

21世纪经典原版经济管理教材文库

(英文版·第12版)

财务管理精要

尤金 F. 布里格姆(Eugene F. Brigham)

佛罗里达大学

(美)

斯科特·贝斯利(Scott Besley)

南佛罗里达大学

著



Essentials of Managerial Finance

21世纪经典原版经济管理教材文库

(英文版·第12版)

财务管理精要

尤金 F. 布里格姆(Eugene F. Brigham)

(美)

佛罗里达大学

著

斯科特·贝斯利(Scott Besley)

南佛罗里达大学



Essentials of Managerial Finance



机械工业出版社
China Machine Press

本书比较详尽地介绍了财务管理的基本概念和基础知识,是一本入门教材。作者首先讨论了一些基本概念,包括财务报表、证券市场、利率、税收、风险分析、资金的时间价值以及证券定价的基础知识。本书后几章讨论了财务管理人员如何通过资本预算、资本结构选择以及营运资本管理的决策,最大化公司的价值。

本书的体例结构新颖独特,有“管理透视”、“行业实践”、“道德困境”、“小企业”、“在线链接”等各种各样的专栏,对世界各国的财务管理的实践情况做了内容不同、深浅不一的介绍,具有很强的实用性。此外,本书在篇章安排上有极强的灵活性,读者可根据不同的需求灵活选用。

本书适合于MBA学生,会计专业本科生、研究生,以及其他学习财务管理的人士阅读。

Scott Besley, Eugene F. Brigham. Essentials of Managerial Finance, 12th Edition.

EISBN: 0-03-025872-3

Copyright © 2000 by Harcourt, Inc., a division of Thomson Learning.

CMP is authorized by Thomson Learning to publish and distribute exclusively this English language reprint 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.

本书原版由汤姆森学习出版集团出版。本书英文影印版由汤姆森学习出版集团授权机械工业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地区)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。

版权所有,侵权必究。

本书版权登记号:图字:01-2002-2719

图书在版编目(CIP)数据

财务管理精要(英文版·第12版)/(美)贝斯利(Besley, S.),布里格姆(Brigham, E. F.)著.-北京:机械工业出版社,2004.2

(21世纪经典原版经济管理教材文库)

ISBN 7-111-13732-9

I. 财… II. ①贝… ②布… III. 财务管理-教材-英文 IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2003)第122830号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037)

审阅人:陈国欣

责任编辑:石美华

北京昌平奔腾印刷厂印刷·新华书店北京发行所发行

2004年2月第1版第1次印刷

889mm×1194mm 1/16·51印张

定价:90.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线:(010)68326294

投稿热线:(010)88379007

21世纪经典原版经济管理教材文库

编 委 会

主任委员 赵纯均

副主任委员 陈国青 陈章武 李维安

常务委员 钱小军 杨 斌

委 员 陈国权 陈 剑 陈涛涛

冯耕中 韩 焱 刘冀生

刘 力 刘丽文 刘 昕

宋逢明 宋学宝 吴维库

夏冬林 谢德仁 杨 忻

原毅军 朱宝宪 赵 平

郑晓明

总 序

2001年，对于中国而言，是新世纪的开门红。这一年中所发生的很多事情，无论是加入WTO，还是获得2008年的奥运会主办权，都提示着我们，21世纪的中国是一个更加开放的中国，也面临着一个更加开放的世界。中国的日益开放，大背景是当今世界发展所呈现出的最显著的趋势——经济全球化，这也是为越来越多的事实揭示与验证的。当然，这当中也有以网络为代表的信息技术突飞猛进的重要影响。在今天的中国，任何企业、任何组织，想谋求发展，想自我超越，恐怕都很难脱离日益密切的政治、经济、文化等方面的国际合作大舞台，当然这同时也意味着更加激烈的全球范围的挑战。

春江水暖鸭先知。教育，特别是管理教育，作为一个前瞻性的事业，在学习、借鉴与合作中扮演着先行者的角色。改革开放以来，尤其是20世纪90年代之后，为了探寻中国国情与国际上一切优秀的管理教育思想、方法和手段的完美结合，为了更好地培养高层次的“面向国际市场竞争、具备国际经营头脑”的管理者，我国的教育机构与北美、欧洲、大洋洲以及亚洲一些国家和地区的大量的著名管理学院和顶尖跨国企业建立了长期、密切与实质性的合作关系。以清华大学经济管理学院为例，2000年，学院顾问委员会成立并于10月举行了第一次会议，2001年4月又举行了第二次会议。这个顾问委员会包括了世界上最大的一些跨国公司和几家顶尖企业的最高领导人，其阵容之大、层次之高，超过了世界上任何一所商学院。此外，在同外方合作的过程中，我们始终坚持“以我为主，博采众长”，能够主动地实施国际化战略，而不是被动地“守株待兔”。同外方合作，就是要增强我们办学的综合实力，加强我们成为一流学院的力量。在这样高层次、多样化、重实效的管理教育国际合作中，教师和学生，特别是教师，与国外学术机构和企业组织的交流机会大大增加，管理教育工作者和经济管理学习者，越来越深入到全球性的教育、文化和思想观念的时代变革中，真切体验着这个世界上正发生着的深刻变化，也能够更主动地去探寻和把握世界经济发展和跨国企业运作的脉搏。

我们清楚地知道，要想建设一流的大学、一流的管理学院、一流的MBA项目，闭关锁国、闭门造车是绝对不行的，必须同国际接轨，按照国际先进水准来严格要求自己。正如朱镕基在清华大学经济管理学院成立10周年时所发的贺信中指出的那样：“建设有中国特色的社会主义，需要一大批掌握市场经济的一般规律，熟悉其运行规则，而又了解中国企业实情的经济管理人才。清华大学经济管理学院就要敢于借鉴、引进世界上一切优秀的经济管理学院的

教学内容、方法和手段，结合中国国情，办成世界第一流的经管学院。”作为达到世界一流的一个重要基础，朱镕基多次建议清华大学的MBA教育要加强英语教学。我个人体会，这不仅因为英语是当今世界交往中重要的语言工具，是连接中国与世界的重要桥梁和媒介，而且更是中国经济管理人才参与国际竞争，加强国际合作，实现中国企业的国际战略的基石。推动和实行英文教学并不是目的，真正的目的在于培养学生——这些未来的企业家——能够具备同国际竞争对手、合作伙伴沟通和对抗的能力。若英文学习同专业学习脱钩，那么培养高层次的面向国际市场竞争、具备国际经营头脑的管理者是不可能的。按照这一要求，清华大学经济管理学院正在不断推动英语教学的步伐，使得英语不仅是一门需要学习的核心课程，而且渗透到各门专业课程的学习当中。

根据我们的师生在培养工作中的体会，除了课堂讲授外，课前课后大量阅读英文原版著作和案例对于尽快提高学生的英文水平是相当关键的。这不仅是积累一定专业词汇的必由之路，而且是对学习者思维方式的有效训练。就阅读而言，学习和借鉴国外先进的管理经验和掌握经济理论动态，或是阅读翻译作品，或是阅读原著。前者属于间接阅读，后者属于直接阅读。直接阅读取决于读者的外文阅读能力，有较高外语水平的读者当然喜欢直接阅读原著，这样不仅可以避免因译者的疏忽或水平所限而造成的纰漏，同时也可以尽享原作者思想的真实表达。而对于那些有一定外语基础，但又不能完全独立阅读国外原著的读者来说，外文的阅读能力是需要加强培养和训练的，尤其是专业外语的阅读能力更是如此。如果一个人永远不接触专业外版图书，他在获得国外学术信息方面就永远会比别人慢半年甚至一年的时间，就会在无形中减弱自己的竞争能力。因此，我们认为，只要有一定外语基础的读者，都应该尝试着阅读外文原版，只要努力并坚持，就一定能过这道关，到那时就能体验到直接阅读的妙处了。

在掌握了大量术语的同时，我们更看重读者在阅读英文原版著作时对于西方管理者或研究者的思维方式的学习和体会。我认为，原汁原味的世界级大师富有特色的表达方式背后，反映了思维习惯，反映了思想精髓，反映了文化特征，也反映了战略偏好。对于跨文化的管理思想、方法的学习，一定要熟悉这些思想、方法孕育、成长的文化土壤，这样，有朝一日才能真正“具备国际战略头脑”。

当然，在学习和研究管理问题的时候，一定要兼顾全球化与本土化的均衡发展。教师要注意开发和利用相当数量的反映中国企业实情的案例，在教学过程中，要启发学生“思考全球化，行动本地化”。我们希望在这样的结合中能够真正培养出具备“全球视野，国情感觉，规范训练，务实手段”的中国MBA。

机械工业出版社华章公司与 McGraw-Hill、Thomson Learning、Pearson Education等国际出版集团合作，从1998年以来出版了100余种MBA国际经典教材，为我国MBA教育教材的建设做出了很大贡献。这些出版物大都是在国外一版再版的成熟而经典的教材，同时，该公司向任课教师提供的教师手册、PowerPoint、题库等教辅材料非常完备，因此，这些教材也在国内大学中广为采用，并赢得了不错的口碑。

华章公司特别注意教材的更新，其更新频率也争取与国际接轨。这次，清华大学经济管理学院与华

章公司联合策划并陆续推出的英文版教材中，也有一部分是已出版教材的更新版本。我们在审读推荐的部分教材甚至是国外公司出版前的清样（Pre-publication Copy），所以几乎能够做到同步出版。

“雄关漫道真如铁，而今迈步从头越。”祝愿我国的管理教育事业在社会各界的大力支持和关心下不断发展、日新月异；祝愿我国的经济建设在不断涌现的大批高层次的面向国际市场竞争、具备国际经营头脑的管理者的勉力经营下早日振兴。

赵纯均 教授

清华大学经济管理学院院长

全国工商管理硕士教育指导委员会副主任

推 荐 序

西方的财务金融学是由公司财务管理学、投资学和货币与资本市场三大相关领域组成。从历史发展的视角来观察，货币资本化是财务金融学产生的前提，公司制和金融市场的存在则是财务金融学形成的客观基础。因此，金融市场的发展、金融工具的不断翻新、现代通信工具和电脑及互联网在财务领域的广泛应用、企业经营的国际化竞争以及公司代理问题的日益复杂化等对财务金融学的发展产生了巨大影响。西方的公司财务管理学作为财务金融学的一个重要分支，其知识体系主要由基础理论和应用方法两部分组成。像资本结构理论、代理理论、投资组合理论、期权定价理论、信息不对称理论以及资本成本的确定、资本预算决策、风险与报酬的权衡、财务预测、计划和控制方法以及融资结构的决策、营运资本的管理技术等等，都是公司财务管理的内容。毋庸置疑，西方的公司财务管理学既反映了公司财务管理的实践，同时由于理论家的不懈努力和探索，其理论也日益丰富和严谨，对财务管理的实践起着重要的指导和规范作用。随着我国社会主义市场经济的发展，筹资渠道的增多和企业所有者的多元化，企业可以根据自身的实力和市场变化自主选择投资方向，形成多角化经营，从而达到控制风险并获取相应经济效益的目的。特别是加入世界贸易组织以来，我国经济的全球化进程日益加快，企业投融资的竞争不仅来自于国内，而且还更多地面临国外竞争对手在不同层面的挑战。因此，企业作为投资者应放眼世界，确定一个明确的长期发展战略目标，科学地制定并执行投融资决策的程序，有效地控制企业资金的流向和流量并规避风险，最大化地提高企业的市场价值。然而，应当承认，在改革开放以来，我们虽然对原有的以计划管理为中心的财务管理体系做了若干改进，很多财务管理学教科书也介绍和融入了一些西方的财务管理方法和理论，但面对我国当前大好的经济形势和强劲的发展趋势，仍然是捉襟见肘，而且理财观念比较落后。因此，系统地学习西方财务管理的理论和方法，汲取其有益的内容，对于丰富、完善我国财务管理的理论和方法，促进经济的发展就显得格外迫切。

机械工业出版社华章公司引进的《财务管理精要》一书是一本国际上公认的优秀公司财务管理入门的教科书。本书不仅是美国的大学，而且是世界许多国家和地区的著名大学、工商管理学院的教学中非常流行的教材；在我国，本书也是改革开放以来引进原版财务管理教材最早的一本，因此对我国财务管理的教学和财务管理实践影响很大。本书的作者佛罗里达大学的尤金 F.布里格姆和南佛罗里达大学的斯科特·贝斯利都是美国的著名教授及财务金融学界的权威人士。本书在中国的出版，对我国财务、会计及工商管理专业的本科教学、MBA和企业经理人等经济管理人员的职业培训无疑

有很大的帮助。

本书的特点是：（1）全书结构以风险和预期获利能力之间的关系对企业价值的影响为主线贯穿全书，使各章节内容前后连贯、逻辑严谨；（2）本书主要以一家公司的案例连接各章，清晰地阐述了公司财务管理的原理以及基本方法、程序的应用；同时，本书对当今财务管理理论的介绍并不是一种说教式的，并没有做深奥的理论阐述和复杂的教学推导，而是通过实例方式深入浅出地展示了学者们的不同观点；（3）与其他财务管理教科书不同，本书独具匠心地在各章提供了“管理透视”以及在有关章节加入了“小企业”、“行业实践”和“道德困境”等实际资料，将各章讲述的财务管理方法和理论与现实中的财务管理实践紧密地联系在一起，这不仅使本书内容丰富、生动活泼、可读性强，还使读者边开阔视野边受到启发。

公司财务管理的内容非常丰富而且实际操作性很强，需要深入研究的问题较多也较复杂。尤其是经济学、管理学、投资学和会计学的发展也在直接和间接地影响甚至推动公司财务管理理论的拓展和方法的实际应用。但愿这本《财务管理精要》能帮助你在事业上不断进步并获得成功。

南开大学国际商学院财务管理系副主任

陈国欣教授

2003年8月

前 言

《财务管理精要》可作为财务管理课程的入门教材。本书开篇讨论了一些基本概念，包括财务报表、证券市场、利率、税收、风险分析、资金的时间价值以及证券定价的基础知识。随后几章讨论了财务管理人员如何通过资本预算、资本结构选择以及营运资本管理的决策，最大化公司的价值。本书的章节安排有以下3个优点：

1. 在本书的开头部分，我们介绍了如何使用会计数据、金融市场如何运行以及如何确定证券价格。这些内容有助于学生掌握财务管理对公司价值的影响。另外，开头几章介绍了诸如风险分析、时间价值和定价技巧等关键术语，以便于学生使用和强化认识，同时在本书的后半部分也反复提到这些关键术语。

2. 本书重点围绕市场和定价，有助于学生把握各个主题之间的关系。

3. 大部分学生——即使是那些不准备攻读财务专业的学生——对于股票和债券的定价、收益率以及其他类似的话题很感兴趣。由于学习是兴趣和动力所致，因此《财务管理精要》一书一开篇就说明了证券市场、股票价值和财务管理之间的关系——这样的结构安排出于教学考虑。

《财务管理精要》第12版增加了课程内容，特别是新增了很多实践和理论发展的内容。根据读者的建议，我们考虑了财务管理基础课程中的层次和主要目标的差异，重新调整了某些章节的内容，融入了一些新的知识，因而本书也可作为高年级教材。我们并没有直接加入这些论题，而是将某些内容——如内部收益率的建模——列入附录中，可作为任选的学习材料。

目标市场和使用

正如前面所述，本书是一本基础教材。教师可安排一学期的课时讲授关键性章节；若考虑本书的补充案例以及大量课外阅读资料，也可安排两学期的课时讲授本书。如果采用一学期的课时，教师可选择几个章节讲述，其他章节要求学生自己阅读或作为其他课程的参考书籍。同时，我们的编写具有很大的弹性，这有助于教师根据自己的选择自由安排各个章节的顺序。

第12版的主要变动

财务理论和实践是不断变化的，随着新事件的不断涌现，必须将与其相关的内容融

入到教材中去。另外，和评论家一起共事，我们正在不断获得新的方法来提高本书的条理，以便学生更容易理解。因此，在本版中出现了一些重要的改动，下面列举其中最重要的进行说明。

营运资本管理

根据使用本书的读者的反馈，我们缩减了有关营运资本管理的章节。而且，本版将与营运资本管理有关的章节放在本书的后半部分。本书第13章“营运资本攻略”介绍了营运资本管理的总体概念。第14章“短期资产管理”和第15章“短期负债（融资）管理”介绍了用于管理营运资本的相关账户和具体操作的技巧。前几个版本中我们基本上只介绍相同的内容，本版经过调整，这些内容的介绍更为精练。

资本概预算、资本成本和资本结构

我们将这些重点章节放在本书的前半部分。第三部分为“财务管理的基本概念”，在这部分内容中主要介绍了货币的时间价值、风险以及估价概念。之所以将“资本概预算”的内容放在第四部分，是因为资本概预算是对第三部分所讨论的各个主题的应用。因为在资本概预算的决策制定过程中必须掌握必要收益率的概念，掌握资本概预算、资金成本以及资本结构的概念就是自然而然的事了。

跨国财务内容

根据读者建议，我们加入了跨国财务的内容，并将其融入在特定的章节中，而不是单设独立章节介绍跨国财务管理。

在线链接

很显然，互联网已经成为商业和教育的一项重要工具。因此，向学生提供财务方面的互联网信息是非常重要的。基于这个原因，我们在每一章末尾增加了“在线链接”的内容，提供了与各章所讲内容有关的网址。同时，还简要描述了各网站所提供的信息。由于网络经济瞬息万变，其中的某些网址可能已经发生变动，我们将在www.harcourtcollege.com中及时进行更新。

管理透视、行业实践和道德困境

虽然本书专栏中的商业轶事并不是新版本所特有的，但是我们仍希望能引起读者注意，因为有些内容是新版本所特有的，有些内容是对以前版本的更新。本书各章以“管理透视”作为开篇的重要内容，供学生阅读或作为课堂讨论用。“行业实践”介绍了相关知识在现实中应用情况。而且，“道德困境”有利于学生了解道德和商业实践之间的关系，促进思维并培养决策技能，同时还可作为课堂讨论的生动素材。

总结

从实际意义上讲，财务是正规企业系统的基础——良好的财务管理对于企业经营的健康运行、甚

至于整个国家和世界都是至关重要的。鉴于其重要性，我们必须全面系统地掌握财务知识。但是说起来容易做起来难。该领域相对比较复杂，随着经济环境的变化，它也不断变化着。所有这些都说明了财务令人激动和振奋，但同时也更具有挑战性，时而也会使人们困惑。我们衷心希望《财务管理精要》这本书能够接受挑战，帮助大家更好地理解我们的财务系统。

Scott Besley

College of Business Administration, BSN 3403

University of South Florida

4202 E. Fowler Avenue

Tampa, FL 33620-5500

Eugene F. Brigham

College of Business

University of Florida

Gainesville, FL 32611-7160

目 录

总序		第2章 金融环境：市场、机构、利率和税收	34
推荐序		管理透视	34
前言		2.1 金融市场	35
		2.2 金融机构	37
		行业实践 贷款？——请先告知价格！	40
		2.3 股票市场	43
		2.4 资金成本	45
		2.5 利率水平	47
		2.6 市场利率的决定因素	50
		2.7 利率的期限结构	54
		2.8 影响利率的其他因素	57
		2.9 利率水平和股票价格	59
		2.10 利率和企业决策	60
		2.11 联邦所得税制	61
		小结	67
		附录2A 1999年税率表	77
		第二部分 预测、计划和控制	
		第3章 财务报表分析	80
		管理透视	80
		3.1 财务报表和报告	81
		3.2 比率分析	95
		行业实践 公司主计长眼中的财务披露	101
		3.3 比较比率	110
		3.4 比率分析的作用及不足	111
		道德困境 掩人耳目的骗局——看，销售额上涨了！	114
		小结	114
第1章 财务管理概述	2		
管理透视	2		
1.1 职场中与财务相关的工作机会	3		
1.2 20世纪的财务管理	5		
1.3 财务管理的重要性日益显著	7		
1.4 财务经理的职责	8		
1.5 商业组织的其他形式	9		
1.6 公司组织结构中的财务部门	12		
1.7 公司目标	13		
行业实践 股东大会——惯例而已？	15		
1.8 最大化股东财富的管理行为	17		
1.9 代理关系	18		
1.10 外部环境	21		
1.11 商业道德	22		
1.12 其他国家的商业组织形式	23		
1.13 跨国公司	25		
1.14 跨国公司和国内公司的财务管理	26		
1.15 本书结构	28		
小企业 小公司的目标和资源	29		
道德困境 无知者无痛	30		
小结	31		

小企业 小公司的财务分析	115	附录5A 计算 β 系数	222
第4章 财务计划和控制	131	第6章 货币的时间价值	225
管理透视	131	管理透视	225
4.1 销售预测	132	6.1 现金流量时间线	227
4.2 预测(模拟)财务报表	134	6.2 终值	228
行业实践 何谓“好”的销售预测	138	6.3 现值	234
4.3 预测中需要考虑的其他因素	142	6.4 时间和利率计算	237
4.4 财务控制——预算和杠杆	143	6.5 年金终值	240
4.5 经营盈亏平衡点分析	144	6.6 年金现值	245
4.6 经营杠杆	149	6.7 年金利率求解	249
4.7 财务盈亏平衡点分析	153	6.8 永续年金	250
4.8 财务杠杆	157	6.9 非均匀现金流量序列	251
4.9 经营杠杆和财务杠杆联合分析	160	6.10 半年期和其他复利时期	254
4.10 利用杠杆和预测进行控制	161	6.11 非整数时间段	259
道德困境 基于竞争的计划——晋升还是解雇?	162	6.12 分期摊还贷款	260
小结	163	6.13 不同类型利率之间的比较	262
附录4A 考虑融资反馈, 预测财务报表	177	小结	264
		附录6A 用财务计算器计算非均匀现金流量现值	278
		附录6B 用财务计算器创建分期摊还贷款日程表	279
		附录6C 连续复利和折现	280
第三部分 财务管理的基本概念		第7章 估价概念	282
第5章 风险和收益率	180	管理透视	282
管理透视	180	7.1 基础估价方法	283
5.1 风险的定义和测量	181	7.2 金融资产估价——债券	284
5.2 预期收益率	184	7.3 金融资产估价——股权(股票)	299
5.3 证券组合风险——持有组合资产	192	行业实践 满怀期望! 但结果又如何?	305
行业实践 金融(风险管理)中的3个P	205	7.4 股市均衡	312
5.4 风险和收益率之间的关系	206	7.5 实物资产(有形)估价	317
5.5 实物资产和证券	212	小企业 小公司估价	319
5.6 警句	212	小结	320
道德困境 RIP——颐养天年	213		
小结	213		

第四部分 资本概预算

第8章 资本概预算方法	334
管理透视	334
8.1 资本概预算的重要性	335
8.2 资本概预算构想的产生	336
8.3 项目分类	336
8.4 资本概预算与资产估价的相似之处	337
8.5 资本概预算估价方法	338
8.6 净现值法和内部收益率法的比较	345
行业实践 理论方法在实践中的应用	351
8.7 资本概预算决策方法总结	352
8.8 后续审计	353
小企业 小企业的资本概预算——第I部分	354
道德困境 这是一个好项目——拿出数字证据来!	356
小结	356
附录8A 修正内部收益率	365
第9章 投资项目现金流量和风险	368
管理透视	368
9.1 现金流量估计	369
9.2 相关现金流量	370
9.3 增量现金流量确认	373
9.4 资本概预算项目评估	376
9.5 在资本概预算分析中的公司风险	385
9.6 独立风险	386
行业实践 高风险? 那好, 请给高回报!	390
9.7 公司(内部)风险	391
9.8 贝塔(市场)风险	391
9.9 项目风险总结	394
9.10 如何在资本概预算决策中考虑项目风险	395
9.11 资本配给	397

9.12 跨国公司的资本概预算	397
小企业 小企业的资本概预算——第II部分	398
小结	399
附录9A 折旧	412
附录9B 不同使用期限项目的比较	415

第五部分 资本成本、杠杆和股利政策

第10章 资本成本	420
管理透视	420
10.1 加权平均资本成本的原理	421
10.2 基本定义	422
10.3 债务成本	423
10.4 优先股成本	425
10.5 留存收益成本	425
10.6 新普通权益(外部权益资本)成本	430
行业实践 权益成本——如何确定	431
10.7 加权平均资本成本	433
10.8 资本边际成本	434
10.9 结合资本边际成本曲线和投资机会曲线分析	441
小结	444
小企业 小公司的权益资本成本	445
第11章 资本结构	457
管理透视	457
11.1 目标资本结构	458
11.2 商业风险和财务风险	459
11.3 确定最佳资本结构	463
11.4 杠杆度	473
11.5 流动性和资本结构	477
11.6 资本结构理论	479

管理透视	636	17.7 破产和重组	681
16.1 资产负债账户及其定义	637	17.8 再融资操作	682
16.2 普通股股东的合法权利和特殊待遇	638	17.9 外国债券工具	683
16.3 普通股种类	640	小结	686
16.4 如何评估作为资金来源的普通股	641	第18章 其他融资工具与公司重组	693
16.5 普通股市场	643	管理透视	693
行业实践 你打算购买IPO吗	647	18.1 优先股	694
16.6 国际市场中的金融工具	648	18.2 租赁	697
16.7 投资银行业务	649	18.3 期权	704
16.8 新趋势	655	18.4 认股权证	707
道德困境 乔治的“痛苦”决策	655	18.5 可转换证券	709
小结	656	18.6 当有认股权证或可转换证券流通时 如何报告收益	711
小企业 为什么上市反而价值下跌	657	18.7 杠杆收购	712
第17章 长期负债	664	行业实践 历史是否会重演	713
管理透视	664	18.8 兼并	714
17.1 传统债务工具	665	小企业 小企业的融资租赁	718
17.2 债务合同的特点	668	小结	719
17.3 过去几十年来的债券创新	670	附录A 数学表格	727
行业实践 垃圾债券——路在何方	673	附录B 自测题参考答案	737
17.4 债券评级	674	附录C 章后习题答案	771
17.5 利用不同种类证券的合理性	677	附录D 公式摘录	777
17.6 影响长期融资决策的因素	679		