

<<光华财经文苑>>

图书基本信息

书名：<<光华财经文苑>>

13位ISBN编号：9787810884976

10位ISBN编号：7810884972

出版时间：2006-6

出版时间：西南财经大学出版社

作者：王裕国

页数：1204

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>

内容概要

《光华财经文苑（2004年卷）》主要内容包括了：金融保险，工商管理，会计与财务，经济理论与实践，财政与税收，统计，经济信息与电子商务，法学与人口，公共管理等。

书籍目录

金融曾康霖当前金融领域中值得关注的悖理现象曾康霖当前我国商业银行经营格局的变化与金融创新
曾康霖对商业银行展业的一点认识曾康霖解读行为金融学曾康霖金融机构的性质、理论支撑与市场的
关系曾康霖略论非典对我国金融业的影响曾康霖必须关注房地产经济的特殊性及其对金融的影响--对
我国现阶段房地产经济的理论分析曾康霖民营银行：敏感而需要讨论的金融热点话题曾康霖社会阶层
收入结构变迁与金融机构展业定位曾康霖 虞群娥辩证地看待银行业的分业经营与混业经营曾康霖
冯用富人民币汇率稳定与汇率机制改革曾康霖 冯用富改革我国汇率机制稳定人民币汇率刘锡良 曾
欣中国金融体系的脆弱性与道德风险冯用富货币政策能对股价的过度波动做出反应吗?何泽荣对四川省
将民间资金转化为民间资本的建议何泽荣 赵静梅论中国的利率政策何泽荣 何军评克鲁格曼的"永恒
的三角形"西南财经大学中国金融研究中心调研组对我国中外金融机构合作情况的考察西南财经大学中
国金融研究中心调研组金融需求与供给互动研究--对我国部分地区商业银行金融创新的考察殷孟波以新
的视角看银行贷款集中殷孟波 贺国生银行为什么愿意向大企业贷款殷孟波 贺向明存款激励与贷款
约束--四万亿存差生成的制度分析殷孟波 翟立宏如何看待四万亿银行存差张静琦应建立完善的信用
管理体系张静琦 孔曙东金融高等教育面临的挑战与改革张静琦 温珂参股：WTO后外资银行与中资
银行的双赢选择曾志耕 何福章商业银行的生存挑战与启示刘锡良 肖龄从独立走向合作--中央银行
未来发展趋势倪克勤 尹宇明资本管制与宏观经济政策的配合.....保险工商管理会计与财务经济理论
与实践财政与税收统计经济信息与电子商务法学与人口公共管理

章节摘录

2.净现值法的局限性--相对于期权决策法 尽管净现值投资决策法在实践上具有简单、易于操作等优点,但是,用净现值法进行投资决策具有严重的局限性。

(1)净现值决策理论是建立在这样的假设上,即投资决策在一定条件下可以还原,即项目投资在市场条件恶化时,能够以某种方式还原。

如果不能还原,则它是一个要么现在投资,要么永不投资的决策。

而如果公司现在不进行投资,那么它将永远失去了这个投资机会。

在实践中,虽然这个假设有时是成立的,然而,在绝大多数情况下并非如此。

一般来讲,项目投资是不可还原的,并且是可以延迟的,推迟一个不可还原的投资决策对项目决策具有重要意义。

因此,我们需要充分考虑到投资的不可还原性、不确定性和执行时间,从一个新的视角来对项目投资决策进行分析。

许多经济学家在现在的投资研究中,强调公司拥有的是投资机会,公司的投资决策即是怎样有效地利用投资机会。

我们可以还原投资时,它即“执行”了它的期权。

这样一来,如何利用投资机会的问题就变成了什么是执行项目期权的最佳时间?

当公司进行不可还原的项目投资时,实际上就把投资期权给放弃了。

换句话说,公司进行项目投资,便放弃了等待新的可能影响投资决策和执行时间的信息的机会。

如果市场条件恶化,公司将无法还原投资项目。

失去的期权价值即是包括投资成本在内的机会成本。

因此,简单的净现值投资决策法应进行如下修正:投资项目的净现值不但要为正值,而且要大于公司为保持投资期权所付出的成本。

(2)传统净现值投资决策法的另一局限性是它忽略了创造期权所具有的价值。

有时,孤立分析时并不经济的项目,实际上会创造出机会,使公司在市场条件好转时进行其他投资。

在这方面,研究与开发即是一个很好的例证。

如果不很好地评价研究与开发所创造的新投资机会,公司很可能对研究与开发投资过少,从而不利于公司后期的长远发展。

二、期权决策法--一种全新的投资决策方法 期权决策法在公司的投资决策中具有广泛的应用价值。

尽管财务经理们在进行投资决策时,并不经常使用“投资期权”术语来描述投资机会。

如财务经理们经常谈到投资的“不可预见因素”,而不会谈到“投资看涨期权”和“投资看跌期权”

。

然而,当财务经理们在讨论重大的投资意向时,这些“不可预见因素”经常是投资决策的关键。

值得一提的是,正是这些“不可预见因素”的存在,使得财务经理们有必要了解和掌握期权决策法。

.....

编辑推荐

西南财经大学“十五”“211工程”建设资助项目

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>