

Mc
Graw
Hill

Education

B

BUSINESS
ADMINISTRATION
CLASSICS

Business

工商管理经典译丛

Administration Classics

公司理财

(第5版)

CORPORATE FINANCE

(Fifth Edition)

理查德·A·布雷利 (Richard A. Brealey)

斯图尔特·C·迈尔斯 (Stewart C. Myers) 著

艾伦·J·马库斯 (Alan J. Marcus)

耿建新 龚媛媛 等 译

Mc
Graw
Hill

中国人民大学出版社

F276.6/232

2008

BUSINESS
ADMINISTRATION
CLASSICS

工商管理经典译丛

Administration Classics

公司理财

(第5版)

CORPORATE FINANCE

(Fifth Edition)

理查德·A·布雷利 (Richard A. Brealey)

斯图尔特·C·迈尔斯 (Stewart C. Myers) 著

艾伦·J·马库斯 (Alan J. Marcus)

耿建新 龚媛媛 等 译

 中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

公司理财 (第 5 版) / 布雷利等著; 耿建新等译.
北京: 中国人民大学出版社, 2008
(工商管理经典译丛)
ISBN 978-7-300-09291-1

- I. 公...
- II. ①布...②耿...
- III. 公司-财务管理
- IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 062714 号

工商管理经典译丛
公司理财 (第 5 版)
理查德·A·布雷利
斯图尔特·C·迈尔斯 著
艾伦·J·马库斯
耿建新 龚媛媛 等 译

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		
电 话	010-62511242 (总编室)	010-62511398 (质管部)	
	010-82501766 (邮购部)	010-62514148 (门市部)	
	010-62515195 (发行公司)	010-62515275 (盗版举报)	
网 址	http://www.crup.com.cn http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	河北涿州星河印刷有限公司		
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次	2008 年 6 月第 1 版
印 张	45.5 插页 2	印 次	2008 年 6 月第 1 次印刷
字 数	1 087 000	定 价	78.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

《工商管理经典译丛》

出版说明

随着中国改革开放的深入发展,中国经济高速增长,为中国企业带来了勃勃生机,也为中国管理人才提供了成长和一显身手的广阔天地。时代呼唤能够在国际市场上搏击的中国企业家,时代呼唤谙熟国际市场规则的职业经理人。中国的工商管理教育事业也迎来了快速发展的良机。中国人民大学出版社正是为了适应这样一种时代的需要,从1997年开始就组织策划《工商管理经典译丛》,这是国内第一套与国际管理教育全面接轨的引进版工商管理类丛书,该套丛书凝聚着100多位管理学专家学者的心血,一经推出,立即受到了国内管理学界和企业界读者们的一致好评和普遍欢迎,并持续畅销数年。全国人大常委会副委员长、国家自然科学基金会管理科学部主任成思危先生,以及全国MBA教育指导委员会的专家们,都对这套丛书给予了很高的评价,认为这套译丛为中国工商管理教育事业做了开创性的工作,为国内管理专业教学首次系统地引进了优秀的范本,并为广大管理专业教师提高教材甄选和编写水平发挥了很大的作用。据统计,本丛书现已成为目前国内管理院校和企业培训中采用率最高、影响最大的引进版教材。其中《人力资源管理》(第六版)获第十二届“中国图书奖”;《管理学》(第四版)获全国优秀畅销书奖。

进入21世纪后,随着经济全球化和信息化的发展,国际MBA教育在课程体系上进行了重大的改革,从20世纪80年代以行为科学为基础,注重营销管理、运营管理、财务管理到战略管理等方面的研究,到开始重视沟通、创业、公共关系和商业伦理等人文类内容;并且增加了基于网络的电子商务、技术管理、业务流程重组和统计学等技术类内容。另外,管理教育的国际化趋势也越来越明显,主要表现在师资的国际化、生源的国际化 and 教材的国际化方面。近年来,随着我国MBA和工商管理教育事业的快速发展,国内管理类引进版教材的品种越来越多,出版和更新的周期也在明显加快。为此,我们这套《工商管理经典译丛》也适时更新版本,增加新的内容,同时还将陆续推出新的系列和配套的案例教材、教学参考书,以顺应国际管理教育发展的大趋势。

本译丛入选的书目,都是世界著名的培生教育出版集团、美国麦格劳-希尔教育出版公司、圣智学习出版公司、约翰威立出版公司等权威出版机构畅销全球的工商管理教材,被世界各国(地区)的著名大学商学院和管理学院所普遍选用,是国际工商管理教育界最具影响力的教科书。本丛书的作者,皆为美国管理学界享有盛誉的著名教授,他们的这些教材,经过了美国和世界各地数千所大学和管理学院教学实践的检验,被证明是论述精辟、视野开阔、资料丰富、通俗易懂,又具有生动性、启发性和可操作性的经典之作。本译丛的译者,是中国人民大学、北京大学和上海各著名大学的优秀中青年学术骨干,他们大都曾留学欧

美, 在长期的教学研究和实践中积累了丰富的经验, 具有较高的翻译水平。

本丛书的引进和运作过程, 从市场调研与选题策划、每本书的推荐与论证、对译者翻译水平的考察与甄选、翻译规程与交稿要求的制定、对译者质量的严格把关和控制, 到版式、封面和插图的设计等各方面, 都坚持高水平和高标准的原则, 力图奉献给读者一套译文准确、文字流畅、从内容到形式都保持原著风格的工商管理精品图书。

本丛书参考了国际上通行的 MBA 和工商管理专业核心课程的设置, 并充分兼顾了我国管理各专业现行通开课与专业课程设置, 以及企业管理培训的要求, 故适应面较广, 既可用于管理各专业不同层次的教学, 又可供各类管理人员培训和个人自学使用。

为了本丛书的出版, 我们成立了由中国人民大学、北京大学、中国社会科学院等单位专家学者组成的编辑委员会, 德高望重的袁宝华同志、黄达教授和中国人民大学校长纪宝成教授, 都给了我们强有力的支持, 使本丛书得以在管理学界和企业界产生较大的影响。许多我国留美学者和国内管理学界著名专家教授, 参与了原著的推荐、论证和翻译主持工作, 原我社编辑闻洁女士在这套书的总体策划中付出了很多心血。在此, 谨向他们致以崇高的敬意并表示衷心的感谢。

愿这套丛书为我国 MBA 和工商管理教育事业的发展, 为中国企业管理水平的不断提升继续做出应有的贡献。

中国人民大学出版社

译者前言

对于财务、会计专业的同学来说,选择一本好的财务管理教材进行系统学习至关重要;对于从事财务、会计实际工作的专业人员来说,这也是提高业务素质、扩展事业空间的重要前提条件。作为一名大学教师,我和我的同事极力推荐您现在看到的这个版本。

本书由理查德·A·布雷利(Richard A. Brealey),斯图尔特·C·迈尔斯(Stewart C. Myers)和艾伦·J·马库斯(Alan J. Marcus)合作编写,在国际学术界有很大的影响。细读此书可知,书中的内容真实地展现了当今西方发达国家财务管理的理念、涉及的领域、一些常用的方法以及学生使用的作业、试题和相关案例。与当前信息技术的发展状况相适应,本书还专门留出了可链接的网站及其互联网作业,能够使学生、专业人员以简捷的方式最快地获得与本书紧密结合的相关资料。可以说,本书为学习好财务、会计课程,为做好财务、会计工作创造了新的领地和空间,能够在全面提高读者素质方面发挥重大的作用。

译者在阅读本书之后,深深地被本书的内容所吸引,并有了一种将其翻译好、呈现给各位读者的责任感。因此,在接受中国人民大学出版社的邀请翻译这本书时,译者欣然从命,与中国人民大学商学院会计系的博士生、硕士生一起,与中国人民大学出版社的编辑们紧密合作,以最大的努力完成了这项艰巨的任务。

本书从总体结构上分为八大部分,即简介、价值、风险、金融、债务和支付政策、财务分析和财务计划、特殊事项、总结。在这种格局下,依次展开了全书25章的内容,即简介部分的公司和财务经理,公司与金融市场及其相关机构的关系,会计和财务;价值部分的货币时间价值,债券估价,股票估价,净现值和其他投资决策指标,利用贴现现金流分析进行投资决策,项目分析;风险部分的风险、收益和资本的机会成本,风险、收益和资本预算,加权平均资本成本和公司评估;金融部分的公司筹资和管理概述,风险投资、股票上市和配股;债务和支付政策部分的债务政策,支付政策;财务分析和财务计划部分的财务报告分析,长期财务计划,短期融资计划,营运资金管理;特殊事项部分的兼并、收购和公司控制,国际财务管理,期权,风险管理;以及总结部分的财务的已知与未知。

从上述结构即可看出,本书确实具有涵盖面广、阐述问题全面的特点,可以说,本书将近年来财务领域的相关业务一览无余地展示给了读者。

本书的另一特色体现在书中每一章的内部结构方面。既在每一章里,即有解释、说理的部分,又有实务和方法介绍部分;不仅如此,每一章还有总结、小测验、练习题、思考题、基础练习、自我测试答案和小案例。这样的编排确实也为教学者指明了方向,为自学者提供了方便,从而使本书有了更大的服务空间。译者认为,这应当是我们编写教材、修改教材时必须参考之处。

本书附录部分(包括终值、现值系数表和习题的答案)可到中国人民大学出版社工商管

理分社的网站 www.rdjg.com.cn 免费下载。

本书的翻译由中国人民大学商学院会计系教授、博士生导师耿建新博士负责组织,参加翻译的有龚媛媛博士、王哲硕士、王管华硕士、曹光亮硕士、刘林硕士、耿耸松硕士、耿建新博士及周淑芬、田炜等同事。在前期翻译阶段,由耿建新、王哲对本书进行了初步校对、修纂;后期翻译阶段,由龚媛媛、耿建新进行了进一步的校对、修纂;最后由耿建新审核、定稿。由于译者水平有限,书中难免有疏漏和错误之处,恳请读者批评指正。

耿建新

序言

本书主要讲述公司财务，集中关注公司怎样进行实有资产投资以及怎样增加对实有资产投资的筹资等问题。

财务管理是重要的、有趣的并且富有挑战性。说它重要是因为当今资本投资的决策可能会决定公司的业务能持续10年、20年还是更长时间。此外，一个公司筹集所需资本的能力很大程度上决定了它的成败。

财务管理又是有趣的，有以下几个理由：财务决策常常关系到大量金钱、大型的投资项目或购置，有可能涉及数十亿美元。此外，财务团体是国际化而且迅速发展的，那里有多姿多彩的英雄，也有个别令人不悦的恶棍。

财务管理也是富有挑战性的。财务决策很少一帆风顺，而且公司操作下的金融市场变化迅速。好的管理者可以处理一些常见问题，但是只有最好的管理者才能有效地应付变化。为了解决新问题，仅凭经验办事是不够的，您需要了解为什么别的公司或金融市场会那样行动，还需了解什么时候常用的方法不是最有效的。一旦有了一套连贯的做财务决策的框架，复杂的问题就会变得简单易解。

本书就提供了这样一个框架。本书并不是一部财务百科全书，但集中陈述了财务管理的基本原则以及如何应用这些原则做出财务管理者所要面对的主要决策。本书解释了为什么公司的所有者希望其管理者能提高公司的价值，以及管理者怎样评估投资，这些投资可能在不同的时点还清债务或者有不同的风险等级。书中也描述了金融市场的主要特征并讨论了为什么公司更喜欢一种独特的财务来源。

一些教材回避了当代的财务管理问题，却谈论一些更传统、更程序化或更制度化的方法，人们认为这些方法更简单、更实用。我们不同意这种观点。对当代财务管理概念的合理解释是：使目标简单化，而不是更复杂。当财务管理的工具在连贯的概念框架中呈现出来的时候，掌握并有效使用这些工具也变得更为简单。当代财务管理就提供了这样一个框架。

当代财务管理并不是高深的科学，而是用语言、图表和数字就能表达清楚的一整套理念。优秀的财务管理者用一些工具进行投资决策和财务决策，而财务管理的理念则解释了隐藏在这些工具后面的道理。

我们写这本书是为了使财务管理对初学的学生们来说，更清楚、有用、有趣。我们将当代的金融和好的财务管理方案放在一起陈述，更适合初学者。

公司财务的基础和原理

本书与其姊妹篇《公司财务原理》是分开的。这两本书的实质内容很相像，都采用当代

的财务问题来培养学生做财务决策的能力。然而,两本书还是有很大区别的:

第一,我们在本书中提供了更多详细的讨论,这些讨论是围绕时间价值的原理和机制展开的。这些内容几乎在整个课本中都存在,而且我们还用很长的一章对这一关键概念进行了大量的练习。

第二,本书采用了许多数字例子,这些例子的数量远比《公司财务原理》一书多,而且在每一章都给出了一些数例以便使读者熟悉、掌握这些内容。

第三,简化了大多数主题的解决方法。《公司财务原理》共有35章,而本书只有25章,比起《公司财务原理》来说相对简明,这样可以扩大一些主题的覆盖面,对初学者很有好处。

第四,我们假定读者没有相关的背景知识。尽管大多数读者应该已经学过基础会计学,但是会计对于财务管理者来说是很重要的概念,所以我们仍然在第3章复习一下会计。

《公司财务原理》的非正式而又随意的文体是出了名的,本书仍然延续了这种传统。此外,我们尽量少用数学符号,甚至在讲述一个方程时,尽量使用文字而不是符号来代表。这种方法有两种好处:一是使读者压力小一些;二是可以使读者集中注意力去体会方程所表达的概念而不是模型本身。

结构设计

本书分为八部分。

第Ⅰ部分(简介)讲解了必要的背景知识。第1章讨论了商业的构成、财务管理者角色以及管理者操纵下的金融市场,解释了为什么股东希望管理者能采取有效的行动,以增加股东投资的价值。我们还描述了将管理者与股东的利益相联系的一些机制。当然,增加股东价值并不意味着要采取不道德和不谨慎的行为,因此还讨论了管理者所要面对的伦理问题。

第2章概括论述了金融市场和金融机构的作用。本章表明了财务管理者怎样利用这些市场和机构,并解释了市场怎样向正在考虑投资项目是否可行的管理者提供有用的信号。

一个大企业的成功是团体努力的成果,所以公司会编制财务报表以便每个参与者监控公司的进展。第3章给出了这些财务报表的一个简明的综述和两个关键的区别——市场价值和账面价值的区别以及现金流和利润的区别。本章也讨论了会计实践中的一些不足之处,这些在2001—2002年的会计丑闻中更加明显。本章以联邦税务情况的摘要结束。

第Ⅱ部分(价值)主要讲述了估价的内容。第4章引进货币时间价值的概念。因为大多数读者更熟悉自己的财务事务而不是大公司的事务,所以我们会先看看一些个人的财务决策,并讲述怎么评估长期现金流,怎么通过年度测评和永久测评来有效地开展工作。本章还包含一个关于通货膨胀以及实际利率和名义利率两者区别的简短总结。

第5章和第6章介绍了债券和股票的基本特征,并让学生应用第4章学到的内容对证券进行估价。告诉大家债券利润已知,如何得出债券价值的方法,以及债券价格怎样随着利率的变化而变化。我们将讲述什么会决定股票价格,怎么运用股票测评模型来推断投资者所期

待的报酬。最后看看如何通过股票价格抓住投资机遇,以及为什么分析人员应特别注意股票价格收入。第6章介绍了有效市场的概念,这个概念对解释股票的评价结果来说是至关重要的。它提出了一个框架,这种框架可以处理当公司发行证券时,考虑分红或资本结构等决策时所引起的争论。

第Ⅱ部分其余各章节关注的是公司的投资决策。第7章介绍了净现值的概念以及怎样计算一个简单投资项目的净现值。还讲述了衡量一项投资吸引力的其他方法,即计算报酬标准与偿还标准的内含报酬率。然后转向较为复杂的投资建议,包括如何在两个投资项目中进行选择,如何决策设备置换,以及决定何时投资。最后展示了当资本不充足时,怎样利用盈利能力指数选择投资项目。

计算净现值的第一步是要决定剔除哪些因素。因此,第8章中通过一个资本预算分析的真实例子,告诉大家管理人员应该怎样认识对营运资金的投资以及税金和折旧对现金流的影响。

公司怎样组织投资的进程?公司怎样确保每一名员工都向同一个目标努力?我们以这些问题作为第9章的开篇。然后介绍各种便于管理人员从自己的推测中识别合适假设的分析方法,比如敏感性分析、方案分析以及损益平衡分析。我们还讲述了管理人员怎样利用经济增加值的概念来评估项目,并以管理人员怎样向项目中注入未来的弹性管理作为本章的结尾,弹性管理能将好运气资本化并且减轻运气不好时所带来的损失。

第Ⅲ部分(风险)所关心的是资本的成本。第10章以对债券和股票收益率的历史回顾开篇,区分了单一股票的市场风险和公司特别风险。第11章将讲述如何衡量市场风险,并讨论风险与期望报酬率之间的关系。第12章介绍资本的加权平均成本,还举了一个关于如何推算成本的实际例子。

第Ⅳ部分(金融)开始财务决策的讨论。第13章讲述了股东在大公司里所扮演的角色,比较了美国和其他国家的公司管理。本章还提出了对公司发行的证券以及证券作为资金来源的相对重要性的总体看法。第14章我们将看到公司怎样发行证券,并以一个公司为例,展示其从开始对风险资本的需求,观察它最初的公开发行,直到增加债务或净资产需求的全过程。

第Ⅴ部分(债务和支付政策)重点关注两个传统的长期筹资决策。第15章介绍了公司应该借多少钱,并概括了公司无法偿还债务时,所需经历的破产过程;第16章则介绍了公司应怎样确定股利及支付政策。Modigliani和Miller的MM理论认为,在良好运行的市场中,决策是无关紧要的。每个案例都以这个理论开头,引用这个理论是为了使读者明白为什么财务管理者非常关注这些决策。

第Ⅵ部分(财务分析和财务计划)。第17章以财务报表分析开始,展示了分析人员是怎么通过计算一些财务比率来总结大量会计信息的。第18章讨论了长期财务计划,看看财务管理者怎样考虑投资组合的效果和将公司作为一个整体的筹资决定。我们也会说明内部措施和可持续增长怎样帮助管理者检查公司的计划增长是否与公司的筹资规划相一致。第19章对短期财务计划进行了介绍,并介绍管理者怎样确保公司有足够的现金来支付日后的账单,描述了短期借款的最主要来源。第20章介绍了营运资本管理,包括信用管理、存货管理原则的基本步骤,以及公司如何有效地进行支出并尽可能迅速地将现金用于生产活动。

第Ⅶ部分(特殊事项)谈论了几个重要而又相对难一点的话题——合并(第21章)、国际财务管理(第22章)、期权(第23章)以及风险管理(第24章)。其中有一些话题前面已经涉及。比如说,第9章介绍公司怎样增加投资方案中的弹性时,我们已经引入了期权的理念,第23章则概括了这些内容,并从基础的角度解释了怎样评估期权,还举了一些例子来论证为什么财务管理者应当注意期权。同样,国际财务管理也不仅仅局限于第22章。因为人们可能希望有一本由不同国家的作者共同编写的书,所以我们将不同国家、不同财务体系下的例子分散在整本书中。而第22章将处理公司面对不同货币时产生的具体问题。

第Ⅷ部分(总结)包含一个总括章(第25章),本章回顾了书中大多数重要的理念,还提出了一些有趣的问题,这些问题在本书中没有答案或者仍然是财务管理界的难题。因此最后一章既是本书的结论,又是后续财务管理课程的序言。

本书的主线

不同的老师可以有不同的讲述公司财务管理课程的有效途径。因此,我们保证本书的内容是模块化的,可以按不同的次序引入各个主题。

我们倾向于在研究具体财务报表分析或财务计划结果之前先讨论估价的原理。很多老师为了与先前学习的会计课程更好地衔接而喜欢在讲完第3章(会计和财务)以后直接讲第17章(财务报表分析)。我们可以肯定,第Ⅵ部分(财务计划)可以很容易地连接在第Ⅰ部分的后面。

类似地,我们也倾向于当学生熟悉了估价和筹资的基本原理以后再讨论营运资金,但是我们也同样注意到,许多老师喜欢将这个次序颠倒。对于本教材来说,变换第20章的次序来讲课也是很方便的。

在第Ⅱ部分讨论项目估价时,强调了资金的机会成本取决于项目风险。但是直到第Ⅲ部分才讨论怎样衡量风险以及风险与报酬是怎样联系起来的。这种次序的变换也是可取的。比如说,关于风险和报酬的章节可以穿插在项目估价内容的前面、后面或中间。

第5版的变化

本书第5版有许多变化。最明显的应该是增加了对教学资源的使用,如互联网资源、Excel电子表格和某些章节后的综合案例。大量增加了一些对学生有用的网站列表,更新并拓展了可让学生在网络上搜寻相关资源机会的互联网沟通内容。

我们也将更多的电子数据表格整合进每章的资料里。这些电子数据表格只需要具有Excel的基础知识背景,但这些表格展示出在构建财务分析模型方面强大的能力。本书中的任何电子数据表格都可在网站 www.mhhe.com/bmm5e 上找到。

书中一些内容的变化反映出的是一些特别强调的最新事件专题。比如,2001—2002年

的会计丑闻增加了对公司治理及内控事项的关注，因此在这一版中您将发现我们给予公司治理及行为主义的财务管理特别重视。最新版中其他修订的主题包括对公司价值、实物期权、金融机构与金融市场的作用等方面也加以重视。

每章的修订中，我们尽力增强课本的可读性并更新覆盖面。为了提高阅读兴趣并提供一个更好的关于财务全貌的概述，第1章与第2章的大部分内容已重新编写。我们使用真实公司成长历史的案例，如用苹果公司的案例介绍金融市场是如何帮助弱小公司成长为一家成熟型公司。通过这种方法，可以从一个新鲜的角度观察文中介绍的最新丑闻中暗含的代理问题及商誉问题，并将资本的机会成本这个概念做一般性介绍，这一概念在以后的现值讨论中还将占有一定篇幅。

第3章（会计和财务）增加了关于近几年会计丑闻和会计改革的讨论。

第4章～第6章已重新编写、重新安排，更新了一些内容以增强内容之间内在的逻辑性。我们使用真实公司的数据阐明公司价值增长机会（谷歌公司）的概念及其重要性，并提供了使用多阶段股利贴现模型（百事公司）进行估价的应用实例。

第7章～第9章对项目分析的讨论已被简化和重新组织了，并采用新的电子数据表格和更强调现金流每个构成部分的方式，重新编写了关于项目估价的内容。

第10章～第12章关于风险和公司评估的内容已更新。第12章仔细研究了一个加权平均资本成本是如何运用于评估公司整体业务的实际案例。本章的标题更改为“加权平均资本成本和公司评估”。

第Ⅳ部分中筹资方法的概况介绍包括对公司治理问题以及《萨班斯—奥克斯利法案》的讨论，以及首次公开发行（IPO）市场上的发展情况资料。

关于债务和支付政策的第Ⅴ部分也已经更新。破产程序的内容已被整合至第15章债务政策内容之中。第16章更名为“支付政策”，这反映了本章扩展了股利政策发展中关于股票回购的内容。

第Ⅵ部分财务计划的内容已被大量简化。营运资本和现金管理的内容压缩成一章，并特别强调现金管理的新方法，相应删去一些随着技术的快速进步已过时的内容。

在第Ⅶ部分的特殊事项内容中，我们用新的兼并（如 People Soft 和 Oracle）和让产易股（如 Palm 和 3Com）的案例研究更新了本部分内容。此外，在期权和风险管理的章节中，额外讨论了套期保值的衍生物的应用。

目 录

第 I 部分 简介	(1)
第 1 章 公司和财务经理	(3)
投资和财务决策	(5)
公司是什么	(9)
财务经理是什么人	(11)
公司目标	(13)
财务职业生涯	(19)
本书涵盖的话题	(22)
第 2 章 公司与金融市场及其相关机构的关系	(29)
为何金融如此重要	(31)
公司财富的流动	(33)
金融市场和金融媒介的功能	(41)
价值最大化和资本成本	(45)
第 3 章 会计和财务	(51)
资产负债表	(53)
损益表	(57)
现金流量表	(60)
会计惯例和会计读职	(63)
税收	(64)
第 II 部分 价 值	(75)
第 4 章 货币时间价值	(77)
终值与复利	(79)
现值	(82)
多重现金流	(89)
永续年金和年金	(92)
通货膨胀和货币的时间价值	(102)
实际年利率	(109)

第5章 债券估价	(122)
债券特征	(124)
债券价格与收益	(126)
当期收益率与到期收益率	(129)
债券的收益率	(133)
收益率曲线	(136)
公司债券和违约风险	(139)
第6章 股票估价	(148)
股票和股票市场	(150)
账面价值、清算价值和市场价值	(153)
普通股估价	(156)
股利贴现模型的简化	(160)
成长型股票和收益型股票	(166)
华尔街没有免费的午餐	(168)
市场反常现象和行为金融学	(174)
第7章 净现值和其他投资决策指标	(186)
净现值	(188)
其他投资决策指标	(194)
更多互斥项目的案例	(204)
资本限额决策	(208)
回顾	(210)
第8章 利用贴现现金流分析进行投资决策	(219)
确认现金流	(221)
计算现金流	(227)
举例:Blooper Industries	(231)
第9章 项目分析	(247)
公司如何管理投资过程	(248)
一些“假设分析”问题	(251)
损益平衡分析	(255)
实物期权和弹性价值	(263)
第Ⅲ部分 风 险	(275)
第10章 风险、收益和资本的机会成本	(277)
收益率:简要回顾	(278)

资本市场的百年历史	(279)
风险计量	(285)
风险和分散投资	(289)
对风险的思考	(296)
第 11 章 风险、收益和资本预算	(304)
衡量市场风险	(305)
风险和收益	(313)
资本预算和项目风险	(321)
第 12 章 加权平均资本成本和公司评估	(332)
Geothermal 公司的资本成本	(333)
加权平均资本成本	(335)
衡量资本结构	(342)
计算要求的收益率	(344)
计算加权平均资本成本	(346)
解释加权平均资本成本	(348)
整个业务的价值评估	(350)
第Ⅳ部分 金 融	(361)
第 13 章 公司融资和管理概述	(363)
通过融资决策创造价值	(365)
普通股	(365)
优先股	(370)
公司债务	(372)
可转换证券	(378)
公司的财务结构	(379)
第 14 章 风险投资、股票上市和配股	(386)
风险资本	(388)
首次公开发行	(390)
承销商	(395)
上市公司的统一现金报价	(396)
私募	(399)
附录: Hotch Pot 公司发行新股的招股说明书	(406)
第Ⅴ部分 债务和支付政策	(411)
第 15 章 债务政策	(413)
借款如何影响免税经济中的价值	(415)
资本结构和企业所得税	(423)

财务危机成本·····	(428)
解释筹资选择·····	(433)
破产程序·····	(437)
第16章 支付政策 ·····	(449)
公司如何给股东派发现金分红·····	(450)
股利支付·····	(451)
股票回购·····	(454)
公司如何决定股利支付方式·····	(456)
为什么支付政策不应该无关紧要·····	(459)
为什么股利可能增加公司价值·····	(462)
为什么股利可能减少公司价值·····	(463)
第Ⅵ部分 财务分析和财务计划 ·····	(473)
第17章 财务报告分析 ·····	(475)
财务比率·····	(477)
杜邦分析系统·····	(486)
财务比率的使用·····	(489)
衡量公司业绩·····	(493)
财务比率的任务·····	(495)
第18章 长期财务计划 ·····	(504)
财务计划的内容·····	(505)
财务计划模型·····	(507)
设计者应关注的事项·····	(515)
外部融资和增值·····	(517)
第19章 短期融资计划 ·····	(529)
长期和短期融资之间的关系·····	(531)
营运资金·····	(534)
现金和营运资金变化的进一步分析·····	(538)
现金预算·····	(540)
短期融资计划·····	(544)
短期融资来源·····	(547)
银行贷款成本·····	(550)
第20章 营运资金管理 ·····	(561)
应收账款与信贷政策·····	(563)
存货管理·····	(572)
现金管理·····	(573)
以闲置现金投资:货币市场·····	(578)

第Ⅶ部分 特殊事项	(589)
第 21 章 兼并、收购和公司控制	(591)
公司控制市场	(593)
切实可行的兼并动机	(596)
兼并的不确定原因	(600)
评价兼并	(602)
兼并策略	(606)
杠杆收购	(609)
兼并的利益和成本	(612)
第 22 章 国际财务管理	(620)
外汇市场	(622)
一些基本关系	(625)
对汇率风险套期保值	(633)
国际资本预算	(634)
第 23 章 期 权	(645)
看涨期权和看跌期权	(647)
期权价值的决定因素	(653)
透视期权	(658)
第 24 章 风险管理	(670)
为什么需要套期保值	(672)
通过期权降低风险	(673)
期货合同	(675)
远期合同	(680)
互换	(681)
衍生市场中的创新	(684)
“衍生”是个贬义词吗	(684)
第Ⅷ部分 总 结	(691)
第 25 章 财务的已知与未知	(693)
已知:财务中六个最重要的概念	(694)
未知:财务中七个尚未解决的问题	(696)
结束语	(700)