

公司金融

理论及实务精要

CORPORATE FINANCE
A FOCUSED APPROACH

4E

第4版

金融学精选教材译丛

[美] 迈克尔·C. 埃尔哈特 (Michael C. Ehrhardt) 著
尤金·F. 布里格姆 (Eugene F. Brigham)

马海涌 张伟伟 关路 译

公司金融

理论及实务精要

CORPORATE FINANCE
A FOCUSED APPROACH

4E

金融学精选教材译丛

迈克尔·C. 埃尔哈特 (Michael C. Ehrhardt) 著
〔美〕尤金·F. 布里格姆 (Eugene F. Brigham)

马海涌 张伟伟 关路 译

第4版



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

著作权合同登记号 图字:01-2010-3920

图书在版编目(CIP)数据

公司金融:理论及实务精要.第4版/(美)埃尔哈特(Ehrhardt, M. C.), (美)布里格姆(Brigham, E. F.)著;马海涌,张伟伟,关路译. —北京:北京大学出版社,2013.11

(金融学精选教材译丛)

ISBN 978-7-301-23074-9

I. ①公… II. ①埃… ②布… ③马… ④张… ⑤关… III. ①公司-金融-高等学校-教材 IV. ①F276.6

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第198803号

Michael C. Ehrhardt, Eugene F. Brigham

Corporate Finance: A Focused Approach, 4th edition

ISBN: 978-1-4390-7808-2

Copyright © 2011 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: 公司金融:理论及实务精要(第4版)

著作责任者: [美]迈克尔·C. 埃尔哈特(Michael C. Ehrhardt) [美]尤金·F. 布里格姆(Eugene F. Brigham) 著
马海涌 张伟伟 关路 译

策划编辑: 张燕

责任编辑: 周玮

标准书号: ISBN 978-7-301-23074-9/F·3723

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

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

印 刷 者: 北京宏伟双华印刷有限公司

经 销 者: 新华书店

787毫米×1092毫米 16开本 46.25印张 1100千字

2013年11月第1版 2013年11月第1次印刷

印 数: 0001—4000册

定 价: 89.00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

出版者序

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,本丛书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;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和评审工作;正是每一位评审者的国际化视野、专业眼光和奉献精神,才使得本丛书聚木成林,积沙成滩,汇流成海。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
2013年5月

前 言

在撰写《公司金融：理论及实务精要》第1版时，我们有四个目标：(1) 写一本可以帮助管理者做出更好的金融决策的书；(2) 通过向学生展示金融的趣味性与实用性来激发学生的学习兴趣；(3) 使本书的脉络清晰，以使学生们在阅读书中的材料时，不会在弄清楚我们想要表达的意思上浪费过多的时间；(4) 提供一本 MBA 入门教材，其内容覆盖了一学期课程所需的核心材料，但对那些已经在其他 MBA 教材中有所涉及、有趣但不必要的材料并不考虑。

次级抵押贷款市场的崩溃、金融危机以及全球经济危机使学生与管理者对金融在全球经济中、在他们自己的公司中以及在自家的生活中所起的作用都有了更深刻的认识。因此，除了上面所列出的四个目标之外，这一版还有第五个目标：向学生们展示一个变化了的世界。

以内在价值作为统一的主题

在整本书中，我们强调的是：管理者可以并且应当采取行动，以增加公司的内在价值。围绕着内在价值组织本书的结构不但增强了本书的连贯性，也有助于学生理解不同主题之间的相关性。

这本书将理论与实际应用紧密结合在一起。对任何想要发展并实施有效的金融战略的人来说，理解金融理论至关重要。但仅有理论是不够的，因此，我们在本书中提供了大量的实例，同时也提供了 Excel 电子表格，以说明理论是如何应用于实践的。实际上，我们认为，对于一个想在求职中以及其后的职业发展道路中获得成功的学生来说，使用 Excel 电子表格分析金融问题的能力至关重要。因此，本书中的许多图表直接取自于书中所附的 Excel 电子表格。许多电子表格还通过对那些我们认为非常有用的 Excel 功能（如单变量求解、表格以及多个财务函数等）进行详细的注释，提供了简短的“学习教程”。

本书首先介绍了基本概念，这包括经济与金融环境、财务报表（重点是现金流量）、货币的时间价值、债券的估值、风险分析以及股票的估值等背景知识。在这种背景下，

我们就可以继续讨论如何使用特殊的方法与决策准则来实现公司的价值最大化。这种组织结构具有四个重要的优点:

1. 管理者应当尽力使公司内在价值最大化,而公司的内在价值由财务报表所披露的现金流量所决定。我们在初期就介绍了财务报表,这可以让学生理解特定的财务决策将对公司各个方面以及由此得出的现金流产生怎样的影响。此外,财务报表分析也是展示电子表格用途的一个非常好的载体。

2. 尽早地说明货币的时间价值,有助于学生更好地理解预期的未来现金流量如何决定公司的价值,为什么会决定公司的价值。此外,学生理解货币时间价值的概念以及学会如何进行必要的计算都需要时间,因此,早接触、常接触货币时间价值的概念是很有好处的。

3. 大多数学生(即使是那些不准备攻读金融专业的学生)都会对投资感兴趣。一个人的学习能力由其兴趣与动机决定,因此,我们在本书中,一开始就介绍了证券与证券市场,这种安排非常有利于教学。

4. 学生们一旦掌握了基本概念,他们就会很容易理解公司在资本预算、融资、营运资本管理、并购等领域中所做出的具体决策,也会理解做出这些决策的原因。

目标市场及使用方法

《公司金融》是为 MBA 金融入门课程专门设计的教材,也可以作为后续案例课程教材或毕业后的参考书。此外,本书还可以作为特别优秀学生的本科入门教材。

第4版的主要改进

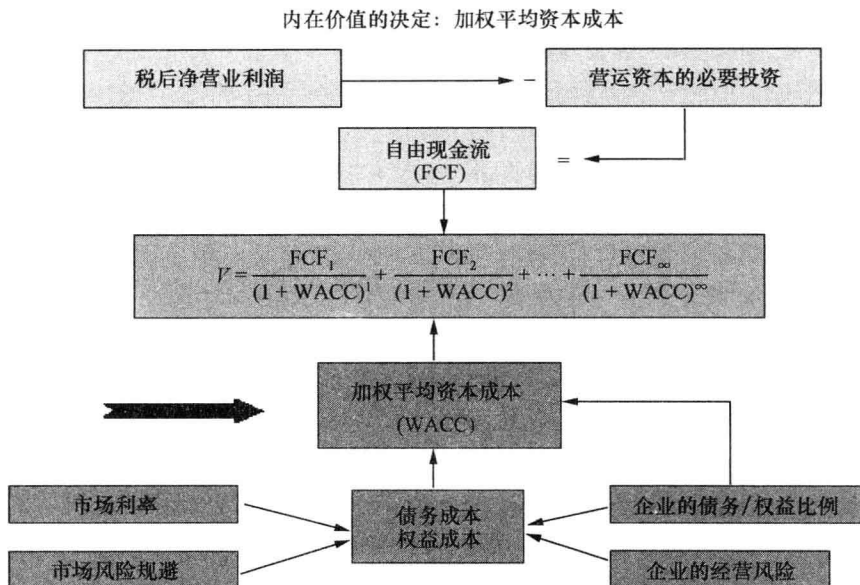
在每次修订时,我们都对整本书的资料进行更新与修改,并对全书的完整性、通俗性及流畅性进行评估。为保证教材能跟上时代的发展,我们对全书进行了上百处小的改动,尤其是重点对现实世界中的范例进行了更新,也涵盖了金融环境与金融理论的最新变化。此外,我们还进行了一些较大的变动。有些变动涉及全部章节的内容,有些变动涉及对各章节之间的结构进行重新组织,有些变动则只是针对某些章节的材料进行了修订。

影响全部章节内容的变动

全球经济危机。几乎在每一章中,我们都使用了现实世界中的范例来说明本章的主题与全球经济危机的某些方面是如何联系在一起的。此外,许多章节中还包括新的“全球经济危机”专栏,重点关注了那些与危机相关的、特别重要的问题。

整体框架。学生们经常会只见树木而不见森林,这一点在金融课程中体现得尤为明显,因为他们必须学习大量的专业术语与分析工具。为帮助学生们理解各章的概貌

并将各个不同的部分整合到一个整体的框架中来,我们在每章的开头(以及幻灯片展示中)都增加了一张图表,这张图表对该章主题的整体框架进行了清晰的阐述。例如第9章的框架如下:



对本教材的额外整合及每章都附有的 Excel 工具箱电子表格模型。本教材中的许多图表实际上都取自于各章 Excel 工具箱模型的屏幕快照。这样,学生们在分析过程中,会感到更清晰易懂,也可以更好地按照 Excel 模型进行分析。

对某些章节结构的大幅度调整

金融市场与绩效指标。第1章的内容仍然与金融环境有关,但现在其后的两章主要关注的是对公司在金融环境中的表现进行测度,这需要通过理解财务报表、计算自由现金流并分析财务比率来完成。

货币的价值与债券的估值。第4章介绍了货币的时间价值,而第5章将这些概念应用于债券的估值。因此,学生们在学习了一种工具之后,能够立即应用这一工具。

将股息分配与股票回购调整到资本结构决策之前。我们现在将股息分配与股票回购安排在第14章,这样,在我们对第15章的资本结构调整进行讨论时,学生们就已经掌握了与股票回购有关的概念。

部分章节的显著变化

我们在每章中所做的小的改动是如此之多,以至于无法一一列举出来,但我们将一些显著的变动列示如下。

第1章:财务管理与金融环境概览。我们更新与扩展了一个与全球化有关的专栏:“哥伦布是错的——世界是平的!是热的!还是拥挤的!”同时增加了一个关于全球经

济危机的专栏:“你好,全球经济危机!”我们完全改写了金融证券这一部分,包括对证券化的讨论,还新增了一节——全球经济危机。与国家债务、贸易差额、联邦预算赤字以及凯斯—希勒房地产指数有关的新数据有助于我们更好地描述全球经济危机的各个方面。

第2章:财务报表、现金流量与税收。我们对本章的开篇短文进行了更新,以说明几家不同的公司所产生的现金以及它们使用现金的不同方式。我们还增加了一篇与全球经济危机有关的新专栏“猫捉老鼠的游戏”,这一专栏对与表外业务有关的问题进行了说明。我们还新增了一张说明自由现金流的应用的图表。章末新增了两个电子表格问题:一个问题强调损益表与现金流量表之间的关系,另一个问题关注自由现金流。

第3章:财务报表分析。我们增加了一个与按市价计值有关的新专栏“价格是正确的!(或者是错误的!)”,还有一个与国际会计准则有关的新专栏“世界或许是平的,但全球会计准则统一之路并不平坦! IFRS 与 FASB 的标准之争”。我们还增加了一个简短的讨论,以说明如何在金融分析中使用现金流量表。

第4章:货币的时间价值。我们增加了三个专栏:(1)“使用财务计算器的一些建议”;(2)“浮动年金,好事还是坏事?”;(3)“一场灾难蓄势待发:可调整利率抵押贷款重置期权”。

第5章:债券、债券估值与利率。我们增加了四个与全球经济危机有关的专栏:(1)“做多或做空美国政府:国债信用违约互换案例”;(2)“使用信用违约互换保险的投资者:注意了!”;(3)“美国国债应当被降级吗?”;(4)“投资者是理性的吗?”。我们还增加了一张新表格,该表格汇总了公司债券违约率与评级的年度变化。

第6章:风险、收益与资本资产定价模型。新增的短文讨论了最近的股票市场,并对股票市场的收益率与通用电气公司的收益率进行了比较。我们增加了一个新专栏:“风险的真正含义是什么?”该专栏指出,即使长期投资者也存在风险。我们还增加了两个与风险有关的新专栏:“一只大型的股票投资组合的风险有多大?”以及“另一类风险:伯尼·麦道夫的故事”。

第7章:股票、股票估值与股票市场均衡。本章的开篇短文更新为对买方分析师与卖方分析师的讨论。我们还增加了一个新专栏:“理性行为与动物精神、羊群效应和锚定偏差”。新增了一节:“股票的市场价格与内在价值”。

第8章:金融期权及其在公司金融中的应用。我们对二叉树期权定价模型进行了完全的改写。除了对冲投资组合之外,我们还讨论了复制的投资组合。我们现在提供了二项式计算公式并展示了两期模型的完整的计算过程。为更好地保持连续性,用于说明二叉树范例的公司与用来说明布莱克—斯科尔斯模型的公司统一为同一个公司。对看跌期权的讨论也包括了布莱克—斯科尔斯看跌期权定价公式。

第9章:资本成本。我们增加了一张新图,以强调基于账面价值、市场价值以及目标价值等权重确定的资本结构间的相同之处与不同之处。增加了一个新专栏:“通用电气公司与巴菲特:优先股成本”。对市场风险溢价进行的讨论被完全改写,加入了股票回购对市场风险溢价估值的影响。我们还展示了通过调查得来的市场风险溢价数据,这些数据可以为财务总监和教师所用。

第 10 章:资本预算基础:估算现金流量。我们新增了一个专栏:“为什么说 NPV 方法优于 IRR 方法”。

第 11 章:现金流估算与风险分析。我们展示了如何在敏感性分析中使用龙卷风图,并重新改写了蒙特卡洛模拟的讨论,展示了在不使用插件的情况下,如何使用 Excel 的内置功能(数据图表与随机数字生成器)实施模拟分析。为说明放弃期权,我们新增了一个置换分析的范例以及一个决策树的范例。新增了一个专栏:“银行压力测试的压力够大吗?”

第 12 章:财务计划与财务报表预测。如果不使用电子表格软件,很难进行财务计划,因此,我们完全改写了本章,将 Excel 工具箱模型与教材进行了充分的整合。我们分析了财务政策(如股息分配政策与资本结构选择)对财务预测的影响方式,也包括确保资产负债表平衡的方式。Excel 工具箱模型展示了一种整合融资反馈效应的简便方法。

第 13 章:公司估值、价值管理与公司治理。我们更新了本章的开篇短文,对公司治理在全球经济危机中的作用进行了讨论,还增加了三个新专栏。第一个专栏描述了 IBM 的公司治理:“让我们去迈阿密! IBM 公司 2009 年的年会”;第二个专栏讨论了对救助计划接受者的领导:“美国政府能成为一个有效率的董事长吗?”;第三个专栏讨论了 2009 年的委托书征集季:“股东对危机的反应”。

第 14 章:对股东的分配:股息与股票回购。我们对上一版中与股票回购有关的两章内容进行了整合,整合后的内容被放在了本章,先于第 15 章中对资本结构所进行的讨论。我们还是用自由现金流估值模型来说明股票回购与股息分配的不同影响。我们增加了两个新的专栏。第一个专栏讨论了最近的股息削减:“股息是一成不变的吗?”第二个专栏对太阳微系统公司的股票分割与反向分割进行了讨论:“讨论一下股票分割吧!”

第 15 章:资本结构决策。更新了本章的开篇短文,对最近的破产问题,以及百得公司通过长期债务置换短期债务以减少流动性风险所做的努力进行了讨论。由于和股票回购有关的内容被放到第 14 章中,我们可以从自由现金流估值模型的角度来改进对资本结构调整的讨论。新增了一个专栏“去杠杆化”,这一专栏讨论了许多公司及个人在面临全球经济危机时,所做的杠杆调整。

第 16 章:营运资本管理。我们重新编排了本章的结构,这使我们可以在讨论现金周转周期之前,先讨论营运资本的持有及融资。现金周转周期的内容也进行了改写,以说明一些基本概念,然后将这些概念应用在实际的财务报表数据中。新增了一个专栏“一些营运资本为负的公司”以及与银行贷款成本有关的一节新内容。

第 17 章:跨国公司财务管理。本章的开篇短文更新为全球经济危机及其对世界经济、外国直接投资以及跨国并购的影响。

教学工具包:一个综合全面的教学体系

《公司金融》提供了一整套教学辅助材料,以帮助学生提高学习效率,让教师们的备课及课堂教学变得更轻松。当然,教师也能够获得学生们可以使用的全部资源,此外,授课教师还可以使用课程管理工具。

学生与教师均可使用的学习工具

Excel 工具箱。所有 MBA 学员都应熟练掌握电子表格的使用方法。考虑到这一点,我们在每一章中都创建了叫做工具箱(Tool Kit)的 Excel 电子表格,对该章所涉及的计算方法的实际应用加以说明。工具箱模型包括注释与电子表格的截图,向学生们展示了使用 Excel 中的功能及函数的方法,让工具箱成为了学生们的自学指南。

网络扩展。许多章节中都附有 Adobe PDF 文件,对该章所涉及的主题进行了更详细的讲述。

章末的电子表格习题。每章都有一个建模问题,学生们首先会看到一份电子表格,该表格包含财务数据及解决具体问题的一般指导。模型已经完成了一部分,有标题,但没有公式,因此,学生们必须直接建立模型。这种结构将从头到尾对学生进行指导,使他们尽可能减少在打字与输入数据方面的时间浪费,也使得对作业的评分变得更容易,因为所有学生的答案都在电子表格的相同位置上。学生们可以从教材网站上获取建模问题的部分电子表格,完整的模型则放置在教材网站教师部分的相关文件中。

仅为教师提供的课程管理工具

教师们可以得到一些课程管理工具,包括:

习题解答手册。这本综合手册包含了所有章节习题的答案。教师网站上提供了该手册的纸质版与电子版。

PowerPoint 演示文稿。每章的末尾都有一个微型案例。这些案例覆盖了本章所讲述的全部要点,也提供了课堂讲座的基本结构。我们开发出了一套针对每个微型案例而设计的 PowerPoint 演示文稿,这套演示文稿包括图形、图表、列表以及授课中使用的具体运算过程。尽管演示文稿是基于微型案例而编制的,但它是完全独立的,从这点来说,即使学生们并未阅读这些微型案例,教师也可以单独使用这些演示文稿。此外,教师可以很容易地自行修订这些演示文稿,将这些演示文稿迅速转换为任意的 PowerPoint 设计模板。^① 教师可以从教师网站及 CengageNOW 的网站上获取这些文件的副本。

微型案例的电子表格。除了 PowerPoint 演示文稿之外,我们还提供了 Excel 电子表

^① 要想对 PowerPoint 文件进行转换,请选择“格式”—“应用设计模板”,然后选择任意模板。请确认转换无误;有些模板会因使用不同的字体,使某些标题超出版面空间。

格,按照微型案例的要求进行了运算。电子表格与工具箱类似,只是以下两点不同:(a) 采用的数字是根据微型案例而非该章中的例子;(b) 我们增加了一些特色,使教师可以在课堂上进行实时的“若……则……”分析。在授课中,我们通常以 PowerPoint 演示文稿开始,在解释好基本概念之后,我们可以“点开”微型案例的 Excel 文件,以说明如何使用 Excel 电子表格进行分析。^② 例如,在讲授债券定价时,我们先用 PowerPoint 演示文稿展示基本概念与基本计算。然后,我们可以点开 Excel 文件,使用图表进行敏感性分析,以观察债券的价格是如何随着利率与到期时间的变化而变化的。越来越多的学生将他们的手提电脑带到课堂中来——这使得他们能够跟着老师的示范自己动手进行“若……则……”分析。

章末电子表格习题的解答。学生们可以选做一些构建模型的习题,他们能够获得建模所需的部分电子表格,而完整模型的文件可以在教师网站上获取。

题库。题库包括 1 200 多道可供课堂考试使用的习题。对每道习题,我们都提供了与之相关的主题、难易程度等信息,对于所有数字性问题,我们也给出了完整的解题过程。题库主要有三种版本:(1) 印刷的习题册;(2) 微软的 Word 文件;(3) 在电脑上使用的题库软件包(Exam View),这一软件有许多特色,可以使考试的准备、评分以及成绩的记录都变得非常容易,还能够用同一问题设计不同的试卷版本。Exam View 软件也可以很方便地将试卷包输出到黑板及网络平台(WebCT)上来。

结论

从现实意义上说,金融是自由企业制度的基石。因此,良好的金融管理对于企业的经济状况、对国家与世界都是至关重要的。正因为这种重要性,我们应当彻底地理解与掌握公司金融。然而,说起来容易做起来难,公司金融领域比较复杂,并且随着经济环境的变化而不断变化。所有这一切都使公司金融领域充满了刺激与兴奋;同时又让人感受到挑战,有时还有些困惑。我们衷心希望,《公司金融:理论及实务精要》一书能够帮助读者理解并解决在当今的商业世界中所面临的金融问题。

迈克尔·C. 埃尔哈特

(Michael C. Ehrhardt)

田纳西大学

Ehrhardt@utk.edu

尤金·F. 布里格姆

(Eugene F. Brigham)

佛罗里达大学

Gene.Brigham@cba.ufl.edu

2010 年 1 月

^② 在两个打开的文件(如 Excel 与 PowerPoint)之间进行选择时,按下 Alt 键,同时按 Tab 键,然后选择你想展示的文件。

教学支持服务

圣智学习出版集团 (Cengage Learning) 作为为终身教育提供全方位信息服务的全球知名教育出版集团, 为秉承其在全球对教材产品的一贯教学支持服务, 将为采用其教材图书的每位老师提供教学辅助资料。任何一位通过Cengage Learning北京代表处注册的老师都可直接下载所有在线提供的、全球最为丰富的教学辅助资料, 包括教师用书、PPT、习题库等。

鉴于部分资源仅适用于老师教学使用, 烦请索取的老师配合填写如下情况说明表。

教学辅助资料索取证明

兹证明 _____ 大学 _____ 系/院 _____ 学年(学期)开设的 _____ 名
学生 ☐ 主修 ☐ 选修的 _____ 课程, 采用如下教材作为 ☐ 主要教材 或 ☐ 参
考教材:
书名: _____
作者: _____ ☐ 英文影印版 ☐ 中文翻译版
出版社: _____
学生类型: ☐ 本科1/2年级 ☐ 本科3/4年级 ☐ 研究生 ☐ MBA ☐ EMBA ☐ 在职培训
任课教师姓名: _____
职称/职务: _____
电话: _____
E-mail: _____
通信地址: _____
邮编: _____
对本教材的建议: _____

系/院主任: _____ (签字)
(系/院办公室章)
_____ 年 _____ 月 _____ 日

*相关教辅资源事宜敬请联络圣智学习出版集团北京代表处。



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

经济与管理图书事业部

北京市海淀区成府路205号 100871

联系人: 徐冰 张燕

电话: 010-62767312 / 62767348

传真: 010-62556201

电子邮件: em@pup.cn em_pup@126.com

QQ: 552063295

新浪微博: @北京大学出版社经管图书

网址: http://www.pup.cn



CENGAGE
Learning

Cengage Learning Beijing Office

圣智学习出版集团北京代表处

北京市海淀区科学院南路2号融科资讯中心C座南楼1201

Tel: (8610) 8286 2095 / 96 / 97 Fax: (8610) 8286 2089

E-mail: asia.infochina@cengage.com

www.cengageasia.com

目 录

第 1 部分 公司金融的基本概念

第 1 章 财务管理与金融环境概览 3

- 1.1 五分钟 MBA 课程 4
- 1.2 公司的生命周期 6
- 1.3 公司的首要目标:价值最大化 9
- 1.4 资本分配过程概览 14
- 1.5 金融证券 15
- 1.6 资金成本 20
- 1.7 金融机构 24
- 1.8 金融市场 28
- 1.9 金融市场的交易过程 30
- 1.10 股票市场交易的类型 31
- 1.11 股票二级市场 33
- 1.12 股票市场收益 36
- 1.13 全球经济危机 39
- 1.14 本书全景 44
- 1.15 电子资源 45

本章小结 46

简答题 46

微型案例 47

第 2 章 财务报表、现金流与税收 49

- 2.1 财务报表与财务报告 50
- 2.2 资产负债表 51
- 2.3 损益表 54
- 2.4 股东权益变动表 56
- 2.5 净现金流 57
- 2.6 现金流量表 58
- 2.7 为管理决策而调整会计数据 61
- 2.8 市场增加值与经济增加值 70
- 2.9 联邦所得税制度 74

本章小结 79

简答题 80

自测题 80

练习题 81

电子表格题 83

微型案例 85

第 3 章 财务报表分析 89

- 3.1 财务分析 90
- 3.2 流动性比率 91
- 3.3 资产管理比率 94
- 3.4 债务管理比率 97
- 3.5 盈利能力比率 100
- 3.6 市场价值比率 103
- 3.7 趋势分析、同比项目分析与
百分比变动分析 106
- 3.8 财务比率的综合应用:
杜邦方程式 108
- 3.9 比较分析法与标杆管理 110
- 3.10 比率分析的用途及局限性 111
- 3.11 跳出数字看问题 112

本章小结 113

简答题 113

自测题 114

练习题 114

电子表格题 118

微型案例 119

第 2 部分 固定收益证券

第 4 章 货币的时间价值 125

- 4.1 时间线 127
- 4.2 终值 128

- 4.3 现值 136
- 4.4 求解利率 I 138
- 4.5 求解所需年数 N 139
- 4.6 年金 140
- 4.7 普通年金的终值 141
- 4.8 期初年金的终值 143
- 4.9 普通年金与期初年金的现值 144
- 4.10 求解年金的支付额、时期数及利率 147
- 4.11 永久年金 150
- 4.12 不均匀现金流 151
- 4.13 不均匀现金流的终值 154
- 4.14 计算不均匀现金流中的利率 155
- 4.15 半年期及其他复利计算期间 156
- 4.16 非整数的时期数 160
- 4.17 分期偿还贷款 161
- 4.18 增长年金 164
- 本章小结 166
- 简答题 167
- 自测题 167
- 练习题 168
- 电子表格题 173
- 微型案例 173
- 第5章 债券、债券估值与利率 175**
 - 5.1 谁发行债券? 176
 - 5.2 债券的基本特征 178
 - 5.3 债券定价 182
 - 5.4 随时间变化的债券的价值 186
 - 5.5 半年付息一次的债券 189
 - 5.6 债券收益率 190
 - 5.7 债务的税前成本:市场利率的决定因素 193
 - 5.8 实际无风险利率 r^* 194
 - 5.9 通货膨胀溢价(IP) 195
 - 5.10 名义无风险利率 r_{RF} 197
 - 5.11 违约风险溢价(DRP) 197
 - 5.12 流动性溢价(LP) 203
 - 5.13 期限风险溢价(MRP) 204

- 5.14 利率期限结构 207
- 5.15 用垃圾债券融资 208
- 5.16 破产与重组 209
- 本章小结 210
- 简答题 211
- 自测题 212
- 练习题 212
- 电子表格题 215
- 微型案例 215

第3部分 股票与期权

第6章 风险、收益与资本资产

定价模型 219

- 6.1 投资的收益 221
- 6.2 独立风险 222
- 6.3 投资组合的风险 232
- 6.4 计算贝塔系数 244
- 6.5 风险与收益之间的关系 247
- 6.6 对贝塔值与CAPM的一些关注 253
- 6.7 总结思考:对公司管理者与投资者的启示 254

本章小结 255

简答题 256

自测题 257

练习题 258

电子表格题 260

微型案例 261

第7章 股票、股票估值及

股票市场的均衡 264

- 7.1 普通股股东的法律权利及特殊权利 266
- 7.2 普通股类型 267
- 7.3 股票的市场价格与内在价值 268
- 7.4 股票市场报告 269
- 7.5 普通股的估值 270
- 7.6 匀速增长型股票的估值 273
- 7.7 匀速增长型股票的预期收益率 277

7.8	非匀速增长型股票的估值	278
7.9	用自由现金流法对股票估值	282
7.10	市场倍数分析法	282
7.11	优先股	283
7.12	股票市场均衡	284
7.13	有效市场假说	287
	本章小结	291
	简答题	293
	自测题	293
	练习题	294
	电子表格题	297
	微型案例	297

第8章 金融期权及其在公司

金融中的应用 299

8.1	金融期权概览	300
8.2	单期二叉树期权定价方法	304
8.3	单期二叉树期权定价公式	309
8.4	多期二叉树期权定价模型	311
8.5	布莱克-斯科尔斯期权 定价模型(OPM)	313
8.6	看跌期权的估价	319
8.7	期权定价在公司金融中的应用	320
	本章小结	323
	简答题	323
	自测题	324
	练习题	324
	电子表格题	325
	微型案例	325

第4部分 项目及其估值

第9章 资本成本 329

9.1	加权平均资本成本	331
9.2	基本定义	332
9.3	债务成本 $r_d(1 - T)$	333
9.4	优先股成本 r_{ps}	336
9.5	普通股成本 r_e	338
9.6	资本资产定价模型(CAPM)法	339

9.7	现金流折现(DCF)法	347
9.8	债券收益率加风险溢价法	349
9.9	CAPM法、DCF法及债券收益率 加风险溢价法的比较	350
9.10	根据发行成本调整权益成本	351
9.11	加权平均资本成本(WACC)	353
9.12	影响加权平均资本成本的因素	356
9.13	资本成本的风险调整	357
9.14	私人持股企业与小企业	360
9.15	要避免的四个错误	361
	本章小结	362
	简答题	364
	自测题	364
	练习题	365
	电子表格题	368
	微型案例	368

第10章 资本预算基础:估算现金流量 371

10.1	资本预算过程概览	373
10.2	净现值(NPV)	375
10.3	内部收益率(IRR)	378
10.4	多重内部收益率	381
10.5	再投资假设	383
10.6	修正的内部收益率(MIRR)	385
10.7	净现值曲线	387
10.8	盈利能力指数(PI)	391
10.9	回收期	392
10.10	关于资本预算的结论	394
10.11	实践中运用的决策标准	397
10.12	资本预算的其他问题	398
	本章小结	403
	简答题	404
	自测题	405
	练习题	405
	电子表格题	409
	微型案例	410

第11章 现金流估算与风险分析 413

11.1	概念性问题	414
11.2	扩张性项目分析	419

- 11.3 资本预算中的风险分析 424
- 11.4 测度独立风险 426
- 11.5 敏感性分析 426
- 11.6 情境分析 429
- 11.7 蒙特卡洛模拟 432
- 11.8 项目风险的结论 436
- 11.9 置换分析 437
- 11.10 实物期权 439
- 11.11 分阶段决策与决策树 441
- 本章小结 444
- 简答题 446
- 自测题 447
- 练习题 448
- 电子表格题 453
- 微型案例 454
- 附录 11A 税收的折旧 455

第5部分 公司估值与公司治理

第12章 财务计划与财务报表预测 461

- 12.1 财务计划概览 462
- 12.2 销售预测 464
- 12.3 额外资金需求法 466
- 12.4 预测财务报表法 470
- 12.5 在比率变化时进行预测 483
- 本章小结 486
- 简答题 486
- 自测题 487
- 练习题 488
- 电子表格题 492
- 微型案例 493

第13章 公司估值、价值管理与公司治理 495

- 13.1 公司估值概述 497
- 13.2 公司估值模型 498
- 13.3 价值管理 505
- 13.4 管理行为与股东财富 513
- 13.5 公司治理 515

- 13.6 员工持股计划(ESOP) 527
- 本章小结 531
- 简答题 532
- 自测题 532
- 练习题 533
- 电子表格题 536
- 微型案例 537

第6部分 现金分配与资本结构

第14章 对股东的分配:股息与股票回购 541

- 14.1 现金分配概览 542
- 14.2 现金分配的程序 544
- 14.3 现金分配与公司价值 547
- 14.4 客户效应 550
- 14.5 信号假说 551
- 14.6 股息稳定性的含义 552
- 14.7 设定目标分配率:剩余股息模型 553
- 14.8 剩余股息模型在实践中的应用 555
- 14.9 与现金分配的两种方式(股息与股票回购)有关的一个案例 556
- 14.10 对股息与股票回购的支持和反对意见 564
- 14.11 影响分配的其他因素 566
- 14.12 分配政策决策总结 567
- 14.13 股票分割与股票股息 568
- 14.14 股息再投资计划 572
- 本章小结 573
- 简答题 574
- 自测题 574
- 练习题 575
- 电子表格题 577
- 微型案例 577

第15章 资本结构决策 579

- 15.1 资本结构理论预览 580
- 15.2 经营风险与财务风险 583