第一图书网, tushu007.com

<<财务战略>>

图书基本信息

书名：<<财务战略>>

13位ISBN编号：9787514100921

10位ISBN编号：751410092X

出版时间：2011-5

出版时间：经济科学

作者：上海国家会计学院 编

页数：470

字数：760000

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

在《成为胜任的CFO}研究报告完成的基础上，我们在财政部的大力支持下，决定利用世界银行对“中国会计改革与发展”项目的支持，开发上述与CF0能力相关的全部l7门课程教材，这是一项十分繁重和艰巨的任务。
上海国家会计学院采用全球公开招标的形式招标课程开发单位，并按照研究能力、实际培训经验(包括MBA与EMBA的教学经验)和低成本的标准评标，最终南开大学、中山大学、同济大学、北京交通大学、中国人民大学、东北财经大学、西南财经大学、上海财经大学等国内知名院校中标。
又经过近四年的努力，完成了CF0能力框架指引下的全部l7门课程的培训教材，这就是呈现在我们面前的这套丛书。
丛书的编写，注重以国际经济环境为视野，以学科理论体系为基础，以解决实务问题为导向，通过大量的案例来帮助理解理论、解决实际问题。
丛书的编写得到了各课题负责人和编写人员的高度重视，教材内容经过试讲和反复研讨修改后最终定稿。

<<财务战略>>

书籍目录

第一章 导论
篇首语
本章目标
关键词
第一节 财务战略的定义
第二节 财务战略的目标
第三节 股东和公司
第四节 利益相关者权衡
第五节 经营风险与财务风险的搭配
第六节 关于本书
本章小结
复习思考题
第二章 战略投资的财务分析
篇首语
本章目标
关键词
第一节 以净现值准则为核心的分析
第二节 负债融资项目的折现方法及“循环计算”问题
第三节 扩展的净现值：加入实物期权的价值
第四节 不确定性分析
本章小结
复习思考题
第三章 融资战略
篇首语
本章目标
……
第四章 资本结构战略
第五章 股利战略
第六章 企业生命周期与财务战略
第七章 基于价值的管理
附录
参考文献

章节摘录

版权页：插图：（二）代理成本的影响在前面讲第二步检查融资组合的税负水平时，我们讲到债务的增加使税收“挡板效应”和财务困境成本同时增加，但有一个问题没有考虑，这就是代理成本。
这里考虑的代理成本是指股东与债权人的代理成本。
当企业向债权人借入资金后，代理关系在所有者与债权人之间也就形成了。
债权人按照一定的利率将资金贷给企业，其目的是到期收回本金，并得到约定的利息收入。
例如，银行贷款100万元给企业，期限3年，年利率10%。
银行作为债权人贷款的目的是每年获得约定的10万元利息收入，连续3年，3年期满后收回本金100万元。
企业贷款目的是因生产经营扩大或投资规模的需要，其是带有一定风险的。
如上例，企业借人100万元后，将其投入对生产车间的扩建，以适应产品生产的扩大需求，并从增长的产量上求得回报，增加利润。
可见，债权人和所有者两者的目标不一致。
当借款合同成为事实后，对资金的控制权就由债权人手中转人所有者，这时所有者有可能改变举债资金的原定用途，而将其投入风险更高的项目。
如上例，企业将借人的100万元资金转而投入其兴建的一酒楼项目，以期酒楼早日竣工开业并从中获利。
若酒楼开业后生意兴隆，获取可观利润，这些利润被企业所有者享有；若酒楼项目投资失败，企业无力偿债，其损失则是由债权人与所有者共同承担的。
虽然法律上规定当企业破产时，债权人分配破产财产优先于股东，但实际中，破产企业的财产往往是资不抵债。
所以对债权人而言，其收益与报酬是不对称的。
另外，如企业在原资产状态无改变情况下提高负债比重，其形成的财务杠杆效用仅有利于所有者，但却会使原先的债权人蒙受损失。
例如，企业增发债券100万元，这100万元债券产生的效益仅归企业所有者享有，但增发债券后，因负债比率上升，使原先公司债券的市场价值下跌，从而使原债权人蒙受损失。
若企业破产，新旧债权人共同分配财产，使旧债券的风险增加，其价值下降。
由于上述原因，公司的股东与债权人在投资决策、筹资决策、股利决策方面都存在着分歧，这些分歧可以增加负债成本或者增加负债的限制条件从而对公司的资本结构产生影响。
如在借款合同中加入限制性条款，如规定借款的用途，借款的信用条件，规定不得发行新债或限制发行新债的数额等。
公司管理者在进行筹资决策时，应尽量通过筹资方案的调整，减少这些代理成本。
在实际中，往往可以采用发行混合证券，即既有权益特征，又有负债特征的证券。
如可转换债券和优先股。
可转换债券是一种被赋予了股票转换权的公司债券。
发行公司事先规定债权人可以选择有利时机，按发行时规定的条件把其债券转换成发行公司的等值股票（普通股票）。
可转换债券具有双重价值的选择权，这种选择权所具有的市场价值可使公司以低于一般非转换债券的利息率发行，能以较低的成本筹措资金。
可转换债券不仅可以使投资者获得固定利息，而且向其提供了转换为股权投资的选择权，因而能吸引投资者投资，便于企业资金的筹集。
发行可转换债券可减少筹资中的利益冲突和代理成本。

第一图书网, tushu007.com

编辑推荐

《财务战略》是上海国家会计学院CFO丛书之一。

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