

21世纪清华版经典教材译丛·经济管理系列

Mc  
Graw  
Hill  
Education

# 金融学 应用与理论

*Finance Applications  
and Theory*

玛西娅·米勒·康奈特 (Marcia Millon Cornett)

特洛伊·奥尔顿·小阿戴尔 (Troy A. Adair, Jr.)

约翰·诺夫辛格 (John Nofsinger)

著

徐 岚 麦 勇 戚顺荣

译



清华大学出版社

21世纪清华版经典教材译丛·经济管理系列

# 金融学 应用与理论

*Finance Applications  
and Theory*

玛西娅·米勒·康奈特 (Marcia Millon Cornett)

特洛伊·奥尔顿·小阿戴尔 (Troy A. Adair, Jr.)

约翰·诺夫辛格 (John Nofsinger)

著

徐 岚 麦 勇 戚顺荣

译

清华大学出版社  
北 京

Cornett/Adair/Nofsinger

Finance: Applications and Theory

ISBN-10: 0-07-338225-6

Copyright © 2009 by The McGraw-Hill Education

All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) and Tsinghua University Press Limited. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2013 by The McGraw-Hill Asia Holdings (Singapore) PTE. LTD and Tsinghua University Press Limited.

版权所有。未经出版人事先书面许可,对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播,包括但不限于复印、录制、录音,或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本授权中文简体字翻译版由麦格劳-希尔(亚洲)教育出版公司和清华大学出版社有限公司合作出版。此版本经授权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。

版权© 2013 由麦格劳-希尔(亚洲)教育出版公司与清华大学出版社有限公司所有。

本书封面贴有 McGraw-Hill Education 公司防伪标签,无标签者不得销售。

北京市版权局著作权合同登记号 图字:01-2010-0609

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

#### 图书在版编目(CIP)数据

金融学:应用与理论/(美)康奈特(Cornett, M. M.), (美)小阿戴尔(Adair, Jr.), (美)诺夫辛格(Nofsinger, J.)著;徐岚,麦勇,戚顺荣译. —北京:清华大学出版社, 2013. 5

(21世纪清华版经典教材译丛·经济管理系列)

ISBN 978-7-302-30865-2

I. ①金… II. ①康… ②小… ③诺… ④徐… ⑤麦… ⑥戚… III. ①金融学-教材 IV. ①F830

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第291405号

责任编辑:邓 婷

封面设计:刘 超

版式设计:文森时代

责任校对:张彩凤

责任印制:沈 露

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)

课 件 下 载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62788951-223

印 刷 者:三河市君旺印装厂

装 订 者:三河市新茂装订有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm

印 张:43

字 数:991千字

版 次:2013年5月第1版

印 次:2013年5月第1次印刷

印 数:1~4000

定 价:85.00元

# 译者的话

《金融学:应用和理论》是由长期从事金融学教学和研究的波士顿大学的康奈特教授、威尔克斯大学的小阿戴尔教授和华盛顿州立大学的诺夫辛格教授合著的讲授金融学核心概念、基础理论和实际应用问题的金融学基础原理教材。本书将全美许多金融学教授的个人授课方式和经验整理成册,可作为经济学、金融学、工商管理专业的师生和相关从业人员的金融学入门教科书。本书侧重于对金融学的习题讲解和实际应用案例的决策分析,每个章节都包含有基础理论、应用实例、习题解答、数学辅导、案例分析等部分的内容,章节之后还根据难易程度和题型类别的不同附有自测题、问答题、基础习题、中级习题和高级习题,供广大读者选择性使用。本书的另一重要特点是设有网上学习中心,配备了大量在线互动学习资料和工具,便于读者管理、应用和测试对书中知识的掌握和理解。

该教材原文内容丰富、覆盖面广、知识结构全面,包括了金融学所涉及的各领域的核心概念和基础理论,不仅可以作为金融学和金融学专业大学生学习金融学知识的入门教材,而且可以成为金融相关专业人士的必备参考手册。

由于篇幅较长、专业要求较高,尽管我们倾注了较长时间且毫不懈怠地完成了该书的翻译工作,但仍然会有一些错误在所难免,请读者谅解,并欢迎您提出修改意见。在此,我们特别感谢清华大学出版社邓婷老师对译著一丝不苟地校对和编辑,以及设计人员的辛勤工作,使得该译著得以早日与读者见面。

译者

二〇一三年二月八日

献给我的父母：*Tom 和 Sue (Marcia Millon Cornett)*

献给我的女儿：*Genevieve (Troy A. Adair, Jr. )*

献给我的妻子和最好的朋友：*Anna (John Nofsinger)*

# 关于作者

**玛西娅·米勒·康奈特 (Marcia Millon Cornett)** 是波士顿大学管理学院金融学教授。她在伊利诺伊州盖尔斯堡的诺克斯学院获得理学学士学位,在印第安纳州布卢明顿市的印第安纳大学获得 MBA 和金融学博士学位。康奈特博士在银行绩效、银行监管、公司金融和投资等领域撰写和发表了数篇文章,她的文章主要发表于以下学术期刊: *the Journal of Finance*; *the Journal of Money, Credit, and Banking*; *the Journal of Financial Economics*; *Financial Management* 和 *Journal of Banking and Finance*。康奈特博士与安东尼·桑德斯(纽约大学斯特恩商学院约翰·M. 希夫教授、金融学系主任)一起,刚完成书稿《金融机构管理》(第 6 版) (*Financial Institutions Management*, 6<sup>th</sup> ed) (麦格劳-希尔/欧文出版社)的撰写,并开始着手《金融市场和机构》(第 4 版) (*Financial Markets and Institutions*, 4<sup>th</sup> ed) (麦格劳-希尔/欧文出版社)一书的写作。她是 *Journal of Financial Services Research* (专栏: Government Regulation of Banking Firms) 和 *Review of Financial Economics* January 2004 (专栏: Commercial Banks: Performance, Regulation, and Market Value) 的客座编辑,是 *Journal of Financial Services Research*、*FMA Online*、*the Review of Financial Economics*、*Financial Review* 和 *Multinational Finance Journal* 等期刊的副编辑。康奈特博士是 SIU Credit Union 董事会、行政委员会和金融委员会成员,并在南伊利诺伊卡本代尔大学、科罗拉多大学、波士顿学院和南卫理公会大学等大学执教,此外,她还是金融管理学会、美国金融学学会和西部金融协会的成员。

**特洛伊·奥尔顿·小阿戴尔 (Troy Alton Adair, Jr.)** 是威尔克斯大学教育促进部主任。他在阿拉巴马伯明翰阿拉巴马大学获得计算机/信息科学理学学士学位,在北达科他州大学获得 MBA 学位,在印第安纳大学获得金融学博士学位。阿戴尔博士已发表的论文主要研究银行监管机构的自身利益,分析每股预测盈利和在连续时期的资本预算。他是 *Corporate Finance Demystified* (麦格劳-希尔/欧文出版社)、*Excel Applications in Corporate Finance* 和 *Excel Applications in Investments* (麦格劳-希尔/欧文出版社)等书的作者。他还曾做过一些国际银行的财务数据信息系统咨询顾问,并担任过阿拉木图学院受托人投资委员董事会的教师代表。阿戴尔博士曾任教于密歇根大学、阿尔玛学院、霍夫斯特拉大学、印第安纳大学和北卡罗莱纳大学教堂山分校。他是金融管理学会、美国金融学学会和南方金融协会的成员。

**约翰·诺夫辛格 (John Nofsinger)** 是美国华盛顿州立大学的朗格研究员和金融学副教授。他在华盛顿州立大学获得电子工程理学学士学位,在查普曼大学获得 MBA 学位,在华盛顿州立大学获得金融学博士学位。诺夫辛格博士在投资学、企业融资以及行为金

融等领域撰写了数十篇文章,这些文章主要发表于以下学术期刊:the *Journal of Finance*、*Journal of Business*、*Journal of Financial and Quantitative Analysis*、*Financial Management*、*Journal of Corporate Finance*、*Journal of Banking and Finance* 和 *Journal of Behavioral Decision Making* 等。诺夫辛格博士还撰写(或合著)了六本贸易书籍和教科书,并被翻译成六种不同语种发表,其中最突出的著作是有关金融行业的 *The Psychology of Investing*,与堪萨斯大学商学院 Anderson W. Chandler 荣誉教授 Mark Hirschey 合著的教科书 *Investments: Analysis and Behavior*(麦格劳-希尔/欧文出版社)。诺夫辛格博士是行为金融学领域的著名专家,经常在金融业会议、大学、学术会议发表有关这些主题的演讲,他的观点还经常被引用并出现在财经媒体,如华尔街日报、金融时报、财富杂志、商业周刊、聪明金钱、华盛顿邮报、*Bloomberg* 杂志和 CNBC 电视频道等,以及 *The Dolans* 和 *TheStreet.com* 等其他媒体上。

# 作者的话

“本课程有许多内容需要讲解,所以我仅集中于核心概念、理论和问题的讲述。”

“我喜欢使用一些个人生活例子来教这门课程。”

“来听这门课学生的数学水平通常是不同的。”

当你在讲授大学本科的公司财务课程时,上述引号中所说的情况代表了多少老师?我们多年的教学经历中当然反映了这些敏感问题,当我们在写这本书时,我们进行了许多市场调查研究,主要是为了证实这些陈述或者相类似的观点在全国各地的普遍程度。这门关键课程涵盖了太多的核心内容,以致于授课教师只能把重点放在一些核心主题上,以确保学生将来在学习其他课程时或为大学毕业以后的生活获得必不可少的前期准备知识。

我们写这本书并不是要改变当下金融学的教育方法,而是要以同步的方式为正在教授金融学课程的教师提供有效的支持。有近六百名讲授这门课程的教师,通过向我们提供用来构建这本书框架的各种研究方法,和我们分享了他们的上课经验和想法。我们很高兴撰写的这本书能够完全适合你课堂的教学风格。

## 关键主题

这本书的框架主要强调三个主题,在后面的“教学特点”部分有更为详细的介绍。

- **金融学所涉及的核心概念。**我们在编写时尽量将尽可能多的主题纳入到这门课程中来,所以,这本书会使你很容易重新拾回核心概念、重点研究和当前主题。我们意识到,今天的学生希望在课堂上学习到更多的课本内容,所以,我们设计的章节内容都十分简短,可以清晰地引导学生找到需要复习的关键内容,有助于他们理解如何进行核心金融学概念的学习。由于教材内容总是与现实世界例子相结合才更有趣,因此我们在书中包含了许多当前发生的事件作为解释主要议题的案例。本书还围绕着学习目标展开,使教师更容易准备课程,使学生更准确地掌握知识。
- **从个人角度讲授金融学。**许多长期讲授金融学的教师经常会在第一天上课时听到学生提这样的问题“如何将这门课程与个人联系起来?”。我们已不再只对金融学专业学生讲授这门课程,我们中的许多教师必须对商科专业的所有学生讲授金融学的入门课程。我们需要对金融学专业学生讲授得更严密些,但对其他专业的学生就不必过于复杂。多年来,教师们都使用个案来帮助学生理解一些概念,但本书则是第一次将个人的教学方式整理成章节。

- **金融学侧重于问题解答和进行决策。**这并不是说概念和理论不重要,但是学生主要还是需要通过解答一些数学问题,或者至少了解教学问题对不同案例的一些影响,才能对一些常见金融事件做出正确的决策。如果你作为教师,要么通过布置计算题作业,或者在考试卷中安排较大比例的数学计算内容,你才能认识到计算题的重要作用。你还可以凭借为学生答疑和批改学生的作业了解到这一点。学生们具有不同的学习风格,而本书旨在讨论如何使你面对课堂上的挑战 and 完成最核心主题。

## 结构安排

在本书的写作过程中,我们花了很长时间讨论决定公司金融部分的基本主题。我们得到的回应中有许多主题和章节是相同的,但是公司金融领域的很多内容被相当一部分教师认为是不应该包括在内的,或者认为如果有足够时间才会涉及的主题。所以,书中目录部分包括的主题要比你愿意在一个普通学期能够教学的内容来得多。我们的目标是为这门课程提供最有价值的素材,但仍然确保本书是该领域图书市场上最简洁的教材之一。

**第1章**包含了金融学的概要,金融管理在商业世界中是如何发挥作用的,为什么学生通过学习金融学原理会有个人收获等内容。除此之外,它还提供了金融学是什么和金融学的分支有哪些这两个问题的独一无二的直觉解释,并直截了当地解释了个体投资决策和公司资本预算决策之间的根本区别。本章还包

### 第1部分:绪论

#### 第1章:金融管理学导论

### 第2部分:财务报表

#### 第2章:财务报表概论

#### 第3章:分析财务报表

括了金融学在公司中的角色、金融市场和金融中介机构的简要描述,以及它们与公司之间的相互作用等内容。

**第2章**回顾了四大主要财务报表。我们简要解释了每种报表,指出了它们的主要特点。我们强调了基于会计(或账面)基础的公司在这些报表中的价值与市场真实价值之间的区别,以及基于会计基础的收入和实际现金流之间的区别。我们解释了税收是如何影响公司经理的投资决策的。我们强调了会计收入和现金流之间的区别,然后解释如何使用公司财务报表来计算它的现金流。最后,我们指出了在财务报表基础上解释和决策时必须注意的事项,这是因为这些报表有时可能被重复估计甚至会误导决策。

**第3章**回顾了主要财务比率,并指出经理和投资分析师在观察这些比率时所确定的一般(高或低)的趋势。本书的独特之处在于,我们讨论了某些看似十分好的比率指标事实上对公司却是一个不祥的信号;我们还看到,这些指标是如何相互关联的,也就是说,一个比率的变化会影响其他一系列比率的数值。最后,我们讨论了在使用比率分析评估公司绩效时必须引起注意的事项。

**第4章**是货币时间价值两章系列中的第一章。这一章侧重于介绍简单现金流,并从创建时间列表着手。本章简短介绍未来值和现值的概念,然后以学生更为熟悉的与自身相关的案例而不是相关商业案例来帮助他们理解这两个概念。我们使用清晰且简单的

公式,并辅以计算器的使用来讲解,并介绍了“72 法则”简明扼要的近似计算技术。我们在计算过程中还考虑了整个时期不同利率的复利因素。

**第 5 章**是货币时间价值两章系列中的第二章,主要推导年金现金流。本章广泛使用时间列表分析与大学生密切相关的信用卡债务、汽车贷款、房屋抵押贷款、养老金、退休储蓄和年金增长等现金流的值。本章中关于退休收入的阅读资料尤其出乎学生意料,此外我们还涉及多重年金、永续年金、APR/EAR 和分摊时间表的讲解,另外还有将这两章内容结合起来的第二套练习题。

**第 6 章**讲解了不同类型债券的动态利率和估值,并详细描述条款内容的债券报价为讨论不同债券构成提供了很好的导航信息。我们首先介绍估算债券各个组成部分的简单方法,然后借助例题来进一步说明。我们还介绍当期收益和到期收益,并同时阐述利率风险和再投资利率风险。有关零息债券的定价、动态信用风险和税收免税应用等主题也将在此介绍。本章还将安排一些时间帮助学生获得债券的市场信息。

**第 7 章**由于其涉及的内容而深受学生喜爱。我们首先概述股票交易市场和股价指数的历史。购买和出售股票技术的章节则是为有好奇心的学生自行操作提供资料。股票估值是使用股息折价模型并结合实际公司——可口可乐和麦当劳公司的例子来加以阐述的;不变增长股息模型、优先股估价和可变增长股息模型都将一一加以讨论;相对估值技术也将予以介绍,尤其是动态价格/收入比率将使用 30 家 DJIA 公司的例子来解释。本章“金融学的实践”栏目中投资者心理的阅读资料使文中内容更增添了个人色彩。

**第 8 章**在第 6、7 章介绍的股票、债券和其他证券信息的基础上,进一步介绍了美国金融体系。我们考察不同金融市场的特点和运行情况,以及金融机构在这些市场中的作用。金融机构(FIs)在金融市场中以最小成本和最高效率将资金在市场之间流动。FIs 的第二个核心角色就是在市场参与者中分散风险。最后,我们分析了影响利率的特定因素并提供不同理论来解释利率期限结构的形状,以及远期利率如何从利率期限结构中推导出来。本章的独特之处在于它紧密联系经济学中的需求和供给的概念,介绍华尔街日报(WSJ)咨询表和不同金融工具风险波动信息等。

**第 9 章**侧重介绍历史上的收益和风险。我们使用 Radio Shack 和 Mattel 公司的实例,着手计算公司的收益率,并揭示这两家公司的长期收益率以显示出高度波动性。我们介绍用来衡量风险的收益利率标准差的计算,比较了两个具有较多资产级别公司的风险和收益,从而介绍了分散组合的概念。分散化的风险

### 第 3 部分:未来现金流的估值

第 4 章:货币时间价值 I:简单  
现金流分析

第 5 章:货币时间价值 II:年金  
现金流分析

### 第 4 部分:债券和股票估值

第 6 章:评估债券价值

第 7 章:评估股票价值

第 8 章:金融市场和金融机构  
概述

### 第 5 部分:风险和收益

第 9 章:风险和收益的特点

第 10 章:风险和收益的估值

### 第 6 部分:资本预算

第 11 章:资本成本的计算

第 12 章:资本预算项目现金流  
的估算

第 13 章:净现值加权与其他资  
本预算标准

降低是通过每次介绍一个实际公司的资产组合来阐述的。此讨论自然演变成有效资产组合和现代投资组合理论。总风险、可分散化相对于非可分散化风险以及方差系数等主题都将在本章中讲解。应用实际公司案例贯穿本章使得原本较为抽象难理解的概念转化为学生较易应用的内容。

**第 10 章**讲述预期收益。本章讨论了前向收益和风险溢价的重要性。我们通过有效前沿、资本市场线和证券市场线来推导 CAPM 模型,讨论所面对问题  $\beta$  系数的计算方法并阐述如何使用实际生活信息解释公司  $\beta$  系数;以 AT&T 为例,证明一系列公开报道的公司  $\beta$  系数是十分有用的,并讨论为什么这些  $\beta$  系数会有区别。我们还解释了使用不变增长利息模型来估算  $\beta$  系数是 CAPM 方法最好的替代。资本市场效率是从信息效率角度来阐述的,然后讨论了行为金融学的一些基本概念,这些概念都与财务经理的活动相关。

**第 11 章**解释如何计算公司或项目的加权平均资本成本,它是每种资本的组成成本的加权平均。我们讨论公司范围、特定项目、资本分解成本的计算,尤其关注使用每种方法所得到的成本和收益,并评估拟建新项目的预算。我们讨论选择主、客观方法计算资本分解成本的利弊。最后,其他教科书倾向使用单一方法考虑浮动成本,要么是调整 WACC 的值,要么是调整最初现金流现值,这两种方法在本章中我们都有介绍。

**第 12 章**使用自由现金流概念来阐述如何计算拟建新项目的预期现金流,假定其直觉解释是衡量运营现金流减去必须再投资资产的差额。另外,除了解释与现金流计算有关的传统一系列主题之外,本章更完整地介绍了一些其他相关书籍通常很少关注的主题:我们解释半年期限衡量习惯如何影响 MACRS 折旧表,第 179 条减税条款如何进一步增加固定资产的支出和为什么改变 NWC 将导致销量变化的假设是合理的。我们还提供使得十分复杂的计算过程尽可能直截了当的简化方法。例如,我们明确陈述了当一项目有负 EBIT 值相对于一公司有负 EBIT 值所必须有的假设是什么和为什么;我们强调在售资产当其售价并非贴现账面价值且无论资产是亏损或盈利销售时,如何使用一种通用公式计算税收结果。

**第 13 章**介绍主要资本预算决策技术:NPV、回报期的贴现回报、IRR、调整的回报和利润指数。我们以较系统化的方法来讨论每一种技术,详细解释如何计算相应的统计值,它们相互比较的标准是什么且每种技术的优势和劣势又是什么。我们还花时间讨论为什么会有这么多不同类别的决策技术,讨论不同形式决策表的原理是什么。最后,不同于其他相类似教材,我们另外提供一种更全面解释计算跨越不同时期的两个 NPV 的计算方法。

**第 14 章**探讨公司最优资产结构问题,详解当我们假设公司处于“完美世界”和存在有公司税时,公司的选择与没有发生以上任何情况时有何变化。我们提供有关资产结构的正、反两方面的讨论。我们也提供深入解释的例子,以便阐述如何计算“打破均衡”的 EBIT 数值。我们还使用了债务和权益的收益方框图来解释高估或者低估价值的问题。

## 第 7 部分:资本结构

第 14 章:长期债务、权益的评估与资本结构

第 15 章:公司财富分配——股利、股票回购和其他派息

第 16 章:资产发行和投资银行流程

## 第 8 部分:营运资本管理

第 17 章:制定营运资本策略和管理短期资产与负债

**第 15 章**介绍公司如何支付投资者股利、进行股票回购和其他投资收益。我们讨论公司利息政策中的“股利无关”理论和“一鸟在手”理论的含义,并解释资本收益和股利收入在不同税收级别情况下导致投资者偏好不同收益模式的原因。同样地,本章的独特之处在于,我们更深入地介绍了股利支付程序以及它们对股价期望值的意义。我们还介绍了股利和拆股的影响,并讨论公司股票回购的有利和不利因素。

**第 16 章**描述当公司融资时所面对的决策问题。我们首先观察小公司在其初级运营阶段的情况;接着,我们描述其融资过程:资金主要来自银行和投资性企业;然后,我们考察公司的上市程序,以及大众交易公司在发行债务和股权之后的事宜;最后,我们介绍公司发行的其他证券类型并探讨投资银行在这过程中的作用。在讲解本章的过程中,我们必须注意金融机构在筹集资金资助公司的过程中所起的重要作用。

**第 17 章**讨论净营运资本的策略,包括公司运营和现金流转问题;净营运资本中的携带成本和短缺成本之间的权衡;描述和解释弹性融资和受限融资政策之间的选择;不同短期资本的来源,包括商业贷款、商业票据和银行可承兑汇票等;决定最优现金管理政策的鲍莫尔模型和米勒-奥尔模型;描述收集和分发浮动收益,以及对它们两者进行管理的策略;此外,还介绍了信用管理政策。

**第 18 章**从金融学角度介绍动态国际商务环境。我们首先通过国际贸易、外商直接投资和自由贸易区讲解全球经济的动态特征。货币兑换和兑换利率风险是通过星巴克咖啡公司的全球运营行为来加以阐述的。我们还论述了对冲策略和手段,这些工具的使用是以平价购买力理论和利率平价说为依据的。政治风险是跨国公司运行的又一个重要障碍。最后,我们解释以上这些主题是如何与公司的资本预算过程交织在一起的。

**第 19 章**从两个方面讲述企业不存在的原因。首先,我们考虑兼并和收购,即两家企业资产、债务和股权的合并。我们讨论兼并和收购过程,解释如何以数学工具计算收购的价值。然后,我们考察公司不复存在的第二个理由,即财务困境。我们讨论公司非正式解决严重财务困境的方法,区分解决这些情况的“第 7 章破产”和“第 11 章破产”之间的区别。最后,我们讨论用来预测破产的统计模型。

**第 9 部分:其他金融学主题**  
第 18 章:企业融资的国际化  
第 19 章:企业并购(M&A)  
和财务困境管理

# 教学特点

## 衔接核心概念

学习目标出现在每个章节的开头部分,并贯穿于整本教科书有关的题目、例子、摘要以及章后习题。这有助于学生遵循我们是如何从小知识点向大概念发展的,也有助于教师在课堂上讲解、布置阅读材料并在此基础上布置课后习题。随章而附的习题库为教师们提供了上百道根据不同水平、学习目标而安排的题目,以帮助读者更容易地使用!

“金融学的实践”栏目阐述新闻中出现的最新事件和热门话题。由于最新事件和热门话题可以最快速度地更新教材内容,在每个栏目中的“希望了解更多?”内容的特点就是列出了在互联网上搜索相关内容的关键词。这些内容对于课堂讨论或课后练习都是十分有帮助的。

“小结测试题”栏目放在每部分的最后,用来测试学生理解所学习的关键术语和核心概念的能力。小结测试题的答案安排在每章最后。

关键术语在文中第一次出现时以黑体形式显示。这些术语的定义放在每章内容最后的参考部分,便于读者查找。

学习目标总结也安排在每章的最后,帮助学生将学习目标与着重介绍的概念联系起来学习,并为学生提供对这些概念的概括和总结。

深入研究!项目可以作为个人作业和小组课题来完成,安排在每章的最后,要求学生通过在网站上搜索最新数据和其他信息来解答问题。

练习测试题是为测试学生对每章开头部分罗列概念知识的掌握程度,可在本教材网站 [www.mhhe.com/can1e](http://www.mhhe.com/can1e) 上查到。

问答题用以课堂讨论或学生课后练习,回顾章节基本概念,安排在每章的最后。

## 个人观点

观点放置在每章的开始,是本书的主要特色,它是根据每章重要主题中的企业问题,引申出来的一些商业案例中的实际应用计算题。然后,这些商业问题又反射为个人应用问题。这些观点系列内容贯穿于教材中,使教师能够从不同角度在课堂中深入讨论主要概念。每章后的“观点回顾”又重温问题并给出问题的解决方案。

标号例题从不同角度安排在各个章节中;绝大多数例题重点突出公司事务,但也有些是从个人或学生角度强调与人们生活和公司相关的金融学问题。同样的,有些章后

问答题也会从个人角度出发,以便学生在解答公司和个人相关问题时获得实际的应用经验。

## 问题解答和学习风格

与标号例题相承的**互动例题**是本书新颖而独特的内容,包括每章对关键问题或概念的解答。学生可以在本教材网站 [www.mhhe.com/canle](http://www.mhhe.com/canle) 上找到每道例题的辅助支持。

- 书中所有例题都以视图和文字方式进行解答。
- 同样的例题还以视频方式呈现,但停留于决策部分。首先让学生自行解答接下来的问题,然后视频将继续,解释学生的答案是否正确,最后给出正确方案。此功能使得学生在做课后习题之前先应用和检查所学知识。
- 书中例题的答案是使用 TI-83 和 BAIIIP 专业计算器的步骤来解答的,以节省给学生讲解如何使用计算器所需的课堂时间。
- 书中例题解答是用 Excel 来解释的,帮助学生理解如何建立电子表格解题的基本方法。

**“数学辅导”**栏目插入在许多章节中,辅导学生避免犯一些在计算题中经常会犯的数学错误,所以,学生可以十分自信地使用数学技巧解答金融学问题。

**计算器按钮提示**排列在一些重要例题的旁边,显示如何使用商业计算器来解答计算题的快捷步骤。如果你在课堂上不使用计算器的话,这些计算器解题步骤可以忽略不计。

**章后计算题**有许多,根据难易程度按组分类,奇数标号的计算题与偶数标号的计算题一一对应,十分相似。这样,教师基本上可以为两个不同班级布置两套相类似题目。同样的,教师也可以将一套题目在课堂上讲解,而将另一套作为课后习题。

**自测题和答案**在分组计算题之前,可让学生在课后习题之前先做自测题。

**综合小案例**在每章的最后,与章节中的重要概念结合构成更复杂的练习题,帮助学生了解概念和方法是如何联系在一起的。

**公式**贯穿各章始终。通过几位作者的共同努力使公式中不同变量的数量有所减少,目的就是为了简化一些关键金融学公式。公式列表在相关章节的最后罗列。

## 学习保障

现在的许多教育机构都注重学习保障,并作为其信誉标准的重要因素。本书在撰写过程中通过提供简单有效的解题答案来实现对读者学习保障提议的支持。

本书中的每道题目都与特定章节中的学习目标相联系。你可使用习题库软件来获得相关学习目标的自选题,帮助你达到课程教学目的;也可以使用报表软件综合学生的答案,简单容易地收集和展示学生学习保障的数据。

## AACSB 陈述书

McGraw-Hill 公司值得自豪的是,它是美国国际优秀商学院(AACSB International)的公司会员。认识到 AACSB 认证的重要性和价值,《金融学:应用和理论》寻求在教学领域按照由 AACSB 制定的标准进行商业认证,已将习题库中的部分题目与 AACSB 标准中的普及知识和技能指南相联系。

《金融学:应用与理论》仅提供读者学习指导。AACSB 确保书中内容在个别学校范围、学校团体、教师队伍中传播和评估。《金融学:应用与理论》以及书中教学资料,包括根据六大知识点和技术领域划分的标有选题字样的题目,不承诺任何 AACSB 资质或参加任何评估。

## 学生用书指导

学生网上学习中心:[www.mhhe.com/can1e](http://www.mhhe.com/can1e)

本书网站提供大量网上信息。学生可以进入特别为本书设计的学习资料链接,例如:

- **互动例题:**书中每道标号例题附有一套五个部分的指导:文字例题、相关例题和互动答案、学生需要决策要点、使用 BAIIPlus 计算器的解题步骤、使用 TI-83 计算器解题的步骤以及使用 Excel 的例子。
- **练习测试题:**网上测试提供复习书中概念的快速方法。每章包括 10 道多项选择题,用来测试学生对特定章节内容的掌握程度。

教师可以进入学生能够看到的所有资料,但进入教师辅助资料需要密码(教师可通过将本书后附的“教师反馈表”传真至 McGraw-Hill 公司北京代表处来索取密码)。

## 辅助资料选择

采用该书作教材的教师可向 McGraw-Hill 公司北京代表处联系索取教学课件资料,传真: +86 106 2790292, 电子邮件: [instructorchina@mcgraw-hill.com](mailto:instructorchina@mcgraw-hill.com)。

# 致 谢

在开始撰写这本教材的时候,我们对全美 400 位教师进行了调研。以下列出的是后来成为本书部分章节审核者和教材使用者的调研参与者,他们通过课堂实践为整部教材的完成做出了十分宝贵的贡献。

**Rebecca Abraham**

*Nova Southeastern University*

**Paul Adams**

*University of Cincinnati at Cincinnati*

**Pankaj Agrawal**

*University of Maine*

**Aigbe Akhigbe**

*University of Akron*

**Anne Anderson**

*Lehigh University*

**Murat Aydogdu**

*Bryant University*

**Robert Balik**

*Western Michigan University*

**Marvin Ball**

*East Oregon University*

**Jaclyn Beierlein**

*East Carolina University*

**Eli Beracha**

*East Carolina University*

**Robert Boldin**

*Indiana University of Pennsylvania*

**Denis Boureaux**

*University of Louisiana*

**David Bourff**

*Boise State University*

**Walter Boyle**

*Fayetteville Tech Community College*

**Joe Bracato**

*Tarleton State University*

**Cheryl A. Broyler**

*Preston University*

**Celso Brunetti**

*Johns Hopkins University*

**Sarah K. Bryant**

*Shippensburg University*

**James Buck**

*East Carolina University*

**Steven Byers**

*Idaho State University*

**Stephen Caples**

*University of Houston, Clear Lake*

**Bob Castaneda**

*Robert Morris University*

**Su-Jane Chen**

*Metro State College of Denver*

**Samuel Chinniss**

*Guilford Tech Community College*

**Cetin Ciner**

*University of North Carolina, Wilmington*

**Julie Dahlquist**

*University of Texas, San Antonio*

**Kenneth Daniels**

*Virginia Commonwealth University*

**Natalya Delcours**

*Sam Houston State University*

**James DeLoach**

*Troy University*

**Michael Devaney**

*Southeast Missouri State University*

**Anne Drougas**

*Dominican University*

**David Dumpe**

*Kent State University*

**Alan Eastman**

*Indiana University of Pennsylvania*

**Scott Ehrhorn**

*Liberty University*

**Zekeriya Eser**

*Eastern Kentucky University*

**Angelo Esposito**

*University of North Florida*

**Joe Farinella**

*University of North Carolina, Wilmington*

**John Farlin**

*Ohio Dominican University*

**John Fay**

*Santa Clara University*

**David Fehr**

*Southern New Hampshire University*

**Calvin Fink**

*Bethune-Cookman College*

**Barbara Fischer**

*Cardinal Stritch University*

**Susan Flaherty**

*Towson University*

**Frank Flanegin**

*Robert Morris University*

**Sharon Garrison**

*University of Arizona*

**Victoria Geyfman**

*Bloomsburg University*

**Charmaine Glegg**

*East Carolina University*

**Cameron Gordon**

*University of Canberra*

**Ed Graham**

*University of North Carolina, Wilmington*

**Keshav Gupta**

*Kutztown University*

**Christine Harrington**

*State University of New York, Oneonta*

**James Harriss**

*Campbell University*

**Travis Hayes**

*Chattanooga State University*

**Heikki Heino**

*Governors State University*

**Susan Hendrickson**

*Robert B. Miller College*

**Steve Henry**

*Sam Houston State University*

**Rodrigo Hernandez**

*Radford University*

**James Howard**

*University of Maryland*

**Bharat Jain**

*Towson University*

**Joel Jankowski**

*University of Tampa*

**Steve Johnson**

*University of Northern Iowa*

**Jacqueline Griffith Jonnard**

*Berkley College*

**Dongmin Ke**

*Kean University*

**Francis E. Laatsch**

*Bowling Green State University*

**Stephen Lacewell**

*Murray State University*

**Baeyong Lee**

*Fayetteville State University*