



帝企鹅培知书系

认识金融

货币、资本和投资

UNDERSTANDING
FINANCE

MONEY, CAPITAL, AND INVESTMENTS

【美】凯伦·D·哈尔彭 (Karen D. Halpern) 著

苏丽文 译

人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

帝企鹅培知书系



认识金融

货币、资本和投资

UNDERSTANDING
FINANCE

MONEY, CAPITAL, AND INVESTMENTS

【美】凯伦·D·哈尔彭 (Karen D. Halpern) 著

苏丽文 译

人民邮电出版社
北京

图书在版编目 (C I P) 数据

认识金融：货币、资本和投资 / (美) 哈尔彭
(Halpern, K. D.) 著；苏丽文译. — 北京：人民邮电出
版社，2011.12

(帝企鹅培知书系)

ISBN 978-7-115-27082-5

I. ①认… II. ①哈… ②苏… III. ①金融学—基本
知识 IV. ①F830

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第254700号

版权声明

Authorized translation from the English language edition, entitled UNDERSTANDING FINANCE: MONEY, CAPITAL, AND INVESTMENTS, 1E, 9780130933546 by HALPERN, KAREN D., published by Pearson Education, Inc, publishing as Prentice Hall, Copyright © 2004 Pearson Education, Inc.. All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without permission from Pearson Education, Inc.

CHINESE SIMPLIFIED language edition published by PEARSON EDUCATION ASIA LTD., and POSTS & TELECOMMUNICATIONS PRESS Copyright © 2012.

仅限于中华人民共和国境内（不包括中国香港、澳门特别行政区和中国台湾地区）销售。

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

内 容 提 要

本书对金融领域的基本常识和要点做了简明实用的勾勒，通过讲故事和案例分析的方法解释了何为金融，以及金钱、资本、金融机构和公司上市等重要概念和活动，使读者通过阅读本书了解一个真实的金融世界，并通过书中所学游刃有余地参与金融活动。

帝企鹅培知书系

认识金融：货币、资本和投资

-
- ◆ 著 [美] 凯伦·D·哈尔彭 (Karen D. Halpern)
 - 译 苏丽文
 - 责任编辑 李 璇
 - ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街14号
 - 邮编 100061 电子邮件 315@ptpress.com.cn
 - 网址 <http://www.ptpress.com.cn>
 - 北京铭成印刷有限公司印刷
 - ◆ 开本：700×1000 1/16
 - 印张：25.25 2011年12月第1版
 - 字数：500千字 2011年12月北京第1次印刷
 - 著作权合同登记号 图字：01-2010-4742号

ISBN 978-7-115-27082-5

定价：68.00元

读者服务热线：(010)67172489 印装质量热线：(010)67129223

反盗版热线：(010)67171154

广告经营许可证：京崇工商广字第0021号

谨以此书献给亲爱的尼古拉斯和凯蒂！
感谢他们在我完成书稿过程中给予的关爱、鼓励
与支持！

Preface

前言

我在华盛顿州奥林匹亚市南普捷湾社区学院所讲授的财务与商业数学课程推动了本书的编撰。数年来，在商业数学课上，学生们渴望获得的知识，远不止我们在课堂上所讲授的基础数学运算；从我的同事们所讲授的会计原理课上，他们想要学习到的，也不仅仅就是会计报表。他们想要学习的内容远远超出这些范畴。学生们常常会问到如下这类问题：

- 债券的价格为什么会发生变化？
- 如果我买下股票后，它的价格下降了，那怎么办？
- 今天的股票市场为什么会上扬？
- 美联储究竟干了什么？我应该如何解读美联储主席发表的讲话？
- 为什么公司提供的融资比率很低？对我真正想要购买的汽车，它们为什么不提供融资？
- 我如何决定哪种抵押贷款更好？
- 我打算收购一家企业，我怎样才能知道我该付多少钱？
- 我想要——确实想要——买下的那家企业，目前正在亏损，但我认为我有能力把它搞好。我能行吗？
- 我们企业很小，若想扩大规模，需要筹集更多的资金，我们应该怎么做？
- 我们需要一笔小额商业贷款，可以到哪家银行去贷？还可以采用哪些融资方式？
- 我用这些现值表能做什么？为什么我要建立偿债基金？什么是偿债基金？

我没有时间既回答这些问题又按时完成数学课的教学任务，所以我向学校提议开一门金融学课，但讲的不是个人理财，也不是那些大型跨国公司要用到的公司理财。我们要传授的是那些地方企业需要掌握并运用的东西，如园艺专业的学生准备创建的景观企业，或饮食服务专业的学生将来要开的糕点店等要用到的知识。因此，课程内容必须严谨且实用，必须以“真实的”企业为基础，也就是我们身边的中小型企业，这些给大小城市注入无限经济活力的企业。

多年来，我所传授的知识不仅来自于书本，还有很多内容来自于学生们在课堂上提出的问题和分享的知识及亲身体验。我希望使用者能够以本书为框架，构建自己的体验模式，积极参与学习过程，真正领略现代财务理论的精髓，实现课程的教育价值。

由于这一原因，章后不仅附有练习题和思考题，而且还提供了一些学期论文题目和项目研究建议，供大家思考，这是本书最大的优点。虽然这部分放在每章的后面，但在开始这门课程的学习之前，不妨先浏览一下这些问题，对财务学各未知领域彼此之间的关联性有所了解，学习时就能够做到融会贯通，就会感到受益匪浅。

这是一本基础教材，旨在引领读者进入迷人的金融世界。我得承认，我的个性会在本书中有所显露。诚然，金融是严肃认真的工作，是筹措创建企业、经营企业并促进企业发展壮大所需资金的一种手段。然而，在金融领域里，也有许多精彩绝伦的故事。在你通读本书的过程中，我将与读者一同分享其中的一些精彩片段。

金融领域也是一个千变万化的世界。读者会注意到，书中的许多专栏介绍了一些在我撰写此书时所发生的时事要闻。在阅读本书时，也应该浏览报纸和商务杂志，将近期报刊带进课堂进行讨论或辩论，探讨美联储管理委员会制定的方针政策，研究可能对你产生影响的融资政策，譬如银行所提供的利率，以及购买设备、汽车等耐用消费品能否得到融资等，了解这些外部迹象如何预示经济环境和相关公司商业战略的变化。

记住，要思考、分析并提出问题。这是最佳的学习方法。

致谢

如果没有众人的帮助和鼓励，本书不可能问世。首先，我应该感谢我的学生们，他们买下我的书，并且对书中的不足之处提出了宝贵意见，他们不断告诉我，我能够做得更好，所以本书能够出版，他们是第一批有功之臣。

埃米·圣·尼古拉斯和露辛达·诺琳自始至终都在鼓励和支持着我。他们的笑容和对我的信任给予我极大的帮助。我的会计学同事，兰斯·艾弗里，提供了很多会计学方面的建议（尽管书中会有纰漏，那也是我的过失，与他无关）。本·弗格森是我的精神支柱和犀利慧眼。理查德·沃德利通读了全书并提供了宝贵的建议和指导。

我特别要感谢的是三位审稿人：北卡罗来纳州纳什社区大学的克里斯·K·麦克丹尼尔、科罗拉多州艾姆斯（Aims）学院的肯尼斯·R·奥斯特林、南卡罗来纳州三县技术学院的杰奎琳·布莱克利。

感谢你们所有的人！没有你们，我不可能完成这本书！

简 目

第一部分 货币和金融机构

- 第一章 绪论：什么是金融学
- 第二章 金融学的重点概念
- 第三章 货币
- 第四章 美国联邦储备系统和其他中央银行系统
- 第五章 金融机构

第二部分 公司财务

- 第六章 会计职能概述
- 第七章 盈亏平衡分析和利润
- 第八章 计划、预测和预算
- 第九章 营运资金管理：短期资产管理
- 第十章 资本预算
- 第十一章 合并与资产剥离

第三部分 投资

- 第十二章 投资概述
- 第十三章 债券的种类及其估值
- 第十四章 股权

附录一 货币的时间价值

附录二（美国）修正后的加速成本回收制度（MACRS）采用的折旧时间表
术语表

Contents

目 录

第一部分 货币和金融机构

1	绪论：什么是金融学	1
	金融学的三大领域	4
	利润与价值	6
	企业结构的三种类型	7
	企业的规模及其资源	9
	法律和道德问题	11
	理论和应用	13
2	金融学的重点概念	18
	货币的时间价值	19
	终值	21
	现值	31
	长期投资	33
	偿债基金	34

年金	36
年金的现值	37
年金的终值	39
风险与回报	42
补充材料一：退休后，你还能付得起生活费用，安度晚年吗？	52
3 货币	55
什么是货币？	55
货币的特点	59
货币与文化	61
欧元	64
经济实力的象征	66
套期保值	69
货币的形式	71
非货币	73
货币的未来发展	76
4 美国联邦储备系统和其他中央银行系统	80
美国设立联邦储备系统的目的	81
美国联邦储备系统的结构	82
美国联邦储备系统的使命	85
12家联邦储备银行的作用	93
美国联邦储备系统的实力	98
美国联邦储备委员会主席的作用	100
其他国家的中央银行系统	102
5 金融机构	106
存款性金融机构	106

非存款性金融机构	114
养老基金	117
金融机构和货币的创造	119
国际金融机构	126
道德问题	128

第二部分 公司财务

6	会计职能概述	132
	管理会计和财务会计	132
	财务报表	134
	财务报表分析	143
	常用财务比率的计算	146
	财务比率的应用	158
	非营利性组织的财务比率	160
	财务账簿上的弄虚作假	160
	试算报表	162
7	盈亏平衡分析和利润	167
	效率与效果	167
	盈亏平衡分析	168
	盈亏平衡与利润	171
	固定成本的变化	172

变动成本的改变	174
需求的重要性	175
利润	176
定价决策的制定和产品的生命周期	177
亏损和破产	182

8 计划、预测和预算 188

预测未来的支出和收入	188
年度支出的计划方法	188
确定基准资产和负债	191
预测财务状况的变化	193
现金收支预算	201
预算与实际收支的比较	208

9 营运资金管理：短期资产管理 212

营运资金的定义	212
营运资金政策	213
流动资产管理	214
现金管理	215
应收账款管理	220
信用的成本	221
分析并管理应收账款	227
存货管理	229
经济订购批量	229
存货周转量	233
存货计价	234
流动负债管理	235

10	资本预算	243
	长期决策的制定	243
	公司未来的投资	244
	折旧的价值	247
	设备的租赁	249
	成本和收益的量化	250
	偿还期	251
	风险和资本预算	251
	净现值	252
	盈利指数	255
	非营利性资产的现值	257
	内部收益率	259
	公司战略对投资决策的影响	260
11	合并与资产剥离	264
	合并与收购	264
	合并的类型	265
	企业合并的架构变化	267
	企业收购的付款方式	268
	现存公司的收购	270
	资产剥离	271
	杠杆收购	272
	恶意收购	275
	企业价值评估	277
	资产评估	281
	资本化率和企业评估	285
	上市公司的评估	289

第三部分 投资

12	投资概述	292
	金融中介	292
	投机与投资	293
	储蓄账户	294
	负债及其特点	296
	投资银行	298
	股权及其特点	299
	其他形式的投资与投机	302
13	债券的种类及其估值	308
	债券的定义	308
	债券的条款和条件	309
	常见债券的种类	313
	市政债券	314
	利率和到期值	315
	垃圾债券	316
	债券的发行	318
	债券的购买	322
	债券折价	324
	债券溢价	326
	收益	328
14	股权	332
	相关术语释义	332

优先股	335
普通股	336
普通股股东的权利	337
每股收益	339
普通股的分类	339
股票的管理	340
股票回购和库存股份	341
股票估价	342
影响股票价值的其他因素	344
上市股票	346
交易所内的股票交易	346
股票的买空交易	347
美国证券交易所与地方证券交易所	348
纳斯达克	348
股指——衡量股市行情的指标	349
共同基金	351
资产净值	353
 附录一 货币的时间价值表	 356
附录二 （美国）修正后的加速成本回收制度（MACRS）采用的折 旧时间表	364
术语表	366

1

绪论： 什么是金融学

学习目标

1. 解释什么是金融学，以及金融学与经济学和会计学之间的关系。
2. 理解负责资金融通的财务经理与本企业其他经理在工作中相互配合的方式。
3. 明确金融学的三大领域。
4. 区分利润和价值。
5. 说明企业组织的三种形式。
6. 探讨小企业经理人面临的挑战。
7. 明确财务工作所涉及的法律和道德问题。

财务（Finance）是企业重要的职能部门之一。简单地说，财务经理的职责是为企业制订财务计划，预测、筹集并管理好企业正常运转所需要的资金。很多企业的倒闭并不是因为它们无法提供优质的产品或服务，而是因为它们的管理层没有对组织的融资需求给予足够的重视。在商业发展史中，这类事例层出不穷：发明人的产品或创意极具突破性，但是却因为财务资金方面的压力而无法维持企业的正常运营。

金融学（Finance）是以融通货币和货币资金的经济活动为研究对象，具体研究个人、机构、政府如何获取、支出以及管理资金及其他金融资产的学科。金融学的研究领域是在多门学科相互借鉴的基础上发展起来的，主要是经济学和会计学。尽管掌握一定的会计学知识对从事企业资金融通工作是很有益的，但是金融与会计这两大学科及其职业领域还是有很大的区别。会计人员负责编制会计报表，记录企业内部已经发生的事项。所以从这个意义上讲，会计报表只是一份历史记录。尽管上月损益表之类的报表也能反映企业近期的发展情况，但是，损益表不具备预测企业未来的利润和费用的功能，因此，它并不是企业的规划文件。然而，主管公司金融工作的财务经理必须负责制订未来的发展计划，他们的职责是与企业的使命以及战略发展目标紧密相连的。在未来两年，公司是否打算迅速扩张？如果有此计划的话，那么，如何筹集企业扩张所需的资金？负责为公司理

财的财务经理应当履行的重要职责之一就是企业的一些发展目标整合起来，形成一个行动计划。

回首往事

普雷斯頓·托馬斯·塔克 (Preston Thomas Tucker) 是一个心怀梦想的人。他梦想着能够生产出安全、可靠又时尚的汽车。第二次世界大战结束后不久，他创建了塔克公司。当时，美国人渴望购买到新型汽车，而塔克认为，过不了几年，自己的企业就能率先生产出全新的汽车。

塔克打算在芝加哥郊区租赁一家工厂，但是他必须首先筹集到1,500万美元，支付完租金，才能进驻工厂，开始生产。他还需要雇用熟练工人和购买原材料。这些费用简直就是天文数字。

塔克不愿将自己企业的控制权出让给有钱的投资人。为筹集到创业所需的资金，他想尽各种办法，如向经销商出售特许经营权，发行股票和预售汽车零件，但是，要开始大规模的生产，筹集到的资金还远远不够。

美国证券交易委员会 (Securities and Exchange Commission) 和司法部指控塔克及其合伙人在融资活动中存在欺诈行为。最终，塔克和他的合伙人被无罪释放，但此时工厂已经关门，企业也已倒闭。1948年，塔克公司仅设计出一种车型，共生产出51辆汽车。

史密森尼学会 (Smithsonian Institution) 收藏了一辆塔克公司生产的汽车，现存放在位于加利福尼亚州丹维尔的黑鹰博物馆 (Blackhawk Museum)。

如想了解更多情况，请登录下列网站：

www.si.edu/resource/faq/nmah/tucker.htm

www.hfgmv.org

www.tuckerclub.org

电影：《塔克，其人其梦》 (Tucker, the Man and His Dream)，1988，派拉蒙影业公司。

图书：培生 (Pearson)，T. 查尔斯 (Charles T.)，《不屈不挠的“锡鹅”：普雷斯頓·塔克和他的汽车的故事》 (The Indomitable Tin Goose: The True Story of Preston Tucker and his Car)。