

清华金融学系列英文版教材



Prentice Hall
FINANCIAL TIMES

财务管理基础

Fundamentals of Financial Management

Twelfth Edition

(美) James C. Van Horne 著
John M. Wachowicz, JR.

第12版

清华大学出版社

清华金融学系列英文版教材

FT Prentice Hall
FINANCIAL TIMES

财务管理基础

Fundamentals of Financial Management

Twelfth Edition

(美) James C. Van Horne 著
John M. Wachowicz, JR.

清华大学出版社
北 京

EISBN: 0-273-68598-8

Original edition, entitled *Fundamentals of Financial Management*, 12th Edition by James C. Van Horne, John M. Wachowicz, Jr., published by Pearson Education, Inc, publishing as Financial Times Prentice Hall, Copyright ©2005.

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without permission from Pearson Education, Inc.

China authorized English language edition published by TSINGHUA UNIVERSITY PRESS, Copyright ©2006.

本书英文影印版由 **Financial Times Prentice Hall** 授权清华大学出版社出版。未经出版者预先书面许可，不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

北京市版权局著作权合同登记号 图字：01-2005-5285

版权所有，翻印必究。举报电话：010-62782989 13501256678 13801310933

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

本书防伪标签采用特殊防伪技术，用户可通过在图案表面涂抹清水，图案消失，水干后图案复现；或将表面膜揭下，放在白纸上用彩笔涂抹，图案在白纸上再现的方法识别真伪。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理基础 = *Fundamentals of Financial Management*: 第12版 / (美) 范霍恩 (Van Horne, J. C.), (美) 瓦霍维奇 (Wachowicz, J. M.) 著. —影印本. —北京: 清华大学出版社, 2006.2

(清华金融学系列英文版教材)

ISBN 7-302-12252-0

I. 财… II. ①范… ②瓦… III. 财务管理—高等学校—教材—英文 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 152411 号

出版者：清华大学出版社

<http://www.tup.com.cn>

社总机：(010) 6277 0175

地址：北京清华大学学研大厦

邮编：100084

客户服务：(010) 6277 6969

责任编辑：王 青

印刷者：清华大学印刷厂

装订者：三河市李旗庄少明装订厂

发行者：新华书店总店北京发行所

开 本：203×260 印张：46

版 次：2006 年 2 月第 1 版 2006 年 2 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 7-302-12252-0/F·1419

印 数：1~8000

定 价：64.00 元

出 版 说 明

为了适应经济全球化的发展趋势,满足国内广大读者了解、学习和借鉴国外先进的管理经验和掌握经济理论的前沿动态,清华大学出版社与国外著名出版公司合作影印出版一系列英文版经济管理方面的图书。我们所选择的图书,基本上是已再版多次、在国外深受欢迎、并被广泛采用的优秀教材,绝大部分是该领域中较具权威性的经典之作。

由于原作者所处国家的政治、经济和文化背景等与我国不同,对书中所持观点,敬请广大读者在阅读过程中注意加以分析和鉴别。

我们期望这套影印书的出版对我国经济科学的发展能有所帮助,对我国经济管理专业的教学能有所促进。

欢迎广大读者给我们提出宝贵的意见和建议;同时也欢迎有关的专业人士向我们推荐您所接触到的国外优秀图书。

清华大学出版社经管事业部

2005. 12

总序

世纪之交，中国与世界的发展呈现最显著的两大趋势——以网络为代表的信息技术的突飞猛进，以及经济全球化的激烈挑战。无论是无远弗界的因特网，还是日益密切的政治、经济、文化等方面的国际合作，都标示着 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。

教育，特别是管理教育总是扮演着学习与合作的先行者的角色。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，我国的教育机构与美国、欧洲、澳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中国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。在这样高层次、多样化、重实效的管理教育国际合作中，教师和学生与国外的交流机会大幅度增加，越来越深刻地融入到全球性的教育、文化和思想观念的时代变革中，我们的管理教育工作者和经济管理学习者，更加真切地体验到这个世界正发生着深刻的变化，也更主动地探寻和把握着世界经济发展和跨国企业运作的脉搏。

我国管理教育的发展，闭关锁国、闭门造车是绝对不行的，必须同国际接轨，按照国际一流的水准来要求自己。正如朱镕基总理在清华大学经济管理学院成立十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，结合中国的国情，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，朱镕基总理多次建议清华的 MBA 教育要加强英语教学。我体会，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。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。

课堂讲授之外，课前课后的大量英文原版著作、案例的阅读对于提高学生的英文水平也是非常关键的。这不仅是积累相当的专业词汇的重要手段，而且是对学习者思维方式的有效训练。

我们知道，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差半年甚至一年的时间，他就会在无形中减弱自己的竞争能力。因此，我们认为，有一定外语基础的读者，都应该尝试一下阅读外文原版，只要努力并坚持，就一定能过了这道关，到那时就能体验到直接阅读的妙处了。

在掌握大量术语的同时，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。知己知彼，对于跨文化的管理思想、方法的学习，一定要熟悉这些思想、方法所孕育、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”。

以往，普通读者购买和阅读英文原版还有一个书价的障碍。一本外版书少则几十美元，多则上百美元，一般读者只能望书兴叹。随着全球经济合作步伐的加快，目前在出版行业有了一种新的合作出版的方式，即外文影印版，其价格几乎与国内同类图书持平。这样一来，读者可以不必再为书价发愁。清华大学出版社这些年在这方面一直以独特的优势领先于同行。早在1997年，清华大学出版社敢为人先，在国内最早推出一批优秀商学英文版教材，规模宏大，在企业界和管理教育界引起不小的轰动，更使国内莘莘学子受益良多。

为了配合清华大学经济管理学院推动英文授课的急需，也为了向全国更多的MBA试点院校和更多的经济管理学院的教师和学生提供学习上的支持，清华大学出版社再次隆重推出与世界著名出版集团合作的英文原版影印商学教科书，也使广大工商界人士、经济管理类学生享用到最新最好质优价廉的国际教材。

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、日进日新；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中兴。

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

财务管理学仍在迅速发展,无论在理论方面还是在实践领域,财务管理的发展都随处可见。当企业管理者力图在公司体系中创造价值时,财务管理却更从战略上着眼全局。在价值创造的过程中,财务经理们逐渐在传统的绩效测量中增加鼓励进一步利用不确定性和多重假定的新方法。公司治理的崩溃,冲突的股东权益,规模日益缩小的企业环境,金融、电子商务、战略联盟的全球化,外包的发展,以及其他种种因素都渗透在财务决策的领域中。这是个挑战和机遇并存的时代。

出版本书第12版是为了让读者了解财务决策的制定过程并阐释其对价值创造的影响。因此本书将介绍财务管理中需要制定决策的三个重要领域:投资、融资和资产管理。

我们试图以轻松易懂的方式研究财务学及其边缘领域。本书不仅是财务管理的入门教材,也可以作为参考书。例如,管理开发项目的参与者、准备注册财务经理和注册管理会计师等职业资格考试的应试者,以及金融、财会行业的从业人员都会从中受益。另外,由于本书的网站(我们将在后面介绍)提供了大量相关资料,因此本书也是网络培训和远程教学的理想教材。

新版本做了很多重要的修订。这里只简要说明修订的主要依据并重点强调一些变动,而不一一罗列。我们更新了理解财务决策的背景所需的材料。本书所涉及的范围更加国际化,增添了许多相关的章节、案例和专栏。本书在理顺篇章结构和清楚表达各章的基本概念方面也做了大量努力。

本版中各章均以一系列用主动语态表述的目标开篇,这是为了让学生了解学习财务管理基础知识需要他们的主动参与。第1章“财务管理的职能”增加了专门讲述公司治理的一节内容。第5章“风险和收益”新添了调整贝塔历史数据的相关讨论。第6章“财务报表分析”对于指数财务报表有了更清晰的表述。第9章“现金和可转让债券”讨论了短期债券的债券等价收益(BEY)和有效年收益(EAY)计算,并给出了一些例子。第10章“应收账款和存货管理”增加了介绍一系列新的术语和概念的“及时库存控制、供应链管理和因特网”这一新的小节。

第13章“资本预算方法”新加了专门论述敏感性分析的一节,而第15章“预期回报率和资本成本”极大完善了有关项目评估中所使用的风险调整折现率方法的介绍。第17章“资本结构决定因素”中加入了时间选择和财务弹性等内容,并列出了一个易于操作的长期融资清单。第23章“购并以及其他形式的公司重组”阐释了关于并购的会计处理方面的新近变化。本书最后一章主要论述国际财务管理,这次也进行了更新,并增加了大量新的条目。

最后,我们仍努力让本书更便于读者使用。书中增添了很多提示、问答和特色内容来引发读者的兴趣并为所阐释的概念提供例证。这些富有特色的内容很多是来自CCH Business Owner's Toolkit: Ask Alice! (www.toolkit.cch.com/advice/askalice.asp); CFO, CFO Europe, Shareholder Value, The Treasurer, Treasury & Risk Management 杂志; 金融时报; Anheuser-Busch, NASDAQ 国际, Proviti, 大众 (Volkswagen AG) 和 USB AG 等企业提供的最新的第一手资料。

注意:

章节的顺序体现了这门课程的一般授课过程,但教师尽可根据需要变更次序。例如,有些教师喜欢把第3部分“财务分析和财务计划的工具”放在第2部分“估价”前讲授。书中各章后面列出的

大量参考文献使读者在预习时能找到相关的文字资料。某些章后的附录将引导读者进行更深入的研究,但省略这部分内容并不会影响全书的连贯性。

本书配有大量的教学资源。为教师提供的有全面的《教师指导手册》,包括了组织教学、课后问答及各章习题的解题建议。卡罗学院 (Carroll College) 的 Gregory A. Kuhlemeyer 教授编写的测试题汇编是另一个教学辅助资源。这些资源由培生教育出版集团提供。Kuhlemeyer 教授还准备了 1000 多张与本书配套的 Microsoft Powerpoint 幻灯片。这些幻灯片可以从培生教育出版集团的 Companion 网站 (www.booksite.net/wachowicz) 下载。该网站同时提供书中的所有图表。Richmond 大学的 Al Fagan 教授开发了一个可与各章后带计算机图标习题结合使用的应用软件,该软件以 Microsoft Excel 格式放在 Companion 网站上供教师下载。网站上面还有 Kuhlemeyer 教授编写的“在线学习指导”。为了帮助学生掌握各章的内容,“在线学习指导”在每章中都包含了本章学习目的、多项选择、判断题、简答题、幻灯片和 Excel 模板。

对于学生,本书除第 1 章外在各章最后除了常见的复习题和思考题外还给出了自测题(书中可以找到解题步骤和答案),以便学生能及时自测对于相关章节的理解程度。自测题及其详细的解题步骤也可用作解题范例。

学习财务知识与学习外语有相似之处,即难点之一在于掌握词汇。为此,我们在书后词汇表中提供了 400 多个商业术语。同时,培生教育出版集团的 Companion 网站 (www.booksite.net/wachowicz) 在线提供了这些术语,并结合交互式闪光记录卡测试读者对关键词语及其解释的理解程度。

注意:

在本书中,我们有意限制了对因特网网址(在浏览器地址栏中键入的以 <http://www> 开头的地址)的使用。由于网页的内容经常会更新,网址也经常会变化,甚至有时读者在书中读到相关内容时该网页已经不存在了。因此,我们在自己的网页中列出可能有助于读者学习的其他网页。我们会经常更新网页列表,并检测断开或无效的链接。建议读者在学习各章内容时充分利用本书的相关网页。虽然本书的网页主要是为学生创建的,它也吸引了大批专业人士。事实上,我们的网页获得了许多商业出版物的好评,包括《金融时报》以及 Corporate Finance, CFO Asia 和 Strategic Finance 等杂志。

为了将因特网作为学习财务管理知识的新工具,欢迎读者访问本书享有盛誉的网页, Wachowicz's Web World (web.utk.edu/~jwachowi/wacho_world.html)。培生的网站 www.booksite.net/wachowicz 有指向 Wachowicz's Web World 的链接。该网页提供了与几百个财务管理网页的链接,与文中的各个主题(例如,估价、财务分析和财务计划的工具)相呼应。此外,我们的网页还提供用于测验的判断题和选择题,并可下载幻灯片和 Excel 报表模板等资源。

我们非常感谢众多 business professional 在本版编写过程中提出的意见、建议及所提供的帮助。我们特别要感谢 Pershing Yoakley & Association 的注册会计师和顾问 Jennifer Banner; CCH 公司的 Alice Magos; The Motley Fool 的 Selena Maranjian。最后,我们要感谢培生出版集团的 Justinia Seaman, Rachel Daily, Aylene Rogers 和 Kelly Meyer, 以及 Lionel Browner, Patrick Bonham 和 David Barraclough, 感谢他们在本书出版工作中提供的支持。

我们希望《财务管理基础》(第 12 版)能帮助您掌握财务学知识,并带给您学习的乐趣。而您,读者,将是最终的评判者。对于您选择本书我们深表谢意,欢迎您提出批评和建议 (e-mail: jwachowi@utk.edu)。

Acknowledgements

We would like to express our gratitude to the following academics, as well as additional anonymous reviewers, who provided invaluable feedback on this book during the development of the 12th edition:

Bode Akinwande, London Metropolitan University, UK
Jean Bellemans, VUB, Belgium
Enrico Gallina, The European School of Economics, Italy
Peter Went, Bucknell University, USA
Michael Woatich, The Netherlands

We are grateful to the following for permission to reproduce copyright material:

Figure 10.3 D&B Composite Rating from a Reference Book and a Key to Ratings. Reprinted by permission, D&B 2003. Page 269 from “What is needed to make a ‘just-in-time’ system work,” in *Iron Age Magazine*, June 7, 1982. Reprinted by permission, Iron Age; Anheuser-Busch Companies, Inc., for permission to reproduce their logo and an extract from 2002 Annual Report, p. 34. Copyright © 2002 by Anheuser-Busch Companies, Inc. Used by permission. All rights reserved; The Association of Corporate Treasurers for permission to reproduce *The Treasurer* logo and an extract from ‘Money Market Phenomena’, *The Treasurer*, by Bedell D., May 2003. Copyright © 2003 by The Association of Corporate Treasurers. Used by permission. All rights reserved; CCH Incorporated for permission to reproduce their logo and extracts adapted from Alice Magos, “Ask Alice about Ethics” and “Ask Alice about Accountants” reproduced from www.toolkit.cch.com. Reproduced with permission from CCH Business Owner’s Toolkit, published and copyrighted by CCH Incorporated; CFO Publishing Corporation for permission to reproduce the *CFO Asia* logo and extracts adapted from “Wheel of Fortune,” *CFO Asia*, by Winton K. and Tsui E., April 2003, pp. 28–37, and “Tag Time?,” *CFO Asia*, by Deady M., February 2003, p. 16, www.cfoasia.com. Copyright © 2003 by CFO Publishing Corporation. Used by permission. All rights reserved;

CFO Publishing Corporation for permission to reproduce the *CFO* logo and extracts adapted from “The Added Cost of Corruption,” *CFO*, by Durfee D., January 2003, p. 18 and “Natural Performers,” *CFO*, by Fink R., June 2003, pp. 37–39. Copyright © by CFO Publishing Corporation. Used by permission. All rights reserved. “Reverse Psychology Today,” *CFO*, by Reason T., December 2002, p. 19, www.cfo.com. Copyright © 2002 by CFO Publishing Corporation. Used by permission. All rights reserved; CFO Europe (The Economist Group) for permission to reproduce their logo and an extract adapted from “The dividend dilemma,” *CFO Europe*, by Wood J., December 2001/January 2002, pp. 16–22. Copyright © 2001/2002 by CFO Europe (www.cfoeurope.com). Used by permission. All rights reserved; The Coca-Cola Company for extracts from their Annual Report, 2002 and permission to reproduce their registered trademarks: Coca-Cola and the Contour Bottle. Coca-Cola and the Contour Bottle are registered Trademarks of The Coca-Cola Company; Federal Reserve Bank of New York for an extract from “The Basics of Foreign Trade and Exchange,” September 2002, published at www.newyorkfed.org/education/fx/index.html; Dell Inc. for extracts from their quarterly and annual reports. Copyright © 2004 Dell Inc. All rights reserved; The First Tennessee Bank for permission to reproduce their logo and an extract from “New Accounting Standards are having a Big Impact on Acquisitions and Goodwill,” *First Tennessee Business Review*, Vol. 12:3, 2002, p. 7. Copyright © 2002 by First Tennessee Bank. Used with permission. All rights reserved; The Economist for an extract from “The Big-Mac Index” published at www.economist.com/markets/bigmac/displayStory.cfm?story_id=1730909.

Copyright © The Economist Newspaper Limited. Used by permission. All rights reserved; Harvard Business Review for permission to reproduce their logo and an excerpt from "Must Finance and Strategy Clash?" by Barwise P., Marsh P.R. and Wensley R., October 1989. Copyright © 1989 by Harvard Business School Publishing Corporation; all right reserved; Institute of Management Accountants for permission to reproduce the *Strategic Finance* logo and an extract from 'Why Automate Payables and Receivables?', *Strategic Finance*, by Hurt S., April 2003. Copyright © 2003 by IMA. Used by permission. All rights reserved; International Business for the extract "Taking the Bite Out of Exporting," *International Business*, Resnick R., April 1992;

Kennedy Information Inc. for an extract from 'Harmonizing Accounting Standards', *Shareholder Value Magazine*, January/February 2003. Copyright © 2003 by Kennedy Information Inc. Used by permission. All rights reserved;

The author Ruth Ann Marshall for "Prepare for paperless payments," 2002 © 2004 MasterCard International Incorporated. All rights reserved. Used by permission. The Motley Fool for extracts from www.fool.com and permission to reproduce their logo; NASDAQ International, Ltd. for an extract adapted from "Lessons from the European boardroom?," *The NASDAQ® International Magazine*, by Brummer A., September/October 2002, pp. 54–55. Copyright © 2002 by NASDAQ International, Ltd. Used by permission. All rights reserved; The Nasdaq Stock Market, Inc. for an extract from "Money Mechanics: A Guide to U.S. Stock Markets (release 1.2)," The NASDAQ Stock Market Educational Foundation, Inc., by Angel J.J., 2002, p. 7. Copyright © 2002 by The Nasdaq Stock Market, Inc. Used by permission. All rights reserved; Penton Media, Inc. for permission to reproduce the *Business Finance* logo and extracts from "A New Chapter in Lockbox Technology," *Business Finance*, by Gamble R.H., March 2003, pp. 35–38, "Asset-based Financing Gains Ground," *Business Finance*, by Sammer J., July 2003, pp. 31–35 and "Divest and Conquer," *Business Finance*, by Hansen F., January 2003, pp. 7–9, www.bfmag.com. Copyright © 2003 by Penton Media, Inc. Used by permission. All rights reserved; Protiviti Inc. for permission to reproduce their logo and for an extract from "The Sarbanes-Oxley Act of 2002," October 10, 2003, published at www.protiviti.com. Copyright © 2003 by Protiviti Inc. Used by permission. All rights reserved; UBS Group for permission to reproduce their logo and an extract from UBS Annual Review 2002, p. 44. Copyright © 2003 by UBS AG. All rights reserved. Used by permission;

Unisys Corp. for permission to reproduce their logo and extracts adapted from "Strategic Alliances: When 1 + 1 = 3," *Exec*, by Schoeniger E., Vol. 24:4, 2002, pp. 13–18, www.unisys.com/execmag. Copyright © 2002 by Unisys Corp. Used by permission. All rights reserved. "When Not to Focus on Cost Savings," *Exec*, Vol. 25:1, 2003, p. 4 and "Being a Responsible Corporate Citizen," *Exec*, Vol. 25:1, 2003, p. 5. Copyright © 2003 by Unisys Corp. Used by permission. All rights reserved; Volkswagen AG for permission to reproduce their logo and an extract from Annual Report 2002, p. 57. Copyright © 2002 by Volkswagen AG. Used by permission. All rights reserved; Wicks Business Information for permission to reproduce the *Treasury & Risk Management* logo and an extract adapted from "Bad Company?," *Treasury and Risk Management*, by Sherman J., March 2003, pp. 34–36 (www.treasuryandrisk.com). Copyright © 2003 by Wicks Business Information. Used by permission. All rights reserved;

We are grateful to the Financial Times Limited for permission to reprint the following material:

"A manager's real responsibility" © *Financial Times*, 30 January 2002;

"Companies go back to basics in search for cash" © *Financial Times*, 1 October 2002;

"A deal with strings attached" © *Financial Times*, 18 July 2002;

"How bigger dividends build trust" from *The Financial Times Limited*, 7 October 2003
© Joe Fuller and Michael Jensen.

In some instances we have been unable to trace the owners of copyright material and we would appreciate any information that would enable us to do so.

目 录

前言
致谢

第1部分 财务管理引言

第1章 财务管理的职能	1
学习目的	1
导论	2
财务管理的定义	2
企业的目标	3
公司治理	7
财务管理职能部门的组织结构	8
本书的结构	9
小结	13
思考题	13
参考文献	14
第2章 商业、税收和金融环境	15
学习目的	15
商业环境	16
税收环境	18
金融环境	25
小结	33
思考题	34
自测题	35
复习题	35
自测题答案	36
参考文献	37

第2部分 估价

第3章 货币的时间价值	39
学习目的	39
利息率	40
单利	41

复利	41
计息期小于一年的复利计算	57
贷款的分期偿还	60
重要复利计算公式汇总表	61
小结	61
思考题	62
自测题	62
复习题	63
自测题答案	67
参考文献	69
第4章 长期证券的估价	71
学习目的	71
不同估价概念间的区别	72
债券估价	73
优先股估价	76
普通股估价	77
收益率(或回报率)	81
长期证券估价中关键现值公式汇总表	86
小结	86
思考题	87
自测题	88
复习题	89
自测题答案	91
参考文献	93
第5章 风险和收益	95
学习目的	95
风险和收益的定义	96
用概率分布衡量风险	97
对风险的态度	99
证券投资组合中的风险和收益	101
投资分散化	102
资本-资产定价模型(CAPM)	104
有效的金融市场	112
小结	114
附录A: 投资组合风险的衡量	115
附录B: 套利定价理论	117
思考题	119
自测题	120
复习题	120
自测题答案	123
参考文献	124

第3部分 财务分析和财务计划的工具

第6章 财务报表分析	125
学习目的	125
财务报表	126
一个可行的分析框架	131
资产负债表比率	135
损益表比率及损益表 / 资产负债表比率	138
趋势分析	149
结构百分比分析和指数分析	150
小结	153
主要财务比率的总结	153
附录：递延税款和财务分析	155
思考题	156
自测题	157
复习题	158
自测题答案	162
参考文献	164
第7章 资金分析、现金流分析和财务计划	165
学习目的	165
资金流（资金来源与运用）表	166
现金流的会计报表	172
现金流预测	176
现金流估计的分布范围	180
财务报表预测	182
小结	186
附录：可持续增长模型	186
思考题	190
自测题	191
复习题	193
自测题答案	196
参考文献	199

第4部分 营运资本管理

第8章 营运资本管理概述	201
学习目的	201
导论	202
营运资本问题	204
流动资产融资：短期融资与长期融资的组合	206
债务结构与流动资产决策的结合	211
小结	212

思考题	212
自测题	213
复习题	213
自测题答案	214
参考文献	215
第9章 现金和有价证券管理	217
学习目的	217
持有现金的动机	218
加速现金回收	219
推迟现金支付	223
电子商务	226
外包	228
应维持的现金余额	228
有价证券投资	230
小结	239
思考题	239
自测题	240
复习题	241
自测题答案	242
参考文献	242
第10章 应收账款和存货管理	245
学习目的	245
信用和收账政策	246
信用申请人分析	253
存货管理控制	259
小结	270
思考题	270
自测题	271
复习题	272
自测题答案	274
参考文献	276
第11章 短期融资	277
学习目的	277
自然融资	278
协议融资	283
应收账款代理	294
短期融资的组成	296
小结	297
思考题	298
自测题	298
复习题	299

自测题答案	301
参考文献	302

第5部分 资本性资产投资

第12章 资本预算与现金流预测	303
学习目的	303
资本预算过程概述	304
提出投资项目建议	304
预测项目“税后增量营业现金流”	305
小结	314
思考题	314
自测题	315
复习题	315
自测题答案	317
参考文献	318
第13章 资本预算方法	319
学习目的	319
项目评估和选择：不同的方法	320
潜在的困难	326
项目检测：进度报告和事后审计	336
小结	336
附录A：复试内部收益率	337
附录B：更新链分析	339
思考题	341
自测题	341
复习题	342
自测题答案	344
参考文献	346
第14章 资本预算中的风险和管理（实际）期权	347
学习目的	347
项目的风险问题	348
项目总风险	351
降低企业总风险的理论贡献：企业项目组合理论	358
管理（实际）期权	362
小结	367
思考题	367
自测题	368
复习题	369
自测题答案	371
参考文献	373

第6部分 资本成本、资本结构和股利政策

第15章 预期报酬率和资本成本	375
学习目的	375
价值的创造	376
企业的综合资本成本	377
资本-资产定价模型 (CAPM): 具体项目和项目组的预期报酬率	389
根据总风险评估项目	395
小结	399
附录A: 根据财务杠杆调整 β 系数	400
附录B: 调整后现值	401
思考题	404
自测题	404
复习题	405
自测题答案	408
参考文献	410
第16章 经营杠杆和财务杠杆	413
学习目的	413
经营杠杆	414
财务杠杆	421
总杠杆	429
履行债务的现金流能力	430
其他分析方法	433
各种方法的组合	434
小结	435
思考题	436
自测题	437
复习题	438
自测题答案	440
参考文献	443
第17章 资本结构决策	445
学习目的	445
概念分析	446
总价值原则	450
市场缺陷的存在和激励问题	452
税收的影响	455
税收和市场缺陷的共同影响	457
财务信号	459
时间选择和财务弹性	459
融资清单	460
小结	461

思考题	462
自测题	462
复习题	463
自测题答案	465
参考文献	466
第 18 章 股利政策	469
学习目的	469
消极的与积极的股利政策	470
影响股利政策的因素	475
股利的稳定性	478
股票股利和股票分割	481
股票回购	486
管理上的考虑	490
小结	491
思考题	492
自测题	493
复习题	494
自测题答案	496
参考文献	498

第 7 部分 中长期融资

第 19 章 资本市场	501
学习目的	501
整体回顾	502
公开发行	503
特权认购	505
证券发行的法律规定	509
私募	513
初始融资	514
信号效应	516
二级市场	517
小结	518
思考题	518
自测题	519
复习题	520
自测题答案	521
参考文献	521
第 20 章 长期负债、优先股与普通股	523
学习目的	523
债券及其特征	524