

FUNDAMENTALS OF
FINANCIAL
MANAGEMENT

14th Edition

财务管理

布里格姆

(原书第14版)

[美] 尤金 F. 布里格姆 (Eugene F. Brigham) 乔尔 F. 休斯顿 (Joel F. Houston) 著
佛罗里达大学 佛罗里达大学

张敦力 杨快 赵纯祥 李银香 马光华 译



FUNDAMENTALS OF FINANCIAL MANAGEMENT

14th Edition

财务管理

(原书第14版)

[美] 尤金 F. 布里格姆 (Eugene F. Brigham) 乔尔 F. 休斯顿 (Joel F. Houston) 著
佛罗里达大学 佛罗里达大学

张敦力 杨快 赵纯祥 李银香 马光华 译



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 (原书第 14 版) / (美) 尤金 F. 布里格姆 (Eugene F. Brigham), (美) 乔尔 F. 休斯顿 (Joel F. Houston) 著; 张敦力等译. —北京: 机械工业出版社, 2018.1

(华章教材经典译丛)

书名原文: Fundamentals of Financial Management

ISBN 978-7-111-58891-7

I. 财… II. ①尤… ②乔… ③张… III. 财务管理 - 教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 326543 号

本书版权登记号: 图字 01-2017-2469

Eugene F. Brigham, Joel F. Houston. Fundamentals of Financial Management, 14th Edition.

Copyright © 2016, 2013 by 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。版权所有, 盗印必究。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 (不包括香港、澳门特别行政区及台湾地区) 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。

本书是全球财务管理领域的三大经典教科书之一, 历经 30 余年的发展, 不断更新和进步, 始终保持着广泛的影响力。该书的主要特点如下:

第一, 主线清晰、结构合理。全书以价值为起点, 从概念、影响因素到估值模型, 由浅入深。在此基础上, 进一步说明了具体财务管理活动如何影响企业价值, 与实务工作密切结合。

第二, 资料丰富、关注前沿。书中分析了新技术、全球化等发展趋势, 并提供了大量美国资本市场翔实的数据资料。

第三, 文字生动、易于理解。全书使用个人生活、企业实务中的事例进行讲解, 读来通俗易懂、生动活泼。

本书既适合作为工商管理相关专业的本科核心课教材, 也适合作为管理类专业硕士研究生用书。

出版发行: 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: 冯小妹

责任校对: 李秋荣

印 刷: 北京诚信伟业印刷有限公司

版 次: 2018 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

开 本: 214mm×275mm 1/16

印 张: 34.5

书 号: ISBN 978-7-111-58891-7

定 价: 139.00 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

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

财务管理是发现和创造财富的价值管理，良好的财务管理对于个人、企业、国家乃至全球的财富创造和经济发展都至关重要，正如本书所言，所有真正重要的商业决策都将涉及企业每个部门的每个人。资本预算决策尤为典型，它需要来自包括销售、营销、生产、人力资源和非财务人员的准确预测，即使是非财务人员也需要明白他们的行为怎样影响企业的盈利和未来业绩。

布里格姆教授和休斯敦教授共同编著的《财务管理》一书以企业价值最大化为财务管理首要目标，以财务估价为核心，以首次学习和仅仅选修财务学课程的学生为目标读者。作者根据全球经济环境的变化适时修订和完善了该书的架构及主要内容，该书自首版发行以来的近40年中已更新到了目前的第14版，质量一直处于领先水平，是一本在美国深受欢迎的教科书。这也正是本团队乐于翻译和推介的根本原因。

为了提高翻译质量，避免对专业词汇理解上的个人偏好，本译校团队由从事财务管理教学研究和实务工作的教师、访问学者、博士和硕士研究生40余人组成，分为5个译校小组，组长分别由张敦力、杨泂、李银香、马光华和赵纯祥担任。5个翻译小组并行翻译后的译稿分别交由其他小组进行交叉全面核校，有分歧的内容交由专家组审定，全书最后由张敦力、杨泂、李银香、马光华和赵纯祥审校。本译校团队成员（按拼音排序）完成的相关章节如下。

包旻（广州农村商业银行股份有限公司会计师）：第9、10章；蔡旎（中南财经政法大学研究生）：第13至15章；陈萍萍[毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所]：第4、5章；陈小鹏（桂林旅游学院国际商学院副教授）：第2至8章；陈芑青（中南财经政法大学研究生）：第1至3章；程碧成（中南财经政法大学研究生）：第4至6章；程榕（中南财经政法大学硕士生）：第16、17章；程妍（中南财经政法大学硕士生）：第17、18章；崔海红（河南牧业经济学院会计学院讲师）：第14至20章；方芸（中南民族大学讲师，中南财经政法大学博士生）：第15至21章；葛林（新乡学院商学院讲师）：第13至21章；黄维娜（中南财经政法大学硕士生）：第11、12章；翦玥（毕马威会计师事务所美国旧金山所）：版权页、扉页、封面、封底、前言、目录、第12章；蒋卫华（广西科技师范学院经济与管理学院副教授）：第1至6章；江新峰（华中农业大学经济管理学院讲师）：第15至21章；李保婵（广西财经学院会计学院副教授）：第5至10章；李长伟（华创证券投资银行总部会计师）：第2、12章；李四海（中南财经政法大学会计学院副教授）：第6至12章；李益求（新乡学院商学院讲师）：第7、8章；李银香（湖北工业大学经济与管理学院教授）：第13至21章；李颖（中南财经政法大学硕士生）：第7、8章；梁永晋（中南财经政法大学硕士生）：第17、18章；刘静逸（伊利诺伊大学厄巴纳—香槟分校）：第7、8、15、16章；柳光强（中南财经政法大学会计学院副教授）：第1至8章；罗炫（中南财经政法大学研究生）：第10至12章；马德水（中南财经政法大学博士生）：第5至11章；马光华（新乡学院商学院院长、教授）：第3至12章；沈溢桐（中南财经政法大学硕士生）：第15、16章；石宗辉（安徽财经大学会计学院讲师）：第6至12章；陶文依美（中南财经政法大学硕士生）：第13、14章；汪晓飞[普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）广州分所]：第3、12章；汪雯雯（中南财经政法大学研究生）：第16至18章；吴羚雪（中国邮政储蓄银行江西省分行）：第20、21章；王秋霞（广西财经学院会计学院副教授，中南财经政法大学博士生）：第6至13章；王祥（泰州市海陵区党政青年人才中心会计师）：第1至3章；王艳华（湖

北工业大学经济与管理学院讲师): 第 6 至 13 章; 肖秋实(中南财经政法大学研究生): 第 7 至 9 章; 杨柳(广西财经学院国际教育讲师, 中南财经政法大学博士生): 第 14 至 21 章; 杨泱(中南民族大学讲师, 中南财经政法大学博士生): 第 1 至 11 章; 俞萍(中南财经政法大学会计师): 第 1 至 6 章; 张东海(中国人民银行深圳分行会计师): 第 1 至 8 章; 张敦力(中南财经政法大学会计学院院长、教授、博导): 前言、第 1 至 13 章; 张今(中国银行股份有限公司湖北省分行会计师): 第 13、14 章; 张琴(中南财经政法大学博士生): 第 6 至 14 章; 张婷(中南财经政法大学博士生): 第 6 至 10 章; 张晚婷(北京师范大学—香港浸会大学联合国际学院, 学生): 第 1 至 6 章; 张煜晨(中国农业银行总行托管业务部): 第 9、10 章; 赵纯祥(中南财经政法大学会计学院副教授): 第 11 至 21 章; 赵丽娟(中南财经政法大学博士生): 第 14 至 21 章; 周今朝(中南财经政法大学硕士生): 第 19 至 21 章。

特别感谢财政部全国会计领军人才特殊支持计划和武汉市黄鹤英才计划对本书的支持, 在此一并感谢机械工业出版社章集香女士和编辑冯小妹老师对本书译校、出版等工作的鼎力支持!

由于译者水平和时间所限, 错谬之处恳请读者批评指正, 以便再版时予以更正。

本书提供部分习题答案, 相关资料可上网下载, 见 <http://www.hzbook.com/ps/>。

译者于文泉楼

2017 年国庆节

37年前，在《财务管理》教材首版付梓之时，我们就希望提供一本让学生觉得既有趣又好懂的财务学入门教材。从那以后，该书随即成为一本处于领先水平的本科生财务学教科书，并一直保持着这一地位。我们的目标是提供一本树立新标杆的财务学教科书。

财务是一个令人兴奋和不断变化的领域。自上个版本以来，全球经济环境发生了巨大变化。置身于变化的环境之中，对于财务专业的学生，这肯定是个有趣的时代。在此最新版本中，我们从财务的角度突出并分析了导致这些变化的事件。尽管全球经济环境在不断变化，但本书在过去30多年里一直强调的那些原则，经受住了考验。

全书框架

我们的目标读者是首次学习以及那些也许仅仅选修财务学课程的学生。学完本书之后，有些学生将决定主修财务专业，继续学习投资、货币与资本市场、高级公司财务等课程。其他学生会选择市场营销、管理或一些其他非财务的商科专业。还有一些学生虽然主修商科以外的专业，但会选修一些与财务和商科相关的课程来获取有助于他们在法律、房地产等其他行业发展的有关知识。

我们面临的挑战是提供一本书来满足上述所有读者的需要。考虑到这一点，本书将专注于财务管理的核心原理，包括货币的时间价值、风险和定价等基础知识点。更为重要的是，本书还从以下两个立场来阐明上述原理：①追求做出明智投资决策的投资者，②试图使公司股价最大化的职业经理人。不论作为投资者还是职业经理人，他们都需要了解同样的基础知识点，所以对于学生，无论他们学完课程后决定干什么，这些核心知识都是必须掌握的。

在设计本书结构时，首先列出了十分重要的核心财务主题，包括金融市场概览、与资产定价相关的现金流量估计方法、货币的时间价值、利率的决定因素、基本的风险分析和基本的债券和股票估价流程。本书的前9章涵盖了这些知识点，随后由于大部分学生将来都很可能是进入企业工作，我们想向学生说明在实践中如何应用这些核心理念。因此，后文讨论资本成本、资本预算、资本结构、股利政策和营运资本管理、财务预测、风险管理、国际营运、混合投资与并购等问题。

非财务专业的学生有时会纳闷为什么他们还需要学习财务知识，但按照我们设计好的本书结构，他们对需要了解货币时间价值、风险、市场和估价的原因将会立刻豁然开朗。基本上所有参与本课程学习的学生都期待在将来有钱用以投资，他们很快就会明白，第1章到第9章的知识会帮助他们做出更好的投资决策。此外，进入企业的学生会很快明白自身的成功是以公司成功经营为前提，而第10章到第21章的知识会很有帮助。举个例子，良好的资本预算决策需要来自包括销售、营销、生产、人力资源和非财务人员的准确预测，所以非财务人员需要明白他们的行为如何影响企业的盈利和未来业绩。

章节构成：以估价为核心

正如我们在第1章所讲的，在如美国企业这样的企业系统中，财务管理的首要目标就是使企业价值最大化。同时，我们强调管理者不应不择手段地提高公司股价。管理者应该有职业道德，应在争取企业价值最大化

的同时，遵循一些限制，诸如不能污染环境、不能参与不公平的雇用行为、不能违背反垄断法等。第1章讨论估价的基本概念，解释其如何依赖于未来现金流量和风险，并说明为什么价值最大化通常对社会是有利的。估价这一主题将贯穿全书。

股票和债券的价值取决于金融市场，所以对于任何涉及财务的相关人士而言，了解这些市场至关重要。因此，第2章讲解金融市场的主要种类、投资者历史上从不同证券投资中赚取的投资回报率，以及这些证券的固有风险。这些知识对于从事财务工作的人员来说是重要的，对已拥有或期待持有金融资产的人士而言同样重要。在这一章中，我们还强调了经济环境在金融危机之后发生了怎样的变化。

资产的定价最终取决于财务报表中列报的利润和现金流量。因此，第3章回顾这些报表，第4章演示如何分析会计数据，衡量公司过去的业绩有多好以及未来的业绩可能有多好。

第5章涵盖了货币的时间价值，这可能是财务里最基本的概念。将现金流量、风险和利率联系在一起的基一定价模型就是以货币的时间价值为基础。这些概念将贯穿于本书剩余部分，因此学生应该分配足够的时间学习第5章。

第6章讲解利率。它是资产定价的关键变量。本章探讨风险、通胀、流动性、资本的需求与供给、美联储采取的方针政策及其对利率的影响。有关利率的讨论与第7章的债券和第8章、第9章的股票直接相关。我们届时将说明这些证券和其他所有资本资产是如何运用基本的货币时间价值模型来定价的。

综上所述，第1章至第9章所提供的背景材料对投资者和管理层而言都是必不可少的。这些是金融问题，不是通常所讲的企业理财问题。因此，第1章至第9章主要关注用来定价的概念和模型，而第10章至第21章，关注企业管理者为追求企业价值最大化采取的具体措施。

因为许多商科学生并不打算专修财务，他们可能会认为企业理财章节并不特别相关。其实绝非如此，在之后的章节我们将说明所有真正重要的商业决策都牵涉到企业每个部门中的每个人——市场部、财务部、生产部，等等。因此，尽管如资本预算这样的章节可能被误认为仅仅与财务相关，但实际上却需要市场部的员工输入预期的销量和售价，也需要生产部员工提供成本等诸如此类的信息。更为重要的是，资本预算决策会影响公司的规模、产品、利润和股价，以及那些影响到包括从公司总裁到邮件收发室员工在内的所有职员的因素。

第14版的创新

自本书第13版出版以后，资本市场和美国企业发生了很多变化。为了反映多变的经济环境，在第14版中，我们进行了如下重要变动：

(1) 今天的学生将成为明天的商业和政治领袖。所以他们必须了解财务的基本原理，以及金融市场和金融机构对经济的重要作用。自上一版以来，一些关键事件大大影响了资本市场和金融体系。在过去的最近几年，我们见证了2008～2009年全球金融危机、欧债危机和海外日益动荡之后的经济持续低迷。同时，美联储激进的量化宽松政策将利率推向了近几年的最低点，这是美国股市在2011年8月至2014年8月过热的部分原因。在14版教材中，加入了对这些事件的讨论并讲解了其对金融市场和企业管理层的影响。本书还用这些事件作为例子来解释关键概念对投资者、企业和政府的重要性。

(2) 在第14版中，我们将继续强调全球化和技术革新的重要影响。它们为个人和企业创造新机会的同时，也带来新的风险。自上一版以来，我们见证了Facebook和Twitter的IPO、比特币的腾空出世、几起备受瞩目的并购和公司倒置(enterprise inversion，又译为企业反演、公司转移)。

(3) 不断有教师和学生告诉我们生动有趣且与现实生活相关的例子十分重要。所以，我们在第14版中增加了许多新近发生的例子以帮助理解。我们还更新并扩展了许多图表，以展示真实数据，修改了以前版本的Thomson One习题，本版中的Thomson One改名为“深入探讨”(Taking A Closer Look)。最后，和每次改版一样，我们对许多章前小故事进行了重大改动。

(4) 行为金融学一直对学术界有重要影响, 并且改变了我们对金融市场和企业理财的看法。为了反映它与日俱增的重要性, 在第2章, 我们对行为金融学及其对市场有效假说的影响从短篇解释独立成一节。此外, 我们继续强调资产证券化的重要性、衍生产品的作用, 以及对冲基金、共同基金和私募股权公司也日益重要。

(5) 在第3章中更新了对税务的相关讨论, 以反映2014年颁布、于2015年4月15日生效的税率和税法的相关变化。对其影响的讨论将贯穿全书, 特别是与资本结构和股利政策相关的章节。

(6) 在第4章中, 我们修订了债务比率 (debt ratio) 的定义, 公式为付息债务除以付息债务与所有者权益之和。这个修正与资本预算基础、资本结构和杠杆以及财务计划和预测等章节所讨论的内容更为一致。

(7) 在第3、4、6和8章中增加了一些思考题, 用来帮助学生在阅读时主动思考并关注书中重点内容。思考题通过举例将财务概念变得更为具体, 从这个意义上讲, 设置思考题是模仿教学成果优秀的教师在课堂上常做的工作。

(8) 在第14章改进了对Bigbee例子(通过计算得出最佳资本结构)的讲解, 反映现在较低的市场利率。

在修改教材的过程中, 我们永远高度仰赖审阅团队, 他们为增强教材的可读性和相关性提出建议。我们将在前言的后半部分对他们的贡献进行特别感谢, 他们的评论和建议确实帮助我们完善了第14版教材。

致谢

本书是众多人士共同努力的成果, 包括那些在数年中为《财务管理》(第14版)以及圣智其他相关著作做出努力的人们。首先, 我们要感谢Dana Aberwald Clark, 她与我们密切配合, 完成了本书每一阶段的修订——她的帮助十分重要。其次, 感谢Susan Whitman为我们提供了录入和后勤保障。

我要感谢我们的同事: John Banko, Roy Crum, Jim Keys, Andy Naranjo, M. Nimalendran, Jay Ritter, Mike Ryngaert, Craig Tapley 和 Carolyn Takeda Brown, 他们就本书包括综合性案例在内的许多部分及其辅助材料为我们提供了许多有用的建议。同样, 我们要感谢田纳西大学的Mike Ehrhardt 和 Phillip Daves, 他们完成了与本书配套的两本重要教材。

我们还要感谢以下各位教授, 他们认真阅读了本书的文稿, 并提出了极富价值的评论和建议: Rebecca Abraham, Kavous Ardalan, Greg Bauer, Dalton Bigbee, Robert Abraham, Henry Arnold, Laura A. Beal, John Bildersee, Joe Adamo, Tom Arnold, David Becher, Kenneth G. Bishop 等。

我们还要特别感谢爱达荷州立大学的Shirley Love, 他为本书撰写了许多有关小企业问题的材料; 特别感谢来自西北大学的Emery Trahan 和 Paul Bolster 的贡献; 特别感谢来自弗吉尼亚理工大学的Dilip Shome 对资本结构章节的贡献; 特别感谢来自佛罗里达大学的Dave Brown 和 Mike Ryngaert 帮助我们撰写与破产相关的材料; 特别感谢Roy Crum, Andy Naranjo 和 Subu Venkataraman, 帮助我们撰写国际视野相关材料; 特别感谢来自东卡罗来纳大学的Scott Below, 他帮助我们建立了有关网页和参考资料的信息; 特别感谢来自东卡罗来纳大学的Laurie 和 Stan Eakins, 他们在Excel建模上, 给予了我们重要的技术支持; 特别感谢来自得州理工大学的Larry Wolken, 他为制作本书演示文稿的软件提供了宝贵的建议, 也付出了实际努力; 特别感谢Christopher Buzzard 为建立Excel模板、网页和PPT演示文稿提供了帮助; 感谢Chris Barry, 他帮助我们撰写了以前版本的有关材料。

最后, 感谢圣智的员工, 特别是Mike Reynolds, Kendra Brown, Jana Lewis, Jessica Robbe, Scott Fidler, Adele Scholtz, Adam Goetz, Heather Mooney。他们在本书编写和制作的各个阶段都付出了艰辛的劳动, 并给予了大力的支持。

书中的错误

行文至此, 绝大多数作者会做出这样的声明: “我们真诚地感谢以上所有人士给予我们的帮助, 而本书中

任何遗留的错误、责任当然都属于我们。”一般而言，每本书都存在不少的错误！我们深知，不管是作为学生还是老师，自己的错误都最难发现，我们尽力避免这样的问题出现在本书中。经过我们的仔细检查，我们相信没有太多错误遗留。但因为我们希望能减少被遗漏的错误，以便在再版时更正，如果大家发现了错误，请向 fundamentals@joelhouston.com 发送电子邮件告知乔尔·休斯顿。

结论

财务确实是企业管理的重要支柱——良好的财务管理对于企业乃至国家和全球经济的健康运行都是非常重要的。正因为它如此重要，我们才更应该广泛了解并深刻掌握财务管理知识。但是，实际行动比口号要来得艰难许多，因为这个领域较为复杂且会随着经济环境的变化而不断变化。所以，财务管理在令人感到激动和兴奋的同时，也往往充满着挑战和困惑。我们衷心希望本书能够更好地帮助读者理解我们的财务和金融系统。

尤金 F. 布里格姆

乔尔 F. 休斯顿

2014 年 11 月

尤金 F. 布里格姆 (Eugene F. Brigham), 佛罗里达大学

尤金 F. 布里格姆, 佛罗里达大学荣誉退休教授。自 1971 年以来, 布里格姆一直就职于佛罗里达大学。布里格姆博士从加州大学伯克利分校获得 MBA (工商管理) 学位和博士学位, 从北卡罗来纳大学获得学士学位。加盟佛罗里达大学之前, 布里格姆博士曾在康涅狄格大学、威斯康星大学和加州大学洛杉矶分校任教。布里格姆博士曾担任美国财务管理协会主席, 在学术期刊上发表了多篇有关资本成本、资本结构及其他财务管理方面的论文。由布里格姆博士担任主编或与他人合编的 10 本财务管理、管理经济学教材被美国 1 000 多所大学采用并被翻译成 11 种语言在世界广泛使用。布里格姆博士以专家身份成为许多电力、燃气和电话收费议案的听证会见证人。布里格姆博士还是许多公司和政府机构的顾问, 包括美国联邦储备委员会、联邦住房贷款银行委员会、美国电信政策办公室和兰德公司。布里格姆博士的业余时间花在修高尔夫课程, 与家人和狗共度时光, 还从事户外探险活动, 比如骑自行车穿行阿拉斯加州。

乔尔 F. 休斯顿 (Joel F. Houston), 佛罗里达大学

乔尔 F. 休斯顿, 佛罗里达大学财务专业的 John B. 讲座教授。休斯顿教授从美国宾夕法尼亚大学沃顿商学院获得了硕士和博士学位, 从富兰克林马歇尔学院获得了学士学位。加盟佛罗里达大学之前, 休斯顿博士是费城联邦储备银行的经济学家。他的主要研究领域包括公司理财和金融机构, 其学术论文发表于众多顶尖期刊, 如 *The Journal of Finance*、*Journal of Financial Economics*、*Journal of Business*、*Journal of Financial and Quantitative Analysis* 和 *Financial Management*。休斯顿教授目前是 *Journal of Money, Credit and Banking*、*Journal of Financial Services Research* 和 *The Journal of Financial Economic Policy* 的副主编。自 1987 年加盟佛罗里达大学以来, 休斯顿教授已经获得 20 项教学奖励, 并且积极参与本科生与研究生的教学工作。除了合作编写优秀的财务管理教材之外, 休斯顿博士还参与公用事业管理委员会 (PURC) / 世界银行项目以及南方公司、艾克斯龙公司 (Exelon Corporation)、美国量化服务公司 (Volume Services America) 的管理教学项目。除了专业活动之外, 休斯顿博士喜欢打高尔夫球和健身, 并与其妻子 (Sherry)、两个孩子 (Chris 和 Meredith) 和儿媳 (Renae) 共享天伦之乐。休斯顿博士是一个体育运动的“粉丝”, 狂热地追随“佛罗里达鳄鱼队”“匹兹堡钢人队”“匹兹堡海盗队”和“匹兹堡企鹅队”。

目录 Contents

译者序
前言
关于作者

第一部分 财务管理简介

第1章 财务管理概述 2

- 1.1 什么是财务 3
- 1.2 与财务相关的职业 5
- 1.3 企业组织形式 5
- 1.4 主要财务目标：为投资者创造价值 6
- 1.5 股东和管理层的利益冲突 9
- 1.6 股东和债权人的利益冲突 11
- 1.7 平衡股东利益和社会利益 12
- 1.8 商业道德 13
- 本章小结 15
- 自测题 16
- 简答题 16

第2章 金融市场与金融机构 18

- 2.1 资本配置过程 19
- 2.2 金融市场 20
- 2.3 金融机构 24
- 2.4 证券市场 27
- 2.5 普通股股票市场 29
- 2.6 股票市场与收益 32
- 2.7 证券市场有效性 33
- 本章小结 38
- 自测题 38
- 简答题 38
- 综合案例 38

第二部分 财务管理基本概念

第3章 财务报表、现金流和所得税 42

- 3.1 财务报表和报告 43
- 3.2 资产负债表 44
- 3.3 利润表 49
- 3.4 现金流量表 51
- 3.5 所有者权益变动表 53
- 3.6 财务报表的使用及其局限性 54
- 3.7 自由现金流 55
- 3.8 市场增加值和经济增加值 57
- 3.9 所得税 58
- 本章小结 63
- 自测题 63
- 简答题 63
- 问答题 64
- 综合/电子表格问题 66
- 综合案例 67
- 深入探讨 69

第4章 财务报表分析 70

- 4.1 比率分析 71
- 4.2 流动性比率 72
- 4.3 资产管理比率 74
- 4.4 负债管理比率 76
- 4.5 盈利性比率 79
- 4.6 市场价值比率 81
- 4.7 综合比率分析：杜邦等式 82
- 4.8 ROE的潜在误区 84
- 4.9 借助财务比率评价业绩 85
- 4.10 财务比率的使用和局限性 88

4.11 超越纯数据分析 90

本章小结 90

自测题 91

简答题 91

问答题 92

综合 / 电子表格问题 95

综合案例 96

深入探讨 98

第5章 货币时间价值 99

5.1 时间轴 100

5.2 终值 101

5.3 现值 105

5.4 确定折现率 107

5.5 确定期数 108

5.6 年金 109

5.7 普通年金的终值 109

5.8 先付年金的终值 111

5.9 普通年金的现值 112

5.10 确定年金金额、期数和折现率 113

5.11 永续年金 115

5.12 不均匀现金流量 116

5.13 不均匀现金流量的终值 117

5.14 不均匀现金流量下折现率的
确定 1185.15 一年两次和其他频次的复利
周期 118

5.16 利率的比较 120

5.17 不足一个时间长度单位的时间
周期 122

5.18 分期偿还的借贷 122

本章小结 123

自测题 124

简答题 124

问答题 125

综合 / 电子表格问题 128

综合案例 129

第三部分 金融资产**第6章 利率 132**

6.1 货币的成本 133

6.2 利率水平 134

6.3 市场利率的决定因素 137

6.4 利率的期限结构 141

6.5 收益率曲线由什么决定 143

6.6 利用收益率曲线估计远期利率 145

6.7 影响利率水平的宏观经济因素 148

6.8 利率和经营决策 149

本章小结 150

自测题 150

简答题 151

问答题 151

综合 / 电子表格问题 153

综合案例 154

第7章 债券及其估价 155

7.1 谁来发行债券 156

7.2 债券的主要特征 157

7.3 债券估价 159

7.4 债券收益 162

7.5 债券价值随着时间的变化 165

7.6 半年付息债券 167

7.7 评价债券风险 168

7.8 违约风险 171

7.9 债券市场 176

本章小结 178

自测题 178

简答题 179

问答题 180

综合 / 电子表格问题 181

综合案例 182

深入探讨 183

第8章 风险和投资收益率 184

- 8.1 风险与收益的权衡 185
- 8.2 独立风险 187
- 8.3 投资组合的风险：资本资产定价模型
CAPM 192
- 8.4 风险和投资收益率的关系 201
- 8.5 对 β 和资本资产定价模型的一些
顾虑 207
- 8.6 一些结论：对企业管理层和投资者的
启示 207
- 本章小结 208
- 自测题 208
- 简答题 209
- 问答题 210
- 综合 / 电子表格问题 212
- 综合案例 212
- 深入探讨 214

第9章 股票及其估值 215

- 9.1 普通股股东的法律权利和特权 216
- 9.2 普通股的种类 217
- 9.3 股票价格和内在价值的关系 218
- 9.4 股利折现模型 219
- 9.5 固定增长的股票 221
- 9.6 非固定增长股票的估值 225
- 9.7 公司整体估值 228
- 9.8 优先股 232
- 本章小结 233
- 自测题 233
- 简答题 233
- 问答题 234
- 综合 / 电子表格问题 236
- 综合案例 237
- 深入探讨 237
- 附录 9A 股票市场均衡 239

第四部分 长期资产投资：资本预算**第10章 资本成本 244**

- 10.1 加权平均资本成本概述 245
- 10.2 基本定义 246
- 10.3 债务成本 247
- 10.4 优先股成本 248
- 10.5 留存收益的成本 249
- 10.6 新股发行的成本 252
- 10.7 综合或加权平均资本成本 254
- 10.8 影响 WACC 的因素 254
- 10.9 根据风险调整资本成本 256
- 10.10 资本成本估计的其他相关问题 257
- 本章小结 258
- 自测题 258
- 简答题 259
- 问答题 259
- 综合 / 电子表格问题 262
- 综合案例 262
- 深入探讨 263

第11章 资本预算基础 264

- 11.1 资本预算概论 265
- 11.2 净现值 266
- 11.3 内部收益率 269
- 11.4 多重内部收益率 271
- 11.5 再投资收益率假设 273
- 11.6 修正的内部收益率 274
- 11.7 净现值曲线 276
- 11.8 投资回收期 279
- 11.9 资本预算方法总结 280
- 11.10 实务中的决策标准 281
- 本章小结 282
- 自测题 282
- 简答题 282
- 问答题 283
- 综合 / 电子表格问题 285

综合案例 286

第12章 现金流量估计与风险分析 288

12.1 现金流量估计中的概念性问题 289

12.2 扩张项目的分析 292

12.3 项目的替换分析 295

12.4 资本预算中的风险分析 297

12.5 独立风险的测量 298

12.6 公司风险和 β 风险 302

12.7 不相等的项目寿命 303

本章小结 305

自测题 306

简答题 306

问答题 307

综合/电子表格问题 310

综合案例 311

附录12A 税法下的折旧 314

第13章 实物期权和资本预算其他主题 316

13.1 实物期权简介 317

13.2 增长(扩张)期权 318

13.3 放弃期权 320

13.4 投资时机选择期权 321

13.5 灵活性期权 323

13.6 最优资本预算 324

13.7 事后审计 325

本章小结 326

自测题 326

简答题 327

问答题 327

综合习题/电子表格习题 329

综合案例 329

构”为权重 333

14.2 经营风险和财务风险 335

14.3 确定最优资本结构 343

14.4 资本结构理论 348

14.5 资本结构决策自查表 353

14.6 资本结构中的变量 354

本章小结 355

自测题 355

简答题 356

问答题 357

综合/电子表格问题 359

综合案例 360

深入探讨 361

第15章 股东回报：股利和股票回购 363

15.1 投资者偏爱股利还是资本利得 364

15.2 其他股利政策问题 366

15.3 实务中股利政策的确定 367

15.4 股利再投资计划 373

15.5 影响股利政策的因素 374

15.6 股票股利与股票分拆 375

15.7 股票回购 377

本章小结 380

自测题 380

简答题 380

问答题 381

综合/电子表格问题 383

综合案例 383

深入探讨 384

第五部分 资本结构和股利政策

第14章 资本结构和杠杆 332

14.1 以账面价值、市场价值还是“目标结

第六部分 营运资本管理和财务预测

第16章 营运资本管理 386

16.1 营运资本的背景知识 387

16.2 流动资产的投资策略 387

16.3 流动资产的融资策略 388

- 16.4 现金循环周期 390
- 16.5 现金预算 393
- 16.6 现金等价物和交易性金融资产 396
- 16.7 存货 398
- 16.8 应收账款 399
- 16.9 应付账款(商业信用) 401
- 16.10 银行贷款 403
- 16.11 商业票据 406
- 16.12 应计项目(应计负债) 406
- 16.13 在短期融资中使用证券 406
- 本章小结 407
- 自测题 407
- 简答题 408
- 问答题 408
- 综合/电子表格问题 410
- 综合案例 410

第17章 财务计划和预测 413

- 17.1 战略计划 414
- 17.2 销售预测 415
- 17.3 外部资金需求的公式 416
- 17.4 财务报表预测 420
- 17.5 利用线性回归改善预测 424
- 17.6 分析财务比率变化的影响 425
- 本章小结 426
- 自测题 426
- 简答题 426
- 问答题 427
- 综合案例 430
- 深入探讨 431

第七部分 账务管理专题

第18章 衍生产品和风险管理 434

- 18.1 风险管理的理由 435
- 18.2 衍生产品的背景知识 437

- 18.3 期权 439
- 18.4 期权定价模型介绍 442
- 18.5 布莱克—斯科尔斯期权定价模型 444
- 18.6 远期和期货合约 448
- 18.7 其他衍生产品 451
- 18.8 利用衍生产品来降低风险 453
- 18.9 风险管理 455
- 本章小结 458
- 自测题 458
- 简答题 459
- 问答题 459
- 综合/电子表格问题 460
- 综合案例 460
- 深入探讨 461
- 附录18A、看跌期权估价 463

第19章 跨国财务管理 464

- 19.1 跨国或国际企业 465
- 19.2 跨国财务管理和国内财务管理 467
- 19.3 国际货币体系 468
- 19.4 汇率报价 472
- 19.5 外汇交易 473
- 19.6 利率平价 474
- 19.7 购买力平价 476
- 19.8 通货膨胀、利率和汇率 479
- 19.9 国际货币市场和国际资本市场 480
- 19.10 海外投资 482
- 19.11 国际资本预算 483
- 19.12 国际资本结构 484
- 本章小结 485
- 自测题 486
- 简答题 486
- 问答题 486
- 综合习题/电子表格习题 488
- 综合案例 488
- 深入探讨 489

第20章 混合融资：优先股、租赁、认股权证和可转换债券 490

- 20.1 优先股 491
- 20.2 租赁 493
- 20.3 认股权证 499
- 20.4 可转换债券 502
- 20.5 认股权证和可转换债券的详细比较 506
- 20.6 未偿付认股权证和可转换债券收益的报告 507
- 本章小结 508
- 自测题 508
- 简答题 508
- 问答题 509
- 综合 / 电子表格问题 511
- 综合案例 512
- 深入探讨 513

第21章 并购 515

- 21.1 公司并购的动机 516
- 21.2 并购的类型 518
- 21.3 收购活动的活跃程度 518
- 21.4 善意并购与敌意并购 519
- 21.5 并购分析 520
- 21.6 投资银行的作用 525
- 21.7 企业并购能创造价值吗？实证数据分析 527
- 21.8 企业联盟 529
- 21.9 私募基金投资 529
- 21.10 剥离 530
- 本章小结 532
- 自测题 532
- 简答题 532
- 问答题 533
- 综合 / 电子表格问题 534
- 综合案例 534
- 深入探讨 535

PART 1

第一部分

财务管理简介