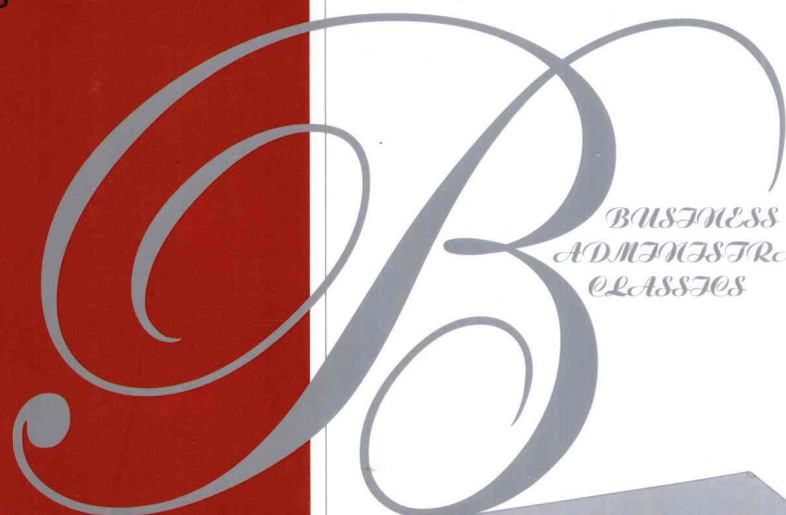




BUSINESS
ADMINISTRATION
CLASSICS

Business

工商管理经典译丛·会计与财务系列

Administration Classics

中级财务管理

(第8版)

Intermediate Financial Management

(Eighth Edition)

尤金·F·布里格姆 (Eugene F. Brigham)

菲利普·R·戴夫斯 (Phillip R. Daves)

著

王化成 黄磊 译



工商管理经典译丛·会计与财务系列
Administration Classics

中级财务管理

(第8版)

Intermediate Financial Management

(Eighth Edition)

尤金·F·布里格姆 (Eugene F. Brigham) 著
菲利普·R·戴夫斯 (Phillip R. Daves)
王化成 黄磊 译

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

中级财务管理 (第 8 版)/布里格姆, 戴夫斯著; 王化成, 黄磊译.
北京: 中国人民大学出版社, 2009
(工商管理经典译丛. 会计与财务系列)
ISBN 978-7-300-10427-0

- I. 中...
- II. ①布...②戴...③王...④黄...
- III. 财务管理
- IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 033639 号

工商管理经典译丛·会计与财务系列
中级财务管理 (第 8 版)
尤金·F·布里格姆 著
菲利普·R·戴夫斯
王化成 黄 磊 译

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com(人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	涿州星河印刷有限公司		
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次	2009 年 4 月第 1 版
印 张	39.75 插页 2	印 次	2009 年 4 月第 1 次印刷
字 数	975 000	定 价	69.00 元

工商管理经典译丛·会计与财务系列

出版说明

21 世纪是知识经济时代，也是全球经济融合的时代，越来越多的外资企业进入中国市场，同时中国的企业也在不断地走向世界。面对充满竞争和机会的新世纪，我们不但要总结国内先进的管理经验和方法，更要了解国际发展动态，学习西方先进的管理思想和方法。会计作为一种商业语言，在企业经营管理活动中发挥着十分重要的作用。吸收国外最新的科研成果，了解国外会计的最新发展动态，对提高我国的会计理论研究水平及企业管理水平，都将有很大的帮助。

中国人民大学出版社一直致力于为读者提供高水平的会计学教材和学术著作，出版了一系列高水平的教科书，促进了国内会计领域教学的发展。20 世纪 90 年代，为了适应中国新的会计制度改革，中国人民大学出版社推出了“中国人民大学会计系列教材”，得到读者的广泛好评。在这套本土化教材成功的基础上，我们又引进了一批西方尤其是欧美影响较大的图书，现在奉献给读者的这套“工商管理经典译丛·会计与财务系列”，就侧重于引进西方优秀的教科书。本系列教材具有以下特点：

1. 高质量。均选自欧美等国家最流行的教科书，其作者都是蜚声国际的会计学、财务学专家、教授。因此，这些教材能够代表国际会计的较高水平。

2. 内容丰富。既能满足学习会计学基础的需要，又具有一定的理论深度；既能满足本科生、MBA 学生的需求，又能满足研究生、相关领域研究人员的需要。

3. 体系开放。目前已推出《会计学原理》（第 18 版）/ 克米特·D·拉森等、《中级会计学》（第 12 版）/ 基索等、《政府与非营利组织会计》（第 12 版）/ 厄尔·R·威尔逊等、《审计学：一种整合方法》（第 12 版）/ 阿尔文·A·阿伦斯等、《财务管理基础》（第 11 版）/ 斯坦利·B·布洛克等、《中级财务管理》（第 8 版）/ 尤金·F·布里格姆等、《跨国公司财务管理》（第 7 版）/ 艾伦·C·夏皮罗、《财务报表分析》（第 10 版）/ 约翰·J·怀尔德等，还将陆续推出《公司理财》/ 乔纳森·伯克等、《财务呈报、报表分析与估值：战略的观点》（第 6 版）/ 克莱德·P·斯蒂克尼等、《高级会计学》（第 8 版）/ 阿诺德·J·帕勒等一系列相关图书。我们会根据高校教学的发展、老师教学的需要以及广大读者的反馈，适时、不断地补充和更新本系列丛书，以满足广大读者进一步的需求。

一套好的丛书既需要出版者和作者的精心设计和维护，也需要读者的细心呵护。真诚希望大家能一如既往地支持我们，给我们提出宝贵的建议和意见。

中国人民大学出版社

译者前言

随着我国现代企业制度的不断完善与资本市场的逐步发展，我国多数高等院校都设立了财务管理专业。而课程体系是一个专业与学科的灵魂和基础，系统而科学地设置专业课程，不仅对人才的培养是一种支撑，对学科的建设与发展更是一种促进。越来越多的高校采用了按知识层次来设置必修课程体系，即设置初、中、高级财务管理课程，涵盖从基本原理到具体专题的财务知识。这种课程设置不仅遵循了由易到难的教学规律，也符合现有的经济管理类课程设置原则，方便讲授与学习。但是，国内当前还没有专门的中级财务管理教科书。于是我们将目光投向国外，惊喜地发现了这本由著名财务学家尤金·F·布里格姆和菲利普·R·戴夫斯合著的《中级财务管理》（第8版）。

布里格姆教授和戴夫斯教授分别来自美国佛罗里达大学工商管理学院和田纳西大学工商管理学院，不仅在学术研究上成果丰硕，在教学上更是造诣颇深。他们根据多年的教学经验，首次尝试对《中级财务管理》教科书的编著，并且获得了广泛的市场接纳。本书结构清晰、内容翔实，紧密联系当前财务管理理论与实务的发展动向，迄今为止已经进行了八次细致的修订。现将本书的主要特点归纳如下：

1. 结构合理，内容充实。原书共设7部分27章，分别介绍了基本理论、公司估值、战略投资决策、战略融资决策、战术融资决策、营运资本管理以及特殊专题。其中，第Ⅰ部分是对财务管理主要原理的简要回顾，第Ⅱ～Ⅵ部分是对主要财务决策的深入讨论，最后一部分则讨论了有关风险管理、破产重组与清算、并购分拆与控股、跨国财务管理以及非营利组织财务管理。内容由表及里、深入浅出，在初、高级财务管理课程之间形成了良好过渡。

2. 理论新颖，案例鲜活。同国内外其他教科书相比，本书的一个鲜明特点便是在介绍各个专题的过程中，密切联系相关学术研究的观点与结论，深入结合实践展开分析讨论，并大量引用定量及定性的例证。纵观原书的八次修订，作者不仅根据教学经验和读者反馈对原书的结构安排、细节表述进行了调整与校正，还密切关注财务管理学术界及实务界的发展动态，在每次修订中分别纳入了与各主题相关的最新研究成果，并结合资本市场的动态与热点，引用了大量具有时代特色的案例。

3. 注重细节，方便教学。本书是布里格姆教授、戴夫斯教授根据教学中的经验与需求而精心编著的，因而在相关问题设计上，十分注意细节上的安排，尤其注重课堂讲授与学习的效果。原书在序言及第1章对这套教材的教学特点进行了详细介绍，并以一些引导性思考题作为各章的开篇，既有助于为教师与学生搭建一个完整的财务管理知识体系，又有助于引导学生在知识体系中将财务管理的理论与实践相结合。在某些章节，作者还基于教学弹性，针对该章的讲授重点添加了注释。

因而，本书既可作为高等院校财务管理专业本科生中级财务管理课程的教科书，也可作为工商管理类专业硕士研究生的核心财务课程教材。而且，由于较强的时效性与可读性，其作为具有一定实务基础的财务工作者的参考读物也是非常合适的。

翻译过程中，我们忠实于原文，力求准确，并努力使文字表达符合国内读者的习惯。考

虑到原书在内容安排上与《高级财务管理》略有交叉，我们在翻译过程中对内容与篇幅进行了删减。主要删减的内容包括：原书第Ⅶ部分“特殊主题”以及各章所附的练习题。同时，为了与原书高时效的宗旨保持一致，我们通过译者注的形式对某些主题进行了更新与修正。

本书由王化成、黄磊组织翻译，参加翻译的有：王化成、黄磊、闫存岩、孟宪伟、姚小刚、张伟华、刘冰、黄嘉、何天芮。初稿完成后，由黄磊和王化成通阅全书统一定稿。中国人民大学出版社的领导以及本书的编辑多次与我们探讨有关细节，提出了许多宝贵意见，对此我们表示衷心的感谢。

由于时间紧促，能力有限，本书的翻译可能会有许多缺点和不足，请读者批评指正！

序 言

财务界近年来发生了巨大的变化。几年前，一个学期的基本原理课程外加一门案例课程足以涵盖财务管理的主要内容，但如今，这种教学模式已经不再适用，因为当前的财务知识是远非一门课程所能涵盖的。

随着知识量的扩张，我们和其他教学人员都深刻体会到教学难度的日益增加。最后，我们总结出了如下几点：（1）初级财务课程是对财务管理的概括性介绍，不仅财务专业需要开设，所有的工商管理类专业都应当开设。因此，初级课程的教材既要涵盖基本概念，又要避免超出基本原则而扰乱学生思维。（2）财务专业还应当开设中级财务课程，该课程不仅应当深入介绍定价、资本预算、资本结构、资本成本以及营运资本管理等基本概念，还需要涵盖一些特殊主题，例如并购、国际财务管理、租赁、风险管理以及破产等。（3）中级财务课程还应当采用案例的形式，说明如何利用财务管理理论进行更优的实务决策。

在初、中两级课程体系的教学过程中，我们尝试使用了现有的两级教材，但是教学效果都不太令人满意。首先，虽然有些教材重点介绍了基础理论，但是学生很难由此体会到理论的实践意义，因而往往缺乏学习动力，而且这些教材也无力指导学生处理实际问题，因此这些教材无法满足需求。其次，一些工商管理硕士类基础教材虽然涵盖了必需的内容，但是其介绍性内容又过多。我们认为，当前急需一套专门为中级财务管理课程而编写的新型教材，这也是我们编写这本《中级财务管理》的重要原因。

本书的主要特点

根据 20 年来对中级财务管理以及高级财务管理的教学经验，我们将本书的主要特征归纳为如下几点：

1. 内容完备 中级财务管理是为财务专业设计的，应当具备完备性以实现有关目标。因此，本书涵盖了部分与初级财务课程相交叉的内容以及其他内容。本书第 2~5 章的部分内容直接引自 Thomson South-Western 出版的其他教材。教师与学生可以自由地选择是否讲授或学习这部分内容。其他章节则对初级课程的内容进行了相对简要的回顾。这样安排既有利于将中级财务管理列为一门独立的课程，也有利于帮助那些存在知识漏洞的学生赶上进度。这些回顾对于营运资本管理以及并购、租赁分析、可转换证券等特殊主题具有特殊意义，因为初级课程通常并没有对这些主题进行深入介绍。而本书在内容上的完备性使读者能够在中级财务管理课程中加以选择，也使学生能够了解到一般参考教材所没有涵盖的内容。同时，我们也善意地提醒各位教师，应当根据学生的接受能力细致地安排教学内容。

2. 理论结合实践 对于财务决策者而言，财务理论是非常有用的，因为理论不仅

能提供分析问题的视角,还能够直接应用于一些重要的实务决策。但是,倘若不能清晰地揭示理论的用途,理论就毫无意义。由此,本书通过介绍理论是如何指导实践的,而将理论植入一个实际的决策制定环境,从而激发学生的学习热情。由于本教材将理论与实践进行了有机结合,既能够作为案例参考书,也能够为财务决策的实务制定指南,因而具有更大的实用性。

3. 计算机导向 计算机技术的快速发展推动了财务管理的变革。几乎所有的企业都有能力购买强大的计算机系统,新型应用软件的开发更使那些几年前还无法实现的事情变得简单易行。现如今,企业如果不在财务预测中使用微型计算机,就如同学生在财务考试中不使用财务计算器一样缺乏竞争力。因此,我们列举了许多关于如何在财务管理实务中使用计算机的案例,让学生能够提前适应毕业后将要面对的实务环境。学生借助计算机模型解答问题,还有助于对关键财务概念的更好理解。

4. 全球化视角 成功企业都已经意识到,全球经济正在迅速一体化,商业活动也开始全球化,不实施全球化经营的企业很难保持竞争力。不断更新的技术进步使产品和劳务日益复杂化,也使管理成本日益上升。大量企业为了分摊成本、扩大销售收入、抵消日益增加的成本、实现规模经济,被迫采用并购手段或者加入国际多边协议。此外,由于通信和交通手段的改善,企业能够将产品劳务生产基地设置在远离销售国的地区,全球化竞争则迫使企业将生产环节转移到低成本地区。例如,丰田、本田、宝马以及戴姆勒-克莱斯勒等公司选择在美国生产汽车,许多美国的软件公司则通过电子邮件、电话等方式向印度、冰岛等国家提供技术支持。而纯粹的国内企业同样也难以摆脱经济全球化的影响,因为国际经济事件对于各国利率、经济活动都具有很大的影响。这意味着,当今的财务专业学生、未来的财务执行官,必须从现在起拓宽视角、放眼全球。

第8版的主要变动

如同以往各次修订,我们对全书的各个章节进行了校正与补充。此次修订在内容上作了如下变动:

1. 关于公司失败、欺诈与伦理 2001—2002年的会计伦理丑闻使金融市场遭受了沉重一击。虽然这些事件并没有得到完全的解决,但我们觉得仍有必要对公司失败问题以及更为普遍的公司伦理问题进行讨论。本书第1章及其他各章都对该问题进行了讨论。

2. 语言流畅性 为了让表述更为清晰流畅,本版对第2~13章进行了重新编排。

3. 关于资本结构 为了完善有关资本结构的论述,第14章增加了Hamada模型以补充资本结构决策的理论基础,使该部分作为独立一章而更加完整。第15章增加了关于如何利用MM模型反映公司成长性的内容,并达到了较好的效果。我们还增加了一节,专门介绍如何在实务中将发行风险债券企业的权益视同期权,并对由此导致的管理层行为进行了讨论。此外,我们还讲解了如何利用期权定价法对风险债券和权益进行估价。

4. 关于营运资本管理 编写第20~22章的目的在于,教师能够更容易地与未来将要学习的高级主题相联系。第20章全面涵盖了有关营运资本管理的基本内容,因而独立成章;第21章讨论了信用的提供及获取,以及银行关系和信用政策;第22章则集中介绍了最优存货管理政策及现金管理政策。

5. 标识与符号 当今不同出版物所采用的标识和符号各不相同,我们对本书进行

了系统审阅，并使用了与现代文献最为一致的符号。特别地，我们将全书“收益”（returns）的符号由“ k ”改为了“ r ”。

文责自负

关于这个问题，作者通常这样解释：“我们感谢上述所提到的人员所提供的帮助，但是任何可能遗留的错误，当然，都是我们的责任。”很多书中都有一些遗留错误。由于我们自己在学习与教学的过程中都熟知勘误的困难，因此在《中级财务管理》的写作过程中我们力图避免此问题。由于实施了严格的勘误程序，我们相信本书中的错误只是少数。

虽然我们相信错误只是少数，但同时，我们也非常希望能够检查出遗留错误，并在以后的版本中加以更正。因而，我们将向第一位给我们指出错误的读者支付每处错误10美元的奖金。此类错误的范围包括：单词拼写、数据计算、表述方式以及其他任何妨碍理解的错误；不包括：间距不规则、文法及标点习惯差异等排版问题。此外，重复性的错误只能算作两处。有关勘误的来函请寄至本序所附地址 Phillip Daves 收。

结 语

在真实的世界里，财务管理是自由企业制度的奠基石。良好的财务管理对于企业乃至国家、世界的经济健康都至关重要。因此，有必要对财务管理的内涵进行更为透彻的理解。然而，说总比做更容易。财务领域比较复杂，而且还随经济环境的变化而不断改变。也正因为如此，才使得财务管理更加引人入胜、富有魅力，也更具挑战性甚至令人迷惑。我们衷心希望《中级财务管理》第8版的出版能够帮助大家理解当今企业所面对的各种财务难题，并找到解决这些难题的最佳途径。

Eugene F. Brigham
College of Business Administration
University of Florida
Gainesville, Florida 32611-7167
gene.brigham@cba.ufl.edu

Phillip R. Daves
College of Business Administration
University of Tennessee
Knoxville, Tennessee 37996-0540
pdaves@utk.edu

会计与财务中文翻译版教材

一、工商管理经典译丛

中文书名	英文书名	版次	原作者	译者	定价	书号
会计学	Accounting	21	Carl S. Warren	杜兴强	79	978-7-300-08765-8
公司理财	Principles of Corporate Finance	5	Brealey/Myers	耿建新	78	978-7-300-09291-1
经理人财务管理：如何创造价值	Finance for Executives	3	Gabriel Hawawini	胡玉明	65	978-7-300-09501-1
成本与管理会计	Cost Accounting	11	Charles T. Horngren	王立彦	99	978-7-300-06167-2

二、工商管理经典译丛·会计与财务系列

会计系列：

会计学原理	Fundamental Accounting Principles	18	John J. Wild	王 丽	69	978-7-300-09865-4
中级会计学	Intermediate Accounting	12	Donald E. Kieso	杜兴强	168	978-7-300-09457-1
成本与管理会计	Cost Accounting	13	Charles T. Horngren	王立彦		预计 2010 年出版
高级会计学	Advanced Accounting	10	Floyd A. Beams	储一昀		预计 2009 年底出版
审计学：一种整合方法	Auditing And Assurance Services	12	Alvin A. Arens	张龙平	69	978-7-300-10159-0
政府与非营利组织会计	Accounting for Government and Nonprofit Entities	12	Earl R. Wilson	荆 新	79	978-7-300-06268-7
会计理论	Accounting Theory	5	Jayne Godfrey	孙蔓莉	49	978-7-300-08283-7
会计学导论	Introduction To Accounting	3	Penne Ainsworth	宋建波	75	978-7-300-06552-X
中级会计学	Intermediate Accounting	3	J. David Spiceland	杜兴强	59(上) 66(下)	978-7-300-07137-6 978-7-300-07138-4
财务会计学	Financial Accounting	4	Robert Libby	徐经长	84	978-7-300-07033-7
管理会计学	Management Accounting	6	Don R. Hansen	陈良华	96	978-7-300-06479-5
高级会计学	Advanced Accounting	8	Arnold J. Pahler	杨有红	99	978-7-300-06868-5
高级财务会计	Advanced Financial Accounting	7	Richard Lewis	钱爱民	65	978-7-300-07726-9
审计学：一项风险分析方法	Auditing; a risk analysis approach	5	Larry F. Konrath	耿建新	79	978-7-300-06168-0

财务系列：

公司理财	Corporate Finance	1	Jonathan Berk	姜英兵		预计 2009 年 5 月出版
财务管理基础	Foundation of Financial Management	11	Stanley B. Block	王 静	59	978-7-300-06869-3
中级财务管理	Intermediate Financial Management	8	Eugene F. Brigham	王化成		预计 2009 年 3 月出版
财务呈报、报表分析与公司估值	Financial Reporting, Financial Statement Analysis, and Valuation: A Strategic Perspective	6	Clyde P. Stickney	朱国泓		预计 2010 年出版
财务报表分析	Financial Statement Analysis	8	John J. Wild	宋小明		预计 2009 年 3 月出版
跨国公司财务管理	Multinational Financial Management	7	Alan C. Shapiro	蒋 屏	69	978-7-300-06625-9
公司财务与投资：决策与战略	Corporate Finance and Investment	4	Richard Pike	孔宁宁	69	978-7-300-07465-0
EXCEL 在财务管理中的应用	Excel Applications for Corporate Finance	1	Troy A. Adair	张瑞君	29	978-7-300-07900-4

三、工商管理经典译丛·简明系列

中文书名	英文书名	版次	原作者	译者	定价	书号
会计与财务——非专业用	Accounting and Finance for Non-Specialists	4	Peter Atrill	张 峰	42	978-7-300-07066-3
会计学概论	Accounting : An Introduction	3	Eddie McLaney	张宏亮	45	978-7-300-07977-6

会计与财务英文原版教材

一、工商管理经典教材·会计与财务系列（教育部高校工商管理类数学指导委员会
双语教学推荐教材）

中文书名	英文书名	版次	原作者	定价（元）	书号
会计学	Accounting	21	Carl S. Warren	39	978-7-300-07969-1
会计学原理	Fundamental Accounting Principles	18	John J. Wild, Kermit D. Larson	29	978-7-300-07904-2
中级会计学	Intermediate Accounting	12	Donald E. Kieso, Jerry J. Weygandt	49	978-7-300-07949-3
成本会计：以管理 为重心	Cost Accounting: A Managerial Em- phasis	12	Charles T. Horngren	38	978-7-300-07913-4
高级会计学	Advanced Accounting	9	Floyd A. Beams	36	978-7-300-07928-8
公司理财	Corporate Finance: Core Principls and Applications	1	Stephen A. Ross	36	978-7-300-07902-8
财务报表分析与应 用	The Analysis and Use of Financial Statements	3	Gerald I. White	38	978-7-300-07948-6
审计学：一种整合 方法	Auditing and Assurance Services: An Integrated Approach	11	Alvin A. Arens	42	978-7-300-07936-3
政府与非营利组织 会计	Accounting for Governmental & Non- profit Entities	14	Earl R. Wilson	39	978-7-300-08568-5
会计信息系统	Accounting Information Systems	10	Marshall B. Romney	49	978-7-300-08907-2
国际会计学	International Accounting	6	Frederick D. S. Choi	45	978-7-300-09485-4

二、工商管理经典教材·英文影印版

经理人财务管理： 如何创造价值	Finance for Executives: Managing for Value Creation	3	Gabriel Hawawini	49	978-7-300-07752-8
--------------------	--	---	------------------	----	-------------------

联系电话：010—62515453 010—62514162
邮购电话：010—82501766
电子邮件：rdcbjsjg@crup.com.cn
通讯地址：北京市中关村大街甲 59 号文化大厦 1501 室工商管理出版分社

传 真：010—62514775
网 址：www.rdjg.com.cn
邮政编码：100872

Supplements Request Form (教辅材料申请表)

Lecturer's Details (教师信息)			
Name: (姓名)		Title: (职务)	
Department: (系科)		School/University: (学院/大学)	
Official E-mail: (学校邮箱)		Lecturer's Address/ Post Code: (教师通讯地址/ 邮编)	
Tel: (电话)			
Mobile: (手机)			
Adoption Details (教材信息) 原版 ☐ 翻译版 ☐ 影印版 ☐			
Title: (英文书名)			
Edition: (版次)			
Author: (作者)			
Local Publisher: (中国出版社)			
Enrolment: (学生人数)		Semester: (学期起止日期时间)	
Contact Person & Phone/E-Mail/Subject: (系科/学院教学负责人电话/邮件/研究方向) (我公司要求在此处标明系科/学院教学负责人电话/传真及电话和传真号码并在此加盖公章。)			
教材购买由 我 ☐ 我作为委员会的一部分 ☐ 其他人 ☐ [姓名:] 决定。			

Please fax or post the complete form to (请将此表格传真至):

CENGAGE LEARNING BEIJING
 ATTN: Higher Education Division
 TEL: (86) 10—82862096/95/97
 FAX: (86) 10—82862089
 ADD: 北京市海淀区科学院南路 2 号
 融科资讯中心 C 座南楼 12 层 1201 室 100080

Note: Thomson Learning has changed its name to CENGAGE Learning.

Eugene F. Brigham & Phillip R. Daves
Intermediate Financial Management, 8e

ISBN: 0-324-25891-7

Copyright © 2004 by South-Western, a part of 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。

China Renmin 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中国人民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。

Cengage Learning Asia Pte. Ltd.

5 Shenton Way, # 01-01 UIC Building, Singapore 068808

北京市版权局著作权合同登记号 图字：01-2007-2597

尊敬的读者：

感谢您购买和使用中国人民大学出版社的_____一书，我们希望通过这张小小的反馈表来获得您更多的建议和意见，以改进我们的工作，加强我们双方的沟通和联系。我们期待着能为更多的读者提供更多的好书。

请您填妥下表后，寄回或传真回复我们，对我们的支持我们不胜感激！

1. 您是从何种途径得知本书的：

☐ 书店 ☐ 网上 ☐ 报刊 ☐ 朋友推荐

2. 您为什么决定购买本书：

☐ 工作需要 ☐ 学习参考 ☐ 对本书主题感兴趣

☐ 随便翻翻

3. 您对本书内容的评价是：

☐ 很好 ☐ 好 ☐ 一般 ☐ 差 ☐ 很差

4. 您在阅读本书的过程中有没有发现明显的专业及编校错误，如果有，它们是：__

5. 您对哪些专业的图书信息比较感兴趣：_____

6. 如果方便，请提供您的个人信息，以便于我们和您联系（您的个人资料我们将严格保密）：

您供职的单位：_____

您教授的课程（教师填写）：_____

您的通信地址：_____

您的电子邮箱：_____

请联系我们：

电话：62515732 82501704

传真：62514775

E-mail: rdcbsjg@crup.com.cn <http://www.rdgj.com.cn>

通讯地址：北京市海淀区中关村大街甲 59 号文化大厦 15 层 100872

中国人民大学出版社工商管理出版分社

目 录

第 I 部分 基本概念	1
第 1 章 财务管理概述	3
关于本书的使用	4
思考题	5
估价模型	5
基本目标：创造股东价值	6
代理关系	8
财务报告的透明度	13
本书的结构	17
本章小结	18
第 2 章 风险与收益（上）	21
思考题	22
投资收益	23
个体风险	24
投资组合风险	32
贝塔系数的计算	43
风险与收益率的关系	46
通货膨胀的影响	49
实物资产与金融证券	51
贝塔值与 CAPM 的相关讨论	52
波动性与风险	52
本章小结	53
第 3 章 风险与收益（下）	55
思考题	56
投资组合风险的度量	56
有效投资组合	59
选择最优投资组合	62
资本资产定价模型	64
资本市场线与证券市场线	65
贝塔系数的计算	68

	CAPM 的实证检验	75
	套利定价理论	78
	Fama-French 三因素模型	80
	风险与收益的替代理论: 行为金融	82
	本章小结	83
第 4 章	债券估价	85
	思考题	86
	谁发行债券	87
	债券的主要特征	88
	债券估价	92
	债券收益率	97
	半年息票债券	99
	债券风险的估计	100
	违约风险	103
	债券市场	110
	本章小结	112
第 5 章	基本股票估价	114
	思考题	115
	普通股的法定权利和特权	115
	普通股的种类	117
	普通股市场	118
	普通股估价	121
	固定增长股票	124
	固定增长股票的预期收益率	127
	非固定增长股票估价	128
	市场乘数分析	131
	股票市场均衡	131
	实际股价与收益	136
	优先股	141
	本章小结	142
第 6 章	财务管理中的会计	144
	思考题	145
	财务报表及财务报告	146
	资产负债表	147
	利润表	148
	留存收益表	149
	净现金流量	150
	现金流量表	151
	为了管理决策修正会计数据	153
	市场增加值和经济增加值	159
	联邦所得税系统	162

本章小结·····	169
第 7 章 财务报表分析 ·····	171
思考题·····	172
比率分析·····	173
流动比率·····	173
资产管理比率·····	175
债务管理比率·····	177
盈利能力比率·····	180
市场价值比率·····	181
趋势分析、同比分析与百分比变动分析·····	184
所有比率的联合：杜邦分析图与杜邦等式·····	186
比较比率和“标杆管理”·····	188
比率分析的用途与局限·····	190
权益收益率所存在的问题·····	191
超越数据自身·····	191
本章小结·····	192
第 II 部分 公司估价 ·····	195
第 8 章 财务计划与预测财务报表 ·····	197
思考题·····	198
财务计划概述·····	198
销售收入预测·····	201
财务报表预测：销售百分比法·····	202
额外资金需求的计算公式·····	211
资产负债表比率变动时的资金需求预测·····	213
本章小结·····	215
第 9 章 资本成本的确定 ·····	217
思考题·····	218
加权平均资本成本·····	219
债务资本成本, $r_d (1 - T)$ ·····	220
优先股成本, r_{ps} ·····	221
普通股成本, r_s ·····	222
CAPM 估计法·····	223
股利收益率附加增长率估计法、现金流量贴现法 (DCF)·····	227
债券收益率附加风险溢价估计法·····	229
CAPM, DCF 和债券收益率附加风险溢价估计法的比较·····	230
综合资本成本、加权平均资本成本, WACC·····	230
加权资本成本的影响因素·····	231
资本成本的风险调整·····	232
部门贝塔的测算方法·····	234
单个项目资本成本的估计·····	235
资本成本中发行成本的调整·····	236