

<<价值评估>>

图书基本信息

书名：<<价值评估>>

13位ISBN编号：9787802071858

10位ISBN编号：7802071852

出版时间：2005-6

出版时间：经济管理出版社

作者：伊恩·赫斯特

页数：154

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>

<<价值评估>>

内容概要

本书介绍了净现值和资本成本的基本知识。

考察了现金流量、风险调整收益这些基本原则用于实践时涉及到的问题，诠释了NPV技术，考察了计算NPV的两种方法。

首先，加权平均资本成本法是一种简单但不够精确的方法，它被广泛应用，特别是规模中等或者代表公司活动的项日，它特别适合分散的评估过程。

另一种方法是调整现值法，这是一种比较复杂但更精确的方法，可以将与项目相关的特定融资方案包括在分析中。

项目评估的问题主要与风险有关。

风险分析考察了几种方法，这些方法用于修改评估以考虑可能的结果的范围。

这些方法包括：敏感性分析：蒙特卡罗模拟分析法；实物期权分析法，以及特特的评估方法，该方法考察可以使用特殊的评估方法的三种情形；即跨国投资；资产更新和时间的选择；租赁分析。

并且作者运用包含了投资拨款申请应包括的一套适当的标准信息例子，提供了评估过程的管理。

<<价值评估>>

作者简介

伊恩·赫斯特 (Ian Hirst) 是爱丁堡Heriot-watt大学的金融学教授。他在牛津大学获得硕士学位，是康耐尔大学的MBA，并获得了芝加哥大学的博士学位。他在英国、美国和澳大利亚的许多大学进行过教学工作。

赫斯特教授在讲授MBA的项目评估方面拥有丰富的经验，这些MBA课程是为在各行各业担任管理人员的学生设立的。

赫斯特教授的课程论文要求学生将现代的评估方法应用于现行的公司项目中，通过这些论文作业。

他了解了很多与采用评估技术所面临的实际问题有关的知识。

本书强调了确定相关的现金流量的问题以及将接受某项目所产生的广义影响（即使某些影响难以量化）考虑在内的重要性。

这种安排在一定程度上是由上述经验导致的。

赫斯特教授是一些论述项目评估和其他金融问题的教材与学术期刊的作者，这其中包括一个“商业投资决策”专论。

他讲授国际营销管理协会 (CIMA) 的一个主要课程——资本性投资的评估。

并为许多大公司提供与评估方法和程序有关的建议。

<<价值评估>>

书籍目录

第一章 目标与绪论1 导言/3 项目/3 股东价值/7 发现项目/11 本书的结构/16 第二章 现值的基本原理/19 导言/21 资金的时间价值/21 估计现金流量的价值/23 净现值的含义/24 其他评估方法/25 为什么不喜
欢Npv?/30 资本成本/30 税收补贴/36 融资风险/37 结论/38 第三章 定义相关的现金流量/39 导言/41 增量/41
现金流量/42 与现金流量定义相关的问题的示例/52 结论/62 第四章 风险调整的报酬率/63 导言/65 典型项
目的必要报酬率/65 计算风险调整的必要报酬率的困难/69 项目的特定报酬率/73 结论/76 第五章 NPV技
术/79 导言/81 加权平均成本/82 调整现值/84 加权平均成本与调整现值/85 其他评估方法/86 结论/87 第六章
风险分析/89 导言/91 敏感性分析/93 蒙特卡罗模拟分析/98 项目之间的互相作用/105 延伸分析：实物期
权/106 隐性期权/110 期权的价值/111 结论/113 第七章 特殊的评估方法/115 导言/117 国际投资/117 更新和
时间选择/128 租赁/137 结论/143 第八章 结论/145 一般总结/147 主题/148 评估报告/150 结论/153

<<价值评估>>

章节摘录

1：测量债务和权益 在计算公司的 ρ 值时需要债务(D)和权益(E)的价值。

有两种测量它们的方法——按市场价值或按账面价值。

这两种测量都可能产生错误；特别是对E的测量，这是一个判断问题，在特定情况下，其方法可能导致比较小的错误。

使用账面价值会产生错误是因为会计们以希奇古怪的方法对资产进行估价，例如，任意采用折旧方法，没有考虑通货膨胀，忽略了专利权或商标等资产的价值，等等。

市场价值也有问题。

权益价值的大部分取决于公司在将来可能利用的可盈利的机会。

第1章的一些说明性计算表明，这一因素在“正常”公司的价值中所占的比例很大；对于“成长型”或“科技”公司而言，这一因素在权益价值中所占的比例非常大。

假设这样的公司遵循严格的政策，即以相等比例的债务和权益为所有投资项目提供资金，所以，评估与一个新项目相关的税收补贴所需要的适当的杠杆比率是 $D/E=1$ 。

这一比率将大致反映在D和E的账面价值中，但是，市场价值将给出一个非常不同的比率，因为在E中存在“未来的机会”要素。

如果我们认为权益的市场价值与账面价值的差异在很大程度上归咎于“长期的未来机会”，而且，公司的实际运营所需要的资金分别由债务和权益融资的比例粗略地等于它们的账面价值比例，那么，使用账面价值测量D和E，可以被证明是正确的。

因此，本书倾向于在必要报酬率公式中使用账面价值权数。

例外是存在的；“将来的机会”不可能具有负的价值，所以，如果权益的账面价值超出市场价值，这必定意味着会计系统高估了资产的实际经济价值。

在这种情况下，我们偏向于选择市场价值权数。

一般地，如果你认为会计系统在计算公司资产的经济价值方面的表现非常糟糕，或者你认为资产价值将来的增长机会是不明显的，在这种情况下更应该利用市场价值。

<<价值评估>>

媒体关注与评论

本书的目的是向读者展示如何在提升价值的投资决策中利用现行的项目评估技术。它的目标读者是财务分析家以及直接参与投资决策的其他人员。

<<价值评估>>

编辑推荐

如何在提升价值的投资决策中利用现行的项目评估技术？
这是本书的目的。
本书介绍了净现值（NPV）和资本成本的基本知识。
考察了现金流量，风险调整收益这些基本原则用于实践时涉及到的问题。
诠释了NPV技术及计算NPV的两种方法。
适合财务分析家及直接参与投资决策的人员使用。

<<价值评估>>

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>