

金融学原理

PRINCIPLES OF FINANCE 5E

第5版

金融学精选教材译丛

[美] 斯科特·贝斯利 (Scott Besley) 著
尤金·F.布里格姆 (Eugene F. Brigham)
吴先红 徐春武 王宇 等译



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

金融学原理

PRINCIPLES OF FINANCE 5E

金融学精选教材译丛

[美] 斯科特·贝斯利 (Scott Besley) 著
尤金·F. 布里格姆 (Eugene F. Brigham)

吴先红 徐春武 王宇 等译

第5版



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

著作权合同登记号 图字:01-2013-4107

图书在版编目(CIP)数据

金融学原理:第5版/(美)贝斯利(Besley, S.), (美)布里格姆(Brigham, E. F.)著;吴先红等译. —北京:北京大学出版社, 2016. 7

(金融学精选教材译丛)

ISBN 978-7-301-25314-4

I. ①金… II. ①贝… ②布… ③吴… III. ①金融学—高等学校—教材 IV. ①F830

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第006823号

Scott Besley, Eugene F. Brigham

Principles of Finance, 5th edition

Copyright © 2012 Cengage Learning.

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。

Peking University 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 SARs 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北京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。

本书封面贴有 Cengage Learning 防伪标签,无标签者不得销售。

书 名 金融学原理(第5版)
JINRONGXUE YUANLI

著作责任者 [美]斯科特·贝斯利(Scott Besley) 尤金·F. 布里格姆(Eugene F. Brigham) 著
吴先红 徐春武 王 宇 等译

策划编辑 张 燕

责任编辑 刘誉阳 姚大悦

标准书号 ISBN 978-7-301-25314-4

出版发行 北京大学出版社

地 址 北京市海淀区成府路205号 100871

网 址 <http://www.pup.cn>

电子信箱 em@pup.cn QQ:552063295

新浪微博 @北京大学出版社 @北京大学出版社经管图书

电 话 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926

印刷者 北京大学印刷厂

经 销 者 新华书店

787毫米×1092毫米 16开本 41.5印张 984千字

2016年7月第1版 2016年7月第1次印刷

印 数 0001—4000册

定 价 82.00元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话:010-62752024 电子信箱: fd@pup.pku.edu.cn

图书如有印装质量问题,请与出版部联系,电话:010-62756370

出版者序言

作为一家致力于出版和传承经典、与国际接轨的大学出版社,北京大学出版社历来重视国际经典教材,尤其是经管类经典教材的引进和出版。自 2003 年起,我们与圣智、培生、麦格劳-希尔、约翰-威利等国际著名教育出版机构合作,精选并引进了一大批经济管理类的国际优秀教材。其中,很多图书已经改版多次,得到了广大读者的认可和好评,成为国内市面上的经典。例如,我们引进的世界上最流行的经济学教科书——曼昆的《经济学原理》,已经成为国内最受欢迎、使用面最广的经济学经典教材。

呈现在您面前的这套引进版精选教材,是主要面向国内经济管理类各专业本科生、研究生的教材系列。经过多年的沉淀和累积、吐故和纳新,这套教材在各方面正逐步趋于完善:在学科范围上,扩展为“经济学精选教材”“金融学精选教材”“国际商务精选教材”“管理学精选教材”“会计学精选教材”“营销学精选教材”“人力资源管理精选教材”七个子系列,每个子系列下又分为翻译版、英文影印/改编版和双语注释版。其中,翻译版以“译丛”的形式出版。在课程类型上,基本涵盖了经管类各专业的主修课程,并延伸到不少国内缺乏教材的前沿和分支领域;即便针对同一门课程,也有多本教材入选,或难易程度不同,或理论和实践各有侧重,从而为师生提供了更多的选择。同时,我们在出版形式上也进行了一些探索和创新。例如,为了满足国内双语教学的需要,我们改变了部分影印版图书之前的单纯影印形式,而是在此基础上,由资深授课教师根据该课程的重点,添加重要术语和重要结论的中文注释,使之成为双语注释版。此次,我们更新了丛书的封面和开本,将其以全新的面貌呈现给广大读者。希望这些内容和形式上的改进,能够为教师授课和学生学习提供便利。

在本丛书的出版过程中,我们得到了国际教育出版机构同行们在版权方面的协助和教辅材料方面的支持。国内诸多著名高校的专家学者、一线教师,更是在繁重的教学和科研任务之余,为我们承担了图书的推荐、评审和翻译工作;正是每一位推荐者和评审者

的国际化视野和专业眼光,帮助我们书海拾慧,汇集了各学科的前沿和经典;正是每一位译者的全心投入和细致校译,保证了经典内容的准确传达和最佳呈现。此外,来自广大读者的反馈既是对我们莫大的肯定和鼓舞,也总能让我们找到提升的空间。本丛书凝聚了上述各方的心血和智慧,在此,谨对他们的热忱帮助和卓越贡献深表谢意!

“千淘万漉虽辛苦,吹尽狂沙始到金。”在图书市场竞争日趋激烈的今天,北京大学出版社始终秉承“教材优先,学术为本”的宗旨,把精品教材的建设作为一项长期的事业。尽管其中会有探索,有坚持,有舍弃,但我们深信,经典必将长远传承,并历久弥新。我们的事业也需要您的热情参与!在此,诚邀各位专家学者和一线教师为我们推荐优秀的经济管理图书(em@pup.cn),并期待来自广大读者的批评和建议。您的需要始终是我们为之努力的目标方向,您的支持是激励我们不断前行的动力源泉!让我们共同引进经典,传播智慧,为提升中国经济管理教育的国际化水平做出贡献!

北京大学出版社
经济与管理图书事业部



“金融学原理”是一门基础课程。本书包括三个金融研究领域的关键概念：① 金融市场和机构；② 财务管理；③ 投资。本书从讨论金融体系——金融市场、金融机构和金融资产开始，接着介绍一般企业概念，包括企业组织与目标、财务稳健性判断。其后几章介绍估值概念，包括货币的时间价值、金融和实体资产的估值、风险和收益的基本要素。然后进入公司决策或财务管理的讨论，主要集中在财务经理如何通过完善资本预算、选择资本结构和管理营运资本等决策来实现公司价值最大化。最后两章说明投资的基本原理。这样的结构具有三个重要的优点：

(1) 在本书的前一部分说明金融市场如何运作和证券价格如何确定，有助于学生理解财务管理如何影响公司价值以及这些概念如何用于作出个人财务决策。这一背景对于理解本书后面讨论的诸如风险分析、时间价值、估值技巧等关键概念都有所帮助。

(2) 围绕市场和估值来构造本书的结构，增强了本书的连续性，原因在于这样的结构有助于学生理解各个主体之间是如何联系在一起的。

(3) 大部分学生，即使不打算学金融学专业，通常对投资的概念，如股票和债券的估值与选择、金融市场如何运作、风险和回报率如何影响财务决策等，也会感兴趣。因为一个人的学习能力与其兴趣和动机有着紧密的关系，而且由于本书从证券市场、金融资产估值和财务管理之间的关系入手，因此从教学观点来看，这样的结构顺理成章。

虽然本书的目的是讨论金融学，但无法涉猎金融学的每个领域。因而，我们只包括那些与金融学密切相关的领域的议题。由于多数阅读本书的学生将来的专业可能并不是金融学，故本书将成为他们接触金融学（包括那些大家都感兴趣的投資概念）的唯一契机。因此，我们对本书的结构如此安排是想达到以下目的：① 内容足以使学生对金融学具有基本的了解；② 作为回答有关金融学基本问题的参考书。

与圣智其他图书的关系

显然无法在一本教科书，特别是大学教科书中提供给读者有关金融学的所有内容。认识到这样一个事实，使我们得以界定本书的范围，同时也编著其他教材对本书没有讨论的内容进行补充。我们编写了一部内容更为详细的财务管理的教材《财务管理精要》（*Essentials of Managerial Finance*，第14版）。另外，尤金·F. 布里格姆（Eugene F. Brigham）和菲利浦·R.

大卫(Philip R. Daves)合著了大学中级教材《中级财务管理学》(*Intermediate Financial Management*,第10版),尤金·F.布里格姆和迈克尔·C.伊尔哈特(Michael C. Ehrhardt)合著了比较全面的MBA教材《财务管理:理论和实务》(*Financial Management: Theory and Practice*,第13版)。

本书和其他高级教材之间的关系如下:我们知道许多学生在使用高级教材之前,曾经使用本书作为入门教材。因此,我们力求避免重复,又要使学生能够在有争议的问题中学习到不同的观点。我们也注意到重复难点有助于学生学习——他们需要复习。学生希望高级教材中的风格和术语与入门教材能够保持一致,这将使学习变得更容易。对于这些不同的观点,我们尽量采取适度和中庸的方式,在存在严重争议的地方,尽量兼容不同的观点。本书的评论者应当考虑这一点,他们提供的建议和意见有助于减少可能的偏差。

目标市场和使用

如前所述,本书是初级教材。一个学期的课程可以讲授关键的章节,如果补充案例和课外读物,本书可以用于两个学期的课程。如果本书作为一个学期的课程,指导教师可以选择一些章节,余下的部分让学生自学或者作为其他课程的参考。另外,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。

本书的特色

为确保本书各个主题的连贯性和说服力,我们采取结构化的方式编写本书。为了加强教学效果,我们吸收了一些重要的特色,包括:

学习目标和章尾总结

每章的开始都有一个称为“学习目标”的部分,这里给出了一些问题,每个学生在阅读完本章后都应该能知道答案。此外,在每章的结尾都对本章所提到的一些概念作了总结,这些概念也与各章开始的“学习目标”相联系。这一特色能帮助学生们将各章的内容与教师们经常在课堂上提到的问题或考试中的试题联系起来。

电子表格

在适当的情况下,可以使用电子表格解答本书中给出的问题。本书使用电子表格解决的财务问题主要是在含有货币时间价值的章节(第9章)和描述资本预算方法的章节(第13章)。另外,涉及计算机计算的有关问题应当使用电子表格来解决,这些问题在相关章节最后的计算题部分。由于学生们在以后的企业工作中必须使用电子表格,所以他们应当尽早在相关课程中学习这些工具的用法。

个人理财

在过去我们讲授所有商务专业都必修的金融学基本课程时,我们发现很多学生似乎对这

一课程不感兴趣。实际上,大部分人都承认,如果某一课程不是他们以后的工作所需要的,他们就不会选修这门课程。所以,我们尝试着使用各种方法让对金融学不感兴趣的学生对它产生兴趣。关于个人理财决策的财务管理话题似乎能够引起学生们的关注,毕竟在每个人的一生中都会或多或少地遇到这个问题。因此,本书的每一章都有一个称为“个人理财”的部分,这部分主要是关于各章中涉及个人理财决策相关话题的讨论。我们希望的是,学生们能够将课程中讲授的金融学知识与他们将来要面临的个人理财决策的应用联系起来。也许这一教学方式能够让学生们更有兴趣学习重要的金融学知识。

道德困境

我们觉得在本书中引入金融学的道德问题是非常关键的,因为学生们可能在将来的某一天会成为决策者。因此,在一些章节中包括了“道德困境”的专题,根据真实的故事提炼出与本章内容相关的道德问题,让学生回答在遇到这样的问题时他们会如何应对。道德困境问题使得学生在面对道德和企业的关系时,促进关键性思考和决策技巧,并提供班级讨论的有趣的话题。

现金流量的时间序列和货币时间价值分析的方法

在讨论货币时间价值(第9章)时,我们把时间价值问题的文字讨论作为每节的开始,接下来我们利用时间序列的图形来表示与此相关的现金流,之后我们给出解题的等式。最后,我们提供解等式的两种方法:①数解;②财务计算器求解。对一些问题我们还会给出电子表格解法。现金流量的时间序列帮助学生认清解决问题的方法,等式帮助学生了解数学方法,这两种解决方法帮助学生认识到时间价值问题有不同的解法。这一方法的好处之一是财务计算器不再被视为一个“黑箱”,而是解决时间价值问题的有效方式。

跨国金融知识介绍

跨国金融知识是分别在有相关专题的章节中介绍的,而不是单独用一个章节来介绍。这一做法能有助于学生更好地理解如何在国内和国际这两个背景下运用各章中所介绍的知识。

管理的视角

每章从“管理的视角”开始,它可用于学生自己阅读,也可用于教师课程的讲稿,或者两者皆可。尽管这些商业小故事对这一版本来说不是第一次引用的,但是我們希望能够引起读者的注意,因为这一版本中每一个小故事的内容都是最新的,或者在前版的基础上有所更新。

补充材料

教师可以免费获得如下一些材料:

(1) 教师指导手册。教师指导手册是一个全面的手册,包括所有练习和习题的答案、综合题的详细解答、考试样题和课程大纲。

(2) 教学演示软件。为了方便课堂演示,提供了用微软 PowerPoint 软件制作的演示

文稿。

(3) 题库。题库中包含了一千多道课堂测试题,其中的很多题目都是新编的。同时提供了相当多的是非题、多项概念选择题、多项选择题(去掉选择答案就很容易调整为简答题)以及金融计算题。对于这一版本的题库,我们还设计了学习目标和学习效果评估标准,这一标准可以满足 AACSB 的要求。此外,用来评估学习效果的试题在题库中都有标记,考虑到 AACSB 的要求,这些试题都是由编题委员会精心挑选的。

题库包含印刷版题库的所有题目并且允许教师新增、编辑、储存和打印这些试题,也可以在线使用这些试题。

(4) 问题的电子表格。在各章最后部分出现的计算机相关问题涉及的电子表格也可以获得。

(5) 网站。教师和学生可以通过本书指定的网址获得更多学习资源,网址为:<http://www.cengage.com/finance/besley>。

学生可以购买的一些辅导资料:

(1) 案例。由 Eugene F. Brigham 和 Linda S. Klein 编写的《金融在线案例库》(*Finance Online Case Library*, 3rd edition) 非常适合与本书一起使用。这些案例将本书中介绍的方法和概念具体运用到现实的生活中。此外,所有的案例都可以以定制的方式获取,这样你就可以只购买你想要使用的案例。

(2) 电子表格分析教材。由 Timothy Mayes 和 Todd Shank 编写的《使用微软 Excel 进行金融分析》(*Financial Analysis with Microsoft Excel*, 5th edition), 完全将电子表格分析教学与基本的金融知识结合起来,并与本书中备受重视的计算机计算的原理紧密相连。

致谢

本书是许多人多年努力的结晶。对于第5版,我们首先要感谢以下几位教授为完善它所作的努力:

Catherine D. Broussard, University of Louisiana at Lafayette

Barbara H. Edington, St. Francis College

Thomas C. Friday, San Antonio College

Tim Jares, University of Northern Colorado

Ladan Masoudie, University of South Carolina

Christine McClatchey, University of Northern Colorado

Richard A. Shick, Canisius College

K. Matthew Wong, St. John's University

其次,我们要感谢以下人员对本书的前几版提供的具有价值的评论和建议,他们是:Nasser Arshadi, Robert E. Chatfield, K. C. Chen, John H. Crockett Jr., Mary M. Cutler, Dean Drenk, John Fay, David R. Fewings, Shawn M. Forbes, Beverly Hadaway, William C. Handorf, Jerry M. Hood, Raman Kumar, Kristie J. Loescher, Joseph H. Meredith, Aldo Palles, Robert M. Pavlik, Stephen Peters, Marianne Plunkert, Gary Sanger, Oliver Schnusenberg, Paul J. Swanson, Harold

B. Tamule, Sorin Tuluca, David E. Upton, Bonnie Van Ness, Howard R. Whitney, Sinan Yildirim, Shaorong Zhang。

结论

从某种意义上来说,金融学是企业管理系统的基石——好的财务管理对企业、国家和世界经济的稳健运行都至关重要。正是因为这一学科的重要性,才要广泛、全面地掌握金融学知识。但是知易行难,这一领域相当复杂,它为了应对经济环境的快速变化而不断变化。所有这些使得金融学变得更加令人激动和兴奋,同时也充满挑战性,有时还令人费解。我们真诚希望本书有助于加深我们对金融系统的理解,从而应对自身的挑战。

斯科特·贝斯利

南佛罗里达大学

商学院 BSN3403

佛罗里达州坦帕市 33620-5500

尤金·F. 布里格姆

佛罗里达大学

商学院

佛罗里达州盖恩斯维尔市 32611-7160

第1部分 金融学的基本概念

第1章 金融学概述 3

- 1.1 什么是金融? 4
- 1.2 金融学领域 5
- 1.3 金融学在非金融领域的重要性 6
- 1.4 现代金融学的发展 7
- 1.5 财务管理的重要性 12
- 1.6 财务决策与价值(财富)
最大化 12
- 1.7 商业和金融的最新(未来)
发展 14

道德困境:谁有资金——Democrat
还是 Republican 15

本章要点总结 16

思考题 17

计算题 17

第2章 金融资产(工具) 18

- 2.1 金融工具与公司资产负债表 20
- 2.2 债务 22
- 2.3 债券合同的特点 28
- 2.4 债券评级 30
- 2.5 股票(股权) 31
- 2.6 衍生工具 36
- 2.7 发行不同种类证券的合理性 39
- 2.8 哪种金融工具最佳 40
- 2.9 国际市场上的金融工具 42

道德困境:Maria 应该参加 SIN 的
巡航吗 44

本章要点总结 45

思考题 47

计算题 49

附录 2A 51

第3章 金融市场和投资银行业务 52

- 3.1 什么是金融市场 53
- 3.2 金融市场的重要性 54
- 3.3 金融市场的类型 56
- 3.4 投资银行业务 63
- 3.5 证券市场的监管 67
- 3.6 国际金融市场 67

道德困境:高难技术(“歪曲真相”还是
真实数据) 70

本章要点总结 71

思考题 72

计算题 72

附录 3A 74

第4章 金融中介与银行体系 75

- 4.1 金融中介的作用 76
- 4.2 金融中介的种类 78
- 4.3 金融机构的安全性(风险) 87
- 4.4 银行体系 89
- 4.5 国际银行业 99

道德困境:BUC 101

本章要点总结 102

思考题 103

计算题 104

附录 4A 105

第5章 货币成本(利率) 106

- 5.1 实现收益 107
- 5.2 影响货币成本的因素 108
- 5.3 利率水平 109
- 5.4 市场利率的决定因素 112
- 5.5 利率期限结构 116
- 5.6 收益曲线不同的原因 117
- 5.7 收益曲线预示未来的利率
走势了吗 122
- 5.8 影响利率水平的其他因素 124
- 5.9 利率水平和股价 125

5.10 作为价值决定因素的货币

成本 126

道德困境:不公布利率:是骗子吗 126

本章要点总结 127

思考题 128

计算题 129

计算机相关问题 132

附录 5A 132

第2部分 一般企业概念

第6章 企业组织与税收环境 137

6.1 企业组织形态 139

6.2 财务在企业组织结构中的
地位 143

6.3 公司的目标 143

6.4 股东财富最大化的管理行为 144

6.5 每股收益是否应该最大化 145

6.6 管理层——股东的代理者 146

6.7 股东——债权人的代理者 148

6.8 商业道德 149

6.9 公司治理 150

6.10 其他国家的企业组织 150

6.11 跨国公司 152

6.12 国际和国内财务管理 153

6.13 联邦所得税制 154

6.14 个人所得税 154

6.15 公司所得税 157

6.16 其他国家的公司税率 160

道德困境:客户不了解事实就不会
受到伤害 161

本章要点总结 162

思考题 163

计算题 164

计算机相关问题 166

附录 6A 166

附录 6B 168

第7章 财务报表分析 169

7.1 记录公司活动——财务报表 170

7.2 财务报表 172

7.3 比率分析 185

7.4 比率分析综述:杜邦财务
分析 195

7.5 比较比率(基准) 197

7.6 比率分析的作用与局限性 199

道德困境:掩人耳目的骗局——看,
销售额上涨了 200

本章要点总结 201

思考题 202

计算题 204

计算机相关问题 210

附录 7A 210

第8章 财务计划和控制 212

8.1 销售预测 213

8.2 预测(模拟)财务报表 215

8.3 预测中需要考虑的其他因素 221

8.4 财务控制——预算和杠杆 222

8.5 盈亏平衡点分析 223

8.6 杠杆 227

8.7 利用杠杆和预测进行控制 231

8.8 现金预算 232

道德困境:基于竞争的计划——升职
还是奖赏 236

本章要点总结 237

思考题 239

计算题 240

计算机相关问题 247

附录 8A 财务报表预测——考虑
融资反馈效应 247

附录 8B 249

第3部分 估值的基本原理

第9章 货币的时间价值 253

- 9.1 现金流的时间序列 255
- 9.2 现金流模式 256
- 9.3 终值 256
- 9.4 现值 265
- 9.5 终值与现值的比较 272
- 9.6 求解利率 r 、时间 n 、年金支付PMT 273
- 9.7 半年或其他复利计算期间 275
- 9.8 各种利率的比较 276
- 9.9 分期偿还贷款 278
- 道德困境:困难的抉择 280
- 本章要点总结 280
- 思考题 282
- 计算题 282
- 计算机相关问题 288
- 附录9A 288
- 附录9B 290

第10章 估值 292

- 10.1 基础估价方法 293
- 10.2 金融资产估价——债券 294
- 10.3 债券的投资收益率(市场利率) 298
- 10.4 利率与债券价值 300
- 10.5 债券价值随着时间的推移而变化 302
- 10.6 半年复利计息的债券价值 305
- 10.7 债券利率风险 306
- 10.8 近年来的债券价格 308
- 10.9 股权(股票)估值 310
- 10.10 股票价值基础——预期股利 312

10.11 近几年股票的实际价格和收益 322

道德困境:你应选择哪种浮动利率贷款(ARMs)——左边还是右边 322

本章要点总结 323

思考题 325

计算题 326

计算机相关问题 331

附录10A 332

第11章 风险和收益率 333

- 11.1 风险的定义和测量 335
- 11.2 预期收益率 337
- 11.3 证券组合风险——持有组合资产 344
- 11.4 β 值的概念 352
- 11.5 风险和收益率之间的关系——资本资产定价模型 355
- 11.6 股票市场均衡 360
- 11.7 股票均衡价格的变化 362
- 11.8 实物资产和证券 363
- 11.9 不同类型的风险 363
- 道德困境:RIP——颐养天年 366
- 本章要点总结 366
- 思考题 368
- 计算题 369
- 计算机相关问题 373
- 附录11A 374

第4部分 公司决策

第12章 资本成本 377

- 12.1 WACC的逻辑 379
- 12.2 基本定义 379
- 12.3 债务资本成本(r_{dT}) 380
- 12.4 优先股资本成本(r_{ps}) 382

- 12.5 留存收益(内部权益)资本成本(r_e) 382
- 12.6 发行新普通股或外部权益的资本成本(r_e) 386
- 12.7 加权平均资本成本(WACC) 387
- 12.8 边际资本成本(MCC) 388
- 12.9 结合资本边际成本曲线和投资机会曲线分析 399
- 12.10 项目风险与 WACC 401
- 12.11 WACC 与投资者的必要收益率 403
- 道德困境:你支付多少钱才是“绿色”的? 405
- 本章要点总结 406
- 思考题 407
- 计算题 408
- 计算机相关问题 414
- 附录 12A 415

第13章 资本预算基础 416

- 13.1 资本预算的重要性 418
- 13.2 项目分类 418
- 13.3 估价过程的步骤 419
- 13.4 项目现金流量的估计 419
- 13.5 现金流量估计——扩张项目与重置项目举例 424
- 13.6 资本预算的评估方法 429
- 13.7 净现值法与内含报酬率法的比较 436
- 13.8 现金流量模型和多重内含报酬率 440
- 13.9 修正的内含报酬率 441
- 13.10 资本预算决策方法的总结 443
- 13.11 在资本预算分析中的公司风险 444
- 13.12 如何在资本预算决策中考虑项目风险 447
- 13.13 跨国公司的资本预算 447

道德困境:这是一个好项目——拿出数字证据来 448

本章要点总结 449

思考题 451

计算题 452

计算机相关问题 461

附录 13A 折旧 461

计算题 463

附录 13B 运用电子表格计算 NPV 和 IRR 464

附录 13C 467

第14章 资本结构和股利政策决策 469

- 14.1 目标资本结构 470
- 14.2 商业风险和财务风险 471
- 14.3 确定最佳资本结构 473
- 14.4 流动性和资本结构 481
- 14.5 资本结构理论 483
- 14.6 公司间资本结构的差异 486
- 14.7 股利政策 487
- 14.8 投资者和股利政策 487
- 14.9 现实中的股利政策 489
- 14.10 影响股利政策的因素 492
- 14.11 股票股利和股票拆分 493
- 14.12 全球资本结构和股利政策 495
- 道德困境:债券是一种债券……一种股票……还是一种债券股 496

本章要点总结 497

思考题 499

计算题 501

计算机相关问题 505

附录 14A 506

第15章 营运资金管理 507

- 15.1 营运资本术语 509
- 15.2 外部营运资本融资需求 509
- 15.3 现金周转期 511

15.4	营运资本投资和融资政策	513
15.5	短期融资利弊	516
15.6	短期融资来源	517
15.7	计算短期赊销成本	519
15.8	现金与可交易证券管理	521
15.9	赊销管理	525
15.10	存货管理	530
15.11	跨国营运资本管理	535
道德困境:资金回收有保障,一切OK? 536		
本章要点总结 537		
思考题 539		
计算题 540		
计算机相关问题 545		
附录 15A 546		

第5部分 投资者决策

第16章 投资概念 551		
16.1	投资程序	552
16.2	投资选择	555
16.3	证券交易	556
16.4	投资信息	559
16.5	计算投资收益	563
16.6	指数——衡量市场收益率	568
16.7	可供选择的投资策略	573
道德困境:滴、滴、滴……我们应该打电话叫一个管道工吗 578		
本章要点总结 578		

思考题	580
计算题	581
计算机相关问题	584
附录 16A	585

第17章 证券估值和选择 587	
17.1	基本面分析和技术分析 589
17.2	经济分析 590
17.3	产业分析 594
17.4	评估企业的财务状况 597
17.5	股票估值方法 598
17.6	技术分析 603
17.7	选股标准 606
17.8	有效市场中的投资选择 609
道德困境:Mary 真霸气! 你怎么预测你的销售增长的 610	
本章要点总结 611	

思考题	612
计算题	613
计算机相关问题	616
附录 17A	616

附录 A	使用电子表格解答财务问题 617
------	------------------

附录 B	章末问题答案 628
------	------------

附录 C	部分公式 637
------	----------

译后记	645
-----	-----

第1部分

金融学的基本概念

第1章 金融学概述

第2章 金融资产(工具)

第3章 金融市场和投资银行业务

第4章 金融中介与银行体系

第5章 货币成本(利率)

