

(原书第11版)

现代财务管理

詹姆斯 R. 麦圭根 (James R. McGuigan)

JRM投资公司

(美) 威廉 J. 克雷洛 (William J. Kretlow) 著
休斯敦大学

R. 查尔斯·莫耶 (R. Charles Moyer)

路易斯维尔大学

王 满 译

Contemporary
Corporate Finance
(11th Edition)



机械工业出版社
China Machine Press

会计与财务教材译丛

(原书第11版)

现代财务管理

詹姆斯 R. 麦圭根 (James R. McGuigan)

JRM投资公司

(美) 威廉 J. 克雷洛 (William J. Kretlow) 著

休斯敦大学

R. 查尔斯·莫耶 (R. Charles Moyer)

路易斯维尔大学

王 满 译



机械工业出版社
China Machine Press

本书共六部分 23 章, 包括: 概论、价值的决定因素、资本投资决策、资本成本、资本结构和股利政策、营运资本管理和当代公司理财中的拓展。本书集理论与实务于一体, 将现代财务管理发展的最新成果融入其中, 以公司价值最大化为核心, 对财务管理领域的相关问题进行了较为全面的系统阐述。本书每章以“财务挑战”开篇, 从一个个案例将真实企业所面临的财务问题与每章所学内容紧密联系在一起; 同时每章中又穿插大量的案例专栏, 分别从国际财务管理和职业道德的角度巩固学习内容, 使读者增强感性认识, 提高他们发现问题、分析问题和解决问题的能力。本书每章后都配有大量习题, 能够帮助学习者更好地理解所学知识。

本书不仅可以作为财务专业本科生、研究生的教材, 也可以作为广大财务管理与经营管理者在实际工作中的阅读和参考资料。

James R. McGuigan, William J. Kretlow, R. Charles Moyer. Contemporary Corporate Finance, 11th Edition.

Copyright © 2009 by South-Western, a part of Cengage Learning.

Original edition published by Cengage Learning. CMP 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.

All rights reserved.

本书原版由圣智学习出版公司出版。本书中文简体字翻译版由圣智学习出版公司授权机械工业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。

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

封底无防伪标均为盗版

版权所有, 侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号: 图字: 01-2008-5672

图书在版编目(CIP)数据

现代财务管理(原书第 11 版) / (美) 麦圭根(McGuigan, G. R.), (美) 克雷洛(Kretlow, W. J.) 等著; 王满译. —北京: 机械工业出版社, 2010. 4

(会计与财务教材译丛)

书名原文: Contemporary Corporate Finance

ISBN 978-7-111-30324-4

I. 现… II. ①麦… ②克… ③王… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 061692 号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑: 佟欣书 版式设计: 刘永青

北京市荣盛彩色印刷有限公司印刷

2010 年 4 月第 1 版第 1 次印刷

184mm × 260mm · 33 印张

标准书号: ISBN 978-7-111-30324-4

定价: 78.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 88379210; 88361066

购书热线: (010) 68326294; 88379649; 68995259

投稿热线: (010) 88379007

读者信箱: hzjg@hzbook.com

译者序

我从教 25 年,主要从事财务管理、管理会计的教学与研究工作,自 2001 年以来曾使用多部英文原版教材进行双语教学,这本由 James R. McGuigan, William J. Kretlow, R. Charles Meyer 编著的《现代财务管理》较为充分地涵盖了财务管理的基本内容,作为先后修订了 11 版的著作已经用数据和事实证明了它是一本受欢迎的优秀教材。

该书集理论与实务于一体,将现代财务管理发展的最新成果融入其中,以公司价值最大化为核心,对财务管理领域的相关问题进行了较为全面的系统阐述。该书作者充满激情地描绘了当代财务管理教学与实践所面临的挑战性,以及财务管理的变革和发展蓝图,为授课教师提供了一幅全面、立体的财务管理教学的基本框架。

本书以“财务挑战”专栏作为每一章的开篇,以一个个引人入胜的案例,将真实企业所面临的财务问题与每章所学内容紧密连接在一起,引导学习者明确该财务问题的应用领域及其在企业管理中的重要性;每章的“国际问题”强调了财务决策的国际特征、为学习者提供了深入研究一些重要国际财务问题的机会;大量的“职业道德”问题贯穿本书,并借助于课堂讨论的形式增强读者对职业道德问题的敏感度和判断能力;每章后面的思考题、自测题、练习题、案例等辅助学习内容,使学习者不仅可以巩固其已学的知识,增强感性认识,提高他们发现问题、分析问题和解决问题的能力,而且,能够帮助学习者理解管理者如何利用这些信息,如何反作用于这些信息,增强对当代财务管理这门应用学科的理解和认识。

该书不仅可以作为本科生、研究生的教材,深化财务管理的理论教学;也可以作为广大财务管理与经营管理者在实际工作中的阅读和参考资料。其中的财务挑战、案例等内容,可以使学习者从国外财务管理理论和实务中汲取有益的管理思路和方法,并应用到我国企业管理的实践中去。学习和借鉴国外先进的财务管理理论、方法和实践,对推动我国财务管理领域的教学和实践具有重要的价值。

在翻译过程中,本人力求忠实于原文,努力做到信、达、雅,但由于本人的水平有限,文中难免有不妥和疏误之处,敬请读者不吝指正。

感谢左侃、于悦、史海波、王英维、顾维维、徐静、李坤榕、李改选、全文婷、艾惜、付婧祎、刘祥坤、郭晓维、宋雯雯、张泊宁、王心童、李思源、康逸然、潘晓丽、徐晓茜、于昊冕、于露、吕梦蕾、王吉、贾姗姗、吴美、孙海珊、于航、安冬妮在本书翻译工作中所给予的支持和帮助。

王满

2009 年 7 月于东北财经大学 师道斋

前 言

当代财务管理领域正经历着一场令人振奋的变革与发展。财务从业人员越来越多地利用新兴财务管理技术和高度发展的计算机资源来帮助他们制定决策。“财务工程师”创造了新的财务衍生工具，例如期权、金融期货合约、期权期货合约、外汇掉期交易和利率掉期交易，作为帮助管理者规避风险并增加股东财富的手段。面对国外的竞争压力，许多国内企业被迫重组；杠杆收购的交易迫使经理人更加谨慎地使用公司资源；日益壮大的私募股权市场也迫使企业更加关注其资源的合理使用与管理；企业改革者将主要精力放在公司治理结构与可替代薪酬管理对公司业绩方面的影响。20 世纪 80 年代末期，申请破产的企业急剧增多，直到 2007 年仍居高不下。互联网正在改变着证券买卖的方式和企业获取新资本的方式，同时，财务学者在估价、资本成本、资本结构理论与实践、期权估计（包括实物期权和资本投资）、风险管理和股利政策等领域也取得了重大的进展。随着互联网使用的普及和互联网内容的不断扩展，使得顾客、投资者和财务经理人可以更容易地获取大量、及时的财务信息。

未来对于财务专家来说必定是一个更加令人振奋的时代。财务管理者又把注意力重新放在股东财富最大化这个基本目标上。如果管理者的做法与股东的利益相悖，他将面临公司被接管和重组的风险，国内和国外竞争者、私募股权投资者、股东大会或机构投资者等方面都在为管理者施压。越来越多的公司必须通过必要的经营业务储备来保持其竞争力，管理者则要为公司继续寻求最佳的资本结构。公司对财务管理中现金流的重视比以往任何时候都表现得更为强烈。欧洲经济和货币的统一、俄罗斯和前苏联的资本化、中国的崛起，以及印度人力资源与商业资源的利用，都要求当代财务管理者具备更雄厚的相关知识才能担当起在国际市场从事业务活动的重任。此外，企业管理者的道德行为标准也变得越来越重要。最后，随着及时获取信息壁垒的消除和企业管理者竞争压力的日益加大，互联网对商业实践各方面的影响必将继续给财务领域带来革命性的变革。

本书第 11 版涵盖了这些变化：更加关注股东财富最大化和现金流量管理，强调财务管理的国际视角，关注管理者的道德行为，私募股权投资者的角色和互联网上可获得的新信息。本书不仅提供了较为完善的财务管理课程的知识性框架和内容，也是适合指导财务管理实践的专业参考书。

虽然学习这门课程的学生可能具有不同的知识背景，例如数学、经济、会计和统计学，但我们唯一假定的是每位同学事先都学过有关财务会计方面的一门课程。

本书内容

本书介绍了财务管理中有用的分析工具和描述性资料。由于这是一部以介绍性为主的教科书，因此，其目的并非旨在使读者成为制定财务决策等方面的专家，而是想通过本书达到以下目的：

1. 使读者了解财务管理者所面临的各种决策；
2. 形成一个分析决策的系统框架；
3. 给具有一定背景的读者提供进一步学习财务管理相关知识的机会。

尽管本书内容划分为不同的部分，但在实际工作中，各种不同类型的财务决策是相互联系和影响的，不应视为彼此孤立的决策。

本书的每一章都是以该章主要概念的概括性介绍开头，接着会列举一个真实企业所面临的与

本章所学内容联系密切的财务问题。在每章的结尾将会逐项概括本章的各个知识点，并配有多组讨论题，比如带有详细答案的自测题，以此帮助读者更好地理解书中的内容。书后还列出了关键技术表。在一些章节还会包括较为复杂的综合案例分析问题，在相关的章节中，还会涉及专门的国际财务管理问题以及企业家面临的财务问题的讨论。本书还将大量的道德伦理问题贯穿其中。

本书结构

第一部分，概论。第1章讨论了财务管理的目标，介绍了不同形式的商业组织，讨论了商业道德的重要性，并阐明了财务管理职能的构成。第2章回顾了美国和国际金融市场上的主要要素，探讨了美国金融体制的结构与股票交易的作用，并对多种衍生证券和国际财务管理予以介绍。第3章论述了用以衡量公司财务业绩的财务报表和财务比率。第4章展示了分析现金流量和预测未来财务业绩的各种技术方法。

第二部分，价值的决定因素。估值是本书的一个核心主题。第5章介绍了货币时间价值的概念，这个概念用于证券估值和预期几年后获得收益的投资项目的估价。同时，也介绍了新的及当前的价值法则。第6章对财务风险的概念，风险和要求的报酬率，以及股东财富最大化目标之间的关系进行了综合性介绍。第7章将一般估值模型运用到固定收益的证券上，如债券和优先股。第8章说明了普通股的估值与投资银行家的作用。

第三部分，资本投资决策。这部分重点研究了资本支出——长期资产的投资支出。第9章和第10章介绍了资本预算的基础，即长期资产的投资过程。第9章是长期投资项目现金流量（收益和成本）的计算。第10章研究的是选择投资项目时运用的不同决策标准。第11章是对第10章概念的拓展，通过运用一些决策技术，努力解决特殊项目现金流量的风险问题。

第四部分，资本成本、资本结构和股利政策。第12章阐明了公司资本成本的计量原则。资本成本通常作为公司资本预算的一项重要投入。第13章和第14章重点研究了资本成本和公司资本结构之间的关系。第15章探讨了股利政策选择的影响因素及不同股利政策对公司价值的影响。

第五部分，营运资本管理。第16~18章主要是研究了公司流动资产和流动负债，即净营运资本的管理。第16章是对营运资本管理的概述，强调了营运资本决策中需要进行风险与回报的权衡，同时，该章还介绍了有担保和无担保短期贷款的管理。第17章是现金和有价值证券的管理，第18章是应收账款和存货的管理。

第六部分，当代公司理财中的拓展。第19章介绍了融资租赁和中期信贷，第20章主要介绍与期权相关的资金替代品（如衍生证券），包括可转换证券和认股权证。第21章介绍了各种管理风险技术，如衍生证券的使用。第22章讨论了影响汇率和外汇风险的影响因素。第23章介绍公司结构调整决策，包括并购、私募股权投资者的作用、破产和重组。

本书特色

许多财务管理教材都写得很好，都较为充分地涵盖了财务管理的基本内容。在准备该书第11版的时候，我们仍致力于提供一个综合的、正确的、较为系统的关于财务管理领域的介绍。这一版的内容与先前的版本相比更为完善，此外，我们还配有课程包、教师手册，在组织设计和辅助材料中充分反映了当代财务管理的发展。

教学特色

本书设计精巧，旨在帮助学生学习 and 激发学生的兴趣，本书具有以下鲜明的教学特色。

1. 财务挑战。每一章首先展现给读者的是一个引人入胜的真实案例，如空中客车公司、戴姆勒克莱斯勒公司、长期资本管理公司、蒂芙尼公司、世通公司、福特、通用汽车、谷歌、波音、山区燃料供应公司、美国航空公司、西南航空公司、AT&T公司、思科、微软、卡地纳健康集团、

埃克森美孚、国际租赁金融公司、安然公司或个人所面临的财务管理问题。这些案例都以各章的财务问题为中心，用事实证明掌握财务管理原理的重要性。“财务挑战”已经在第10版的基础上进行了大范围的修订和更新。

2. **基本概念。**这些概念在本书前面就有介绍，我们用一些特殊符号标注出来以强调它在财务管理学习中的重要性，这样学生一看到特殊符号就知道这是基本概念，并且可以引起学生注意。重要的基本概念在全书中都有定义，包括股权回报率的确定、资产估值、普通股估值、现金流量估算原则、资本预算决策模型、经营风险、财务风险和加权资本成本。

3. **国际议题。**为了强调财务决策的国际特征，我们在书中加入了“国际议题”部分来阐明与财务决策相关的全球性问题。书中有两章涉及国际财务，再加上这个“国际议题”，我们确信学生可以接触到重要的国际层面的财务管理决策，正如 AACSB 所预期的，我们提供了一个深入研究一些重要国际财务问题的机会。

4. **职业道德议题。**“职业道德议题”贯穿全书，它提出了财务经理面临的一些道德困境。这部分内容提高了读者对道德问题的敏感度，并借助于课堂讨论的形式让他们对这些职业道德议题进行判断。

5. **企业家的难题。**为了确认中小企业在美国商业环境中的重要性和成长作用，我们在书中适当的地方加入了“企业家的难题”，强调与财务相关的特殊问题 and 企业家所关心的问题。

6. **真实公司所面临财务政策和问题的综合案例。**全书中我们通过介绍真实公司面临的问题来阐明财务管理概念。本书尽量减少使用虚构公司的情况，而是采用了大量学生熟知的真实公司的数据和情景，以增强学生对财务领域相关问题的应用的理解和兴趣。

7. **计算机应用说明。**书中许多章节都附有易于遵循、具有详细步骤的计算机操作说明，以解决与货币时间价值有关的问题。这些“计算机应用”都是建立在一般的计算机格式基础之上，适用于任何财务计算机。

8. **电子表格策略。**许多章节都举例说明怎样利用电子表格来解决财务问题，包括货币时间价值问题、股票和债券估值以及资本预算。

9. **使用直观的符号。**书中的符号简单、直观，有助于学生的学习。

10. **互联网的应用。**该版本提供了许多有趣的互联网应用，为学生提供了极为方便的参考渠道，学生可以在网络中发现更多的与该书章节题目有关的信息和数据。

11. **广泛的问题设置。**许多章节后面的问题都包含了大量的信息，让学生掌握解决问题所需的相关资料。相对于其他教材，这些问题给学生和老师提供了更广阔的知识覆盖面，并且，本书将这些问题按照从基础到中级再到复杂的难度等级加以标注。

一些财务教材通常对问题做出标记，以表明所要解决问题的类型，而我们特意不这样做，因为我们坚信识别问题类别也是一项重要的学习过程。

12. **自测问题。**每一章都包含课后“自测题”，并在书后附有详细的解答，学生们可以通过这些练习增强对该章节概念的理解。

13. **综合案例。**在一些章节的最后有扩展的综合案例，其中很多案例可以和 Excel 模型一起使用，展示了计算机在敏感性分析中的强大功能。

14. **Excel 问题。**全书都在强调通过 Excel 图表来解决问题，利用 Excel 模型可以更直观地解决问题。

结构设计

本书是围绕公司价值最大化这个目标而设计的，本书的开篇对这个目标进行了介绍，每个重要的财务决策都与它对公司价值的影响有着密切的联系。为完善这个目标，本书设计了下面这些独特的内容：

1. 强调现金流量、净现值、风险-收益关系及市场效率等基本概念。以下4个概念是完整理解财务管理决策的核心:

- (1) 将现金流量作为公司价值的相关来源的重要性;
- (2) 净现值对现金流量估算的意义;
- (3) 在估值过程中风险与收益之间的关系;
- (4) 资本市场的效率。

2. 国际财务管理问题的特殊处理。随着商业的日益全球化,了解国际财务最重要的层面对于学习财务的学生来说是至关重要的。有些教材会设有单独的一章来介绍国际问题,但是由于课时的限制,许多老师都很少涉及这部分内容。还有些教材中使用了一系列短小的国际专题分散在书中,但是这种方法不能满足对一些国际财务专题进行深入研究的需要,例如对冲汇率风险。而本书第11版将重要的国际财务关系,如外汇市场的运作、汇率的确定及跨国公司在全球经济中的作用等内容,都在第2章(国内外金融市场)中予以介绍。更多前沿的国际专题,比如国际平价关系和外汇风险的管理,在第22章“国际财务管理”中进行了专门研究。另外,国际观点在其他章节中也有适当体现。

3. 财务管理者所面临的综合而全面的道德问题。财务管理者在寻求股东价值最大化的过程中必定会遭遇棘手的道德抉择,“职业道德议题”这一部分全面展示了财务管理者面临的一些道德困境。有关财务管理道德层面的处理方法与AACSB对这些问题的建议是相一致的。

4. 制度性特征和财务工具的估值模型。我们单独使用两章(第7章和第8章)来介绍固定收益证券和普通股的估值,这些章节也定义了每个证券类型的所有重要特征和证券市场制度方面的内容,包括阅读和理解来自像《华尔街日报》的证券交易信息。这种结构既让学生对债券、优先股和普通股有一个制度性的了解,又让他们理解金融市场上证券的估值过程。

5. 货币时间价值概念的引入。第5章对货币时间价值概念进行了较为深入的讨论,这将有助于学生充分理解估值过程是股东财富最大化这一目标的核心。此外,货币时间价值的引入使学生能够较早地进入这门课程的实际应用当中,更早地认识和理解与这门课程相关的基础知识。

6. 介绍现金流量分析的重要性并在书中反复强调。第1章就为同学们介绍了现金流量概念的重要性,接下来这个概念被广泛地应用于财务计划和预测(第4章)、估值(第7章和第8章)、资本预算(第9章、第10章和第11章)、股利政策(第15章)、营运资本管理(第16章)和公司重组(第23章)。

7. 关注企业财务中特殊的财务管理问题。为了认识在美国经济环境中小型公司的重要性和日益增长的作用,我们设立了“企业家的难题”,我们在书中适当的地方加入了“企业家的难题”,强调了与财务相关的特殊问题和中小型企业中企业家所关注的问题。

8. 资本预算中现金流量估算过程的扩展。可能在资本预算过程中最重要的步骤就是对潜在项目现金流量的估算。本书用一整章(第9章)来讨论这个问题,在章后的附录里还附有详细的各种折旧方法及它们对税务的影响。

9. 有关许多资本投资项目中选择权的详细讨论。财务学者和从业者越来越多地关注资本投资项目中的“嵌入式方案”,例如放弃方案、扩张方案和不同投资方案。这些方案在计算的净现值之上增加了投资项目的价值。第10章包括了对资本预算中实物期权的广泛和直观的讨论,这也是11版扩展的内容。

10. 涵盖了最新的财务分析和业绩评价理念。对股东财富最大化目标的日益关注,推动了用以评价公司业绩和激励管理者创造价值的绩效考核模型的发展与完善。第3章(财务业绩评价)对思腾思特提出的“市场增价值”和“经济增价值”的概念进行了较为详细的阐述。

11. 营运资本管理的综合方法。对于许多中小企业来说,营运资本的管理比财务管理的其他领域能呈现出更多的挑战性。本书用了3章的篇幅全面介绍了营运资本的管理方法和最新动态。

12. **强调通货膨胀的影响。**尽管通货膨胀并不是近期的关注焦点，但是财务从业者还是必须要懂得在通货膨胀的环境中应该怎样进行经营活动，这些技能在将来也会是很有用处的。所以，本书有较多有关通货膨胀影响的讨论。

13. **新财务工具和财务战略的介绍。**金融期货合约、期权、利率掉期、公司重组和杠杆收购等对现代财务管理日益重要。本书不仅阐明了这些问题对财务管理者的应用价值，同时又在应用背景介绍中将这些知识传递给学生。

14. **财务管理中代理关系的影响。**委托—代理关系对决策的影响贯穿于全书始终，这些决策包括目标设定、估值、资本结构、股利政策和公司重组。

第 11 版的主要变化

由于读者对本书第 10 版的反响非常好，因此，我们保留了第 10 版的基本特色和组织结构。我们也将许多读者（包括我们的学生）为本书提出的建议融入到这个新版之中。此外，为了强化学习的过程，我们增加了一些新的内容，并对教学方法做了一些调整。本书新增了许多现代案例和参考网址，其他重大的变化有以下几点：

- 为了更好地介绍书中主要的财务概念和框架结构，对第 1 章进行了重新编排。
- 将净现值原则和货币时间价值在第 5 章中进行介绍。
- 公司重组这一章（第 23 章）中加入了私募股权作用的讨论。
- 每章的“财务挑战”部分所包含的内容更广、更新，并用了 10 个新的案例。
- 更新了书中的图解和案例。
- 自测题部分有所扩展，包括了不同难度等级问题，许多章节还加入了挑战性问题。
- 每章后面设置的问题都有所更新。

教学建议

教学目的

本课程教学的目的在于让学生掌握当代财务管理的基本理论和方法，运用财务管理的分析工具和描述性资料，解决财务管理工作者所面临的各种决策。本教材主要包括概论、价值的决定因素、资本投资决策、资本成本、资本结构及股利政策、营运资金管理、当代公司理财中的拓展6个部分，不仅向学生展示了当代财务管理理论的最新发展，而且全面地介绍了财务管理的基本原理和实用技术方法，帮助学生形成系统的决策分析框架，为今后从事财务管理工作打下坚实的基础。

前期需要掌握的知识

会计学、经济学等课程相关知识。

课时分布建议

教学内容	学习要点	课时安排	
		财务与会计专业	非财务与会计专业
第1章 财务管理的作用及目标	(1)首要目标：最大化股东财富 (2)股东财富最大化：管理策略 (3)财务管理功能的组织结构 (4)财务管理和其他相关学科	4	4
第2章 国内外金融市场	(1)所得税与财务管理 (2)全球经济与跨国公司 (3)外汇市场与汇率 (4)市场效率	2	1
第3章 财务业绩评价	(1)基本财务比率分类 (2)趋势分析 (3)盈利能力分析：投资回报率 (4)通过净资产收益率分析企业盈利能力 (5)盈利和资产负债表质量及财务分析 (6)市场增加值：业绩衡量的另一种方法	4	4
第4章 财务计划与预测	(1)财务计划 (2)现金流分析 (3)财务预测	3	3
第5章 货币时间价值	(1)复利和终值 (2)现值 (3)年金 (4)现值：其他一些现金流类型 (5)复利周期和有效利率	2	2

(续)

教学内容	学习要点	课时安排	
		财务与会计专业	非财务与会计专业
第6章 风险与收益分析	(1) 风险的含义及其测量 (2) 风险与收益的关系 (3) 分散投资和组合风险分析 (4) 组合投资风险以及资本资产定价模型	4	4
第7章 固定收益证券：特征与估价	(1) 长期债券的特征 (2) 债券估价 (3) 优先股的特征	3	2
第8章 普通股：特征、估价、发行	(1) 普通股的特征 (2) 证券发售流程：投资银行家的角色 (3) 普通股的估价 (4) 股利贴现基本模型的应用	3	2
第9章 资本预算和现金流量分析	(1) 资本预算的基本框架 (2) 制定资本项目投资方案 (3) 估计现金流量的原则 (4) 投资净额(NINV) (5) (经营)净现金流量 (6) 资产扩张项目 (7) 资产更新项目 (8) 现金流估计的问题	6	6
第10章 资本预算：决策标准和实物期权因素	(1) 权衡选择的决策模型 (2) 资本配置和资本预算决策 (3) 资本预算示例：开设一家新的银行分行 (4) 资本预算中的实物期权	3	0
第11章 资本预算和风险	(1) 总项目风险和投资组合风险 (2) 调整总项目风险 (3) 在资本预算中调整贝塔风险	2	0
第12章 资本成本	(1) 加权平均资本成本 (2) 相关资本成本 (3) 计算资本组成部分的成本 (4) 部门资本成本 (5) 确定加权平均(边际)资本成本的计划表 (6) 最优资本预算决策	4	4
第13章 资本结构基本概念	(1) 资本结构决策和最大化股东财富 (2) 经营风险 (3) 财务风险和财务杠杆 (4) 资本结构理论	3	3
第14章 资本结构管理的实践	(1) 经营杠杆和财务杠杆 (2) EBIT-EPS 分析法 (3) 现金流破产分析法 (4) 制定资本结构决策时考虑的其他要素	3	3
第15章 股利政策	(1) 股利政策的决定因素 (2) 股利政策和公司价值 (3) 股利的支付方式 (4) 股票股利和股票分割 (5) 作为股利决策的股票回购	5	5

(续)

教学内容	学习要点	课时安排	
		财务与会计专业	非财务与会计专业
第16章 营运资本政策与短期筹资	(1) 营运资本政策 (2) 营运资本投资水平 (3) 短期筹资与长期筹资的比例 (4) 整体营运资本政策 (5) 短期信贷 (6) 短期银行贷款 (7) 商业票据 (8) 应收账款担保贷款 (9) 存货担保贷款	6	6
第17章 现金和有价证券的管理	(1) 流动性资产余额 (2) 控制现金的取得和支出 (3) 对有价证券的投资	1	1
第18章 应收账款和存货的管理	(1) 应收账款管理 (2) 对个人信用申请者的评价 (3) 存货管理 (4) 存货控制模型	4	4
第19章 租赁和中期融资	(1) 租赁的利与弊 (2) 租金的计算：从出租人角度 (3) 租赁与购买决策分析：从承租人的角度 (4) 定期贷款 (5) 定期贷款的提供者	2	0
第20章 用衍生金融工具融资	(1) 期权 (2) 可转换证券 (3) 认股权证 (4) 认股权配售的分析 (5) 利率掉期	2	0
第21章 风险管理	(1) 风险管理的原因 (2) 非套期保值策略 (3) 风险管理中的套期保值策略 (4) 以期权规避套期价格风险	2	0
第22章 国际财务管理	(1) 影响汇率的因素 (2) 未来汇率的预测 (3) 外汇风险	2	0
第23章 公司重组	(1) 兼并 (2) 对被并购公司的估价 (3) 杠杆收购分析 (4) 企业倒闭 (5) 倒闭企业的选择	2	0
课时总计		72	54

说明：(1)在课时安排上，对于财务管理专业、会计学专业的基础课建议按周4学时开设，共72学时，对于财经类其他专业学科的共同课可以按周3安排，共54学时。标注课时的内容建议为课堂教学的基础，其他内容可由授课教师自主决定，或者选择性补充。

(2)社会实践、上机等活动可以在课程中穿插进行中。

目 录

译者序
前言
教学建议

第一部分 概论

第1章 财务管理的作用及目标	2
1.1 引言	3
1.2 首要目标：最大化股东财富	4
1.3 股东财富最大化：管理策略	7
1.4 企业组织形式	10
1.5 财务管理功能的组织结构	14
1.6 财务管理和其他相关学科	15
1.7 财务领域的职业机会	16
1.8 专业财务协会和资格证明	16
本章小结	17
重要公式	17
讨论题	17
第2章 国内外金融市场	19
2.1 引言	20
2.2 所得税与财务管理	20
2.3 美国金融系统概述	21
2.4 美国证券市场的结构与经营	24
2.5 全球经济与跨国公司	26
2.6 外汇市场与汇率	27
2.7 市场效率	30
2.8 持有期收益率	35
本章小结	36
重要公式	36
讨论题	36
自测题	37
练习题	37

第3章 财务业绩评价	38
3.1 引言	39
3.2 财务分析的应用	39
3.3 解释财务比率	39
3.4 基本财务比率分类	40
3.5 财务比率分析的总结	50
3.6 趋势分析	51
3.7 盈利能力分析：投资回报率	52
3.8 通过净资产收益率分析企业盈利能力	53
3.9 财务比率分析中值得关注的 一个词	54
3.10 盈利和资产负债表质量及 财务分析	54
3.11 市场增加值：业绩衡量的 另一种方法	57
3.12 通货膨胀和财务报表分析	59
本章小结	60
重要公式	60
讨论题	61
自测题	61
练习题	62
第4章 财务计划与预测	66
4.1 引言	67
4.2 财务计划	67
4.3 现金流分析	68
4.4 财务预测	74
本章小结	80
重要公式	80
讨论题	81
自测题	81
练习题	82

第二部分 价值的决定因素

第5章 货币时间价值	86
5.1 引言	87
5.2 财务计算器和电子数据表的使用	88
5.3 利息	89
5.4 单利	89
5.5 复利和终值	90
5.6 现值	93
5.7 年金	95
5.8 现值：其他一些现金流类型	100
5.9 复利周期和有效利率	102
5.10 财务挑战问题的解决方案	104
5.11 净现值法则	105
本章小结	105
重要公式	105
讨论题	106
自测题	107
练习题	107
案例题	109
第6章 风险与收益分析	110
6.1 引言	111
6.2 风险的含义及其测量	111
6.3 风险与收益的关系	117
6.4 分散投资和组合风险分析	121
6.5 组合投资风险以及资本资产定价模型	127
6.6 其他方面的风险	134
本章小结	135
重要公式	135
讨论题	136
自测题	136
练习题	137
第7章 固定收益证券：特征与估价	139
7.1 引言	140
7.2 长期债券的特征	141

7.3 债券估价	151
7.4 优先股的特征	156
本章小结	159
重要公式	159
讨论题	159
自测题	160
练习题	160

第8章 普通股：特征、估价与发行

8.1 引言	163
8.2 普通股的特征	165
8.3 证券发售流程：投资银行家的角色	169
8.4 普通股的估价	173
8.5 股利贴现基本模型的应用	175
本章小结	180
重要公式	180
讨论题	181
自测题	181
练习题	182

第三部分 资本投资决策

第9章 资本预算和现金流量分析

9.1 引言	187
9.2 资本预算中的关键术语及概念	188
9.3 资本预算的基本框架	189
9.4 制定资本项目投资方案	190
9.5 估计现金流量的原则	191
9.6 投资净额(NINV)	192
9.7 (经营)净现金流量	193
9.8 资产扩张项目	196
9.9 资产更新项目	198
9.10 现金流估计的问题	200
9.11 资本预算中现金流量估计的实践	200
本章小结	201
重要公式	201

讨论题	202	12.2 符号综述	248
自测题	202	12.3 加权平均资本成本	248
练习题	203	12.4 相关资本成本	250
第 10 章 资本预算：决策标准和实物期权因素	205	12.5 计算资本组成部分的成本 ...	251
10.1 引言	206	12.6 部门资本成本	258
10.2 权衡选择的决策模型	206	12.7 确定加权平均(边际)资本成本的计划表	258
10.3 资本配置和资本预算决策 ...	215	12.8 最优资本预算决策	261
10.4 被接受项目的检查及事后审计	217	12.9 折旧产生资金的成本	262
10.5 资本预算示例：开设一家新的银行分行	217	本章小结	263
10.6 通货膨胀和资本支出	220	重要公式	263
10.7 资本预算中的实物期权 ...	221	讨论题	263
本章小结	223	自测题	264
重要公式	223	练习题	264
讨论题	224	案例题	267
自测题	224	第 13 章 资本结构基本概念	268
练习题	224	13.1 引言	269
案例题	226	13.2 资本结构决策和最大化股东财富	269
第 11 章 资本预算和风险	228	13.3 经营风险	270
11.1 引言	229	13.4 财务风险和财务杠杆	271
11.2 总项目风险和投资组合风险	229	13.5 资本结构理论	273
11.3 调整总项目风险	230	本章小结	284
11.4 在资本预算中调整贝塔风险	236	重要公式	284
本章小结	239	讨论题	284
重要公式	239	自测题	285
讨论题	240	练习题	285
自测题	240	第 14 章 资本结构管理的实践 ...	287
练习题	240	14.1 引言	288
案例题	242	14.2 经营杠杆和财务杠杆	288
第四部分 资本成本、资本结构和股利政策		14.3 其他衡量财务风险的方法 ...	295
第 12 章 资本成本	246	14.4 EBIT-EPS 分析法	296
12.1 引言	247	14.5 现金流破产分析法	300
		14.6 制定资本结构决策时考虑的其他要素	303
		本章小结	305
		重要公式	305
		讨论题	305

自测题	306
练习题	306

练习题	359
案例题	363

第 15 章 股利政策	311
15.1 引言	312
15.2 股利政策的决定因素	313
15.3 股利政策和公司价值	317
15.4 股利政策	319
15.5 股利的支付方式	323
15.6 股利再投资计划	324
15.7 股票股利和股票分割	324
15.8 作为股利决策的股票回购	325
本章小结	327
重要公式	327
讨论题	328
自测题	329
练习题	329

第五部分 营运资本管理

第 16 章 营运资本政策与短期筹资	334
16.1 引言	335
16.2 营运资本政策	335
16.3 营运资本投资水平	338
16.4 短期筹资与长期筹资的比例	339
16.5 整体营运资本政策	343
16.6 短期信贷	344
16.7 短期资金成本	344
16.8 商业信贷	345
16.9 应计费用和递延收入	347
16.10 短期银行贷款	347
16.11 商业票据	351
16.12 应收账款担保贷款	352
16.13 存货担保贷款	354
本章小结	356
重要公式	356
讨论题	357
自测题	358

第 17 章 现金和有价证券的管理

管理	366
17.1 引言	367
17.2 流动性资产余额	368
17.3 控制现金的取得和支出	371
17.4 电子的资金转移	377
17.5 对有价证券的投资	377
本章小结	382
讨论题	382
自测题	383
练习题	383

第 18 章 应收账款和存货的管理

管理	386
18.1 引言	387
18.2 应收账款管理	387
18.3 对个人信用申请者的评价	393
18.4 存货管理	395
18.5 存货控制模型	397
本章小结	401
重要公式	401
讨论题	402
自测题	402
练习题	403

第六部分 当代公司理财中的拓展

第 19 章 租赁和中期融资	408
19.1 引言	409
19.2 租赁	409
19.3 租赁种类	410
19.4 租赁的利与弊	412
19.5 租赁中的税收制度与会计政策	414
19.6 租金的计算：从出租人角度	416

19.7 租赁与购买决策分析：从承租人的角度	417	第22章 国际财务管理	456
19.8 定期贷款	420	22.1 引言	457
19.9 担保条款和保护性条款 ...	422	22.2 影响汇率的因素	457
19.10 定期贷款的提供者	423	22.3 未来汇率的预测	462
19.11 设备贷款	425	22.4 外汇风险	463
本章小结	425	本章小结	467
讨论题	426	重要公式	467
自测题	426	讨论题	467
练习题	427	自测题	467
案例题	427	练习题	468
第20章 用衍生金融工具融资 ...	429	第23章 公司重组	469
20.1 引言	430	23.1 引言	471
20.2 期权	431	23.2 兼并	471
20.3 可转换证券	433	23.3 对被并购公司的估价	477
20.4 认股权证	436	23.4 杠杆收购分析	480
20.5 认股权配售的分析	438	23.5 企业倒闭	481
20.6 利率掉期	439	23.6 倒闭企业的选择	484
本章小结	440	本章小结	488
重要公式	440	重要公式	488
讨论题	441	讨论题	488
自测题	441	自测题	489
练习题	441	练习题	489
第21章 风险管理	444	案例题	490
21.1 引言	445	附录A 利率为 <i>i</i> %，期数为 <i>n</i> 的	
21.2 风险管理的原因	445	1美元的终值系数	493
21.3 非套期保值策略	446	附录B 利率为 <i>i</i> %，期数为 <i>n</i> 的	
21.4 风险管理中的套期保值策略	448	1美元的现值系数	494
21.5 以期权规避套期价格风险 ...	452	附录C 利率为 <i>i</i> %，期数为 <i>n</i> 的	
21.6 关于风险管理的最后评论 ...	453	1美元普通年金的终值系数	495
本章小结	453	附录D 利率为 <i>i</i> %，期数为 <i>n</i> 的	
讨论题	454	1美元普通年金的现值系数	496
自测题	454	附录E 中间值向左或向右2个	
练习题	454	标准差的正态分布区域 ...	497
		术语表	498