

财务管理基础

上册
(第十一版)

CENGAGE
Learning

Fundamentals of
Financial Management

(Eleventh Edition)

尤金·F·布里格姆

Eugene F. Brigham

[美]

乔尔·F·休斯顿

Joel F. Houston

著

中国人民大学出版社



金融学译丛

尤金·F·布里格姆和乔尔·F·休斯顿是美国著名的商科领域专家，他们撰写的《财务管理基础》是北美和欧洲商学院最为流行的教科书，自从1975年第一版发行以来，不断再版，你所读的便是本书的第十一版。

第十一版保留了以往版本所具有的清晰、准确和易于理解的特点。从最基本而且最重要的货币的时间价值概念入手，建立起了一个完整的体系。第十一版吸收了财务管理领域有关教育和出版的最新进展，大量运用了最近几年来发生的对世界金融以及财务管理理论和实践有重大影响的案例，这不仅增强了本书的可读性，而且其所包含的枯燥的知识更易被学生接受和理解。在章末问题的设置上也分门别类，按照难、中、易分别设置。此外，圣智商学院的网站让你通过解决最为贴近实际的问题来加深对所学章节的理解。

本书主要是作为导论性的财务课程编写的，既可以作为财务专业的学生的专业基础课程教材，也适用于那些希望对财务管理有所了解的其他专业的学生。

财务管理基础

(第十一版)

Fundamentals of

Financial Management

(Eleventh Edition)



梁晶工作室
LIANKING PUBLISHING HOUSE

 CENGAGE
Learning™

www.cengageasia.com

财务管理基础

上册
(第十一版)

Fundamentals of
Financial Management

(Eleventh Edition)



梁晶
LIANGJING PUBLISHING HOUSE
工作室

[美]

尤金·F·布里格姆

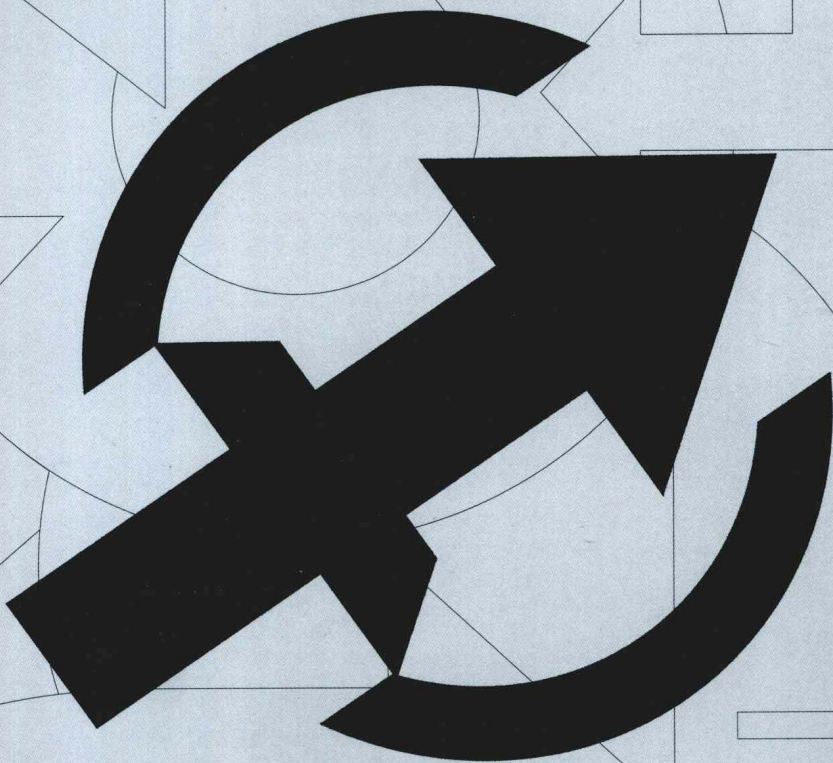
Eugene F. Brigham

乔尔·F·休斯顿

Joel F. Houston

著

李伟平/译



中国人民大学出版社
·北京·

金融学译丛

《金融学译丛》

推荐委员会名单

(按姓氏笔画排名)

- | | |
|-----|--|
| 王江 | Professor of Finance, Sloan School of Management, Massachusetts Institute of Technology
麻省理工学院斯隆管理学院金融学教授 |
| 许成钢 | Associate Professor of Economics, London School of Economics
伦敦经济学院经济学副教授 |
| 何华 | Professor of Finance, School of Management, Yale University
耶鲁大学管理学院金融学教授 |
| 张春 | Professor of Finance, Carlson School of Management, University of Minnesota
明尼苏达大学卡尔森管理学院金融学教授 |
| 陈志武 | Professor of Finance, School of Management, Yale University
耶鲁大学管理学院金融学教授 |
| 周国富 | Associate Professor of Finance, John M. Olin School of Business, Washington University in St. Louis
圣路易斯·华盛顿大学奥林商学院金融学副教授 |
| 林毅夫 | Professor, China Center for Economic Research, Peking University
北京大学中国经济研究中心教授 |
| 钱颖一 | Professor of Economics, University of California, Berkeley
加利福尼亚州立大学伯克利分校经济学教授 |
| 曹全伟 | Associate Professor of Finance, Smeal College of Business, Pennsylvania State University
宾夕法尼亚州立大学斯米尔商学院金融学副教授 |
| 梅建平 | Associate Professor of Finance, Stern School of Business, New York University
纽约大学斯特恩商学院金融学副教授 |
| 黄海洲 | Senior Economist, International Monetary Fund
国际货币基金组织高级经济学家 |



《金融学译丛》总序

金融学的核心问题是研究资本和资产的配置效率。在市场经济中，这种配置主要是通过金融市场来进行的。广义的金融市场包括证券市场、货币市场、各种形式的银行、储蓄机构、投资基金、养老基金、保险市场，等等。市场的参与者包括个人、企业、政府和各种金融机构，他们在资本市场中的交易形成了资本和资产的供求关系，并决定其价格。而价格又指导着资本和资产的供求及其最终配置。资本作为经济活动和经济发展中的关键因素，其配置效率从根本上决定着—国经济的发展过程和前景。因此，—个国家或经济的金融市场的发达程度明确地标志着它的经济发展水平。

中国正处在创建和发展自己的金融市场的关键时期。在谋求经济健康而快速发展的过程中，如何充分地吸引资本、促进投资，进而达到最有效的资本配置，无疑是成功的关键。因此，建立一个有效的、现代化的金融体系是我们的当务之急。中国经济进一步开放和国际金融市场全球化的大趋势更增加了这个任务的紧迫性。在这一点上，现代金融理论及其在西方的应用是我们急需了解和掌握的。

《金融学译丛》旨在把西方金融学的理论和实践方面最新、最权威和最有代表性的著作介绍给大家。我们希望这个系列能够涉及金融的各个主要领域，理论和实践并重，专业和一般兼顾。在我们所选择的书目中，既有反映最高学术水平的专著，也有西方著名商学院视作经典的教材，还有华尔街上通用的金融手册。内容包括金融和证券、资产定价、投资、公司财务、风险管理和国际金融，等等。但愿我们这个系列能为读者打开现代金融学知识、理论和技术宝库之窗，使它们成为发展中国金融市场的有力工具。

《金融学译丛》编辑委员会

2000年10月

前 言

当《财务管理基础》（第一版）于28年前面世时，我们希望能够为学生提供一本既生动有趣又通俗易懂的导论性教材。该书出版后很快就成为一本被广泛接受的财务管理教材，至今一直保持着主流财务管理教材的地位。对于目前的这一版本，我们的目标是提供一套具有领先地位的教材和辅助材料，并为财务管理教材制定一套新标准。

自上一版教材发行以来，金融环境已经发生了若干重大变化。日新月异的技术进步和不断深入的全球化促使实务部门和金融市场不断发生改观。通信和传输技术的持续进步促使企业全球化经营变得更加便利——一家公司可以将总部设在纽约，在印度研发产品，在中国生产产品，在包括美国、欧洲在内的世界各地销售这些产品。这导致劳动力市场产生了重大变化，尤其是外包业务迅速发展；这使得消费价格普遍较低，但是，这不利于一些美国工人的就业，而有利于其他国家工人的就业。虽然能源价格达到历史新高，但是利率仍然不断创造新低，而且股票市场经历了巨幅波动。公司丑闻导致安然（Enron）、世通（Worldcom）和美国电话电报公司（AT&T）等一批公司巨人轰然倒下，这使得监管公司治理和财务报告的法规发生了重要变化，企业经营者报酬也

同样因此而发生了重要改变。在《财务管理基础》（第十一版）中，我们将从财务管理和企业道德的角度来分析这些问题。

以价值为中心

财务管理的根本目的是为了帮助管理者实现公司价值最大化。因此，价值的概念凸显于《财务管理基础》（第十一版）一书的字里行间。在第1章，我们讨论了价值的含义，指出公司价值取决于未来的现金流量和风险，并且我们进一步说明了为什么价值最大化有益于整个社会。在这一章里，我们还讨论了企业道德行为的重要性和不道德行为的后果，不道德行为包括企业破产、给投资者带来财务损失和企业管理者因经济犯罪而获刑。我们还阐述了如何运用薪酬激励和兼并威胁来促使企业管理者的行为尽量同时符合股东和社会的利益。

价值主题也贯穿于本书后面的各个章节。在第2章，我们将引入货币的时间价值（TVM），这是根植于所有财务管理教材中的一个最基本概念。第2章建立的定价方程要求以一组现金流量作为分子，以贴现率作为分母。因此，在第3和第4章里，我们将考察基本的会计学知识，包括现金流量的讨论和财务报表的分析方法。

毫无疑问，价值不是凭空确定的——股票和债券的价格是在金融市场上决定的；因而，对于财务领域的从业人员来说，了解金融市场以及市场的运行方式是非常必要的。因此，在第6章，我们将讨论金融市场的主要类型、投资者在这些市场上所获得的历史收益率，以及各种证券所具有的风险。在第6章，我们将分析利率和利率的影响因素——风险、通货膨胀、流动性和资本的供求。这导致第7章将直接转向对债券和债券定价的讨论。在接下来的第8章里，我们将讨论股票市场的风险和收益。其中，首先讨论的是持有单只股票的风险；然后再讨论持有一个投资组合时，组合内股票的风险。随后，在第9章，我们将阐述如何为普通股股票定价。

以上述背景知识为基础，在后面的章节中，我们将阐述有助于管理者实现公司价值最大化的各种财务管理工具和技术。其中的章节包括资本预算、最优资本结构、股利政策、营运资本和财务预算。本书最后一部分由四个章节组成，它们分别探讨了金融衍生工具、跨国财务管理、混合证券和并购。

本书在组织结构上具有四个方面的优点：

1. 及早地解释了货币时间价值（TVM）和价值的含义，从而有助于学生理解如何通过预期的未来现金流量和风险调整贴现率来确定公司

价值。另外，这也为学生理解货币时间价值的概念和学习如何进行必要的计算准备了充裕的时间。而提供足够的学习时间是尽早解释货币时间价值的另一个优点。

2. 本书围绕市场和定价来编排内容结构，这增强了内容的连贯性，有助于学生理解各个主题之间的相互联系。

3. 绝大多数学生——即使是那些不准备攻读财务专业的学生——都会对股票和债券的定价、收益率等类似问题很感兴趣。由于每个人的学习能力与其兴趣和动机有关，因此，《财务管理基础》（第十一版）一书开篇就阐述了证券和证券市场，这样的结构编排非常有利于教学。

4. 一旦掌握了基本概念，学生们就会很容易理解公司如何以及为什么会作出某些具体的资本预算、融资和营运资本管理的决策。

第十一版的主要改进

在企业中，无论是哪一项具体工作，良好的财务知识对于工作的成功都是至关重要的。因为从市场营销到人力资源服务，所有的工作都与财务问题有关。因此，对于计划到企业中就职的个人而言，掌握基础的财务知识是非常重要的。然而，研读财务教材并不同于阅读小说，人们必须重点掌握一些基本概念，然后通过解决相关问题来发现事物之间的联系。例如，通货膨胀会影响利率，利率会影响股票和债券价格，股票和债券价格会影响资本支出的可行性。为了理解它们之间的相互关系，我们必须学习一些基本原理，然后通过解决实际问题来发现各个因素之间如何互相作用。

学生有时会感觉财务比较抽象，他们无法感受到财务与自己有什么关联。这使得老师很难通过布置必要的作业来让学生感受到财务是多么的有趣，以及如何与自己息息相关。根据我们和其他老师的教学经验，我们在本书中介绍了一些解决这类问题的方法。

■ **提高学生的兴趣。**如果学生对所学科目感兴趣，他们会学得很好，因此，我们需要使学生对财务感觉振奋。为了实现这一目标，我们介绍了一些运用财务原理促使企业成功的案例，以及导致企业陷入迷途和困境的案例。我们还论证了财务管理有助于改进个人决策，这些决策包括选择工作、投资，以及决定买车还是租车。

■ **提供清晰的说明。**如果主题阐述不够清晰，学生就会因此而产生挫折感，并对课程失去兴趣。我们一直在致力于提供一套结构清晰、内容精彩的教材，在本书中我们使用计算机技术来协助实现一些重要的改进。首先，整本书都以电子文档的形式编排，这使我们在编辑的时候能

够尽可能确保文档的清晰。其次，我们运用 Excel 软件处理所有的数据性案例，这有助于我们优化数据，从而使案例更加清晰和具有一致性。第三，我们转换段落间的衔接，以提高各个章节内部和章节之间的连贯性。总之，这些变化有助于学生在学的过程中事半功倍，从而缓解学习压力，提高他们的学习兴趣和理解能力。

■ **提供及时的章内自测题。**许多财务知识都涉及数值问题，因此，学生必须先了解财务概念，然后熟悉计算公式，并学会如何应用公式来解决具体问题。在以往的版本里，我们通常先解释和说明本章的概念，然后在本章结尾提供一个总结性的问题，以供学生练习和考察他们所学的知识。遗憾的是，虽然学生在阅读教材的时候能够掌握概念和理解案例，但是，在解答课后问题的时候，他们会发现对这些概念和案例已经遗忘殆尽，从而不得不返回去重新阅读教材。在本书中，我们在每一节结束时即给出了自测题（附答案），从而确保学生在对这些概念记忆深刻的时候回答问题。因此，这种做法进一步有利于学习。

■ **根据难度编排课后问题。**在以往的版本里，我们根据主题来编排课后问题，而不是根据难度。学生在做习题时，容易很快就碰到难题，然后受到挫折，从而放弃这门课程。在本书中，我们根据难度编排问题。首先编排一些“简单的”问题，绝大多数学生可以毫不费力地回答这些问题；然后编排一些略有难度的“中等难度”问题；最后编排一些具有一定长度和复杂性的“挑战性”问题，这些问题往往需要在老师的帮助下才能解决。这种新做法进一步缓解了学生的压力和挫折感。

■ **改进试题库。**我们对试题库进行了大幅度改进，增添了许多能够涵盖简单和中等难度问题的问题。而且，如前言后面的部分所述，许多问题可以根据电脑运算法则进行修改，并生成无限个具有不同答案的其他版本的问题。各位老师考查学生的角度不同，但是，新试题库和相关考试材料可以向学生提供一系列相对简单明了且涵盖财务管理方方面面的问题，并有助于学生备考。从而，学生会发现如果努力学习并学会如何解答各类问题，那么他们就可以很好地掌握财务知识，并在主要由初级（简单和中等难度）问题组成的考试中取得优异成绩。许多老师也会采用一些“挑战性”问题作为考试题目，学生必须理解如何运用财务概念来处理他们未曾见过的各种新状况。每章章末的“挑战性”问题就是这类考试题的代表，我们在试题库中提供了大量的这类问题。

■ **教材、问题和试题库同等重要。**学生的努力应该得到回报。虽然学生努力学习并能够解答教材中的大部分问题，但是，一旦考试试题与他们曾经解答过的教材问题有所差异，那么，学生就会产生挫败感。为了缓解这个问题，我们意识到教材中的案例、各章内的自测题、章末问题和试题库中的题目同等重要。如果学生认真研读教材并解答自测题，那么，他们就能够解答出绝大多数的简单类章末问题，这可以为他们解

答中等难度的问题做好准备，也有助于他们进一步解答“挑战性”问题。因此，在努力钻研试题库的基础上，学生一定能在考试中取得好成绩。

■ 强化了货币时间价值的影响范围。如前所述，货币时间价值是财务管理中最重要的一個概念，因为它贯穿于股票和债券定价、资本预算、资本成本、租赁分析以及其他重要的主题中。但是，学生通常难以把握货币时间价值的概念本质，从而无法真正学好这门课程。为了解决这个问题，我们采取了以下措施：

- 我们将货币时间价值的阐述从第 6 章提前到第 2 章。这确保学生在需要运用货币时间价值的概念来学习股票、债券和资本预算等章节之前，有充裕的时间去理解货币时间价值概念的含义。
- 如前所述，我们在每一节的末尾都编排了附有答案的自测题。这确保学生在进一步学习之前，检查他们对每一类问题的理解程度。
- 我们运用五步程序说明货币时间价值的基本功能：给出一条时间线；运用数学运算法则（step-by-step solution）；给出一个能够简化数学运算法则的公式；说明如何将公式输入计算器，以及输入的信息如何能够有效地解决问题；说明如何运用 Excel 软件解决问题（选择性练习）。以上程序有助于学生确切了解货币时间价值的每一项功能，理解解决问题的数学运算法则，以及如何运用计算器（Excel 软件）解决与货币时间价值相关的问题。这一过程有助于避免所谓的“黑箱”问题，即学生只是通过计算器得到答案，却不知道解决问题的方法，从而对那些与他们记忆中的解决方法有所偏离的问题束手无策。
- 我们还为常见的 TI 和 HP 计算器编写了修订版的计算器使用指南。使用指南对于教材内的案例而言是至关重要的，比如，当学生看到教材中的“终值”这一概念时，他们同时可以从计算器使用指南中学会如何通过计算器来计算终值。学生告诉我们，在学习货币时间价值概念的同时，掌握运用计算器计算货币时间价值的方法，要比将二者分开单独学习更有效率。
- 在阐述货币时间价值的章节里，我们介绍了一些贯穿于债券、股票和资本预算章节中的概念，这种编排更有效率。例如，我们在讲述货币时间价值的章节里介绍了现值的概念，其中对于现金流量的定义与债券、股票和资本预算章节中的定义是一致的，因此，在后面这几章里，我们可以让学生返回前面阐述货币时间价值的章节，快速复习相关的概念和问题解决技巧。

■ 阐明资本预算的概念。资本预算也是一个非常重要，而学生却难

以理解的概念。具体而言，学生很难理解一些收益衡量标准（例如净现值与内部收益率）之间的区别。在本书中，我们在讲述了货币时间价值之后，紧接着讨论净现值（NPV）方法，并指出为什么净现值是最好的收益衡量标准，然后再说明其他一些收益衡量标准怎样为净现值提供补充。这种编排结构减少了学生以前所面临的困惑，可以使他们更好地理解解资本预算。

■ **重新编排对金融环境的讨论。**在上一版中，第4章关于时间跨度的内容过长。因此，在本版中，我们将这一章分成两部分：一部分讲述金融市场和机构；另一部分讲述利率及其决定因素。其中，第二部分涉及债权定价。

■ **精简了对营运资本的讨论。**流动资产几乎占据公司资产的半壁江山，并且许多学生毕业后的第一份工作很可能就要与营运资本打交道。但是，导论性的财务管理课程通常不包括这方面的知识，这意味着非财务专业几乎从来不涉及营运资本方面的内容（甚至高级财务管理课程也会跳过这方面的内容）。我们感觉自己以前对这方面内容的讲述过于冗长、具体和乏味，以至于许多老师简单地略过相关内容。我们对营运资本的资料进行了整体改编，并按照逻辑性和简要性的原则将关键点包含进来。评论家一致认为改编后的新章节明显优于改编前的旧章节，甚至有两位评论家声称阅读改编后的新章节是一种享受！

与汤姆森 / 西南出版集团其他图书之间的联系

随着财务知识的不断扩充，任何一本教材都不可能囊括财务管理领域的所有知识。因此，尤金·布里格姆（Gene Brigham）与其他作者合作编著了另外两本教材，探讨这本导论性教材所未能涵盖的资料和内容。其中，第一本是尤金·布里格姆与路易斯·加彭斯基（Gene Brigham and Louis C. Gapenski）两人合著的《财务管理：理论和实践》（第11版）（*Financial Management: Theory and Practice*），这是一本主要面向MBA学生的综合性教材。第二本是尤金·布里格姆与菲利普·R·戴夫斯（Phillip R. Daves）合著的《中级财务管理》（第9版）（*Intermediate Financial Management*），这是一本面向高年级本科生的教材。此外，布里格姆、休斯顿和罗伊·克伦姆（Brigham, Houston, and Roy Crum）共同完成了一本从国际视角考察财务管理的教材——《国际财务基础》（*Fundamentals of International Finance*），并由汤姆森出版集团于2005年出版发行。

另外，先前进行的一项面向教授的调查表明，一些教授喜欢比《财

务管理基础》篇幅更为短小、内容更加精练的教材。考虑到这一点，我们编写了《财务管理精要》(Fundamentals of Financial Management: Concise)一书，《财务管理精要》的篇幅比《财务管理基础》缩减了20%。《财务管理精要》的章节与《财务管理基础》基本一致，但是《财务管理基础》还包括资本预算和金融衍生工具、混合证券与并购两章。

《财务管理精要》出版后获得了广泛好评，但是，相比之下，内容和结构更为完整的《财务管理基础》还是具有两个方面的突出优势：

1. 《财务管理基础》允许教授们更加灵活地进行课程设计。

2. 《财务管理基础》是一本内容和结构更为完整的参考书，可供学生在课后阅读。对于非财务专业的学生而言，这一点尤其重要，因为《财务管理基础》包含了一些《财务管理精要》中所省略的内容，非财务专业的学生可以从《财务管理基础》中直接获知这些内容。从这个角度看，《财务管理基础》的每一章都是自成体系的，便于学生自学和阅读。

教材的使用

《财务管理基础》是为了供导论性的财务课程使用而编写的。教师可以安排一个学期的课时来讲授关键性章节；但是，考虑到本书附有大量案例和课外阅读材料，教师也可以安排两个学期的课时讲授本书。如果安排一个学期来讲授，教师可以选择若干章节讲授，其他章节可以安排学生自己阅读，或用作其他课程和毕业后进一步学习的参考资料。需要指出的是，我们的编写体例具有一定的灵活性并自成体系，这有助于教师根据自己的选择来安排教学内容和教学顺序。

ThomsonNOW 网站：一个新的网络课程资源平台

ThomsonNOW 网站是汤姆森出版集团新打造的网络传播服务系统，并且该系统也涵盖过去由 CD 光盘提供的那些项目。ThomsonNOW 网站在不断改进以反映最新的发展，另外，它也可以通过交互操作生成数量无限的不同试题。ThomsonNOW 网站包括下列项目，并不断有新项目加入：

试题库

我们已经从许多方面加强了《财务管理基础》一书试题库的建设：

- 添加了大量新的练习题和问题，这些新的项目包括在每章试题库的第 I 部分，而原有试题库所包含的练习题则包括在第 II 部分。
- 对练习题和问题按照难易度进行分类，增添了更多适合小测验和限时考试的短小练习题和问题。
- 许多问题可以通过计算机程序生成多个版本——利率和项目成本等输入参数可以随机变化，因此，这使得一个类似的问题可以有不同的答案。这一特征可以让教师在进行单独考试和在线测试时，能够确保每一位学生都独立完成试题。

应用问题

ThomsonNOW 网站允许教师生成多套练习题，并用作

- 分等级或未分等级的家庭作业；
- 网络在线或课堂测验；
- 学生学习的辅助材料。

由于新的试题库中拥有规模庞大的练习题，并且试题库具有自动习题生成特征，因此，试题库实际上可以生成无限数量的练习题。认真的学生可以通过完成大量的习题来掌握如何应对各种财务问题，但是，学生们无法记住某些具体问题的答案，因为每个问题的答案都是唯一的。

Excel 模型

ThomsonNOW 网站提供了一套经过改进的新模型，大部分章节的计算都需要用到这些模型，此外，ThomsonNOW 网站也提供了一些与章末综合案例密切相关的模型。这些模型可以用来生成一些教材内容展示，包括那些资本预算章节里的教材内容展示。我们无法保证每一位学生都了解 Excel 模型，但是，我们依然在本书中设置了这种模型，因为那些熟练掌握这些电子表格模型的学生可以更好地了解它们在实际中的应用。在大部分章节的章末材料中，我们还提供了一个综合性的电子表格习题，学生可以运用 ThomsonNOW 网站上的模型完成与该章类似的分析。这些问题都包括数据表格和图形，这使学生能够洞察关键的输出

变量相对于输入变量变化的敏感性。

Thomson ONE——商学院版

I/B/E/S 市场平均估计 (Consensus Estimates)。包括市场平均估计——平均值、平均数、中位数；各位分析师的收益预测范围；分析师根据 15 个行业的标准指标作出的预测；500 家代表性公司当前和历史的报道。当前的时期范围是指从过去五年至今；对美国公司而言，历史的时期范围是指从 1976 年至今，对其他国家而言，历史的时期范围是指从 1987 年至今。当前数据每天更新一次；历史数据每月更新一次。

全球数据库 (Worldscope)。包括 500 家代表性公司的公司简况、财务数据、会计核算结果和每股市场数据；数据库可追溯到 1980 年的年度信息和月度价格信息，并且所有数据每日更新。

证券交易委员会数据披露 (Disclosure SEC Database)。包括美国和加拿大代表性公司的公司简况、年度和月度公司财务数据、定价信息、公司收益估计；年度数据可追溯到 1980 年，季度数据每 10 年为一个滚动周期，定价信息为月度数据——所有数据每周更新。

定价数据流 (DataStream Pricing)。每天的国际报价，包括股票价格（开盘价、最高价、最低价、收盘价和市盈率）、指数和汇率数据。历史数据每 10 年为一个滚动周期。

ILX 系统延迟报价 (ILX Systems Delayed Quotes)。涵盖 25 个发达国家 130 家交易所的美国和全球股票及指数行情的 20 分钟延迟报价。

康特实时新闻 (Comtex Real-Time News)。包括当前的新闻发布。

证券交易委员会档案和全球图像源档案 (SEC Edgar Filings and Global Image Source Filings)。包括公司和个人实体的制度性和非制度性档案。证券交易委员会档案为实时信息，可追溯到 10 年前；图像源档案每日更新，可追溯到 7 年前。

第十一版的其他特征

最近的金融事件

在过去的几年里，金融市场经历了大量的混乱与喧嚣。我们看到了股票市场的大起大落，以及安然、世通、安达信和其他公司的轰然倒

下。这些问题有些是由于欺诈和虚假会计处理导致的，而这些欺诈和虚假会计处理大部分又源于糟糕的管理层激励机制。如第1章所述，许多高级管理层将目标从致力于实现公司长期股票价值最大化，转向了致力于实现管理层股票期权执行日的股票价格最大化。我们重点考察了这种转变的影响，并阐述了使管理层的关注重点从股票期权转移回公司长期股票价值最大化的方法，这将使各方都从中受益。

我们也对第6、7、8和9章的内容进行了更新，以反映从上一版发行以来股票和债券市场所发生的许多变化。我们还重新编排了这些章节以提高内容的连贯性，并且精简了收益率曲线的涵盖范围。

对财务报表的修订

在公司丑闻的影响下，我们加强了对财务报表和有关会计问题的讨论。在第3章里，我们继续重点讨论现金流量，并且拓展了对净收入、净现金流量和自由现金流量之间区别的讨论。另外，我们精简了对税收问题的讨论，重点阐述了投资者和公司面临的重大税收问题，而将一些细节放在 ThomsonNOW 网站的网络附录里面讨论。

修订了市场效率和行为金融学章节

与股票市场泡沫有关的事件使得许多人重新评估金融市场的效率，而这也导致了行为金融学这一新的研究领域的诞生。虽然大多数学者仍然认为市场效率理论是金融学的理论基石，但是，市场效率理论也具有一定的局限性。因此，我们在分析股票市场效率程度的同时，也讨论了行为金融学的含义。

网络附录

为了给一些重要的新资料提供空间并精简本书，我们将一些有趣的辅助性资料转移到 ThomsonNOW 网站的网络附录里。我们在相关章节里提供了这些网络附录的介绍。

精简了对货币时间价值的讨论

如前所述，我们采取了多种方法来提高货币时间价值这一重要章节的可读性。为了使学生在学习债券、股票和资本预算章节之前充分理解货币时间价值的含义，我们将货币时间价值的讨论从第6章前移到第2章。另外，我们增加了节末自测题，确保学生在学习下一部分内容之前能够学会使用刚刚介绍过的公式。为了有助于实现这个目标，我们还在ThomsonNOW网站上提供了常用计算器的使用指南。这些新设置有助于学生理解货币时间价值的基本问题并高效率地解决问题，避免陷入“黑箱陷阱”，即只知道如何解答某个具体问题，但是不会在充分理解概念的基础上去解决那些结构稍有不同的问题。

营运资本章节的变化

如前所述，我们对营运资本的内容进行了大幅修改，将其从两章内容缩减为一章，只包括那些简明扼要的关键点。评论人士一致认为，新的章节要明显优于原有的两个章节。下面是对一位评论者的结论的概括：

我喜欢简略后的内容编排方式。我重新浏览了第十版的原有章节，我比较喜欢新版本的章节安排——与原有的两章内容相比，新的章节更具有可读性，我的确喜欢阅读新的版本。原有的两章内容提供了太多无关紧要的琐碎信息。新版本则更加简明扼要，从而为学生提供了精确的总括性介绍。另外，与原有的两个章节相比，我可以指定学生阅读新的章节，并让他们自学。不过，我需要在课堂上教授资本预算的内容，因为这部分内容比较复杂，但是，即使如此，在新的版本里，资本预算的内容编排也要比原有版本的编排好得多。

另外一位评论者称，他过去在课堂上会略过营运资本的内容，因为在原有的版本里，这部分内容的篇幅太长，但是，在新的版本里，他准备将营运资本一章包括进他的授课内容里。我们希望其他教师也支持这种做法。