

工商管理经典译丛·会计与财务系列

FUNDAMENTALS OF FINANCIAL MANAGEMENT

财务管理

(第12版)



尤金·布里格姆 (Eugene F. Brigham) 乔尔·休斯敦 (Joel F. Houston) 著
佟岩译

RATION CLASSICS

CENGAGE Learning

 中国人民大学出版社

BUSINESS ADMINISTRATION CLASSICS

工商管理经典译丛



工商管理经典译丛
会计与财务系列

FUNDAMENTALS OF FINANCIAL MANAGEMENT

财务管理

(第12版)

尤金·布里格姆 (Eugene F. Brigham)

乔尔·休斯敦 (Joel F. Houston)

佟岩

著
译

中国人民大学出版社

·北京·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/布里格姆, 休斯敦著; 佟岩译. —北京: 中国人民大学出版社, 2014. 4
(工商管理经典译丛. 会计与财务系列)
ISBN 978-7-300-19223-9

I. ①财… II. ①布…②体…③佟… III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 080827 号

工商管理经典译丛·会计与财务系列

财务管理 (第 12 版)

尤金·布里格姆 著

乔尔·休斯敦

佟岩 译

Caiwu Guanli

出版发行	中国人民大学出版社	邮政编码	100080
社 址	北京中关村大街 31 号		
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511770 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com(人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	涿州市星河印刷有限公司	版 次	2014 年 5 月第 1 版
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	印 次	2014 年 5 月第 1 次印刷
印 张	22.25 插页 1	定 价	45.00 元
字 数	540 000		

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

常用符号/缩写

<i>ACP</i>	平均收账期
<i>ADR</i>	美国存托凭证
<i>APR</i>	年利率
<i>A/R</i>	应收账款
<i>b</i>	贝塔系数, 度量资产风险
<i>b_L</i>	有杠杆的贝塔系数
<i>b_U</i>	无杠杆的贝塔系数
<i>BEP</i>	基本盈利能力
<i>BVPS</i>	每股净资产
<i>CAPM</i>	资本资产定价模型
<i>CCC</i>	现金周转期
<i>CF</i>	现金流量, CF_t 表示第 t 期的现金流量
<i>CFPS</i>	每股现金流量
<i>CV</i>	变异系数
<i>D_p</i>	优先股股利
<i>D_t</i>	第 t 期的股利
<i>DCF</i>	现金流折现
<i>D/E</i>	负债权益比率
<i>DPS</i>	每股股利
<i>DRIP</i>	股利再投资计划
<i>DRP</i>	违约风险报酬
<i>DSO</i>	应收账款周转天数
<i>EAR</i>	有效年利率 $EFF\%$
<i>EBIT</i>	息税前利润; 净营业利润
<i>EBITDA</i>	息税折旧摊销前利润
<i>EPS</i>	每股收益
<i>EVA</i>	经济增加值
<i>F</i>	(1) 固定营业成本; (2) 发行成本
<i>FCF</i>	自由现金流量
<i>FV_N</i>	第 N 期的终值
<i>FVA_N</i>	N 期年金的终值
<i>g</i>	利润、股利、股票价格的增长率



I	利率, 也用 r 表示
I/YR	某些计算器上的利率按键
INT	利息支付额
IP	通货膨胀补偿
IPO	首次公开发行
IRR	内含报酬率
LP	流动性风险报酬
M	债券到期价值
M/B	市净率
$MIRR$	修正的内含报酬率
MRP	期限风险报酬
MVA	市场增加值
N	代表期数的计算器按键
$NOPAT$	税后净营业利润
$NOWC$	净经营性营运资本
NPV	净现值
P	(1) 第 t 期的股票价格, P_0 = 当前的股票价格; (2) 商品单价
P_f	外国商品价格
P_h	本国商品价格
P/E	市盈率
PMT	年金的每期支付额
PPP	购买力平价
PV	现值
PVA_N	N 期年金的现值
Q	生产或销售的产品数量
Q_{BE}	盈亏平衡数量
r	(1) 折现率, 或资本成本, 也用 I 表示; (2) 调整风险后的名义必要报酬率
\bar{r}	历史的或实际实现的报酬率
\hat{r}	期望报酬率
r^*	真实无风险利率
r_d	税前债务成本
r_e	新发行普通股成本 (外部权益)
r_f	外国利率
r_h	本国利率
r_i	某公司或证券的必要报酬率
r_M	“市场”或“平均”股票的回报率
r_{NOM}	名义利率, 也表示为 I_{NOM}
r_p	(1) 优先股成本; (2) 投资组合的报酬率
r_{PER}	期间利率
r_{RF}	名义无风险利率
r_s	(1) 留存收益成本; (2) 普通股的必要报酬率
ρ	相关系数, 使用历史数据时也可以用 R 表示



ROA	总资产收益率
ROE	净资产收益率
RP	风险溢价
RP_M	市场风险溢价
RR	留存收益率
S	(1) 销售额；(2) 样本的预期标准差
SML	证券市场线
\sum	加总符号
σ	标准差
σ^2	方差
t	期间
T	边际所得税率
TV_N	股票的节点或分界点价值
TIE	利息保障倍数
V	单位变动成本
V_B	债券价值
V_p	优先股价值
VC	总变动成本
WACC	加权平均资本成本
YTC	赎回收益率
YTM	到期收益率

译者序

《财务管理》是财务管理课程的经典教材，历经 30 余年的发展，不断更新和进步，始终保持着广泛的影响力。本书是最新修订的第 12 版，在原有理论框架的基础上结合世界环境的重大变化调整了相关内容，更加贴近现实经济生活。与同类财务管理教材相比，本书的优势体现在：

第一，主线清晰、结构合理。全书以价值为起点，从概念、影响因素到估值模型，内容的展开由浅入深。在此基础上，进一步说明了具体财务管理活动如何影响企业价值，与实务工作密切结合。

第二，资料丰富、关注前沿。书中分析了新技术、全球化等发展趋势，并提供了大量美国资本市场的翔实的数据资料。整体来看，全书既清晰直观地描述了财务管理的相关理论和数据计算过程，也介绍了相关领域的最新进展。

第三，文字生动、易于理解。财务管理课程的核心内容涉及很多理论和模型，难免让读者感到枯燥乏味，然而本书的文字叙述娓娓道来，使用个人生活、企业实务中的事例进行讲解，读来通俗易懂、生动活泼。

本书具有结构清晰、内容完整、讲解生动的特性，适合作为工商管理相关专业的本科核心课教材，这将对学生理解和掌握财务管理基础知识提供帮助。同时，本书密切联系实际，对新技术、全球化等经济趋势对财务管理带来的影响进行了深入浅出的分析，也适合作为管理类专业的硕士研究生用书。在本书的使用中，教师可以针对学生群体的需要侧重讲授不同的内容，学生也可以根据自身的时间安排和能力，在课外选择性地阅读课堂上没有讲授的部分。

由于翻译水平有限，时间仓促，书中疏漏与错误之处在所难免，敬请广大读者朋友批评指正。

佟 岩

前言

《财务管理》第1版出版于31年前，我们当时希望给学生提供一本有趣味、易理解的入门书籍。该书出版后立即成为流行的本科财务管理教材，并从此占据领先地位。此次推出第12版的目的是更新教材和相应的教辅材料，继续保持其领先地位，并且为财务管理教材构建一套新标准。

自上一版出版以来，财务管理环境发生了重大变化。新技术和全球化的不断发展改变了实务和市场。通信和交通的不断进步使企业全球化经营越来越容易——公司可以在纽约设立总部，在印度开发产品，在中国进行制造，然后在世界各地出售。这给劳动力市场带来了重大变化，尤其是外包不断增加从而降低了成本，但这也使一些美国工人失去了工作，而其他人得到了工作。股票市场的涨跌也非常剧烈，利率降到历史最低，能源价格创了新高。公司治理和财务报告的相关法律在公司丑闻的影响下发生重大改变，同样受到重要影响的还有管理者薪酬计划。本书将从财务和企业伦理的角度分析这些问题。

我们的目标读者是初次接触财务管理课程的本科生。这些学生中的一些人会决定选择财务管理作为专业，并继续学习投资、货币、资本市场、高级公司理财等课程。另一些人会选择市场营销、管理学或其他非财务类专业。还有一些人会选择商科以外的专业，但会选修财务管理或其他商科课程来获得所需的法律、房地产等知识。

我们希望为上述所有读者服务，这是一个挑战。为此，我们应该聚焦于财务管理的核心内容（即货币的时间价值、风险分析、估值等基本内容），并从两方面阐述这些内容：（1）作为一名投资者，应如何做出恰当的投资选择；（2）作为一名公司经理，应如何使公司股票价值最大化。需要注意，投资者和管理者需要掌握相同的基本原理，所以不论学生学完本课程后选择什么工作，这些核心内容都非常重要。

2008年的金融危机

众所周知，2008年秋天，金融市场经历了一次严重危机。平均股票价格下跌了50%，数以万亿计的财富蒸发。住房建设停滞，全美房地产价格下跌20%，有些地方的跌幅甚至达到50%，更多储蓄化为乌有。很多房产主发现他们的贷款已经超过了房子的价值，随后出现违约、断供乃至房产被拍卖等情况。银行和其他债权人蒙受了巨大损失，引发了破产、重组和大规模裁员。之前市场中有很多实力雄厚、历史悠久、全球经营的独立投资银行。现在美国已经没有这样的投资银行了——像美林（Merrill Lynch）和摩根士丹利（Morgan Stanley）这样的标志性公司已经破产，它们有些被低价出售，有些不得不转为联邦政府部分持股的商业银行。



信贷市场几乎完全冻结。银行需要持有现金以应对取现，所以即使对实力雄厚的工业和零售企业，以及准备购买房产和汽车的消费者，也都不再发放贷款。这极大打击了非金融企业，导致更多企业破产和裁员。类似的情况蔓延到全球，中央银行和财政部官员都认为出现了20世纪30年代那样的大萧条。大部分发达国家随后出台了救市计划。现在我们还不知道未来如何。最大的可能性是侥幸逃过大萧条，但衰退在所难免。进一步来看，公司和个人会认识到过度使用负债是金融危机的根本原因，所以未来的债务使用规模会更小、更谨慎——至少在2008年的记忆淡去之前会是这样。

经济环境瞬息万变。我们可能会快速复苏，但也有可能经历持续较长时间的痛苦的衰退。我们使用网络资源逐章更新资料。当与不同章节有关的事件发生时，我们会在本书的网站给出更新后的插图或其他信息。我们认为会有很多重要的发展，所以也会相应更新。不过本书的基本内容、核心内容不会发生改变。

章节安排：关注价值

第1章中述及，企业财务管理的首要目标是在一些条件的约束下帮助管理者使公司价值达到最大，这些约束条件包括不能污染环境、不能非法用工等。因此，估值的概念是本书中各项问题的基础。第1章介绍了估值的概念，说明了估值取决于未来现金流量和风险，然后谈到了为什么价值最大化对整个社会都有利。估值的主题贯穿全书。

当然，价值不是凭空出现的——金融市场决定了股票和债券的价值，所以理解这些市场对财务从业人员来说非常关键。因此，第2章介绍了金融市场的主要类别，投资者过去在这些市场获得的收益，以及不同证券的风险。这一信息对财务从业人员很关键，对那些已经拥有或希望拥有金融资产的人来说也非常重要。

资产价值取决于会计报表中的利润和现金流量，所以第3章回顾了这些报表。之后，第4章介绍了如何分析和利用会计数据来度量公司过去的经营业绩并判断其未来的可能表现。

第5章介绍了货币的时间价值（TVM），这可能是财务管理中最基本的概念。基本估值公式根据货币时间价值的概念将现金流量、风险和利润结合在一起，这些概念贯穿所有后续章节。学生需要在学习第5章时投入足够的时间。

第6章介绍了利率，这是资产价值的重要决定因素。我们讨论了利率如何受到风险、通货膨胀、流动性、资本供求关系以及美联储（Federal Reserve）行动的影响。

对利率的阐述直接引出了第7章的债券和第8章、第9章的股票。我们介绍了如何使用基本TVM模型为股票和债券（以及所有金融资产）估值。

第1章至第9章阐述了构建价值的概念和模型，第10章到第17章则说明了管理者可以用来最大化公司价值的具体活动。

前文述及，大部分商科学生不准备选择财务管理专业，所以认为有关公司理财的内容与他们无关。事实并非如此，在后续章节中可以看到，企业的重大决策都会涉及所有部门——营销、会计、生产等部门。也就是说，资本预算作为一项财务决策，会由销售部门提供销售量、价格等数据，生产部门提供成本等数据。而且，资本预算决策会进一步影响公司规模、产品和利润，这些因素又会影响从首席执行官到收发室的所有员工。



结构变化

第 12 版有两个重要的结构性变化：

1. 我们将“金融市场和金融机构”这一章由第 5 章调到第 2 章。市场和机构与第 1 章衔接更紧密，这些资料也为后续章节提供了背景信息。

2. 我们将“货币的时间价值”这一章由第 2 章调到第 5 章。上一版中，我们先介绍了 TVM 的概念，接下来介绍了会计和金融市场，然后才应用 TVM 概念进行债券和股票估值。虽然我们希望尽早介绍 TVM 的概念，但在教学上概念之后紧随其应用会更好，所以我们做了调整。

这些调整极大地提高了本书的流畅程度——本书第 1 部分各章之间的衔接更为合理。

其他变化

我们做了很多调整，主要涉及以下方面：

1. 编辑。每次推出新版，我们都会认真编辑以使内容更加清晰，本版的编辑工作尤为出色。我们将全书内容制成电子文件，有利于调整内容以提高流畅程度。学生会发现阅读本书比以前更加容易。

2. Excel。电子表格，尤其是 Excel 在企业中越来越重要，熟悉 Excel 的学生在找工作时和未来的职业发展中都具有明显优势。我们从两方面使用 Excel。第一，我们同时用 Excel 和计算器计算所有的例题和练习题，用计算器计算一遍是为了确保题目可以用计算器得出答案，用 Excel 则是为了检查计算结果的准确性。第二，我们用 Excel 制作了大量图表，并给出了所用的 Excel 模型。学生学习时不需要掌握如何使用 Excel，但是如果他们对这个软件比较熟悉，就会知道用 Excel 可以有效解决很多财务管理中的基本问题。不熟悉 Excel 的学生会有动力去学习它。

3. 会计报表和自由现金流量。在基本财务课程的学习中，大部分学生对资产负债表和利润表很熟悉，但很多学生对现金流量表及其与自由现金流量的关系并不清楚。读者反映，在上一版中我们试图涵盖太多内容——比如介绍计算自由现金流量的不同方法——我们应该删掉部分内容，对保留下来的内容进行更细致的说明。我们同意这一观点，本版在这方面做得更好。

我们还可以列举本书的很多变化。这些内容可以让教师（特别是熟悉上一版的教师）更了解本版的变动，也可以让学生知道作者在努力改进。

总结

财务管理是企业的基石——好的财务管理对企业乃至国家和全球的经济健康都至关重要。鉴于其重要性，应更广泛深入地了解财务管理，但知易行难。这一领域非常复杂，并随着经济条件的波动而不断变化。这些都使财务管理更加刺激且令人兴奋，同时也更加具有挑战性。我们衷心希望本书能让读者更好地理解财务系统，实现自己的挑战。

Fundamentals of Financial Management, 12e
Eugene F. Brigham and Joel F. Houston

Copyright © 2009, 2007 by South Western, a part of Cengage Learning.

Original edition published by Cengage Learning. All Rights reserved. 本书原版由圣智学习出版公司出版。版权所有，盗印必究。

China Renmin University Press is authorized by Cengage Learning to publish and distribute exclusively this simplified Chinese edition. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only (excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan). Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. No part of this publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

本书中文简体字翻译版由圣智学习出版公司授权中国人民大学出版社独家出版发行。此版本仅限在中华人民共和国境内（不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾）销售。未经授权的本书出口将被视为违反版权法的行为。未经出版者预先书面许可，不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

Cengage Learning Asia Pte. Ltd.
5 Shenton Way, #01-01 UIC Building, Singapore 068808

本书封面贴有 Cengage Learning 防伪标签，无标签者不得销售。
北京市版权局著作权合同登记号 图字：01-2013-4238

Supplements Request Form (教辅材料申请表)

Lecturer's Details (教师信息)			
Name: (姓名)		Title: (职务)	
Department: (系科)		School/University: (学院/大学)	
Official E-mail: (学校邮箱)		Lecturer's Address/ Post Code: (教师通讯地址/ 邮编)	
Tel: (电话)			
Mobile: (手机)			
Adoption Details (教材信息) 原版 <input type="checkbox"/> 翻译版 <input type="checkbox"/> 影印版 <input type="checkbox"/>			
Title: (英文书名)			
Edition: (版次)			
Author: (作者)			
Local Puber: (中国出版社)			
Enrolment: (学生人数)		Semester: (学期起止日期时间)	
Contact Person & Phone/E-Mail/Subject: (系科/学院教学负责人电话/邮件/研究方向) (我公司要求在此处标明系科/学院教学负责人电话/传真及电话和传真号码并在此加盖公章。)			
教材购买由 我 <input type="checkbox"/> 我作为委员会的一部分 <input type="checkbox"/> 其他人 <input type="checkbox"/> [姓名:] 决定。			

Please fax or post the complete form to (请将此表格传真至):

CENGAGE LEARNING BEIJING
 ATTN: Higher Education Division
 TEL: (86) 10-82862096/95/97
 FAX: (86) 10-82862089
 ADD: 北京市海淀区科学院南路2号
 融科资讯中心C座南楼12层1201室 100080

Note: Thomson Learning has changed its name to CENGAGE Learning.

教师教学服务说明

中国人民大学出版社工商管理分社以出版经典、高品质的工商管理、财务会计、统计、市场营销、人力资源管理、运营管理、物流管理、旅游管理等领域的各层次教材为宗旨。

为了更好地为一线教师服务，近年来工商管理分社着力建设了一批数字化、立体化的网络教学资源。教师可以通过以下方式获得免费下载教学资源的权限：

在“人大经管图书在线”（www.rdjg.com.cn）注册，下载“教师服务登记表”，或直接填写下面的“教师服务登记表”，加盖院系公章，然后邮寄或传真给我们。我们收到表格后将在一个工作日内为您开通相关资源的下载权限。

如您需要帮助，请随时与我们联系：

中国人民大学出版社工商管理分社

联系电话：010-62515735，62515749，82501704

传 真：010-62515732，62514775

电子邮箱：rdcbsjg@crup.com.cn

通讯地址：北京市海淀区中关村大街甲 59 号文化大厦 1501 室（100872）

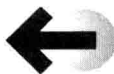
教师服务登记表

姓名		<input type="checkbox"/> 先生 <input type="checkbox"/> 女士	职 称		
座机/手机			电子邮箱		
通讯地址			邮 编		
任教学校			所在院系		
所授课程	课程名称	现用教材名称	出版社	对象（本科生/研究生/MBA/其他）	学生人数
需要哪本教材的配套资源					
人大经管图书在线用户名					
院/系领导（签字）： 院/系办公室盖章					

目 录

第 1 部分 财务管理简介

第 1 章 财务管理概述	3
1.1 企业组织形式	4
1.2 股票价格与股东财富	5
1.3 内在价值、股票价格与薪酬计划	6
1.4 一些重要趋势	8
1.5 企业伦理	9
1.6 管理者与股东的冲突.....	11
1.7 财务管理在组织中的角色.....	13
第 2 章 金融市场和金融机构	14
2.1 资本配置过程概述.....	15
2.2 金融市场.....	16
2.3 金融机构.....	20
2.4 股票市场.....	22
2.5 普通股市场.....	24
2.6 股票市场和回报.....	27
2.7 股票市场效率.....	29
第 3 章 财务报表、现金流和税	32
3.1 会计和财务报表简史.....	33
3.2 财务报表和报告.....	33
3.3 资产负债表.....	34
3.4 利润表.....	38
3.5 净现金流量.....	39
3.6 现金流量表.....	40
3.7 留存收益表.....	42
3.8 财务报表的用途和局限性.....	42
3.9 为投资者和管理者决策调整会计数据.....	43
3.10 市场增加值和经济增加值	46



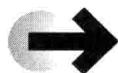
3.11 联邦税收体系	47
第 4 章 财务报表分析	51
4.1 比率分析	52
4.2 流动性指标	52
4.3 资产管理指标	53
4.4 债务管理指标	55
4.5 获利能力指标	58
4.6 市场价值指标	60
4.7 趋势分析	62
4.8 指标综合分析: 杜邦等式	62
4.9 可比指标和对标	64
4.10 指标分析的用途和局限性	66
4.11 净资产收益率的问题	67
4.12 超越数字	68

第 2 部分 财务管理的基础概念

第 5 章 货币的时间价值	73
5.1 时间轴	74
5.2 终 值	74
5.3 现 值	78
5.4 求解利率 I	79
5.5 求解期数 N	80
5.6 年 金	80
5.7 普通年金终值	81
5.8 先付年金终值	83
5.9 普通年金现值	83
5.10 年金额度、期数和利率	84
5.11 永续年金	85
5.12 不均衡现金流	87
5.13 不均衡现金流的终值	88
5.14 计算不均衡现金流情况下的 I	89
5.15 半年和其他复利期间	89
5.16 利率对比	91
5.17 非整期计息	92
5.18 分期偿还的贷款	92

第 3 部分 金融资产

第 6 章 利 率	97
6.1 资金成本	98



6.2	利率水平	98
6.3	市场利率的决定因素	101
6.4	利率期限结构	104
6.5	什么决定了收益曲线的形状	106
6.6	使用收益曲线估计未来利率	108
6.7	其他影响利率水平的因素	109
6.8	跨国投资	111
6.9	利率和企业决策	112
第7章	债券及其估值	114
7.1	谁发行债券	115
7.2	债券的主要特征	115
7.3	债券估值	118
7.4	债券收益	120
7.5	债券价值的变动	122
7.6	半年付息债券	125
7.7	评估债券风险	126
7.8	违约风险	128
7.9	债券市场	133
第8章	风险和报酬率	138
8.1	独立风险	139
8.2	证券组合的风险	146
8.3	风险与报酬率的关系	156
8.4	对贝塔系数和CAPM模型的思考	160
8.5	一些结论：对公司管理者和投资者的启示	161
第9章	股票及其估值	164
9.1	普通股股东的法律权利和优先权	165
9.2	普通股种类	166
9.3	普通股的估值	166
9.4	固定增长的股票	169
9.5	固定增长股票的期望报酬率	171
9.6	预期非固定增长股票的估值	172
9.7	对整个公司进行估值	174
9.8	股票市场均衡	178
9.9	投资于国际股票	180
9.10	优先股	181

第4部分 长期资产投资：资本预算

第10章	资本成本	187
-------------	-------------	------------



10.1	加权平均资本成本概述	188
10.2	基本概念	188
10.3	债务成本	189
10.4	优先股成本	190
10.5	留存收益成本	190
10.6	新发行普通股的成本	194
10.7	综合资本成本或加权平均资本成本	196
10.8	影响加权平均资本成本的因素	196
10.9	为风险因素调整资本成本	197
10.10	资本成本估算的其他问题	199
第 11 章	资本预算基础	201
11.1	为资本项目提供创意	202
11.2	项目分类	202
11.3	净现值标准	203
11.4	内含报酬率	205
11.5	净现值法和内含报酬率法的比较	206
11.6	多个内含报酬率	209
11.7	修正的内含报酬率	210
11.8	投资回收期	212
11.9	资本预算方法的结论	213
11.10	实践中用到的决策标准	214
11.11	在其他情况下使用资本预算方法	215
11.12	事后审计	215
第 12 章	现金流估计和风险分析	218
12.1	项目背景	219
12.2	项目分析	220
12.3	现金流分析的其他要点	223
12.4	估计项目风险	225
12.5	度量独立风险	226
12.6	不同的资本结构	229
12.7	实物期权简介	229
12.8	放弃/关闭期权	230
12.9	最优资本预算	231

第 5 部分 资本结构和股利政策

第 13 章	资本结构和杠杆	237
13.1	目标资本结构	238
13.2	经营和财务风险	238
13.3	确定最优资本结构	248