

21世纪经济管理

优秀教材译丛

 CENGAGE  
Learning™

[美] 威廉·拉舍 著

*William R. Lasher*

# 财务管理

## 基于实践的方法 (第六版)

FINANCIAL MANAGEMENT:  
A PRACTICAL APPROACH

胡茜茜 朱永祥 等 译

► 国外经典教材，百余所大学选用

清华大学出版社

 CENGAGE  
Learning  
圣智学习

21世纪经济管理

优秀教材译丛

[美] 威廉·拉舍 著

*William R. Lasher*

# 财务管理

## 基于实践的方法 (第六版)

FINANCIAL MANAGEMENT:  
A PRACTICAL APPROACH

胡茜茜 朱永祥 等 译

清华大学出版社  
北京

北京市版权局著作权合同登记号 图字: 01-2012-2069 号

Financial Management: A Practical Approach, 6ed.  
William R. Lasher

Copyright © 2010 by Cengage Learning.

Original edition published by Cengage Learning. All Rights reserved. 本书原版由圣智学习出版公司出版。版权所有, 盗印必究。

Tsinghua University 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.

本书中文简体字翻译版由圣智学习出版公司授权清华大学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)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。

9780538743587

Cengage Learning Asia Pte. Ltd.  
5 Shenton Way, #01-01 UIC Building, Singapore 068808

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

版权所有, 侵权必究。侵权举报电话: 010-62782989 13501256678 13801310933

#### 图书在版编目(CIP)数据

财务管理: 基于实践的方法: 第6版/(美)拉舍(Lasher, W. R.)著; 胡茜茜等译. --北京: 清华大学出版社, 2015

(21世纪经济管理优秀教材译丛)

书名原文: Financial management: a practical approach

ISBN 978-7-302-40067-7

I. ①财… II. ①拉… ②胡… III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 089870 号

责任编辑: 刘志彬  
封面设计: 汉风唐韵  
责任校对: 宋玉莲  
责任印制: 刘海龙

出版发行: 清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址: 北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编: 100084

社 总 机: 010-62770175 邮 购: 010-62786544

投稿与读者服务: 010-62776969, [c-service@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:c-service@tup.tsinghua.edu.cn)

质量反馈: 010-62772015, [zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn)

印 装 者: 清华大学印刷厂

经 销: 全国新华书店

开 本: 185mm×260mm

印 张: 43.75

字 数: 1117千字

版 次: 2015年8月第1版

印 次: 2015年8月第1次印刷

印 数: 1~4000

定 价: 78.00元

产品编号: 042788-01

## 序 言

《财务管理：基于实践的方法》(第6版)是我从事教育工作35年来最新的里程碑。当年在公司里任职,我是以兼职教授的方式开始的教育生涯。

当走上这条路后不久,我就发现我必须改进财务管理的教学方法。不管是过去还是现在,财务管理的教学内容对于学生而言都是比较困难的。这个领域的内容相对独特,其他商科的课程都不像财务管理课程那样深奥难懂。

我最终认识到问题所在,那就是财务管理的教材与商科学生知识背景和能力类型不太吻合。这并不是说教材编撰得不好。总体而言,财务管理的教材都很不错,它们都具有严谨的逻辑、优良的行文,而且还有很强的综合性。但是,一直以来,这些教材在一些关键的方面与学生的要求之间有所脱离。

第一个要考虑的问题就是学生的知识背景。很多教材在讲解相关主题时,总是假定学生对于要研究的相关领域已经有相应的知识背景。其实,即使聪明的学生也会对这种教学思路感到困惑和恐惧,因为大多人在初学某一章节时是一无所知的。

第二个问题就是数量化内容。财务管理的大量内容是以数学和统计学为基础的,所以,学生应当有这方面的先行课程。但是,很多商科学生即使他们已经学完了相关课程,对于数量的分析方法仍然感到很不适应,这导致我们面临一个重大教育问题。财务管理教材总是假设学生们已经具有较好的数量基础,而实际上这高估了他们的水平。结果导致,读者除非花费大量的时间和学习,否则根本不可能读懂教材的数量化内容。

最后,这些教材很缺乏实践性。例如,教材中所讲述的净现值和内含报酬率的计算方法就隐含着吹毛求疵的精确性要求。但是,这在充满偏误和不确定性的现实中是不存在的。对于财务经理日常面对的问题,教材几乎保持沉默。例如,针对应收账款公司财务部门和销售部门的矛盾经常使公司鸡犬不宁,但是教材对此却很少涉及。

这些问题导致财务学教授们在教学中并未从教材上获得足够的帮助。我们研究过教学方法,但是,总是花费大量的时间去解释教材而不是用教材来支撑教学。

多年以来,我一直研究解决这些问题的办法,最终体现在《财务管理：基于实践的方法》一书中。我首先从阐述学生们感到最困惑的问题入手,从时间价值和资产组合理论开始。这种阐述方式很有效果!时间价值就是一个好的范例,学生们即使原来学过也会对此感到困难。当他们看完我的教材后,学生说“无论是从会计学还是从数学的角度上,我都不理解时间价值,但是现在我懂了”。你可以想象,这感觉多棒。

15年以后,当我历经公司的各个财务岗位,包括财务总监之后,我改变了我的职业生涯,从事全职的教育工作以追求我的“初恋”,那就是教学和写着。其中的成果之一就是《财务管理：基于实践的方法》,现在已经是第6版了。这本教材因为教学方法而独树一帜。这种教学方法就是课堂教学和实践经验的结合,其主旨鲜明。

首先,我们通过研究商业问题和项目的实质来展开每一部分内容的学习。我们从零开始,假定学生对此一无所知。我们从绝对的零起点开始引导读者,这样就会消除困惑。读者很明

确地知道他们将要做什么和为什么这样做——这是关键。例如,第9章关于投资组合理论部分,我们一开始就解释了为什么我们要研究“风险与收益”。我们直接用学生可以理解的术语描述了投资者的目标。接下来,我们对关键的理论进行了清晰的阐述,很快就用实例子以支持。

其次,无论哪里涉及数学的内容,在进行公式的推导和运用之前,我们都会解释变量之间的数学实质关系和其代表的商业关系。我们会讨论其中关系中的每个方面意味着什么,和各部分在一起又意味着什么。这样可以为公式注入实体内容,这意味着学生对于数学领域的内容不再感到不适应。例如,第10章关于内含报酬率部分。

当运用数学或者其他的复杂程序时,我们循序渐进地讲解是怎样做的。我们只是假定学生们有基本的代数和会计知识,而不是有较深的基础。这是另一个关键问题。大部分学生在这些领域内的知识薄弱。但是因为我们的系统性表述方式考虑到这一点,所以学生在学习的过程中不再感到困惑和无助。这本教材是学生自学的工具,同时也适合学生自我检查学习效果。与过去相比,他们能够更好地阅读全文和做好课前准备。例如,第6章关于货币的时间价值部分、第3章关于现金流量表部分,我们都是从较难的会计原理入手进行阐述,而不是从数学方面入手。

最后,我还关注财务经理或者财务总监如何分析这些财务问题。你能在本教材中找到这些内容,它们都是以“CFO经验谈”这样的图标标注的。例如,第11章关于资本预算的现金流量评估过程部分(见例11-3)。

本书的最后部分是商业分析的练习,这是另一个与未来实践相关的重点内容。在此,我们设计了一些小案例,以拓展学生的视角,使他们能够更好地将财务管理的理论运用于实践。第11章关于现金流量评估部分就是一个好例子。

自始至终,我都试图以易懂、让人愉悦和平易近人的方式来写作这本书。总之,就是一个词“容易理解”。我想我是成功地做到了,因为评论一致赞赏本书的行文方式和易读性。

感谢您使用本书。我绝对相信,您和您的学生最终将为学习过程而感到愉悦。

作者

2014年10月

## 第 6 版的变化

在第 6 版中我们做了许多令人激动的改变,以使学生和老 师获得更好的阅读感受。以下做简要概述。

### 2008 年金融危机的综合应对措施

2008 年(始于 2007 年年中),一场空前的金融危机席卷美国。它的特点是突然导致一些非常重要的金融机构和组织遭受重创,而这些机构和组织的规模非常巨大,从而导致了对整个国家经济的损害。这一事件导致了美国 75 年以来最大的衰退,并且蔓延到其他国家,形成全球经济危机。

大多数美国人都知道这次危机的根源与美国不动产市场的崩塌有关,但是很少有人了解得比这更多。实际上,这场危机的根源是一系列复杂因素共同形成的,包括房屋所有权、外国证券、扭曲的金融市场、利率、会计规则以及金融界和公众对于风险的忽视。事实上,并没有人,包括金融学教授,理解形成这次金融海洋上的“完美风暴”的原因和行为。

我们在第 6 版通过第 5 章关于金融体系部分增加了相应的内容阐述金融危机,填补了这方面的空白。现在您的学生可以像金融精英一样了解金融危机的发生。

这部分内容综合性强,但是我们以简单明了和易懂方式进行介绍。我们首先介绍了房屋产权和住房抵押贷款的基本概念,包括传统抵押贷款的出借人涉及的问题。然后抵押贷款的问题导致证券化,接下来证券化导致证券的潜在问题,债务抵押债券(CDO)及其流行的原因。但是为什么债务抵押债券会成为问题的原因呢?为了回答这个问题,我们要了解次贷市场和抵押贷款的利率调整,当利率上升时,正是它们触发了金融危机。

接下来,我们从债务抵押债券市场的冻结开始介绍这次灾难,阐述它对资产负债表的影响,对市值计价的会计信息的影响和信用违约掉期的功能,描述了投资银行在 10 天之内的消亡,以及这对美国金融深远影响。最后,我们介绍了美国政府对金融体系救助功能和政府通过问题资产救助计划为重新启动银行工作而作出的努力。

应对措施部分还包括第 18 章国际金融的一小部分,主要是关于危机的国际影响和危机对于美国国家形象和海外关系的影响。

这些内容的引入将会使学生理解引起金融危机的错误是什么,它是如何发生的,政府采取的措施是如何起效的以及如何失效的,金融危机是如何改变金融世界的。

### 概念链接

我们在第 6 版教材中加入了大量内容。概念链接是本书为提高阅读效率而采取的一种新方法。它通过概念名称将每一章中的主要例题和课后习题联系起来。它能够通过课后的练习使学生关注并快速掌握每一个重要的概念。

在任何章节中,概念都会通过章中例题进行解释和说明,并且利用课后练习加以巩固。但是,学生们通常在做练习时会遇到问题,因为在他们读完这一章之前就已经被打败了。在那个时候,他们的脑海里闪现出大量的新概念,并且无法将个别问题与对应章节材料联系起来。如果课后练习不是以非常类似于章中例题的形式给出的,那么这种现象尤为真实。换句话说,许

多学生并不知道如何开始,所以,他们会放弃。

概念链接通过安排课后习题材料反映章节组织来链接这个问题,使得关于每个主题的最开始和最简单的问题看上去都类似于章中的例题,并且能够为学生提供清晰的参考指引。

这个最后的部分就是问题的核心。如果课后习题成为一个新的主题之首,它就会冠以一个加粗字标题,标明主题和这一章中的例题序号。这让学生可以在解决更多具有挑战性的习题之前,先通过使用例题作为模板来研究一个类似的问题,以此巩固他们的学习。基本上,这意味着他们可以迅速地找到重点,而无须有找对地方才开始的挫败感,因为许多人对此并无耐性。

过去的版本中有些例题是被编上序号呈现出来的,但有的其他例题却并没有“例题”这样的标题。在第6版中,大多数例题已被明确地标识出来,而且,我们还加入了许多新的例题。

现在所有章中例题以如下方式给出:

### 概念链接例 5-3,使用利率模型

每一个例题都有一个相关联的课后练习,按下面的形式给出标题:

#### 使用利率模型:例 5-3 的概念链接

多数情况下,第一道题目之后的练习题难度会逐渐增加。

有少数课后材料回溯的参考内容是带序号的表格或者小节,但是绝大多数参考的是带序号的例题。

在编写概念链接的过程中,我们在整个课程中都加入了新的课后练习,并在有些章节中对旧的习题做了大幅改编。

第一章结尾部分对概念链接做了更为详尽的解释和说明。学生们应当务必在做作业之前对之进行阅读。

本书作者起草了所有的新例题和课后练习。

### 沿用特点与重要特色

我们从先前的版本中保留了以下的一些特色:

#### CFO 经验谈

这个特色突出了作者身为 CFO 经历的材料。这些点评涉及了实操中的财务,并且给出了基于真实世界经历的技巧和观察。“CFO 经验谈”贯穿在整个课程中,并且通过页边留白处的标识和斜体印刷的形式标示出来。

#### 页边注解

《财务管理》总结的页边注解非常完整清楚。它们将课文材料的总结或概要方便地提供给了学生们,而不仅仅是一串关键词的罗列。

#### 实务观察:财务实践

《财务管理》“财务实践”框对财务理论的实际运用和基本概念的原文呈现进行了分析和理解。

#### 实务观察:伦理道德

我们的“伦理道德”特色深入探究了财务经理们每天所要面对的道德困境。当相关主题很重要并持续性地聚焦于当今新闻报道中的道德问题时,这些伦理道德特色就被呈现出来。



## 实务观察：实际应用

“实际应用”特色提供了真实世界的案例，以展示章节主题所涉及的问题是如何影响那些大的知名公司的。

## 商业分析练习

每一章最后都安排了一系列激发思想的练习题。商业分析情景是一些小的案例，这些案例将学生们置于微妙的组织或政治形势之下，并让他们给出合理的解决方法，基本上是定性的性质。

## 补充内容

《财务管理》配套了完整的补充内容。这些内容可通过打印和/或在网页文本中获得，或者通过在线购买的方式获得。

拉舍的《财务管理》(第6版)的 CengageNow 是一个强大的完全集成的在线教学系统，可为你提供灵活性和控制性。这个数字解决方法提供了全套工具来强化你的课程。CengageNow 提供如下内容：

- 家庭作业，包括算法的变化
- 集成电子书
- 课程管理工具，包括成绩册

拉舍的《财务管理》(第6版)的财务中心(FinanceCentral)为学生们提供了支撑课文材料的其他资源。这部分包括授课电子视频和动画、提问视频、小测验、抽认卡、纵横字谜游戏，等等。人们通过可选打印访问卡或者通过 [www.CengageBrain.com](http://www.CengageBrain.com) 即可访问这个网站。

Thomson One-商学院版 使用 Thomson One 学术在线数据库来解决 Thomson One 章节练习。Thomson One 将数百个真实公司的各种基础财务数据，预计盈余和市场数据结合在一起。这是一个和华尔街分析师每天使用的同样工具的理论版。人们通过注册每本书所附带的的一个序列号即可访问 Thomson One-商学院版。

产品支持网站 《财务管理》的网址为 [www.cengage.com/international](http://www.cengage.com/international)，包含了学生资源、教师资源、制表软件和其他有用特色。了解有价值的产品和服务会有助于你学习财务知识，还可联系财务版编辑等等。

制表软件 《财务管理》在章后材料中有两类上机练习。有些问题使用了制表软件模板，而其他问题则要求学生创建自己的制表软件。那些模板由作者和尼古拉斯学院的 Leonard W. Gajewski 开发，学生和老师都可在网站上获得。

讲稿幻灯片 教师可获得讲稿幻灯片。幻灯片为课堂呈现而设计，有许多说明性的例证总结，是一个有用的讲课工具。

教师手册 在里士满大学的 Tom Arnold 的帮助下，教材作者撰写和维持了教师手册。它包括每一章的重点、教学技巧和教学目的。所有讨论的问题都被详尽地予以解答，问题的解决方法也被全盘托出。教师手册在教师网页上即可获得，网页提供密码保护，仅供教师使用。

试题库 试题库由教材作者个人编写，确保了所有问题与教程的风格和符号保持一致，且所有问题清晰、可读，并适合学生的能力。这一版由 Westwood 学院的 Richard Maguire 和教材作者修订，包含了超过 2 500 个根据主题板块分类的有深刻见解的问题。试题包括多选题、判断正误题、填空题、小论文以及疑难问题。

Examview Examview 电算化考试程序包含了试题库的所有试题。Examview 是一个与



微软的 Windows 系统相兼容的考试软件,具有易用性。在构建考试的过程中,教师可以编辑考题,加入他们自己的问题或者指导说明,并且打印出答题纸。试题可以按数字、随机或者通过屏幕预览进行选择。教师还可以使用互联网、局域网或者广域网在线创建和管理小测验。

## 致谢

我们对以下参与此书每一版编写的撰稿人致以无尽的赞扬。是他们在适当的时候,给了我们鼓励、批评、思想与热情。

Ibrahim Affaneh	宾夕法尼亚州印第安纳大学
Brian L. Belt	密苏里大学堪萨斯分校
Omar M. Benkato	波尔州立大学
Michael A. Bento	欧文斯社区学院
Sheela Bhagat	鲁斯特学院
Gilbert W. Bickum	东肯塔基大学
Eric Blazer	米勒斯维尔大学
Gordon R. Bonner	特拉华大学
Karl Borden	内布拉斯加大学
G. Michael Boyd	斯特森大学
Paul Bursik	圣诺伯特大学
Haiyang Chen	扬斯敦州立大学
Faye Austin Cook	北卡莱罗纳大学
Ron Cooley	南方城郊学院
John Critchett	Madonna University
Louann Hofheins Cummings	锡耶纳赫兹大学
Maryanee P. Cunningham	罗德岛大学
Dennis Debrecht	卡罗学院
Gary R. Dokes	圣迭戈大学
R. Stephen Elliott	西北州立大学
Soga Ewedemi	宾夕法尼亚州克莱瑞恩大学
E. Bruce Fredrikson	锡拉丘兹大学
Phillip Fuller	杰克逊州立大学
Robert J. Hartwig	伍斯特州立学院
Delvin D. Hawley	密西西比大学
Marianne Hite	科罗拉多大学丹佛分校
Norbert Jerina	凯霍加社区学院
Jenna J. Johannpeter	贝尔维尔区社区学院
Larry Johnson	新罕布什尔学院
Frederick J. Kelly	罗杰·威廉姆斯大学
Robert T. Kleiman	奥克兰大学
Morris Knapp	迈阿密-戴德社区学院
Howard Langer	加利福尼亚州立大学北岭分校

S. Brooks Marshall	詹姆斯·麦迪逊大学
Lee McClain	西华盛顿大学
Joseph Meredith	伊隆大学
Stuart Michelson	中佛罗里达大学
Cynthia Miglietti	博林格林州立大学
Dianna R. Morrison	威斯康星大学
Allen D. Morton	康涅狄格州立大学
Kenneth F. O'Brien	纽约州立大学法明达分校
James M. O'Donnell	亨廷顿学院
Gregory J. Petrakis	密苏里大学-堪萨斯分校
Armand Picou	阿肯色中央大学
Dennis Proffitt	大峡谷大学
Luis E. Rivera	道林学院
Michael R. Rouse	马萨诸塞大学洛厄尔分校
Andrew Saporoschenko	克莱姆森大学
Atul Saxena	摩斯大学
Frederick P. Schadler	东卡罗来纳大学
David Schalow	圣贝纳迪诺加州州立大学
Timothy S. Scheppa	康考迪亚大学
Patricia Setlick	威廉·雷尼·哈珀学院
Sandeep Singh	纽约州立大学布洛克波特分校
Elliott P. Smith	波士顿学院
Edward J. Stendardi	圣约翰费舍尔学院
Charles W. Strang	西新墨西哥州立大学
Waymond D. Summers	俄克拉荷马城社区学院
William K. Templeton	巴特勒大学
Clifford F. Thies	雪兰多大学
Bijesh Tolia	芝加哥州立大学
Sanjay B. Varshney	纽约州立大学尤蒂卡/罗马技术研究所
Sarah S. Wells	哥伦比亚学院
Fran Wolf	扬斯敦州立大学
Richard Yanow	麻省文科学院
Rassoul Yazdipour	加州州立大学弗雷斯诺分校
Shirley Zaragoza	曼哈顿社区学院

我特别要感谢 Tom Arnold(里士满大学),他曾仔细检查了习题与答案,以保证其准确性。还要感谢 Raj K. Kohli(印地安纳州立大学南岸分校),他曾经为这本书校正过税务问题。最后,我尤其要感谢尼古拉斯学院的 Kathy Piniarski,因为她在第6版书中自始至终给予了帮助。

除此以外,我还要向 South-Western Cengage 团队成员表达我诚挚的感谢,他们为第6版及其所有的补充内容付出了努力。他们是: Mike Reynolds,我的策划编辑,他曾给了我鼓励与

指导; Susanna Smart, 我的开发编辑以及老朋友, 她贯穿在第 6 版中的想法和不知疲倦的支持成了全部努力的无价基石; Nate Anderson, 营销经理, 他销售书稿的热情帮助取得了今天此书的成功; Scott Fidler, 高级技术项目编辑, 他对书稿技术产品的工作持续改进了每一版教材的包装; Michelle Kunkler, 高级设计师, 她策划了教材的新颖外观; 还有 Holly Henjum, 我的产品编辑, 他对于细节的关注铸成了书的最终成品。

威廉·拉舍  
尼古拉斯学院

## 第一篇 财务管理的导论

<b>第 1 章 财务管理综述</b> .....	<b>3</b>
1.1 财务基础知识 .....	3
1.1.1 金融资产 .....	4
1.1.2 金融市场 .....	4
1.1.3 融资 .....	5
1.1.4 财务管理 .....	6
1.1.5 证券的价格——公司与市场之间的联系 .....	7
1.2 财务与会计 .....	7
1.2.1 现金流量的重要性 .....	8
1.2.2 财务的语言 .....	9
1.3 财务理论——与经济学的关系 .....	9
1.4 企业组织形式及其财务影响 .....	10
1.4.1 独资形式 .....	10
1.4.2 公司的形式 .....	11
1.4.3 有限责任的真谛 .....	13
1.4.4 S型公司和有限责任公司 .....	13
1.5 管理的目标 .....	14
1.5.1 利益相关者与利益冲突 .....	15
1.5.2 利益冲突——一个说明 .....	15
1.6 管理层——一组具有特权的利益相关者 .....	15
1.6.1 代理问题 .....	16
1.7 债权人和股东的冲突——财务管理中重要的利益冲突 .....	16
1.8 概念链接 .....	18
1.9 证券分析和 Thomson One-商学院版 .....	19
概念链接 .....	20
讨论 .....	20
分析 .....	20
习题 .....	21
<b>第 2 章 会计与财务报表</b> .....	<b>22</b>
2.1 会计系统与财务报表 .....	23
2.1.1 财务报表的性质 .....	23

2.1.2	会计系统 .....	24
2.2	利润表 .....	25
2.2.1	格式 .....	25
2.3	资产负债表 .....	28
2.3.1	格式 .....	28
2.3.2	资产 .....	29
2.3.3	负债 .....	34
2.3.4	所有者权益 .....	36
2.4	纳税环境 .....	38
2.4.1	征税机构和税基 .....	38
2.4.2	累进税制, 边际税率和平均税率 .....	39
2.4.3	普通所得和资本利得与损失 .....	41
2.5	所得税的计算 .....	42
2.5.1	个人所得税 .....	42
2.5.2	公司所得税 .....	45
	概念链接 .....	49
	讨论 .....	49
	习题 .....	50
<b>第3章</b>	<b>现金流量和财务分析 .....</b>	<b>58</b>
3.1	财务信息——来自何处, 何人使用, 我们希望从中得到什么? .....	59
3.1.1	财务信息的使用者 .....	59
3.1.2	财务信息的来源 .....	60
3.1.3	财务分析的方向 .....	62
3.2	现金流量表 .....	63
3.2.1	如何编制现金流量表——基础例子 .....	63
3.2.2	企业现金流量 .....	67
3.2.3	编制现金流量表 .....	68
3.2.4	自由现金流量 .....	72
3.2.5	现金转换循环(跑道图) .....	72
3.3	比率分析 .....	73
3.3.1	比较分析 .....	73
3.3.2	百分比财务报表 .....	74
3.3.3	比率 .....	75
3.3.4	流动比率 .....	76
3.3.5	资产管理比率 .....	77
3.3.6	债务管理比率 .....	79
3.3.7	获利能力比率 .....	82
3.3.8	市场价值比率 .....	83
3.3.9	杜邦公式 .....	85

3.3.10	使用杜邦公式	88
3.3.11	可比信息的来源	88
3.3.12	比率分析的局限和缺陷	89
概念链接		89
讨论		90
分析		90
习题		91
<b>第4章</b>	<b>财务计划</b>	<b>107</b>
4.1	企业计划	108
4.1.1	企业计划的组成部分	108
4.1.2	计划的目的地及信息	108
4.1.3	可信度及细节支持	110
4.1.4	四种类型的企业计划	110
4.1.5	作为企业计划一部分的财务计划	113
4.2	制订财务计划	113
4.2.1	新企业和现存企业的计划制订	114
4.2.2	一般方法、假设、债务、利率问题	114
4.2.3	简单假设下的计划	119
4.2.4	预测现金需求	122
4.2.5	销售百分比法：一种公式	122
4.2.6	持续增长率	124
4.2.7	更复杂假设条件下的计划	125
4.2.8	一个综合的例子：对一个现存企业的复杂计划	128
4.2.9	部门计划	134
4.2.10	现金预算	135
4.3	财务计划中的管理问题	138
4.3.1	财务计划作为一系列的目标	138
4.3.2	财务计划中存在的风险	139
4.3.3	财务计划与计算机	141
概念链接		142
讨论		142
分析		143
习题		145
<b>第5章</b>	<b>金融系统与利息</b>	<b>154</b>
5.1	金融系统	155
5.1.1	部门间的现金流动	155
5.1.2	储蓄与贷款	156
5.1.3	金融市场	157
5.2	股票市场和股票交易	159

5.2.1	概述	159
5.2.2	经纪人的角色——交易	160
5.2.3	交易所	161
5.2.4	私营公司、公众公司、上市公司和 OCT 市场	162
5.2.5	股票行情表	164
5.3	企业治理和萨班斯-奥克斯利法案	165
5.3.1	高管薪酬	165
5.3.2	基于股票报酬和财富的道德风险	166
5.3.3	20 世纪 90 年代事件	167
5.3.4	萨班斯-奥克斯利法案	168
5.3.5	萨班斯-奥克斯利法案后的生活	169
5.4	利息	170
5.4.1	利息与股票市场的关系	170
5.4.2	利息与经济	171
5.4.3	债务市场	171
5.5	利率的组成	173
5.5.1	基础利率的组成	173
5.5.2	风险溢价	174
5.5.3	将价格合并	176
5.5.4	联邦政府债券、无风险利率和实际利率	176
5.5.5	收益曲线：利率期限结构	180
5.6	2008 年金融危机	182
5.6.1	背景：房屋所有权、抵押贷款和风险	183
5.6.2	证券化	184
5.6.3	次级抵押贷款市场	185
5.6.4	次级技术和含义	186
5.6.5	信用违约互换	188
5.6.6	场景设置	189
5.6.7	爆发的原因：利率上升	189
5.6.8	CDO 市场的影响和 CDO 所有者	190
5.6.9	联邦政府在 2008 年的行动	192
5.6.10	联邦政府稳定金融市场的努力	194
	概念链接	196
	讨论	196
	分析	197
	习题	198

## 第二篇 折现的现金流量和证券的价值

<b>第 6 章</b>	<b>货币的时间价值</b>	<b>205</b>
6.1	引言	206
6.2	现值和终值	207



6.2.1	终值	207
6.2.2	财务计算器	210
6.2.3	现值计算的公式	211
6.3	年金问题	214
6.3.1	年金	214
6.3.2	年金终值——公式的推导	214
6.3.3	年金终值的应用	216
6.3.4	复利和间隔期不为一年的复利	219
6.3.5	年金的现值：公式的推导	224
6.3.6	年金现值的应用	225
6.3.7	先付年金	234
6.3.8	永续年金	236
6.3.9	综合问题	239
6.3.10	不等额现金流和嵌入式年金	243
概念链接		245
讨论		245
分析		246
习题		246
综合问题		250
上机练习		252
软件开发		253
<b>第7章</b>	<b>债券的估价与特征</b>	<b>254</b>
7.1	价值基础	255
7.1.1	投资	255
7.1.2	报酬	255
7.2	债券估价	256
7.2.1	债券的术语及实务	257
7.2.2	债券估价的基本思想	257
7.2.3	债券价格的确定	258
7.2.4	到期风险的再讨论	263
7.2.5	求解特定价格下的收益率	264
7.2.6	回购条款	266
7.2.7	风险发行	270
7.3	可转换债券	271
7.3.1	可转换债券的优点	273
7.3.2	强制转换	273
7.3.3	可转换债券的估价	274
7.3.4	可转换债券对每股收益的影响：稀释每股收益	276
7.3.5	其他可转换证券	278

7.4	债券的制度特征 .....	278
7.4.1	登记,转让代理商和所有者记录 .....	278
7.4.2	债券的种类 .....	279
7.4.3	债券评级:核定不履行契约风险 .....	280
7.4.4	债券契约:控制违约风险 .....	282
	概念链接 .....	283
	讨论 .....	283
	分析 .....	284
	习题 .....	284
	上机练习 .....	288
	附录 7A .....	288
	融资租赁 .....	288
	商业性租赁的发展 .....	288
	租赁和财务报告 .....	289
	财务会计准则委员会和 FASB13 .....	290
	经营租赁和资本(融资)租赁 .....	291
	对承租人而言,租赁在财务报表的列报 .....	291
	对出租人而言的租赁 .....	294
	一般的剩余价值 .....	297
	租赁 VS 购买:承租人的观点 .....	297
	租赁的优势 .....	300
	税收能减少土地的成本 .....	301
	杠杆租赁 .....	301
	概念链接 .....	302
	讨论 .....	302
	分析 .....	303
	习题 .....	303
<b>第 8 章</b>	<b>股票 .....</b>	<b>306</b>
8.1	普通股 .....	307
8.1.1	普通股投资的收益率 .....	307
8.1.2	普通股权产生的现金流的特点 .....	308
8.1.3	现值 .....	309
8.2	普通股价值评估的增长模型 .....	310
8.2.1	基于增长的估价模型 .....	310
8.2.2	固定增长率模型 .....	312
8.2.3	期望收益率 .....	314
8.2.4	两阶段增长 .....	314
8.2.5	估价模型的现实局限性 .....	316
8.3	普通股的制度性特征 .....	319