



华章教育

Mc  
Graw  
Hill  
Education

双语教学

高等学校经济管理英文版教材

# 财务管理基础

(英文版·原书第13版)

Foundations of Financial Management

(13th Edition)

斯坦利 B. 布洛克 (Stanley B. Block)

得克萨斯克里斯汀大学

(美)

杰弗瑞 A. 赫特 (Geoffrey A. Hirt)

德保罗大学

著

巴特利 R. 丹尼尔森 (Bartley R. Danielsen)

北卡罗来纳州立大学

刘淑莲 毕金玲 等译注



机械工业出版社  
China Machine Press

高等学校经济管理英文版教材

# 财务管理基础

(英文版·原书第13版)

Foundations of Financial Management

(13th Edition)

斯坦利 B. 布洛克 (Stanley B. Block)

得克萨斯克里斯汀大学

(美)

杰弗瑞 A. 赫特 (Geoffrey A. Hirt)

德保罗大学

著

巴特利 R. 丹尼尔森 (Bartley R. Danielsen)

北卡罗来纳州立大学

刘淑莲 毕金玲 等译注



机械工业出版社  
China Machine Press

本书深入浅出地介绍了财务管理的基本理论,从基础的会计报表与财务预测、经营杠杆与财务杠杆等内容到流动资产  
管理、短期融资、时间价值与资产评价,以至于资本市场、普通股与优先股融资、股利政策与留存收益等金融相关专业知  
识,全面涵盖了会计、金融与管理决策等相关领域的知识。向读者全面立体地呈现了一幅财务管理知识体系的画卷。

本书语言通俗易懂、简洁流畅,同时作者还引入了大量的现实案例以及相关领域的人物故事,可谓图文并茂,但生动  
却不失专业深度。作者还精心编制、挑选了很多有实际指导意义的习题练习,有助于读者通过练习巩固所学知识。该书是  
会计、金融、财务管理专业本科生学习财务管理的优秀教材,同时也适合各级管理专业人士作为了解财务知识的参考书。

Stanley B. Block, Geoffrey A. Hirt, Bartley R. Danielsen. Foundations of Financial Management, 13<sup>th</sup> ed.

ISBN 978-0-07-128525-4

Copyright©2009 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

This authorized English-Chinese bilingual edition is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) Co and China Machine  
Press.

No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including  
photocopying, recording, taping, or any information and retrieval system, without the written permission of the publisher. This edition  
is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

All rights reserved.

本书英汉双语版由机械工业出版社和美国麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司合作出版。未经出版者预先书面许可,  
不得用任何方式复制或抄袭本书的任何内容。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。

本书封底贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

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: 01-2008-5936**

**图书在版编目(CIP)数据**

财务管理基础(英文版·原书第13版)(美)布洛克(Block, S. B.)等著;刘淑莲等译注. —北京:机械工业出版社,  
2009.8

(高等学校经济管理英文版教材)

书名原文: Foundations of Financial Management

ISBN 978-7-111-27750-7

I. 财… II. ①布… ②刘… 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(2009)第117534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:顾煦 白春玲 版式设计:刘永青

三河市明辉印装有限公司印刷

2009年8月第1版第1次印刷

214mm×275mm·41印张

标准书号: ISBN 978-7-111-27750-7

定 价: 75.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线:(010) 68326294

投稿热线:(010) 88379007

# 出版说明

---

教育部在2001年颁布了《关于加强高等学校本科教学工作、提高教学质量的若干意见》，明确要求高校要积极开展双语教学。为适应经济全球化的挑战，培养符合现代社会需求的高级管理人才，推进高校“教育面向现代化、面向世界、面向未来”的发展，双语教学逐渐在我国大学教育中推广开来。

机械工业出版社华章分社为了满足国内广大师生了解、学习和借鉴国外先进经济管理理论、经验，开展双语教学的迫切需求，与国外著名出版公司合作影印出版了“高等学校经济管理英文版教材”系列。我社出版的该系列教材都是在国际上深受欢迎并被广泛采用的优秀教材，其中大部分教材是在国外多次再版并在该领域极具权威性的经典之作。为了让该系列教材更好地服务于读者，适应我国教育教学的客观需求，我社还专门邀请国内在该学术领域有一定研究的专家学者，结合国内教学的实际对这些图书中的重点内容精心加入中文注释，以方便读者快捷地把握学习重点，提高阅读研究的兴趣。

在此我们需要提请广大读者特别注意的是，由于我社所选择出版的该系列图书其原书作者均来自先进管理思想比较集中的欧美国家，他们所处国家的政治环境、经济发展状况、文化背景和历史发展过程等与我国社会发展状况之间存在着显著差异，同时作者个人人生观、价值观以及对各种问题的认识也仅仅只代表作者本人的观点和态度，并不意味着我们完全同意或者肯定其说法。敬请广大读者在阅读过程中，立足我国国情，以科学分析为依据，仔细斟酌，批判接受、客观学习和借鉴。

最后，这套中文注释版英文教材的出版，得到了清华大学、北京大学、南开大学、南京大学等高校很多专家学者的大力支持和帮助，对他们的辛勤劳动和精益求精的工作态度在此深表谢意！能为我国经济管理学科的理论教育与实践发展以及推动国家高校双语教学计划略尽绵薄之力是我们出版本套教材的初衷，也实为我们出版者之荣幸。

欢迎广大读者对我社出版的这套教材和各类经济管理类读物多提宝贵意见和建议，您可以通过hzjg@hzbook.com与我们联系。

机械工业出版社华章分社经管出版中心

## 作者简介

---

### 斯坦利 B. 布洛克 (Stanley B. Block)

斯坦利 B. 布洛克教授在得克萨斯克里斯汀大学讲授财务管理与投资课程，曾获得柏灵顿北方杰出教学奖及 M. J. 尼利商学院优秀教学奖。他的研究领域包括金融市场、并购和高收益债券。布洛克教授是西南财务学会主席、特许财务分析师和注册现金经理。布洛克教授喜欢运动并参加过马拉松比赛。他拥有得克萨斯大学学士学位，康奈尔大学 MBA 学位，路易斯安那州立大学博士学位。2001 年，他以前的学生出资 150 万美元在得克萨斯克里斯汀大学设立了以斯坦利 B. 布洛克博士命名的财务学讲席教授基金，布洛克教授是该基金的第一位讲席教授。2006 年，他被评为得克萨斯克里斯汀大学的杰出教授。

### 杰弗瑞 A. 赫特 (Geoffrey A. Hirt)

杰弗瑞 A. 赫特教授是德保罗大学的财务学教授，他拥有伊利诺伊大学博士学位，俄亥俄州迈阿密大学 MBA 学位，卫斯理大学学士学位。1987 ~ 2001 年，杰弗瑞在芝加哥投资分析师协会（现为芝加哥 CFA 机构）指导特许金融分析师学习项目，2002 ~ 2005 年，他一直是芝加哥 CFA 机构的董事会成员，1998 ~ 2001 年，任 Mesirow 金融公司股权研究机构董事，赫特教授在伊利诺伊州立大学建立了不动产投资基金并在得克萨斯克里斯汀大学和德保罗大学讲授不动产投资课程。2006 年赫特教授获德保罗大学颁发的德保罗精神奖。

### 巴特利 R. 丹尼尔森 (Bartley R. Danielsen)

巴特利 R. 丹尼尔森博士是北卡罗来纳州立大学的副教授，他为本科生和研究生讲授公司财务课程，他研究的领域包括资本市场效率、卖空限制、市场微观结构、衍生市场与现行市场的交互作用。他在《财务与数量分析》、《财务研究评论》及其他一些学术和房地产刊物上发表了多篇学术论文。丹尼尔森博士拥有佛罗里达大学财务经济学博士学位，佐治亚大学会计学硕士学位。作为公共注册会计师他还为多家跨国公司提供咨询。

# 导 读

---

为使学生“零距离”接触到国际一流财务管理研究成果，一大批优秀的英文原版教材，通过翻译或影印，被引入国内。在这些教材中，从普及版到高级版，从一般论述到专题分析，难易不同、风格各异。美国财务学专家斯坦利 B. 布洛克、杰弗瑞 A. 赫特和巴特利 R. 丹尼尔森撰写的《财务管理基础》，以其简约的语言和丰富的栏目形成了独树一帜的特色和风格。纵观全书，本书具有以下特点。

第一，化繁为简。财务管理作为工商管理学科体系中最具活力的一门学科，在过去的一个世纪里得到了令人瞩目的发展。如何将财务管理的理论与技术以简明易懂的方式展示给读者，一直是困扰着教材编写者和传授者的难题。三位财务学教授在本书中没有大量使用模型分析、公式推论等传统的方法，通过简洁的语言、生动的案例，深入浅出地描述财务理论和专业术语，使复杂而枯燥的财务模型变为易于理解、便于掌握的理财技术。

第二，生动务实。这是一本将财务管理的真实世界带进课堂的教科书，教材中的每一篇都以一个新闻事件开始，突出一位在财务或经营领域具有重要影响力的人物；每一章都以真实事件导出相关的财务知识；几乎每一个知识点都通过案例加以解释。通过真实案例，带领读者进入财务管理的决策过程，积累财务决策的实践经验，为实现理论与实践一体化的教学模式提供了素材。

第三，栏目新颖。该书各章设置的学习目标指明了学习要点；章中设置的财务集锦契合了章中的理论知识，各种案例与现实世界紧密相联；章末各种思考题、综合练习题、网络练习题切中章中内容；贯穿全书的相关网址、参考文献等栏目，不仅丰富了教材的内容，拓展了读者的视野，而且增加了教材的可读性。该书资料丰富、风格新颖，既可满足财务管理、金融、会计等专业财务管理基础课程教学需要，也可从事相关方面研究与教学人员提供案头参考，为从事财务管理的实际工作者带来启发或裨益。

本书第 13 版是在前一版的基础上，结合资本市场的变化和理财实践发展进行了积极的更新和改进。为便于读者既能“原汁原味”地领略书中内容，又能提纲挈领地快速理解书中精髓，我们将书中的重点、难点内容做了相应的注释，希望有助于读者学习财务理论与技术。借本书译注版出版之际，将这部经典的教材推荐给读者，这对于传播财务知识会起到积极的作用。

参加本书译注的有：刘淑莲（第 1 章至第 21 章），毕金玲（作者前言与术语表），沈娟对全书的译稿进行了仔细的校对。

感谢机械工业出版社的编辑们在本书的出版过程中付出的辛勤劳动，他们的支持和帮助使该书的译注版得以顺利出版。

刘淑莲

# 教学建议

## 教学目的

本课程教学目的在于让学生掌握财务管理的基础知识与技能，熟练运用理财技术进行投资、筹资和股利分配决策。通过本课程教学，使学生掌握财务分析与财务计划的基本方法；熟悉流动资产管理和短期融资策略；掌握资本成本计算方法和资本预算决策标准；掌握长期资金筹措的基本方式和运作程序；了解公司并购、重组的基本理论与方法；了解跨国投资与筹资的特点及运作方式；为学习和理解后续专业课程打下基础。

## 前期需要掌握的知识

经济学、金融学、会计学等课程相关知识。

## 课时分布建议

教学内容	学习要点	课时安排	
		专业 1	专业 2
第 1 章 财务管理目标和作用	(1) 掌握财务管理的作用 (2) 了解公司治理与《萨班斯 - 奥克斯利法案》 (3) 掌握财务管理的目标 (4) 熟悉金融市场的结构与功能 (5) 了解税收政策对财务管理的影响	2	2
第 2 章 会计学回顾	(1) 掌握利润表的内容及其相关指标 (2) 掌握资产负债表的内容及其相关指标 (3) 掌握现金流量表的内容及其相互关系 (4) 熟悉折旧和自由现金流量的关系	2	2
第 3 章 财务分析	(1) 掌握财务比率分析 (2) 熟悉趋势分析 (3) 了解通货膨胀对财务指标的影响 (4) 明确财务报告失真的影响因素	2	2
第 4 章 财务预测	(1) 了解财务报表构成 (2) 掌握预计利润表编制方法 (3) 掌握现金预算编制方法 (4) 掌握预计资产负债表编制方法 (5) 掌握销售百分比法	2	2
第 5 章 经营杠杆与财务杠杆	(1) 了解商业活动的杠杆作用 (2) 掌握经营杠杆的衡量方法 (3) 掌握财务杠杆的衡量方法 (4) 掌握总杠杆的衡量方法	2	2

(续)

教学内容	学习要点	课时安排	
		专业 1	专业 2
第 6 章 营运资本和融资决策	(1) 了解资产增长的特征 (2) 掌握资产控制方法：生产与销售相匹配 (3) 熟悉短期融资模式 (4) 掌握融资决策的方法	2	2
第 7 章 流动资产的管理	(1) 掌握现金管理的方法 (2) 掌握应收账款决策方法 (3) 掌握存货决策的方法	4	4
第 8 章 短期融资	(1) 明确商业信用决策方法 (2) 掌握银行信用的融资成本 (3) 了解商业票据融资的优缺点 (4) 了解应收账款融资和存货融资的方法 (5) 了解降低融资风险的套期保值法	2	2
第 9 章 货币时间价值	(1) 了解货币时间价值与资本预算的关系 (2) 掌握一次收付款的终值和现值计算方法 (3) 掌握年金终值和现值的计算方法 (4) 掌握投资收益率的确定方法	2	2
第 10 章 估价和收益率	(1) 掌握债券估价和到期收益率计算方法 (2) 掌握优先股估价和必要收益率算法 (3) 掌握普通股估价和必要收益率计算方法	4	4
第 11 章 资本成本	(1) 掌握负债资本成本计算方法 (2) 掌握优先股资本成本计算方法 (3) 掌握普通股资本成本计算方法 (4) 掌握加权平均资本成本计算方法 (5) 掌握边际资本成本计算方法	4	4
第 12 章 资本预算决策	(1) 理解会计流量与现金流量的关系 (2) 掌握投资回收期、净现值和内部收益率的确定方法 (3) 了解资本配给限制 (4) 了解净现值曲线的特点 (5) 掌握现金流量分析和选择策略 (6) 掌握更新改造决策方法	6	6
第 13 章 风险和资本预算	(1) 理解风险定义和衡量方法 (2) 掌握风险调整折现率的确定方法 (3) 了解模拟分析法和决策树法 (4) 了解资产组合风险和评价方法 (5) 了解股票组合效应	6	6
第 14 章 资本市场	(1) 了解国际资本市场的构成 (2) 掌握债券、优先股、普通股融资的特点 (3) 了解证券市场作用和组织结构 (4) 了解有效市场假说的形式	4	4



(续)

教学内容	学习要点	课时安排	
		专业 1	专业 2
第 15 章 投资银行：公募发行与私募发行	(1) 了解投资银行的角色 (2) 熟悉投资银行的功能 (3) 熟悉证券定价的基本方法和发行方式 (4) 理解公募发行与私募发行的优缺点 (5) 了解国际投资银行交易	4	自学
第 16 章 长期负债与租赁融资	(1) 熟悉负债合约的要素及条款 (2) 了解债券价格、收益率和债券评级 (3) 熟悉再融资决策方法 (4) 理解资本租赁与经营租赁的基本概念 (5) 熟悉租赁对利润表的影响	4	自学
第 17 章 普通股和优先股融资	(1) 熟悉普通股股东收益求偿权的基本内容 (2) 了解优先股融资的条款和作用 (3) 比较普通股、优先股、负债的特征	4	2
第 18 章 股利政策与留存收益	(1) 了解留存收益的边际原理 (2) 掌握影响股利政策的因素 (3) 了解股利支付程序 (4) 熟悉股票股利、股票分割、股票回购的基本内容 (5) 熟悉股票再投资计划	4	4
第 19 章 可转换债券、认股权证和衍生工具	(1) 了解可转换债券估价与会计处理方法 (2) 熟悉认股权证融资特点估价方法 (3) 了解认股权证会计处理方法 (4) 了解衍生工具的特点	4	自学
第 20 章 兼并——外部增长方式	(1) 了解公司合并的动因 (2) 熟悉兼并与收购的会计处理 (3) 理解协议收购与敌意收购 (4) 理解溢价收购与股票价格变化	4	4
第 21 章 国际财务管理	(1) 熟悉跨国公司的特点与运营环境 (2) 理解影响汇率的决定因素 (3) 了解即期汇率与远期汇率的关系 (4) 熟悉外汇风险套期保值方法 (5) 掌握跨国公司的风险分析和决策方法 (6) 熟悉国际融资的基本形式	4	自学
课时总计		72	54

说明：

- (1) “财务管理基础”作为财务管理专业、会计专业、金融专业的专业基础课(表中专业1)，建议开设72个学时的课程；对经济学、工商管理其他专业(表中专业2)建议开设54学时的课程。标注课时的内容建议讲授，其他内容可酌情删减，或者作为选择性补充内容。
- (2) 社会实践、上机等活动可以在课程中穿插进行。

# 前 言

---

从我们编写这本书的第1版开始，32年过去了，这期间发生了很多变化。

首先，金融领域的问题更具分析性。强调决策导向性方法，而不是过去的描述性方法。实际上，本书的每一章都采用分析方法解决财务问题，但遵循的第一要旨是确保学生能够理解或跟上书中讨论的内容。第13版要比最初的版本复杂些，但仍极具可读性。随着学生分析技巧的逐渐提高，本书更注重提供一些可供分析的素材。

计算机的使用在20世纪的最后25年里变得更加重要，这一点也体现在第13版中。本书每章之后，提供了网络练习，某些章节后还附有标准普尔网络练习。

在过去32年，本书已成为将真实世界引入课堂的领先者，这一点在第13版中体现得更加明显。该书的每个部分都充分反映了商业领域中最具影响力的内容。每章都以现实世界的真实案例开篇，财务集锦（差不多每章都有）描述了真实世界的经营活动和决策过程。书中不仅讨论了几百家公司，而且展示了一些重要公司的标识。作者还采用了最新的税法和财务报告法规。

在过去32年间，国际财务（金融）变得越来越重要。自从第1版以来，本书的国际发行数量也扩大了10倍。有关国际财务的应用问题，都可能在本书中找到。

近年，以高科技有关的“新”经济变得更为重要，在此版中，我们加入了有关eBays、亚马逊（Amazon.com）和甲骨文（Oracles）公司的内容。

不过，在过去32年中始终不变的就是作者还在撰写本书，且所有的问题均由作者自己完成。这么多年来我们付出时间和精力，就是为了撰写出一版接一版的高品质、成功的教材。让人高兴的是北卡罗来纳大学的巴特利 R. 丹尼尔森成为本书的作者之一，巴特利具有良好的教学素质和高质量的研究能力，他的加入帮助我们更好地为师生提供最好的教材和丰富的教学资料。

## 强化先修知识

毕业于商学院的企业家认为大多数成功的分析师、理财规划师和经理得益于他们财务技能的效率和自信。我们也完全同意。提高财务职业能力的最好方法是将先修课的知识融为一体。本书以会计学 and 经济学课程构建财务学的基础知识，从这些先修课程中学到的知识，有助于进一步理解财务管理的概念和分析方法。

然而我们也意识到，对于某些学生来说，已经学习了很长时间的会计课程。因此我们在第2章回顾了会计学原理、财务术语、财务报表。随着第2章知识的展开，学生将更全面地理解财务报表对经营决策的影响。随着职业生涯的开始，你会将所学到的财务管理知识，应用到财务管理的实践中。

## 内容修订

第13版特别关注以下新论题。

**资本市场的变化：**第1章提供了自上一版以来公开上市的大部分股票市场的资料，

以及不断整合的全球化证券市场，这些内容在第 14 章（资本市场）会进一步讲述。

**会计数据的滥用：**第 2 章对采用回溯性股票期权以提高高层管理者报酬的不正当方式进行了深入讨论。教材还分析了高层管理者在其他方面的行为，并将此与股东财富最大化联系起来。

**采用技术方法进行营运资本投资管理的范围扩大：**在第 6、7、8 章中提到一些大公司如惠普、沃尔玛、通用汽车及其他一些公司是如何运用先进技术（包括网络）去管理营运资本的。

**次级贷款市场的崩溃：**在第 8 章中，讨论了次级贷款市场崩溃的原因与结果。

**货币时间价值的力量：**在第 9 章中，更新了通货膨胀对货币时间价值的影响，指出如果未来 50 年中每年通货膨胀率为 4%，学费将会超过 100 万美元，本章也展示了其他有关的数据。

**美国主要公司债务运用：**第 11 章讨论了资本成本，同时提供了关于美国主要公司的新债务信息。

**资本市场在俄罗斯、中国和其他新兴市场国家：**第 14 章主要讨论了国际资本市场中自由贸易协定的影响。

**与美国资本市场相关资料的重新整合：**电子通信网络与高科技已经改变了美国资本市场运营的方式，第 14 章进行了重新安排以反映这种转变。教师与学生可以通过最新的背景了解这些内容。

**投资银行规制的变化：**贝尔斯登公司的倒闭要求以一种新的方式规制投资银行业务，第 15 章中讨论了有关方面的新变化。

**资本市场中的外汇问题：**自从上版出版以来，美元与其他货币的关系已经发生转变，我们将在第 21 章中讨论这些问题。

相对于前一版来说，第 13 版进行了卓有成效的改变。

**功能整合：**我们注意到，书中设计的例子不仅要适用财务管理专业的学生，也要适用于营销、管理和会计学专业的学生。

**小企业：**美国 2/3 的就业岗位都是由小企业提供的，我们已经注意到大企业与小企业在具体的财务技术上的差别。

**全面的国际化视野：**我们在本书中更新并扩展了国际企业及相关案例。

**时代化内容：**第 13 章中提供了最新的真实世界的案例，用学生容易识别的公司情况去阐述书中的财务理论。

**网络呈现：**全书列出了有关的网址，在许多财务集锦中也列示了网址。每章后都有网络练习，相关章节还包含了 S&P 练习题，这会进一步展示真实世界的资料。

## 章节特点

### 新：学习目标与讨论题结合

列示在每章开始的学习目标，作为学习的一种快速引导，使学生在进入下一章学习之前明确应当学习和理解的主要内容。每章后面的讨论题和问题与学习目标相呼应，这有助于教师强调所提出的学习目标。

### 篇章开端

除了列示主要的章节，各部分首页还列示了相关的网站，学生可以很容易在网站上浏览当前最新的相关信息。

### 更新：新闻人物

每部分都以一个新闻事件开始，突出一位在财务或经营领域有影响力的人物，介绍他们在该领域所做的贡献，代表人物有 Ray Anderson、Dennis Johnson、Anthony Noto、Indra Nooyi、Bob McCann 和 Prince Al-Walid。

### 修订：开篇案例

每章以即时事件（如 BtoB 在线风险、航空竞争）开始，以此为素材讲述本章将要介绍的知识。

### 扩展：财务集锦

集锦中的阅读材料主要与四个领域中的特殊主题有关：管理决策、全球形势、技术问题与伦理道德。伦理道德的加入与最近许多公司丑闻和治理问题有关。在集锦中列示了相关的网址，学生可以很容易进入相关主题或公司，得到更多的信息。

### 更新：公司标识

公司标识如（GM、IBM、Sears）写在教材的页边缘，这个特点会加深我们对真实世界案例的理解。因为标识很容易被认出，从而不会将它们与实例中的财务概念相混淆。

### 货币时间价值形象演示（第 9 章）

货币时间价值的概念是财务管理教学中最难向学生传授的概念之一。本书创造了一种用形象的方法描述货币终值和现值的概念，帮助读者简单并快速地理解。

## 每章结尾的特点

### 小结

每一章的结尾都有小结，与各章开头描述的概念相呼应。

### 公式回顾

为方便复习，凡含有公式的章节，在结尾处列示了有关的公式。

### 关键术语

同样地，读者可以利用每章后提供的关键术语表测试对本章的理解与记忆程度。每条词汇的页码都已标出，并在书的最后有相应的解释。

### 练习题与答案

在每章结尾设置两个练习题，以此帮助复习本章的重要概念，学生在完成习题之前明确是否已理解与问题相关的知识。每个问题后附有详细的解答方法。

### 思考题与练习题

本版内容中含有大量习题，以便强化和测试学生对每章内容的理解。注意，这些思考题、练习题与各章的内容相联系，每个练习题都按照这种联系进行了分类。本版中的每一个练习题都被修正过，但练习题的难易程度和表现形式与前一版差别不大。

### 修订：标准普尔练习题

本书有关章节中的习题直接采用了市场观察教育版（Educational Version of Market Insight）的数据，它是以著名的标准普尔 COMPUSTAT 数据库为基础设置的，这些练习题提供了真实公司的市场数据，学生可以更好地理解实际中的经营情况。

**更新：综合题**

某些章节设有综合题，每道题中通常要求应用几个财务概念。

**网络练习题**

每一章至少有一个网络练习题，以此让更多的真实世界的资料进入课堂。网络练习题要求学生进入某公司网站，完成与这一章讨论内容相同的分析。这些练习题有助于学生将理论学习与实际决策过程相联系。

斯坦利 B. 布洛克  
杰弗瑞 A. 赫特  
巴特利 R. 丹尼尔森

# 术语表

## A

**after-acquired property clause 后取得财产条款**  
债券发行当中的一项要求，条件是债券发行后所购置的任何新设备都将列入原始抵押品而成为债务的新抵押品。

**aftermarket 二级市场** 已出售给公众的证券可以立即买卖的市场。

**agency theory 代理理论** 这一理论指的是公司所有者与经理人之间的关系。管理者作为代理人有责任追求股东利益最大化，但关键问题是管理者如何履行好这个职责。

**agent 代理人** 为另一方销售或置换资产，同时收取佣金或手续费，在私募融资中，投资银行往往成为其客户的代理人。

**aging of accounts receivable 应收账款账龄** 针对应收账款收账时间而进行的账户分析。

**American Depository Receipts (ADR) 美国存托凭证** 这些凭证代表其持有者对外国公司普通股的所有权利益。外国公司的股票由一家主要的美国银行托管，银行向持有该公司股票的美国股东发行存托凭证，许多美国存托凭证在纳斯达克证券交易所上市，但更多的在场外市场交易。

**American Stock Exchange (AMEX) 美国股票交易所** 美国第二大国家证券交易所。

**annual percentage rate (APR) 年收益率** 一种衡量贷款有效利率的方法，计算 APR 时要采用复利保险精算法。

**annuity 年金** 连续支付或收取相等数额。

**articles of incorporation 公司章程** 包括成立公司、明确权利及经营业务的范围的文件。

**articles of partnership 合伙制章程** 指合伙人之间签订的明确每位合伙人享有的权益，利益分配方式及撤资方式的合约。

**asset-backed commercial paper 资产支持商业票据**

是以特定的资产作担保的商业票据，通常商业票据是无担保的。

**asset-backed securities 资产支持证券** 公开发行的以应收账款为抵押的有价证券，实际上是公司在证券市场上出售其应收账款。

**asset depreciation range 资产折旧期** 资产预期的物理寿命，一般来说计提折旧时可以用资产折旧期 (ADR) 来确定资产的折旧类型。

**asset utilization ratios 资产利用率** 衡量企业资产周转或利用效率的一组比率，包括存货周转率、固定资产周转率、总资产周转率、应收账款平均收账期。

**assignment 转让** 不通过正式法庭程序的资产清算，债权人为了能对清算施加影响，必须对资产的清算价值和相对的优先要求权达成协议。

**automated clearinghouse (ACH) 自动清算所**  
自动清算所通过计算机数据带，在金融机构及各账户之间传递信息，全美大约有 31 家地区清算所，有 11 000 多家会员金融机构。

**average collection period 平均收账期** 应收账款在账的平均天数，可以用应收账款除以每日赊销收入。

## B

**balance of payments 国际收支平衡表** 记录国家间经济交易往来的政府账户系统。

**balance sheet 资产负债表** 列示公司拥有的资产以及资产是通过债权融资还是股权融资的财务报表。

**banker's acceptances 银行承兑汇票** 国际贸易中经常使用的短期证券，由银行签发并保证在未来支付，随后交给付款人的一种汇票。

**bank holding company 银行持股公司** 一家主银行拥有几个附属银行，同时也拥有从事其他相关活动的非银行子公司的法律主体。

**bankruptcy 破产** 公司资产市场价值小于其负债，公司的净价值为负值。常用来描述进入重组或清算等法律程序的公司。

**basic earnings per share 基本每股收益** 未稀释的每股收益，等于净收益除以流通在外的股份。

**basis point 基点** 一个基点等于 0.01%。

**bear market 熊市** 下跌或不景气的股票市场，与牛市相反。

**best efforts 代销** 投资银行收取佣金而代为推销新证券，与包销（投资银行买入证券后再卖出）不同，这是小型投资银行为一些不知名的公司推销新证券的一种程序，投资银行并不直接承担分销风险。

**beta  $\beta$  系数** 衡量某只股票相对于市场收益变化的相关程度， $\beta$  系数为 1 的股票表明与市场具有相同的风险， $\beta$  系数大于 1（或小于 1）的股票表明其风险比市场风险大（或小）。

**blanket inventory lien 整体存货留置权** 贷款者对借款者的存货享有全面处置权利的抵押借款协议。

**bond ratings 债券评级** 标准普尔和穆迪公司会根据债券的风险程度对债券分级。被穆迪公司评为 Aaa 级的债券风险水平最低，而 C 级债券的风险水平最高，公司债券等级对债券票面利率影响最大。

**book-entry transactions 账簿登记交易** 没有票面形式或证明书形式的一种交易，所有交易活动都是通过计算机输入客户账户进行记账。

**book value 账面价值** 参见净值（net worth）。

**brokers 经纪人** 能够在各自的场内交易所有组织地进行证券买卖的人，经纪人是买卖双方的代理人。

**bull market 牛市** 上涨的股票市场，有关这个术语有很多复杂的解释，通常焦点集中在市场上涨的时间多长才能满足牛市的标准。在我们看来，股价强劲并持续上涨，投资者对未来市场业绩持乐观态度时牛市就到了。

**business risk 经营风险** 该风险与公司无力维持竞争性地位、保持稳定和收益成长性有关。

## C

**call option 看涨期权** 在规定日期内以确定价格购买证券的一项权利。

**call premium 赎回溢价** 债券发行公司在债券到期前赎回债券而支付给投资者的溢价。

**call provision 赎回条款** 存在于债券和某些优先股的条款，该条款允许公司在证券到期前强制持有人按确定价格将债券卖回给公司。债券契约通常包含提前赎回条款。

**capital 资本** 可供公司经营使用的长期资金来源。

**capital asset pricing model 资本资产定价模型** 该模型描述了单个资产风险收益与市场收益的关系。一项资产的收益等于无风险收益率加上风险溢价。

**capital lease 资本租赁** 长期的不可撤销的具有负债多种特征的一种租赁形式。根据美国财务会计准则第 13 条（SFAS No. 13）的规定，融资租赁的债务必须直接反映在资产负债表上。

**capital markets 资本市场** 到期期限大于 1 年的股权性证券或负债性证券的竞争性市场，资本市场证券最好的例子就是普通股、债券、优先股。

**capital rationing 资本配给限制** 当净现值大于零的资本预算项目所需要的资金大于公司可用于投资的资金时，就会发生资本配给限制。因此，一些本应该可以接受的项目由于资本配给的存在而被拒绝。

**capital structure theory 资本结构理论** 阐述公司全部资本来源中债务和股权相对重要性的理论。

**carrying costs 持有成本** 持有资产成本通常指持有存货成本。对于存货来说，持有成本包括利息、仓储成本、保险和物资采购费。

**cash budget 现金预算** 表示现金收入、支付及满足融资需要的借款需求等连续的月现金预算或季现金预算，现金预算根据预计损益表和其他预算表编制。

**cash discount 现金折扣** 在限定时间内付款而使票面价格减少的金额；比如现金折扣可以是“2/10, n/30”。

**cash flow 现金流量** 现金流量等于税后收入加上

- 非现金费用。在资本预算决策中，非现金费用就是指折旧。
- cash flow cycle 现金流量周转期** 企业现金流入和流出的模式，现金流量周期管理中主要应确保现金流入、流出与交易活动同步。
- cash flows from financing activities 融资活动现金流量** 出售或回购证券，或支付现金股利而发生的现金流量，位于现金流量表的第三部分。
- cash flows from investing activities 投资活动现金流量** 出售或购买长期证券、厂房、设备而发生的现金流量，位于现金流量表的第二部分。
- cash flows from operating activities 经营活动现金流量** 通过调整净利润的相关项目，如折旧费、流动资产和流动负债的变化及其他相关项目后而确定的现金流量，位于现金流量表第一部分。
- certificates of deposit 存单** 由银行、储贷机构和其他金融机构提供的在规定期限内按给定利率储蓄的证明。
- Check Clearing For the 21<sup>st</sup> Century Act (Check 21 Act)** 21世纪支票结算法 2003年制定的允许银行及其他机构进行支票电子化处理的一项法律。
- coefficient of correlation 相关系数** 两个变量或多个变量之间相关的程度。同方向变动称为正相关，反方向变动成为负相关。
- coefficient of variation 标准离差率** 一组数据的标准差除以期望值来确定风险的计算方法，一般来说，标准离差率越大，风险越大。
- combined leverage 总杠杆** 经营杠杆和财务杠杆总的的影响。
- commercial paper 商业票据** 大公司向投资者发行的无担保本票，最小额度是\$ 25 000。
- common equity 普通权益** 公司的普通股或所有权权益资本。普通权益可以由留存收益或新普通股的发行来提供。
- common stock 普通股** 代表公司的所有者权益，普通股股东拥有控制公司经营的控制权利。
- common stock equity 普通股权益** 公司所有者权益，可以是新股份，也可以是留存收益。普通股权益等于净收益。
- common stock equivalent 准普通股** 指认股权证、期权和其他可转换证券。
- compensating balances 补偿性余额** 银行要求客户保持最低的平均余额，所要求的数额通常根据客户实际贷款额的百分比来计算或根据银行授信额度的百分比来计算。
- composition 债务和解** 债权人同意在原有债权基础上接受部分还款而了结债务的一种庭外和解方式。
- compounded semiannually 半年复利** 每6个月计算一次复利，例如，5年期投资按6个月复利计息的利息，其 $n = 10$ ， $i$ 等于年利率的一半。
- conglomerate 大型联合企业** 由很多互不相关的多元化机构组成的公司，这种组织形式可以降低风险，但可能会带来协调方面的问题。
- consolidation 合并** 一般是由规模和市场实力相当的两家或多家公司合并，形成一个新的实体。
- contribution margin 边际贡献** 每销售一单位产品对固定成本的贡献。可以用价格减去单位产品的变动成本来计算。
- conversion premium 转换溢价** 可转换债券或优先股的市场价格减去转换价格。
- conversion price 转换价格** 指面值除以转换比率，转换价格是可转换债券转换为普通股的价格，投资者通常不会将可转换债券转为普通股，除非市场价格高于转换价格。
- conversion ratio 转换比率** 如果投资者将可转债或可转换优先股转为普通股，其可以得到的普通股股数。
- conversion value 转换价值** 转换比率乘以普通股每股市价。
- convertible Eurobonds 可转换欧洲债券** 以美元计价并主要在西欧国家发行，具有债权的安全性，但如果转换成为美国公司股票，就会随着美国股价的上涨而上涨。
- convertible exchangeable preferred 可转换兑换优先股** 一种优先股，允许公司强制将可转换优先股转成可转换债券，可以使公司享有利率下降的好处，或允许公司将税后支付的优先股股息转换成可以抵税的利息。



**convertible security 可转换证券** 可以转换为其他形式或种类的公司证券，可转换证券通常指可以转换成普通股的债券或优先股。

**corporate financial markets 公司金融市场** 与政府融资不同的公司融资市场。

**corporate stock repurchase 公司股票回购** 作为现金股利的一种替代性方法，公司可以在市场上回购其股票，如果市盈率不变，每股收益将上升，股东将得到与现金股利相同的现金收益。如果股价太低，公司也可以回购股票，或者通过股票回购保持持续的股票的需求。回购的股份可以用于雇员期权计划，或者在兼并或收购接管中作为一部分交换标的。公司也可以回购自己的股份作为一种保护性措施，以抵御来自外界的兼并。

**corporation 公司** 一种具备独立法律实体的所有权形式，公司可以起诉或被起诉、签订契约、获取财产。公司可以永续存在，并不依赖于任何一个股东来维持其法律上的存在，公司由股东所拥有，股东承担有限责任。但是，公司这种组织形式存在双重纳税：对公司的利润要征税，同时对股东的股利也要征税。

**cost-benefit analysis 成本-效益分析** 按照一种给定的方式对增量成本或增量收益进行分析。

**cost of capital 资本成本** 公司不同来源资本的成本，参阅加权平均资本成本（weighted average cost of capital）。

**cost of goods sold 销售成本** 在研究的期间内与商品销售密切相关的成本。

**cost of ordering 订货成本** 存货决策模型中的成本构成项目，指购买新存货的费用支出。

**coupon rate 息票率** 债券的实际利息率，经常每半年支付一次。通常息票率在债券期限内保持不变，它表示债券持有人每年将有多少利息收入。

**creditor committee 债权人委员会** 当进入庭外清算时，成立债权人委员会来执行公司的经营运转。

**credit terms 信用条件** 信用政策中有关支付条款的一部分，例如 2/10, n/30 的付款合同，指客

户如果在最初的 10 天内付款，可以从票面价格中扣减 2% 的付款，否则按票面全额付款。

**cross rates 套算汇率** 以第三种货币（美元）标价的两种外国货币之间的汇率。

**cumulative preferred stock 累积优先股** 如果某段时间股息没有支付给优先股股东，它们将视为应付股息而增加下一期的股息支付。当优先股股息为应付股息时，依照规定不能支付给普通股股东。可累积股息的特征对优先股股东十分有利，因为它们可以在普通股股东收到任何红利前，取得全部应得的股息。

**cumulative voting 累积投票权** 允许股东的每股股票拥有多个投票权。用股东的总股数乘以候选董事人数来确定他们的投票总数。这种方法能够使少数股东选举董事，尽管他们没有 51% 的投票权。

**currency futures contract 货币期货合约** 用于外汇套期或外汇投机的期货合同。

**current cost accounting 现行成本记账** 财务会计委员会 1979 年批准使用的两种通货膨胀调整方法中的一种，用现行成本而不是用价格指数调整财务报表。选取这一方法的信息可以在公司年报中披露。

**current yield 本期收益率** 年利息额或股利支付额除以现行市场价格。

## D

**Data Universal Number System (DUNS) 通用数字系统数据** 邓白氏公司 (Dun&Bradstreet) 对其每项业务信息库都采用的一种独特的 9 位数编码系统。

**dealer paper 交易商票据** 通过中间经纪人的网络而向贷款人发行的一种商业本票。规模较小而不能形成自己的销售网络的实业公司、公共事业企业或金融公司通常出售这种票据。

**dealers 交易商** 利用自己的股票账户或债券账户参与证券交易的市场参与者，因为他们用市场报价买卖自己的证券，所以通常被叫做市场做市商。

**debenture 信用债券** 长期无担保公司债券，通常