



Mc
Graw
Hill
Education

工商管理经典译丛·会计与财务系列
BUSINESS ADMINISTRATION CLASSICS

财务管理基础

..... 第 8 版

理查德·布雷利 (Richard A. Brealey)
斯图尔特·迈尔斯 (Stewart C. Myers) 著
艾伦·马库斯 (Alan J. Marcus)
胡玉明 译

FUNDAMENTALS OF CORPORATE FINANCE

..... Eighth Edition

Mc
Graw
Hill
Education

 中国人民大学出版社

工商管理经典译丛·会计与财务系列

BUSINESS ADMINISTRATION CLASSICS

财务管理基础

..... 第 8 版

理查德·布雷利 (Richard A. Brealey)

斯图尔特·迈尔斯 (Stewart C. Myers) 著

艾伦·马库斯 (Alan J. Marcus)

胡玉明 译

UNDAMENTALS OF CORPORATE FINANCE



..... Eighth Edition

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理基础 (第8版)/理查德·布雷利等著;胡玉明译. —北京:中国人民大学出版社, 2017.12
(工商管理经典译丛, 会计与财务系列)
ISBN 978-7-300-24973-5

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 220164 号

工商管理经典译丛·会计与财务系列

财务管理基础 (第8版)

理查德·布雷利
斯图尔特·迈尔斯 著
艾伦·马库斯
胡玉明 译

Caiwu Guanli Jichu

出版发行	中国人民大学出版社	邮政编码	100080
社 址	北京中关村大街 31 号		010-62511770 (质管部)
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62514148 (门市部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62515275 (盗版举报)
	010-62515195 (发行公司)		
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店	版 次	2017 年 12 月第 1 版
印 刷	涿州市星河印刷有限公司	印 次	2017 年 12 月第 1 次印刷
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	定 价	79.00 元
印 张	38.25 插页 1		
字 数	896 000		

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

本书是一本经典的财务管理入门教材，作者以价值最大化为目标，立足于金融市场，以风险与收益权衡为核心，以财务决策框架为主线，构造结构体系；主要涉及价值、风险、筹资、债务与分配政策、财务分析与财务计划等内容；重点关注财务管理的基本理念，以及财务经理如何运用这些基本理念作出重要的财务决策，强调制定财务决策的实践能力。

本书适合作为高等院校商科本科生和专业学位研究生（如MBA，EMBA和MPAcc）教材，也适合企业和金融机构的财务人员参考使用。本书配套的英文影印改编版已由中国人民大学出版社出版，可供读者参考。



《财务管理基础》（英文版·第8版）

ISBN: 978-7-300-21877-9

译者序

随着现代金融市场与企业制度的发展，财务管理的重要性日益提升。为此，国内外出版了众多财务管理论著或教材。其中有一本教材值得关注，那就是呈现在读者面前的由著名财务学家理查德·布雷利（Richard A. Brealey）、斯图尔特·迈尔斯（Stewart C. Myers）和艾伦·马库斯（Alan J. Marcus）合著的《财务管理基础（第8版）》。

由于财务管理的内容越来越丰富，因此如何构造财务管理教材的结构体系就显得非常重要。这也是对财务管理教材作者的考验。

本书作者旗帜鲜明地指出，本书不是财务管理的百科全书，重点关注的是财务管理的基本理念以及财务经理如何运用这些基本理念解决其面临的重要财务问题，强调做出财务决策的实践能力。尽管财务管理的理论与方法有些复杂，但是，一旦财务决策的概念框架得以建立，许多复杂问题就变得相对简单，从而通俗易懂了。因此，本书的目的就在于提供财务决策的概念框架，“由技入道”，详细地揭示优秀财务经理用于做出投资决策和筹资决策的各种工具背后所隐含的道理。

根据多年财务管理教学与教材编撰经验，本书作者以价值最大化为目标，立足于金融市场，以风险与报酬率权衡为核心，以财务决策框架为主线，构造财务管理教材的结构体系。本书包括8篇，共25章。其基本结构体系如图A所示。

与其他同类财务管理教材相比，《财务管理基础（第8版）》具有如下特点：

第一，匠心独运。财务管理是一门充满挑战且不断发展变化的激动人心的课程。信息技术的应用和日益增强的全球化使得财务管理的理论与实践发生了翻天覆地的变化。为了全面反映这种变化，财务管理教材的内容越来越丰富，篇幅也越来越大，而商学院的学生和商界人士的时间越来越宝贵。有鉴于此，如何编撰一本既能够充分体现财务管理核心内容，又不至于太庞杂的少而精的财务管理教材便是一项重要而艰辛的工作。根据多年的教学与教材编撰经验，本书作者匠心独运地审视究竟什么是真正重要且有用的内容，去粗取精，舍弃某些相关性不大的主题，压缩纯理论成分，真正做到了财务管理教材的内容取舍重点突出，恰到好处。

第二，强调直觉判断。如今翻开财务管理教材，复杂的数学模型或数学公式俯拾即是。尽管财务管理需要数学模型或数学公式，但是，数学模型或数学公式只是表达财务管理理念的工具。为此，本书作者尽量不用复杂的数学模型去展示那些本来显而易见或者不太实用的论题，即使是数学公式也较少运用数学符号，而尽量用文字来描述。这样就减少了学生的恐惧感和厌倦感，使其将注意力集中在财务管理的基本理念而不是数学模型或数学公式上。财

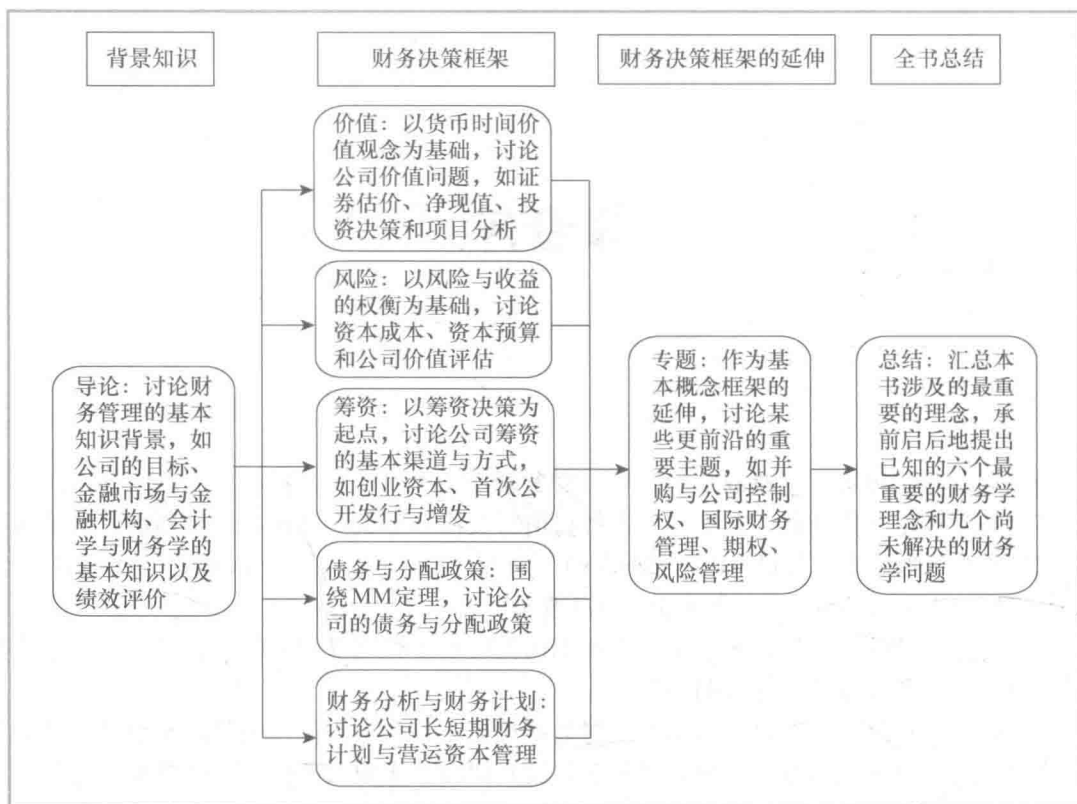


图 A 本书的基本结构信息图

务管理是理性与非理性的统一。本书作者以一种普通的感觉和直觉诠释财务管理理念，贯穿本书的基本写作原则就是：首先用普通的术语予以描述，然后借助文字、图表和例题解释财务管理理念，接着用更为精练的术语展示基于特定管理情境，财务从业人员可能采取什么财务管理行为，使财务管理理论与实践相融合，从而培养学生的财务决策与职业判断能力。

第三，通俗易懂。作为教材，做到通俗易懂格外重要。本书作者用严谨而不失生动活泼的笔调描述财务管理的基本理念，用通俗易懂、妙趣横生的语言解释枯燥的财务管理理论。本书充满趣味，引人入胜。

第四，可读性强。本书采用模块化的编撰方式，各章相对独立，自成体系，教师和学生可以根据具体情况灵活地选用不同的章节，从而增强了本书的可读性。

第五，市场是最好的鉴定者。作为一本财务管理教材，自1995年初版发行以来，《财务管理基础》已经在不同国家和地区推出了8版，成为经典的财务管理入门教材。

本书作为财务管理入门教材，读者群可以定位为大学商科本科生和专业学位研究生（如MBA，EMBA和MPAcc）。当然，本书也适合作为企业和金融机构的财务从业人员的参考用书。

需要指出的是，外版教材通常篇幅宏大，定价较高，而且有些内容未必适合我国的学生。基于我国的国情，本书要进入我国大学校园并便于教学，必须克服篇幅、定价和适用性这三个主要障碍。为此，我们对本书做了适当的改编（删减）。本书的改编方案为：（1）保持主体内容的完整性，删减某些具有美国色彩的“花边文字”；（2）强调举一反三，触类旁



通，删减某些重复的习题；(3) 删减某些与我国国情不符的内容，如税收制度；(4) 删减某些没有实用价值的附录。

《财务管理基础》第8版的翻译和审校由暨南大学管理学院胡玉明教授负责。特别感谢暨南大学管理学院郭葆春副教授和广东财经大学会计学院周茜博士对第6版的翻译所做出的贡献。

尽管本人花了较多时间和精力翻译、审校本书，但由于水平所限，难免存在错误之处，敬请读者批评指正。

本书的英文影印改编版已由中国人民大学出版社出版，可供读者参考。

胡玉明

前 言

本书是财务管理方面的教材，重点关注公司如何投资实物资产、如何为这些投资项目筹集资金以及这些资产最终如何影响公司的价值。本书还广泛引入财务情境。例如，本书讨论金融市场的主要参与者、金融机构在整个经济体中所扮演的角色，证券如何交易，以及投资者如何评估证券的价值。本书为系统地思考公司与个人都可能遇到的多数重要财务问题提供了一个框架。

财务管理非常重要和有趣，而且富有挑战性。之所以说财务管理非常重要，是因为现在的资本性投资决策可能决定了公司未来一二十年甚至更长时间的经营方向。此外，公司的成败在相当程度上取决于公司筹集资本的能力。

之所以说财务管理非常有趣，基于以下几个理由：财务决策经常涉及巨额资金，大型投资项目或购置业务可能涉及数十亿美元。此外，财务团体是国际化且快速发展的职业团体，囊括了形形色色各路精英和少数令人讨厌的恶棍。

财务管理也富有挑战性。财务决策没有固定模式，而公司经营活动面临的金融市场瞬息万变。好的经理可以处理一些日常问题，但只有最优秀的经理才能应对变化的环境。为了解决新问题，你不能仅凭经验行事，必须理解为什么公司和金融市场会那样运作，以及普遍的做法在什么情形下可能并非最佳实践。一旦你拥有了一个连贯的财务决策框架，复杂的问题就会变得更容易解决。

本书就提供了这样的框架。本书并非财务管理的百科全书。相反，本书重点关注财务管理的基本理念以及财务经理如何运用这些基本理念解决其面临的重要决策。本书解释了为什么公司所有者希望经理增加公司价值，描述了经理如何在获利时间不同或风险等级不同的投资项目之间做出选择。本书还描述了金融市场的主要特征并讨论了为什么公司可能偏好某种特定的财务来源。

我们围绕现代财务管理的重要概念编撰本书。只要合理解释，这些概念可以使问题更简单。其实，现代财务管理的各种概念也很实用。如果现代财务管理概念以一个连贯的概念框架呈现出来，那么，掌握并有效地运用财务管理工具就更简单。本书就提供了这种框架。

现代财务管理并非“火箭科学”，而是可以用语言、图表和例题表述清楚的一整套理念。优秀的财务经理运用财务管理工具做出投资决策与筹资决策，而这些理念就揭示了这些财务管理工具背后所隐含的道理。

我们编撰本书的目的在于使财务管理对新生而言更清晰实用、更妙趣横生。我们决定将现代财务管理理念与财务管理实践融合在一起讨论。这样，本书更适合财务管理的初学者。



《财务管理基础》与《财务管理原理》

《财务管理基础》(*Fundamentals of Corporate Finance*)一书的部分内容取自其姐妹教材《财务管理原理》(*Principles of Corporate Finance*)。尽管这两本教材的精髓相似,都以现代财务理念培养学生做出财务决策的实践能力,但是,这两本教材也存在显著的差异。

第一,我们在本书中更深入细致地讨论了货币时间价值。这些内容几乎构成整本书的基础,而且我们用一整章的篇幅来讨论货币时间价值这一重要概念。

第二,与《财务管理原理》相比,我们在本书中安排了更多的例题。每章都提供许多例题,以帮助读者熟悉并领会相关内容。

第三,我们在本书中精简了许多主题的内容。《财务管理原理》共有34章,而本书只有25章。本书相对简练,便于拓展某些主题。对初学者而言,我们觉得这是一种优势。

第四,我们假定读者没有相关的背景知识。尽管多数读者学过会计学入门课程,但我们还是在第3章回顾了会计学的概念。就财务经理而言,这些会计学概念非常重要。

《财务管理原理》以其轻松、非正式的写作风格而著称,我们在《财务管理基础》中延续了这种传统。此外,我们尽量少用数学符号。即使我们要呈现一个数学公式,也通常用文字而不是符号来描述。这样做有两个优势:第一,可以减少读者的恐惧感;第二,将注意力集中在财务管理的基本理念而不是数学公式上。

本书的篇章结构

本书分为8篇。

第1篇(导论)提供了必要的背景材料。我们在第1章讨论企业的组织形式、财务经理的角色、经理面临的金融市场。我们解释了股东如何要求经理采取能够增加其投资项目价值的措施,也介绍了资本机会成本的概念以及公司在评估投资项目时需要权衡的问题。我们还描述了协调经理与股东之间利益冲突的某些机制。当然,增加股东价值并非腐败与不道德行为的合理借口。因此,我们讨论了经理可能面临的某些道德问题。

第2章概述了金融市场与金融机构的职能。本章还回顾了2007—2009年的金融危机。近些年来发生的各种事件充分说明了金融市场与金融机构为何重要,以及有多重要。

大型公司都强调团队合作,因此,公司编制财务报表帮助利益相关者监控公司的发展状况。第3章简要回顾了这些财务报表并提出两个关键的区别,即市场价值与账面价值之间的区别以及现金流量与利润之间的区别。本章还讨论了会计实践的某些缺陷。2001—2002年的会计丑闻凸显了这些会计实践的缺陷。

第4章提供了财务报表分析的概览。与讨论财务报表分析这一主题的许多教材不同,我们的讨论是基于对估值的考虑,以及对财务比率如何管理层增加公司价值的洞察。

第2篇(价值)关注估价问题。我们在第5章讨论了货币时间价值观念。由于多数读者更熟悉自己的财务事项,不太熟悉大型公司的财务事项,我们首先讨论某些个人财务决策,以此进一步启发我们的讨论。我们讨论了如何评估长期现金流量序列的价值,进而评估永续年金和年金的价值。本章还包括对通货膨胀以及实际报酬率与名义报酬率之间差异的简短



总结。

第 6 章和第 7 章讨论了债券与股票的基本特征，让读者有机会运用第 5 章介绍的理念评估这些证券的价值。我们解释了如何计算收益率已经确定的债券的价值以及债券价值如何随着利率的变动而变动。我们讨论了股票价格的决定因素以及如何运用股票估价公式推断投资者期望的报酬率。最后，我们考察了股票价格如何反映投资机会以及分析师为什么关注市盈率倍数。第 7 章讨论了市场效率的概念。市场效率不仅是解释股票估价的一个重要概念，而且为后续处理公司发行证券、做出股利分配或资本结构决策所引发的问题提供了一个框架。

第 2 篇的其余各章关注公司的投资决策。我们在第 8 章讨论了净现值的概念并说明如何计算一个简单投资项目的净现值。接着讨论了更复杂的投资项目，包括不同投资项目的选择、机器设备更新决策和何时应该投资的决策。我们还讨论了评估投资项目吸引力的其他指标，即内含报酬率、回收期和盈利能力指数。第 8 章的附录讨论了如何规避内含报酬率法的某些缺陷。

计算净现值的第一个步骤是确定折现的对象，因此，我们在第 9 章以资本预算分析的实例说明经理应该如何识别营运资本投资，以及所得税和折旧如何影响现金流量。

我们在第 10 章首先考察公司如何管理投资流程并确保每个人都朝着一个共同目标努力工作。接着，进一步讨论有助于经理识别其估计价值隐含的关键假设的各种方法，如敏感性分析、情境分析和盈亏临界点分析。我们解释了会计盈亏临界点分析与净现值盈亏临界点分析的区别。我们在第 10 章的最后部分描述了经理如何将未来柔性嵌入投资项目，从而充分利用有利机会获利并防止不利机会造成不良后果。

第 3 篇（风险） 主要关注资本成本。第 11 章以债券和股票报酬率的历史回顾开头，接着讨论个别股票的个别风险与市场风险的差异。第 12 章说明了如何计量市场风险，并讨论了风险与预期报酬率之间的关系。第 13 章讨论加权平均资本成本并提供了一个如何估算加权平均资本成本的实例。

第 4 篇（筹资） 开始讨论筹资决策。第 14 章提供了一个公司所发行的各种证券及其作为财务来源的相对重要性的概览。第 15 章讨论了公司如何发行证券，然后以一个公司为例，逐步讨论公司最初对风险资本的需求、公司的首次公开发行和公司通过举债或发行股票满足持续的资金需求。

第 5 篇（债务与分配政策） 关注两类传统的长期筹资决策。我们在第 16 章追问公司应该借多少钱并总结了公司无法偿还其债务可能引发的破产程序。我们在第 17 章研究了公司如何确定股利及其支付政策。我们以莫迪格利安尼和米勒（MM）理论为起点。根据该理论，在有效运作的市场上，股利分配决策应该无关紧要。但是，我们运用该理论可帮助读者理解为什么财务经理在实践中确实关注这些决策。

第 6 篇（财务分析与财务计划） 始于第 18 章的长期财务计划。第 18 章讨论了财务经理如何考虑投资决策与筹资决策对整个公司的综合影响，以及内含增长率和可持续增长率指标如何帮助经理验证公司预期增长率是否与其筹资计划协调一致。第 19 章是短期财务计划的一个概述，说明经理如何确保公司有足够的现金支付以后年度的各种款项，并描述了短期借款的主要来源。第 20 章讨论营运资本管理，描述了信用管理的基本步骤、存货管理的原理以及公司如何有效处理各种款项的收支并尽快将现金投入营运。

第 7 篇（专题） 涵盖几个重要但相对更前沿的主题，即兼并（第 21 章）、国际财务管理（第 22 章）、期权（第 23 章）和风险管理（第 24 章）。其中一些主题在前面各章已有所涉



及。例如，我们在第10章讨论公司如何将柔性嵌入资本性投资项目时曾经提及期权的概念。第23章将进一步概述这些内容，深入浅出地解释如何评估期权价值，并以具体案例说明为什么财务经理必须关注期权。当然，国际财务管理方面的内容也不仅仅局限于第22章。由于读者可能期待有一本由不同国家的作者共同编写的教材，为此，我们特意将基于不同国家和不同财务体系的案例分散在整本书中。不过，第22章着重解决公司面对不同货币所产生的各种特殊问题。

第8篇（总结）包括总结性的一章（第25章）。我们在第25章回顾了本书所涵盖的最重要的理念。我们还讨论了一些有趣的问题。这些问题要么是本书没有回答的问题，要么是财务学界之谜。这样，最后一章既是本书的一个结论，又是后续财务管理课程的一个序言。

本书教学指引

可以说，有多少教师就有多少组织财务管理课程教学的有效方式。有鉴于此，我们确保本书的内容模块化，以便按不同顺序讲授相应的主题。

我们倾向于在讲授财务计划之前先讨论估价原理。不过，我们知道许多教师为了更好地与预修会计学课程相衔接，倾向于讲授第4章（公司绩效评价）之后直接讲授第18章（长期财务计划）。我们确信第6篇（财务分析与财务计划）的内容可以安排在第1篇之后。

同样，我们倾向于在学生熟悉估价与筹资的基本原理之后再讲授营运资本管理。我们知道许多教师倾向于将讲授顺序颠倒过来。当然，改变第20章的讲授顺序应该没有什么困难。

我们在第2篇讨论投资项目评估时，强调资本机会成本取决于投资项目的风险，但直到第3篇才讨论如何计量风险或如何将报酬率与风险联系起来。可以根据需要改变这种顺序安排，例如，有关风险与报酬率的章节可以在投资项目评估主题之前或之后讲授，甚至可以穿插在中间讲授。

主
要
作
者
简
介

理查德·布雷利 (Richard A. Brealey) 伦敦商学院财务金融学教授，英国科学院院士，曾任欧洲金融协会主席和美国金融协会理事，长期担任英格兰银行总裁特邀顾问和多家金融机构的董事。

译
者
简
介

胡玉明 暨南大学管理学院会计学系教授、博士生导师。致力于管理会计理论与实践研究，专注管理会计（本科生）、财务报表分析（MPAcc, EMBA和EDP）、经理人会计（MBA）和管理会计理论研究（博士生）的教学。主持“国有企业债转股跟踪调查研究”、“基于核心能力的企业绩效评价制度设计与实地研究”、“企业价值创造动因及其持续性评估体系研究”和“中国管理会计理论与方法研究”等多项国家社会科学基金、国家自然科学基金和省部级科研课题的研究工作。

策划编辑 陈倩
陈永凤
责任编辑 徐凌
封面设计 李亚莉

目 录

第1篇 导 论

第1章 公司的目标与公司治理	3
1.1 投资和筹资决策	4
1.2 何谓公司	8
1.3 财务经理是什么人.....	10
1.4 公司的目标.....	12
1.5 代理问题、高管薪酬与公司治理.....	15
1.6 价值最大化的道德问题.....	18
1.7 财务职业生涯.....	19
1.8 本书后续内容预览.....	20
第2章 金融市场与金融机构	24
2.1 金融市场与金融机构的重要性.....	25
2.2 储蓄如何流向公司.....	27
2.3 金融市场与金融中介的功能.....	34
2.4 2007—2009年的金融危机	39
第3章 会计学与财务学基本知识	43
3.1 资产负债表.....	44
3.2 损益表.....	50
3.3 现金流量表.....	53
3.4 会计惯例与会计舞弊.....	57
第4章 公司绩效评价	62
4.1 价值与价值增值.....	63
4.2 市场价值与市场增加值.....	65
4.3 经济附加值与会计报酬率.....	67
4.4 经营效率评价.....	71
4.5 资产报酬率分析：杜邦分析系统.....	73
4.6 财务杠杆分析.....	75



4.7	流动性评价	78
4.8	对财务比率的理解	80
4.9	财务比率的作用	83

第2篇 价值

第5章	货币时间价值	91
5.1	终值与复利	92
5.2	现值	96
5.3	多重现金流量	100
5.4	简化计算过程: 第一部分	103
5.5	等额现金流量: 永续年金与年金	108
5.6	简化计算过程: 第二部分	117
5.7	实际年利率	118
5.8	通货膨胀与货币时间价值	120
第6章	债券估价	127
6.1	债券市场	128
6.2	利率与债券价格	130
6.3	到期收益率	135
6.4	债券报酬率	136
6.5	收益率曲线	138
6.6	公司债券与违约风险	140
第7章	股票估价	146
7.1	股票与股票市场	147
7.2	市场价值、账面价值与清算价值	150
7.3	普通股估价	153
7.4	股利折现模型的简化	159
7.5	成长与成长机会	167
7.6	华尔街没有免费午餐	169
7.7	市场异象与行为财务学	175
第8章	净现值与其他投资决策指标	184
8.1	净现值	186
8.2	内含报酬率法	193
8.3	盈利能力指数法	199
8.4	回收期法	201
8.5	更多互斥投资项目的案例	203
8.6	各种投资决策方法总结	207
	附录: 内含报酬率的进一步讨论	213
第9章	运用折现现金流量分析做投资决策	215
9.1	现金流量的识别	216



9.2	现金流量的计算	223
9.3	Blooper Industries 公司案例	226
第 10 章	投资项目分析	236
10.1	公司如何管理投资过程	237
10.2	一些“假设分析”问题	240
10.3	盈亏临界点分析	244
10.4	实物期权与柔性价值	251

第 3 篇 风 险

第 11 章	风险、报酬率与资本机会成本概论	261
11.1	报酬率：简要回顾	262
11.2	资本市场百年史	263
11.3	风险的计量	268
11.4	风险与多元化	273
11.5	对风险的思考	283
第 12 章	风险、报酬率与资本预算	287
12.1	市场风险的计量	288
12.2	从贝塔系数可以学到什么	293
12.3	风险与报酬率	297
12.4	资本资产定价模型与资本机会成本	305
第 13 章	加权平均资本成本与公司价值评估	311
13.1	Geothermal 公司的资本成本	312
13.2	加权平均资本成本	314
13.3	资本结构的确定	320
13.4	加权平均资本成本的计算	322
13.5	对加权平均资本成本的解释	326
13.6	公司价值的评估	328

第 4 篇 筹 资

第 14 章	公司筹资概论	337
14.1	运用筹资决策创造价值	338
14.2	公司筹资模式	339
14.3	普通股	343
14.4	优先股	347
14.5	公司债券	348
14.6	可转换证券	353
第 15 章	公司如何筹集风险资本与发行证券	356
15.1	风险资本	357



15.2	首次公开发行	360
15.3	上市公司公开增发	365
15.4	私募融资	368

第5篇 债务与分配政策

第16章	债务政策	375
16.1	基于免税经济环境借款如何影响公司价值	377
16.2	债务与权益资本成本	382
16.3	债务、所得税与加权平均资本成本	387
16.4	财务危机的成本	391
16.5	对各种筹资选择的解释	396
第17章	分配政策	404
17.1	公司如何向股东支付现金	405
17.2	股利与股票回购的信息含量	409
17.3	股利还是股票回购：公司分配政策之争	410
17.4	为什么股利可能增加公司价值	415
17.5	为什么股利可能减少公司价值	416
17.6	分配政策与公司生命周期	417

第6篇 财务分析与财务计划

第18章	长期财务计划	425
18.1	何谓财务计划	426
18.2	财务计划模型	428
18.3	财务计划制定者需要注意的问题	435
18.4	外部筹资与增长率	438
第19章	短期财务计划	446
19.1	长期筹资与短期融资之间的关系	447
19.2	营运资本	450
19.3	追踪现金与营运资本的变化	456
19.4	现金预算	457
19.5	短期融资计划	462
19.6	短期融资来源	465
第20章	营运资本管理	472
20.1	应收账款与信用政策	473
20.2	存货管理	483
20.3	现金管理	486
20.4	闲置资金投资：货币市场	491

第7篇 专 题

第 21 章 兼并、收购与公司控制权	501
21.1 兼并的合理动机	503
21.2 兼并的可疑动机	507
21.3 兼并机制	509
21.4 评估兼并	510
21.5 公司控制权市场	514
21.6 第一种方法：代理权之争	515
21.7 第二种方法：接管	515
21.8 第三种方法：杠杆收购	518
21.9 第四种方法：剥离、分立与分拆上市	521
21.10 兼并的效益与成本	522
第 22 章 国际财务管理	527
22.1 外汇市场	528
22.2 一些基本关系	531
22.3 汇率风险的套期保值	539
22.4 国际资本预算	541
第 23 章 期 权	549
23.1 看涨期权与看跌期权	550
23.2 期权价值的决定因素	557
23.3 透视期权	561
第 24 章 风险管理	566
24.1 公司为什么要实施套期保值	567
24.2 运用期权降低风险	569
24.3 期货合约	571
24.4 远期合约	575
24.5 互 换	576
24.6 衍生金融工具市场的创新	578
24.7 “衍生金融工具”是一个贬义词吗	579

第8篇 总 结

第 25 章 财务学的已知与未知	585
25.1 已知：财务学六个最重要的理念	586
25.2 未知：财务学九个尚未解决的问题	589
25.3 结束语	593