

Financial Management: Theory and Practice

Fourteenth Edition

财务管理

理论与实践

第 14 版

[美]

尤金·F.布里格姆 (Eugene F. Brigham)

迈克尔·C.埃哈特 (Michael C. Ehrhardt)

著

毛薇 王引 等

译

范祚军

校

财务管理

理论与实践

第 14 版

[美]

尤金·F.布里格姆 (Eugene F. Brigham)
迈克尔·C.埃哈特 (Michael C. Ehrhardt)

著

毛薇 王引 等 译

Financial Management: Theory and Practice
(Fourteenth Edition)

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-01-2014-3943 号

Financial Management: Theory and Practice, 14e

Eugene F. Brigham Michael C. Ehrhardt

Copyright © 2014 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。

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。

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 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

财务管理:理论与实践:第14版/(美)尤金·F.布里格姆(Eugene F. Brigham),(美)迈克尔·C.埃哈特(Michael C. Ehrhardt)著;毛薇等译. —北京:清华大学出版社,2018

(工商管理优秀教材译丛·金融学系列)

书名原文:Financial Management: Theory and Practice, 14e

ISBN 978-7-302-48487-5

I. ①财… II. ①尤… ②迈… ③毛… 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(2017)第 227631 号

责任编辑:梁云慈

封面设计:常雪影

责任校对:宋玉莲

责任印制:李红英

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

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者:清华大学印刷厂

装 订 者:北京市密云县京文制本装订厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm

印 张:50

插 页:2

字 数:1215 千字

版 次:2018 年 1 月第 1 版

印 次:2018 年 1 月第 1 次印刷

定 价:99.00 元

产品编号:054596-01

前言

财务管理：理论与实践(第14版)

Financial Management: Theory and Practice

我们写《财务管理：理论与实践》第一版时，有四个目标：(1)写一本能帮助人们做出更好的财务决策的书；(2)提供一本 MBA 入门教材，并且完全可以用作后续案例课程或毕业后工作时的一部参考教程；(3)通过显示财务管理的有趣性和相关性激励学生学习的兴趣；(4)使本书脉络足够清晰以保证学生可以通览本书却不会对我们所说的迷惑不解。

世界经历了次级抵押贷款市场的崩盘、金融危机以及全球经济危机后，学生和经理们比以往任何时候都需要了解财务在全球经济中、公司里以及他们生活中扮演的角色。所以，除了上述四个目标外，本版本还有第 5 个目标，即让学生为不断变化的世界做好准备。

统一的主题：内在价值

在本书中，我们强调经理为了提高公司的内在价值可以且应该采取的行动。本书的结构形成以内在价值为基础，增强了内容的连贯性并帮助学生认识到不同主题之间的相互关系。

正如本书书名，这本书既包括了理论也包括了实际应用。任何人想要制定或实施有效的财务战略，他必须透彻理解财务理论。但是仅了解理论是不够的，因此我们在本书中插入了大量的案例和 Excel 数据表格，更好地向读者展现理论是如何运用到实际中的。事实上，我们认为掌握用 Excel 数据表格分析财务问题的能力，对学生成功就业以及今后的职业生涯十分必要。所以，本书中的很多案例是通过 Excel 数据表格直接呈现。大多数数据表格也注明简单的使用指南，主要介绍我们认为很有用的功能，如单变量求解、制表和其他财务功能。

本书以基本概念为切入点，包括经济和财务环境的背景资料、财务报表分析的概览（主要强调现金流）、货币的时间价值、债券估价、风险分析以及股票估价的必备知识。在这个基础上，我们再探讨如何使用特定技术和决策规则以帮助企业实现价值最大化。这本书的结构具有以下四个重要优势。

1. 财务经理应该尽量使企业的内在价值最大化，而价值由财务报表表现出来的现金流反映。本书较早涉及财务报表内容可以帮助学生了解特定的财务决策是如何影响企业的不同部门以及产生现金流。而且，本书的财务报表分析充分展现了数据表格的使用价值。

2. 较早涉及货币的时间价值内容可以帮助学生理解预期现金流如何决定企业的价值及其原因。同时，学生们也需要花费一定时间消化时间价值管理概念，从而学习如何进行必要的计算。因此，尽早且经常涉及时间价值管理概念有助于学生的财务管理学习。

3. 绝大部分学生,即使不是财务专业的学生,也大多对投资感兴趣。因为学习一门课程的能力由兴趣和自我激励构成,所以《财务管理》一书较早涉及证券和证券市场更利于教学。

4. 一旦形成了基本的概念,学生们就更容易理解企业在资本预算、融资、流动资金管理、并购等方面是如何做出决策以及为什么做出这种决策。

本书目标市场和使用方法

《财务管理》是专门为 MBA 基础课程准备的为期一个学期的教材,同时可以作为以后案例课程或工作后的参考书。但是,该书拥有足够两个学期使用的材料,特别是提供补充案例或阅读材料后。同时该书可以在以下情况下作为本科生的入门教材:针对特别优秀的本科学生,或准备用两个学期教授该入门课程。

对第十四版的修订

正如每次修订,我们会对全文的材料进行更新和澄清,同时审查整本书的完整性、易懂水平及流行程度。为了保持内容紧跟时代,我们做了很多小的改动,比如更新实际案例、补充财务环境和财务理论中的最新变化内容。此外,我们还对某些地方做出较大改动。有些对整个章节做出调整,有些只是对章节中的某些部分调整顺序,还有一些对特定章节涉及的材料进行了修改。

修订后整体受到影响的章节

以下是对部分整体受影响章节的修订说明

全球经济危机。在每一章中,我们使用实际生活中的案例来解释该章节的主题是如何与全球经济危机的某些方面联系在一起的。而且,很多章节含有“全球经济危机”板块,主要阐明与危机相关的重要问题。在上一版中,我们开始用全球经济危机来解释学习要点,在第14版中,我们将延续这一做法。

结合 Excel 表格。本版教材继续将 Excel Tool Kit 表格工具与每章内容结合,教材中的很多数据都可以在章节里的 Excel Tool Kit 模型中找到。这样一来,学生们更容易懂得数据分析,并且能更好地理解 Excel 模型中的分析。此外,我们还在某些章节中把小案例的数据放进 Excel Tool Kit 工具里展现,为学生做小案例节省了时间。

对 MicroDrive 的改进。在前几版中,我们假设了一家叫作 MicroDrive 的公司作为例子,这么做具有连贯性,也可以帮助学生更有效地学习曲线模型。不过,在本版中,我们对 MicroDrive 这家公司的财务报表进行了修订。第一,所有的数值在本书中都是整数,甚至在多数情况下是末位为零的整数,这样简化了计算。这个看似简单的改动可以帮助学生专注于学习财务理论,而不会被复杂的计算干扰。第二,本书将运营成本与已售商品成本(不包括折旧)、其他运营成本和折旧分别说明,这样在计算比率和预测财务报表时更加灵活。第三,我们修改了 MicroDrive 公司财务报表中的数值,使它可以在更多章节中作为案例进行学习,尤其运用在系统性风险的衡量以及用自由现金流量模型对公司内在价值的估算中。

部分章节的较大改动

由于我们对每一章都做出了很多细微的改进,在此就不一一赘述。但是,以下是对较大改动的说明。

第1章:财务管理及财务环境概览。本章增加了高频交易的专栏——“生活快车道:高频交易!”,抵押贷款证券化专栏——“不良资产的解剖”。本章还增加了全球经济危机在过去三年带来的变化,包括多德-弗兰克法案的部分内容。

第2章:财务报表、现金流、税务。我们重新组织了本章的框架结构,将财务报表中的现金流、营运现金流和自由现金流更好地结合在一起进行解释。本章单独划分出一个小节,专门讲述自由现金流和其作为绩效评估组成部分的运用。另新增两个专栏,“对一般公认会计准则(GAAP)的补充”,它主要讲述一般公认会计准则和国际财务报告准则(IFRS)的合并趋势;“谈税务时,历史自动重演与消亡!”这个专栏讨论了公司缴纳(或拖欠)的实际税额。MicroDrive公司是贯穿整本教材的一个案例。我们更改了MicroDrive公司的财务报表,使它能在第12章的估价中仍可作为案例使用。

第3章:财务报表分析。我们修订了在开头对梅西百货公司收益报告的简介及其股价反应。在前几版中,我们用销售额而非已售商品成本来定义存货周转率,因为有些财务比率数据供应商使用销售额一存货率,如邓白氏。然而,多数资讯机构现在使用已售商品成本定义周转率,因此在本版教材中,我们遵循大多数资讯机构的做法,将存货周转率定义为已售商品成本/存货。另外,为了与网上资讯机构的报告方式一致,我们现在把负债率定义为总债务除以总资产,市场负债率定义为总债务除以总债务加股本市值,债务股本比定义为总债务除以总普通股本。在全书使用的MicroDrive公司案例中,我们修改了它的财务报表(改变了比率),因此也可用在第12章的学习中。

第4章:货币的时间价值。本章新增了两个专栏,一个是“关于信托”,主要介绍了几种长达数个世纪的信托基金的未来价值。另外一个“你了解多少就能得到多少:发薪日贷款除外”,主要介绍信息的披露可以帮助消费者做出更好的借贷决策。在本章中,我们把永续年金这一小节移到年金之前,因为永续年金比年金要好理解,而且永续年金是年金的累积。我们也把金边债券例子的计价方式改为以英镑而不是美元计价,这样方便在每一章都添加国际化的案例。4.17节中增加了抵押贷款的内容,对30年期贷款和15年期贷款的总利率进行了比较。

第5章:债券、债券估价以及利率。本章开头的导语重新关注股份制企业、非股份制企业 and 家庭持有的债务额。我们更新了专栏“跟美国政府打赌:国债信用违约互换”,介绍了2011年7月发生的国债上限危机。本章还新增了一篇专栏,介绍拥有3A信用评级的公司,“为数不多的优秀3A级公司”。我们修订了另一篇专栏“恐惧与理性”,内容涉及泰德价差(TED spread)和高收益债券价差(Hi-yield bond spread)。我们还增加了一部分内容讨论久期以及它衡量风险的使用方法。本书案例中MicroDrive公司的债券发行量也被修改,使它与该公司的财务报表一致。

第6章:风险与收益。为了可以让MicroDrive公司的案例在全书中使用,我们对本章进行了较大的修改。本章开头讨论了对不同市场进行投资的概率分布,然后利用

MicroDrive 公司的历史数据深入探讨连续概率分布、估价方式以及标准差。通过 MicroDrive 和其他公司的数据,介绍了两只股票组成的投资组合以及投资多样化的影响。在这个基础上,我们再探讨市场风险与可分散风险以及衡量市场风险的 β 系数。之后,我们将介绍资本资产定价模型下风险与收益之间的关系,以及市场均衡的基本概念。学生通过学习可以自然过渡到有效市场假说理论的学习(在前几版中,该理论出现在第 7 章,即股票定价章节)。我们还增加了选修部分,涵盖三因子模型和行为金融学。省掉选修部分的学习不会影响整本书的连贯性,学习选修部分则可以更深入地了解市场效率和资产定价。对内容结构做出的新编排可以充实风险与收益这一章的内容,同时结合 MicroDrive 公司的例子使学生更有效地理解相关财务概念。

第 7 章：股票与公司估值。我们将有效市场的内容移到了第 6 章,因为它是对风险与收益的一个自然延伸。这个变动可以使第 7 章主讲股票股价。除了红利增长模式,我们把在本书后面才出现的自由现金流股价模式内容移到了第 7 章;因此,第 7 章涵盖全面的股票股价内容,主要介绍红利增长模型和自由现金流估价模型。

第 9 章：资本成本。在本章开头,我们有一个新的小故事,讲的是对于购置设备的公司,资本成本的重要性。在本章也增加了一个新的专栏“实际的公司税率有多有效?”解释了随着时间推移,法定税率和实际税率的差异;这个专栏故事也对美国和其他发达经济体的法定和实际税率作了比较。为了更好地使本书内容具有连贯性,我们使用 MicroDrive 公司作为例子,解释资本估算成本。我们精简了前瞻性的风险溢价内容,将相对复杂的多级模型讨论移至网络拓展部分。这样,本章关于前瞻性的风险溢价内容主要介绍所有 MBA 学生需要理解的概念,同时又让网络拓展部分更详细地解决其余问题,例如多级模型的应用和股票回购的影响。我们也在本章介绍了过度持有债券收益加判断风险溢价方法(over-own-bond-yield-plus-judgmental-risk-premium approach)的内容,因为这个方法在这类公司里更常用。

第 10 章：资金预算的基础：评估现金流。本章开头用一个新故事描写了约翰·迪尔公司的扩张计划以及它严格的资本预算。我们修改了第 10 章的数据,使它与第 11 章内容更好地衔接,所以 Project L 的现金流就与在第 11 章估算的结果一致。我们把所有跟内部收益率(如出现多重内部收益率的可能性)相关的内容整合到一个部分,使我们对内部收益率的介绍更加连贯。

第 11 章：现金流估计及风险分析。在本章开头,我们用一个新的故事解释了有些公司如何利用风险分析法做出资本预算决策。我们修改了案例中的数据,因此在本章对 Project L 估算出的现金流与第 10 章的现金流数据一致。

第 12 章：公司价值评估和财务规划。财务规划的过程被分解为两个部分。第一,我们展示了如何预测财务规划中的营运比例,包括自由现金流和内部价值的估算。第二,我们还展示了如何做出营运预测以及将其结果与初步财务政策结合在一起,从而预测完整的财务报表。这样的结构安排使学生更容易理解掌握,并让教师可以自主选择只教授营运预测部分,还是讲解完整个财务报表的预测。

第 13 章：代理冲突与公司治理。前几个版本中在本章出现的估价内容被移至股票估价章节(第 7 章)和财务预测章节(第 13 章)。改动后,除了使这些章节之间可以更好衔

接,本章也可主要专注代理冲突和公司治理内容。本章开头的新故事讲述了2012年花旗集团年会上,花旗股东拒绝花旗提出的薪酬补偿方案事件。

第14章:对股东的分配:股利和股票回购。本章开头的新故事讲述了苹果公司的股利分配政策。在自测题环节,增设一个问题,即如何解决股利和回购之间的影响。

第15章:资本结构决策。更新了15-4小节的内容,涵盖最新实证研究结果。对本章的内容进行重新编排,增加小标题以方便学生对知识更好地进行串联。我们把讲述Strausburg公司现值的例子调整至该公司进行资本结构调整之前,从而可以更好地过渡到资本结构的调整对估价的影响。

第16章:供应链和营运资金管理。本章增加了两个专栏内容,“你的账单不在邮箱里”和“摇手指鄙视还是脱帽致敬?——Colbert 报告和小企业的偿付条约”。本章重写了第1节内容,以更好地地区分支持现有运营的现金(包括现金等价物和有价证券)和为未来做打算而持有的短期投资(包括有价证券)。同时,通过讨论现金管理和短期投资管理,继续区分营运现金和短期投资之间的差别。在本书第3章,存货周转率的定义被更新为已售商品成本/存货,在本章中也如此定义。

第17章:跨国公司的财务管理。本章开头的新故事讲述了全球金融市场的互联性,并讨论了欧元区危机,这个讨论也会贯穿于整章。本章增加了外汇记号的内容,从而确保所有读者都能理解财务刊物中的货币相关价值。本章增加了一组新数据,展现美国跨国公司就业率的增长,包括国内和国际的混合数据。本章还增加了一组新数据,说明美元指数相对于其他主要货币的价值,从而解释对于美元需求和其相对价值是如何随着时间推移而变化的。本章增设主权债务小节,涵盖对目前希腊债务危机的简单讨论。

第18章:公开和非公开融资:首次公开发行、股权增发和投资银行。本章开头的新故事讲述了“脸书”的首次公开募股以及当月紧跟IPO之后发生的事件。本章增设一小节,讲述IPO中的要价是如何制定的。

第19章:租赁融资。我们把租赁净增值(NAL)的定义改为: $NAL = \text{租赁的现值} - \text{购买的现值}$ 。两个现值都为负数,所以如果得到一个正数的NAL,说明选择租赁更好。使用新的NAL定义公式得出的结果与前几版的结果一样,但是学生将会发现新的定义方式更加直观。

第21章:动态资本结构。本章开头的新故事讲述了惠普公司资本结构的变化。改写后的本章主要解释一个基本概念,即有负债的公司的价值等于无负债价值加上负债的副作用。从这个宽泛的概念中,我们检查了一些特别的案例,包括MM模型和扁平的调整现值(APV)模型。在有稳定的资本结构和增长的静态案例之外,我们运用APV模型探究逐年的动态资本变化。我们保留了MM的证明并将它们放在不同的小节,使教师可以灵活选择授课内容。

可供教师使用的课程管理工具

教师可以使用课程管理工具。这些工具可从《财务管理》教师群官网和教师资源CD中获取。这些材料包括以下资源。

《解题手册》

这本手册涵盖每章末尾的计算题答案。手册有纸质版和电子版。
幻灯片

我们为每章都提供一系列幻灯片,展示课程中使用的图表、表格、列表和计算。尽管幻灯片依据每章最后的小案例设计,但无论学生是否读过小案例,幻灯片都可以在课堂中使用。实际上,我们通常不安排小案例的学习,但会使用幻灯片。幻灯片文档可以在教师官网和 CengageNOW 网站上下载。

教师可以按照自己的需求修改幻灯片,并可以转换成任何幻灯片设计模板^①。如果你通过增加幻灯片或者修改原本的幻灯片,可以更好地向学生解释重要概念,请把你的幻灯片分享给我们。我们很多教学重点都是来自教师自己的设计,我们欢迎所有有助于增强学生理解的修改建议。

除了幻灯片,在每章最后设有小案例。我们仅对特定的章节进行小案例的学习,但是有些教授在大多数章节都会讲授小案例。章节中的案例涵盖该章所有根本问题,而且即使不讲授小案例,每章的案例也足够辅助课堂教学。

小案例数据表格

除了幻灯片,我们还提供 Excel 数据表格展示小案例中需解决的计算。这些数据表格与 Tool Kits 类似,除了两点不同:一是里面的数据是依据小案例而非每章的案例设定;二是我们增添了一些功能,使现实中的假设分析在课堂中得以实现。我们通常在教学开始放映幻灯片,但在我们解释一个基本概念后,就会切换到小案例中的 Excel 文档,从而展现如何在 Excel^② 里做分析。例如,在讲授债券定价时,一开始我们放映幻灯片辅助教学,展示基本概念和计算。然后,我们切换到 Excel 文档,使用基于函数灵敏度的图表说明债券价格是如何随着利率和到期时间而变化的。现在,越来越多的学生把笔记本电脑带到课堂上,这样他们可以跟着教师做练习,以及做假设分析。

题库

题库包含 1200 多道随堂测试题。每个问题都有关于主题、难易程度的基本介绍,并对所有计算题提供答案。题库有三种形式:(1)纸质书;(2)Word 文档;(3)机考软件“ExamView”,该软件方便测试、打分和录分,它还针对同一个问题提供不同的解答方法。使用 ExamView,教师可以轻松地将题目输出到电子黑板和 WebCT。

章后自测题和练习题答案

扫描右侧二维码,即可获取每章后自测题和练习题的答案。



章后自测题和练习
题答案.pdf

① 要转换为 Office2010 幻灯片版本,选择“设计-主题”,从而选取你需要的主题。要转换为 Office2007 幻灯片版本,选择“格式-应用设计模板”,从而选取任一模板。请仔细检查转换后的文档;有些模板使用字体大小不一样,可能导致其中的幻灯片题目文字溢出幻灯片主页面边框。

② 要在两个程序之间进行切换,如 Excel 和 PowerPoint 之间切换,同时按住 Alt 键和 Tab 键,直到屏幕出现你想展示的程序后再松手。

目 录

财务管理: 理论与实践(第14版)

Financial Management: Theory and Practice

第1部分 企业与企业环境

第1章 财务管理和财务环境概述	3
1-1 5分钟MBA	3
1-2 企业生命周期	5
1-3 公司的目标: 价值最大化	8
1-4 资本分配过程概述	11
1-5 金融证券	12
1-6 资金的成本	16
1-7 金融机构	20
1-8 金融市场	25
1-9 金融市场的交易程序	26
1-10 股票市场交易的类型	28
1-11 二级股票交易市场	29
1-12 股票市场收益	32
1-13 全球经济危机	34
1-14 整体情况	42
摘要	43
简答题	44
小案例	44
第2章 财务报表、现金流、税务	46
2-1 财务报表和报告	47
2-2 资产负债表	48
2-3 损益表	51
2-4 股东权益变动表	53
2-5 现金流量表	54
2-6 净现金流	58
2-7 自由现金流: 可分发给投资者的现金流	58
2-8 业绩评估	65

2-9 美国联邦政府所得税体系	69
摘要	75
简答题	76
自测题	77
练习题	77
小案例	79
第3章 财务报表分析	82
3-1 财务分析	83
3-2 流动性比率	84
3-3 资产管理比率	87
3-4 债务管理比率	90
3-5 赢利比率	93
3-6 市场价值比率	95
3-7 趋势分析、同比分析和百分比变化分析	98
3-8 将比率综合：杜邦公式	100
3-9 比较比率和标杆分析	101
3-10 比率分析的用处和局限	103
3-11 数字之外	103
摘要	104
简答题	104
自测题	105
练习题	105
小案例	108

第2部分 固定收益证券

第4章 货币的时间价值	115
4-1 时间线	116
4-2 终值	117
4-3 现值	125
4-4 计算利率 I	127
4-5 计算年数 N	129
4-6 永续年金	129
4-7 年金	130
4-8 普通年金的终值	131
4-9 即付年金的终值	134

4-10 普通年金和即付年金的现值	135
4-11 计算年金支付、期数和利率	137
4-12 不均匀或不规则现金流	140
4-13 不均匀现金流的终值	142
4-14 求解不规则现金流的 I	143
4-15 半年期和其他复利期间	144
4-16 部分时间周期	148
4-17 分期偿还的贷款	149
摘要	155
简答题	157
自测题	157
练习题	158
小案例	162
第 5 章 债券、债券估值以及利率	164
5-1 谁会发行债券	165
5-2 债券的基本特征	167
5-3 债券估值	171
5-4 随时间变化的债券价格	175
5-5 半年付息债券	178
5-6 债券收益	179
5-7 税前债务成本：市场利率的决定因素	182
5-8 真实无风险利率 r^*	183
5-9 通货膨胀溢价 IP	184
5-10 名义无风险(或票面)利率, r_{RF}	185
5-11 违约风险溢价(DRP)	186
5-12 流动性溢价(LP)	191
5-13 到期风险溢价	192
5-14 利率的期限结构	195
5-15 垃圾债券融资	197
5-16 破产和重组	197
摘要	198
简答题	200
自测题	200
练习题	201
小案例	203

第3部分 股票与期权

第6章 风险与收益	207
6-1 投资收益和风险	208
6-2 测量离散分布的风险	209
6-3 连续风险分布	212
6-4 利用历史数据度量风险	214
6-5 在投资组合的框架里讨论风险	217
6-6 股票的相关风险：资本资产定价模型(CAPM)	221
6-7 资本资产定价模型中风险与收益率的关系	227
6-8 有效市场假说	235
6-9 Fama-French 三因素模型	239
6-10 行为金融学	242
6-11 CAPM 模型和市场效率：对企业管理者和投资者的启示	245
摘要	246
简答题	247
自测题	248
练习题	248
小案例	251
第7章 股票与公司估值	254
7-1 普通股股东的法律权利以及优先购买权	255
7-2 普通股类型	256
7-3 股票市场报告	257
7-4 普通股估价	258
7-5 稳定增长型股票估价	260
7-6 对非稳定增长的股票进行估价	265
7-7 自由现金流量估值模型	269
7-8 市场乘数分析	274
7-9 优先股	274
摘要	275
简答题	277
自测题	277
练习题	278
小案例	281
第8章 金融期权及其在企业融资中的应用	283
8-1 金融期权概述	284

8-2	单周期二项式期权定价方法	288
8-3	单周期二项式期权定价公式	292
8-4	多周期二项式期权定价模型	294
8-5	布莱克-斯科尔斯(Black-Scholes)期权定价模型(OPM)	297
8-6	看跌期权的估价	302
8-7	期权定价在公司金融中的应用	304
	摘要	307
	简答题	307
	自测题	307
	练习题	308
	小案例	308

第4部分 项目估值

第9章	资本成本	313
9-1	加权平均资本成本(WACC)	314
9-2	选择加权平均资本成本的权重	315
9-3	税后负债成本: $r_d(1-T)$ 和 $r_{std}(1-T)$	317
9-4	优先股成本 r_{ps}	319
9-5	普通股成本: 市场风险溢价 R_{PM}	320
9-6	使用资本资产定价模型(CAPM)来估算普通股成本 r_s	323
9-7	股息收益率加上增长率, 或者现金流量贴现方法	325
9-8	加权平均资本成本	327
9-9	调整股权成本中的发行成本	329
9-10	私人企业和小型企业	330
9-11	管理问题和资本成本	332
9-12	要避免四个错误	335
	摘要	336
	简答题	338
	自测题	338
	练习题	339
	小案例	342
第10章	资本预算的基础: 评估现金流	344
10-1	资本预算概述	345
10-2	项目分析的第一步	346
10-3	净现值(NPV)	347
10-4	内部收益率(IRR)	350

10-5	修正内部收益率(MIRR)	356
10-6	盈利能力指数(PI)	358
10-7	投资回收期	359
10-8	如何使用不同的资本预算方法	361
10-9	资本预算的其他问题	364
	摘要	369
	简答题	370
	自测题	370
	练习题	371
	小案例	375
第 11 章	现金流估计及风险分析	378
11-1	确认相关现金流	379
11-2	扩建项目的分析	383
11-3	资本预算的风险分析	390
11-4	测量独立风险	391
11-5	敏感性分析	391
11-6	情景分析	394
11-7	项目风险的结论	397
11-8	置换分析	397
11-9	实物期权	399
11-10	阶段决策和决策树	401
	摘要	403
	简答题	405
	自测题	406
	练习题	407
	附录 A	409

第 5 部分 公司价值评估和治理

第 12 章	公司价值评估和财务规划	415
12-1	财务规划概述	416
12-2	MicroDrive 公司的财务规划	417
12-3	经营预测	418
12-4	预测 MicroDrive 公司的财务报表	423
12-5	初步计划的分析和修正	427
12-6	额外所需资金(AFN)方程法	430
12-7	比率变化时间的预测	433

摘要	436
简答题	437
自测题	438
练习题	439
小案例	442

第 13 章 代理冲突与公司治理 445

13-1 代理冲突	446
13-2 公司治理	449
13-3 员工持股计划(ESOPS)	460
摘要	464
简答题	465
小案例	465

第 6 部分 现金分配和资本结构

第 14 章 对股东的分配：股利和股票回购 469

14-1 现金分配概述	470
14-2 现金分配的支付程序	472
14-3 现金分配和公司价值	475
14-4 客户效应	477
14-5 信息内容或信号、假设	478
14-6 股利稳定性的影响	479
14-7 设定目标支付率：剩余股利模型	481
14-8 实践中的剩余股利模型	482
14-9 两种现金分配方式：股利和股票回购	483
14-10 股利与回购的利弊	491
14-11 影响分配的其他因素	493
14-12 总结分配政策决策	494
14-13 股票股利和股票分拆	496
14-14 股利再投资计划	498
摘要	499
简答题	500
自测题	501
练习题	502
小案例	504

第 15 章 资本结构决策 506

15-1 资本结构概述	507
-------------	-----

15-2 经营风险和财务风险	508
15-3 资本结构理论	512
15-4 资本结构的证据与启示	519
15-5 估算最优资本结构	523
15-6 资本重组的剖析	528
摘要	532
简答题	533
自测题	533
练习题	534
小案例	536

第7部分 管理全球运营

第16章 供应链和营运资本管理	541
16-1 营运资本管理概述	542
16-2 营运流动资产的使用和融资	543
16-3 资金周转期	548
16-4 现金预算	553
16-5 现金管理及最佳现金持有量	556
16-6 现金管理技术	557
16-7 库存管理	559
16-8 应收账款管理	561
16-9 应计项目和应付账款(交易信用)	565
16-10 管理短期投资	569
16-11 短期融资	570
16-12 短期银行贷款	570
16-13 商业票据	574
16-14 短期融资中担保的使用	574
摘要	575
简答题	577
自测题	578
练习题	578
小案例	582
第17章 跨国公司的财务管理	586
17-1 跨国公司或者全球化公司	587
17-2 跨国财务管理和本国财务管理	589
17-3 汇率	590