

金融学精选教材译丛



PRINCIPLES OF FINANCE

[第3版]

金融学原理

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

王宇 吴先红 李季 译



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

金融学精选教材译丛



PRINCIPLES OF FINANCE

[第3版]

金融学原理

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

F830
B691



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

北京市版权局著作权合同登记 图字:01-2007-0408

图书在版编目(CIP)数据

金融学原理:第3版/(美)贝斯利等著;王宇等译. —北京:北京大学出版社,2010.1
(金融学精选教材译丛)

ISBN 978-7-301-13806-9

I. 金… II. ①贝… ②王… III. 金融学-高等学校-教材 IV. F830

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第066533号

Scott Besley, Eugene F. Brigham

Principles of Finance, 3rd edition

ISBN:0-324-23262-4

Copyright © 2006 by South-Western, a part of 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)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。

(Thomson Learning 现更名为 Cengage Learning)

书 名:金融学原理(第3版)

著作责任者:[美]斯科特·贝斯利 尤金·F.布里格姆 著 王宇等译

策划编辑:张迎新

责任编辑:朱莹叶楠

标准书号:ISBN 978-7-301-13806-9/F·1925

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> 电子邮箱:em@pup.pku.edu.cn

电 话:邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926 出版部 62754962

印 刷 者:北京大学印刷厂

经 销 者:新华书店

850毫米×1168毫米 16开本 39印张 930千字

2010年1月第1版 2010年1月第1次印刷

印 数:0001—4000册

定 价:69.00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 电子邮箱:fd@pup.pku.edu.cn

丛书序言

北京大学出版社策划出版的《金融学精选教材》系列图书与读者见面了,这是一件令人兴奋的好事。众所周知,现代经济已经进入金融经济时代。经济关系的国际化扩大了金融活动的空间,使得经济全球化、金融全球化的格局逐步形成。如何使广大金融学和相关专业的学生站在国际视野,全面而系统地了解现代金融活动的本质和金融市场运作的内在规律,已经成为世界各国金融学教育中必须面对的重大现实问题。

中国是一个金融人才短缺的国度,急需培养一大批高质量、具有国际先进知识的优秀金融人才,从而增强在经济全球化背景下的国际竞争力。而我们深知,要培养出一流的金融人才,不仅需要一流的师资和学者、一流的教学管理水平,而且还需要一流的教科书。作为在国内外从事了多年金融学研究和教学的学者,我们深感国内教材建设严重滞后,教材老化、脱离现实、远离前沿的现象非常严重。虽然随着近年来一批国外原版教科书的陆续引进,上述情况已经有所改善,但与国外相比还存在着很大的差距。将国外最优秀的著作引入中国,让国内的学生能够接触到国际最经典和前沿的理论知识,让国内的教师能够借鉴国际上最成熟先进的教材编写方式和教学方式,进而推动中国的现代金融学教育,是中国的教育界和出版界共同肩负的神圣责任和使命。正是本着这样一种强烈的使命感,北京大学出版社在组织国内顶级专家编写优秀金融学教材和专著的同时,特地精选了一批在国际上享有盛誉的经典力作。

《金融学精选教材》系列所入选的图书包括三种类型:在专业领域内有着广泛影响的权威之作,比如 J. Weston, Mark Mitchell 和 J. Harold Mulherin 教授撰写的有着广泛影响的并购重组和公司治理教材 *Takeovers, Restructuring, and Corporate Governance* (第4版);国外最具畅销性的金融学教材,如 Copeland 等人的 *Financial Theory and Corporate Policy* (第4版);著名金融学专家的最新力作,如货币银行学专家 Stephen G. Cecchetti 教授编著的最新货币银行教材 *Money, Banking and Financial Markets*, 等等。这些著作都有一个共同特点,就是内容丰富,叙述严谨,深入浅出,非常适合金融学和相关专业高年级本科生、研究生和 MBA 作为教材或研究参考书;同时,由于理论与实践的并重,其中大多数著作对于金融行业的从业人员来说也具有很高的参考价值。为了满足多层次教学以及双语教学的需要,本丛书中的大多数图书都将同时推出中文翻译版和英文

影印版。

《金融学精选教材》是一个开放的系列,在出版社和丛书编委会的精心挑选和严格把关下,相信将有越来越多的国外优秀金融教材入选其中。我们热切期待更多的专家学者为我们提出宝贵的意见和建议,也衷心希望本丛书的出版能为中国的金融学教育和现代金融人才的培养作出一份贡献。

《金融学精选教材》

丛书编委会

2006年12月

前 言

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) 投资;(3) 财务管理。本书从讨论金融体系——市场、机构和资产开始,接着介绍一般企业概念,包括企业组织、目标与财务稳健性判断。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、选择资本结构和营运资本管理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。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,即使不打算学金融专业的学生,通常对投资的概念,如股票和债券的估值和选择、金融市场如何运作、风险和回报率如何影响财务决策等专题,也会感兴趣。因为一个人的学习事务的能力与其兴趣和动机有着紧密的关系,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,从教学观点来看,这样的结构顺理成章。

虽然本书目的是讨论金融学,但无法涉猎每个领域。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,本书将成为他们接触金融学的唯一契机,包括那些大家都感兴趣的投資概念。因此,我们对本书的结构如此安排是想达到:(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。

与其他西南图书的关系

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 13 版)。另外, Eugene F. Birgham 和 Philip R. Daves 合著了大学中级教材(《中级财务管理学》, *Intermediate Financial Management*, 第 8 版), Eugene F. Birgham 和 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 11 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形式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

为确保本书的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:

现金流量的时间序列和货币时间价值分析的解决方法

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部分的开始,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个方法:(1) 数解;(2) 财务计算器求解。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。财务计算器求解是解决实际问题时使用的特定方法。这个方法的好处之一是财务计算器不再被视为一个“黑箱”,而是解决特别的时间价值问题的有效方式。同样常用的做法在以后各章也会被用到,尤其是在股票和债券估价、资本预算各章中。

全球化

金融市场和企业正在以比以往更快的速度向全球化迈进。外国公司和金融机构,如银行积极地进入原来由美国公司主导的领域。尽管这一趋势使得包括银行和经纪公司在内的美国公司面临更大的竞争压力,同时也使得美国公司有机会获得更大的市场和更多的资金。显然,美国企业界人士,无论是涉及跨国公司还是国内企业,都要对外国企业的经营、国际资本市场和证券以及它们对美国企业状况的影响有所了解。由于企业领域已经全球化,我们把国际金融的所有领域纳入到本书中,以使得学生认识到当今世界获得成功需要具备国际化的视角。我们的目的不是让初学金融学的学生成为国际金融专家,但即使是入门的学生也要认识到成功的财务管理必须放在全球化的背景里进行决策。

道德困境

20世纪90年代,道德成为企业教育中的时髦词汇。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面对道德和企业的关系时,促进关键性思考和决策的技巧,并提供班级讨论的有趣的话题。道德困境在现实生活中的基础包含在教师指导手册中,其中有课堂讨论的情况和要点的信息。

管理的视角

每章从“管理的视角”开始,报道与该章中的材料相关的现实事件。这些专栏文章建立了一个有趣、吸引人的环境,引发学生思考这一章的主题。随着章节的进展和对某些问题的深入探讨,这些情况变得更具体。

重要概念

我们把本书中重要的名词和概念的定义放在书后的术语表中。这便于学生在阅读中对这些概念进行参考。

每章后的习题

每章后包含思考题、测试题和计算题。

补充材料

教师可以免费获得如下一些材料:

教师指导工具 它包含教师指导手册和教师指导资源 CD-ROM。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、道德困境的讨论指引、综合题的详细解答。教师资源 CD-ROM 包括微软 Word 版的教师指导手册和测试题库,以及教学演示软件。

教学演示软件 为了方便课堂演示,提供了采用微软 Powerprint 软件制作的演示文稿。演示稿提供了每章的主要内容。教学演示软件包含在学生的 CD-ROM、教师指导手册 CD-ROM 和教材专用网站上。

题库 题库以电子版提供很多课堂测试题。同时提供相当多的是非题、多项概念选择题和多项选择题(通过改动选择答案就很容易调整为简答题)和金融计算题。所有的计算题都有答案,对很多概念题也有解答。题库经过电子化,具有西南图书考试测试软件的特点。ExamView 是包括所有能够打印的题库和与微软 Windows 系统兼容的易于生成的电子化考试软件。教师可以增加或者编辑问题、指导和答案,并通过屏幕预览、随机选择和按顺序选择问题。我们还在教师指导手册 CD-ROM 上为熟悉微软 Word 软件的教师提供了这种格式的题库。

致谢

本书是许多人多年努力的结晶。对于第 3 版,首先我们要感谢以下几位教授为完善本书所作的努力:

Jerry M. Hood, Loyola University of New Orleans

Sorin Tuluca, Fairleigh Dickinson University

Oliver Schnusenberg, University of North Florida

Paul J. Swanson, University of Cincinnati

David R. Fewings, Western Washington University

其次,我们要感谢以下人员对本书的前几版提供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., Marry M. Cutler, Dean Drenk, Shawn M. Forbs, Beverly Hadaway, William C. Handorf, Raman Kumar, Robert M. Pavlik, Stephen Peters, Marianne Plunkert, Gary Sanger, Harold B. Tamule, David E. Upton, Bonnie Van Ness, Howard R. Whitney。

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,就要广泛、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《金融学原理》(第3版)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(Scott Besley)

南佛罗里达大学

尤金·F.布里格姆(Eugene F. Brigham)

佛罗里达大学

目录

C o n t e n t s

第1部分 金融学基本概念

第1章 金融学概述 / 3

管理的视角 / 3

1.1 金融领域的就业机会 / 4

1.1.1 金融市场 / 4

1.1.2 投资 / 5

1.1.3 财务管理 / 5

1.2 金融学在非金融领域的重要性 / 5

1.3 20 世纪的金融学 / 7

1.3.1 金融市场 / 7

1.3.2 投资 / 8

1.3.3 财务管理 / 9

1.4 财务管理的重要性 / 11

1.5 财务决策与价值(财富)最大化 / 12

1.6 本书的结构 / 14

本章提要 / 14

思考题 / 15

第2章 金融资产(工具) / 16

管理的视角 / 16

2.1 金融工具与公司资产负债表 / 17

2.2 债务 / 20

2.2.1 债务特点 / 20

2.2.2 短期债务 / 21

2.2.3 长期债务 / 22

2.3	债券合同的特点 / 25
2.3.1	债券合同 / 25
2.3.2	赎回条款 / 26
2.3.3	偿债基金 / 26
2.3.4	转换特点 / 27
2.4	债券评级 / 27
2.4.1	债券评级标准 / 28
2.4.2	债券评级的重要性 / 28
2.4.3	评级的变化 / 29
2.5	股票(股权) / 29
2.5.1	优先股 / 29
2.5.2	普通股 / 31
2.6	衍生工具 / 33
2.6.1	期权 / 33
2.6.2	可转换证券 / 34
2.6.3	期货 / 34
2.6.4	互换 / 35
2.7	发行不同种类证券的合理性 / 35
2.8	哪种金融工具最佳? / 36
2.8.1	发行人的观点 / 37
2.8.2	投资者的观点 / 38
2.9	国际市场的金融工具 / 39
2.9.1	美国存托凭证 / 39
2.9.2	债务工具 / 40
2.9.3	股权工具 / 41
	本章提要 / 41
	思考题 / 43
	测试题 / 45
	计算题 / 46
第3章	金融市场与投资银行业务 / 49
	管理的视角 / 49
3.1	什么是金融市场? / 50
3.2	金融市场的重要性 / 51
3.2.1	资金流量 / 51
3.2.2	市场效率 / 52

3.3 金融市场的类型 / 54
3.3.1 货币市场对资本市场 / 54
3.3.2 债务市场与股权市场 / 55
3.3.3 初级市场对二级市场 / 55
3.3.4 金融衍生产品市场 / 56
3.4 股票市场 / 57
3.4.1 股票市场交易的种类 / 57
3.4.2 股票交易所 / 57
3.4.3 有组织的交易网络——柜台交易市场 / 59
3.5 投资银行业务 / 61
3.5.1 筹集资金:第一阶段决策 / 62
3.5.2 筹集资金:第二阶段决策 / 63
3.5.3 销售程序 / 64
3.6 证券市场的监管 / 65
3.7 国际金融市场 / 66
道德困境 高难技术[“歪曲真相(smoke and mirrors)” 还是真实数据] / 69
本章提要 / 69
思考题 / 70
测试题 / 71
计算题 / 71
第4章 金融中介与银行体系 / 74
管理的视角 / 74
4.1 金融中介的作用 / 75
4.2 金融中介的种类 / 77
4.2.1 商业银行 / 77
4.2.2 信贷协会 / 78
4.2.3 储蓄机构 / 80
4.2.4 共同基金 / 80
4.2.5 人寿保险公司 / 82
4.2.6 养老金 / 84
4.3 金融机构的安全性(风险) / 85
4.3.1 银行、储蓄机构和信贷协会 / 86
4.3.2 保险公司 / 86
4.3.3 养老金 / 87

4.3.4	共同基金 / 87
4.4	银行体系 / 87
4.4.1	银行体系的演进 / 87
4.4.2	部分准备金体系 / 88
4.4.3	美国银行体系(结构) / 89
4.4.4	银行规模 / 90
4.4.5	中央银行——联邦储备体系 / 91
4.4.6	美国银行业自由化 / 93
4.4.7	美国银行业的未来 / 94
4.5	国际银行业 / 96
道德困境	BUC / 98
本章提要	/ 98
思考题	/ 99
测试题	/ 100
计算题	/ 100
第5章	货币成本(利率) / 102
管理的视角	/ 102
5.1	实现收益 / 103
5.2	影响货币成本的因素 / 104
5.3	利率水平 / 105
5.4	市场利率的决定因素 / 108
5.4.1	报价或名义无风险利率 / 109
5.4.2	通货膨胀溢价 / 109
5.4.3	违约风险溢价 / 110
5.4.4	流动性溢价 / 111
5.4.5	到期风险溢价 / 111
5.5	利率期限结构 / 112
5.5.1	收益曲线不同的原因 / 113
5.5.2	收益曲线预示未来的利率走势? / 116
5.6	影响利率水平的其他因素 / 118
5.6.1	美联储政策 / 118
5.6.2	联邦赤字 / 119
5.6.3	对外贸易收支 / 119
5.6.4	商业活动 / 119
5.7	利率水平和股价 / 120

本章提要 / 120
思考题 / 121
测试题 / 122
计算题 / 122

第 2 部分 一般企业概念

第 6 章 企业组织与税收环境 / 127

管理的视角 / 127
6.1 企业组织形态 / 128
6.1.1 私有制 / 128
6.1.2 合伙制 / 129
6.1.3 公司制 / 130
6.2 财务在企业组织结构中的地位 / 131
6.3 公司的目标 / 132
6.3.1 股东财富最大化的管理诱因 / 132
6.3.2 社会责任 / 132
6.3.3 股价最大化与社会福利 / 133
6.4 股东财富最大化的管理行为 / 134
6.5 每股盈利是否应该最大化? / 135
6.6 代理关系 / 136
6.6.1 股东和管理层 / 136
6.6.2 股东与债权人 / 138
6.7 商业道德 / 139
6.8 其他国家的企业组织 / 140
6.9 跨国企业 / 142
6.10 国际和国内财务管理 / 143
6.11 联邦所得税制 / 144
6.11.1 个人所得税 / 144
6.11.2 公司所得税 / 147
6.11.3 小企业的税收:S 公司 / 149
6.12 其他国家的公司税率 / 149
道德困境 客户不了解事实就不会受到伤害 / 150
本章提要 / 151
思考题 / 152

测试题 / 153

计算题 / 154

附录 / 156

第7章 财务报表分析 / 158

管理的视角 / 158

7.1 财务报表和报告 / 159

7.1.1 利润表 / 160

7.1.2 资产负债表 / 161

7.1.3 留存收益变动表 / 163

7.1.4 会计利润和现金流量 / 163

7.1.5 现金流量表 / 165

7.2 比率分析 / 168

7.2.1 流动比率 / 168

7.2.2 资产管理比率 / 170

7.2.3 负债管理比率 / 172

7.2.4 盈利比率 / 174

7.2.5 市场价值比率 / 175

7.2.6 趋势分析 / 176

7.2.7 比率分析综述:杜邦财务分析图 / 176

7.3 比较比率(基准) / 179

7.4 比率分析的作用与不足 / 180

道德困境 掩人耳目的骗局——看,销售额上涨了! / 182

本章提要 / 183

思考题 / 184

测试题 / 185

计算题 / 186

第8章 财务计划和控制 / 191

管理的视角 / 191

8.1 销售预测 / 192

8.2 预测(模拟)财务报表 / 193

8.2.1 步骤1 2008年预测利润表 / 194

8.2.2 步骤2 2008年预测资产负债表 / 194

8.2.3 步骤3 增量资金需求融资 / 197

8.2.4 步骤4 调整融资反馈预测 / 197

8.2.5 预测分析 / 198

- 8.3 预测中需要考虑的其他因素 / 199
 - 8.3.1 生产能力过剩 / 199
 - 8.3.2 规模经济 / 200
 - 8.3.3 块状资产 / 200
- 8.4 财务控制——预算和杠杆 / 201
- 8.5 经营盈亏平衡点分析 / 201
 - 8.5.1 盈亏平衡图 / 202
 - 8.5.2 盈亏平衡点计算 / 204
 - 8.5.3 盈亏平衡点分析的应用 / 205
- 8.6 杠杆度 / 206
 - 8.6.1 经营杠杆 / 206
 - 8.6.2 财务杠杆 / 209
 - 8.6.3 合并经营杠杆和财务杠杆(DTL) / 211
- 8.7 利用杠杆和预测进行控制 / 212
- 8.8 现金预算 / 213
- 道德困境 基于竞争的计划——升职还是奖赏? / 217
- 本章提要 / 218
- 思考题 / 219
- 测试题 / 220
- 计算题 / 221

第3部分 评价的基本原则

第9章 货币的时间价值 / 229

- 管理的视角 / 229
- 9.1 现金流量的时间序列 / 231
- 9.2 终值 / 232
 - 9.2.1 数解 / 233
 - 9.2.2 财务计算器求解 / 234
 - 9.2.3 问题的格式 / 235
 - 9.2.4 复利计算的图形表示;增长率 / 236
- 9.3 现值 / 236
 - 9.3.1 折现计算的图形 / 238