



謝劍平 著

New Concepts with Unique Domestic Examples

 本書附贈財務管理決策系統軟體及習題解答

財務管理

新觀念與本土化

New Concepts with
Unique Domestic Examples

謝劍平 著

智勝文化

財務管理新觀念與本土化

Financial Management:
New Concepts with Unique Domestic Examples

國家圖書館出版品預行編目資料

財務管理：新觀念與本土化=Financial management:
new concepts with unique domestic examples/謝劍平著。

—五版—台北市：謝劍平發行：

智勝文化總經銷，2009.09

面；公分。(含索引)

ISBN 978-957-41-6557-5 (平裝)

1. 財務管理

494.7

98014480

作者/謝劍平

發行人/謝劍平

執行製作/智勝文化事業有限公司

總經銷/智勝文化事業有限公司

地址/台北市100館前路26號6樓

電話/(02)2388-6368

傳真/(02)2388-0877

郵撥/16957009 智勝文化事業有限公司

登記證/局版臺業字第5177號

出版日期/2010年2月五版二刷

定價/720元

ISBN 978-957-41-6557-5 (平裝)



Financial Management:

New Concepts with Unique Domestic Examples

by Joseph C. P. Shieh

Copyright 2010 by Joseph C. P. Shieh

Published by Joseph C. P. Shieh

智勝網址:www.bestwise.com.tw

本書之文字、圖形、設計均係著作權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。

如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司調換。

公式

預期報酬率 (公式 2-3)	$E(R_i) = \sum_{i=1}^n R_i \times \text{Prob}_i$
標準差 (公式 2-4、公式 2-5)	$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n E[C_i - E(C_i)]^2 \times \text{Prob}_i} = \sqrt{E[C_i - E(C_i)]^2}$ $\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (R_i - \bar{R}_i)^2}{n-1}}$
變異係數 (公式 2-6)	$CV = \frac{\sigma}{\mu} \times 100\%$
β 係數 (公式 5-11)	$\beta_i = \frac{\text{Cov}(R_i, R_m)}{\text{Var}(R_m)} = \frac{\sigma_{im}}{\sigma_m^2} = \rho_{im} \times \frac{\sigma_i}{\sigma_m}$
證券市場線 (公式 5-12)	$E(R_i) = R_f + \beta_i \times (R_m - R_f)$
APT (公式 5-14)	$E(R_i) = R_f + b_1(R_1 - R_f) + b_2(R_2 - R_f) + \cdots + b_n(R_n - R_f)$
股利固定成長的 股利折現模式 (公式 6-7)	$\frac{\frac{D(1+g)}{1+k}}{1 - \frac{1+g}{1+k}} \rightarrow \frac{D(1+g)}{1+k} \times \frac{1+k}{1+k-1-g} = \frac{D(1+g)}{k-g}$
成長機會現值模式 (公式 6-13)	$P_0 = \frac{\text{EPS}_1}{k} + \text{NPVGO}$
本益比的評價方法 (公式 6-16)	$P_{1,0} = \text{EPS} \times \frac{P}{E}$
債券評價模式 (公式 6-17)	$P_{1,0} = \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+y)^t} + \frac{FV_1}{(1+y)^n}$
存續期間 (公式 6-21)	$D_{\text{mac}} = \frac{\sum_{t=1}^n CF_t \times DF_t \times t}{\sum_{t=1}^n CF_t \times DF_t} = \frac{\sum_{t=1}^n PV_t \times t}{\sum_{t=1}^n PV_t} = \sum_{t=1}^n t \times X_t$
加權平均資金成本 (公式 7-10)	$\text{WACC} = W_d k_d (1-t) + W_e k_e + W_p k_p$

公式	
淨現值法 (公式 8-3)	$NPV = \frac{CF_1}{(1+k)} + \frac{CF_2}{(1+k)^2} + \cdots + \frac{CF_n}{(1+k)^n} - CF_0 = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t}$
內部報酬率法 (公式 8-4)	$NPV = \frac{CF_1}{(1+IRR)} + \frac{CF_2}{(1+IRR)^2} + \cdots + \frac{CF_n}{(1+IRR)^n} - CF_0 = 0$
獲利能力指數法 (公式 8-5)	$PI = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t}}{CF_0}$
自由現金流量 (公式 11-12)	自由現金流量 = 營運現金流量 - 必要之資本支出
市場附加價值 (公式 12-1)	$MVA = \text{股東權益市值} - \text{股東權益帳面價值}$
經濟附加價值 (公式 12-3)	$EVA = \text{稅後營業淨利} - \text{投入總資本之稅後成本}$ $= EBIT \times (1 - \text{稅率}) - \text{投入總資本} \times WACC$
權益現金流量折現法 (公式 12-17)	權益自由現金流量 = (EBIT - 利息費用) $\times$ (1 - T_c) + 折舊費用 - 必要之資本支出 = 自由現金流量 - 利息費用 $\times$ (1 - T_c)
買權賣權平價關係 (公式 17-5)	$P = C + Ke^{-rt} - S$
Black-Scholes 評價模 式 (公式 17-6)	$C = S \times N(d_1) - Ke^{-rt} \times N(d_2)$
二項式選擇權評價 模式 (公式 17-9)	$C = \frac{P \times C_u + (1-P) \times C_d}{R}$
利率平價理論 (公式 19-1)	$\frac{F_t}{S_0} = \frac{1+R_d}{1+R_f} \rightarrow \frac{F_{t+k}}{S_t} = \frac{1+R_d(k)}{1+R_f(k)}$
購買力平價理論 (公式 19-2)	$E(S_{t+k}) = \frac{S_t(1+P_d(k))}{(1+P_f(k))} \cong S_t[1+P_d(k) - P_f(k)]$

「財務管理決策系統」使用說明

• 目的

「財務管理決策系統」(以下簡稱本軟體)的主要目的在於協助《財務管理——新觀念與本土化》一書的讀者能對該書的內容有更進一步的瞭解。讀者在閱讀完該書後，本軟體以簡單的使用介面提供讀者一個可以立即計算、練習的地方，以提升讀者對該書內容的熟悉度。

• 使用方法

1. 將書中所附的光碟片放入光碟機中，透過檔案總管在光碟片中找一個名為「setup」的資料夾，然後將這個資料夾及資料夾中所包含的檔案複製到硬碟中。在「setup」資料夾下的「setup.exe」上按兩下滑鼠左鍵開始安裝，看到「歡迎使用 Financialmanagement 安裝程式」時按「確定」鈕，接下來就請依照安裝程式的畫面說明及建議進行安裝動作。(若讀者無法進行安裝動作，亦可直接點選「setup」資料夾下「support」資料夾下的「Financialmanagement.exe」進入「財務管理決策系統」)
2. 在「開始」→「程式集」→「Financialmanagement」→「Financialmanagement」上按一下滑鼠左鍵，就可以進入「財務管理決策系統」。
3. 當檔案開啟後，畫面上會出現本軟體的首頁，畫面上方有一列工具列，工具列上有五個選項，分別是財務管理基礎 E、風險與評價 R、投資與財務決策 I、財務規劃與短期財務決策 P、財務管理專題 M，這五個主選項之下分別又有個數不等的子選項，使用者只要點選自己有興趣的子選項，就能進入相對應的畫面中。
4. 各子選項中的參數名稱、基本假設、評價模型或交易策略與書中所提及的一致，使用者只要輸入數據資料，再按下「開始計算」鈕，就可以得到計算的結果及相對應的圖形。
5. 某些子選項畫面中包含有下拉式的選單，表示在子選項下又包含了數個選項供使用者選擇，使用者在選定自己有興趣的主題後，下拉式選單下方與該主題相關的輸入方塊會自動啟動，以提示使用者該輸入哪些資料。使用者請先查閱書中對該選項計算時需要參數的說明，並在輸入方塊中輸入資料，再按下「開始計算」鈕就可以得到計算結果。
6. 本軟體中某些圖形內有虛直線的存在，該虛直線的主要用意是在提示使用者輸入值出現的地方。例如在「7.債券評價」中該虛直線出現的地方為使用者輸入值利率所在處，沒有出現虛直線的圖形，其x軸的值則視圖形上的補充說明而定。
7. 本軟體中輸入方塊的部分如果遇有需輸入百分比數值時，請先將百分比轉換為小數點後，再行輸入。例如在「3.貨幣的時間價值」中有一個「名目利率」的輸入項，請將

10%的名目利率轉換為0.1後，再輸入方塊中。（除非在輸入區出現<%>的提示符號，此時只要輸入百分比前的數字即可，例如90%只要鍵入90即可）

8. 本軟體中「7.債券評價」內有一個付息頻率(M)的參數，這個參數代表債券每年付息的次數，如果債券每年付息一次，請輸入「1」，如果債券半年付息一次，請輸入「2」，如果債券每季付息一次，請輸入「4」。
9. 由於本軟體中「5.1效率前緣（改版新增部分）」選項在計算的過程中會牽涉到矩陣的運算，因此必須安裝「MatrixVB」這個元件。如果沒有安裝這個元件，本選項功能將無法正常運作，而即使本選項功能無法正常運作，亦不會影響本軟體中其他選項功能的正常運作。
10. 如果使用者想離開本軟體，只要按下右上方工具列上的「×」，就可以關閉本軟體。
11. 如果使用者有任何問題、意見、批評或建議，歡迎告知本軟體著作人，本軟體著作人將致上十二萬分的謝意。

• 著作權聲明

1. 「財務管理決策系統」（以下簡稱本軟體）的著作權為謝劍平博士所有，2006年1月發行。
2. 本軟體的唯一用途是作為謝劍平博士所著《財務管理——新觀念與本土化》一書的補充教材，供讀者自行練習用。
3. 本軟體禁止抄襲、仿冒、複製或以其他各種形式散布。
4. 本軟體主要以教育目的為主，軟體本身不做任何獲利的保證，軟體的著作人也不對任何因使用本軟體而導致的損失負責。
5. 本軟體受著作權法保護。

• 商標聲明

1. Microsoft Word 97、Microsoft Word 2000是Microsoft公司的註冊商標。
2. 「財務管理決策系統」本身及其相關說明中所提及或使用之軟體、產品、公司名稱、著作、商標、圖片等，其權利均屬於其合法註冊公司或作者所有。

*This book is dedicated to
Serina, Jeffrey and
Benjamin.*

五版序

PREFACE

筆者服務的企業在紐約證券交易所(NYSE)掛牌的美國存託憑證(ADR)上市已逾6年，國際法人股東長年持股皆在四成以上，為了提升企業資訊透明度、建立良好之公司治理制度，經常有機會在海外舉辦的法人投資說明會(non-deal road show)中與外資機構面對面溝通，如J. P. Morgan Chase、Goldman, Sachs & Co.、Fidelity International等。

在多次與外資基金經理人互動後發現，這些投資機構研究市場或公司所採行的評價模型與分析工具及架構，竟與財務、投資理論有異曲同工之妙，每次憶起這段經歷便興奮極了，深知一本能將財務理論與金融實務緊密結合的教科書，對讀者未來數十年的職場生涯將帶來關鍵性的貢獻，而這也是本人奉行不悖的治學信念。

次貸風暴與金融海嘯的洗禮

計劃永遠趕不上變化！全球金融市場的發展令人難以想像，2007年美國次貸風暴已引起全球金融市場的震撼，2008年更升級為全球性的金融危機，在這場百年難得一見的金融海嘯中，全球股市慘遭重創，各國經濟亦難逃衰退的命運，企業決策者在這股逆潮流中，無論是投資、融資、股利或營運資金政策上，思維都應該徹底調整。

承平時期的，除了必要的流動性外，公司多不願持有過多的現金，以提高資產使用效率，並降低自由現金流量過剩帶來的代理成本；但現在，「現金為王」則是多數企業奉為圭臬的最高原則。在前景不明的時代，企業資金成本將因風險升高而上揚，惟有更高內部報酬率的投資計畫才能創造公司價值；較低的財務槓桿方能夠減輕企業負擔，以應付不可知的未來，處分公司非核心資產換取現金或償還債務便是不錯的作法；適當地減少股利，以保留資金渡過寒冬，甚至能在危機入市尋求低價併購的機會。

全新五版中，已於各章節中加入後海嘯時期財務人應有的新思維！

Preface

本書特色回顧：Something Reminded

本書的特色在於「有所改變」與「有所不變」。這次改版的內容記錄了這4年來財務理論與實務的改變與新鮮事，調整部分章節安排並增加新的應用工具，期能帶給讀者耳目一新的感受之外，也能一併提升使用者的學習效能。此外，本書亦有其貫穿各版的不變特色，這些特色值得在您閱讀本書之前加以介紹：

- 深入淺出的寫作方針：本書寫作乃針對修習大學院校的財務管理學程為主，也適合碩士班的入門財管課程，用字遣詞以平易為原則，以最簡明的方式為讀者說明看似艱澀的理論，冀能降低不同背景的讀者進入財務管理領域的門檻。

- 理論與本土實務結合：除了介紹財管的基本理論，並將作者十多年來參與國內外實務工作的寶貴經驗適時融入（如股利政策、併購決策、現金減資、海外融資實務等），同時每章附有呼應內文的「財務專欄」或「國際視野」，俾使讀者閱讀時能對照理論與實務，提升學習興趣。

- 課題廣泛且合乎需求：除了涵蓋一般財務管理教科書的內容（以公司理財、投資學及金融市場為主）外，本書（版）增設許多近代的熱門財務管理專題以拓展讀者視野、追上時代發展的腳步，例如衍生性金融商品、併購及公司治理等課題。

- 系統完善的學習架構：內文設計具有循序漸進的引導功能，難度評等提示本章對初學者的進入門檻，導讀個案、內容簡介則有助於讀者於研讀前掌握重點，而及時的附註說明亦有助於讀者內容加深印象。

- 圖文並茂的解說方式：本書除了豐富的本文外，採用套色圖形來為初習者說明複雜的財務理論。本書的圖形不但製圖精美清晰，每個圖形均附有解釋完備的圖解說明，讀者不須邊看邊找；此外，重要觀念在文旁亦以圖框加強提示，並具複習作用。這些都可以提升讀者的學習效率。

- 型態多元的試題演練：本書於每小節尾均附有具申論性質的「即席思考」題目，並於每章結束後附有各式習題（選擇、問答、計算）、「高普特考」、「國營事業特考」、「研究所考古題」及「進階挑戰」等不同等級的題型供讀者測試實力或教師在課堂上討論之用。

本書亦將關於財務預測（第14章）、證券評價模式（股票、債券、選擇權等）、資本預算（第8、9章）、財務報表分析（第4章）的諸多公式寫成程式並燒錄於光碟片中，讓讀者能盡速熟悉書中繁複的公式，並便於檢視問題的答案（計算結果）。

改版重點提示：Something Updated

「有所改變」的部分，全新五版除加入後海嘯時期應有的財務思維外，部分章

節的編排與內容也大幅修正。首先第1章新增「企業組織形態」一節，比較獨資、合夥與公司組織之優劣；第2章新增惡性通貨膨脹的案例—辛巴威，探討其惡性通膨之始末；第3章新增零利率時代對貨幣時間價值的影響；第4章新增最新且與財務相關的財會公報；第5章新增台灣新問世的期貨基金；第6章新增連動式債券特性、國際元月效應實證案例、美國庫券負殖利率案例等；第7章新增兩稅合一對資金成本的影響；第8～9章新增平均稅率與邊際稅率的差異比較，說明邊際稅率才與企業財務決策攸關，同時增加「折舊方法對資本預算的影響」一節；第10章新增信用緊縮對企業籌資上的影響；第11章新增「自由現金流量假說」與「企業如何制定資本結構」二節，以及槓桿與去槓桿化的觀念；第12章中加強自由現金流量=投資人現金流量，以及自由現金流量才是企業價值來源的觀念；第13章新增「妥協的股利政策」與「股票購回與現金減資比較」二節，以及台積電買庫藏股案例；第15~16章新增經濟危機中「Cash Is King!」的觀念轉變、統一企業慘遭倒帳案例，以及現金管理新工具—電子票據；第17章新增投資人恐慌指標：VIX，並介紹反向可轉換公司債特性，以及選擇權觀點下的存款保險與全額保障；第18章新增期貨市場最新的SPAN制度；第19章新增移轉訂價與租務規劃的方式；第20章新增中壽併購保誠之案例；第20章加入里昂證券最新公司治理報告，並新增「負責任的肥貓」一文。

此外，全新五版中大幅增加研究所、高考及國營事業考試等試題，以及完整解析，方便同學瞭解財務管理一科的考情趨勢；同時，亦增設「理財格言」單元，引用專家至理名言來印證財務觀點。

《財務管理——新觀念與本土化》一書自初版以來，已逾十個年頭。筆者有幸以一個管理者的角色，在同一時間參與並投入市場發展，同時將所獲得的寶貴經驗，忠實地融入相關著作，以提供給國內所有汲汲於接觸財務知識領域的有心人士、成就更多有志於此的人才投入市場；若台灣國際化的腳步得以加快，筆者對此將倍感欣慰。第五版即將付梓之際，在這裡要向再版期間投注心力的所有助理及出版社同仁致謝，感謝你們無怨的努力與配合；還有繼續支持我這份事業的家人！

謝劍平

財金新視野 Blog： <http://www.anglepedia.com/bwfinance>

2009年9月

目錄

五版序

Part 1 財務管理基礎 2

Chapter 1 財務管理導論 4

1.1 認識財務管理 6

 國際視野：金融市場崩壞：次貸風暴、信心危機、金融海嘯
到全球經濟衰退 12

1.2 財務管理的企業角色 16

 財務專欄：財務長的使命 23

1.3 代理問題：起源與解決之道 27

1.4 全書導覽：各篇章要義簡介 32

Chapter 2 風險與報酬 40

2.1 報酬率的觀念 42

2.2 風險的意義及衡量方式 45

2.3 風險的來源 51

 國際視野：一個月薪「數十億」的國家 54

2.4 風險與報酬的基本關係 56

Chapter 3 貨幣的時間價值 60

3.1 時間價值的經濟基礎 68

3.2 終值與現值 70

3.3 年金 74

3.4 應用實例 82

 國際視野：零利率時代的貨幣時間價值 84

Contents

Chapter 4 認識財務報表 96

4.1 財務報表的意義 98

4.2 必要的財務報表 100

4.3 財務報表分析 106

4.4 財務報表分析的限制 124

📰 財務專欄：提升財務透明度的利器：7、10、34、35、36、39號財會公報 125

Part 2 風險與評價基礎 136

Chapter 5 投資組合概論 138

5.1 認識投資組合 140

5.2 多角化的內涵 143

📰 國際視野：國際分散的利器——相關性 144

5.3 風險分散的極限 149

5.4 投資組合的選擇 152

📰 財務專欄：國內投信第一家 期貨信託 寶來獲准開辦 156

5.5 CAPM與APT的啟示 163

Chapter 6 證券評價 182

6.1 認識股票 184

6.2 股票評價模式：股利折現模式 188

6.3 股票評價的衍生課題 198

📰 國際視野：你曾經從元月效應中賺到超額報酬嗎？ 205

6.4 認識債券 206

📰 財務專欄：連動式債券是債券嗎？ 207

6.5 債券評價模式 211

6.6 債券投資的風險與報酬 214

📰 財務專欄：美國庫券負殖利率 破天荒 217

Chapter 7 資金成本的決定 234

7.1 資金成本的內涵 236

7.2 認識加權平均資金成本 238

7.3 加權平均資金成本的估計與實例 241

Contents

✎ 財務專欄：兩稅合一與資金成本 246

7.4 邊際資金成本 248

7.5 小結 252

Part 3 投資與財務決策 262

Chapter 8 資本預算決策——意義與決策方法 264

8.1 資本預算決策的內涵 266

8.2 決策方法與實例 271

✎ 財務專欄：最低稅負制度與資本預算 275

8.3 互斥型方案的評估 279

8.4 各種決策方法的良窳 285

Chapter 9 資本預算決策——決策過程與相關課題 302

9.1 常見的資本預算決策 304

✎ 國際視野：另類資本預算——BOT模式 308

9.2 進行評估之前的準備工作 309

9.3 資本預算的實例說明 313

9.4 不同年限方案的比較 323

9.5 資本預算與風險分析 327

9.6 資本預算的其他課題 334

Chapter 10 公司如何籌措長期資金 348

10.1 發行普通股及特別股 350

10.2 發行公司債 356

✎ 財務專欄：信用緊縮／公司債籌資門檻拉高 358

10.3 發行可轉換公司債及附認股權公司債 361

10.4 中長期銀行貸款 365

10.5 租賃的使用 367

10.6 善用承銷商的角色 370

10.7 利用創投資金 373

10.8 海外籌資工具 375

Contents

Chapter 11 資本結構 388

- 11.1 槓桿作用 390
 - ✎ 國際視野：槓桿與去槓桿化 397
- 11.2 資本結構無關論 398
- 11.3 資本結構有關論 403
 - ✎ 國際視野：雙重特性融資工具——永續特別股、無到期日次順位債券 412
- 11.4 企業如何制定資本結構 418

Chapter 12 進階的評價方法 430

- 12.1 市場附加價值與經濟附加價值 432
 - ✎ 財務專欄：花王全員EVA再創佳績 435
- 12.2 自由現金流量折現法 440
- 12.3 調整現值法及權益現金流量折現法 445

Chapter 13 股利政策 456

- 13.1 股利與股利政策 458
- 13.2 股利政策理論 461
- 13.3 影響股利政策的因素 467
- 13.4 實務上的股利政策 472
- 13.5 股票分割與股票股利 479
- 13.6 股票購回 482
 - ✎ 財務專欄：台積電買庫藏股概況一覽 485

Part 4 財務規劃與短期財務決策 494

Chapter 14 財務規劃與預測 496

- 14.1 財務規劃的意義與內容 498
- 14.2 銷售額預測 501
- 14.3 資金需求預測：方法、實例與限制 503
 - ✎ 財務專欄：自願公開財務預測制度——簡式與完整式 504
- 14.4 外部融資與企業成長的關係 512
- 14.5 現金預算 518

Contents

Chapter 15 營運資金管理——總論 528

- 15.1 營運資金的意義 530
- 15.2 現金轉換循環 533
- 15.3 營運資金的投資與融資政策 537
- ✎ 財務專欄：Cash Is King! 539
- 15.4 短期融資：工具與實務 543

Chapter 16 營運資金管理——技術與實務 558

- 16.1 現金管理 560
- ✎ 財務專欄：現金管理新工具——電子票據 567
- 16.2 有價證券管理 569
- 16.3 應收狀款管理 572
- ✎ 財務專欄：統一慘遭倒帳5億元 574
- 16.4 存貨管理 578

Part 5 財務管理專題 590

Chapter 17 選擇權——概念與公司理財應用 599

- 17.1 淺談選擇權 594
- 17.2 選擇權的損益分析 599
- 17.3 如何決定選擇權的價值 603
- ✎ 國際視野：投資人恐慌指標：VIX 608
- 17.4 選擇權於公司理財的啟示 611
- ✎ 國際視野：反向可轉換公司債 612
- ✎ 國際視野：存款保險與全額保額 620

Chapter 18 風險管理——工具與應用 626

- 18.1 期貨契約 628
- ✎ 國際視野：接軌國際的SPAN制度 632
- 18.2 選擇權於風險管理之應用 639
- 18.3 利率交換 645
- 18.4 貨幣交換 648
- 18.5 風險管理的新指標：VaR 651

Contents

Chapter 19 國際財務管理 660

- 19.1 國際財務管理的重要性 662
- 19.2 外匯與外匯平價理論 663
- 19.3 匯率風險與匯率風險規避 668
- 19.4 國際企業之財務政策 674
-  財務專欄：移轉訂價與稅務規劃 678
- 19.5 國際財務管理實務：佳世達科技的國際財務規劃 679

Chapter 20 合併、收購與公司控制權 688

- 20.1 公司控制權市場 690
- 20.2 併購的型態與動機 695
- 20.3 併購的成本與效益 701
-  財務專欄：中壽吃下保誠 雙方各謀其利 705
- 20.4 目標公司的抵抗 709
- 20.5 併購的會計處理 712

Chapter 21 公司治理 720

- 21.1 公司治理的內涵 722
- 21.2 公司治理的原則 726
-  財務專欄：美國恩隆案台灣版——博達事件 732
- 21.3 董監事會的機制 735
- 21.4 董監事會之股權規劃 740
-  財務專欄：負責任的肥貓 744
- 21.5 常見的財務激勵制度 745

附錄 753

選擇題解答 763

中文索引 767

英文索引 785

Contents