

PEARSON

Sunyo Translation Series in Accounting Classics

FUNDAMENTALS OF CORPORATE FINANCE

Jonathan Berk Peter DeMarzo Jarrad Harford

三友会计名著译丛

“十二五”国家重点图书出版规划项目

公司理财基础 (精要版)

(美) 乔纳森·伯克 彼得·德玛佐 加拉德·哈福德 ● 著

姜英兵 ● 译

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



PEARSON

Sunyo Translation Series in Accounting Classics

FUNDAMENTALS OF CORPORATE FINANCE

Jonathan Berk Peter DeMarzo Jarrad Harford

三友会计名著译丛

“十二五”国家重点图书出版规划项目

公司理财基础 (精要版)

(美) 乔纳森·伯克 彼得·德玛佐 加拉德·哈福德 ● 著

姜英兵 ● 译

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

© 东北财经大学出版社 2012

图书在版编目 (CIP) 数据

公司理财基础：精要版 / (美) 伯克 (Berk, J.), (美) 德玛佐 (DeMarzo, P.), (美) 哈福德 (Harford, J.) 著; 姜英兵译. —大连: 东北财经大学出版社, 2012. 1

(三友会计名著译丛)

书名原文: Fundamentals of Corporate Finance

ISBN 978-7-5654-0588-4

I. 公… II. ①伯… ②德… ③哈… ④姜… III. 公司-财务管理 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 224134 号

辽宁省版权局著作权合同登记号: 图字 06-2008-467 号

Authorized translation from the English language edition, entitled Fundamentals of Corporate Finance, 1E, 9780201741599 by Jonathan Berk, Peter DeMarzo, Jarrad Harford, published by Pearson Education, Inc., Copyright© 2009

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without permission from Pearson Education, Inc.

CHINESE SIMPLIFIED language edition published by PEARSON EDUCATION ASIA LTD., and DONGBEI UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS Copyright© 2011

本书翻译版由培生教育出版集团授权东北财经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。

版权所有, 侵权必究。

本书封面贴有 Pearson Education 培生教育出版集团防伪标签, 无标签者不得销售。

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm 字数: 919 千字 印张: 41 1/2 插页: 1
2012 年 1 月第 1 版 2012 年 1 月第 1 次印刷

责任编辑: 李 季 孟 鑫

责任校对: 贺 鑫

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-0588-4

定价: 78.00 元

作者简介

乔纳森·伯克(Jonathan Berk)现为斯坦福大学商学院(Stanford Graduate School of Business)的A. P. 吉尼尼(A. P. Giannini)财务学讲座教授、美国国家经济研究局(NBER)的助理研究员。来斯坦福之前,他曾任教于加利福尼亚大学伯克利(Berkeley)分校哈斯(Haas)商学院,他的一项任务是讲授公司理财基础课程。在获得耶鲁(Yale)大学博士学位之前,他曾在高盛(Goldman Sachs)公司担任助理职务,他在高盛真正开启了他的财务学教育生涯。伯克教授为《财务学刊》(*Journal of Finance*)的助理编辑。他获得过多项研究奖,包括美国教师退休基金会的“保罗·A. 萨缪尔森奖”(TIAA-CREF Paul A. Samuelson Award)、“史密斯·布里登奖”(Smith Breeden Prize)、《财务研究评论》(*The Review of Financial Studies*)的年度最佳论文以及FAME研究奖等多个奖项。他的论文“对规模异象的评论”(“A Critique of Size Related Anomalies”)最近入选《财务研究评论》的两篇最佳论文之一。鉴于他对理财实务的重要影响,他曾荣获“伯恩斯坦—法伯兹/雅各·列维奖”(Bernstein-Fabozzi/Jacob Levy Award)、“格雷厄姆与多德杰出贡献奖”(Graham and Dodd Award of Excellence)以及“罗杰·F. 莫瑞奖”(Roger F. Murry Prize)。伯克出生于南非的约翰内斯堡,已婚,有两个女儿。他爱好滑雪和骑自行车。

彼得·德玛佐(Peter DeMarzo)现为斯坦福大学商学院瑞穗(Mizuho)金融集团财务学教授,也是NBER的助理研究员。他拥有斯坦福大学经济学博士学位。当前,他为斯坦福的一年级MBA学生讲授增强型核心财务课程。此前,德玛佐教授还曾执教于哈斯商学院和凯洛格管理学院(Kellogg Graduate School of Management),他曾是胡佛研究所(Hoover Institution)的研究员。德玛佐教授曾荣获斯坦福“斯隆(Sloan)卓越教学奖”,加利福尼亚大学伯克利分校“厄尔·F. 切特(Earl F. Cheit)杰出教学成就奖”。他还担任《财务研究评论》、《财务管理》、《B. E. 经济分析和政策期刊》(*B. E. Journals in Economic Analysis and Policy*)等期刊的助理编辑以及西部财务协会的副会长。德玛佐教授曾获得多种研究奖项,包括“西部财务协会公司理财奖”和由《财务研究评论》杂志授予的“巴克莱全球投资管理公司/迈克尔·布伦南最佳论文奖”(Barclays Global Investors/Michael Brennan)等诸多奖项。德玛佐出生于纽约市白石镇,已婚,有三个儿子。他和家人都喜欢徒步旅行、骑自行车和滑雪运动。

加拉德·哈福德(Jarrad Harford)为华盛顿大学马里昂·B. 英格索尔(Marion B. Ingersoll)财务学讲座教授。此前,哈福德教授曾执教于俄勒冈大学伦德奎斯特(Lundquist)商学院。他拥有罗彻斯特(Rochester)大学财务学博士学位,兼修组织和市场专业。哈福德教授讲授本科核心财务课程——公司理财长达11年,同时还讲授“并购”选修课,以及“非财务人员的财务管理”等高级经理培训课程。他获得各种教学奖项,包括2007年和2008年两度获得校友会杰出教学奖、2006年的ISMBA杰出教学奖、2005年的富国银行(Wells Fargo)本科教学奖。他还担任华盛顿大学商学院本科荣誉项目(Undergraduate Honors Program)的课程主任。哈福德教授是《金融经济学》(*Journal of Financial Economics*)、《金融和定量分析》(*Journal of*

Financial and Quantitative Analysis)、《公司理财》(*Journal of Corporate Finance*) 等学术期刊的助理编辑。哈福德教授出生于宾夕法尼亚州的州立学院，已婚，有两个儿子。他们一家人喜欢旅行、远足和滑雪。

序 言

当我们告诉朋友和同事，我们已决定为 MBA 学生写一部公司理财教科书时，他们大多数人的反应是：为什么是现在？在我们的 MBA 教科书成功出版后，这个问题又变成，“你们要多快能写出一本适合本科生学习的公司理财教科书？”我们衷心地希望在未来的岁月里《公司理财基础》能够塑造学生学习公司理财课程的新方式。

我们用了两年的时间写这本书，它既要成功保持 MBA 教科书的理念，但最重要的是，要方便非财务金融专业的本科生阅读。我们知道，不计其数的本科生感觉公司理财课程富有挑战性。教科书的作者们试图使其变得更加浅显易懂，于是不再强调公司理财的核心原理，而是更多地关注结果。我们结合 40 多年来的教学经验发现，这样做实则适得其反，反而会使这门课程变得更加难以理解。财务学的核心理念既清晰又直观。公司理财之所以如此具有挑战性，原因在于，初学者通常很难区分这些核心理念与其他具有直觉吸引力的方法，而那些方法一旦用于制定财务决策则可能会导致错误。我们写作这本书的主要动机就是，为学生掌握公司制定财务决策所需要的核心理念和理财工具打下坚实的基础，不管这是他们学习财务学的唯一课程，还是其专业基础课，学生都会受益良多。

过去 30 年来，财务学领域发生了显著的变化。这一时期金融经济学积累的大量经验证据支持了现有的理论，同时也强化了理解和运用公司理财原理的重要性。与此同时，新闻媒体对财务的关注也与日俱增，与往届很多学生相比，今天的本科生对财务学课程更感兴趣。如何利用学生自然的兴趣和动机去克服他们对这门课程的畏难心理，将这些经过时间检验的核心原理传授给他们，这是我们面临的一个挑战。再一次，我们将课堂教学的有用经验应用于教科书中：举例时所涉及的公司都是学生们熟悉的，比如，星巴克和苹果公司；坚持一贯使用真实的数据；展示财务核心理念在个人理财中的应用；我们竭力使即使是非财务专业的学生也能融入到课程之中。

我们秉持为本科公司理财教科书树立新标准的信念，这一追求超出了教科书本身。请将书翻到有关“我的理财实验室”的那些页，体会那些突破性技术有可能从根本上改变学生的学习方式。

核心理念

《公司理财基础》全面涵盖和介绍了公司理财的核心主题。内容全面，条理清晰，易于把握。

将估值作为统一的框架

根据我们的经验，将课程内容有机地整合为一体，比分散叙述更易于被学生所接受。本书将公司理财视作一套简洁有力的财务理念的应用。第一个理念是，估值驱动决策——公司应该采纳收益的价值超过成本的决策。第二个理念是，在竞争性市场中，市场价格（而不是个人的偏好）决定价值。将这两个理念结合起来，就是所谓的估值原理，公司理财的所有关键概念，包括净现值法则、证券定价、风险和回报的关系、资本结构以及股利政策中的权衡，都从估值原理演绎而来。

估值原理如同一个罗盘，引导财务决策者遵循正确的轨迹。我们在第 3 章介绍估

值原理以及它的直接应用——净现值。每一篇的开篇都强调该篇主题与估值原理的联系。

重视应用

应用估值原理可以提供进行各类比较的技能，诸如在贷款、投资和项目之间的比较，使学生变成有知识、自信的财务金融消费者和管理者。学生明白如何将财务原理应用于个人生活和未来职业生涯中时，他们就掌握了财务知识，而不是停留在抽象的、数学化的理念上。是谁比同行更强化了这一点？每章开头都有对刚毕业的大学生的访谈，看他们如何在日常工作中娴熟地运用财务工具。

强化基础工具

掌握折现现金流技术对于学生学习财务入门课程非常关键。一如既往，熟能生巧，解决复杂的主题有利于知识的掌握。为此，第2篇集中阐述货币时间价值这一基础知识。第3章简要地介绍了单期投资的货币时间价值，这构成了估值原理的一个关键部分。第4章主要讨论持续多期的现金流的货币时间价值。第5章解释了利率的报价和决定因素。对于每个问题中的现金流，本书采取了如下框架中的系统方法：

引入第4章所述的时间线，强调建立现金流时间线的重要性。

对于涉及现金流的例题，关键的第一步就是建立时间线。

在解题过程中利用财务计算器和 Excel 技术。

聚焦资本预算

资本预算决策是公司理财中最重要的决策之一。本书前面的内容就强调了资本预算，第3章介绍了净现值法则，以比较决策的成本和收益。基于 NPV 法则，第7章评价了 NPV 以及其他投资决策法则。第8章“资本预算基本原理”考察了对项目的估值，清晰而系统性地区分了收益和自由现金流。先介绍资本预算，必然涉及资本成本的概念，从而逻辑性地引出对风险和回报的阐述。第12章用 WACC 法计算和使用公司的总体资本成本。

新的理念

《公司理财基础》在公司理财研究和实践的最新进展与全面涵盖核心财务主题之间取得谨慎细致的平衡。本书区别于其他教科书的创新之处有：

第9章关于股票估值，通过考虑公司的未来红利、自由现金流或其价值与相似的公开交易公司的比较，来评估公司的股权价值。

第16章“股利政策”考察了管理者和投资者之间的非对称信息对股利分配的影响，以及股利决策对信息不对称的信号显示。

第17章区分了可持续增长和价值提升型增长，重点探讨了增长会增加还是减少公司的价值。

学生需要掌握的工具

解决问题的方法

每个核心概念都有相应的例题讲解。财务学远不止计算那么简单：要学好财务学，学生要理解问题背后隐含的直觉，解释数学计算的含义。为养成这种思维习惯，每道例题的陈述后面都有三个步骤的解题过程——分析、计算和评价——有助于学生的理解，示范学生自己解决问题和案例时应遵循的步骤。每章的“常见错误”专栏

里给出了学生常犯的典型错误。

实践应用的方法

每章都提到的知名公司，如苹果和星巴克等，使阅读变得生动和有趣。本书还包括基于案例编写的两章（第13和14章），案例公司分别为真实网络（RealNetworks）公司和赫兹（Hertz）公司。每章的结论会提供给财务经理一些建议。对知名专业理财人士的访谈，如微软公司前CFO约翰·康纳斯（John Connors），从实践的角度加强了对财务原理的理解。我们对理财人士的访谈不限于董事会的会议室，而扩大到刚毕业的大学生（见每章开头的访谈），展示他们在工作中如何运用所学到的财务理念。

本书还用的一种方法是介绍理财从业者依赖的工具。Excel对话框和章末附录教学生使用Excel技术，学生可利用指定的在线电子数据表自行输入变量和公式。

各章内容概述

《公司理财基础》涵盖了本科层次入门级财务课程的主题。本书集中探讨与公司的投资选择或筹集用于投资的资金有关的财务决策制定。本书的编写考虑了读者对灵活性的需求，以及整个学期学习的时间压力。

第1篇和第2篇为学习公司理财打下了基础。第1章介绍了股份有限公司和其他的企业组织形式，考察了财务经理和外部投资者在公司制定决策中起到的作用。第2章回顾了基本的公司会计准则和财务经理决策所依赖的财务报表。

第2篇提供了公司理财的基本工具，这些工具是公司理财的基石。第3章介绍了估值原理，它构成了财务学的基础，将本书的全部观念有机地联系起来。第4章主要介绍货币时间价值，分析了持续多期的一系列现金流，解释了如何对系列未来现金流估值，推导计算年金和永续年金的现值的简便公式。第5章主要解释利率的报价和利率的决定因素，重点讨论了如何使用市场利率确定系列现金流的相应的折现率。第6章使用利率展示了货币时间价值工具的一种应用：对由政府和公司发行的债券估值。

第3篇讨论财务经理面临的最重要决策：公司应该选择哪项投资，以提升公司的价值。第7章给出了引导财务经理制定决策的投资决策法则。第8章概述了对项目的增量现金流的评估，它是应用净现值决策法则的一个输入变量。资本预算决策决定了公司的价值创造，于是第9章转向评估投资者对公司的所有权——股票——的价值。利用各种方法对公司股权估值后，讨论了市场效率及其对财务经理的启示。

第4篇考察了风险和回报这些关键概念，解释了怎样测量和比较投资机会的风险，以确定每项投资机会的资本成本。第10章介绍了投资者只对不可分散风险要求风险溢价这一深刻洞见。第11章量化了这一观念，导出资本资产定价模型（CAPM）。第12章运用此前所学知识，估算公司的总体加权平均资本成本。

第5篇叙述了公司为其实施的投资筹集资金的决策。第13章解释了股权融资的机制，第14章阐述了债务市场融资机制（本章继续制度性地综述第6章开始介绍的债券市场）。在此基础上，第6篇考察了融资选择对公司价值的影响。第15章“资本结构”首先直觉性地导出莫迪格利安尼和米勒的结论，然后讨论一些重要的市场摩擦的影响。第16章主要研究股利政策问题。

第7篇转向公司的长期和日常理财事务与细节。第17章给出了预测公司现金流

和长期融资需求的工具。第 18 章讨论了公司对其营运资本需求的管理，第 19 章则解释了公司如何为短期现金需求融资。

第 8 篇讨论公司理财的几个专题。第 20 章介绍了期权；第 21 章主要讲述公司对期权的应用以及管理风险的其他方法。第 22 章阐述了公司对外投资时遇到的一些问题，包括汇率风险和对国外项目的估值问题。

译者前言

本书有两大特征，一是强调公司理财的基本原理，再就是注重教学法。

全书以估值原理为主线并贯穿始终，每一篇都以“与估值原理的联系”开篇，各章节对公司理财基本原理的阐述通常都由估值原理切入和生发开来，促使学生思考每个概念与整体框架的内在联系。例如，在推导诸如普通年金等现金流的现值计算公式时，并没有像其他教科书那样简单地利用数学工具，而是基于由“一价定律”演绎出的资产定价基本原理，概念性地推导出普通年金等现金流的现值计算公式。这不仅避开了繁琐的数学推导，更重要的是，它可以使学生深刻地感受到财务基本原理的强大功能，从而激发他们对公司理财的学习兴趣。

本书设身处地为学生着想，这体现在：（1）篇章的安排具有逻辑性，比如，大多数教科书在资本预算之前介绍风险和回报的内容，如投资组合理论和资本资产定价模型等，但这样一来，学生就不理解为什么公司理财课程学完了风险和回报后还要再学习投资主题，所以本书先介绍资本预算（毕竟每个人最关心的是投资，包括个人投资理财），然后再引出对风险和回报的讨论。这样安排能够使学生明白，为什么要学习风险与回报。当然，本书在讲解资本预算内容之前，在第3章“估值原理：制定财务决策的基础”中，运用一价定律与风险厌恶这样的简单道理，初步阐述了风险与回报的基本知识，从而为后续的资本预算内容打下了必要的基础。在资本预算之后，再来深入地探讨风险与回报的数量化关系。（2）每章都包含该章所涉及符号的含义、理财专业人士访谈、常见错误、概念检查、诺贝尔经济学奖等微型阅读材料以及数据案例和综合案例；以“问题、分析、计算、评价”这种清晰的模式来设计大量的解题示例；每章开头引言包括真实公司的例子和容易引起广泛兴趣的事件，有助于读者理解当代理财实践；本书介绍了财务原理和工具在个人理财中的应用，这有助于学生理解财务概念，开启理财心智，观察这些概念如何运用于其知道的或从事过的理财交易（比如汽车贷款、按揭贷款、退休储蓄等等），学生就能明白公司理财为何有用。

就翻译本身我有一些体会。英语重形合，形式结构清晰，句子总是以主谓结构为轴心，通过非谓语动词结构、名词结构、介词结构和从句来扩展或者连接，可形象地称之为“树型结构”。由于这一特点，英语的句子经常具有前重心和一定的长度（汉语句子多为后重心）。在翻译时要根据意群将句子分开，译成若干个短句，或对句子结构进行转换、省略、颠倒处理，从而使译文符合中文的短句样式。英语的主、从句之间要使用连接词，而汉语重意合，主、从句靠意义贯穿，不用或少用连接词。本书的翻译尽量省略了连接词，避免洋腔洋调，符合中文习惯。仅举一例说明，*There was so much dust that we couldn't see what was happening.* 若拘泥地将连词 *so...that* 译出，就译成“尘土如此之大，以至于我们看不清发生了什么事”，不如译为“尘土很大，我们看不清发生了什么事”，尽量让这种连词只存意，而不“留形”。翻译过程中我的感悟颇多，限于篇幅和主题，还是就此打住吧。

本书由姜英兵翻译。研究生严婷、宋双双、刘姣、国显明、李建芳、王莉、刘亚萍辅助进行了本书初稿的翻译工作，汪要文博士对第1、2、4、9、16章进行了修改

和润色，在此谨对她（他）们致以深深的谢意。最后，姜英兵对全书逐字逐句地进行了翻译和润色。感谢东北财经大学出版社责任编辑孟鑫的审校工作。当然，书中所有翻译错误由译者负责。

姜英兵
2011年10月

主要内容、特色及使用对象：

本书以“估值原理”为主线贯穿始终，全书共分8篇，22章，全面涵盖了公司理财的主题，内容涉及公司理财导论、利率和现金流估值、资本预算与公司估值、风险和回报、长期融资、资本结构和股利政策、财务计划和预测以及公司理财专题。全书内容和结构安排很有逻辑性，内在一致，层层递进。第2篇至第7篇为核心章节。第8篇介绍了期权及其应用、风险管理以及国际公司理财等专题。

本书既注重细致地阐释理论及模型的来龙去脉，同时又强调教与学的方法，比如，基于直觉的分析，大量的解题示例，理财从业者访谈，概念检查和常见错误等，且本书叙述简练流畅，便于读者学习和把握。

本书以清晰明辨的思路阐释理财原理，辅之以丰富的理财实例，学生可通过解题示例，学习如何一步一步地分析、理解、解决和评价财务问题。本书非常适合财务、金融、会计专业或相关但非上述专业的本科生作为公司理财课程的基础教科书，本书也适合金融、财务、会计、证券投资等相关领域的从业者阅读。

东北财经大学出版社

Supplements Request Form (教辅材料申请表)

Lecturer's Details (教师信息)			
Name: (姓名)		Title: (职务)	
Department: (系科)		School/University: (学院/大学)	
E-mail: (邮箱)		Lecturer's Address / Post Code: (教师通讯地址/邮编)	
Tel: (电话)			
Mobile: (手机)			
Adoption Details (教材信息) 影印版 <input type="checkbox"/> 双语版 <input type="checkbox"/> 翻译版 <input type="checkbox"/>			
Title: (中文书名) (英文书名)			
Edition: (版次)			
Author: (作者)			
Local Puber: (外国出版社)			
Enrolment: (学生人数)		Semester: (学期起止日期时间)	
通过哪种方式获得我社的图书信息			
参加会议 <input type="checkbox"/> 邮寄书目 <input type="checkbox"/> 书店 <input type="checkbox"/> 网站 <input type="checkbox"/> 他人推荐 <input type="checkbox"/>			

Please fax or post the complete form to (请将此表格传真或 email 至) :

东北财经大学出版社有限责任公司
 电话: (86) 0411-84710878/84712996
 传真: (86) 0411-84710878
 邮箱: guohebu@126.com
 通讯地址: 辽宁省大连市沙河口区尖山街 217 号东北财经大学出版社
 邮编: 116025



北京培生信息中心
北京市东城区北三环东路 36 号
北京环球贸易中心 D 座 1208 室
邮政编码: 100013
电话: (8610) 57355171/57355169/57355176
传真: (8610) 58257961

Beijing Pearson Education
Information Centre
Suit 1208, Tower D, Beijing Global Trade Centre,
36 North Third Ring Road East,
Dongcheng District, Beijing, China 100013
TEL: (8610) 57355171/57355169/57355176
FAX: (8610) 58257961

尊敬的老师:
您好!

为了确保您及时有效地申请教辅资源,请您务必完整填写如下教辅申请表,加盖学院的公章后传真给我们,我们将会 在 2-3 个工作日内为您开通属于您个人的唯一账号以供您下载与教材配套的教师资源。

请填写所需教辅的开课信息:

采用教材			<input type="checkbox"/> 中文版 <input type="checkbox"/> 英文版 <input type="checkbox"/> 双语版
作者		出版社	
版次		ISBN	
课程时间	始于 年 月 日	学生人数	
	止于 年 月 日	学生年级	<input type="checkbox"/> 专科 <input type="checkbox"/> 本科 1/2 年级 <input type="checkbox"/> 研究生 <input type="checkbox"/> 本科 3/4 年级

请填写您的个人信息:

学 校			
院系/专业			
姓 名		职 称	<input type="checkbox"/> 助教 <input type="checkbox"/> 讲师 <input type="checkbox"/> 副教授 <input type="checkbox"/> 教授
通信地址/邮编			
手 机		电 话	
传 真			
official email(必填) (eg:XXX@ruc.edu.cn)		email (eg:XXX@163.com)	
是否愿意接受我们定期的新书讯息通知: <input type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否			

系 / 院主任: _____ (签字)

(系 / 院办公室章)

Please send this form to: Service.CN@pearson.com
Website: www.pearsonhighered.com/educator

_____年____月____日

目 录

第 1 篇 导论

第 1 章 公司理财与财务经理	2
学习目标	2
1.1 为什么学习理财	3
1.2 企业的四类组织形式	3
1.3 财务经理	9
1.4 财务经理在公司中的地位	10
1.5 股票市场	13
本章小结	17
练习题	17
第 2 章 财务报表分析介绍	19
学习目标	19
2.1 财务信息的披露	20
2.2 资产负债表	21
2.3 资产负债表分析	24
2.4 利润表	28
2.5 利润表分析	29
2.6 现金流量表	36
2.7 其他财务报表信息	39
2.8 实务中的财务报告	39
本章小结	43
复习题	45
练习题	45

第 2 篇 利率与现金流估值

第 3 章 估值原理：制定财务决策的基础	54
学习目标	54
3.1 制定管理决策	55
3.2 成本—收益分析	56
3.3 估值原理	57
3.4 货币时间价值与利率	60
3.5 净现值决策法则	63
3.6 一价定律	67
本章小结	70
复习题	71
练习题	71

第 4 章 净现值与货币时间价值	74
学习目标	74
4.1 时间线	75
4.2 不同时点现金流的估值	77
4.3 系列现金流的估值	84
4.4 系列现金流的净现值	86
4.5 永续年金、年金以及其他特殊形式的现金流	87
4.6 求解除现值或终值以外的其他变量	96
本章小结	104
复习题	105
练习题	105
第 5 章 利率	112
学习目标	112
5.1 利率报价和调整利率	113
5.2 应用：折现率与贷款	117
5.3 利率的决定因素	120
5.4 资本的机会成本	128
本章小结	130
复习题	131
练习题	131
第 6 章 债券	135
学习目标	135
6.1 债券术语	136
6.2 零息票债券	137
6.3 息票债券	141
6.4 债券价格为什么会波动	145
6.5 公司债券	153
本章小结	158
复习题	159
练习题	159
第 6 章附录 收益曲线和一价定律	163
第 2 篇的综合案例	168

第 3 篇 公司估值

第 7 章 投资决策法则	172
学习目标	172
7.1 应用 NPV 法则	173
7.2 可选择的决策法则	175
7.3 多项目决策	182

7.4	年限不同项目的评估	190
7.5	资源约束条件下的项目选择	192
7.6	总结	195
	本章小结	196
	复习题	197
	练习题	197
	第7章附录 利用 Excel 绘制 NPV 曲线图	202
第8章	资本预算基本原理	205
	学习目标	205
8.1	资本预算过程	206
8.2	预测增量收益	207
8.3	确定增量自由现金流	212
8.4	对增量自由现金流的其他影响	218
8.5	项目分析	223
8.6	资本预算中的实物期权	226
	本章小结	228
	复习题	229
	练习题	229
	第8章附录 MACRS 折旧	236
第9章	股票估值	238
	学习目标	238
9.1	股票基础知识	239
9.2	红利折现模型	241
9.3	估计红利折现模型中的红利	244
9.4	总支出和自由现金流估值模型	252
9.5	基于可比公司的估值	257
9.6	信息、竞争和股票价格	263
	本章小结	268
	复习题	270
	练习题	270

第4篇 风险与回报

第10章	资本市场中的风险与回报	280
	学习目标	280
10.1	对风险和回报率的初步考察	281
10.2	股票的历史风险和回报率	285
10.3	风险和回报的历史权衡	294
10.4	共同风险与独立风险	296
10.5	股票投资组合的分散化	298