

金融教材译丛



HZ BOOKS

华章教育

PEARSON

EXCEL MODELING
AND ESTIMATION
In The Fundamentals of
Corporate Finance (3rd Edition)

财务管理

(原书第3版)

以Excel为分析工具

(美) 格莱葛 W. 霍顿

Craig W. Holden

印第安纳大学

谢岚 林润华 何雪艳 译



附光盘



机械工业出版社
China Machine Press

本书内化了财务管理的模型,并通过 Excel 表格的形式制作成模板,为老师的教学与学生的学习过程提供了现成的检验工具。通过每一个模板教会学生如何建立投资模型,并进行案例分析计算。其渐进式的指导与完整的帮助文件,使得学生能自主地学习。

本书适用于金融、经济类专业的本科生。

Craig W. Holden. Excel Modeling and Estimation: In the Fundamentals of Corporate Finance, 3rd edition.
ISBN: 978-0-13-207989-1

Copyright © 2009 by Pearson Education, Inc.

Simplified Chinese Edition Copyright © 2010 by China Machine Press.

Published by arrangement with the original publisher, Pearson Education, Inc. This edition is authorized for sale and distribution in the People's Republic of China exclusively (except Taiwan, Hong Kong SAR and Macau SAR).

All rights reserved.

本书中文简体字版由 Pearson Education (培生教育出版集团) 授权机械工业出版社在中华人民共和国境内 (不包括中国台湾地区和中国香港、澳门特别行政区) 独家出版发行。未经出版者书面许可,不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有 Pearson Education (培生教育出版集团) 激光防伪标签,无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版

版权所有,侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号: 图字: 01-2010-3821

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理: 以 Excel 为分析工具 (原书第 3 版) / (美) 霍顿 (Holden, C. W.) 著; 谢岚, 林润华, 何雪艳译. —北京: 机械工业出版社, 2010. 7
(金融教材译丛)

ISBN 978-7-111-31109-6

I. 财… II. ①霍… ②谢… ③林… ④何… III. 电子表格系统, Excel—应用—财务管理
IV. F275-39

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 120246 号

机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑: 佟欣书 版式设计: 刘永青

北京瑞德印刷有限公司印刷

2010 年 7 月第 1 版第 1 次印刷

184mm × 260mm · 14.25 印张

标准书号: ISBN 978-7-111-31109-6

ISBN 978-7-89451-598-8 (光盘)

定价: 36.00 元 (附光盘)

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 88379210; 88361066

购书热线: (010) 68326294; 88379649; 68995259

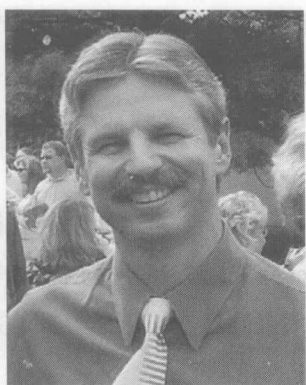
投稿热线: (010) 88379007

读者信箱: hzjg@hzbook.com



作者简介

ABOUT THE AUTHOR



格莱葛 W. 霍顿是印第安纳大学凯利商学院的金融学副教授，获得加利福尼亚大学洛杉矶分校（UCLA）安德森学院的工商管理硕士学位和博士学位，多次获得教学和科研奖励。他关于证券交易和市场形成（市场微观结构）的研究成果已发表在一流学术期刊上。在金融方面，撰写了四部关于 Excel 建模与预测的著作，并由 Pearson/Prentice Hall 出版公司出版，对应的中文版本由人民大学出版社出版。他先后主持了 16 次学术讲座，在西部金融

协会（Western Finance Association）的计划委员会中工作已有 9 年，作为《金融市场杂志》（*Journal of Financial Markets*）的编委已有 11 年，担任系学术委员会主席 11 年，并连续 6 年担任其他三个校际委员会主席，负责主持金融系的主要课程改革工作。

格莱葛 W. 霍顿是印第安纳大学凯利商学院的金融学副教授，获得加利福尼亚大学洛杉矶分校（UCLA）安德森学院的工商管理硕士学位和博士学位，多次获得教学和科研奖励。他关于证券交易和市场形成（市场微观结构）的研究成果已发表在一流学术期刊上。在金融方面，撰写了四部关于 Excel 建模与预测的著作，并由 Pearson/Prentice Hall 出版公司出版，对应的中文版本由人民大学出版社出版。他先后主持了 16 次学术讲座，在西部金融

协会（Western Finance Association）的计划委员会中工作已有 9 年，作为《金融市场杂志》（*Journal of Financial Markets*）的编委已有 11 年，担任系学术委员会主席 11 年，并连续 6 年担任其他三个校际委员会主席，负责主持金融系的主要课程改革工作。

格莱葛 W. 霍顿是印第安纳大学凯利商学院的金融学副教授，获得加利福尼亚大学洛杉矶分校（UCLA）安德森学院的工商管理硕士学位和博士学位，多次获得教学和科研奖励。他关于证券交易和市场形成（市场微观结构）的研究成果已发表在一流学术期刊上。在金融方面，撰写了四部关于 Excel 建模与预测的著作，并由 Pearson/Prentice Hall 出版公司出版，对应的中文版本由人民大学出版社出版。他先后主持了 16 次学术讲座，在西部金融



译者序

THE TRANSLATOR'S WORDS

由印第安纳大学凯利商学院金融学副教授格莱葛 W. 霍顿撰写的《财务管理：以 Excel 为分析工具》第 3 版，是他与培生公司合作出版系列丛书中的一本。该系列丛书包括了财务管理和证券投资中的 Excel 建模与预测共四本，每本书都是在 Excel 基础上讲授如何构建财务、金融模型。

由于 Excel 提供了强大的函数（特别是财务函数）运算、数据分析功能，被广泛应用于财务分析、投融资分析、估值等领域，用 Excel 完成财务建模是投融资领域从业人员的一项基本技能，因此熟练运用 Excel 将会大大提高建模、数据分析的效率和质量。

本书涉及的内容几乎涵盖了公司财务管理中的所有量化模型，覆盖面广，包括货币时间价值、证券（债券和股票）估值、资本预算、财务计划、金融衍生产品（期权）定价等领域及其 Excel 估值模型构建。所有案例都是从一个简单案例开始，逐步过渡到实践中的实际应用模型构建，是公司理财类教材的有益补充。作者出版本书的目的是希望能将基于计算器为主要工具的公司理财课程教学改进为基于 Excel 的课程教学。此改变将有助于学生更好地为适应 21 世纪商业社会需求做准备。通过引入实践性强、更为现实的内容，以及采用积极主动的学习方法，大大提高学生对理论教学与实践工作结合的认识与理解。

作为最新的版本，本书随书赠送的光盘中为读者提供了包括每章内容的电子数据表模型。读者打开某个数据表文件，就能进行模型的构建。由于有渐进性的指导和完整的帮助文件，读者只需按照模型构建的步骤说明即可轻松完成，从而将被动学习变为主动学习。在以前的教学使用中，这些电子数据表模型受到了学生的欢迎。我们希望本书的翻译出版有助于 Excel 分析工具在金融、财务领域中的应用与推广。

本书可作为高等院校金融学、财务管理、会计学等专业的本科高年级学生、研究生和 MBA 的相关课程教学参考书，也可作为银行、证券、保险等相关企业金融从业人员的培训教材或参考书。

本书的完成是与机械工业出版社华章公司的编辑和出版人员辛勤工作分不开的，正

是他们一直秉承“为教育服务”的出版原则，在推动经济管理类翻译版教材的出版中倾注了大量的心血，为经济管理类课程的教学发展做出了突出的贡献。

由于时间紧、译者水平有限，译文中难免存在不当和错误之处，敬请读者给予批评指正。

谢岚 林润华 何雪艳

于北京

2010年5月

第3版的变化

本书自出版以来，深受读者欢迎，在各大院校广泛使用。本书第3版在保持原有内容的基础上，进行了全面的修订和更新，主要体现在以下几个方面：

- 更新了全书的参考文献，增加了最新的学术研究成果。
- 对全书的章节进行了重新编排，使知识结构更加清晰、逻辑更加严密。
- 增加了大量的案例分析和习题，以增强读者的理解能力和应用能力。
- 对全书的图表进行了重新设计，使其更加直观、易懂。
- 对全书的术语进行了统一和规范，以确保全书的术语使用一致。
- 对全书的排版进行了重新设计，使其更加美观、大方。

P

前言

REFACE

总序

自 20 世纪 80 年代初 PC 机、Lotus 1-2-3 以及微软的 Excel 问世以来，已有 20 多年的历史，电子数据表模型已成为商界金融专业人士最常用的工具。然而迄今为止，大多数公司理财课本仍将计算器作为主要的计算工具，很少涉及 Excel 估值模型的构建。本书正好填补了此项空白，教会学生如何利用 Excel 构建财务估值模型是本书的写作目的；通过渐进式的说明，引导学生自己动手构建模型（主动学习），而非直接给出已完成的模型（被动学习）；从最简单的例子着手，逐渐过渡到现实生活中的实际应用。本书涉及的内容几乎涵盖了公司理财中的所有量化模型。

出版本书的目的仅仅是希望能将基于计算器为主要工具的公司理财课程教学改进为基于 Excel 的课程教学。此项改变将有助于学生更好地为适应 21 世纪商业社会需求做准备。通过引入实践性强、更为现实的内容，以及采用积极主动的学习方法，可以提高学生对教师教学业绩的评估成绩。

第 3 版的变化

作为最新的版本，本书最大的创新在于：在随书赠送的光盘中为读者提供了包括每章内容的电子数据表模型。与前两个版本相比，具体有以下变化：

- 光盘中所提供的电子数据表模型非常受学生欢迎。打开某个数据表文件，就能进行模型的构建。按照模型构建的步骤说明即可轻松完成，而不需参照教科书上的说明。一旦完成后，可直接与书中所提供的数据表完整模型进行对比和检验，这样能让学生将精力集中在财务公式及预测的完成上。
- 本书中增加了大量公司理财新内容，包括：

(1) 利用五种方法分别估算两阶段现金流框架下的企业/项目价值，并比较其等价性，五种方法分别是：权益自由现金流法；企业自由现金流法；剩余利润法；股息折现模型法；调整现值法。

(2) 利用基于 Fama-MacBeth 法的静态 CAPM 模型估算资本成本，包括：基于 Fama-MacBeth 三因素模型，利用 APT 或 CAPM 模型预测资本成本；四个国际平价条件的分析。

- (3) 在最后一章中给出了一些有用的 Excel 使用技巧。
- (4) 光盘以及书中所提供的电子数据表格以及相应的解释以 Excel2007 为默认版本, 但是光盘中同时也提供了基于 Excel1997-2003 版本的电子数据表格模型。^①
- (5) 电子数据表格中解释框中的公式不能被直接复制到单元格中, 所有的解释框与箭头都是对象, 因此当工作表设置完成后可直接将其删除而其他部分则保留不动。

本书的特色

与其他类似书籍相比, 本书具有以下特点。

- 简单易学的 Excel 模型构建。市面上的其他书籍讲授的重点在于如何利用 VBA (Visual Basic for Applications) 或宏编写程序。比较而言, 本书则用简单易学的 Excel 电子表格模型解决问题。尽管编程受到了某些学生的推崇, 但是大多数人还是比较反感。而简单易学的 Excel 模型则能为所有人提供一个直观、友好的环境, 上手非常容易。它完全有能力解决包括非常复杂案例在内的一系列应用案例问题。而且学生只需具备基础的 Excel 知识, 会在单元格中输入计算公式并知晓如何在单元格之间进行公式的复制即可。可能用到的其他 Excel 功能 (如嵌套函数、模拟运算表、规划求解等) 将在使用时进行介绍和解释。
- 从简单例子入手, 逐步扩展至实践和实际应用。本书的所有案例都是从一个简单案例开始, 逐步过渡到实践中的实际应用模型构建。大多数章节中最初构建的 Excel 模型都将被用于构建下一个更为复杂的模型。例如: 二叉树期权定价模型构建这一章节就是由以下 Excel 模型构成的: ①构造组合的单期期权定价模型; ②构造组合的 8 期期权定价模型; ③风险中性条件下的 8 期期权定价模型; ④支付离散股息、风险中性条件下的美式和欧式期权的 8 期模型; ⑤连续或离散股息发放条件下、风险中性的 50 期美式、欧式期权定价模型完整案例。本书尽可能地在真实数据条件下构建完整、实用的应用案例模型。因此学生非常乐于学习将来可能在其工作中用到的实用型案例。鉴于学生们的高效率建模表现, 雇主们也乐于雇用具备 Excel 建模和估值能力的学生。
- 本书是所有流行的公司理财类教材的有益补充。作为基础教材的有益补充, 读者仍然可继续使用自己所喜爱的教材而无须更换。对 Excel 建模和估算的学习可提升读者对教材的理解, 读者可在适当的时候进行建模学习。

^① 光盘中第 10 章模型略。

- 内容上的变化。Excel 建模与预测技术不仅仅是一种新的计算工具，对于某些需要借助计算机支持才能实现的项目，它能提供一些独特的内容。例如：在公司财务计划 Excel 建模与预测章节中，利用 Nike 公司三年的历史数据（包括利润表、资产负债表和现金流量表），构建出该公司完整的财务分析系统（包括互相关联的财务比率），并在此基础上预测了未来三年中的财务报表。而在美国收益率曲线动态图绘制章节中，给定 10 年的个股、美国股票组合等月度收益率数据，利用基于 Fama-MacBeth 方法的静态 CAPM 模型、APT 模型等对资本成本进行估算。在企业价值估算章节中，我们所构建的 Excel 模型分别利用股东权益自由现金流法、企业自由现金流法、剩余利润法、股息折现法和调整现值法对企业和项目的价值进行估算。有别于一般教科书中的将现金流简单化为永续年金进行处理，我们将现金流任意分为两个阶段，第 1 阶段为有限期期间，该期间的现金流增长不固定；而第 2 阶段为无限期期间，公司现金流增长为常数无限期增长。从实际应用上考虑，以上所有的复杂应用项目的实现都需要 Excel 所提供的支持。

本书使用上的约定

在使用过程中，本书采用了大量约定俗成的一些做法。

- 时间从左到右以行表示；变量从上到下以列表示。若变量按时间顺序发生，则每列代表一个特定的时间。例如：在生命周期财务规划章节中，第 0 期位于 B 列，第 1 期位于 C 列，第 2 期位于 D 列，依此类推。而每一行则代表不同的变量，变量的名称则在 A 列的对应行中进行标注。以上做法与财务报表的结构安排是完全一致的。
- 颜色识别。为了有助于读者更好识别 Excel 模型中的结构，光盘中电子数据表格模型中不同单元格的填充颜色表示不同的含义：①填充色为黄色代表输入已知变量数值；②填充色为白色代表需要输入计算公式；③填充色为绿色则代表单元格中输出的是最终计算结果。其中部分 Excel 模型中还包括选择变量，对于此类变量，本书用蓝色阴影表示。在受限的最优组合选择模型构建章节中，出现了限制性条件，我们则采用浅紫色的阴影来表示。
- 时间线技术。Excel 模型中对现金流进行贴现最常用的就是时间线技术，其中每列代表一个特定的时间点。例如，在计算债券价格的章节中就大量用到了时间线技术。
- 尽可能地采用更多的方法解决同一问题：在求解债券价格中，我们尽可能多的提供多种解题方法。特别的，本书提供了三种解决方案：①对时间线上的现金流进行贴现；②公式法；③利用 Excel 所提供的 PV 函数。通过三种方法的应用和比较，读者

会发现他们是等价的，同时从三个不同角度进行结果正确与否的相互验证，这也是避免在实践中出现错误的重要途径。

- 完备的符号注释：每张工作表中所采用的符号在说明框中都给出了非常完备的注释。另外，有别于前面的两个版本，我不再对单元格区域定义名称。

来自 Craig 的挑战

作为本书的作者，我强烈建议读者自行完成本书中所有 Excel 模型的构建，以达到极大提高财务建模和学习的效果。根据您的 Excel 建模水平高低不同，完成建模可能需要二十个小时。我向您保证这么做是完全值得的。一旦完成后，您能：

- 提升对公司理财核心概念在实际应用的理解；
- 发展自己动手构建 Excel 模型的能力；
- 建立一套完整的、理解深刻的财务应用模型。

当您挑战成功，希望您能将该好消息通过电子邮件（cholden@indiana.edu）的方式告知我们，并附上您的姓名、学校以及你所完成的 Excel 建模书籍。

Excel 建模与预测系列丛书介绍

本书是由格莱葛 W. 霍顿著、培生公司出版的相关丛书中的一本。该丛书包括：

- 财务管理：以 Excel 为分析工具
- 公司理财基础的 Excel 建模与预测
- 投资学：以 Excel 为分析工具^①
- 证券投资基础的 Excel 建模与预测

本书提供了如何根据现实数据进行财务、金融模型预测的教学案例。由于受到版权的限制，在法律允许的范围内，我们仅仅使用了其中部分少量数据。

对教师的建议

高效使用本书的最佳方式并不只有一种，不同的教学风格和教学理念，在具体教学过程中会采用大量不同的教学技巧。您需要找到一种最适合您的方式，以下是作为本书作者给您的几点建议：

① 此书已由机械工业出版社出版。

(1) 在答疑课内帮助学生完成课外建模任务。这是我经常用到的方法，效果很好。在课内，我要求每位学生完成几个小型项目的 Excel 建模。为了给学生更多的帮助，我和我的研究生助教会在机房指定的答疑时间内（大约 1 小时左右）解答学生的问题。通常而言，大约有一半的问题是有关 Excel 应用的，而另一半则是有关财务金融问题。我一般都会对所完成的模型评分，当然也可以不予评分而采取其他形式。

(2) 要求学生在课外独立完成建模。另一种方式是要求学生在课外独立完成 Excel 建模任务。在学期期初，教师提前向学生布置 7 个 Excel 建模任务，期末时再由学生将已完成的 7 个完整 Excel 模型交给教师并进行评分。本书每章的最后都有可供教师布置选择的题目，这些题目既可以要求学生独立完成，也可以在教师的辅助下完成。

(3) 课外集体建模。在过去 15 年中我还尝试过要求学生集体完成构建一个大型项目的 Excel 模型。学生在建模的基础上，给假想中的老板撰写一份报告，在报告中直观地对其采用的分析方法、关键假设以及主要结论进行解释说明。

(4) 课上巩固关键概念。课堂教学一般安排在计算机实验室中进行，若是安排在其他教室，则要求教室应为每位学生座位处配备数据线插孔和电源插座，并且要求学生携带笔记本电脑。教师首先解释问题以及公式中所涉及的关键概念，然后让学生在 10~15 分钟内打开指定的一个已部分完成的工作表并在课堂上完成其余部分的建模工作，从而达到了对关键概念理解的实时巩固和加强。该教学方法可贯穿在整个学期的教学工作中。

(5) 课内演示 Excel 建模过程。教师可在课堂上向学生演示构建 Excel 模型的过程。一般而言，只需演示本书中的其中一小部分。

(6) 利用微调项、选项按钮和图形，在课内演示和分析关键变量关系。教师借助于视觉以及交互元素动态演示经济随时间变化的比较静态和动态特性。例如，在美国收益率曲线动态图章节中演示了美国 37 年来的动态利率期限结构，而在债券估值章节中则给出了债券价格对息票利率、到期收益率，年付息次数以及票面价值变动敏感度的交互作用图形。

教学目的

本课程教学的目的在于让读者掌握公司理财的基本知识、原理以及 Excel 建模思路和方法，主要包括货币时间价值模型及 Excel 建模、估值模型及 Excel 建模、资本预算的 Excel 建模、财务计划的 Excel 建模、期权定价模型及 Excel 建模五个部分，在最后为了帮助读者更好地运用 Excel 工具完成建模任务，还介绍了一些 Excel 使用技巧。本书涉及的内容几乎涵盖了公司理财中的所有量化模型，不仅向读者较全面地介绍了公司理财理论的最新发展，而且全面介绍了如何利用 Excel 构建财务估值模型的实用方法，使读者能够理论联系实际，通过提供渐进式的说明，引导学生自己动手构建模型，为今后从事相关工作打下坚实的基础。

前期需要掌握的知识

会计学、公司理财、投资学等领域相关知识

课时分布建议

教学内容	学习要点	课时安排
第 1 章 单现金流的 Excel 模型	1.1 单现金流现值计算的 Excel 建模 1.2 单现金流将来值计算的 Excel 建模	0.5
第 2 章 年金的 Excel 模型	2.1 年金现值计算的 Excel 建模 2.2 年金将来值计算的 Excel 建模 2.3 年金四变量系统分析	1.5
第 3 章 固定利率下的净现值 Excel 模型	3.1 名义利率下的净现值 Excel 模型 3.2 实际利率下的净现值 Excel 模型	1
第 4 章 非固定利率下的净现值 Excel 模型	4.1 名义利率下的净现值 Excel 模型 4.2 实际利率下的净现值 Excel 模型	1
第 5 章 制作贷款等额分期摊还表	5.1 贷款等额分期摊还基本数据 Excel 模型 5.2 敏感性分析的 Excel 模型	2

(续)

教学内容	学习要点	课时安排
第6章 债券估值的 Excel 模型	6.1 平息债券估值的 Excel 模型 6.2 有效年利率 (EAR) 与年度百分比利率 (APR) 6.3 债券价格与到期收益率 6.4 债券估值的动态图构建 6.5 债券价格的五变量系统	2
第7章 资本成本估算的 Excel 模型	7.1 Fama-MacBeth 法下的静态资本资产定价模型 7.2 Fama-MacBeth 法下的套利定价模型/跨期资本资产定价模型	2
第8章 股票估值的 Excel 模型	股息折现模型	1
第9章 企业与项目估值的 Excel 模型	9.1 现金流的五种估算方法 9.2 调整现值法 9.3 股东权益自由现金流估值模型 9.4 企业自由现金流法 9.5 股息折现模型 9.6 剩余收益法 9.7 五种等价估值方法	5
第10章 收益率曲线的 Excel 模型	10.1 根据国债及其收益率绘制收益率曲线 10.2 利用收益率曲线对附息债券定价 10.3 利用收益率曲线计算远期利率	1
第11章 美国收益率曲线动态图的 Excel 模型	11.1 绘制收益率曲线动态图 11.2 美国动态到期收益率曲线图的使用	1
第12章 项目净现值的 Excel 模型	12.1 项目净现值建模的基础数据 12.2 现金流预测 12.3 营运资本的估算 12.4 敏感性分析	2
第13章 盈亏平衡分析	13.1 基于会计利润的盈亏平衡分析 13.2 基于净现值的盈亏平衡分析 Excel 模型	2
第14章 公司财务计划	14.1 根据历史数据编制基于 Excel 的财务报表 14.2 财务报表预测 14.3 现金流预测 14.4 财务比率计算 14.5 敏感性分析 14.6 一个完整财务预测例子	4
第15章 生命周期理财规划	15.1 生命周期理财规划基础表 15.2 一个完整的例子	4
第16章 二叉树期权定价模型	16.1 波动性预测 16.2 单期二叉树期权定价模型的 Excel 建模 16.3 多期二叉树期权定价模型的 Excel 建模 16.4 期权定价的风险中性法 Excel 模型 16.5 发放离散股息的美式期权价格 Excel 模型 16.6 一个完整的期权定价 Excel 建模例子	4
第17章 实物期权	实物期权定价的 Excel 建模	2

(续)		
教学内容	学习要点	课时安排
第 18 章 布莱克 - 斯科尔斯期权定价 Excel 模型	18.1 基础模型 18.2 股息连续发放条件下的期权定价 Excel 模型 18.3 动态图 18.4 隐含波动性分析与 Excel 建模	2
第 19 章 一些有用的 Excel 使用技巧	19.1 快速删除说明框和箭头 19.2 冻结窗格 19.3 微调项与开发工具选项 19.4 选项按钮及组合框 19.5 滚动条 19.6 安装“规划求解”工具或“分析工具库” 19.7 格式刷工具 19.8 条件格式 19.9 填充柄 19.10 二维散点图 19.11 创建三维曲面图	2
总课时		40

说明：(1) 在课时安排上，对于国际金融以及金融工程专业的建议完成所有 40 学时内容的学习；会计专业的第 16、17、18 章内容可作为选择性补充，但应保证 32 学时的学习。

(2) 建议安排在机房进行课堂教学，并在课程中完成模型建构。

C 目 录

CONTENTS

作者简介
译者序
前言
教学建议

第一部分

货币的时间价值

第1章 单现金流的 Excel 模型	2
1.1 单现金流现值计算的 Excel 建模	2
1.2 单现金流将来值计算的 Excel 建模	3
习题	4
第2章 年金的 Excel 模型	5
2.1 年金现值计算的 Excel 建模 ..	5
2.2 年金将来值计算的 Excel 建模	6
2.3 年金四变量系统分析	7
习题	10
第3章 固定利率下的净现值 Excel 模型	11
3.1 名义利率下的净现值 Excel 模型	11
3.2 实际利率下的净现值 Excel 模型	12
习题	13

第4章 非固定利率下的净现值 Excel 模型	14
4.1 名义利率下的净现值 Excel 模型	14
4.2 实际利率下的净现值 Excel 模型	15
习题	17

第5章 制作贷款等额分期摊还表	18
5.1 贷款等额分期摊还基本数据 Excel 模型	18
5.2 敏感性分析的 Excel 模型	20
习题	22

第二部分

估值计算模型

第6章 债券估值的 Excel 模型	24
6.1 平息债券估值的 Excel 模型 ..	24
6.2 有效年利率(EAR)与年度 百分比利率(APR)	25
6.3 债券价格与到期收益率	27
6.4 债券估值的动态图构建	29
6.5 债券价格的五变量系统	31
习题	31
第7章 资本成本估算的 Excel 模型 ..	33
7.1 Fama-MacBeth 法下的静态 资本资产定价模型	33

7.2 Fama-MacBeth 法下的套利定价模型 (APT)/跨期资本资产定价模型 (ICAPM)	39	11.2 美国动态到期收益率曲线图的使用	86
习题	46	习题	88
第8章 股票估值的 Excel 模型	47	第三部分	
股息折现模型	47	资本预算	
习题	48	第12章 项目净现值的 Excel 模型	92
第9章 企业与项目估值的 Excel 模型	49	12.1 项目净现值建模的基础	92
9.1 现金流的五种估算方法	49	数据	92
9.2 调整现值法	53	12.2 现金流预测	96
9.3 股东权益自由现金流估值模型	55	12.3 营运资本的估算	97
9.4 企业自由现金流法	58	12.4 敏感性分析	99
9.5 股息折现模型	62	习题	102
9.6 剩余收益法	63	第13章 盈亏平衡分析	104
9.7 五种等价估值方法	65	13.1 基于会计利润的盈亏平衡分析	104
习题	72	分析	104
附录 9A 第2阶段(无限期)权益资本成本以及企业资本成本计算公式的推导	72	13.2 基于净现值的盈亏平衡分析 Excel 模型	107
第10章 收益率曲线的 Excel 模型	77	习题	111
10.1 根据国债及其收益率绘制收益率曲线	77	第四部分	
10.2 利用收益率曲线对付息债券定价	77	财务计划	
10.3 利用收益率曲线计算远期利率	81	第14章 公司财务计划	114
习题	82	14.1 根据历史数据编制基于 Excel 的财务报表	114
第11章 美国收益率曲线动态图的 Excel 模型	83	14.2 财务报表预测	119
11.1 绘制收益率曲线动态图	83	14.3 现金流预测	125
		14.4 财务比率计算	128
		14.5 敏感性分析	131
		14.6 一个完整财务预测例子	132
		习题	140
		第15章 生命周期理财规划	143
		15.1 生命周期理财规划基础表	143

15.2 一个完整的例子 146
 习题 157

**第五部分
 期权与公司理财**

第16章 二叉树期权定价模型 160
 16.1 波动性预测 160
 16.2 单期二叉树期权定价模型的
 Excel 建模 161
 16.3 多期二叉树期权定价模型的
 Excel 建模 165
 16.4 期权定价的风险中性法 Excel
 模型 171
 16.5 发放离散股息的美式期权
 价格 Excel 模型 174
 16.6 一个完整的期权定价 Excel
 建模例子 179
 习题 187
 第17章 实物期权 189
 习题 192

第18章 布莱克-斯科尔斯期权定价
 Excel 模型 193
 18.1 基础模型 193

18.2 股息连续发放条件下的期权
 定价 Excel 模型 194
 18.3 动态图 196
 18.4 隐含波动性分析与 Excel
 建模 199
 习题 202

**第六部分
 Excel 技巧**

第19章 一些有用的 Excel 使用
 技巧 204
 19.1 快速删除说明框和箭头 ... 204
 19.2 冻结窗格 204
 19.3 微调项与开发工具选项 ... 205
 19.4 选项按钮及组合框 206
 19.5 滚动条 207
 19.6 安装“规划求解”工具或
 “分析工具库” 208
 19.7 格式刷工具 209
 19.8 条件格式 209
 19.9 填充柄 209
 19.10 二维散点图 210
 19.11 创建三维曲面图 210