

Business
Administration Classics
Accounting & Finance

工商管理经典译丛
·
会计与财务系列

公司财务与投资 ——决策与战略

*Corporate Finance and Investment
— Decisions and Strategies*

(第四版)

(Fourth Edition)

理查德·派克 (Richard Pike)

比尔·尼尔 (Bill Neale)

著

孔宁宁 译



中国人民大学出版社

Business
Administration Classics
Accounting & Finance

公司财务与投资 ——决策与战略

*Corporate Finance and Investment
— Decisions and Strategies*

(第四版)

(Fourth Edition)

理查德·派克 (Richard Pike)

比尔·尼尔 (Bill Neale)

孔宁宁 译

著

 中国人民大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公司财务与投资: 决策与战略: 第4版/派克, 尼尔著; 孔宁宁译.

北京: 中国人民大学出版社, 2006

(工商管理经典译丛·会计与财务系列)

ISBN 7-300-07465-0

I. 公…

II. ①派… ②尼… ③孔…

III. ①公司-财务管理 ②公司-投资

IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 077503 号

工商管理经典译丛·会计与财务系列

公司财务与投资——决策与战略 (第四版)

理查德·派克 著

比尔·尼尔

孔宁宁 译

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511239 (出版部)

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 185×260mm 16 开本

版 次 2006 年 7 月第 1 版

印 张 47.25 插页 1

印 次 2006 年 7 月第 1 次印刷

字 数 1 057 000

定 价 69.00 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·会计与财务系列

出版说明

21 世纪是知识经济时代，也是全球经济融合的时代，越来越多的外资企业进入中国市场，同时中国的企业也在不断地走向世界。面对充满竞争和机会的新世纪，我们不但要总结国内先进的管理经验和方法，更要了解国际发展动态，学习西方先进的管理思想和方法。会计与财务作为一种商业语言，在企业经营管理活动中发挥着十分重要的作用，吸收国外最新的科研成果，了解国外会计与财务的最新发展动态，无论对提高我国的会计与财务的理论研究水平，抑或对我国的企业管理水平都将有很大的帮助。

中国人民大学出版社一直致力于为读者提供高水平的会计学、财务学教材和学术著作。自出版社成立以来，我们出版了一系列高水平的教科书，许多教材风靡全国。20 世纪 90 年代，为了适应中国新的会计制度与财务制度改革，我们曾出版了“中国人民大学会计系列教材”，得到读者的高度评价。为了迎接 21 世纪的到来，我们又推出了“21 世纪会计系列教材”、“21 世纪财务管理系列教材”。现在奉献给读者的“工商管理经典译丛·会计与财务系列”是上述两套 21 世纪系列教材的姊妹篇，侧重于引进西方优秀的教科书。本系列教材主要有以下特点：

1. 高质量。本系列丛书均选自美、英、澳大利亚等国家最流行的教科书或专著，其作者都是蜚声国际的会计学、财务学专家、教授。因此，这些教材能够代表国际会计界与财务界的较高水平。

2. 内容丰富。本系列丛书既能满足学习会计学基础的需要，又具有一定的理论深度；既能满足本科生、MBA 学员的需求，又能满足研究生、研究人员的需求。

3. 体系开放。作为系列丛书，我们计划初步推出《会计学导论》、《会计学原理》、《中级会计学》、《财务会计学》、《成本会计学》、《管理会计学》、《政府与非营利组织会计》、《审计学：一项风险分析方法》、《财务报表分析》、《会计理论》、《高级会计学》、《财务管理基础》、《跨国公司财务管理》等。但是，本丛书不是仅限于上述内容，我们会不断地将更多的高水平著作纳入，以期为读者提供更多更好的服务。

一套好的丛书既需要出版者和作者的精心设计和编著，更需要读者给予精心的呵护。真诚地希望读者能一如既往地支持我们的工作，对本丛书提出宝贵的意见。让我们携起手来，共创 21 世纪的辉煌！

中国人民大学出版社

2004 年 10 月

译者序言

这是一本堪称经典的财务管理教材。作为一名多年从事财务管理教学的教师，我编写过教材，也在教学中使用过一些原版教材。尽管如此，当我翻阅本书时，作者独特的战略视角和精湛的学术造诣，仍使我感受到难以抗拒的吸引力和持续阅读下去的渴望。因此，将这本值得阅读的教材翻译出来，忠实地呈现给读者的使命感油然而生。

纵观全书，三个方面的特点使其形成了自身独树一帜的特色和风格：

第一，始终站在战略层面考察财务管理问题。作者在序言中提到，“财务应该与形成和阐释主要概念和技术相关，尤其重要的是，应该将这些主要概念和技术应用于广泛的当代管理和经营决策问题及挑战中”。作者认为，由于管理层意识到需要在一个战略框架内看待所有决策问题，财务管理的重心正在从纯技术性向更具战略性转化，因此实施战略财务管理对公司股东财富最大化目标的实现具有重要意义。本书自始至终跃动着战略的理念。企业估值部分介绍股东价值分析法，构建起将管理层决策、战略与价值创造联系起来的框架；投资决策部分强调在战略框架中考察资本预算的重要性，提出把项目评估放到战略层面，摒弃认为投资分析只取决于评估方法的观念；融资决策部分阐明在选择最能满足公司投资需求的长短期债务和权益融资组合过程中，公司需要处理好的战略问题；股利决策部分论述站在战略视角制定股利政策的重要性；直至最后展示实施完整收购计划的战略框架图。

第二，注重把理论分析应用于公司财务实践。与战略理念相呼应，重视实践性是本书的另一个亮点。对于财务经理在实际工作中可能遇到的各种财务管理问题，本书都相应提供了实践操作指南，诸如财务经理作出财务决策时应该遵循的基本流程；财务经理进行公司估值时应该恪守的基本理念；财务经理应用投资决策评估方法时应该借鉴的实践经验；财务经理选择租赁时机时需要从事的相关操作；财务经理制定股利政策时需要遵守的指导原则；财务经理作出资本结构决策时需要考虑的主要因素；财务经理确定新项目评估恰当贴现率时需要明确的步骤清单，等等。

第三，适时将独到见解融于一般理论分析。在全面系统阐发财务管理基本理论和方法的基础上，作者坚持客观辩证的研究态度，对很多问题提出了深入独到的见解。客观评价贴现现金流量技术的风险性和传统评估方法的优劣；延伸思考传统评估方法应用于先进制造技术和无形资产投资决策的缺陷；案例解析组合思想运用于项目评估的严重困难；特别关注由资本资产定价模型引发的需要引起管理层深思的多样化经营问题；详尽阐释确定多部门公司各部门贴现率的不同观点；扩展研究同时考察投融资之间作用的租赁评估的三阶段分析法；深入探讨当新项目涉及复杂的风险组合和财务结构变动时贴现率的选择问

题，尤其强调加权平均资本成本的应用限制；等等。

从作为教材的角度看，本书体例非常完整。各章前面均设学习目标，突出学习要点；迷你案例契合理论阐述，把握时代脉搏，激发阅读兴趣；成型案例应用恰当好处，解析细致全面，评价精练恰当；复习要点简明扼要，切中要害；其他阅读资料极具代表性，有利于引发深入研究和思考。此外，各章均配备简短自测题、综合思考题和实务案例作业。习题难点紧密呼应各章理论要件，旨在强化学生知识基础，培养扎实深厚的理论研究功底；实务案例密切联系现实世界发展，旨在扩展学生思维视野，积累公司实践决策经验。

本书适合作为我国经济类专业本科生、MBA 和其他研究生层次的财务管理课程教材。为使读者更好地领悟内容精髓，译者在翻译过程中，在不偏离原著内容的原则下，尽量运用通顺流畅的语言，以便读来没有生硬吃力的感觉，很多地方反复推敲，几易其稿。尽管如此，由于能力有限和时间紧迫，心中仍有惴惴不安之感，自知错漏之处在所难免，希望读者不吝批评指正。

最后，非常感谢中国人民大学出版社把这本教材引入并推荐给读者；特别感谢本书责任编辑耐心细致的编校为本书增色许多；还要感谢本书的两位作者理查德·派克和比尔·尼尔教授使我获享有益的思想启迪和深刻的学术见解。愿所有阅读此书的学生、教师、理论和实务工作者皆能有所受益。

孔宁宁

2006 年 4 月于美国新泽西

第四版序言

并非所有的教科书都能延续到第四版。作为幸存者之一，我们希望在这一版的序言中说一声“谢谢”——感谢推荐我们教材的老师，也感谢购买和使用我们教材的学生。衷心希望你们都能从中获益良多。

我们最初开始从事这个项目是在 1990 年左右，距今已经有 10 多年了。在这段时期，财务领域发生了很多变化。例如，受到电信业不断变革、“日本奇迹”终结和欧元出现的推动、通货膨胀预期彻底下降、世界贸易组织形成、世界金融市场一体化程度日益加强。我们已经看到一些金融灾难——在国家层面，有“亚洲危机”和近期的阿根廷危机；在微观层面，有网络公司的沉浮和公司治理危机。

财务问题日益成为新闻焦点并不奇怪，这就强调了学习商业的学生和商业从业人员掌握工作所需财务知识的必要性。然而，学校的课程越来越细分，逐渐转向学期化。与此同时，在学习过程中，对正规的数学和统计训练的重视程度也逐渐下降。

这些因素强化了我们的观点，即财务应该与形成和阐释主要概念和技术相关，而且更重要的是，应该将这些主要概念和技术应用于广泛的当代管理和经营政策问题及挑战中。在本科学生层面，更加恰当的做法是，说明财务在阐释和决定商业发展中必须发挥的作用，而不是着重于严谨的定量分析方面。

与前面各版一样，第四版关注的核心显然是公司，是站在管理层的立场考察财务问题。为高度简化，我们在任何可能的地方，都会努力向读者提出这样的问题：“很好，但这会对管理决策者有多大帮助呢？”而且会提供一些答案，或者至少提供一些答案要点。

一些读者可能指出，我们应该加入有关其他财务问题的章节，他们认为这些章节与本书所包括的章节同样重要。然而，我们始终认为，需要在全面性和易处理性之间进行权衡。诚然，这一版已经有所改进，但它仍然侧重于那些在我们看来应视作财务核心问题的内容。

本书特色

第四版具有以下特色：

- 以战略为着眼点。学生往往把财务管理视作与管理 and 经营决策截然不同的学科，我们试图使它们相关联，强调财务职能与管理决策、公司规划以及更广泛的外部环境的结合。
- 重视实际方法。在一些财务教材中，财务理论日益居主导地位。理论确实应当具有自身的地位，本书也涉及大量重要理论，但我们更加重

视理论与实践的结合：探讨它们为什么有时会出现分歧，并评价相对不太复杂的财务方法的作用。换言之，我们没有过高地提升理论的地位。

- 采取清晰易懂的形式。个人经验和大量反馈表明，我们的很多目标读者群愿意接受更具描述性而非偏重数学的方法，愿意使用成型的案例和案例解析。书中涉及一些公式、证明和定量分析，但在可能的情况下，都给出了替代性的叙述性说明。附录通常用于处理一些更加复杂的数学方面的问题。
- 具有国际视角。尽管出版于英国，本书在适当的地方也使用了其他地区和国家的案例，尤其是欧洲和美国的案例。

教学特色

本书具有以下教学特色：

- 迷你案例研究。在各章开头和教材其他地方呈现时事片断，把财务管理理论应用于著名公司。
- 学习目标。在各章前面确定，突出读者应该掌握的概念、术语和技巧。
- 成型案例。贯穿在整个教材中，说明主要原理。
- 报刊摘要。每章都包含《金融时报》或经济学家的一篇文章，着重于该章解决的一个主要问题（新）。
- 主要复习要点。在每章末尾提供并总结所涉及的主要概念。
- 注解其他阅读资料。在每章末尾，推荐很多主要著作和论文，提供其他视角，力图使主题得到更加深入的研究。在本书末尾的参考文献中，给出了所有著作和论文的详细资料。

测试特色

各种习题便于读者进行灵活的学习和测试：

- 自测题（SAAs）。既包括简短的思考题，也包括简单的计算题，旨在巩固教材中的要点内容，促使读者寻找特定的思路。然而，这一版自测题的提出方式与前面几版有所不同，而且前后保持了一致。问题穿插在各章节的恰当部分，但答案集中在各章末尾。
- 思考题。综合测试计算、分析和叙述能力，难度有所扩展。在教材末尾的附录 A 中，还提供了一些思考题的答案，使其适用于自测、辅导和考试目的。
- 实务作业。为读者提供超越教材内容，考虑把理论应用于公司或组织以及对外公布的财务报告和数据的时机，适合用于布置小组或个人自测课程作业。

适合读者群

事实证明，无论对财务初学者还是对以前了解财务的学生而言，这本书都

取得了很大成功。它特别适合本科生、MBA、研究生和成人教育的公司财务或财务管理课程教材。希望取得职业认证资格的学生还将发现，本书内容与英国公认会计师工会、特许秘书及行政人员工会、财会资格证书、英国特许管理会计师协会和英格兰及威尔士特许会计师公会的财务管理试卷非常相关。

■ 第四版的变化

与前面各版一样，我们所做的修改基于包括读者问卷在内的深入市场调查和来自采用者的直接反馈。尽管这些反馈通常很有趣，而且对我们很有帮助，但有时它们又是相互矛盾的。一些读者希望内容更加全面严谨，而另一些读者则担心我们可能过于偏向战略方面。我们希望能够尽可能实现学术严谨性与实践应用性之间的均衡。

在这一版的编写过程中，我们与两种对立的力量进行了斗争。我们希望避免教材内容扩展到无法控制的规模，但同时意识到前面几版覆盖的内容有一些脱漏，需要加以“填充”。

这一版的主要变化可以分为形式和内容两方面。

□ 形式上的变化

- 我们努力缩短每章开头的导入片段，以便突出重点。很多内容已经被更新，但一些深受喜爱（至少对我们而言是这样）的旧内容被保留下来，如第 10 章的 Pearson 公司案例片断。
- 现在，每章都包括一篇从财经报刊中摘抄的相关文章。
- 在适当的地方，提供了一些有用的网址。
- 提供了更多的自测题，并在每章末尾集中提供答案。其中很多题目是定量计算，有助于作为测试资料的补充。
- 在页边空白处用符号对要点做出了显著标记。

□ 内容的变化

- 第 2 章增加了如何阅读财务报表的附录。
- 第 3 章增加了利率的期限结构和收益率曲线内容。
- 战略投资问题构成第 7 章的一部分，而原来第 7 章的内容投资实务移到了第 6 章（项目评估——应用）。
- 第 8 章完全集中于外国投资决策分析，也提到了在第 17 章详细讨论的汇率变动处理问题。不过，第 8 章侧重经营风险的暴露，而第 17 章更侧重交易风险的暴露。
- 第 10 章增加了一节多资产组合内容，它是从第 11 章提前而来。
- 第 16 章增加了国际贸易融资内容，如福费廷。
- 第 17 章增加了一节预测汇率的内容。
- 第 18 章被大量重写和更新，如增加了浮动利率票据和资产担保证券内容。
- 第 19 章被大量改写。
- 第 22 章修改了并购调查一节。

- 原来的第 23 章内容被移到网上。

国际内容

如前所述,这一版在很大程度上扩展了对国际融资问题的处理。然而,与很多其他教材不同的是,我们决定不提供有关国际问题的独立章节,而是把大部分内容与对国内相关财务问题的探讨放在一起。这样做不一定适合所有人的口味,但我们发现,学生们确实对国际融资问题感到头疼。因此,我们的做法可以使学生以更易于理解的方式吸收这部分内容,同时可以与纯粹从国内视角看待财务问题保持持续的对比。

列示出国际问题的位置及其牵涉的一系列内容可能对读者有所帮助:

- 第 8 章分析外国投资决策。本章在探讨公司应否担心汇率变动时涉及购买力平价理论,主要侧重于长期经营/战略风险暴露及其管理,也涉及政治和国家风险。
- 第 11 章包括一节(11.4)探讨国际股票市场与通过国际多样化投资组合降低市场风险机会之间关系的内容。
- 第 12 章包括一节(12.10)确定在选择用于评估完全股权融资外国投资项目的贴现率的过程中,应该使用的恰当 β 系数的内容。
- 第 16 章包括一节(16.11)国际贸易融资和保险方式内容。
- 第 17 章考察汇率风险暴露的不同形式并分析国际经济学的四维均衡模式,同时考察使用国内和国际市场对汇率风险进行套期保值的方法,还有一节讨论汇率预测方法(17.5)。
- 第 20 章包括一节(20.9)外国投资项目融资问题,特别关注借款情形和新项目必要收益率的含义。
- 第 21 章包括一节(21.10)把调整现值法应用于外国投资项目内容,接下来讨论在风险和融资与现行业务不同条件下适用恰当的贴现率。
- 第 22 章有一小分节讨论写作当时的国际/欧洲收购规则。

结构和大纲

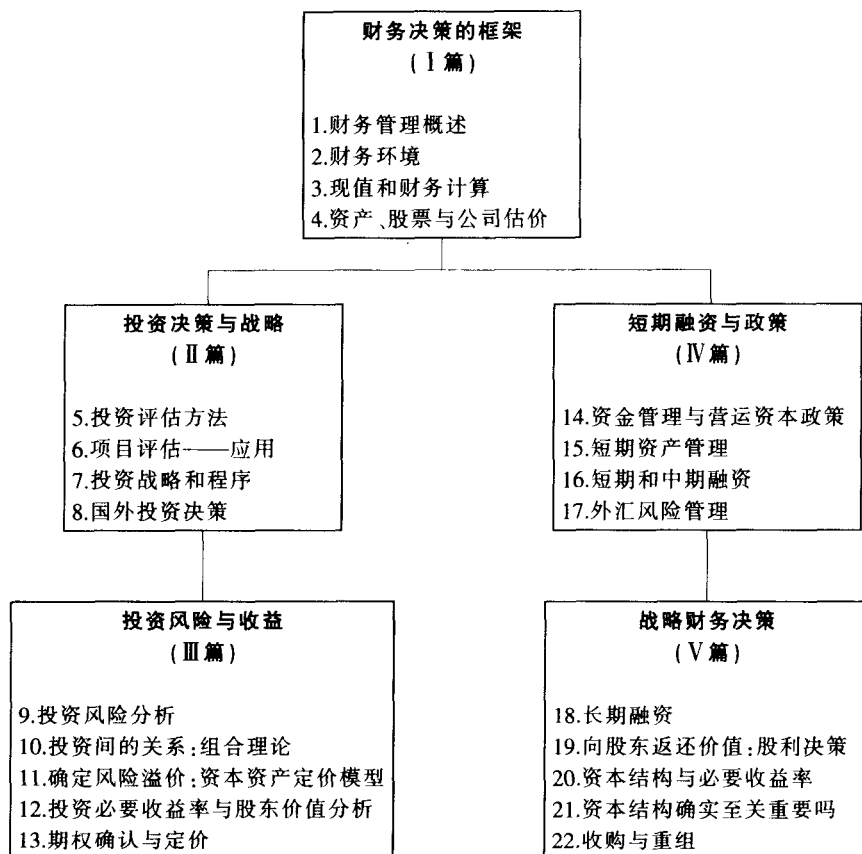
本书的结构如下页图所示。

本书的大纲如下所示;不过,对各部分目的和内容的进一步阐述,在各部分的引言中给出。

第 I 篇考察公司投融资决策的基本框架。主要内容包括企业的财务目标,公司运营的财务环境,货币的时间价值和价值的概念。

第 II 篇探讨公司投资决策与战略。重点强调评估程序,包括对税金、通货膨胀和资本配置的处理。因为在实务中,投资决策常常与一些教材概括的理论方法没有关系,我们坚持努力增进公司对实际投资评估决策的理解,特别强调外国投资决策。

第 III 篇考察风险管理的重要性。有 5 章内容专门涉及投资风险分析和管理的:第 1 章独立考察投资项目,而其他章节更多地从股东的视角看待风险。这一部分和整个财务管理的基础是股东要求的投资收益率。本部分还研究迅速发



展和激动人心的期权分析领域。

第IV篇探讨为购买资产进行的短期融资决策和政策。本部分涉及资金管理, 营运资本管理和外汇风险管理内容。

第V篇解决长期战略融资和政策问题。主要的融资来源有哪些? 公司应该支付多少股利? 公司应该取得多少借款? 最后一章侧重研究公司重组, 特别关注收购问题。

配套网站

这一版得到配套网站 www.booksites.net/pikeneale 的支持。该网站包括很多以前包含在教师手册中的内容, 还提供全部章末思考题的答案, 另外附加额外的思考题和答案。此外, 该网站还复制了教材的词汇表。

目 录

I 篇 财务决策的框架	1
1 章 财务管理概述	3
1.1 引言	5
1.2 财务的职能	6
1.3 投资和融资决策	7
1.4 现金——企业的血液	8
1.5 财务管理的出现	10
1.6 公司的财务部门	11
1.7 财务管理的目标	11
1.8 代理问题	12
1.9 解决代理问题	13
1.10 社会责任与股东财富	15
1.11 关于公司治理的争论	15
1.12 风险尺度	16
1.13 战略尺度	17
1.14 财务的基本原则	20
2 章 财务环境	28
2.1 引言	30
2.2 金融市场	30
2.3 金融服务部门	32
2.4 伦敦股票交易所	35
2.5 金融市场是有效的吗	40
2.6 一种新观点——混沌理论	47
2.7 伦敦金融界的短期主义	48
2.8 阅读金融版面	49
2.9 税收和财务决策	52
3 章 现值和财务计算	67
3.1 引言	69
3.2 财富的计量	69
3.3 货币时间价值	70
3.4 资本增长的财务计算	71
3.5 现值	73

3.6	现值计算	77
3.7	计算债券的价值	79
3.8	净现值	81
4章	资产、股票与公司估价	89
4.1	引言	91
4.2	估值问题	91
4.3	使用对外公布的报表进行估价	92
4.4	估计收益流的价值	99
4.5	利息、税金、折旧和摊销前收益——一种折中方法	100
4.6	估计现金流量的价值	101
4.7	贴现现金流量法	103
4.8	非上市公司的估价	106
4.9	估计股票的价值：股利估值模型	106
4.10	股利增长模型存在的问题	109
4.11	股东价值分析	112
II篇	投资决策与战略	123
5章	投资评估方法	125
5.1	引言	127
5.2	现金流量分析	127
5.3	投资技术——净现值法	128
5.4	内部收益率法	130
5.5	盈利指数法	133
5.6	回收期法	134
5.7	会计收益率法	135
5.8	互斥项目的排序	136
5.9	投资评估与资本配置	140
6章	项目评估——应用	149
6.1	引言	151
6.2	增量现金流量分析	151
6.3	更新决策	154
6.4	不能忽视通货膨胀因素	156
6.5	税金是现金流量	158
6.6	使用贴现现金流量技术	160
6.7	传统的评估方法	162
7章	投资战略和程序	176
7.1	引言	178
7.2	战略考虑	178
7.3	先进制造技术投资	181
7.4	投资问题的环境方面	183
7.5	资本投资程序	185

7.6 事后审计	191
8 章 国外投资决策	196
8.1 引言	198
8.2 跨国公司相对国内公司的优势	198
8.3 国外市场准入战略	199
8.4 附加的假设	201
8.5 国外投资的复杂性	203
8.6 企业应该关注汇率变化吗	204
8.7 评估国外直接投资	206
8.8 外汇风险暴露	209
8.9 跨国公司如何管理经营风险暴露	213
8.10 政治和国家风险	214
8.11 处理政治和国家风险	216
 Ⅲ 篇 投资风险与收益	 225
9 章 投资风险分析	227
9.1 引言	229
9.2 期望净现值: Betterway 公开有限公司	230
9.3 对风险的态度	230
9.4 风险的种类	232
9.5 风险的衡量	233
9.6 风险描述技术	237
9.7 调整净现值公式以考虑风险因素	240
9.8 实践中的风险分析	242
10 章 投资间的关系: 组合理论	251
10.1 引言	253
10.2 组合分析: 基本原理	254
10.3 如何计量组合风险	256
10.4 风险和收益率都不同的情形下的组合分析	259
10.5 不同的相关程度	260
10.6 经加工的案例: Gerrybild 公开有限公司	262
10.7 包含两项以上投资的组合	264
10.8 我们可以将其应用于项目评估吗? 一些保留意见	266
11 章 确定风险溢价: 资本资产定价模型	272
11.1 引言	274
11.2 证券估值和贴现率	274
11.3 风险和收益的概念	275
11.4 不同股票市场之间的关系	279
11.5 系统风险	280
11.6 完成模型	284
11.7 运用资本资产定价模型: 评估必要收益率	285

11.8	资本资产定价模型的基础	289
11.9	包含很多证券的组合：资本市场线	290
11.10	如何把它们结合在一起：主要关系	292
11.11	资本资产定价模型的局限性	294
11.12	检验资本资产定价模型	294
11.13	套利理论	296
11.14	资本资产定价模型提出的问题：需要引起管理层深思的问题	297
12	章 投资必要收益率与股东价值分析	303
12.1	引言	305
12.2	完全股权融资公司的必要收益率：股利增长模型	305
12.3	完全股权融资公司的必要收益率：资本资产定价模型	310
12.4	使用价值动因——股东价值分析	311
12.5	案例：Safa 公开有限公司	313
12.6	使用“量身定做的”贴现率	315
12.7	另一个问题：税收因素与资本资产定价模型	321
12.8	“量身定做”贴现率存在的问题	322
12.9	对部门最低期望收益率的批评	323
12.10	外国直接投资的贴现率	324
13	章 期权确认与定价	330
13.1	引言	332
13.2	股票期权	332
13.3	期权定价	340
13.4	期权理论在公司金融方面的应用	344
13.5	资本投资期权	345
13.6	为什么传统的净现值分析不够全面充分	349
IV	篇 短期融资与政策	355
14	章 资金管理与营运资本政策	357
14.1	引言	359
14.2	资金管理功能	359
14.3	融资	361
14.4	与银行的关系	364
14.5	风险管理	364
14.6	营运资本管理	372
14.7	预测公司破产	374
14.8	现金经营周期	375
14.9	营运资本政策	377
14.10	过度交易问题	381
14.11	公司如何运用收益率曲线	383
15	章 短期资产管理	390
15.1	引言	392

15.2	管理商业信用	392
15.3	存货管理	401
15.4	现金管理	406
15.5	现金管理模型	410
16	短期和中期融资	418
16.1	引言	420
16.2	商业信用	420
16.3	银行信贷便利	422
16.4	应收账款代理和发票贴现	425
16.5	利用货币市场：票据融资	428
16.6	租购	429
16.7	租赁	431
16.8	租赁评估：一个简单的案例	433
16.9	租赁的动机	437
16.10	在租赁评估中考虑公司税	438
16.11	国际贸易融资	442
17	外汇风险管理	451
17.1	引言	453
17.2	汇率的结构：即期汇率和远期汇率	454
17.3	外汇风险	455
17.4	经济理论和风险管理	458
17.5	汇率预测	463
17.6	设计外汇管理策略	467
17.7	内部套期保值技术	469
17.8	外部套期保值技术	472
17.9	对海外项目风险进行套期保值	479
17.10	结论	480
V	战略财务决策	487
18	长期融资	489
18.1	引言	491
18.2	指导原则：公司目标与公司融资	491
18.3	公司在实务中如何筹集资金	493
18.4	股东基金	493
18.5	权益融资方式	496
18.6	债务工具：公司债券、债券和票据	509
18.7	租赁和售后租回	519
19	向股东返还价值：股利决策	526
19.1	引言	528
19.2	战略视角	529
19.3	法律视角	530

19.4	理论：股利政策与公司价值	530
19.5	对股利无关理论的异议	537
19.6	股利隐含的信息内容：股利平滑化	543
19.7	现金股利的替代选择	545
19.8	股利之谜	548
19.9	结论	550
20	资本结构与必要收益率	556
20.1	引言	558
20.2	杠杆比的计量	559
20.3	经营杠杆与财务杠杆	563
20.4	财务杠杆与财务风险：Lindley 公开有限公司	566
20.5	杠杆率的“传统”观点与必要收益率	569
20.6	债务资本成本	572
20.7	综合资本成本	574
20.8	经过加工的案例：Damstar 公开有限公司	576
20.9	国际融资	578
20.10	外国投资项目的加权平均资本成本	580
20.11	财务困境	581
20.12	两个其他问题：信号效应和代理成本	585
20.13	结论	585
21	资本结构确实至关重要吗	593
21.1	引言	595
21.2	莫迪格莱尼-米勒理论	596
21.3	MM 命题	598
21.4	套利的障碍	601
21.5	考虑公司所得税条件下的 MM 理论	602
21.6	资本结构理论与资本资产定价模型	605
21.7	考虑财务困境条件下的 MM 理论	607
21.8	计算加权平均资本成本	608
21.9	调整现值法	611
21.10	将调整现值法应用于外国直接投资	614
21.11	我们应该使用哪个贴现率	615
22	收购与重组	623
22.1	引言	625
22.2	收购狂潮	626
22.3	收购动机	632
22.4	为收购融资	637
22.5	评估收购：收购的期望收益	638
22.6	经加工的案例：ML 公开有限公司和 CO 公开有限公司	639
22.7	战略的重要性	642
22.8	战略方法	643