

<<投资评估基础>>

图书基本信息

书名：<<投资评估基础>>

13位ISBN编号：9787301070482

10位ISBN编号：7301070489

出版时间：2004-5

出版时间：北京大学出版社

作者：拉姆拜

页数：229

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<投资评估基础>>

### 内容概要

本书内容新颖、篇幅精简。

本书重点阐述公司的资本投资评估决策,对财务管理的其他广泛的主题论述不多,通过大量现实案例来阐述理论。

同时本书包括每章小结、快速提问、课后习题以及课本附录提供所有问题的答案。

每章习题都选自于ACCA、CIMA、ICAEW的考试题目。

在线教师手册附有每章习题答案。

本书适合非金融专业本科生和工商管理硕士的中级课程以及金融专业学生的初级课程。

Steve Lumby 是Tutors and Emile Woolf Colleges的会计学系主任。

在H.J.Heinz公司工作5年后,他在伦敦经济学院做了几年公司财务管理的研究和演讲。

他在King's College(University of London)担任过教学工作。

他是国会下属能源委员会的专家顾问。

是Sheffield Hallam University的资深讲师。

<<投资评估基础>>

书籍目录

引言 投资决策的本质 决策过程 投资决策的做出 技术和投资决策 注释 快速问答题第1章 公司目标、管理目标和公司治理 财富最大化和公司 权力和控制权 董事与股东之间关系的规定 激励机制 结论 注释 进一小阅读 快速问答题 问题第2章 战略计划和财务功能 简介 战略经营计划 竞争分析 投资和财务战略 财务管理的作用 经济中的厂商 风险与回报 注释 进一小阅读 快速问答题 问题第3章 传统的投资评估方法 引言 回收期法 资本报酬率 注释 进一小阅读 快速问答题 问题第4章 单期投资消费决策模型 模型简介 货币的时间价值 基本图形分析 资本市场介绍 回收期法和ROCE 注释 进一小阅读 快速问答题 问题第5章 折现现金流量法 净值的其他解释 内部收益率 折现回收期 净现值的变形 附录：复利和折现 注释 进一小阅读 快速问答题 问题第6章 净现值和内部收益率第7章 项目评估现金流量第8章 不完全竞争资本市场第9章 不确定性、风险、分散投资和回报第10章 风险处理的传统和技术方法第11章 海外资本投资快速问答题答案附表

## &lt;&lt;投资评估基础&gt;&gt;

## 章节摘录

分离定理 研究了金融投资线的工作原理，我们现在把实物投资线和金融投资线结合在一个图上。

这使我们能够研究实物投资决策和资本市场的借贷决策是如何做出的，从而使所有者达到其最高的无差异曲线，以便在一个时期内优化其消费分配并最大化其效用。

然而，到现在我们还是把一个所有者的公司当成我们的决策主体，这里，投资决策者和所有者是同一个人。

引入使用资本市场的可能性，使我们不但可以分析一个所有者的情况，还可以分析更重要的情况，即有许多所有者(股东)并且他们是和投资决策者(即管理层)相分离的。

这就是分离定理。

” 资本投资决策的原则现在变成：公司(即经理们)采纳实物投资直到边际实物投资收益率等于完全竞争资本市场中的利率(回报率)。

这种水平的投资使股东在 $t_0$ 和 $t_1$ 得到一些特别的股利流量。

然后股东做出金融投资决策(或者通过资本市场借贷)直到他们个人的边际货币时间价值等于资本市场利率。

这样的行动，通过形成这个时期内的消费分配，将使他们达到最大可能的无差异曲线，并使个人效用水平最大化。

投资决策的图形推导。

通过研究图4.4，我们可以看到分离定理的决策理论是如何导出的，并且为什么它有助于最大化股东效用。

这里金融投资线被叠加在图4.1上。

让我们暂时假定虽然所有权与管理权分离，公司只有一个股东。

图4.4分离定理 公司现在的清算价值是OA。

在没有资本市场的情况下，我们知道公司经理将会投资AC，并做出实物投资直到实物投资线上的Z点。

这就是实物投资线与所有者的无差异曲线(UT1)的切点，所以在这一点边际投资(由实物投资线的斜率得出)回报等于股东的货币时间价值(由与Z点相切的无差异曲线的斜率得出)。

这样，在我们的单期模型中，股东将收到“现在的”股利OC和下一年的OD。

这个时期内的消费分配使他处于无差异曲线(UT1)的最高点上并使其效用最大化。

随着引入资本市场，公司的管理层现在投资金额QA，以便采纳实物投资直到边际实物投资收益率等于资本市场利率/收益率(由金融投资线的斜率得出)的点。

这就是P点，这里金融投资线与实物投资线相切。

这样，股东得到一个不同的股利分配：现在的OQ和明年的OR。

公司已经采纳了P点的实物投资，因为这能把股东置于金融投资线(V1y)上的最高点。

不像不存在资本市场机会的情形，现在股东不必接受公司供消费的股利分配模式。

相反，他可以在资本市场上借贷(即沿着yw线从P点向下或向上移动)，以便调整他收到的股利流量去适应他喜欢的任何一种消费模式。

这种偏好的模式是由金融投资线与它的某一条无差异曲线的切点提供的，因为其无差异曲线是最高能达到的。

这样。

股东在资本市场贷出或借入资金，直到他的边际货币时间价值(由无差别曲线的斜率得出)等于有效市场利率。

在图4.4里，股东达到这一点S，通过沿着金融线向下并借QT，得到现在的总消费量OT和供明年的消费量OU。

(第二年从公司得到的股利为OR，但是其中一部分尺U被用来偿还借款和增加的利息。

) 股东是否借贷或忽略使用资本市场，仅取决于金融投资线和股东的无差异曲线的切点位置，如

## &lt;&lt;投资评估基础&gt;&gt;

图4.5所示。

图4.4说明如何通过利用实物和金融投资机会，股东能得到比仅作实物投资更高的无差别曲线UT<sub>2</sub>(也就增加了他的效用)。

事实上，这在图4.4上清楚无误地可以看到，因为股东已经设法通过利用资本市场增加其在两年时间内的消费：“现在”增加CT，“下一年”增加UD。

多个所有者的公司 这个分离定理的发展非常重要。

它使公司的管理层仅做出实物投资决策。

让股东去通过资本市场调整他们所得到的股利模式以适应他们特定的消费要求。

在所有者即经理的公司和所有者与管理者相分离，但只有一个所有者的情况下，个人所有者/股东是否使用资本市场，或公司代表所有者/股东使用资本市场(在所有者和管理者分离的情况，只要经理们知道所有者的边际货币时间价值)，对于分析不构成什么差别。

然而，当所有权和管理权分离，并且有不止一个所有者时，分离定理就变得越发重要了。

很简单，不同的个人有不同的货币时间价值，所以，公司能够进行实物投资，但不能进行金融投资决策，因为不止一个的边际货币时间价值。

”分离定理的使用通过让个人股东做出金融投资决策而避免了这个问题。

图4.6表示了一个有两个所有者的公司。

一个拥有75%的股权(股东1)，另一个有25%的股权(股东2)。

公司继续进行实物投资，直到投资的边际收益率等于市场利率，然后按照他们持有的股权比例支出股利给每个股东。

这么做，公司还能确保每一个股东被置于可能的最高金融投资线上。

这时，让个人股东决定哪一个决策是最佳的，在其知道自己的无差异曲线和货币时间价值的情况下，考虑使用资本市场以便调整他收到的股利流量。

在图4.6所示的例子中，股东1(75%股权)将使用资本市场去借款，于是增加了现在的消费，牺牲了未来的消费水平。

股东2将使用资本市场贷款，减少了现在的消费，但在第二年的消费水平却增加了。

图4.6 多所有者的情况 这种单期的投资消费模型对于说明如何和为什么货币具有时间价值，以及导入金融投资决策都是非常重要的。

在这方面，我们强调管理层的目标必须是努力使股东财富最大化，这可以通过按时间的股利流量最大化来实现。

分离定理把后者说得非常清楚。

管理层必须做出投资决策以便使股东的股利流量最大化。

但这只是两个阶段的第一阶段，因为单个股东以后会使用资本市场调整股利流量的时间，以便使其与他所要求的消费模式相一致。

.....

## &lt;&lt;投资评估基础&gt;&gt;

## 媒体关注与评论

是企业建立和提高了这个世界的财富……如果企业在运行，无论是否节俭，财富都在聚集；如果企业停滞了，无论如何节俭，财富都会衰败。

——约翰·梅纳德·凯恩斯，《货币论》 本书的内容涉及公司投资决策，特别是长期资本支出决策的评估。

基本上这与我们1981年出版的第一版的目标相吻合。

这本教材经过多年的扩展，已经涵盖了金融管理方面的更广泛领域，包括了诸如资本成本、股利政策和使用金融衍生工具的风险管理课题。

然而，我们觉得需要用更短的教材来集中研究投资决策问题。

我们的目标是通过发展理论来理解现实。

所涉及的大部分理论方法相对没有问题，如净现值作为决策标准的理论依据。

然而，技术的实际应用通常会引起严重问题，有必要记住理论中蕴含的一些假设有时是值得怀疑的。特别足，所有假设中最基本的假设——把股东财富最大化作为管理的主要目标的假设——就完全可能会被经理们的个人目标所损害。

本书提供了投资决策的综合介绍。

适合入门水平的大学生进行学习和专业研究，也特别适合MBA学生学习。

我们略去了一些问题的介绍，如资本构成、股利政策和金融衍生工具，譬如期权。

也略去了一些风险管理方面的详细阐述，但是增加了关于风险处理的方法一章并在附录中提供了一些所涉及数学方面的介绍。

本书的作者具有在多所学院(伦敦商学院、立兹理工学院、谢菲尔德大学、谢菲尔德霍尔曼大学及私人职业中心)教授金融管理的经验，他们教授的学生包括学术的(商业、财务专业的本科生、硕士生；全日制、业余或经理MBA)和职业的(ACCA、ICAEW、CIMA)。

我们比学生从这些经验中获得更多的知识，并认为有必要提出研究这个课题的新方法以便使其更接近现实世界。

引言中详细介绍了我们的方法并解释了本书的结构。

如《投资评估与财务决策》一书一样，在我们这本更综合的教材中，每章的结尾既有“快速问答题”又有全面的考试型问题，以及简明的每章小结。

读物列表中的书目可以查到，涉及高等数学应用的内容基本上被略去了。

“快速问答题”中问题的设计侧重于每章中更有意义的方面并测验理解程度，我们对此给出反馈(快速问答题的答案在本书的最后)。

考试型问题的选择涵盖了每章的重要方面并模拟真实环境进行考试和练习。

这些问题由作者所编写或来源于职业机构的考试题，在此，我们感谢那些机构允许我们使用它们的问题。

指导教师可以从出版商那里得到这些问题的答案手册。

这本书使用了投资决策的规范经济学理论。

它着重于对投资决策方式的理解及如何改进决策过程。

虽然本书可能提供实际问题的答案，这不是其主要目的。

本书作者对把这些理论应用到实际中导致的损失不承担责任!本书中我们尽可能采用描述性和图解的方法。

因为采用数学的方法通常会模糊我们对现实和重要结论的理解，所以我们相信，这本书更容易被更多的读者所接受。

我们也相信对本书的理解是使用更加复杂的数学方法所必须的，那些内容应该在更高级的课程中进行研究。

金融管理是有魅力的、有研究回报的领域。

我们希望大家通过本教材喜欢这门课程，并在这门课题上继续深造。

最后，我们要感谢托马森学习社的同仁，包括Alan Nelson、Jennifer Pegg、Jenny Clapham和Penny

Grose.

## <<投资评估基础>>

### 编辑推荐

本书深入浅出地介绍了投资评估的方法和技巧，对净现值法、回收期法、IRR法等主要的投资评估方法进行了比较分析，还介绍了如何处理风险，以及海外投资中产生的问题，包括了相关的理论和各种实际操作的技巧，并提供了大量的案例。

本书的快速问答题有助于读者理解相应章节的基本概念，而进一步阅读的文章对开拓读者的视野有很大帮助。

本收的内容基本上以英国为出发点，但涉及的理论和实践也同样适用于我国及其他国家。



版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>