

FINANCIAL ANALYSIS
WITH MICROSOFT[®] EXCEL[®] (6th Edition)

财务分析

以Excel为分析工具 (原书第6版)

蒂莫西 R. 梅斯

Timothy R. Mayes

丹佛大都会州立学院

(美)

著

托德 M. 肖申克

Todd M. Shank

南佛罗里达大学圣彼得斯堡分校

张华 杨成 施小琴 译



FINANCIAL ANALYSIS
WITH MICROSOFT[®] EXCEL[®] (6th Edition)

财务分析

以Excel为分析工具 (原书第6版)

蒂莫西 R. 梅斯

Timothy R. Mayes

丹佛大都会州立学院

(美)

著

托德 M. 肖申克

Todd M. Shank

南佛罗里达大学圣彼得斯堡分校

张华 杨成 施小琴 译



图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析：以 Excel 为分析工具（原书第 6 版）/（美）梅斯（Mayes, T. R.），（美）肖申克（Shank, T. M.）著；张华，杨成，施小琴译．—北京：机械工业出版社，2014.7
（金融教材译丛）

书名原文：Financial Analysis with Microsoft® Excel®

ISBN 978-7-111-47254-4

I. 财… II. ①梅… ②肖… ③张… ④杨… ⑤施… III. 表处理软件—应用—企业管理—财务管理—教材 IV. F275-39

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2014）第 148156 号

本书版权登记号：图字：01-2014-0613

Timothy R. Mayes, Todd M. Shank. Financial Analysis with Microsoft® Excel®, 6th Edition.

Copyright © 2013 by South-Western, a part of Cengage Learning.

ISBN: 978-1-111-98957-6

Original edition published by Cengage Learning. CMP 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.

All rights reserved.

本书原版由圣智学习出版公司出版。本书中文简体字翻译版由圣智学习出版公司授权机械工业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地区）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。

本书封底贴有 Cengage Learning 防伪标签，无标签者不得销售。

本书是按照本科生或 MBA 财务管理课程的基础性内容来编写的。作者采用了颇具特色的教学方法——“先引出问题，再用传统方法求解，最后用 Excel 求解”，从而通过重复和实验强化了对问题的理解，降低了计算的复杂程度，以此来鼓励学生主动思考，以便更好地理解他们即将从事的工作。

出版发行：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：施琳琳

责任校对：殷虹

印刷：北京诚信伟业印刷有限公司

版次：2014 年 7 月第 1 版第 1 次印刷

开本：185mm × 260mm 1/16

印张：20.5

书号：ISBN 978-7-111-47254-4

定价：59.00 元

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

投稿热线：(010) 88379007

购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱：hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问：北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

P

译者序

REFACE

在大数据时代，数据的存储、整合、加工、分析、挖掘、应用等无疑决定着企业的未来发展，其中的核心就是使用数据并让数据发挥最大价值。Excel 凭借其大量的财务、统计等各种函数及其强大的表格功能，加上简单易行的操作，在现实中着实起到越来越大的作用，成了财务经理如今开展财务分析与投资管理的重要助手。的确，基于 Excel 的财务分析具有灵活、简便的特性，可以满足个性化、多层次、多维度的财务分析需求，不仅能弥补通用财务软件和管理信息系统财务分析功能薄弱的现状，而且能大大提高财务分析的作用和效率。

由蒂莫西 R. 梅斯 (Timothy R. Mayes) 和托德 M. 肖申克 (Todd M. Shank) 完成的《财务分析：以 Excel 为分析工具》(原书第 6 版) 不仅内容全面，适用于广大学生以及财务从业人员，而且采用了颇具特色的教学方法——“先引出问题，再用传统方法求解，最后用 Excel 求解”，从而通过重复和实验既强化了对问题的理解，也降低了计算的复杂程度。

《财务分析：以 Excel 为分析工具》(原书第 6 版) 按照财务管理基础教材的脉络来组织内容。对大多数主题的讨论，该书在深度上绝不逊于传统教材，许多主题的讨论甚至更有深度。全书共分 15 章，核心主题包括：Excel 2010 入门、基本财务报表、现金预算、财务报表分析工具、财务预测、盈亏平衡与财务杠杆分析、货币的时间价值、普通股估价、债券估价、资本成本、资本预算、风险和资本预算、投资组合统计及分散投资、用 VBA 编写用户自定义函数以及用表格和数据透视表分析独立数据集。此外，书中运用了大量的内置函数、图表以及方案管理器 and 规划求解器等工具，从而方便读者对书中模型进行更多探索。

《财务分析：以 Excel 为分析工具》(原书第 6 版) 由张华、杨成、施小琴主译完成。赵银德、沈维华、谢竹云、胡晶蓉、周彦、赵叶灵等参与了部分章节的翻译。由于译者水平有限，难免有不当之处，敬请读者批评指正。

译者

2014 年 2 月 1 日

P 前言

REFACE

自从苹果 I 于 1979 年 6 月引进 VisiCalc[®] 软件以来，微型计算机就可以应用电子数据表了。1983 年 1 月，最初版本 Lotus 1-2-3 的上市，使得商业用户确信 IBM 个人电脑的确是提高生产力的有效工具。如今，对于任何商学院毕业生来说，如果不掌握最基本的电子数据表技能，那么就会非常不利。这就如同早期许多人必须学会使用计算尺和财务计算器一样，如今的经理人需要熟练使用电子数据表。国际竞争意味着公司必须尽可能实现高效运营。因此，经理人不再可能随意调用数目庞大的擅长摆弄数字的员工。

1985 年，微软公司首次为 Apple Mac 引进了 Excel，并向世人说明了电子数据表不仅功能强大、易于操作而且具备娱乐功能。1987 年，Excel 2.0 应用到微软视窗 Windows 1.0 版，从而使其得以进入个人电脑世界，并在个人电脑用户中引发了追捧热潮。随着视窗 Windows 3.0 的问世，Excel 的销售实现了爆炸式增长，使其在电子数据表市场上占据着领先地位。

撰写此书时，Excel 2010（也被称为 Excel 12）为最新版本。与推出 Ribbon 全新界面的 Excel 2007 版本不同，Excel 2010 版本着重于对前一版本的完善。例如，终端用户可以定制 Ribbon、增加了某些新函数（如“点”函数）等。撰写本书时，我们以现行版本为准，但若界面变化允许，本书也适用于 Excel 的过往版本。

1. 写作目的

《财务分析：以 Excel 为分析工具》（原书第 6 版）旨在介绍财务分析中实用的 Excel 电子表格方法和工具，让学生能以他们熟知的方法了解财务分析的方方面面。对于初次接触财务知识的学生而言，本书对财务概念的全面介绍也能让他们大为受益。换言之，作为介绍公司财务的教材，本书借助的是 Excel 工具而非财务计算器。

就学生而言，即便之前没有接触过电子数据表也会发现使用 Excel 非常直观，如果使用过其他 Windows 的应用程序，那么更会有这种感觉。针对这些学生，《财务分析：以 Excel 为分析工具》（原书第 6 版）全面介绍了电子数据表的应用，从基本的屏幕导航技巧运用到创建十分复杂的财务模型。我们发现，即便是那些已经精通电子数据表的学生也能从本书中学到许多知识，而且效果远远超过他们的预期。

最后，笔者深感教材中为学生提供现成的电子数据表模板的做法需要彻底转变。对此，本书强调培养创建电子数据表的能力。我们确信，由学生自己创建电子数据表更能增进他们对财务分

析的洞察力和深层理解。这样，学生就得直面许多原本可能被有意隐瞒的问题。事实上，学生在操作中被要求思考而非“简单模仿”往往“心存感激”，这一点也着实让我大感惊异。鉴于此，本书主要介绍了创建电子数据表的方法（虽然教师会讲解所有模板），以此来鼓励学生主动思考，以便更好地理解他们所要处理的问题。

（1）目标读者

《财务分析：以 Excel 为分析工具》（原书第 6 版）适用于广大学生以及财务从业人员。本书主题涵盖了针对本科生或 MBA 一年级学生的财务管理课程中的基础性内容。因为重点介绍的是创建电子数据表的方法，所以本书也适合作为广泛使用电子数据表的案例课程的参考用书。自 1995 年以来，笔者讲授的“财务建模”课程就一直以本书为教材，而且学生也一直认为这门课程是他们所学过的最为实用的课程。在笔者所教授过的学生中，许多人正是因为出色地掌握了电子数据表技能而找到了理想的工作。

笔者尽量使本书内容全面，从而也适合作为自学教材。当然，笔者也乐意通过电子邮件与大家交流，而且过去的确与许多读者通过这种方式进行了卓有成效的沟通。不过，这里需要读者具备一定的财会和统计方面的基础知识。此外，学生可以通过本书自学 Excel 相关知识，从而减少教师用于讲授电子数据表基本原理所需的课堂时间。财务从业人员可以利用本书将其他电子数据表技能应用到 Excel 数据表，同时也可以更新其有关公司财务的知识。

（2）学生注意事项

如前所述，本书旨在帮助学生学习的财务知识，同时掌握电子数据表。单纯学习财务知识会让人望而生畏，但若能同时学习 Excel，想必会使财务知识学习变得更为简便、有趣。当然，如果不练习每章给出的例题，那么学习起来就会有些困难。因此，笔者建议既要阅读也要练习书中讨论的例题，切不可一读了事。同时，要注意保存所做的练习并及时备份。

2. 本书结构

《财务分析：以 Excel 为分析工具》（原书第 6 版）按照财务管理或公司金融基础教材的脉络来组织内容。本书既可以单独使用，也可以作为其他教材的补充。不过，本书并非“仅仅是电子数据表格类书籍”。对大多数主题的讨论，本书在深度上绝不逊于传统教材，许多主题的讨论甚至更有深度。鉴于此，我相信本书可以作为综合教材来使用。本书的组织架构如下：

第 1 章 Excel 2010 入门

第 2 章 基本财务报表

第 3 章 现金预算

第 4 章 财务报表分析工具

第 5 章 财务预测

第 6 章 盈亏平衡与财务杠杆分析

- 第7章 货币的时间价值
- 第8章 普通股估价
- 第9章 债券估价
- 第10章 资本成本
- 第11章 资本预算
- 第12章 风险和资本预算
- 第13章 投资组合统计及分散投资
- 第14章 用 VBA 编写用户自定义函数
- 第15章 用表格和数据透视表分析独立数据集
- 附录 Famefnsc. xlam 中用户自定义函数目录

《财务分析：以 Excel 为分析工具》（原书第 6 版）通书运用了大量的内置函数、图表和其他工具（如方案管理器和规划求解器），这就要求读者对书中模型较传统方法进行更多探索。对于“如果……将会发生……”之类的问题，利用书中所介绍的工具和方法非常容易作答。

3. 本书特点

《财务分析：以 Excel 为分析工具》（原书第 6 版）的最大特点是将 Excel 用作学习工具而非简单的计算工具。学生通过本书可以掌握如何做事以及为什么要如此做事。一旦创建过工作表，学生就会明白该如何计算以及如此计算的假设条件。与传统的“模板”方法不同，学生通过这种方法可以更深层次地理解材料。除此之外，本书也可方便教授在课程中应用电子数据表。

与其他电子数据表方面的基础类书籍一样，本书采用了自学方法。不同的是，本书为读者提供了深入实验的机会。例如，情景方案分析虽然常常被众人推荐，但少有人进行深入探讨。本书利用 Excel 内置工具大大简化了密集计算过程，从而消除了烦琐计算的沉闷乏味。其他例子包括回归分析法、线性规划法以及蒙特卡罗模拟法。本书鼓励学生将统计和管理课中所学的工具切实运用于实践。

（1）教学法特点

《财务分析：以 Excel 为分析工具》（原书第 6 版）以介绍 Excel 基础知识为开篇，继而运用 Excel 来创建基本财务报表，这些报表为各层次财务管理或公司金融课程所共有。之后，本书以此为“跳板”转入更深层次内容的讨论，如业绩评估、预测、估值、资本预算以及现代投资组合理论。每一章都以上一章所学方法为基础，这样一来，学生既可以熟悉 Excel，又可以熟悉财务知识。这种方法减少或消除了课堂讲授电子数据表用法的必要性，从而有助于教授把 Excel 融入财务管理或公司金融课程中。此外，这种方法也有助于学生了解这种强大的“工具”是如何帮助从业者解决所遇到的财务问题的。

各个章节是这样安排的：先引出问题，再用传统方法解决问题，最后用 Excel 来解决问题。在笔者看来，这种方法通过重复和实验强化了学生对问题的理解，同时降低了数量计算的复杂程度。此外，对于传统方法难以激发兴趣的课程，这种方法往往很有效果（对于非财务专业或金融专业学生学习财务管理或公司金融课程的情况，这种方法特别有用）。一旦学生熟悉了 Excel，他们通常就喜欢使用并会在该主题上花费比预想要多的时间。另外，本书广泛使用了由学生创建的图表，从而使材料更易掌握。

各章开头都列有本章学习目标，结尾部分又对本章所涉及的 Excel 函数进行了总结。除此之外，每章都有练习题，许多章节还包括一些互联网练习，以此给学生介绍一些网上的信息资源。

(2) 补充材料

本书网站 <http://www.cengagebrain.com> 提供有教师手册等资源（这些材料仅对网站的注册教师开放）。具体内容包括：

- 本书所有练习题的全部工作表及答案。访问 <http://www.cengagebrain.com> 上的材料，教师就可以轻松制作幻灯片或者通过计算机投影仪进行现场展示，而不用从头创建电子数据表。
- 与每章概念直接相关的 Excel 数据表补充练习题。每个问题都要求学生创建工作表以解决常见的财务管理问题。通常，这些问题的答案要求采用图形格式。
- 针对教材、教师手册以及本书网站中问题的全套答案，同时附有所用方法的说明。
- 包含一些函数的 Excel 加载项，这些函数使得某些复杂计算得以简化，如两阶段普通股估值模型、回收期等。另外两个加载项分别用于第 12 章中的蒙特卡罗模拟分析和方差-协方差矩阵的制作。这些加载项都可以在网站上获取。

4. 较第 5 版的变化

虽然整体框架与第 5 版保持一致，但本书还是有很多微小的变化。较大的改动有两处：一是与以前版本的 Excel 相比，Excel 2010 版本拥有一些新函数和新特征，作者根据 Excel 2010 更新了正文内容；二是作者新增了一章，即“用表格和数据透视表分析独立数据集”。鉴于学生在面试时日益被问及是否熟悉数据透视表，所以新增的这一章显得十分必要。最后，作者对以前版本中出现的错误进行了修正。所有章节都有更新和修正，但主要变更内容包括：

第 1 章——针对 Excel 2010 版本进行了更新，介绍了迷你图、后台视图以及在无编写定制 XML 码的情况下如何进行界面定制。此外，还介绍了“点”函数和相容性检查程序。

第 3 章——增加了对 DATE、YEAR、MONTH 和 DAY 函数的介绍以及如何运用 TEXT 函数的讨论，目的是使标题能随日期变化而自动更新。

第 5 章——解释了在删除选择性参数时如何运用 TREND 函数。此外，增加对回归结论中 R^2 修正值和 F 统计量的讨论。

第7章——对分段年金的讨论进行了调整，以说明如何用 **PV** 函数来计算其价值。

第9章——增加了关于提前赎回补偿条款的讨论，毕竟其对可赎回公司债券起着支配作用。

第13章——讨论了如何使用新版本下的规划求解器，并且增加了可自动创建方差-协方差矩阵的加载项。

第15章——全新的一章，介绍了如何用 Excel 表格、数据透视表和透视图来分析大型数据集。许多财务课程常常忽略这些内容，而学生在求职面试时被问及是否熟悉数据透视表的情况越来越多。

5. 互联网练习说明

作者尝试将互联网练习融入合适的章节。但很多时候，大家仍然无法获得一些必要数据或者难以通过互联网来获得（如现金预算）。因此，有些章节并没有设置互联网练习。对于设置有互联网练习的章节，专门介绍了获得数据的必要步骤，主要是通过 **MSN Money** 或雅虎财经来获得。需要提醒的是，网站经常更新，而且这些操作说明和网址将来可能会有变化。之所以选择 **MSN Money** 或雅虎财经，是因为作者认为这些网站发生重大变更或者彻底消失的可能性很小。很多情况下，如果通过给出的网站无法获得数据，通过其他网站也可以获得类似数据。通过访问 <http://www.cengagebrain.com>，学生和教师可获得所有的 Excel 电子数据表。

6. 致谢

每本书的创作都是一项共同协作的工程，作出贡献的并非只有书中所列作者。本书同样如此。我要感谢我的同事和学生，他们帮助我审核了本书内容。如果书中仍有错误，那么纯属本人责任，因为他们或许已将错误通过邮件告知了我。

对于《财务分析：以 Excel 为分析工具》（原书第6版）的出版，我应该感谢我在丹佛大都会州立学院的两位同事：**Juan Dempere** 和 **Su-Jane Chen**，他们帮我审核了相关章节的内容。我还得感谢我的一名学生——**Ariel Schmit**——帮我找出上一版书中的错误之处。当然，我要感谢许多默默无闻的审阅者，感谢他们为此付出的一切。我也要感谢 **Debra Dalglish**，我阅读了他撰写的多本有关数据透视表的书籍。我还得感谢来自网站 <http://blog.contextures.com> 的一个博客，在那里我弄清了若干关于透视表的疑问。

我还要感谢那些花大量时间和精力审核之前各版的《财务分析：以 Excel 为分析工具》的同仁。他们是：**Richmond** 大学的 **Tom Arnold**、**Viterbo** 大学的 **Denise Bloom**、**Rider** 学院的 **David Suk**、肯特州立大学的 **Mark Holder**、**Alvernia** 学院的 **Scott Ballantyne**、**Tri State** 大学的 **John Stephens**、加州大学洛杉矶分校的 **Yong Yi** 以及弗吉尼亚理工大学的 **Saiyid Islam**。我要真诚感谢他们所付出的努力。此外，我还要特别感谢 **Mercer** 大学的 **Nancy Jay**，感谢她一丝不苟地为本书前三版有关章节和练习题所做的编辑工作。

在《财务分析：以 Excel 为分析工具》第 1 版和第 2 版的出版过程中，我的许多同事提供了宝贵的帮助。对于他们的帮助，我一直非常感激。他们是：Ezra Byler、Anthony Crawford、Charles Haley、David Hua、Stuart Michelson、Mohammad Robbani、Grey McClure 和 John Settle。另外，我以前在丹佛大都市州立学院教过的学生也为本书的出版作出了贡献。这里，我要特别感谢：Peter Ormsbee、Marjo Turkki、Kevin Hatch、Ron LeClere、Christine Schouten、Edson Holland、Mitch Cohen 和 Theresa Lewingdon。

最后，我要对圣智学习出版集团的 Mike Roche、Michael Reynolds 和 Adele Stolz 表示感谢。没有他们的帮助、鼓励和支持，此书不可能出版。如果致谢中遗漏任何人，允许我在此表示真挚的歉意。

也许你觉得自己的评论和建议微不足道，但我仍一如既往地期待您能将它们发到我的邮箱 mayest@mscd.edu。

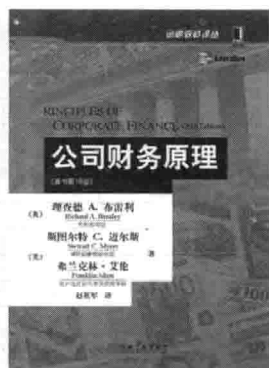
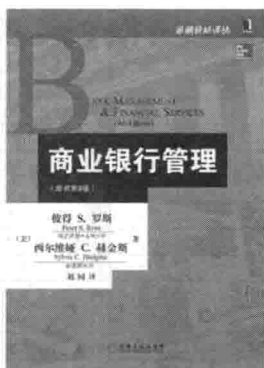
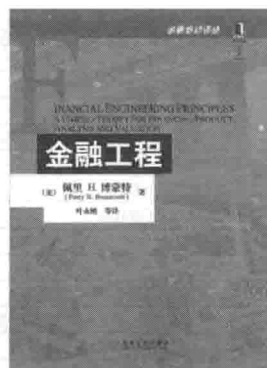
蒂莫西 R. 梅斯

2011 年 7 月

财务管理

课程名称	书号	书名、作者及出版时间	版别	定价
计算机财务管理	978-7-111-31109-6	财务管理：以Excel为分析工具（第3版）（霍顿）（2010年）	外版	32
计算机财务管理	即将出版	财务管理：以Excel为分析工具（第4版）（霍顿）（2014年）	外版	39
国际财务管理	978-7-111-40501-6	国际财务管理（第6版）（尤恩）（2012年）	外版	69
国际财务管理	978-7-111-40854-3	国际财务管理（英文版·第6版）（尤恩）（2013年）	外版	75
国际财务管理	即将出版	跨国公司金融管理（英文版·第2版）（贝克特）（2014年）	外版	59
财务会计	978-7-111-24170-6	财务会计 为决策提供的信息（第4版）（怀尔德）（2008年）	外版	75
财务会计	978-7-111-25531-4	财务会计（第5版）（韦安特）（2009年）	外版	69
财务会计	978-7-111-43453-5	财务会计（戈德温）（2013年）	外版	59
财务会计	978-7-111-28081-1	财务会计（赖莫斯）（2009年）	外版	75
财务会计	978-7-111-21203-4	财务会计（英文版·第5版）（韦安特）（2007年）	外版	98
财务会计	978-7-111-27376-9	财务会计：概念、方法与应用（第12版）（斯蒂克尼）（2009年）	外版	78
财务会计	978-7-111-39244-6	财务会计教程（第10版）（亨格瑞）（2012年）	外版	79
财务会计	978-7-111-17322-8	财务会计理论（第3版）（斯科特）（2005年）	外版	41
财务会计	978-7-111-24756-2	经济环境下的财务会计（第6版）（帕拉特）（2008年）	外版	78
财务管理（公司理财）学习指导	978-7-111-32466-9	公司理财（第8版）习题集（汉森）（2010年）	外版	42
财务管理（公司理财）	978-7-111-43300-2	财务管理（布里格姆）（2013年）	外版	65
财务管理（公司理财）	即将出版	财务管理（罗斯）（2014年）	外版	49
财务管理（公司理财）	978-7-111-31128-7	财务管理基础（第13版）（中国版）（布洛克、吴立范）（2010年）	外版	49
财务管理（公司理财）	978-7-111-46111-1	财务管理基础（第6版）（阿特利尔）（2014年）	外版	59
财务管理（公司理财）	978-7-111-27750-7	财务管理基础（英文版·第13版）（布洛克）（2009年）	外版	75
财务管理（公司理财）	978-7-111-40145-2	公司财务原理（第10版）（布雷利）（2012年）	外版	119
财务管理（公司理财）	978-7-111-36884-7	公司财务原理（英文版·第10版）（布雷利）（2012年）	外版	109
财务管理（公司理财）	978-7-111-36751-2	公司理财（第9版）（罗斯）（2012年）	外版	88
财务管理（公司理财）	978-7-111-32633-5	公司理财（精要版）（第9版）（罗斯）（2010年）	外版	68
财务管理（公司理财）	978-7-111-44907-2	公司理财（精要版）（英文版·第10版）（罗斯）（2013年）	外版	99
财务管理（公司理财）	978-7-111-35128-3	公司理财（英文版·第9版）（罗斯）（2011年）	外版	108
财务管理（公司理财）	978-7-111-30324-4	现代财务管理（第11版）（麦奎根）（2010年）	外版	78
财务分析	978-7-111-34720-0	财务分析：以Excel为分析工具（第5版）（梅斯）（2011年）	外版	49
财务分析	即将出版	财务分析：以Excel为分析工具（第6版）（梅斯）（2014年）	外版	49
税务筹划	978-7-111-25764-6	企业纳税实务（曹利）（2009年）	本版	28
税务筹划	978-7-111-45031-3	税务筹划与国际税务（王素荣）（2013年）	本版	39
国际财务管理	978-7-111-26975-5	国际财务管理（“十一五”国家级规划教材）（崔学刚）（2009年）	本版	35
国际财务管理	即将出版	国际财务管理（第2版）（余娟）（2014年）	本版	39
国际财务管理	978-7-111-21193-6	国际财务管理（余娟）（2007年）	本版	30
管理控制系统	978-7-111-22174-6	企业管理控制系统（“十一五”国家级规划教材）（汤兵勇）（2007年）	本版	35
财务会计	978-7-111-36072-8	财务会计（第2版）（赵书和）（2011年）	本版	38
财务会计	978-7-111-31107-2	财务会计实务（陈澎）（2010年）	本版	32
财务会计	978-7-111-33443-9	财务会计实务（赵红）（2011年）	本版	29
财务管理专业英语	978-7-111-31157-7	财务管理专业英语（第2版）（刘媛媛）（2010年）	本版	28
财务管理专业英语	即将出版	财务管理专业英语（第3版）（2014年）	本版	29
财务管理（公司理财）学习指导	978-7-111-22593-5	财务管理案例习题集（夏光）（2007年）	本版	28
财务管理（公司理财）学习指导	978-7-111-30619-1	现代公司理财习题集（姚益龙）（2010年）	本版	38
财务管理（公司理财）案例	即将出版	公司财务管理案例分析（马忠）（2014年）	本版	45
财务管理（公司理财）	即将出版	财务管理（刘淑莲）（2014年）	本版	39
财务管理（公司理财）	978-7-111-23417-3	财务管理（刘云丽）（2008年）	本版	30
财务管理（公司理财）	978-7-111-27692-0	财务管理学（李立新）（2009年）	本版	30
财务管理（公司理财）	978-7-111-44665-1	财务管理原理（第2版）（王明虎）（2013年）	本版	35
财务管理（公司理财）	978-7-111-31468-4	公司财务管理（吴立范）（2010年）	本版	48
财务管理（公司理财）	978-7-111-46442-6	公司财务管理（叶陈刚）（2014年）	本版	39
财务管理（公司理财）	即将出版	公司财务管理：理论与案例（第2版）（精品课）（马忠）（2014年）	本版	59
财务管理（公司理财）	978-7-111-25066-1	公司财务管理：理论与案例（精品课）（马忠）（2008年）	本版	58
财务管理（公司理财）	978-7-111-33229-9	公司理财（周夏飞）（2011年）	本版	38
财务分析	978-7-111-17048-8	财务分析（第2版）（“十一五”国家级规划教材）（鲁爱民）（2008年）	本版	30
财务分析	即将出版	财务分析（第3版）（“十二五”国家级规划教材）（鲁爱民）（2014年）	本版	35
财务分析	978-7-111-42302-7	企业财务分析（第2版）（袁天荣）（2013年）	本版	35
财务法规	978-7-111-46121-0	财经法规与会计职业道德（第3版）（李立新）（2014年）	本版	39
财务报表分析	978-7-111-28815-2	企业财务报表分析（刘国峰）（2009年）	本版	36

金融教材译丛系列



课程名称	书号	书名、作者及出版时间	定价
计算机财务管理	978-7-111-31109-6	财务管理：以Excel为分析工具（第3版）（霍顿）（2010年）	32
财务管理（公司理财）	978-7-111-40145-2	公司财务原理（第10版）（布雷利）（2012年）	119
财务分析	即将出版	财务分析：以Excel为分析工具（第6版）（梅斯）（2014年）	49
大众图书	978-7-111-33588-7	创业者的经营与金融战略（第2版）（罗杰斯）（2011年）	48
大众图书	978-7-111-33896-3	从资产到利润（伯曼）（2011年）	48
大众图书	978-7-111-35101-6	云：7种清晰的商业模式（周晨光）（2011年）	38
国际金融学	978-7-111-36555-6	国际金融（第12版）（艾特曼）（2012年）	79
国际金融学	978-7-111-34411-7	汇率与国际金融（第5版）（科普兰德）（2011年）	62
国际金融案例	978-7-111-22673-4	国际金融案例（德赛）（2007年）	48
行为金融学	978-7-111-34808-5	行为金融（福布斯）（2011年）	62
行为金融学	978-7-111-39995-7	行为金融：心理、决策和市场（阿克特）（2012年）	59
商业银行经营管理学	978-7-111-43750-5	商业银行管理（第9版）（罗斯）（2013年）	85
金融中介学	978-7-111-26909-0	货币、金融市场与金融机构（第10版）（基德维尔）（2009年）	78
金融中介学	978-7-111-29552-5	金融市场与机构（第8版）（马杜拉）（2010年）	79
金融中介学	978-7-111-31493-6	金融市场与金融机构基础（第4版）（法博齐）（2010年）	79
金融衍生品市场与工具	978-7-111-29040-7	衍生工具（惠利）（2009年）	79
金融衍生品市场与工具	即将出版	衍生工具与风险管理（第9版）（钱斯）（2014年）	79
金融学（货币银行学）	978-7-111-45547-9	货币金融学原理（第12版）（里特）（2014年）	59
金融市场学	978-7-111-26841-3	现代金融市场：价格、收益及风险分析（布莱克威尔）（2009年）	58
金融工程	978-7-111-29940-0	金融工程（博蒙特）（2010年）	38
金融工程	978-7-111-26090-5	金融工程与风险管理技术（威尔莫特）（2009年）	52
金融工程	978-7-111-34616-6	期权与期货市场基本原理（第7版）（赫尔）（2011年）	65
金融工程	978-7-111-27213-7	衍生物市场基础（麦克唐纳德）（2009年）	52
金融风险管理	978-7-111-41734-7	风险管理与金融机构（第3版）（赫尔）（2013年）	69
兼并、收购与公司重组	978-7-111-35538-0	兼并、收购和公司重组（第2版）（阿扎克）（2011年）	62
固定收益证券	978-7-111-44457-2	固定收益证券（第3版）（塔克曼）（2013年）	79
创业金融	978-7-111-34619-7	创业金融（第2版）（史密斯）（2011年）	68
创业金融	978-7-111-33551-1	创业资本与创新金融（梅特里克）（2011年）	58
（证券）投资学	978-7-111-23031-1	投资学：分析与管理（第10版）（琼斯）（2008年）	69
（证券）投资学	978-7-111-30587-3	投资学：以Excel为分析工具（第3版）（霍顿）（2010年）	38
银行经济学	978-7-111-23664-1	银行经济学（马修斯）（2008年）	32

C 目 录

CONTENTS

译者序		互联网练习	43
前 言		注释	43
第 1 章 Excel 2010 入门	1	第 3 章 现金预算	45
1.1 Microsoft Excel 的启动	2	3.1 工作表区	46
1.2 Excel 界面的组成	2	3.2 收款和支出	50
1.3 工作表导航	6	3.3 期末现金余额的计算	51
1.4 输入公式	10	3.4 利息与超额现金投资	57
1.5 使用 Excel 的内置函数	14	本章小结	65
1.6 创建图表	17	练习题	65
1.7 打印	22	注释	68
1.8 保存和打开文件	23	第 4 章 财务报表分析工具	69
1.9 Excel 在其他应用软件中的 使用	24	4.1 流动性比率	70
1.10 退出 Excel	24	4.2 营运效率比率	71
1.11 电子表格模型的创建准则	25	4.3 杠杆比率	74
本章小结	25	4.4 偿债保障比率	77
练习题	26	4.5 盈利能力比率	77
互联网练习	28	4.6 财务困境预测	82
注释	28	4.7 财务比率的运用	83
第 2 章 基本财务报表	29	4.8 计量业绩的经济利润指标	86
2.1 利润表	30	本章小结	88
2.2 资产负债表	33	练习题	89
2.3 增强可读性: 自定义数字格式	34	互联网练习	91
2.4 百分比财务报表	35	注释	91
2.5 创建现金流量表	37	第 5 章 财务预测	92
2.6 Excel 分级显示工具的应用	40	5.1 销售百分比法	92
本章小结	41	5.2 应用迭代来消除 DFN	97
练习题	41	5.3 其他预测方法	100
		本章小结	106

练习题	107	第9章 债券估价	161
互联网练习	108	9.1 债券的估值	161
注释	108	9.2 债券收益的测量	166
第6章 盈亏平衡与财务杠杆分析	110	9.3 美国国债的收益率曲线	170
6.1 盈亏平衡点	110	9.4 债券价格的敏感度	171
6.2 运用单变量求解工具来计算 盈亏平衡点	113	9.5 债券的久期与凸度	176
6.3 杠杆分析	114	本章小结	181
本章小结	119	练习题	182
练习题	120	互联网练习	184
互联网练习	121	注释	184
注释	122	第10章 资本成本	186
第7章 货币的时间价值	123	10.1 适当的最低可接受回报率	186
7.1 终值	123	10.2 用 Excel 计算加权平均资本 成本	189
7.2 现值	125	10.3 资本成本构成的计算	189
7.3 年金	126	10.4 用 Excel 计算资本的构成 成本	191
7.4 递增年金	131	10.5 发行成本的影响	193
7.5 不均衡现金流	134	10.6 边际加权平均资本成本曲线	195
7.6 非年度复利计算期	135	本章小结	200
本章小结	138	练习题	200
练习题	138	互联网练习	201
注释	140	注释	201
第8章 普通股估价	141	第11章 资本预算	202
8.1 价值的定义	141	11.1 现金流的估计	202
8.2 估价的基本原理	142	11.2 相关现金流的计算	208
8.3 要求报酬率的决定	143	11.3 作出决策	209
8.4 普通股的估值	145	11.4 敏感度分析	218
8.5 其他现金流贴现模型	151	11.5 最优资本预算	220
8.6 相对价值模型	155	本章小结	226
8.7 优先股的估值	156	练习题	226
本章小结	157	注释	229
练习题	158	第12章 风险和资本预算	230
互联网练习	159	12.1 若干有用统计概念的介绍	230
注释	160		

12.2	基于 Excel 的风险度量	233	14.2	VB 编辑器	279
12.3	不确定性的引入	236	14.3	函数的构成	281
	本章小结	250	14.4	编写首个用户自定义函数	281
	练习题	251	14.5	编写更为复杂的函数	284
	注释	252	14.6	VBA 代码的调试	290
			14.7	创建 Excel 加载项	292
第 13 章	投资组合统计及分散投资	254		本章小结	292
13.1	投资组合的分散投资效应	254		练习题	293
13.2	投资组合风险和收益的确定	256		注释	293
13.3	两只以上证券构成的投资组合	260	第 15 章	用表格和数据透视表分析	
13.4	有效边界	263		独立数据集	294
13.5	资本市场线	267	15.1	Excel 表格的创建和运用	295
13.6	资本资产定价模型	272	15.2	透视表的运用	299
	本章小结	273	15.3	关于财务报表的透视表	306
	练习题	274		本章小结	312
	互联网练习	276		练习题	313
	注释	276		互联网练习	313
				注释	313
第 14 章	用 VBA 编写用户自定义		附录	Famefncls. xlam 中用户自定义	
	函数	277		函数目录	314
14.1	宏的概念与两类宏	278			

第 1 章 Excel 2010 入门

通过本章学习，应能：

- 解释电子表格程序的基本目的
- 确定 Excel 界面的各个组成部分
- 操作 Excel 工作表（包括在工作表内进行数据录入、纠错和移动）
- 解释 Excel 内置函数和用户自定义函数的目的和用途
- 创建图形并知道如何打印与保存 Excel 文件

“电子表格”（spreadsheet）拥有众多对于进行各种定量分析非常有用的内容。从本质上讲，电子表格是由单元格矩阵组成的一种简单工具，可用于存储数字、文本或公式。电子表格的功能就在于当其他单元格内容发生改变时，电子表格具有重新计算的能力，而用户不必再以手工或通过计算器来完成这些计算。此外，如果电子表格创建得当，那么只要改变某一个数字（如销售预测数据），就可能导致数千个地方会自动发生改变。当今电子表格软件不仅增加了用户的自由选择，而且具有很高的效率，为人们开展财务分析提供了空前便利的机会。

就用途而言，如今的电子表格包含之前单一软件包并不具备的内置分析功能。仅仅在几年前，用户要进行较为复杂的分析，就必须掌握各种专业软件包。对于最新版的 Microsoft Excel 工具，用户不仅可以对财务报表进行日常维护，还可以进行多元回归分析，甚至可以对各种对冲策略进行蒙特卡罗（Monte Carlo）模拟。

电子表格的用途非常多，实在无法一一列举。不论从事何种专业，如市场营销、管理学、工程学、统计学或经济学，电子表格不仅可用于财务分析，还可以用来进行各种类型的定量分析。此外，电子表格对私人也非常有用。通过创建电子表格，人们就可以很方便地监控投资组合、制定退休计划、比较各种购房抵押方法、创建并维护邮件列表等。事实上，电子表格的用途可谓不计其数，用得越方便、越顺手，其用途就会越多。电子表格可帮助你解决问题，可给你提供之前未曾料想到的解决方案。不过最为重要的是，一定要多试多练，这样才能了解电子表格程序，特别是 Excel。

不过，话得说回来，电子表格绝非必需的唯一分析工具。例如，虽然 Excel 中的一些工具很

适合于小型数据库（参见第 15 章），但它本身与数据库并不相关。不过，对于较大的任务而言，Excel 可以作为数据库的“前端”界面，而且很有效。此外，虽然 Excel 工具可以很好地解决一些统计方面的问题，但仍然不可替代专用的统计工具。Excel 工具似乎可以做一切事情，但它并非总是最合适的工具。当然，Excel 工具完全有可能是大家应该了解如何使用的工具。

1.1 Microsoft Excel 的启动

在 Windows 系统下，双击 Excel 程序图标就可启动该程序。Excel 图标的具体位置与系统的安排相关。有时，Excel 图标可能就在桌面上或处在任务栏中。如若不然，就得先单击 Windows “开始”按钮，然后从“所有程序”菜单中选择“Microsoft Excel 2010”来进行启动。如果是 Windows Vista 系统或 Windows 7 系统，也可以在位于“开始”菜单底部的搜索框中输入“Excel”。

为便于访问，也可以创建一个桌面或任务栏快捷方式。为此，只要右键点击“所有程序”菜单中的 Excel 图标，然后选择“创建快捷方式”或直接拖动图标到桌面或任务栏。请记住，快捷方式并非程序本身，因此，如果以后不再需要，完全可以删除该快捷方式。

1.2 Excel 界面的组成

对于使用过 Excel 2007 的用户，肯定会熟悉 Excel 2010 界面的大部分内容。与 Excel 2003 或更早的版本相比，Excel 2010 的用户界面发生了很大的变化。特别地，过去那些熟悉的菜单都不再存在，取而代之的是崭新的 Ribbon 界面。不过，除了采用新的界面之外，Excel 2007 和 Excel 2010 的功能与之前版本基本相仿。

请注意图 1-1 中所标出的 Excel 界面的各组成部分。这里，我们对其中的大多数分别进行分析。在阅读下面内容时，不妨参阅图 1-1。

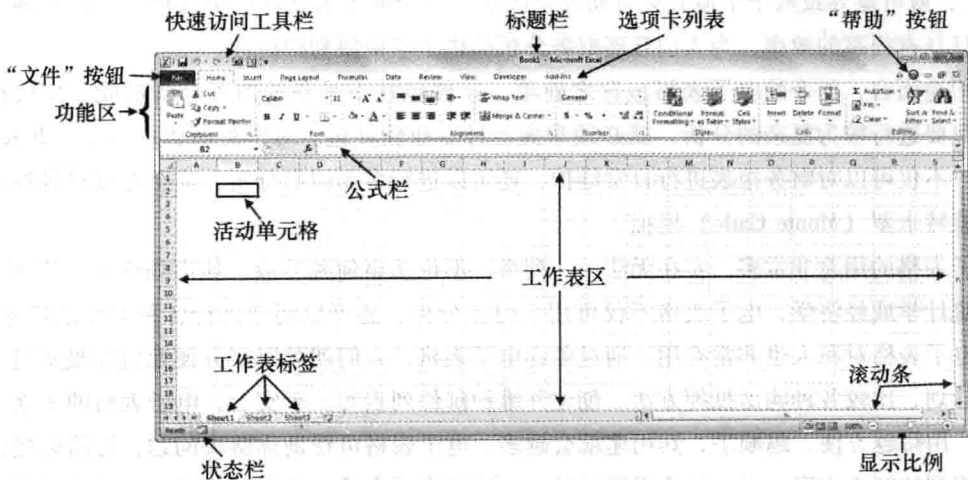


图 1-1 微软 Excel 2010