



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材



高等财经院校“十二五”精品系列教材



山东省高等学校优秀教材一等奖

财务管理学

(第三版)

张 涛 主编

F i n a n c i a l
M a n a g e m e n t



经济科学出版社
Economic Science Press



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

高等财经院校“十二五”精品系列教材



山东省高等学校优秀教材一等奖

山东省精品课程“财务管理”教材

JINGPIN XILIE JIAOCAI

财务管理学

(第三版)

张 涛 主编

F i n a n c i a l
M a n a g e m e n t



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学/张涛主编. —3 版. —北京: 经济科学出版社, 2015. 6

高等财经院校“十二五”精品系列教材

ISBN 978-7-5141-5863-2

I. ①财… II. ①张… III. ①财务管理-高等学校-教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 144610 号

责任编辑: 柳 敏 于海汛

责任校对: 郑淑艳

责任印制: 李 鹏

财务管理学

Financial Management

(第三版)

张 涛 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010-88191217 发行部电话: 010-88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京汉德鼎印刷有限公司印刷

三河市华玉装订厂装订

710×1000 16 开 38.5 印张 710000 字

2015 年 7 月第 1 版 2015 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5141-5863-2 定价: 49.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010-88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010-88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

总 序

大学是研究和传授科学的殿堂，是教育新人成长的世界，是个体之间富有生命的交往，是学术勃发的世界。^{*}大学的本质在于把一群优秀的年轻人聚集一起，让他们的创新得以实现、才智得以施展、心灵得以涤荡，产生使他们终身受益的智慧。

大学要以人才培养和科学研究为己任，大学教育的意义在于它能够给人们一种精神资源，这一资源可以帮助学子们应对各种挑战，并发展和完善学子们的人格与才智，使他们经过大学的熏陶，学会思考、学会反省、学会做人。一所大学要培养出具有健全人格、自我发展能力、国际视野和竞争意识的人才，教材是实现培养目标的关键环节。没有优秀的教材，不可能有高质量的人才培养，不可能产生一流或特色鲜明的大学。大学教材应该是对学生学习的引领、探索的导向、心智的启迪。一本好的教材，既是教师的得力助手，又是学生的良师益友。

目前，中国的大学教育已从“精英型教育”走向“平民化教育”，上大学不再是少数人的专利。在这种情况下，如何保证教学质量的稳定与提升？教材建设的功能愈显重要。

为了全面提高教育教学质量，培养社会需要的、具有人文精神和科学素养的本科人才，山东财经大学启动了“十二五”精品教材建设工程。本工程以重点学科（专业）为基础，以精品课程教材建设为目标，集中全校优秀师资力量，编撰了高等财经院校“十二五”精品系

^{*} 雅斯贝尔斯著，邹进译：《什么是教育》，生活·读书·新知三联书店 1991 年版，第 150 页。

列教材。

本系列教材在编写中体现了以下特点：

1. 质量与特色并行。本系列教材从选题、立项，到编写、出版，每个环节都坚持“精品为先、质量第一、特色鲜明”的原则。严把质量关口，突出财经特色，树立品牌意识，建设精品教材。

2. 教学与科研相长。教材建设要充分体现科学研究的成果，科学研究要为教学实践服务，两者相得益彰，互为补充，共同提高。本系列教材汇集各领域最新教学与科研成果，对其进行提炼、吸收，体现了教学、科研相结合，有助于培养具有创新精神的大学生。

3. 借鉴与创新并举。任何一门学科都会随着时代的进步而不断发展。因此，本系列教材编写中始终坚持“借鉴与创新结合”的理念，舍其糟粕，取其精华。在中国经济改革实践基础上进行创新与探索，充分展示当今社会发展的新理论、新方法、新成果。

本系列教材是山东财经大学教学质量与教学改革建设的重要内容之一，适用于经济学、管理学及相关学科的本科教学。它凝聚了众多教授、专家多年教学的经验心血，是大家共同合作的结晶。我们期望摆在读者面前的是一套优秀的精品教材。当然，由于我们的经验存在欠缺，教材中难免有不足之处，衷心期盼专家、学者及广大读者给予批评指正，以便再版时修改、完善。

山东财经大学教材建设委员会

2012年6月

前 言

(第三版)

现代西方财务理论的形成与发展均是建立在经济学理论基础上的,应用经济学的一个分支在过去的20世纪得到蓬勃发展,最终从应用微观经济学中分离,形成现代财务理论。现代财务理论与应用微观经济学的历史分界线一般认为是1958年。其主要标志就是哈里·马科维茨(Harry M. Markowitz)的投资组合理论、莫迪格莱尼与米勒(Modigliani and Miller)的资本结构理论等诞生。

1958年6月,莫迪格莱尼和米勒(简称MM)在《美国经济评论》上发表题为《资本成本、公司理财和投资理论》一文,随后又发表题为《资本成本、公司理财和投资理论:答读者问》、《税收和资本成本:校正》等文章。MM首次以科学、严谨的方法研究资本结构与企业价值的关系,形成了著名的“MM资本结构理论”。在现代财务理论的发展过程中,MM理论具有极其核心的作用。其基本观点绝非仅仅是对企业资本结构决策、股利政策等所做的政策性分析,而是在理论上对企业价值、资本成本、资本结构、现金流量、风险等重要的财务概念所做的深入、系统的分析,从而奠定了现代财务学大厦的基石。随后,1964年夏普(Sharp)提出资本资产定价模型(Capital Asset Pricing Model, CAPM),最终使得财务学真正成为一门成熟且缜密的学科。

20世纪70年代末开始的30年,是新中国历史上最为辉煌的30年。时至今日,中国已经成为世界第二大经济体,许多企业早已成为世界上知名的一流跨国公司,经营业绩与管理水平也得到了全面的提高和改善。与此同时,财务学领域也发生了翻天覆地的变化。在这个巨变的时代,有诸多问题困扰着理论学者和企业界领袖:财务目标究竟是什么?企业应该追求什么样的财务目标?如何处理财务目标与社会责任间的关系?财务管理的内容有哪些?投资者如何科学进行财务决策?等等。这些问题都需要我们做出解释和回答。

2008年6月《财务管理学》及其学习指导书第一版公开发行,凭借朴实的风格、流畅的文笔、丰富的案例,它的首次出版发行取得巨大成功,赢得读者的

喜爱，被众多高校广泛使用，并于2011年被评为山东省高等学校优秀教材一等奖。在保留上述特点的基础上，2012年对《财务管理学》及其学习指导书进行了修订，修订后的教材以其独特的编排体系、鲜明的个性特征、丰富的研究内容，成为目前财务管理畅销教材之一。

基于《财务管理学》（第二版）及其学习指导书（第二版）的高品质和良好的市场表现，2014年10月，本教材及学习指导书被教育部确定入选“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材。

今天，我们身处一个日新月异的变革时代。大数据、云计算、互联网、全球化、创新与变革……这个世界出现了从未有过的裂变。现有的市场秩序与商业规则正在不断面临新的冲击，无论是开拓本土市场还是跻身全球化竞争行列，企业都面临着转型、变革和崛起的挑战；企业的发展环境、经营理念、管理模式和价值观都在经受市场的考验。日益变化的信息技术、资本流动的国际化、生态文明与绿色经济的快速发展显著地改变了人们的决策行为与方式，同时，也影响着教师的教学方法与教学手段。为了更好地适应财务管理教学改革需要，我们不断地听取教师和学生、实践工作者反馈的信息，根据中国财务领域的新变化和在教学中发现的问题，我们对《财务管理学》进行第二次修订与改进。

第三版教材的修订目标是满足教师和学生的学习需要，继承了前两版教材的风格特点，采用简洁的语言，理论联系实际，对基本术语、原理工具、技术方法进行阐释。它引入了一种已经被验证过的学习体系，该学习体系将基本概念、技术工具和教学方法有机地融合起来，使得本教材很好地服务于教师和学生。

如同以往的教材修订，我们对全书的各个章节进行校正、补充和更新。本次修订的内容变化如下：

1. 关于体系结构。针对第二版教材，调整了第一章、第二章的结构体系；删除原第十章（财务预算）；将资本预算决策部分（原第十一章、第十二章）拆分为三章（现金流量估算、方法与应用、风险分析），调整后教材体系更具逻辑性。

2. 关于教材内容。本次修订每一章前均增加了一个引导案例——开篇故事；调整了第一章教学内容（增加了财务原则）；第三章增加了有效资本市场理论分析的内容；第五章内容进行全新修改，增加了有效投资组合决策分析内容；第六章增加了债券收益率影响因素分析和债券风险估计内容；第七章增加了资本成本风险调整内容；重新编写了第九章（资本预算决策：方法与应用）、第十二章（融资决策）；将原第十二章中的资本预算风险分析单独成章（第十章），并更新、充实了相关内容；第十四章增加了现金预算内容。

3. 关于教学案例。根据目前财务领域发生的新变化,本次修改更新或充实了绝大部分案例,更加贴近企业实际环境,有利于教师和学生对本教学内容的理解和把握。

4. 关于语言文字。为了让教材表述得更加流畅、清晰,我们对全书文字进行梳理,重新进行编排,语言表达更加准确。

根据本教材使用者的建议,我们对其配套用书(《财务管理学》学习指导)同时进行修改与充实,增加了大量练习内容。在当前的教学环境下,这些新的内容进一步扩展和丰富了教师与学生的视野。

本教材是山东省精品课程“财务管理”建设成果之一、山东省教学改革课题《财务管理课程教学改革与实践》及山东省特色专业——财务管理专业建设的研究成果之一。本教材由山东财经大学张涛教授任主编。具体分工如下:第一至第六章、第八至第十一章由张涛教授执笔;第七章、第十六章、第十七章由宋涛副教授执笔;第十二章由叶飞副教授执笔;第十三章由刘惠萍教授执笔;第十四章、第十五章由彩英副教授执笔。初稿完成后由张涛教授负责教材的修改、润色与总纂。

教师和学生可登录山东财经大学网站(<http://www.sdufe.edu.cn/>)山东省精品课程《财务管理》网页进行课程学习与讨论,或者登录超星学术视频网站,观看由课程负责人、山东省教学名师张涛教授录制的《财务管理》课程教学录像,网址:<http://video.chaoxing.com/index.shtml>。

近十年来,财务学领域发生了巨大变化,这对工商管理的教育产生深远影响。要想在当今竞争激烈的市场中获取成功,即便是最优秀的学生或最优秀的实践管理者也必须拥有非凡的直觉、超强的创新能力、广博的实践阅历、良好的团队协作与沟通能力。而要实现这一切,除了接受严谨、规范且科学的专业知识教育外,更需要接受在管理学中运用定量分析技巧和定性推理判断的培养与训练。而现代财务管理恰好强调这些分析技巧与推断。我们应当牢记,无论企业做出什么样的决策,其财务理论和实践的发展与完善都是不可或缺的。

本书在写作过程中参阅了中外大量参考文献,在此,向那些未曾谋面的学者、同仁一并表示感谢。

企业财务既令人生畏、望而却步,又使人流连忘返、乐不思蜀。有许多谜底需要我们去破解和探知。衷心希望您对《财务管理学》(第三版)的阅读和使用可以证实我们的信念:它比以前版本语言更准确、内容更丰富、体系更合理。我们同时也希望本书能够成为目前最优秀的财务管理畅销教材之一。

张 涛

2015年6月于泉城济南

前 言

(第二版)

《财务管理学》第一版发行至今已有4年,在过去的4年期间,《财务管理学》已经被许多高校广泛采用,作为山东省精品课程“财务管理”本科学生使用的教学用书,深受学生和读者的喜爱,并且本教材于2011年被评为山东省高等学校优秀教材一等奖。

为了更好地适应教学改革需要,为社会培养更多的有用人才,我们根据中国财务领域的新变化和在教学中发现的问题,认真听取教师和学生以及企业实践工作者反馈的信息,重新编写了《财务管理学》(第二版)教材。在第二版教材编写中,我们确定的目标是,在保留第一版教材特色的基础上,实现内容充实、体系创新、语言流畅,以反映当今财务管理的最新成果与实践应用。

财务管理是一门令人好奇、应用性强、充满挑战性的课程。日益变化的信息技术和快速发展的经济全球化显著地改变着财务决策方法和资本市场,同时也影响着教师的教学方法与教学手段。为此,本版教材中,我们从教与学的角度加大了教材体系的改革与创新,以便更好地为教学服务。

与第一版相比,本版的变化如下:

1. 章节体系优化。本版教材对第一版体系进行优化,调整内容为:将原第四章部分内容调整到第八章(财务报表分析);第十一章、第十二章内容进行重新编写;将原第十四章、第十五章、第十六章合并为一章(第十四章 融资决策);删除原第二十一章(财务控制)、原第二十二章(财务绩效评价)。调整后的章节之间衔接自然,更具逻辑性。

2. 内容丰富、完善。短短的4年,企业理财环境发生很大变化,企业财务决策水平也有了显著提高。如何引导企业进行科学决策,给学生提供一个仿真的财务环境是本版教材修改所关注的重点。为此,我们对第一版教材内容进行全面的修改、充实与创新,尽量体现财务管理领域的最新实践成果。

3. 充实案例、强调应用。与第一版相比,本版教材在每一章都增加了许多

小案例。这些案例均来自社会实践，经过我们精心挑选，使其尽量符合每一章的主题内容，有助于学生在学习过程中加深对教材内容的理解，不断强化学生财务决策技能和实际应用能力的训练。

4. 体例新颖、逻辑性强。在保留第一版教材体例特色基础上，本版教材增加了“学习重点与难点”、“案例链接”等内容。同时，书中还设计了许多诸如“想一想”、“试一试”、“做一做”等形式多样、新颖的问题思考，从而加深学生对教材知识点的理解和把握。

本教材是山东省精品课程“财务管理”建设成果之一、山东省教学改革课题《财务管理课程教学改革与实践》研究成果之一。在本版教材编写中，我们坚持借鉴吸收与创新发展并重的原则，在遵循财务基本理论的前提下，注重中国企业财务改革实践成果，以中国企业财务环境为基础，同时考虑国际资本市场变化，来研究中国企业从事财务活动的每一个问题，为提高企业财务决策水平提供理论支持。

本教材由山东财经大学张涛教授任主编。具体分工如下：第一至第六章、第十二至第十三章及全部案例由张涛教授执笔；第七章由刘惠萍副教授执笔；第八章、第九章、第十五章、第十七章由宋涛副教授执笔；第十章由汪冬梅副教授执笔；第十一章、第十四章由叶飞副教授执笔；第十六章由朱德胜教授执笔。张涛教授最后负责教材的修改、润色与总纂。

与教材配套的《财务管理学学习指导》同时进行了修订。

读者可登录全球最大中文学术视频库：超星学术视频网站，观看由课程负责人、山东省教学名师张涛教授录制的《财务管理》课程教学录像。网址：http://video.chaoxing.com/serie_400001624.shtml，或者登录山东财经大学网站：山东省精品课程“财务管理”网页进行课程学习与讨论，网址：<http://123.232.100.72/netclass/jiaoan/2006/caiwu/index.htm>。

随着经济全球化的到来，财务理论也处于不断变化中，企业财务管理实践更是发展迅速。所有这一切都令人感到兴奋和期望，同时也给财务工作者带来巨大挑战，有时甚至是困惑。但是这都不妨碍我们对财务领域进行探索。因此，我们希望本教材能给您带来一定的收获。

尽管我们用心去做，但是限于作者的水平，书中仍难免存在一些不足甚至错误，敬请同行、读者给予指正，我们将虚心接受您的意见或者建议，以便教材第三版出版时完善。

张 涛

2012年7月于泉城

前 言

(第一版)

进入 21 世纪后，伴随着经济全球化的发展，企业管理制度的创新，市场金融化程度的提高，财务理论与实践发生了翻天覆地的变化，企业财务从未像今天这样富有挑战性和吸引力。

理论来自实践，是对实践的总结与抽象；同时，理论又指导实践，因此，其完善程度决定着实践的发展水平，企业财务同样如此。在发展过程中，企业财务慢慢从应用微观经济学中分离出来，形成现代财务理论。一般认为，现代财务理论与应用微观经济学的分离是在 1958 年。此前，财务学主要致力于描述性领域的研究；时至今日，企业财务已经发展成了比较规范的学科，许多著名的财务学家都在这一领域做出了巨大贡献。比如莫迪格莱尼与米勒的资本结构理论、股利理论，马科维茨的投资组合理论，夏普的资本资产定价模型，詹森的代理理论及自由现金流量理论，等等。这些理论不仅极大地丰富了财务学的内容，而且为人们提供了更好地进行理财实践、完善理财观念的工具。

财务学领域发生的这些变化，深刻地影响着财务学的教学工作。这些变化与发展既给财务教学提出了许多新的挑战，也在很大程度上推动了这门学科的创新与提高。

时至今日，价值理念已经深入人心，财务管理理论与方法也日渐成熟。在日趋激烈的市场竞争中，一个企业能否生存，继而有所发展并获得成功，实现企业价值最大化，很大程度上取决于其理财行为是否卓有成效，因为理财行为已渗透到企业的各个领域、各个环节中，直接关系到企业的生存与发展。从某种意义上说，理财行为是企业可持续发展的关键，而企业理财行为是否有效与财务理论和方法的研究不可分离。因此，尽管企业财务学是一门年轻的学科，但是对财务学知识的学习已经成为我们经济生活中不可或缺的内容。21 世纪必然是以企业财务为核心的管理时代，财务理论的发展也必将进入一个新的时期。“财务管理正在以前所未有的速度持续发展，无论在理论方面，还是在实践领域，各种进步都

随处可见。当企业管理者力图在企业体系中创造价值的同时，财务管理者都把目光聚焦在更远的战略焦点。冲突的股东权益、信息和财务信号作用、全球金融一体化、电子贸易的增长，以及其他种种因素都渗透在财务管理和决策制定的领域里。这是一个令人兴奋的时代”（美国著名财务学家詹姆斯·范霍恩）。

编写一本令读者满意的财务管理教材一直是我多年的心愿。目前有关财务管理教材在内容上大多将其归纳为融资决策和投资决策。融资决策是指企业如何选择投资所需要的资本；投资决策是指企业如何将有限的资本进行合理投放。然而，企业实践中，一个公司不可能天天去融资，也不可能日日去投资。企业经常面对的决策是营运资本的管理、财务预算的编制与执行、成本（费用）的控制、财务绩效分析与评价等诸多管理事项。为此，本书在框架结构和内容体系安排上大胆进行了创新尝试。

本书是山东省精品课程《财务管理》的建设成果之一。写作中力求吸收最新财务理论、财务管理实务的技术方法，在引进西方经典财务理论基础上，紧密结合我国财务改革实践。本书编写的目的是从企业可持续发展的角度去认识和理解财务管理理论、分析和评价不同财务目标选择对企业财务活动的影响；从价值创造的视角掌握融投资决策、营运资本管理、财务预算与控制、财务风险控制、企业绩效评价等财务决策和管理的技术方法，解决企业实践中的若干财务问题。

本书是作者多年从事财务管理教学与研究的结晶，集中展示了当今财务理论的创新成果、财务实践的管理技术。全书共分七篇二十二章，内容涉及财务管理导论、财务管理价值观念、财务分析与规划、资本预算、资本结构与融资决策、营运资本管理、财务预算、财务控制及财务绩效评价等。

本书与同类教材比较，其特色体现在以下几点：

第一，在价值理念上，突出价值创造在财务管理中的应用。追求价值最大化不但是股东、资本市场的意愿，而且现在已成为社会公众对企业的共同要求。通过财务管理活动，借助于财务规划、财务决策、财务预算、财务控制等手段，运用科学、高效的财务管理方法，去实现利益相关者要求的目标——价值最大化。人们从事财务管理活动的过程中，处处体现出以价值判断的标准：我们的融资是否满足投资的资本需求？项目投资的回报是否符合股东的最低标准？公司收益分配是否体现所有者的要求？是否实现股东价值最大化？企业日常财务管理与控制是否达到管理者的期望？等等。这一切的答案均体现在教材中。

第二，在内容体例上，坚持借鉴吸收与创新并重。现代财务管理起源于微观经济学，半个世纪以来，财务管理学伴随着经济学和管理学的发展而不断深入。本书本着“洋为中用、创新发展”的理念，在借鉴吸收西方经典财务理论的

基础上，充分考虑我国与西方国家的经济、法律及政治等环境的差异，结合我国资本市场改革成果和财务管理实践，将财务管理置于我国经济转型期的大背景下进行分析阐述。

第三，在结构框架上，理论阐述与实践应用并举。以价值创造和现金流量为起点，以中国资本市场改革为基础，构建了以投资决策、融资决策、收益分配、营运资本管理、财务预算与财务控制、绩效评价为基本知识点的财务管理体系。理论方面，阐述财务理论的演进脉络、最新研究成果与趋势；实践方面，注重财务管理活动的环境与制度背景研究，系统地总结了中外企业财务管理的经验与规律。

第四，在写作风格上，本书将许多晦涩难懂、抽象的专业术语，以通俗易懂的语言予以表达。除对财务理论、相关假设、模型公式等做严谨规范论证分析外，对财务管理相关问题的论述尽量做到深入浅出、例证恰当、易于理解。同时，本教材还有配套的习题与案例，便于读者对教材内容的学习和理解。

本书是山东财政学院“十一五”重点精品教材建设项目，由山东财政学院张涛教授任主编，负责总体框架结构、大纲制定和全书总纂、定稿。具体分工如下：第一章至第八章、第十三章、第二十二章由张涛教授执笔，第九章、第十章由孙建民副教授执笔，第十一章、第十二章、第十八章、第二十一章由朱德胜教授执笔，第十四章至第十六章由叶飞副教授执笔，第十七章、第十九章、第二十章由宋涛副教授执笔。

在写作过程中，为了全面地反映财务学数十年发展所获得的不凡成就，也为了更好地了解国际上财务学界的学术前沿动向，我们借鉴和参阅了国内外最新财务理论的研究成果和财务学的相关文献，并在许多方面做了有益的探索与创新。在此，特向那些未曾谋面的国内外财务学者表示衷心的感谢。

同时还要感谢经济科学出版社的编辑们，正是他（她）们在成书过程中的出色工作，才使得本书得以顺利出版。

学习财务管理是一件极具趣味又非常辛苦的事情，必须扎扎实实地去领悟才能融会贯通，届时展现在您面前的将是一个充满新奇和诱惑力的迷人世界，它将会给您带来无穷的乐趣。

财务领域总是充满各种变化，这些变化使人感到刺激和兴奋，同时也是一种挑战，有时甚至是困惑。我们衷心希望《财务管理学》一书对您有所启迪和思考，并以此引导您为财务理论与实践的发展和创新做出新贡献。相信在金融化日益发展的21世纪，企业财务学必将成为您不可或缺的助手，给您的事业增彩，为您所服务的企业创造价值。

限于作者的水平，加上财务管理日新月异的变化，书中难免存在不少缺点乃至错误，在此敬请同行、读者给予批评指正，以便再版时修改完善。

张 涛

2008 年 7 月



第一篇 财务管理基础

第一章 财务管理导论	3
学习目标	3
学习重点与难点	3
第一节 财务管理基本概念	4
第二节 财务管理内容	10
第三节 财务管理原则	13
第四节 财务组织与职责	27
第五节 企业财务变迁与展望	33
本章主要名词概念	43
本章小结	43
第二章 财务目标与代理关系	45
学习目标	45
学习重点与难点	45
第一节 财务目标	46
第二节 代理冲突与公司控制	60
本章主要名词概念	70
本章小结	70

第三章 金融环境：市场有效性与利率	71
学习目标	71
学习重点与难点	71
第一节 金融市场与公司理财	72
第二节 市场效率与财务决策	83
第三节 利率	91
本章主要名词概念	97
本章小结	97

第二篇 风险与估值

第四章 货币时间价值	101
学习目标	101
学习重点与难点	101
第一节 货币时间价值与财务决策	102
第二节 货币时间价值计算	106
本章主要名词概念	125
本章小结	125
第五章 风险与报酬	127
学习目标	127
学习重点与难点	127
第一节 基本原理	128
第二节 风险与报酬：有效投资组合	143
第三节 资本资产定价模型	167
本章主要名词概念	172
本章小结	172
第六章 证券估价与应用	174
学习目标	174

学习重点与难点	174
第一节 估价原理	175
第二节 公司债券投资估价	181
第三节 股票投资估价	194
本章主要名词概念	203
本章小结	203
第七章 资本成本	206
学习目标	206
学习重点与难点	206
第一节 资本成本原理	207
第二节 资本成本确定	212
第三节 资本成本风险调整	226
本章主要名词概念	232
本章小结	232

第三篇 长期投资决策

第八章 资本预算基础：现金流量估算	237
学习目标	237
学习重点与难点	237
第一节 现金流量与资本预算决策	238
第二节 现金流量估算	244
本章主要名词概念	253
本章小结	253
第九章 资本预算决策：方法与应用	255
学习目标	255
学习重点与难点	255
第一节 资本预算决策：原理与方法	256