

# FUNDAMENTALS OF FINANCIAL MANAGEMENT

Concise Seventh Edition

*Eugene F. Brigham Joel F. Houston*

三友会计名著译丛

“十二五”国家重点图书出版规划项目

## 财务管理基础 (精要第七版)

(美) 尤金·F.布瑞翰 乔尔·F.休斯顿 ● 著

胡玉明 ● 译

*Sunyo Translation Series in Accounting Classics*

# FUNDAMENTALS OF Concise Seventh Edition FINANCIAL MANAGEMENT

*Eugene F. Brigham Joel F. Houston*

三友会计名著译丛

“十二五”国家重点图书出版规划项目

## 财务管理基础 (精要第七版)

(美) 尤金·F.布瑞翰 乔尔·F.休斯顿 ● 著

胡玉明 ● 译

辽宁省版权局著作权合同登记号：图字06-2013-294号

Eugene F.Brigham, Joel F.Houston: Fundamentals of Financial Management: Concise Seventh Edition, 7e

Original ISBN: 978-0-538-47711-6

Copyright © 2015 by South-Western, a part of Cengage Learning Asia Pte Ltd.

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。

Dongbei University of Finance & Economics 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东北财经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

#### 图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理基础：精要第七版 / (美) 布瑞翰 (Brigham, E.F.), 休斯顿 (Houston, J.F.) 著；胡玉明译。——大连：东北财经大学出版社，2016.6

(三友会计名著译丛)

ISBN 978-7-5654-2243-0

I. 财… II. ①布… ②休… ③胡… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字 (2016) 第025066号

东北财经大学出版社出版发行

大连市黑石礁尖山街217号 邮政编码 116025

教学支持：(0411) 84710309

营 销 部：(0411) 84710711

总 编 室：(0411) 84710523

网 址：http://www.dufep.cn

读者信箱：dufep@dufe.edu.cn

大连永盛印业有限公司印刷

幅面尺寸：185mm×260mm 字数：603千字 印张：27.75

2016年6月第1版 2016年6月第1次印刷

责任编辑：刘东威 刘慧美 刘 佳 王 玲

责任校对：惠恩乐 王 娟

封面设计：冀贵收

版式设计：钟福建

定价：58.00元

版权所有 侵权必究 举报电话：(0411) 84710523

# 译者前言

相信中国的读者对尤金·F.布瑞翰 (Eugene F. Brigham) 不会感到陌生。早在1990年,中国展望出版社就翻译出版了其撰写的《美国中级财务管理》(Intermediate Financial Management)。该论著在当时曾经产生过重要的影响,可以毫不夸张地说,中国许多从事财务学理论与实践工作的人(包括译者本人在内)都是通过该书开始系统地了解或接触西方财务学理论与方法的。

财务学是一门充满挑战并不断发展变化的激动人心的课程。信息技术的发展和全球市场的开放使得财务学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,财务学教材的内容越来越丰富,篇幅也越来越大,而学生和商界人士的时间却越来越宝贵。有鉴于此,编写一本既能够充分体现财务学核心内容又不至于太庞杂的“简而精”的财务学教材的确是一项艰巨而重要的工作。集多年之财务学教学与教材编写经验,呈现在读者面前的这本由布瑞翰和休斯顿合著的《财务管理基础》(精要第七版)正是“简而精”的优秀教材!

尽管如此,坦率地说,与本土教材相比,外版教材通常还是篇幅宏大,定价较高,而且有些内容未必适合中国学生。因此,基于中国国情,译者个人认为《财务管理基础》(精要第七版)这本优秀教材要更为顺畅地进入中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。如此一来,通盘翻译就未必合适。为此,在翻译的过程中,适当地删减《财务管理基础》(精要第七版)的某些内容,也许更为合适。

总体而言,《财务管理基础》(精要第七版)的正文部分非常经典,也很简练。不过,丰富的习题存在一些重复,而且对中国学生而言,有些习题显得过于简单。译者立足中国国情和学生特点,经过认真考虑,确定了《财务管理基础》(精要第七版)删减的基本原则:(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)基于“举一反三,触类旁通”的精神,删减某些重复或过于简单的习题以及正文和章末的自测题;(3)立足中国国情,删减某些与中国国情不符的内容,如税收制度;(4)删减某些没有实用价值的附录。尽管如此,我们仍然遵循了圣智学习出版公司对翻译版删节篇幅的要求。如需更多的帮助,请发送邮件至 [dufep@dufe.edu.cn](mailto:dufep@dufe.edu.cn)。

但愿这样的删减既能够保持其经典性,又能够缩小篇幅,降低定价,提升适用性,从而使《财务管理基础》(精要第七版)成为“物有所值”的经典财务学基础教材。

尽管《财务管理基础》(精要第七版)的翻译(包括删减)工作由暨南大学管理学院会计学系/暨南大学管理会计研究中心的胡玉明教授独自完成,但参加以前各个版本翻译工作的各位同仁“功不可没”,非常感谢他们无私的贡献。同时也非常感谢东北财经大学出版社国际合作部各位同仁对译者的信任、理解与宽容。

尽管译者尽力做好这项翻译(包括删减)工作,但鉴于译者的水平有限和时间限制,译文难免存在不妥之处,敬请读者批评指正。

胡玉明

2016年3月



# 前言

这本《财务管理基础》的第一版出版于33年前。从此，财务学知识以指数的方式快速拓展，这也使得本书不断扩版。随着《财务管理基础》的不断扩容、篇幅越来越大，我们也得到越来越多的反馈：一个学期难以讲授和学完整本书的内容。这时，我们转而征求学生和其他教授的意见。有些学生和教授认为我们不必担心篇幅问题，认为教材的内容越丰富和完整，教授设计其课程的弹性就越大，而且学生在学完该课程之后，《财务管理基础》就可以成为一本很好的参考书，有兴趣的学生可以自行阅读课堂上没有讲授的章节。当然，另一些学生和教授持不同观点，他们认为教材的内容越丰富，教授就越难以制定易于管理的教学大纲，而且许多学生就要购买一本超出其需求的篇幅更大且更昂贵的教材。最后，我们认为两种观点都有道理。因此，我们决定为那些认为一本篇幅更小且更简明扼要的教材更能满足其学生需求的教授们编写一本精要版的《财务管理基础》。

我们第一次编写《财务管理基础》（精要版）时就一直在斟酌：是涵盖所有主题但简化本书内容并降低深度，还是只涵盖少数主题但保持本书的深度和严谨性。本书的审阅者强烈地建议我们保留本书的深度和水平，删减某些必要性不大的主题。尽管被删减掉的主题很有趣，也很重要，但是，这些主题并非必要。况且，财务学专业的学生通常还会在其高级课程中学习这些主题。

## 本书的谋篇布局

我们的目标读者是学习第一门甚至是唯一一门财务学课程的大学生。有些学生将来可能选择读财务学专业，继续学习投资学、货币与资本市场和高级财务学等课程；有些学生将来则可能选择读营销学、管理学或其他非财务学专业；有些学生将来甚至会选择读商科之外的其他专业，只是为了获得有助于其从事的法律、房地产或其他领域的信息而学习财务学和其他一些商科课程而已。

我们的挑战是提供一本能够很好地服务于这些读者的教材，结论是我们应该关注财务学的核心原理，即关注货币时间价值、风险分析和估价等基本主题。此外，我们应该从两个角度关注这些主题：一是寻求做出明智的投资选择的投资者的角度；二是力图使企业股票价值最大化的企业经理人的角度。无论是投资者还是经理人，都需要理解相同的财务学原理。因此，不管学生结束财务学课程之后选择读什么专业，对学生而言，这些核心主题都很重要。

在谋划本书的篇章结构时，我们首先罗列出对每个人都真正重要的财务学核心主题。这些财务学核心主题包括金融市场概览、估算确定资产价值的现金流量方法、货币的时间价值、利率的决定因素、风险分析的基本原理、债券和股票的基本估价程序。我们在本书的前九章涵盖了这些财务学核心主题。鉴于修习财务学课程的多数学生将来可能在企业上班，我们希望向这些学生说明在实践中如何实施这些财务学核心观点。基于这种想法，我们接着讨论资本成本、资本预算、股利政策、营运资本管理、财务预测和国际化经营。

非财务学专业的学生有时会感到困惑：为什么非财务学专业的学生也需要理解财

务学原理，也需要理解货币时间价值、市场和估价呢？正如我们所构造的本书篇章结构那样，这应该是一个一看便知的问题。实际上，所有修习基本课程的学生在某个时点都有一些可用于投资的钱，他们很快就会发现从本书第1章至第9章所学到的知识，将有助于其做出更好的投资决策。而且，希望进入商界的学生很快就会意识到其自身的成功有赖于其所在企业的成功，第10章至第17章所涵盖的主题有助于学生将来的事业成功。例如，明智的资本预算决策需要销售、营销和人力资源等管理部门的经理人做出精准的预测，非财务部门的经理人也需要理解其行为如何影响企业的利润和未来发展前景。

### 本书的篇章结构：聚焦于估价

正如我们将在第1章讨论的，根据美国的企业制度，基于各种约束条件（如不污染环境、不签订有失公平的劳工合约、不违背反托拉斯法等等），财务管理的主要目标就是帮助经理人使企业的价值最大化。因此，估价概念贯穿于《财务管理基础》（精要第七版）之始终。我们在第1章讨论估价概念并解释估价如何依赖于未来现金流量和风险，我们也说明了为什么价值最大化有利于整个社会。估价是始终贯穿本教材的主题。

金融市场决定了债券和股票的价值，因此，每个涉足财务学的人士都必须理解金融市场。第2章描述了金融市场的各种类型、投资者曾经从各种不同的证券那里获得的报酬率以及这些证券的内在风险。这些信息不仅对从事财务工作的人而言非常重要，对拥有或希望拥有自己的金融资产的人而言也很重要。

从根本上说，资产的价值取决于会计报表所报告的利润和现金流量。有鉴于此，我们在第3章回顾了这些财务报表，接着在第4章说明如何分析会计数据并运用会计数据评价企业过去的经营成果，展望其未来经营绩效。

第5章讨论货币时间价值。也许，货币时间价值是财务学最基本的观念。与现金流量、风险和利率相联系的基本估价模型都以货币时间价值观念为基础。货币时间价值观念贯穿于本书的后续部分。因此，学生应该花足够的时间学习第5章。

第6章讨论利率问题。利率是决定资产价值的一个关键要素。在这一章，我们讨论风险、通货膨胀、流动性、经济体的资本需求以及美国联邦储备委员会的行为如何影响利率。对利率的讨论直接导向第7章的“债券”问题以及第8章和第9章的“股票”问题。从第7章至第9章，我们讨论了如何运用基本的货币时间价值模型评估债券和股票等证券（以及其他金融资产）的价值。

第1章至第9章提供了投资者和企业经理人所必备的背景知识。尽管这些背景知识得到普遍运用，但是，这些背景知识是“财务”主题而不是“商业”或“企业理财”主题。因此，第1章至第9章关注的是如何运用这些观念和模型构建各种价值理念，而第10章至第17章则关注经理人为了实现企业价值最大化目标可能采取的各种具体行为。

如前所述，多数学生并不打算精专于财务学。这些学生可能认为这些“企业财务”方面的章节与其并不特别相关。事实并非如此。我们将在后续的章节说明所有真正重要的企业决策涉及企业各个部门（如营销、会计、生产等部门）的每个人。像资

本预算这样的主题，可以视为一项财务决策，但是，是由营销部门人员来提供预期的销售数量和销售价格等输入变量，而制造部门人员则提供各种成本的输入变量。更为重要的是，资本预算决策影响着企业的规模、产品、利润乃至股票价格，而这些因素又影响着企业从首席执行官到收发室职员的所有员工。

## 致谢

本书是众人共同努力的结果。这些人包括多年来为《财务管理基础》（精要版）和我们相关论著工作的所有人员，还有那些专门为《财务管理基础》（精要第七版）工作的人员。首先，我们要感谢在本书修订过程各个阶段都一直与我们紧密合作的 Dana Aberwald Clark，她的帮助绝对是不可估量的。其次，我们要感谢 Susan Whitman 为我们做了大量的文字录入工作和后勤服务。

我们的同事 John Banko、Roy Crum、Jim Keys、Andy Naranjo、M. Nimalendran、Jay Ritter、Mike Ryngaert、Craig Tapley 和 Carolyn Takeda Brown 在教学辅助资料和本书包括综合案例在内的许多方面给了我们很多有益的建议。同时，我们还得益于田纳西大学的 Mike Ehrhardt 和 Phillip Daves、佛罗里达大学的 Roy Crum 所做的工作。他们与我们合作撰写了相关的论著。此外，我们要感谢 Christopher Buzzard 的出色工作，其帮助我们开发了 Excel 模型、网站和 PPT 演示文稿。

接下来，我们要感谢详细审阅《财务管理基础》（精要第七版）并提出许多有用评论和建议的以下教授们：

Julie Dahlquist	Salil Sarkar
Nathan Dong	Harold Schleaf
John Farris	Tom Schmidt
Harry Gallatin	Amit Sinha
Stephen Huffman	Lloyd Valentine
Jill Misuraca	Dave Zalewski
Thomas Rhee	

我们还要感谢对本书以前版本进行审阅和评论，对本书也做出了贡献的下列教授：

Robert Abraham	Scott Besley	Alva Butcher	Sankar De
Robert Adams	Dan Best	Bill Campsey	Fred Dellva
Mike Adler	Mark S.Bettner	Bob Carlson	Jim DeMello
Sharif Ahkam	Roger Bey	Severin Carlson	Chad Denson
Syed Ahmad	Gilbert W.	David Cary	James
Ed Altman	Bickum	Steve Celec	Desreumaux
Bruce Anderson	Dalton Bigbee	Mary Chaffin	Bodie Dickerson
Ron Anderson	John Bildersee	Rajesh	Bernard Dill
Tom Anderson	Laurence E.Blose	Chakrabarti	Gregg Dimkoff
John Andrews	Russ Boisjoly	Charles Chan	Les Dlabay
Bob Angell	Bob Boldin	Don Chance	Mark Dorfman

Vince Apilado	Keith Boles	Antony Chang	Tom Downs
Harvey Arbalaez	Michael Bond	Susan Chaplinsky	Frank Draper
Kavous Ardalan	Elizabeth Booth	K.C.Chen	Anne M.Drougas
Henry Arnold	Geof Booth	Jay Choi	Gene Drzvcimski
Tom Arnold	Waldo Born	S.K.Choudhary	Dean Dudley
Bob Aubey	Brian Boscaljon	Lal Chugh	David Durst
Gil Babcock	Steven Bouchard	Peter Clarke	Ed Dyl
Peter Bacon	Rick Boulware	Maclyn Clouse	Fred J.Ebeid
Bruce Bagamery	Kenneth	Bruce Collins	Daniel Ebels
Kent Baker	Boudreaux	Mitch Conover	Richard Edelman
Robert Balik	Helen Bowers	Margaret	Charles Edwards
Tom Bankston	Oswald Bowlin	Considine	Scott Ehrhorn
Babu Baradwaj	Don Boyd	Phil Cooley	U.Elike
Les Barenbaum	G.Michael Boyd	Joe Copeland	John Ellis
Charles	Pat Boyer	David Cordell	George Engler
Barngrover	Joe Brandt	Marsha Cornett	Suzanne Erickson
Sam Basu	Elizabeth	M.P.Corrigan	Dave Ewert
Deborah Bauer	Brannigan	John Cotner	John Ezzell
Greg Bauer	Mary Broske	Charles Cox	L.Franklin Fant
Bill Beedles	David T.Brown	David Crary	David Feller
Brian Belt	Christopher	John Crockett, Jr.	Richard J.Fendler
Moshe Ben-Horim	Brown	Brent Dalrymple	Michael Ferri
Gary Benesh	Kate Brown	Bill Damon	Jim Filkins
Bill Beranek	Larry Brown	Morris Danielson	John Finnerty
Tom Berry	Bill Brueggeman	Joel Dauten	Robert Fiore
Will Bertin	Paul Bursik	Steve Dawson	Susan Fischer
Peggy Fletcher	Tom Hindelang	Christopher J.	Rick Meyer
Steven Flint	Linda Hittle	Lambert	Jim Millar
Russ Fogler	Ralph Hocking	Joan Lamm	Ed Miller
Jennifer Foo	Robert P.Hoffman	Larry Lang	John Miller
Jennifer Frazier	J.Ronald	David Lange	John Mitchell
Dan French	Hoffmeister	P.Lange	Carol Moerdyk
Partha	Robert Hollinger	Howard Lanser	Bob Moore
Gangopadhyay	Jim Horrigan	Edward Lawrence	Scott Moore
Michael	John Houston	Martin Lawrence	Matthew Morey
Garlington	John Howe	Alice Lee	Barry Morris
David Garraty	Keith Howe	Wayne Lee	Gene Morris
Sharon H.	Steve Isberg	Jim LePage	Dianne R.
Garrison	Jim Jackson	David E.	Morrison



Jim Garven	Keith Jakob	LeTourneau	Chris Muscarella
Adam Gehr, Jr.	Vahan Janjigian	Denise Letterman	David Nachman
Jim Gentry	Narayanan	Jules Levine	Tim Nantell
Wafica Ghoul	Jayaraman	John Lewis	Don Nast
Erasmo Giambona	Zhenhn Jin	Jason Lin	Edward Nelling
Armand	Benjamas Chuck Linke		Bill Nelson
Gilinsky, Jr.	Jirasakuldech	Bill Lloyd	Bob Nelson
Philip Glasgo	Kose John	Susan Long	Tom C.Nelson
Rudyard Goode	Craig Johnson	Yulong Ma	William Nelson
Raymond Gorman	Keith Johnson	Judy Maese	Bob Niendorf
Walt Goulet	Ramon Johnson	Bob Magee	Bruce Niendorf
Bernie	Steve Johnson	Ileen Malitz	Ben Nonnally Jr.
Grablowsky	Ray Jones	Bob Malko	Tom O'Brien
Theoharry	Frank Jordan Phil Malone		William O'Connell
Grammatikos	Manuel Jose	Abbas	Dennis O'Connor
Greg N.Gregoriou	Sally Joyner	Mamoozadeh	John O'Donnell
Owen Gregory	Alfred Kahl	Terry Maness	Jim Olsen
Ed Grossnickle	Gus Kalogeras	Chris Manning	Robert Olsen
John Groth	Rajiv Kalra	Surendra	Dean Olson
Alan Grunewald	Ravi Kamath	Mansinghka	Darshana Palkar
Manak Gupta	John Kaminarides	Timothy Manuel	Jim Pappas
Darryl Gurley	Ashok Kapoor	Barry Marchman	Stephen Parrish
Sam Hadaway	Howard Keen	Brian Maris	Helen Pawlowski
Don Hakala	Michael Keenan	Terry Martell	Barron Peake
Gerald Hamsmith	Bill Kennedy	David Martin	Michael Pescow
William Hardin	Peppi M.Kenny	D.J.Masson	Glenn Petry
Hohn Harris	Carol Kiefer	John Mathys	Jim Pettijohn
Paul Hastings	Joe Kiernan	Ralph May	Rich Pettit
Bob Haugen	Richard Kish	John McAlhany	Dick Pettway
Steve Hawke	Robert Kleiman	Andy McCollough	Aaron Phillips
Stevenson	Erich Knehans	Ambrose McCoy	Hugo Phillips
Hawkey	Don Knight	Thomas McCue	H.R.Pickett
Del Hawley	Ladd Kochman	Bill McDaniel	John Pinkerton
Eric M.Haye	Dorothy Koehl	John McDowell	Gerald Pogue
Robert Hehre	Jaroslav	Charles McKinney	Eugene
Kath Henebry	Komarynsky	Robyn	Poindexter
David Heskel	Duncan Kretovich	Mclaughlin	R.Potter
George	Harold Krogh	James McNulty	Franklin Potts
Hettenhouse	Charles Kroncke	Jeanette Mede-	R.Powell

Hans Heymann	Don Kummer	witz-Diamond	Dianna Preece
Kendall Hill	Robert A.Kunkel	Jamshid Mehran	Chris Prestopino
Roger Hill	Reinhold Lamb	Larry Merville	John Primus
Jerry Prock	Robert Schwebach	Bruce Swenson	JoAnn Vaughan
Howard Puckett	Carol Schweser	Ernest Swift	Jim Verbrugge
George Racette	Alan Severn	Eugene	Steve Vinson
Bob Radcliffe	James Sfiridis	Swinerton	Susan Visscher
David Rakowski	Sol Shalit	Gary Tallman	John
Narendar V.Rao	Frederic Shipley	Dular Talukdar	Wachowicz
Allen Rappaport	Dilip Shome	Dennis Tanner	Joe Walker
Charles R.Rayhom	Ron Shrieves	Russ Taussig	John Walker
Bill Rentz	Neil Sicherman	John Teall	Mike Walker
Ken Riener	J.B.Silvers	Richard Teweles	Sam Weaver
Charles Rini	Clay Singleton	Ted Teweles	Marsha Weber
John Ritchie	Joe Sinkey	Samantha Thapa	Al Webster
Bill Rives	Stacy Sirmans	Madeline	Shelton Weeks
Pietra Rivoli	Jaye Smith	Thimmes	Kuo-Chiang Wei
Antonio Rodriguez	Patricia Smith	Francis D.Thomas	Bill Welch
James Rosenfeld	Patricia Matisz	Andrew	Fred Weston
Stuart Rosenstein	Smith	Thompson	Richard Whiston
E.N.Roussakis	Dean S.Sommers	John Thompson	Jeffrey Whitworth
Dexter Rowell	Don Sorensen	Arlene Thurman	Norm Williams
Arlyn R.Rubash	David Speairs	Dogan Tirtirogu	Tony Winger
Marjorie Rubash	Michal Spivey	Janet Todd	Ed Wolfe
Bob Ryan	Ken Stanley	Holland J.Toles	Criss Woodruff
Jim Sachlis	Kenneth Stanton	William Tozer	Don Woods
Abdul Sadik	Ed Stendardi	Emery Trahan	Yangru Wu
Travis Sapp	Alan Stephens	George Trivoli	Robert Wyatt
Thomas Scampini	Don Stevens	George Tsetsekos	Steve Wyatt
Kevin Scanlon	Glenn L.Stevens	David Upton	Sheng Yang
Frederick	Jerry Stevens	Howard Van	Michael Yonan
Schadeler	Lowell E.	Auken	David
Patrcia L.schaeff	Stockstill	Pretorious Van	Zalewski
David Schalow	Glen Strasburg	den Dool	John
Mary Jane Scheuer	David Suk	Pieter Vandenberg	Zietlow
David Schirm	Katherine Sullivan	Paul	Dennis Zocco
Oliver	Timothy Sullivan	Vanderheiden	Sijing Zong
Schnusenberg	Philip Swensen	David O.Vang	Kent Zumwalt

我们特别感谢：得克萨斯基基督大学的 Chris Barry 和爱达荷州立大学的 Shirley

Love为某些章节编写了有关小企业问题的专栏；东北大学的 Emery Trahan 和 Paul Bolster 对本书的贡献；弗吉尼亚理工学院的 Dilip Shome 为资本结构这章所提供的重要帮助；佛罗里达大学的 Dave Brown 和 Mike Ryngaert 帮助我们收集破产方面的资料；Roy Crum、Andy Nsranjo 和 Subu Venkataraman 与我们一起收集国际方面的资料；东卡罗来纳州立大学的 Scott Below 编写的网站信息和参考文献；东卡罗来纳州立大学的 Laurie 和 Stan Eakins 开发的网站 Excel 辅导材料；得克萨斯农工大学的 Larry Wolken 为课程演示软件付出艰辛的努力和建议。最后，我们还要特别感谢 South-Western 出版社和 Cengage Learning 出版社的员工，特别是 Mike Reynolds、Kendra Brown、Jacquelyn K Keatherly、Scoot Fider、Mike Guendelsberger、Adele Scholtz、Nathan Anderson 和 Suellen Ruttkay 对本书写作和出版的各个阶段所提供的重要帮助。

## 教材的差错

在这点上，多数作者都会做这样一个声明：“非常感谢给我们提供帮助的以上人士。当然，任何差错的责任都在于我们。”而通常仍会存在很多的差错！无论是作为学生还是教师，我们都经历过这些问题，但是，我们在《财务管理基础》（精要第七版）中尽量避免这个问题。尽管我们的检测程序使我们坚信本书没有什么差错，但更重要的是，我们希望发现那些可能被忽略的任何差错，以便在以后的版本更正它们。因此，我们决定对第一个告诉我们差错的人每个差错奖励 10 美元。基于奖励的目的，差错包括拼写差错、非四舍五入的数字差错、不正确的表述以及任何妨碍理解的差错。但是，诸如打印排版空格差错和与语法或标点习惯有关的不同观点不在差错之列。由于网络的不断变化，网址的差错也不在差错之列。当然，我们会尽量了解这些变化的网址。最后，符合奖励条件的差错引起后续差错的，只算作两个差错。请将差错情况转告乔尔·休斯顿 (Joel Houston)，可以通过电子邮件发至 [concise@joelhouston.com](mailto:concise@joelhouston.com) 或通过常规的信件寄往以下落款地址。

## 结论

毋庸置疑，财务学是企业管理体系的基石：良好的财务管理对所有企业经济的健康运行至关重要，对国家和世界也是如此。基于这种重要性，财务学应该得到广泛而深刻的理解，但这“说起来容易，做起来难”。财务学领域相对较为复杂，且随着经济环境的变化而不断发生变化。所有这些不仅使财务学催人奋进、令人振奋，而且充满挑战，有时还有点令人费解。我们真诚地希望《财务管理基础》（精要第七版）有助于读者更好地理解财务学基本原理与方法，从而应对其自身的挑战。

尤金·F. 布瑞翰

乔尔·F. 休斯顿

4723 N.W. 53rd Ave., Suite A

Gainesville, Florida 32653

2010年8月

# 目录

<b>第一部分 财务管理导论</b> .....	<b>1</b>
<b>第1章 财务管理概览</b> .....	<b>3</b>
1.1 何谓财务管理 .....	3
1.2 财务管理工作岗位 .....	5
1.3 企业组织形式 .....	5
1.4 平衡股东价值与社会利益 .....	7
1.5 内在价值、股票价格与高管薪酬 .....	8
1.6 某些重要趋势 .....	11
1.7 职业道德 .....	12
1.8 经理人、股东与债权人之间的冲突 .....	14
本章小结 .....	17
<b>第2章 金融市场与金融机构</b> .....	<b>18</b>
2.1 资本配置过程 .....	18
2.2 金融市场 .....	20
2.3 金融机构 .....	24
2.4 股票市场 .....	28
2.5 普通股市场 .....	30
2.6 股票市场与报酬率 .....	34
2.7 股票市场效率 .....	36
本章小结 .....	38
综合案例 Smyth Barry 公司 .....	39
<b>第二部分 财务管理基本概念</b> .....	<b>41</b>
<b>第3章 财务报表与现金流量</b> .....	<b>43</b>
3.1 财务报表与财务报告 .....	43
3.2 资产负债表 .....	44
3.3 利润表 .....	49
3.4 现金流量表 .....	51
3.5 股东权益表 .....	54
3.6 财务报表的运用与局限性 .....	55
3.7 自由现金流量 .....	56
3.8 市场附加值与经济附加值 .....	58
本章小结 .....	59
综合案例 D'Leon 公司（第一部分） .....	59
<b>第4章 财务报表分析</b> .....	<b>64</b>
4.1 比率分析 .....	64

4.2	流动性比率 .....	65
4.3	资产管理比率 .....	67
4.4	债务管理比率 .....	69
4.5	盈利能力比率 .....	73
4.6	市场价值比率 .....	75
4.7	财务比率的综合运用：杜邦等式 .....	76
4.8	权益报酬率可能存在的问题 .....	78
4.9	运用财务比率评估绩效 .....	79
4.10	比率的运用与局限性 .....	82
4.11	透过数字看问题 .....	84
	本章小结 .....	84
	综合案例 D'Leon公司（第二部分） .....	85
<b>第5章</b>	<b>货币时间价值 .....</b>	<b>89</b>
5.1	时间线 .....	89
5.2	将来值 .....	90
5.3	现值 .....	94
5.4	求解利率 .....	96
5.5	求解年数 .....	97
5.6	年金 .....	98
5.7	普通年金将来值 .....	98
5.8	预付年金将来值 .....	100
5.9	普通年金现值 .....	100
5.10	计算年金支付额、期数和利率 .....	101
5.11	永续年金 .....	103
5.12	不均衡现金流量 .....	103
5.13	不均衡现金流量将来值 .....	105
5.14	计算不均衡现金流量的利率 .....	105
5.15	半年期与其他复利计算期 .....	106
5.16	各种利率的比较 .....	108
5.17	奇零期间 .....	109
5.18	分期偿还贷款 .....	110
	本章小结 .....	111
	综合案例 第一国民银行 .....	111
<b>第三部分</b>	<b>金融资产 .....</b>	<b>115</b>
<b>第6章</b>	<b>利率 .....</b>	<b>117</b>
6.1	货币成本 .....	117
6.2	利率水平 .....	118
6.3	市场利率的决定因素 .....	121

6.4	利率期间结构	126
6.5	什么因素决定收益曲线的形状	127
6.6	运用收益曲线预测未来利率	130
6.7	影响利率水平的宏观经济因素	133
6.8	利率与经营决策	135
	本章小结	136
	综合案例 Morton Handley 公司	137
<b>第 7 章</b>	<b>债券及其估价</b>	<b>138</b>
7.1	谁发行债券	138
7.2	债券的主要特征	139
7.3	债券估价	142
7.4	债券收益率	145
7.5	债券价值因时间而变化	148
7.6	半年付息一次的债券	150
7.7	评估债券风险	152
7.8	违约风险	156
7.9	债券市场	161
	本章小结	164
	综合案例 西部资金管理公司	164
<b>第 8 章</b>	<b>风险与报酬率</b>	<b>166</b>
8.1	风险与报酬率的权衡	167
8.2	独立性风险	168
8.3	基于投资组合情境的风险：资本资产定价模型	175
8.4	风险与报酬率之间的关系	185
8.5	$\beta$ 系数与资本资产定价模型	191
8.6	结束语：对企业经理人和投资者的意义	191
	本章小结	192
	综合案例 Merrill Finch 公司	193
<b>第 9 章</b>	<b>股票及其估价</b>	<b>196</b>
9.1	普通股股东的法定权利	196
9.2	普通股的种类	198
9.3	股票价格与内在价值	198
9.4	贴现股利模型	200
9.5	持续增长股票	202
9.6	非持续增长股票的估价	207
9.7	企业整体估价	210
9.8	优先股	215
	本章小结	215
	综合案例 芝加哥保险共同基金公司	216

附录 9A 股票市场均衡 .....	217
<b>第四部分 长期资产投资：资本预算 .....</b>	<b>221</b>
<b>第 10 章 资本成本 .....</b>	<b>223</b>
10.1 加权平均资本成本概述 .....	223
10.2 基本定义 .....	225
10.3 债务资本成本 .....	226
10.4 优先股资本成本 .....	227
10.5 留存收益的资本成本 .....	227
10.6 发行新普通股的资本成本 .....	232
10.7 综合或加权平均资本成本 .....	234
10.8 影响加权平均资本成本的因素 .....	235
10.9 基于风险而调整资本成本 .....	236
10.10 估算资本成本的其他问题 .....	238
本章小结 .....	239
综合案例 Coleman 技术公司 .....	239
<b>第 11 章 资本预算基础 .....</b>	<b>241</b>
11.1 资本预算概述 .....	241
11.2 净现值 .....	243
11.3 内含报酬率 .....	245
11.4 多重内含报酬率 .....	247
11.5 再投资报酬率假设 .....	249
11.6 修正的内含报酬率 .....	250
11.7 净现值线 .....	252
11.8 回收期 .....	256
11.9 资本预算方法的总结 .....	258
11.10 资本预算方法的实践运用 .....	258
本章小结 .....	259
综合案例 Allied 配件公司 .....	260
<b>第 12 章 现金流量估算与风险分析 .....</b>	<b>262</b>
12.1 现金流量估算的概念问题 .....	262
12.2 扩展性投资项目分析 .....	266
12.3 替代性投资项目分析 .....	271
12.4 资本预算的风险分析 .....	273
12.5 衡量独立风险 .....	274
12.6 企业内部风险与 $\beta$ 系数 .....	278
12.7 实物期权 .....	280
12.8 最优资本预算 .....	282
12.9 事后审核 .....	283

本章小结 .....	284
综合案例 Allied 食品公司 .....	285
<b>第五部分 资本结构与股利政策 .....</b>	<b>289</b>
<b>第 13 章 资本结构与杠杆效应 .....</b>	<b>291</b>
13.1 账面、市场还是“目标”权重? .....	291
13.2 经营风险与财务风险 .....	294
13.3 确定最优资本结构 .....	305
13.4 资本结构理论 .....	311
13.5 资本结构决策清单 .....	317
13.6 资本结构的差异 .....	319
本章小结 .....	319
综合案例 Campus Deli 公司 .....	320
<b>第 14 章 对股东的分配：股利与股票回购 .....</b>	<b>324</b>
14.1 股利与资本利得：投资者更偏好哪个 .....	324
14.2 其他股利政策问题 .....	326
14.3 实践中的股利政策 .....	328
14.4 股利再投资计划 .....	336
14.5 影响股利政策的因素概述 .....	337
14.6 股票股利与股票分割 .....	338
14.7 股票回购 .....	341
本章小结 .....	343
综合案例 东南钢铁公司 .....	344
<b>第六部分 营运资本管理、财务预测与跨国财务管理 .....</b>	<b>345</b>
<b>第 15 章 营运资本管理 .....</b>	<b>347</b>
15.1 营运资本的背景知识 .....	347
15.2 流动资产投资政策 .....	348
15.3 流动资产融资政策 .....	349
15.4 现金周转期 .....	352
15.5 现金预算 .....	355
15.6 现金与有价证券 .....	359
15.7 存货 .....	362
15.8 应收账款 .....	362
15.9 应付账款（商业信用） .....	365
15.10 银行贷款 .....	367
15.11 商业票据 .....	371
15.12 应计项目（应计负债） .....	371
15.13 担保在短期融资中的运用 .....	371



	本章小结 .....	372
	综合案例 Ski设备公司 .....	372
<b>第16章</b>	<b>财务计划与财务预测 .....</b>	<b>376</b>
	16.1 战略规划 .....	376
	16.2 销售预测 .....	378
	16.3 额外资金需求量等式 .....	379
	16.4 预计财务报表 .....	384
	16.5 运用回归法改善财务预测 .....	389
	16.6 分析各种比率变动的影晌 .....	390
	本章小结 .....	391
	综合案例 新世界化学制品公司 .....	391
<b>第17章</b>	<b>跨国公司财务管理 .....</b>	<b>395</b>
	17.1 跨国公司或全球公司 .....	395
	17.2 国际财务管理与国内财务管理 .....	397
	17.3 国际货币制度 .....	398
	17.4 汇率标价 .....	401
	17.5 外汇交易 .....	403
	17.6 利率平价 .....	404
	17.7 购买力平价 .....	405
	17.8 通货膨胀、利率与汇率 .....	406
	17.9 国际货币市场与资本市场 .....	407
	17.10 海外投资 .....	408
	17.11 国际资本预算 .....	408
	17.12 国际资本结构 .....	410
	本章小结 .....	411
	综合案例 Citrus果品公司 .....	411
<b>附录A</b>	<b>章末代表性习题答案 .....</b>	<b>413</b>
<b>附录B</b>	<b>主要公式 .....</b>	<b>415</b>
<b>附录C</b>	<b>常用缩略词 .....</b>	<b>420</b>