

现代财务管理基础

【第8版】

[美] David F.Scott John D.Martin
J.William Petty Arthur J.Keown 著
金马 译



清华大学出版社



BASIC FINANCIAL MANAGEMENT

现代财务管理基础

【第8版】

[美] David F.Scott John D.Martin
J.William Petty Arthur J.Keown 著
金马 译



清华大学出版社

Simplified Chinese edition copyright © 2004 by PEARSON EDUCATION North ASIA LIMITED and TSINGHUA UNIVERSITY PRESS.

Original English language title from Proprietor's edition of the Work.

Original English language title: Basic Financial Management (Eighth Edition), 8-3 by David F. Scott, Copyright © 2000

EISBN: 0-13-794074-2

All Rights Reserved.

Published by arrangement with the original publisher, Pearson Education, Inc., publishing as Prentice Hall, Inc.

This edition is authorized for sale only in the People's Republic of China (excluding the Special Administrative Region of Hong Kong and Macao).

本书中文简体翻译版由培生教育出版集团授权给清华大学出版社在中国境内（不包括中国香港、澳门特别行政区）出版发行。

北京市版权局著作权合同登记号 图字：01-2003-2232

版权所有，翻印必究。举报电话：010-62782989 13901104297 13801310933

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。

图书在版编目 (CIP) 数据

现代财务管理基础：第8版/（美）斯科特（Scott, D. F.）等著；金马译. —北京：清华大学出版社，2004.9

书名原文：Basic Financial Management

ISBN 7-302-09337-7

I. 现… II. ①斯…②金… III. 财务管理—研究生—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2004）第 088043 号

出版者：清华大学出版社

<http://www.tup.com.cn>

社总机：010-62770175

地址：北京清华大学学研大厦

邮编：100084

客户服务：010-62776969

责任编辑：徐学军

封面设计：彩奇风

印刷者：清华大学印刷厂

装订者：三河市金元装订厂

发行者：新华书店总店北京发行所

开本：185×260 印张：55 字数：1 059 千字

版次：2004 年 9 月第 1 版 2004 年 9 月第 1 次印刷

书号：ISBN 7-302-09337-7/F·900

印数：1~5000

定价：73.00 元

本书如存在文字不清、漏印以及缺页、倒页、脱页等印装质量问题，请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话（010）62770175-3103 或（010）62795704

前言

过去 30 年来,财务管理(又称为“公司财务”)课程的教学已经从通过案例来描述定义的讲授方式演变成为一门逻辑和决策规则源自基本经济原理的科学。今天,金融学科的发展和变化更为迅速。由于商业环境的不断变化和学术思想不断发展,融资工具和风险管理技术日新月异、层出不穷。

对财务管理这样的不断变化和发展的学科,应该如何了解和掌握它呢?答案是:我们应该跳出财务管理的现成结论,去理解形成结论的逻辑过程。正是出于这一考虑,本书内容将主要围绕财务管理的十项基本原理来阐述。根据这些基本原理,我们着重介绍以现代金融理论和当代国际经济条件为基础的财务决策过程,目的在于使学生能较好地理解财务管理的理论基础。

本书的方法

初学财务管理的学生会发现,财务管理是建立在会计学和经济学的基礎之上的。经济学为财务管理提供了许多理论基础,会计学则提供了财务决策的数据基础。初学者容易忽视财务管理理论的逻辑而一味死记公式和规则,不能很好地理解各章节之间的相互关系,以后碰到与教科书不完全相同的问题时,难以运用所学的知识进行分析和总结。为避免这种现象,本书将紧密围绕财务管理的十项基本原理。简言之,我们要呈现给学生的是一门内在联系非常紧密的学科,可以用它来解决将来出现的问题。

由于相关领域的理论和实务不断更新和发展,使财务管理基础课的教学面临额外的压力。教哪些内容,不教哪些内容,如何既保持教学的连贯性又适当地取舍是一个无法回避的问题。为了解决这个问题,我们在撰写各章内容时尽量保持其独立性,使这些内容可以根据不同课程结构和课时的需要重新安排,但各章节并不是一系列孤立的财务问题,基本原理将贯穿于全书每一个章节。本书的目标是使学生能全面、深刻地理解财务管理的职能、基本原理和方法,为以后的研究和实际工作奠定坚实的基础;同时也为了满足那些只上一门财务课就可以了解财务基础

的学生的需求。

尽管财务管理技术方法的发展和应用日新月异,但其基本原理是相对稳定的。这些基本原理将在第一章以直观的方式予以介绍,并一直同后面的章节相联系。本书对基于现代金融理论和当代世界经济环境的财务决策原理和方法的介绍集中表现在许多方面,最明显体现在把注意力放在估价和资本市场及它们对公司财务决策的影响上。因此,本书介绍的是财务原理,不是一些孤立的财务问题的介绍,不是只教几个工具而已,目的是要帮助学生在这门学科有一个全面的了解,使学生可以将所学到的知识应用到以后的实践中去——总而言之,是对学生进行财务管理的教育。

学习本书的方法

《现代财务管理基础》并非仅仅是一本介绍性的教科书,本书的结构反映了这门学科发展迅速的特征。财务管理已经变得越来越复杂,学习时既要考虑金融大环境,又要注意它所包含的各部分内容之间的相互关系。下面列出了本书独特的教学方法,目的是帮助学生理解金融的概念与金融大环境的结合。

本书提供的辅助学习手段

财务的十项基本原理

本书将财务管理理论与实际应用中的基本规律归纳为十项原理。这些原理首先在第一章介绍,以后则穿插于各章,以“理论结合实践”标题进行重申。目的在于防止学生只注意具体的计算而忽视内容的相关性和主题。

综合习题

几乎每章后面都有一道覆盖该章全部要点的综合练习题,教师可以在授课和复习时使用。为便于教师讲解,答案将以 Microsoft PowerPoint 的形式提供给教师。综合题给学生提供了在实际环境中应用所学知识的机会,因而也有助于加深他们对书中内容的理解。

思考时间

每章中穿插的“思考时间”目的是让学生花一点时间回顾一下所学的知识。“思考时间”与“十项原理”的交替使用,使学生不至于忘记各部分知识之间的相互联系。

财务管理基础实践

本书十分强调实践内容，了解财务管理的实际问题有助于学生更好地了解各理论体系间的相关性以及理论的应用。更重要的是，它为理论讨论增加了生命力。全书中许多地方插入了“财务管理基础实践”的内容栏目，这些内容很多摘自流行的出版物，从而使学生更好地将理论与实践相结合。

介绍性实例

本书每一章的开始都有一个与本章主题有关的实例，作为本章的讨论基调。这样做使学生容易理解本章的主题、用途和重要性。

独到的价值管理

价值管理（VBM）是《现代财务管理基础》（第8版）中增加的一项重要讨论内容。价值管理是一个通用词汇，指的是用于帮助企业增加股东价值的一套管理工具。

国际财务管理

考虑到金融市场的全球化，本书引用了许多国际财务管理的例子。另外，考虑到教授国际财务管理课程方法的差异，本书单独设置了“国际企业财务管理”一章。

各章的学习目标及重点词汇

每一章的开头都列出该章的学习目标，以说明该章内容将赋予学生哪方面的能力。另外，在每章的后面都列出了本章的重点词汇及在文中的位置，以方便学生查询。

财务计算器

学习本书的过程中会经常需要使用财务计算器，特别是在计算货币的时间价值的时候。必要的财务计算器使用方法将在页的空白边给出。

大量引用实例教学

在第8版中我们大量扩充了实例内容，这样做的目的是为了增加学生的学习兴趣，一方面将书中谈到的问题与实际相结合，另一方面提供了财务概念讨论的框架。

财务经理如何使用本书

在第8版中，每一章的最后都增加了“财务经理如何使用本章材

料”的部分，它将学生未来的工作及实际可能遇到的问题与该章节的理论内容相结合，一是为了增加学生的学习兴趣，二是说明理论与实际的相关性。

第8版新增加内容

下面是《现代财务管理基础》第8版的主要调整和新增内容：

- 几乎每一章都增加了新的、相对简单的习题，使教师在布置作业时有更多的选择。例如，1997年《纳税减免法案》推出后产生的税收环境变化和净营业损失向前转回以及向后结转变化在这一版中都有所体现。

- 第二章的内容和安排作了较大改动，使得金融市场的介绍部分更为实用、易于教学。本章中新增加了几个部分，分别为：（1）财务经理与融资的灵活性；（2）使用风险溢价分析利率；（3）金融分析师对实际利率与名义利率的分析。此外，本章还特别强调和说明了利率的决定因素。

- “经营业绩财务评价”一章从上一版的第十二章挪到了第三章，以此表明基本的会计知识是了解财务管理的重要基础。除了章节位置安排的变化外，我们还彻底改写了该章的内容，希望表述得更简练和容易接受。调整和更新许多篇幅的目的是为了更新学生头脑中的概念，并使他们牢固掌握这些贯穿全书的概念。

- 第三章和第四章进行了理顺和简化，增加了大量实例，强调了理论与实际的相关性及本章内容的重要性。例如，我们在第三章中使用麦当劳来说明公司在实际操作中的财务分析。此外，本章后面的练习题中也增加了实例内容。

- 在第三章讨论使用会计信息评价公司财务表现时，我们提到这种方法不能将公司业绩与增加股东价值的目标直接相连。因此，我们在本章中增加了题为“用EVA方法衡量企业的财务状况”的部分，用以说明如何使用EVA的方法来评估管理层在增加股东价值方面的业绩。

- 第五章的题目更改为“货币的时间价值”，并增加了大量的实例来直观地说明复利的作用。

- 我们对风险收益率与估价部分的案例进行了更新，使用实例来解释理论概念。

- 资本预算内容分为三章（第九章、第十章、第十一章），在第8版中加入了许多实际的案例，如麦当劳、通用电气等。此外，第九章中增加了关于净现值的介绍。

- 第十二章“资本成本”中删掉了资本成本中对收支平衡部分的讨论，增加了Briggs&Stratton公司的资本成本计算，以及“市场增加值和经济利润”一节。我们还讨论了公司选择上市的原因，以及不同国家

对资本成本问题讨论的差异。

- 第十三章中增加了实际案例,包括:可口可乐公司、雪佛兰公司(Chevron Corporation)、IBM 和阿彻丹尼尔斯米德兰公司(Archer Daniels Midland Corporation),来进一步阐明经营杠杆度与财务杠杆度的区别。

- 第十四章“公司融资组合计划”的引言部分根据佐治亚—太平洋公司(Georgia-Pacific Corporation)的政策做了全面更新,并增加了一些实例来说明公司如何设计资本结构,以及影响公司负债能力的因素。本章还强调了财务策略与经营(商务)策略之间的关系。

- 第十五章增加了对红利政策与风险—收益权衡的说明(原理 1)。本章对由 1995 年—1997 年间股票市场收益过高导致的红利政策的变化进行了讨论。还分析了可口可乐公司和迪斯尼公司的红利政策。

- 第十六章“营运资本管理和短期融资”的重点更加突出,主要围绕营运资本管理和短期信用融资来源选择中出现的问题。

- 第十七章“现金和有价证券管理”在原来的基础上做了删减,更新了流动资产投资利率水平的数据,强调了现金管理的内容。

- 第十八章中增加了公司质量控制的系统方法——供应链管理的内容。供应链管理实际上包含了存货管理和全面质量管理,它旨在以低廉的成本为消费者提供及时、可靠的服务或产品。除了存货管理以外,它还包括工厂管理,仓库管理,分销中心管理及零售运营管理。

- 第十九章“定期贷款与租赁”做了一些更新并加入了一些新问题。这些新问题侧重于财务租赁和定期贷款分析的基本计算。

- 第二十章增加了对 LEAPS 的基本介绍。

- 第二十一章“公司重组:并购与剥离”中删掉了 20 世纪 80 年代 LBO 的重组,增加了由于所有权与经营权分离而导致的代理人问题,以及处理这一问题的各种方法。这些方法包括:激励性报酬、外部监督以及使用财务政策来减少管理的失误。

- 第二十二章中,我们强调了国际经济对公司活动的影响,财务管理不再以国家为界。还讨论了影响亚洲“四小虎”经济发展的财务经济危机,并在有效资本市场中(原理 6)贯穿。本章提供了一些关于外汇汇率风险管理的实例与讨论。

最后,也是比较重要的一点是,作为教师,我们深知教材或教师手册中的错误会令人十分失望,因此我们已尽最大可能提供一本没有错误的教科书。为此,我们自己多次认真仔细核对过,Prentice Hall 出版社还聘请了其他大学的教师核验了习题答案的准确性。我们在此向《现代财务管理基础》的使用人提供下列承诺:

任何教师或学生,只要在《现代财务管理基础》中发现任何实质性

的错误（例如，案例或习题中的数字错误），并且作者没有对这一错误进行事前声明，都将获得 10 美元的奖励。如果由一个错误导致一组相关的错误，则最高奖励为 20 美元。请将您发现的错误寄往下列地址：

Dave Scott

College of Business Administration, 427

University of Central Florida

Orlando, FL32816 - 1400

辅助本书学习的补充材料

《现代财务管理基础》结合了最先进的技术手段来帮助学生和教师学到最前沿的财务管理知识，在学习过程中增强对所有工具和概念的全面理解。

学生用工具**Prentice Hall 财务中心光盘**

本书封底附赠了一张 Prentice Hall 财务中心光盘，书中称之为“财务学习与发展光盘”。这是一个有用的学习工具，旨在帮助提高学生对财务专业人员工作性质的认识，保证学生理解和掌握书中的财务数学计算，并提供了与 Prentice Hall 互联网伙伴学习中心（PHLIP）的直接链接。这一学习工具具有如下特点：

职业中心

学生在该网站可以通过与财务专业人员面谈，或者了解他们的日常工作状况接触到大量的财务工作机会。在这里，学生可以见到期权经销商、共同基金经理、投资分析师、财务总监等。此外，网站上还提供个人职业发展、简历的撰写、面试技巧及职业计划等信息。

FINCOACH——财务数学练习中心

财务数学练习中心中提供了 500 多万道习题及自我测试题，几乎涵盖了本书及财务管理中数学问题的各个方面。保存问题——回顾问题——打印问题，这是解决任何企业财务数学问题的步骤，它使学生尽快掌握所有棘手的数学问题。

PHLIP——现代财务管理基金网上中心

学生可以从附赠的光盘中直接链到 Prentice Hall 互联网伙伴学习

中心 (PHLIP), 也可以从外部登陆 www.prenhall.com/bfm 进入。学生可以在这个网站上获得下列信息:

- 阅读商业杂志上与所学内容直接相关的最新消息, 通过教材中的关键词汇与更多相关信息、问题讨论及作业进行链接。

- 下载与课本习题相关的 Excel 表格模板。

- 更多的职业信息。

- 学习技巧、写作技巧、与其他财务管理的学生进行交流。

案例链接

通过 PHLIP 网站还可链接到与教材中内容相应的案例, 通过互动和链接的特点为学生和教师提供以实际案例来理解概念的方法。这些案例一般是关于企业财务管理的问题, 适合本教材学生的水平。

在线学习指南伙伴网站

Prentice Hall 伙伴网站是学生可以在 PHLIP 上获得的另一资源, 系专为本书设计。学生可在伙伴网站上检验自己对每章内容的理解程度, 并将自己的答案通过电子邮件发给教师。这个网站对于教师布置作业及进行在线测验是很有帮助的。而且它的内置评分系统还可以算出考试结果, 立即给学生提供反馈。

学生讲义

学生可以在 PHLIP 上下载每一章的幻灯讲义 (PowerPoint) 并打印出来作为听课辅助材料, 上课时可在空白处做笔记。

其他学生用辅助工具

学生练习簿 (Student Workbook) ——作者系本书作者, 新颖的思路旨在帮助学生用好这本教材。书店有售。

每章的开头均有本章要点概述, 可作为一个很有用的复习工具。学生还可以做些额外的习题及自测题来准备考试和课外作业。

教师用工具

教师手册 (含习题答案)

本书作者撰写, 内容包括每章的简要介绍、大纲、课后习题的完整答案以及教材中所有问题的解答。此外, 还提供了教师使用 PHLIP 和 Prentice Hall 财务中心的指南。

考试题库

第8版题库由加州大学富尔敦(Fullerton)分校的菲利浦·泰晤士(Philip Thames)教授改写及更新,包括5 000多道正误题、选择题和简答题。

PH 个性化题库

PH 个性化题库是题库的计算机版,Windows 和 Macintosh 上都可操作。教师可以通过对它进行编辑和增删来确定自己的考试题。

FINCOACH 考试经理和 FINCOACH 教师手册

使用考试经理(TestManager)软件,教师可以在FINCOACH——财务管理数学练习项目——的基础上产生考试题。FINCOACH 可在 Prentice Hall 财务学习与发展中心的光盘上找到(教材中称之为“Finance Learning and Development Center”),所有《现代财务管理基础》(第8版)的学生都可以获得此光盘。教师在使用FINCOACH 考试经理和在教学过程中使用FINCOACH 时可参考教师手册。

幻灯讲义

中佛罗里达大学的安东尼·拜迪(Anthony Byrd)教授为每章内容制作了50余页的幻灯片讲义,全部以电子版提供给教师。教师可与《现代财务管理基础》(第8版)提供的学生讲义结合使用。为使课堂更为活跃,讲义中还提供了一些供学生课上讨论的问题。讲义可从 Prentice Hall PHLIP 网站(www.prenhall.com/bfm)上下载,只需点击“教师站点”(faculty site),找到 *Basic Financial Management*, eighth edition 即可。用户名和密码可从当地 Prentice Hall 代表处取得。

PHLIP 教师网站 (地址: <http://www.prenhall.com/bfm>)

教师在登录此网站之前要从当地的 Prentice Hall 代表处取得用户名及密码。进入后可获得下列材料:

- 幻灯讲义(平均每章50页)
- 教师手册
- 部分章后问题的 Excel 表格解答及相关问题的答案
- “团队交流”——教师聊天室
- “授课档案”——更多授课材料及资料查询
- “计算机助手”——解决一些电脑使用的问题

- “案例链接网站”——提供所有案例的解答
- “在线伙伴网站”——用于创建《现代财务管理基础》（第8版）的教学大纲、课后作业，通过电子邮件评估学生的学习状况（学生使用的是在线学习指南）。

彩色幻灯片

幻灯片的尺寸统一为 $8\frac{1}{2} \times 11$ ，上面的所有数字及图表都是全色显示。

目录

前言	I
第一章 财务管理绪论	1
第二章 金融市场及利率在财务管理中的作用	38
第三章 经营业绩财务评价及现金流的测算	78
第四章 财务预测、计划和预算	144
第五章 货币的时间价值	177
第六章 风险与收益率	217
第七章 债券估价	263
第八章 股票估价	296
第九章 资本预算方法	329
第十章 资本预算中的现金流及其他问题	367
第十一章 资本预算中的风险分析	410
第十二章 资本成本	444
第十三章 杠杆效应分析	477
第十四章 公司融资组合设计	526
第十五章 红利政策与内部融资	586
第十六章 营运资本管理和短期融资	624
第十七章 现金与有价证券管理	651
第十八章 应收账款与库存管理	697
第十九章 定期贷款与租赁	730
第二十章 期货、期权及货币掉换——降低系统风险	755
第二十一章 公司重组：并购与剥离	791
第二十二章 国际企业财务管理	815
词汇表	845

目录

前言	I
----------	---

第一章 财务管理绪论	1
-------------------------	---

▶ 引言	1
------------	---

▶ 什么是财务管理	2
-----------------	---

▶ 企业目标	2
--------------	---

▶ 企业组织的法律形式	4
-------------------	---

▶ 税收环境	7
--------------	---

▶ 形成财务管理基础的十项基本原理	13
-------------------------	----

▶ 原理 1: 风险收益的权衡——对额外的风险需要有额外的 收益进行补偿	14
---	----

▶ 原理 2: 货币的时间价值——今天的一元钱比未来的一元钱 更值钱	15
---	----

▶ 原理 3: 价值的衡量要考虑的是现金而不是利润	15
---------------------------------	----

▶ 原理 4: 增量现金流——只有增量是相关的	15
-------------------------------	----

▶ 原理 5: 在竞争市场上没有利润特别高的项目	16
--------------------------------	----

▶ 原理 6: 有效的资本市场——市场是灵敏的, 价格是合理的 ..	17
------------------------------------	----

▶ 原理 7: 代理问题——管理人员与所有者的利益不一致	18
------------------------------------	----

▶ 原理 8: 纳税影响业务决策	19
------------------------	----

▶ 原理 9: 风险分为不同的类别——有些可以通过分散化消 除, 有些则否	19
--	----

▶ 原理 10: 道德行为就是要做正确的事情, 而在金融业内 处处存在着道德困惑	20
---	----

▶ 本书的主要内容	22
-----------------	----

▶ 财务经理如何使用本章材料	24
----------------------	----

▶ 本章总结	24
--------------	----

▶ 附录 1A 折旧方法	34
--------------------	----

第二章 金融市场及利率在财务管理中的作用	38
▶ 引言	38
▶ 财务经理, 内外部资金及灵活性	40
▶ 在资本市场上出售公司证券	42
▶ 为什么会存在金融市场	44
▶ 商业融资: 经济系统中的资金运动	46
▶ 美国金融市场体系组成	48
▶ 投资银行	52
▶ 私募	55
▶ 发行成本	56
▶ 证券市场法规	57
▶ 近期法规的发展	58
▶ 金融市场上的收益率	59
▶ 近期的利率水平	61
▶ 利率的决定因素	63
▶ 金融分析家的方法: 通货膨胀与实际收益率	72
▶ 财务经理如何使用本章材料	73
▶ 本章总结	73
第三章 经营业绩财务评价及现金流的测算	78
▶ 引言	78
▶ 基本财务报表	80
▶ 解释现金流量表	91
▶ 财务比率分析	93
▶ 财务比率综合分析法: 杜邦分析法	106
▶ 财务比率分析的局限性	109
▶ 用 EVA 法衡量公司的财务状况	110
▶ 财务经理如何使用本章材料	111
▶ 本章总结	111
第四章 财务预测、计划和预算	144
▶ 引言	144
▶ 财务预测	145
▶ 销售百分比预测法的局限性	152
▶ 持续增长率	153
▶ 财务计划和预算	154
▶ 现金预算	155

▶ 财务经理如何使用本章材料	159
▶ 本章总结	160
第五章 货币的时间价值	177
▶ 引言	177
▶ 复利与将来值	179
▶ 非整年计息	184
▶ 现值	186
▶ 年金——等额现金流	189
▶ 即期年金	197
▶ 利率的可比性	202
▶ 财务经理如何使用本章材料	202
▶ 本章总结	203
第六章 风险与收益率	217
▶ 引言	217
▶ 预期收益	219
▶ 风险	220
▶ 风险与分散风险	224
▶ 市场风险度量	226
▶ 计算投资组合的 β	231
▶ 投资者要求的收益率	234
▶ 法玛和弗兰奇对 CAPM 的批判	237
▶ 投资者在资本市场上的历史经验	240
▶ 财务经理如何使用本章材料	246
▶ 本章总结	246
▶ 附录 6A 计算要求的收益率：套利定价模型	260
第七章 债券估价	263
▶ 引言	263
▶ 价值的含义	264
▶ 估价过程	266
▶ 债券的特征	268
▶ 债券类型	271
▶ 债券估价	276
▶ 债券投资者的预期收益率（债券到期收益率 YTM）	280
▶ 债券估价：五个重要的关系	282

▶ 财务经理如何使用本章材料	287
▶ 本章总结	287
第八章 股票估价	296
▶ 引言	296
▶ 优先股的特征与类型	297
▶ 优先股估价	301
▶ 普通股的特征	303
▶ 普通股估价	308
▶ 股东的预期收益率	314
▶ 财务经理如何使用本章材料	316
▶ 本章总结	316
▶ 附录 8A 股票价值与收益的关系	324
第九章 资本预算方法	329
▶ 引言	329
▶ 寻找盈利项目	331
▶ 回收期法	332
▶ 净现值法	335
▶ 获利能力指数法 (收益/费用比率)	337
▶ 内部收益率法	339
▶ 资本预算中的道德问题	349
▶ 资本预算方法实际应用概况	351
▶ 财务经理如何使用本章材料	352
▶ 本章总结	352
第十章 资本预算中的现金流及其他问题	367
▶ 引言	367
▶ 资本预算中的现金流及构成	368
▶ 衡量项目的收益和成本	371
▶ 资金限制条件下或有两个互斥的项目时的资本预算	381
▶ 财务经理如何使用本章材料	387
▶ 本章总结	387
第十一章 资本预算中的风险分析	410
▶ 引言	410
▶ 风险和投资决策	411