

金融学译丛
FINANCE

PEARSON

财务管理

(第二版)

Financial Management: Core Concepts
(Second Edition)

雷蒙德·M·布鲁克斯 (Raymond M. Brooks) / 著

路蒙佳 / 译

 中国人民大学出版社

PEARSON

金融学译丛
FINANCE

财务管理 (第二版)

Financial Management: Core Concepts (Second Edition)

雷蒙德·M·布鲁克斯 (Raymond M. Brooks) / 著

路蒙佳 / 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：第 2 版/(美) 布鲁克斯著，路蒙佳译. —北京：中国人民大学出版社，2014. 4
(金融学译丛)

书名原文：Financial management: Core concepts (second edition)

ISBN 978-7-300-19085-3

I. ①财… II. ①布…②路… III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 065313 号

金融学译丛

财务管理 (第二版)

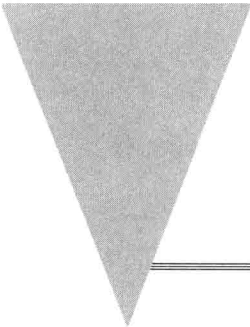
雷蒙德·M·布鲁克斯 著

路蒙佳 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	34.75 插页 1	定 价	69.00 元
字 数	813 000		

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换



出版说明

作为世界经济的重要组成部分，金融在经济发展中扮演着越来越重要的角色。为了加速中国金融市场与国际金融市场的顺利接轨，帮助中国金融界相关人士更好、更快地了解西方金融学的最新动态，寻求建立并完善中国金融体系的新思路，促进具有中国特色的现代金融体系的建立，中国人民大学出版社精心策划了这套“金融学译丛”，该套译丛旨在把西方，尤其是美国等金融体系相对完善的国家最权威、最具代表性的金融学著作，被实践证明最有效的金融理论和实用操作方法介绍给中国的广大读者。

该套丛书主要包括以下三个方面：

(1) 理论方法。重在介绍金融学的基础知识和基本理论，帮助读者更好地认识和了解金融业，奠定从事深层次学习、研究等的基础。

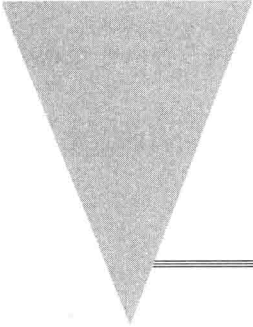
(2) 实务案例。突出金融理论在实践中的应用，重在通过实务案例以及案例讲解等，帮助广大读者将金融学理论的学习与金融学方法的应用结合起来，更加全面地掌握现代金融知识，学会在实际决策中应用具体理论，培养宏观分析和进行实务操作的能力。

(3) 学术前沿。重在反映金融学科的最新发展方向，便于广大金融领域的研究人员在系统掌握金融学基础理论的同时，了解金融学科的学术前沿问题和发展现状，帮助中国金融学界更好地认清世界金融的发展趋势和发展前景。

我们衷心地希望这套译丛的推出能够如我们所愿，为中国的金融体系建设和改革贡献出一份力量。

中国人民大学出版社

2004年8月



学生指南

《财务管理》为非主修金融学的学生而编写，它构建了一个以学生为中心的学习环境，以培养以下三项主要能力：

- 使用工具；
- 融会贯通；
- 学以有成。

使用强大的财务学工具

首先介绍时间价值工具。作者认为财务学的关键概念是“工具”。在用财务学工具解决更重大的问题之前，学生首先需要了解如何使用这些工具。这就是为什么作者在课程早期就介绍了货币时间价值（TVM）的概念和利率，以便迅速深入地探讨基本知识。

然后说明如何应用这些工具。学生将很快了解到这些工具的强大力量。他们将学会建立基本原理与新应用之间的联系。

解决问题：科技工具与三法并用法

作者通过三法并用法帮助学生培养问题解决技巧，它表明有多条路径可以实现同一个目的。

公式。他给出了公式并用数学方法解答问题。

计算器。然后，他用计算器解答问题，解释了按键方法。答案在相应计算器按键下

显示。

电子表格。某些例子增加了 Excel[®] 解决方法。作者解释了基本的电子表格变量以及如何设置应用程序。

整体目的？目的是让学生培养关于哪种问题解决方法最适合某个特定问题的直觉——也就是培养在掌握足够知识的基础上，树立“自己动手”利用科技工具的态度。

融会贯通

关于真实世界。“财务蠢行录”记录了当前与历史上某些惊人丑闻与热潮的案例，并为学生提供了学习财务学的必要参考。

关于职业。“财务学实践”回答了学生们常问的一个问题：“为什么我需要上财务学课程？”这些对各种职业的简要介绍表明，许多不同的职业中都会用到特定的财务概念。

关于不同类别的业务。每章结尾的“迷你案例”将抽象概念与学生们今后将进入的不同类型企业的实践相结合。案例中包括小企业、大企业、城镇组织和初创企业。

适合有考试焦虑症的学生。“备考”练习是为那些担心财务学考试成绩的学生设计的。为了帮助这些学生建立自信并了解他们在某些考试中可能遇到的题型，每章结尾的多选题是直接从题库中选出的。答案印在本书最后的附录 5 中。

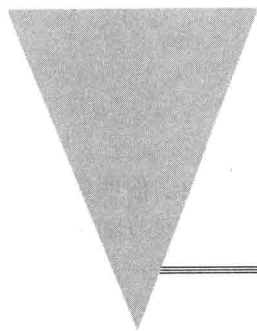
适合想做练习的学生。本书约有 400 道章末习题和 180 道概念性问题等你解答。本版在章末新增了电子表格应用高级习题，这样，给学生或学习小组留作业时就更加灵活。

适合习惯形象思维的学生。示意图帮助学生具象化重要的财务概念。在非常重要的货币时间价值和资本预算章节中，我们对时间线进行了特别处理。为了描述变化情况，现值通常用浅阴影表示，终值通常用深阴影表示，现值总在左边，终值总在右边。这种设定让读者更容易看出从现在到未来的复利过程以及“从未来贴现”回现在的过程。

适合所有学生。得克萨斯州立大学的万斯·莱西格（Vance Lesseig）编写的学习指南提供了丰富的辅助资料，它可以帮助财务学学生掌握学习内容。每章均包括下列内容：

- 主要概念概览；
- 重要观点；
- 支持正文中实例的更多实例；
- 供学生解答的问题和习题，每章约有 35 题，答案和解题步骤在适当处提供。

适合希望进行更多练习的学生。MyFinanceLab 是一个完全集成式的在线家庭学习与辅导系统，它让学生可以完成习题并立即得到反馈和帮助。MyFinanceLab 还为第二章至第十八章的电子表格习题设计了专门章节，它提供了用电子表格程序解答含有大量数据的习题的机会。



教师资源^{*}

教师手册

西密歇根大学的吉姆·德梅罗 (Jim DeMello) 撰写的教师手册包括对应各章的下列内容：

- 所有章末问题和习题的答案与解题过程。
- 概览。
- 讲稿开端，通常是本章概念在现实生活中的例子。
- 适合作为讲义的章节概述，带有相应的参考幻灯片。
- 学生经常遇到的难点和误区。
- 带有解题过程的更多示例和作业习题。

幻灯片

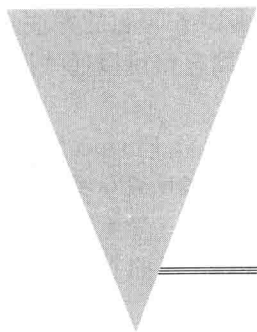
西密歇根大学的吉姆·德梅罗制作的幻灯片包括讲义概要（公式和示例分别用幻灯片显示）、用新鲜内容解释要点的新实例，以及所有章节的图表。

^{*} 相关资源的版权属于 Pearson 公司，请读者填写书末的《教学支持服务表》，并向 Pearson 出版公司申请索取。

题 库

题库由南俄勒冈大学的科特·培根（Curt Bacon）撰写，由亚拉巴马大学伯明翰分校的乔·沃克（Joe Walker）检查准确性，约有 1 800 道问题和解答过程，按章节细分为概念类和数字类多选题、是非题和简答题。题库是用 TestGen 程序编写的，这是一款易于使用的测试软件，教师可以浏览、编辑和添加问题。题库经过了两轮独立准确性检验。

我们从每章题库中抽选了 10 道问题并放在正文章节结尾，学生可以将其作为考前练习。这些问题都已在题库中用星号标出。



作者的话

9年前，在唐娜·巴蒂斯塔（Donna Battista）的鼓励下，我开始写这本教科书。现在，我们完成了本书的第二版，这是一个激动人心的过程。第一版极为成功，我们的评审人和采用方为第二版提供了某些建议。那么，第二版中有什么新内容呢？

第一，我们充实了第二章中关于财务报表的内容。我们增加了现金流量表与其他财务报表之间的关系。第二，我们在第五章中增加了关于收益率曲线的讨论，以帮助学生理解宏观层面上的期限溢价。我们在每章结尾增加了电子表格应用高级习题，这样，给学生或学习小组留习题时就更加灵活。当然，我们还更新了与时间相关的内容，并根据学生、评审人和采用方的反馈增加了某些深入分析。但是本书的一般概念和方法仍然与我们在第一版中采用的最初设计相同。

我从一个简单概念开始。当学生上财务学导论课时，他可能会遇到一位教学方法高超、见解深刻的好老师。但在课堂外，是书本和学生形成了合作关系。因此，本书需要学生放在首位和中心。它需要以一种能鼓励学生努力学习并将知识与经验直接结合的方式提供内容。因此，我写作这本书的目标是，用一种让学生回想起个人理财经验的方式介绍核心财务学概念，然后用这种经验作为通往公司财务世界的跳板。

对于绝大多数大学生来说，财务学导论课是第一门，也是最后一门财务课。这些学生的视角不同于金融专业的学生。他们需要一本表明为何财务学对所有学科都很重要的教科书，一本从基本问题循序渐进地讨论到复杂问题的教科书。因此，我贯穿全书的目的是，让内容尽可能简单，但不要过度简化。我希望这种平衡可以为所有学生打下坚实的基本财务学概念基础。

财务学科技支持手段的进步令人惊奇。现在，学生们有了能解答许多基本财务问题的高级计算器或电子表格软件。然而，理解财务学不仅仅是借助这些科技工具解答财务问题。这些不同的工具都是相互关联的，能够毫无障碍地从一种工具转换到另一种工具的学

生可以更好地理解答案背后的基本原理。因此本书提供了三种解决许多财务问题的方法：公式法、计算器法和电子表格法。通过这种方式，学生们将了解到，不同道路可以通往同一个目标。

科技手段的进步对教师的影响也很大。我们有了可以提供更多支持的 MyFinanceLab，而以前教师由于时间限制，无法向学生讲授这些内容。通过用 MyFinanceLab 编写的每道章末习题，教师可以留与教科书有关的习题，让学生利用科技手段在线解答。学生可以得到习题的解，由 MyFinanceLab 给学生的作业打分。此外，MyFinanceLab 还拥有“显示解题过程”的功能，这一功能可以用一系列不同的数字逐步引导学生解题。

学生是这本书的中心。我的希望是，让学习过程更简单、让财务学更透明。

目 录

第一部分 财务学基础概念与基本工具

第一章 财务管理	3
1.1 货币周期	4
1.2 财务领域概览	5
1.3 金融市场	6
1.4 财务经理与财务管理	7
1.5 财务经理的目标	8
1.6 内部人与外部人	9
1.7 企业的法律形式	10
1.8 财务管理环境：代理模型	13
1.9 公司治理与商业道德	15
财务蠢行录 2008 年的金融危机	16
1.10 为什么要学习财务学？	18
财务学实践 现在招聘	18
迷你案例 理查兹林场的发展之路	22
第二章 财务报表	23
2.1 财务报表	23
2.2 现金流恒等式与现金流量表	29
2.3 财务业绩报告	35
2.4 互联网上的财务报表	36

财务学实践 三思而后行	39
迷你案例 哈得孙谷不动产	46
第三章 货币的时间价值 (I)	48
3.1 终值和复利	48
3.2 现值和贴现	53
3.3 一个公式和四个变量	56
3.4 货币时间价值公式的应用	57
财务学实践 体育经纪人	62
3.5 资金翻倍: 72 法则	64
迷你案例 理查兹林场: 传奇延续	70
第四章 货币的时间价值 (II)	72
4.1 多笔支付流的终值	73
4.2 年金终值	74
4.3 年金现值	78
财务学实践 利用精算学建立未来模型	80
4.4 期初年金和永续年金	81
4.5 三种贷款偿还方法	83
4.6 分期偿还时间表	85
4.7 等待时间与年金利率	86
4.8 解彩票问题	88
4.9 关于货币时间价值公式的 10 个重要问题	90
迷你案例 费奇明斯特注塑成型公司: 罗丝的升职之路	97
第五章 利率	99
5.1 金融机构的利率报价方法: 年利率与期利率	100
5.2 复利期数对货币时间价值公式的影响	102
5.3 消费贷款与分期偿还时间表	105
5.4 名义利率与实际利率	109
5.5 无风险利率与溢价	111
5.6 美国利率与通货膨胀简史	115
迷你案例 减少交易的负面影响: 波维罗建筑公司	122

第二部分 股票和债券定价与理解风险和收益

第六章 债券与债券定价	127
6.1 货币时间价值公式的应用: 债券定价	127
6.2 半年付息债券与零息债券	132
6.3 收益率与息票利率	138
6.4 债券评级	141
6.5 部分债券历史与更多债券特征	143

财务学实践 市政管理者	147
6.6 美国政府债券	148
迷你案例 湾径蔓越莓产品公司	155
第七章 股票与股票定价	157
7.1 普通股的特征	157
7.2 股票市场	160
7.3 股票定价	162
财务蠢行录 非理性预期：郁金香球茎与泡沫	171
7.4 股利模型的缺点	172
7.5 优先股	175
7.6 有效市场	176
迷你案例 劳伦斯的遗产：第一部分	183
第八章 风险与收益	184
8.1 收益	185
8.2 风险（确定性与不确定性）	188
财务蠢行录 “财富威胁”：投资就是赌博吗？	189
8.3 历史收益率	190
8.4 作为风险指标的方差和标准差	193
8.5 不确定环境中的收益率（预期与概率）	196
财务蠢行录 “世纪骗局”：伯纳德·麦道夫与 500 亿美元 欺诈案	198
8.6 风险与收益的权衡	200
8.7 分散化：最小化风险或不确定性	203
8.8 贝塔值：充分分散投资组合的风险指标	207
8.9 资本资产定价模型和证券市场线	208
迷你案例 劳伦斯的遗产：第二部分	221

第三部分 资本预算

第九章 资本预算决策模型	225
9.1 短期决策与长期决策	226
财务蠢行录 IBM 退出消费者软件市场：误读未来现金流	227
9.2 回收期	228
9.3 净现值	231
9.4 内部收益率	237
财务学实践 市场营销和销售：产品=顾客的资本预算决策	241
9.5 盈利能力指数	247
9.6 六种决策模型概览	249
迷你案例 生物科技公司：第一部分	259

第十章 现金流估计	261
10.1 现金流的重要性	261
10.2 估计项目现金流：增量现金流	263
财务蠢行录 波士顿的“大挖掘”	268
10.3 资本支出与折旧	269
10.4 现金流与资本设备的处置	272
10.5 新产品的预计现金流	274
迷你案例 生物科技公司：第二部分，评估一种新产品	284
第十一章 资本成本	286
11.1 资本成本：起点	287
11.2 加权平均资本成本的组成部分	289
11.3 加权要素：账面价值还是市场价值？	294
11.4 在预算决策中使用加权平均资本成本	297
11.5 选择项目的适当贝塔值	301
11.6 对借款的约束和投资组合项目的选择	302
迷你案例 生物科技公司：第三部分，用全新的视角考察加权 平均资本成本	310

第四部分 财务规划与业绩评估

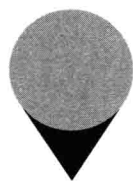
第十二章 财务预测与短期财务规划	315
12.1 现金的来源与运用	316
12.2 现金预算与销售预测	317
12.3 生产活动产生的现金流出	321
12.4 现金预测：短期赤字与短期盈余	321
12.5 根据预测财务报表进行财务规划	324
财务学实践 信息技术	329
迷你案例 中西房地产公司：季度财务预测	335
第十三章 营运资本管理	338
13.1 现金周转周期	338
13.2 管理应收账款与制定赊销政策	343
13.3 浮账	350
13.4 存货管理：持有成本和订购成本	352
13.5 营运资本对资本预算的影响	359
财务学实践 经营管理	360
迷你案例 克兰斯顿喷雾器公司：第一部分	368
第十四章 财务比率与公司业绩	370
14.1 财务报表	371
14.2 财务比率	376

14.3 财务报表的外部应用和行业平均值	385
财务蠢行录 安然与世通的账目作假	388
迷你案例 克兰斯顿喷雾器公司：第二部分	395

第五部分 其他财务学问题

第十五章 筹集资本	401
15.1 企业生命周期	401
15.2 初创企业和成长企业的借款	402
15.3 稳定和成熟企业借款：银行贷款	407
15.4 稳定和成熟企业借款：出售债券	409
15.5 稳定和成熟企业借款：出售股票	411
财务学实践 公司法	417
15.6 成熟企业的其他借款选择	418
15.7 最终阶段：关闭企业	420
迷你案例 AK 网络开发者网站	427
第十六章 资本结构	429
16.1 资本市场：快速回顾	430
16.2 债务的优点	431
16.3 不同资本结构的盈亏平衡利润	433
16.4 啄食顺序	436
16.5 莫迪利亚尼-米勒对最优资本结构的论述	438
16.6 资本结构静态理论	445
财务蠢行录 对冲基金：聪明反被聪明误	446
迷你案例 通用能源储存系统：多少债务，多少股权？	454
第十七章 股利、股利政策和股票分拆	455
17.1 现金股利	456
17.2 股利政策	459
17.3 选择股利政策	465
17.4 股票股利、股票分拆和逆向分拆	467
17.5 特殊股利计划	469
迷你案例 东海岸仓库俱乐部	477
第十八章 国际财务管理	480
18.1 管理跨国公司	480
财务蠢行录 绿诺国际	484
18.2 外汇	486
18.3 交易敞口、营业敞口和折算敞口	494
18.4 外国投资决策	496
迷你案例 学术旅游服务公司	504

附录 1	终值利息系数	506
附录 2	现值利息系数	508
附录 3	年金的终值利息系数	510
附录 4	年金的现值利息系数	512
附录 5	备考问题答案	514
术语表		522
译后记		533



第一部分

财务学基础概念与基本工具