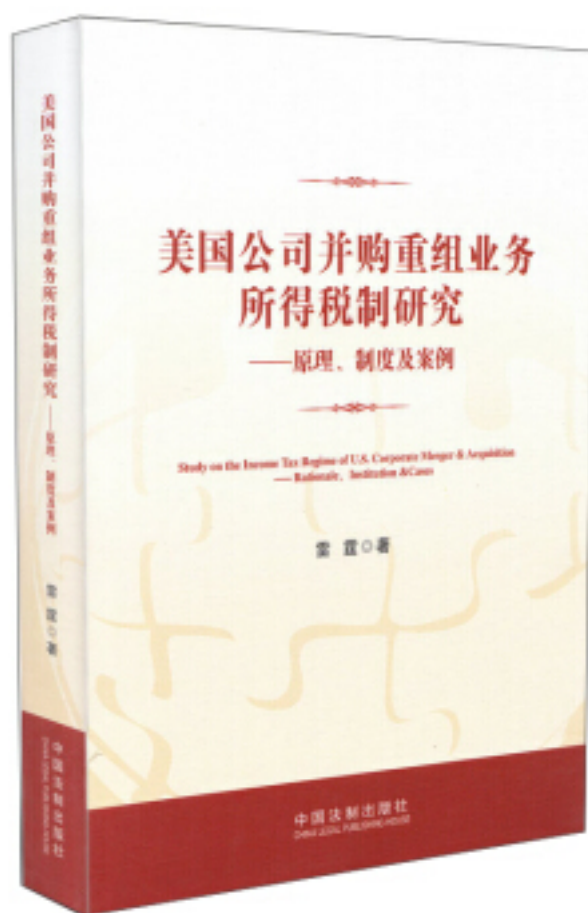


美国公司并购重组业务所得税制研究：原理、制度及案例 [Study on the Income Tax Regime of U.S. Corporate Merger & Acquisition——Rationale, Institution & Cases]



[美国公司并购重组业务所得税制研究：原理、制度及案例 \[Study on the Income Tax Regime of U.S. Corporate Merger & Acquisition——Rationale, Institution & Cases\]_下载链接1](#)

著者:雷霆 著

[美国公司并购重组业务所得税制研究：原理、制度及案例 \[Study on the Income Tax Regime of U.S. Corporate Merger & Acquisition——Rationale, Institution & Cases\]_下载链接1](#)

标签

评论

内容粗看还可以，需要进一步看

按照CAPM的规定，Beta系数是用以度量一项资产系统风险的指针，是用来衡量一种证券或一个投资组合相对总体市场的波动性（volatility）的一种风险评估工具。从市场组合的角度看，可以视单项资产的系统风险是对市场组合变动的反映程度，用贝塔系数度量。 β 表示的是相对于市场收益率变动、个别资产收益率同时发生变动的程度，是一个标准化的度量单项资产对市场组合方差贡献的指标。[1] 也就是说，如果

资本资产定价模型 资本资产定价模型

一个股票的价格和市场的价格波动性是一致的，那么这个股票的Beta值就是1。如果一个股票的Beta是1.5，就意味着当市场上升10%时，该股票价格则上升15%；而市场下降10%时，股票的价格亦会下降15%。Beta是通过统计分析同一时期市场每天的收益情况以及单个股票每天的价格收益来计算出。1972年，经济学家费歇尔·布莱克（Fischer Black）、迈伦·斯科尔斯(Myron Scholes)等在他们发表的论文《资本资产定价模型：实例研究》中，通过研究1931年到1965年纽约证券交易所股票价格的变动，证实了股票投资组合的收益率和它们的Beta间存在着线形关系 资本资产定价模型的意义与应用 资本资产定价模型的意义与应用

。当Beta值处于较高位置时，投资者便会因为股份的风险高，而会相应提升股票的预期回报率。举个例子，如果一个股票的Beta值是2.0，无风险回报率是3%，市场回报率（Market Return）是7%，那么市场溢价（Equity Market Premium）就是4%（7%-3%），股票风险溢价(Risk Premium)为8%（2X4%，用Beta值乘市场溢价），那么股票的预期回报率则为11%（8%+3%，即股票的风险溢价加上无风险回报率）。

以上的例子说明，一个风险投资者需要得到的溢价可以通过CAPM计算出来。换句话说，可通过CAPM来知道股票的价格是否与其回报相吻合。 资产估值

在资产估值方面，资本资产定价模型主要被用来判断证券是否被市场错误定价。根据资本资产定价模型，每一证券的期望收益率应等于无风险利率加上该证券由 β 系数测定的风险溢价： $E(r_i) = r_F + [E(r_M) - r_F]\beta_i$

一方面，当我们获得市场组合的期望收益率的估计和该证券的风险 β_i 的估计时，我们就能计算市场均衡状态下证券i的期望收益率 $E(r_i)$ ；另一方面，市场对证券在未来所产生的收入流（股息加期末价格）有一个预期值，这个预期值与证券i的期初市场价格及其预期收益率 $E(r_i)$ 之间有如下关系：

在均衡状态下，上述两个 $E(r_i)$ 应有相同的值。因此，均衡期初价格应定为：

于是，我们可以将现行的实际市场价格与均衡的期初价格进行比较。二者不等，则说明市场价格被误定，被误定的价格应该有回归的要求。利用这一点，我们便可获得超额收益。具体来讲，当实际价格低于均衡价格时，说明该证券是廉价证券，我们应该购买该证券；相反，我们则应卖出该证券，而将资金转向购买其他廉价证券。

当把公式中的期末价格视作未来现金流的贴现值时，公式也可以被用来判断证券市场价格是否被误定。

很不错的一本书。很好

美国公司并购重组中的净营业亏损等税收属性的结转利用 第一章
净营业亏损的结转抵减规则概述 第二章
并购重组中税收属性结转利用的一般规则——《联邦税收法典》第381条 第三章
对所有权变化后净营业亏损和某些内在亏损递延的限制——《联邦税收法典》第382条
第四章 对利用收购前亏损冲抵内在收益的限制——《联邦税收法典》第384条 第五章
对逃避或规避所得税的并购的主观限制——《联邦税收法典》第269条

正版!好!!!

高度市场经济的产物，我国以后公司并购重组改革的方向，国内少有的集理论和实务为一体的研究著作。

[美国公司并购重组业务所得税制研究：原理、制度及案例 \[Study on the Income Tax Regime of U.S. Corporate Merger & Acquisition——Rationale, Institution & Cases\]_下载链接1](#)

书评

[美国公司并购重组业务所得税制研究：原理、制度及案例 \[Study on the Income Tax Regime of U.S. Corporate Merger & Acquisition——Rationale, Institution & Cases\]_下载链接1](#)