债券的原因透视485
- 24. 7 为什么会发行认股权证和可转换债券488
- 24. 8 转换策略489
- 本章小结490
- 思考与练习490
- 第25章 衍生品和套期保值494
- 25. 1 衍生品、套期保值和风险494
- 25. 2 远期合约495
- 25. 3 期货合约495
- 25. 4 套期保值498
- 25. 5 利率期货合约500
- 25. 6 久期套期保值504
- 25. 7 互换合约509
- 25. 8 衍生品的实际运用情况512
- 本章小结512
- 思考与练习513
- 第七篇 短期财务
- 第26章 短期财务与计划519
- 26. 1 跟踪现金与净营运资本519
- 26. 2 以其他要素定义现金521
- 26. 3 经营周期与现金周期522
- 26. 4 短期财务政策的若干方面524
- 26. 5 现金预算527
- 26. 6 短期融资计划529
- 本章小结530
- 思考与练习530
- 第27章 现金管理533
- 27. 1 持有现金的目的533
- 27. 2 目标现金余额的确定534
- 27. 3 现金收支管理538
- 27. 4 闲置现金的投资544
- 本章小结546

思考与练习546

第28章 信用管理549

28. 1 信用条件549

28. 2 信用授予决策的制定：风险与信息551

28. 3 最优信用政策553

28. 4 信用分析555

28. 5 收账政策555

28. 6 如何为商业信用融资557

本章小结557

思考与练习557

第八篇 理财专题

第29章 收购与兼并561

29. 1 收购的基本形式561

29. 2 协同效应563

29. 3 并购协同效应的来源564

29. 4 兼并的两个伪理由567

29. 5 股东因风险降低而付出的代价569

29. 6 兼并的净现值570

29. 7 善意接管与恶意接管573

29. 8 防御性策略574

29. 9 兼并可以创造价值吗576

29. 10 收购的税负形式579

29. 11 兼并的会计处理方法580

29. 12 转为非上市和杠杆收购581

29. 13 剥离582

本章小结583

思考与练习584

第30章 财务困境588

30. 1 什么是财务困境588

30. 2 财务困境事项590

30. 3 破产清算与重组591

30. 4 私下和解或破产594

30. 5 预打包破产595

本章小结596

思考与练习596

第31章 跨国公司财务598

31. 1 专业术语599

31. 2 外汇市场与汇率599

31. 3 购买力平价说603

31. 4 利率平价理论、无偏远期利率和国际费雪效应606

31. 5 跨国资本预算609

31. 6 汇率风险611

31. 7 政治风险613

本章小结614

思考与练习614

附录数学表617

· · · · · (收起)

[公司理财](#) [下载链接1](#)

标签

金融

财务

教材

理财

经济学

投资

经济

finance

评论

第一遍各种懵懂 第二遍豁然开朗 读到第三遍的时候都他妈要哭了 书写的太他妈好了

我看的是第9版 对于财务知识完全小白的人来说 虽然似懂非懂 但还是学到超多的东西
我想起码要看个五六次 对于我来说才能够比较清晰的掌握那些概念公式和方法

这本书从一个专业的公司管理人员角度出发，告诉我们如何决定项目投资，如何通过股票、债券、现金的合理组合实现资源配置的最优化。当然，模型中的参数设置总会带上一些理想的色彩，比如对未来盈利的预计，还有对一些因素的忽略。但是，这本书提供了一些思考的方式和依据，可有借鉴作用。

《公司理财（原书第8版）》，私以为CPA《财务成本管理》与斯蒂芬A.罗斯《公司理财》无太大区别，仍旧是资本预算、资本结构与营运资本管理，无非一个偏金融一个偏会计。公司金融解释原理，财务管理注重运用。全书对复杂的数学推导一笔略过，解释最好的途径就是举个例子。资本结构及MM定理还需多揣摩。

当手册用比较全

熟读2遍 其义自现

只看过前三章，因为与自己的工作关系不大，所以印象不深刻

早该读完。

终于又学完了一本

原书可以给五星，但是翻译一般（不过也还算好），扣一星，而且从我下到的英文版答案来看似乎还少了大量的习题，再扣一星。如果不是为了应付中文考试的话还是应该读英文版。

点进这条目就发现很多三次元了，噗

目标是倒背如流

讲解很细致，就是条理略乱，没事儿别乱标一二三好嘛！

还是考差了T____T

作者最喜欢说“解释最好的途径就是举个栗子！”

機械工業的書都挺不錯的。。。

对照着读了大半个学期。很多东西还是没有弄得很清楚。毕业了，以后恐怕也没啥机会读了。

咦咦咦~~

祝我拿高分吧！

教材，真心复习得马马虎虎的。

[公司理财_下载链接1](#)

书评

这是一本国内非常流行的国外公司理财教材，应该说，与之同类型而且也很不错的还有梅耶斯的《公司财务原理》等，但是这本书似乎被采纳的更多些。除了原书本身不错以外，原因还包括：机械工业出版社的大力推动；本书翻译的相对较好；其框架相对更适应中国读者等等。这本书的几个...

推荐复旦大学出版的公司金融作为先行的读本，因为这本罗斯的公司金融案例颇多，初学时不容易掌握到公司金融这门学科的架构，可谓管中窥豹只见一斑。当你对整个公司金融有了一个整体认识之后再学习这本书，这下就可谓有的放矢，百发百中了！我在大学时学习这门功课的一点体...

这本应该是机械工业社的翻译本，已经出到6版了，我当初读的是5版英文原版，书中经典案例很多，每章后面题目超级多啊，呵呵，当初看的是晕乎晕乎的，很多东西如果工作上不用到的话，可能都会忘记，我就是典型的一个，对于要考CPA的朋友，读了此本书对于中文教材里的一些概念可能会融会贯通...

这本书条理清晰，内容翔实，是学习公司财务最好的一本教材或参考书，值得手头留有一本。我看的是第六版的中译本，除了个别疏忽的地方之外，本书的翻译也是很不错的，没有其他翻译版中常见的晦涩难懂。

本书内容主要有三大部分。第一，资本决策，即考虑资产负债表的左边，如何进...

我是一穷人。我来到美国。看到什么都贵的要死。提起买教材我就很想撞墙。这本书已经出到了第八版。教授们虽然不是共产主义分子但是都很与时俱进，立刻要求我等去买第八版。最新最新最新。。。好吧。网店看看。最便宜的还要150美元。我天的150RMB的书还从没有买过。。。现在...

今天终于把这本书全部读完了！总体来说，的确是一本非常不错的书。三位作者用清晰严谨的思路、大量生动的实例、诙谐幽默的语言描绘出了公司理财的整个知识体系，其水准不是任何一本国内财务教材所能比肩的。只要用心读，哪怕是对财务学一无所知的读者也完全可以读懂此书...

读这本书之前，先读了《公司财务原理》，两本书被誉为公司理财的两本经典，内容大部分类似，没有资格评论那本书更好，毕竟先入为主，但先入却读的艰难，后者读起来便轻松不少。两者在叙述顺序上差别比较大，前者开始就讲解净现值法则，股票债券价值评估，资本资产定价模型，套...

關於理財，西方的經濟體系確實先進很多，對很多理論方面的東西理解也透切許多。這本書讀起來很通俗易懂且引人入勝，很多知識點除了詳細講解，背後還附有扼要歸納，我認為是初學者入門的好書。

無論學什麼，打好基礎才是最重要的，基礎好了，再去理解深層的東西自然就水到渠成

...

学了两年专业课 我真的觉得这是我学过的最差的教材……

作为教材，我觉得这书实在是太主次不清了，有人赞它深入浅出例子用得多么好多么好，问题是写得实在是好自由，零零碎碎速读非常困难，要不停地在例子中穿插去看，没有侧标也很让人抓狂。

大学二年级的时候看过吴世农的中译本，觉得非常不错，当时学的一些理论现在还记忆深刻，对学习工作都有很好的帮助，推荐收藏，有钱了一定要买一本！

这本书很厚，往往教材都是标榜自己是self contained，这本书也不例外。

但是这本书不适合没有经济金融背景的同学阅读。或者说，

如果没有背景，你读起来的速度可能会非常慢。而和很多知名教材一样，这本书块头之大，令人咂舌。不过，阅读大部头的书并不是像很多人说...

大学公司财务课就是这本，里面的东西给我很大帮助，全书几乎没有什么难点，但是非常的全面以及通俗易懂，如果想在炒股的时候勉强看懂上市公司年报的话，强烈推荐…… 说着说着，很怀念大学生活……

一本经典的，对于建立公司理财知识体系必读的书。600多页，看完花了一个多月，但再怎么样，建议企业管理者也得啃下来。

如果要学得轻松，建议先掌握金融学、会计学两门财务类基础知识学科，否则看着会很累。

你知道72法则吗？你知道什么叫机会成本吗？你知道会计保本点怎么算吗？……

今天的一块钱，如果按照每年1%的利息增长，72年后会变成两块钱，如果利率能到14%，那么大概5年，就可以变成两块钱。如果你把存款当做定期存到银行收3%的利息，而同时别人拿相等的资金购买...

跟注会财管重合度很高，结论都是循循推导而来。

衍生品是设计来满足市场需要的，而唯一的约束限制是人们的想象力。

不光没有想象力，理解别人的想象力还困难。

Black-Scholes期权定价模型依旧记不住。
可能水土不服原因，一些句子拗口，读几遍无法理解。自己学知识有一个很大...

如何计算出实际利率？实际利率和名义利率
假设名义利率为300%，通货膨胀率为280%。根据式 (6-2)，实际利率为： $300\% - 280\% = 20\%$ (近似的公式) 然而根据式 (6-1)，实际利率为： $1 + 300\% - 1 = 5.26\%$ (准确的公式) $1 + 280\%$

一般的，实际利率和名义利率之间的关系可以用公式表示： $1 + \text{名义利率} = (1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通货膨胀率})$ 实际利率和名义利率
假设名义利率为300%，通货膨胀率为280%。根据式 (6-2)，实际利率为： $300\% - 280\% = 20\%$ (近似的公式) 然而根据式 (6-1)，实际利率为： ...

使用哪套账簿？
公司必须同时向他们的股东和税务机关提交关于公司盈亏情况的信息。
美国公司采用两套账簿，一套提供给IRS (称为税收账簿)，而另一套作为年报 (称为股东账簿)，在这两套账簿中，数值是不同的。
为什么会出现这种情况？两套账簿中数值的差异源于它们编制的...

沉没成本 (sunk costs) 是指已经发生的成本。
由于沉没成本是在过去发生的，它不因接受或摒弃某个项目的决策而改变。
沉没成本不属于增量现金流量。机会成本
你的公司可能拥有某一项资产，它可能处在将被出售、租赁等某些使用方式中。一旦这项资产用于某个新项目，则丧失...

[公司理财_下载链接1](#)