

Sunyo Translation Series in Accounting Classics

FUNDAMENTALS OF FINANCIAL MANAGEMENT

Concise Fifth Edition

Eugene F. Brigham Joel F. Houston

三友会计名著译丛

“十一五”国家重点图书出版规划项目

财务管理基础 (精要第五版)

(美) 尤金·F.布瑞翰 乔尔·

胡玉明 赖红宁 译

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



Sunyo Translation Series in Accounting Classics

FUNDAMENTALS OF FINANCIAL MANAGEMENT

Concise Fifth Edition

Eugene F. Brigham Joel F. Houston

三友会计名著译丛

“十一五”国家重点图书出版规划项目

财务管理

(第五版)

(美) 尤金·F.布瑞翰 乔尔·F.休斯顿 ● 著

胡玉明 赖红宁 ● 译

© 东北财经大学出版社 2011

图书在版编目(CIP)数据

财务管理基础:精要第五版/(美)布瑞翰(Brigham, E. F.), (美)休斯顿(Houston, J. F.)著;
胡玉明, 赖红宁译. —大连: 东北财经大学出版社, 2011. 1

(三友会计名著译丛)

书名原文: Fundamentals of Financial Management

ISBN 978-7-5654-0185-5

I. 财… II. ①布… ②休… ③胡… ④赖… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第226604号

辽宁省版权局著作权合同登记号:图字06-2008-09号

Eugene F. Brigham, Joel F. Houston: Fundamentals of Financial Management, Concise Fifth Edition

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。

Copyright © 2007 by South-Western, a part of Cengage Learning Corporation.

Dongbei University of Finance & Economics 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.

Cengage Learning Asia Pte. Ltd.

5 Shenton Way, # 01-01 UIC Building, Singapore 068808

本书中文简体字翻译版由圣智学习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。

本书封面贴有 Cengage Learning 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: 881千字 印张: 39 1/2 插页: 1
2011年1月第1版 2011年1月第1次印刷

责任编辑: 刘东威 车 锐 周 晗

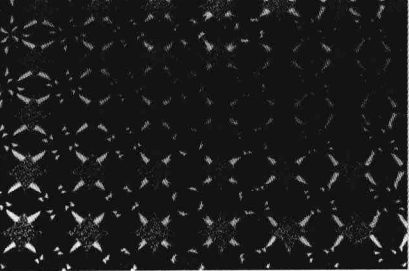
责任校对: 群 乐

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-0185-5

定价: 80.00元



译者前言

相信中国的读者对尤金·F. 布瑞翰(Eugene F. Brigham)不会感到陌生。早在1990年,中国展望出版社就曾经翻译出版了其撰写的《美国中级财务管理》(*Intermediate Financial Management*)。该论著在当时曾经产生过重要的影响,中国许多从事财务学理论与实践工作的人(包括我在内)都是从该书系统地了解或接触西方财务学理论与方法。

财务学是一门充满挑战并不断发展变化的激动人心的课程。跨国公司和全球资本市场的发展使得财务学理论与实践发生了翻天覆地的变化。为了全面反映这种变化,财务学教材内容越来越丰富,篇幅也越来越大,而学生和商界人士的时间越来越宝贵。有鉴于此,编写一本既能够充分体现财务学基本核心内容又不至于太庞杂的“少而精”的财务学教材的确是一项艰巨而重要的工作。集多年之财务学教学与教材编写经验,呈现在读者面前的这本布瑞翰和休斯顿合著的《财务管理基础》(精要第五版)正是“少而精”的财务学基础教材!至于本书的优点,两位作者已经在前言里描述得很清楚,这里不需要再赘述,以免浪费读者的宝贵时间。

本书的翻译工作由暨南大学管理学院会计学系胡玉明教授和赖红宁教授共同完成。按照当初的设想,赖红宁教授先翻译出全书的初稿,胡玉明教授负责校对全书的初稿。然而,“天有不测风云”,赖红宁教授在本书的翻译过程中,不幸身患重病。在住院期间,赖红宁教授以坚强的毅力,完成了本书前九章的翻译工作。赖红宁教授因病英年早逝之后,胡玉明教授只好接手翻译本书后面八章的内容、前言、附录和索引,并补充、完善和校对全书。如此一来,耽误了原先商定的交稿时间。对此,我感到非常不安。我非常感谢东北财经大学出版社国际合作部各位同仁对我的信任、理解与宽容。

尽管我尽力做好这项翻译工作,但是,鉴于我的水平有限和时间限制,如果译文存在不妥之处,敬请读者批评指正。

胡玉明

2010年9月10日



前言

当 28 年前《财务管理基础》第一版出版时,我们希望提供一本学生认为有趣并可以理解的入门教材。《财务管理基础》一经出版马上就成为处于领先地位的大学财务学教材,迄今为止,其领先地位依然如故。我们对每一个新版本的目标都是编写一本能够持续保持其领先地位并确定财务学教材新标准的书和配套教辅。

多年来,我们对《财务管理基础》所做的各种努力,使《财务管理基础》成为一本日益完善的教材。但是,其篇幅也大大超过原来的版本。这样,在《财务管理基础》不断取得成功的同时,我们也经常听到这样的评论:难以在一个学期内讲完整本书。这时,我们转而征求学生和其他教授的意见。有些学生和教授认为我们不必担心篇幅问题。他们认为教材的内容越丰富,教授设计其课程的弹性就越大,而且学生在学完该课程之后,《财务管理基础》就可以成为一本很好的参考书,有兴趣的学生可以自行阅读课堂上没有讲授的章节。当然,另一些学生和教授持不同观点。他们认为教材的内容越丰富,就越难以制定易于管理的教学大纲,而且许多学生就要购买一本超出其需求的篇幅更大且更昂贵的教材。最后,我们认为两种观点都有道理。因此,在 11 年前,我们决定为那些喜欢《财务管理基础》而又认为一本篇幅更小且更简明扼要的教材更能满足其需求的学生和教授编写《财务管理基础》(精要版)。

对《财务管理基础》(精要版)的反映一直都非常好。作为教师和作者,我们一直致力于将财务学领域、教育和出版的各种创新融入我们的教材及其配套教辅。《财务管理基础》(精要第五版)的新视角和新教辅提供了最完善和综合的教学支持。当然,与以往一样,我们致力于质量、精确以及学生的接受能力。

自从《财务管理基础》(精要第四版)出版以来,财务环境发生了重大变化。新技术和日益增强的全球化改变了企业的实践与市场环境。通信与交通的持续改善使企业可以更为便捷地基于全球视野从事经营活动:一家公司,其总部可以设在纽约,在印度设计其产品,在中国制造其产品,而在美国、欧洲和世界其他地方销售其产品。这就引起劳务市场的重大变化,尤其是外包业务不断增加。从总体上说,外包业务可能降低消费品价格,使一些美国工人失业,而其他国家的工人受益,即便能源价格创下历史新高,股票市场价格也大幅涨跌,利率创下历史新低。众多的企业丑闻导致诸如安然公司、世界通讯公司和美国电报电话公司等巨型企业的崩溃,从而导致监管企业管理和财务报告的法律发生重大变化,企业经理人薪酬也同样发生重大变化。《财务管理基础》(精要第五版)从财务和道德的视角讨论并分析了这些问题。

《财务管理基础》(精要第五版)的篇章结构

财务管理的基本目标是帮助经理人使企业价值最大化。因此,估价概念贯穿于《财务管理基础》(精要第五版)之始终。我们在第 1 章讨论估价概念并解释其与未来现金流量和风险的依存关系,我们也解释了为什么价值最大化有利于整个社会。我们还讨论了道德规范的重要性和不道德行为的后果,如毁灭企业、投资者的财务损失和经理人犯罪的惩处条款。我们还解释了如何运用激励薪酬和接管威胁激励经理人以股东和社会利益而行事。

整本书都持续强调估价这个重要主题。我们在第2章讨论货币时间价值。这是所有财务问题的基本概念。第2章提出的基本估价等式涉及分子的一系列现金流量和分母的贴现率等两类变量。因此,我们分别在第3章和第4章回顾性地讨论了现金流量和财务报表分析方法等基本的会计学问题。

当然,各种价值不可能在真空中确定。金融市场确定了股票和债券的价值,这样一来,凡是涉足财务学领域的人士都必须理解这些金融市场及其运作方式。因此,我们在第5章讨论各种类型的金融市场、投资者在这些市场已经获得的历史报酬率以及各种证券的内在风险。接着,我们在第6章讨论利率及其影响因素如风险、通货膨胀、流动性和资本供求关系。由此,便直接进入第7章所讨论的债券及其估价问题。接下来,我们在第8章从独立持有股票的风险开始,然后逐步转向投资组合持有股票的风险,全面讨论股票市场的风险与报酬率。然后,我们在第9章解释了普通股如何估价。

基于这些背景,我们在随后各章讨论经理人所运用的有助于企业价值最大化的各种财务工具与方法。这些章节包括资本成本、资本预算、最优资本结构、股利政策、营运资本、财务预测和跨国公司财务管理。

我们的篇章结构具有如下四个特色:

1. 尽早涉及货币时间价值和估价有助于学生理解预期未来现金流量以及基于风险调整的贴现率,从而确定企业价值。同时,尽早涉及货币时间价值有助于学生花时间消化货币时间价值概念并掌握必要的计算。

2. 围绕各种金融市场和估价构造本书的篇章结构提高了其连续性,有助于学生理解本书各个主题之间的联系。

3. 多数学生,即使不打算从事财务学专业的学生,对债券和股票的价值、报酬率等主题也感兴趣。因为学习能力是其个人兴趣与动机的函数,而《财务管理基础》(精要第五版)尽早涉及各种证券和证券市场。因此,基于教学法的观点,我们的篇章结构非常不错。

4. 一旦确定了基本概念,学生就容易理解企业如何与为何做出具体的资本预算、融资和营运资本决策。

《财务管理基础》(精要第五版)的重要变化

在商界,无论其具体职业如何,任何人要想取得成功都必须具备良好的财务学知识。因为从市场营销到人力资源服务的方方面面都与财务问题相关。这样,对于任何计划从商的人士而言,掌握财务学的基本知识非常重要。然而,阅读一本财务学教材不同于阅读一本小说。阅读财务学教材必须关注各种基本概念,并将相关问题联系在一起理解各种事件如何相互联系。例如,通货膨胀影响利率,利率影响股票和债券的价格,而股票和债券的价格又影响资本支出的可行性。为了理解这些关系,人们必须掌握某些基本原则,并将各种问题联系起来,理解各种因素如何相互影响。

学生有时觉得财务学相对较为抽象,他们不理解财务学与其自身的相关性。这就使得教授难以让学生相信财务学是多么有趣且与学生休戚相关。基于我们自己和其他教授的教学经验,我们在《财务管理基础》(精要第五版)采取了许多措施解决这

个问题:

1. **激发学生的兴趣。**如果学生发现某门课程很有趣,该课程就会学得非常好。这样,我们必须激发学生对财务学的兴趣。为此,我们不仅运用了成功企业如何运用财务学原理的各种例证,而且还运用了有些企业如何误入歧途并失败的各种例证。我们还解释了财务学概念如何帮助个人更好地做出诸如找工作、投资乃至租赁还是购买汽车等等各种决策。

2. **提供清晰的解释。**实践证明,如果我们不能清晰地解释某门课程,学生可能变得灰心丧气,从而对该课程失去兴趣。我们一直致力于提供一本通俗易懂且言简意赅的教材。有鉴于此,我们运用计算机技术显著地改善了《财务管理基础》(精要第五版)。第一,整本书运用了大量的电子文档。这使我们能够不断地完善本书,从而使得本书的表述尽量通俗易懂。第二,我们借助 Excel(微软电子表格软件)求解所有计算性例解。这有助于我们简化各种数字的处理,从而使各种例解更为清晰和连贯。第三,我们修订了各部分的内容,使得各章内部和各章之间的过渡更为顺畅。总之,这些变化有助于学生在更短时间内学到更多的内容,减少学生的压力,从而激发学生的兴趣和理解。

3. **及时提供各章的自测题。**大多数财务学问题都涉及计算性习题,因此,学生必须理解各种概念,熟悉各种计算公式,并掌握如何运用这些公式求解具体习题。在我们以前的版本,我们首先在各章解释并说明各种概念的含义,然后提供许多章末习题,供学生操练并测验其掌握知识的程度。遗憾的是,学生在阅读本教材时已经掌握了这些概念并理解了这些例解,但是,学生在回过头来做这些章末习题时,他们已经忘记了许多概念,不得不回过头来重新阅读相关内容。我们在《财务管理基础》(精要第五版)各章节之后马上提供各种思考题和习题(附答案),从而使学生在其脑海里还有印象的时候,掌握各种相关的概念。当然,这也方便了学生的学习过程。

4. **按难度安排章末习题。**在过去的版本,我们按照主题而不是难易程度设置章末习题。这样,相对而言,学生经常会一开始做习题就马上遇到困难,便灰心丧气,从而就放弃了进一步的练习。我们在《财务管理基础》(精要第五版)按照难易程度设置习题。首先是大多数学生都可以轻易完成的“容易”的习题。接下来的是有点难度的“中等”习题,而“挑战性”习题篇幅较大,更为复杂,也许需要教师的指导才能完成。这种新的安排也减缓了学生的压力,从而提高了学生的自信心。

5. **完善题库。**《财务管理基础》(精要第五版)显著地改善了题库,增加了许多类似于章末习题的“容易”和“中等”难度的思考题和习题。同时,正如后面将谈到的,从计算方法来看,就某一个具体问题而言,许多习题经过修改可以转化为具有不同答案的各种各样的题目。不同教师对如何测试学生的方式存在不同观点,但是,新的题库及其相关的辅助材料可以为学生提供一系列相对基础性的习题。这些习题涉及财务管理的所有方面,有助于学生顺利通过考试。如果学生努力学习并掌握求解各种类型习题的方法,他们就可以很好地掌握财务学,从而顺利地通过主要包括基础性习题(“容易”和“中等”难度习题)的考试。多数教师可能还会出少量的具有“挑战性”的考试题目。这样,学生就必须掌握如何运用财务学概念解决他们以前没有遇到的各种新的情境。具有“挑战性”的章末习题就是这类考试题目的代表,题库包

含了许多这样的习题。

6. **教材、习题和题库一体化。**学生应该因其努力而得到奖赏。如果学生努力学习并能够求解教材的绝大多数习题,而考试的题目却与其平时掌握的习题不同,学生就会感到非常沮丧。为了缓解这个矛盾,我们有意识地将教材的例解、章内自测题、章末习题和题库的思考题与习题一体化。如果学生仔细阅读教材,认真做自测题,他们应该可以求解绝大多数“容易”的章末习题。这些“容易”的习题应该为学生求解“中等”难度习题奠定基础。而这些“中等”难度习题有助于学生进一步求解“挑战性”习题。因此,努力学习的学生应该顺利通过以题库为基础的考试。

7. **延伸了货币时间价格的覆盖范围。**如前所述,货币时间价值是最重要的财务学概念。因为货币时间价值是股票与债券估价、资本预算、资本成本和其他重要主题的基础。然而,学生经常感到难以掌握货币时间价值的基本原理,以致难以学好财务学课程。为了解决这个问题,我们采取如下措施:

- 我们将货币时间价值的内容从第6章前移到第2章。这样,在债券、股票和资本预算等章节运用货币时间价值之前,学生就有时间消化货币时间价值概念。

- 如前所述,我们在每节后面增加了附有答案的自测题。这有助于学生在进一步阅读之前检验自己对各类问题的理解程度。

- 我们运用五个步骤解释货币时间价值的基本计算方法:我们描绘了时间线,讨论了逐步算法,解释了简化逐步算法的公式法,说明了公式如何内置于计算器以及如何输入数据并非常有效地求解各种问题,最后(作为一种选择性练习)说明如何运用 Excel 求解各种问题。这些步骤有助于学生理解各种计算方法的含义,掌握各种数学求解方法,了解如何运用计算器(和 Excel)求解货币时间价值问题。这种步骤也有助于避免“黑箱”问题:学生通过计算器得到答案,但却“只知其然,不知其所以然”,从而无法求解那些偏离其已经记忆的这些求解方法的习题。

- 我们还修订了最普遍运用的 TI 和 HP 计算器的辅导材料。整本教材例解的计算器辅导材料都相同,这样,学生在阅读教材的将来值相关内容时,就可以同时通过辅导材料掌握如何运用计算器计算将来值。学生告诉我们在学习货币时间价值概念的同时学习如何运用计算器的效率高于分别学习两者的效率。

- 在货币时间价值这章就引入了债券、股票和资本预算等章节所涉及的概念,从而使后续这些章节的内容更为紧凑。例如,我们在货币时间价值那章用于说明现值的现金流量与后面债券、股票和资本预算等章节所运用的现金流量相同,这样,在这些后续的章节,我们可以让学生回到货币时间价值那章快速地复习货币时间价值的概念及其求解方法。

8. **厘清了资本预算。**这是另一个重要概念,但也是学生难以理解的概念。学生尤其难以理解各种决策法则如净现值法与内含报酬率法的排序差异。我们在《财务管理基础》(精要第五版)首先讨论与前面货币时间价值那章紧密联系的净现值法,解释了为什么净现值法是最好的决策方法以及其他决策法则如何补充净现值法。这种结构安排减少了学生过去曾经有的困惑,使得学生更好地理解资本预算。

9. **改编了财务环境部分。**以前版本的第4章篇幅过大,需要耗费较长时间。我们在《财务管理基础》(精要第五版)将该章“一分为二”。其中,一章讨论金融市场

与金融机构,另一章讨论利率及其决定因素。后面这一章将我们引入债券估价。

10. 精简了营运资本部分。通常,流动资产总额大约占企业资产总额的一半,大多数学生毕业之后从事的第一份工作很可能就与营运资本的某个方面有关。然而,财务学入门课程经常没有包括这个主题。这意味着非财务学专业的课程从未涉及该主题,而高级财务学课程又可能跳过该主题。我们也认为我们的篇幅太大、过于详尽,甚至令人厌烦,许多教师也可能跳过这个主题。为此,我们重新整合营运资本材料,以简明扼要的方式涵盖营运资本的关键点。本书的所有评阅人一致认为重编的章节比以前好得多,有两位评阅人甚至认为他们阅读这一章是一种享受!

与《财务管理基础》的关系

在初次编写《财务管理基础》精要版的时候,我们曾经讨论过究竟应该将本书编得“多而全”还是“少而精”。最后,我们决定删减某些不那么重要的主题而保持应有的深度和水平。因为删减的这些主题虽然有趣且重要,但对非财务学专业的学生而言,这些主题并不重要,而财务学专业的学生则将在后续课程学习这些主题。

《财务管理基础》精要版不同于《财务管理基础》,主要是因为其篇幅更小。《财务管理基础》精要版的许多章节与《财务管理基础》的相应章节相同。因此,《财务管理基础》精要版可以视为《财务管理基础》的精简版,它依然完整地讨论了财务学的所有基本核心主题,包括货币时间价值、风险与报酬率之间的关系、财务环境、财务报表、股票与债券估价、资本成本和资本预算。

适用对象

与《财务管理基础》一样,《财务管理基础》精要版适用于财务学入门课程。与《财务管理基础》不同的是,《财务管理基础》精要版可以在一个学期内讲完所有章节。《财务管理基础》精要版也可以用于两个学期的教学。这就增加了教授安排更多案例、阅读资料和其他练习的弹性。

尽管《财务管理基础》精要版的章节按一定逻辑排列,但它以一种弹性、模块化的方式编排。这就有助于教师按其需要调整教学顺序。

《财务管理基础》(精要第五版)的其他特征

反映了近期财务事件

过去几年已经见证了金融市场的重大动荡。我们已经看到股票市场的暴涨暴跌和安然公司、世界通讯公司、安达信公司以及其他企业的崩塌。这些问题有些是舞弊和存在瑕疵的会计实务引起的,而这些问题又主要源于经理人薪酬计划设计不当。正如我们在第1章所述,许多高层经理人的关注点已经从企业长期股票价格最大化转向经理人自己股票期权授予日和行权日当天的股票价格最大化。我们考虑了这种关注点转移的影响和促使关注点回归到长期股票价格的方式。只有这样,经理人薪酬计划才能有利于所有利益各方,而不仅仅有利于拥有股票期权的经理人。

我们还更新了第6章、第7章、第8章和第9章的内容,以便反映自从《财务管理基础》(精要第四版)出版以来,股票和债券市场已经发生的许多变化。为了使本书

的文字描述更为顺畅,我们还重新编排这些章节。我们也精简了收益率曲线部分的内容。

完善了财务报表的讨论

警醒于众多企业的丑闻,我们采取各种措施强化财务报表和会计相关问题的讨论。我们在第3章继续强调现金流量,我们拓展了净收益、净现金流量和自由现金流量之间差异的讨论。我们还精简了税收问题的讨论,关注投资者和企业面临的主要税收问题,而将税收的许多细节问题放在网页附录讨论。

重写了市场有效性和行为财务学部分

围绕股票市场泡沫而产生的各种事件促使人们重新评估金融市场的有效性。由此,产生了行为财务学(behavioral finance)这一新的学术研究领域。然而,多数学术权威依然认为尽管市场有效性确实存在局限,但是,市场有效性还是财务学的基础。因此,我们讨论股票市场有效性程度的证据以及行为财务学的意义。

改善了货币时间价值的讨论

如前所述,我们采取一些措施增强该重要章节的可读性。我们首先将该章节从原来的第6章前移到第2章,从而学生能够在债券、股票和资本预算等章节运用货币时间价值之前,有更多时间消化货币时间价值概念。我们还增加了每节末的自测题,确保学生在继续阅读后续章节内容之前,掌握刚刚讨论过的基本概念。这种新的结构安排有助于学生理解货币时间价值的基本问题,有效地求解各类习题,而不至于陷入“黑箱陷阱”,只知道如何求解具体的习题,而不能很好地理解基本概念,从而难以求解有些难度的习题。

改变了营运资本那一章的内容

如前所述,我们重新整合营运资本材料,以简明扼要的方式涵盖营运资本的关键点。本书的所有评阅人一致认为重编的这一章比以前好得多。其中,一位评阅人总结其结论如下:

我喜欢精简之后的这一章。我又阅读了上一个版本的该章,我更喜欢新的版本。它比以前更具有可读性,我阅读该章实际上是一种享受。原来该章提供了许多无关紧要和容易引起混淆的信息。新的版本及其更简练的描述恰如其分地为入门学生提供其必需的内容。实际上,新的这一章比原来的好得多,我可以让学生自学该章。不过,我还是在课堂上讲授现金预算,因为现金预算有点复杂。但是,即使是现金预算,该章也解释得非常透彻。

另一位评阅人认为他在课堂上一直都是跳过营运资本这个主题。因为如果他要课堂上讲授营运资本这个主题需要花很多时间。不过,他计划以其新的版本在课堂上讲授营运资本这个主题。我们期待其他人也赞同这种观点。

借助电子表格程序分析各种财务决策

除了第1章和第5章,我们为本书的各章设计了电子表格程序模型。电子表格程序非常适合分析许多财务问题,而且电子表格程序正迅速成为商界人士的必备知识。因此,我们解释了电子表格程序如何运用于解决本教材讨论的财务问题。

然而,我们知道学生在进入计算机模型之前必须理解基本的财务学概念。因此,我们在本教材各章节讨论财务学概念、提供各种实例并解释这些概念如何运用于决

策程序。如果分析涉及数字计算,我们假设学生正在运用计算器。不过,如果借助计算机可以更有效地求解该习题,我们就会简要地解释如何运用计算机求解该习题。这些解释都较为简短,容易理解,即使跳过这些解释,也不会影响其连贯性。这样,学生就知道他们可以运用计算器,也可以运用电子表格程序。当然,学生未必就需要采用这些方式。如果教师想在其课堂上强调计算机的运用或个别学生想自学电子表格程序,也没有什么问题。

致谢

这本教材是众人共同努力的产物,这些人包括那些多年来为《财务管理基础》精要版和我们相关论著工作的人员,还有那些专门为《财务管理基础》(精要第五版)工作的人。首先,我们要感谢在本书修订过程各个阶段都一直与我们紧密合作的 Dana Aberwald Clark。她的帮助绝对是不可估价的。其次,我们要感谢 Christopher Buz-zard,他做了一项杰出的工作帮助我们设计了 Excel 模型、网站和 PowerPoint 演示文件。

我们的同事 Roy Crum、Andy Naranjo、M. Nimalendran、Jay Ritter、Mike Ryngaert、Craig Tapley 和 Carolyn Takeda 在教学辅助资料和本书包括综合案例在内的许多方面给了我们很多有益的建议。同时,我们还得益于田纳西大学的 Mike Ehrhardt 和 Philip Daves、佛罗里达大学的 Roy Crum 所做的工作。他们与我们合作编写了相关的论著。接下来,我们要感谢以下教授,他们仔细审阅了《财务管理基础》(精要第五版)并提出许多有用的评论和建议:

佩斯大学的 John Teall

皮吉声(Puget Sound)大学的 Alva Butcher

罗杰威廉姆斯大学的 Dr. Erasmo Giambona

蒙大拿大学的 Keith Jakob

得克萨斯大学艾尔帕索分校的 Steve Johnson

佛罗里达国际大学的 Jim Keys

南伊利诺伊大学的 David Rakowski

布拉德利大学的 Arlyn R. Rubash

巴尔的摩大学的 Kenneth Stanton

罗格斯大学的 Yangru Wu

我们还要感谢对本书以前版本进行审阅和评论,对本书也做出了贡献的下列教授:

Robert Adams, Mike Adler, Sharif Ahkam, Syed Ahmad, Ed Altman, Bruce Anderson, Ron Anderson, Tom Anderson, John Andrews, Bob Angell, Vince Apilado, Harvey Arbalaez, Kavous Ardalan, Henry Arnold, Bob Aubey, Gil Babcock, Peter Bacon, Kent Baker, Robert Balik, Tom

Bankston, Babu Baradwaj, Les Barenbaum, Charles Barngrover, Sam Basu, Greg Bauer, Bill Beedles, Brian Belt, Moshe Ben - Horim, Gary Benesh, Bill Beranek, Tom Berry, Will Bertin, Scott Besley, Dan Best, Roger Bey, Gilbert W. Bickum, Dalton Bigbee, John Bilderssee, Laurence E. Blose,

Russ Boisjoly, Bob Boldin, Keith Boles, Michael Bond, Geof Booth, Waldo Born, Rick Boulware, Kenneth Boudreaux, Helen Bowers, Oswald Bowlin, Don Boyd, G. Michael Boyd, Pat Boyer, Joe Brandt, Eliza - beth Brannigan, Mary Broske, David T. Brown, Christopher Brown, Kate Brown, Larry Brown, Bill Brueggeman, Paul Bursik, Bill Campsey, Bob Carlson, Severin Carlson, David Cary, Steve Celec, Mary Chaffin, Charles Chan, Don Chance, Antony Chang, Susan Chaplinsky, K. C. Chen, Jay Choi, S. K. Choudhary, Lal Chugh, Maclyn Clouse, Bruce Collins, Mitch Conover, Margaret Considine, Phil Cooley, Joe Copeland, David Cordell, Marsha Cornett, M. P. Corrigan, John Cotner, Charles Cox, David Crary, John Crockett, Jr., Brent Dalrymple, Bill Damon, Morris Danielson, Joel Dauten, Steve Dawson, Sankar De, Fred Dellva, Chad Denson, James Desreumaux, Bodie Dickerson, Bernard Dill, Gregg Dimkoff, Les Dlabay, James D' Mello, Mark Dorfman, Tom Downs, Frank Draper, Gene Drzycimski, Dean Dudley, David Durst, Ed Dyl, Fred J. Ebeid, Daniel Ebels, Richard Edelman, Charles Edwards, U. Elike, John Ellis, George Engler, Suzanne Erickson, Dave Ewert, John Ezzell, L. Franklin Fant, Richard J. Fendler, Michael Ferri, Jim Filkins, John Finnerty, Robert Fiore, Susan Fischer, Peggy Fletcher, Steven Flint, Russ Fogler, Jennifer Frazier, Dan French, Michael Garlington, David Garraty, Sharon Garrison, Jim Garven, Adam Gehr, Jr., Jim Gentry, Wafica Ghouli, Armand Gilinsky, Jr., Philip Glasgo, Rudyard Goode, Raymond Gorman, Walt Goulet, Bernie

Grablowsky, Theoharry Grammatikos, Owen Gregory, Ed Grossnickle, John Groth, Alan Grunewald, Manak Gupta, Darryl Gurley, Sam Hadaway, Don Hakala, Gerald Ham-smith, William Hardin, John Harris, Paul Hastings, Bob Haugen, Steve Hawke, Stevenson Hawkey, Del Hawley, Eric M. Haye, Robert Hehre, Kath Henebry, David Heskell, George Hettenhouse, Hans Heymann, Kendall Hill, Roger Hill, Tom Hindelang, Linda Hittle, Ralph Hocking, J. Ronald Hoffmeister, Robert Hollinger, Jim Horrigan, John Houston, John Howe, Keith Howe, Steve Isberg, Jim Jackson, Vahan Janjigian, Narayanan Jayaraman, Zhenhn Jin, Kose John, Craig Johnson, Keith Johnson, Ramon Johnson, Ray Jones, Frank Jordan, Manuel Jose, Sally Joyner, Alfred Kahl, Gus Kalogeras, Rajiv Kalra, Ravi Kamath, John Kaminarides, Michael Keenan, Bill Kennedy, Peppi M. Kenny, Carol Kiefer, Joe Kiernan, Richard Kish, Robert Kleiman, Erich Knehans, Don Knight, Ladd Kochman, Dorothy Koehl, Jaroslaw Komarynsky, Duncan Kretovich, Harold Krogh, Charles Kroncke, Don Kummer, Robert A. Kunkel, Reinhold Lamb, Joan Lamm, Larry Lang, David Lange, P. Lange, Howard Lanser, Edward Lawrence, Martin Lawrence, Wayne Lee, Jim LePage, David E. LeTourneau, Jules Levine, John Lewis, Jason Lin, Chuck Linke, Bill Lloyd, Susan Long, Judy Maese, Bob Magee, Ileen Malitz, Bob Malko, Phil Malone, Abbas Mamoozadeh, Terry Maness, Chris Manning, Surendra Mansinghka, Timothy Manuel, Brian Maris, Terry Martell, David Martin, D. J. Masson, John Mathys, Ralph May, John McAlhany, Andy McCollough,

Ambrose McCoy, Thomas McCue, Bill McDaniell, John McDowell, Charles McKinney, Robyn McLaughlin, James McNulty, Jeanette Medewitz-Diamond, Jamshid Mehran, Larry Merville, Rick Meyer, Jim Millar, Ed Miller, John Miller, John Mitchell, Carol Moerdyk, Bob Moore, Scott Moore, Barry Morris, Gene Morris, Dianne R. Morrison, Chris Muscarella, David Nachman, Tim Nantell, Don Nast, Edward Nelling, Bill Nelson, Bob Nelson, William Nelson, Bob Niendorf, Bruce Niendorf, Ben Nonnally, Jr., Tom O'Brien, William O'Connell, Dennis O'Connor, John O'Donnell, Jim Olsen, Robert Olsen, Dean Olson, Jim Pappas, Stephen Parrish, Helen Pawlowski, Barron Peake, Michael Pescow, Glenn Perry, Jim Pettijohn, Rich Pettit, Dick Pettway, Aaron Phillips, Hugo Phillips, H. R. Pickett, John Pinkerton, Gerald Pogue, Eugene Poindexter, R. Potter, Franklin Potts, R. Powell, Dianna Preece, Chris Prestopino, John Primus, Jerry Prock, Howard Puckett, Herbert Quigley, George Racette, Bob Radcliffe, Allen Rappaport, Bill Rentz, Ken Riener, Charles Rini, John Ritchie, Bill Rives, Pietra Rivoli, Antonio Rodriguez, James Rosenfeld, Stuart Rosenstein, E. N. Roussakis, Dexter Rowell, Marjorie Rubash, Bob Ryan, Jim Sachlis, Abdnl Sadik, Travis Sapp, Thomas Scampini, Kevin Scanlon, Frederick Schadeler, Patricia L. Schaeff, David Schalow, Mary Jane Scheuer, David Schirm, Robert

Schwebach, Carol Schweser, John Settle, Alan Severn, James Sfridis, Sol Shalit, Frederic Shipley, Dilip Shome, Ron Shriever, Nell Sicherman, J. B. Silvers, Clay Singleton, Joe Sinkey, Stacy Sirmans, Jaye Smith, Patricia Smith, Patricia Matisz Smith, Don Sorensen, David Spears, Ken Stanley, Ed Standardi, Alan Stephens, Don Stevens, Jerry Stevens, Glen Strasburg, David Suk, Katherine Sullivan, Timothy Sullivan, Philip Swensen, Bruce Swenson, Ernest Swift, Paul Swink, Eugene Swinnerton, Gary Tallman, Dular Talukdar, Dennis Tanner, Russ Taussig, Richard Teweles, Ted Teweles, Madeline Thimmes, Francis D. Thomas, Andrew Thompson, John Thompson, Arlene Thurman, Dogan Tirtirogu, Janet Todd, Holland J. Toles, William Tozer, Emery Trahan, George Trivoli, George Tsetsekos, David Upton, Howard Van Auken, Pretorious Van den Dool, Pieter Vandenberg, Paul Vanderheiden, David Vang, JoAnn Vaughan, Jim Verbrugge, Patrick Vincent, Steve Vinson, Susan Visscher, John Wachowicz, Joe Walker, Mike Walker, Sam Weaver, Marsha Weber, Al Webster, Shelton Weeks, Kuo-Chiang Wei, Bill Welch, Fred Weston, Richard Whiston, Norm Williams, Tony Winger, Ed Wolfe, Criss Woodruff, Don Woods, Robert Wyatt, Steve Wyatt, Michael Yonan, John Zietlow, Dennis Zocco, and Kent Zumwalt.

特别感谢得克萨斯基督大学的 Chris Barry 和爱达荷州立大学的 Shirley Love 为网页编写了许多有关小企业问题的专栏;特别感谢勾地毕肯(Goldey Beacom)学院的 Steven Bouchard 帮助我们设计网络问题;特别感谢东北大学的 Emery Trahan 和 Paul Bolster 为财务新闻编写了概要和问题;特别感谢弗吉尼亚理工学院的 Dilip Shome 为资本结构这章所提供的重要帮助;特别感谢佛罗里达大学的 Dave Brown 和 Mike Ryngaert 帮助我们收集破产和并购方面的资料;特别感谢 Roy Crum、Andy Nsranjo 和 Subu Venkataraman 与我们一起收集国际方面的资料;特别感谢东卡罗来纳州立大学

的 Scott Below 编写的网站信息和参考文献; 特别感谢东卡罗来纳州立大学的 Laurie 和 Stan Eakins 为技术支持编写 Excel 材料; 特别感谢得克萨斯农工大学的 Larry Wolken 为演讲课程演示软件付出艰辛的努力和建议。特别感谢 Susan Whitman 打印了各种初稿, 并与 Allison Smith 一起校对了初稿。最后, 还要特别感谢 South-Western 出版社和 Elm Street 出版服务公司的员工, 特别是 Sue Nodine、Elizabeth Thomson、Mike Reynolds、Deanna Quinn、Vicky True、John Barans、Matthew McKinney、Karen Schaffer、Tom Grega 和 Alex Van Rosenberg 对本书写作和出版的各个阶段所提供的重要帮助。

教材的差错

在这点上, 多数作者都会做这样一个声明: “我们非常感谢给我们提供帮助的以上人士。当然, 任何差错的责任都在于我们。”而通常可能存在更多的差错! 无论是作为学生还是教师, 我们都经历过这些问题, 但是, 我们在《财务管理基础》(精要第五版) 尽量避免这个问题。我们的检测程序使我们坚信本书相对而言杜绝了重要的差错, 从而不至于出现混淆或误导读者的差错。

部分是因为我们自信本书没有什么差错, 但更重要的是, 因为我们非常希望发现那些被忽略的差错, 以便在以后的版本更正这些差错。因此, 我们决定对第一个告诉我们差错的人每个差错奖赏 10 美元。基于奖赏的目的, 差错包括拼写差错、非四舍五入的数字差错、不正确的表述以及任何妨碍理解的差错。但是, 诸如打印排版空格差错或为了语法或发音方便之类的不同观点不在差错之列。由于网络的不断变化, 网址的差错也不在差错之列。当然, 我们会尽量了解这些变化的网址。最后, 符合奖赏条件的差错引起后续差错只算作两个差错。请将差错情况转告乔尔·休斯顿 (Joel Houston), 可以通过电子邮件发至 concise@joelhouston.com 或通过常规的信件寄往以下落款地址。

结论

从某种意义上说, 财务学是企业管理系统的基石——良好的财务管理对企业的经济繁荣至关重要, 对国家和世界也是如此。基于这种重要性, 财务学应该得到广泛而深刻的理解, 但这“说起来容易, 做起来难”。财务学领域相对较为复杂, 而且为了应对经济环境的快速变化, 财务学领域也不断发生变化。所有这些不仅催人奋进、令人振奋, 而且充满挑战, 有时还有点令人费解。我们真诚地希望《财务管理基础》(精要第五版) 有助于读者更好地理解财务学基本原理与方法, 从而应对其自身的挑战。

尤金·F. 布瑞翰

乔尔·F. 休斯顿

4723 N. W. 53rd Ave., Suite A
Gainesville, Florida 32606 - 4399

2005 年 12 月

目 录

第一部分	财务管理导论	1
第 1 章	财务管理概览	2
	取得适当的平衡	2
	引 言	3
	1.1 企业组织形式	3
	1.2 股票价格与股东价值	5
	1.3 内在价值、股票价格与薪酬计划	6
	1.4 某些重要趋势	9
	股东财富最大化是全球目标吗?	10
	1.5 职业道德	11
	保护举报者	13
	1.6 经理人与股东之间的冲突	13
	1.7 财务在企业组织的地位	15
	本章小结	16
第二部分	财务管理基本概念	19
第 2 章	货币时间价值	20
	你能退休吗?	20
	引 言	20
	2.1 时间线	20
	2.2 将来值	21
	如何使用财务计算器	25
	2.3 现 值	26
	2.4 求解利率	28
	2.5 求解年数	29
	2.6 年 金	30
	2.7 普通年金将来值	31
	2.8 预付年金将来值	32
	2.9 普通年金现值	33
	2.10 计算年金支付额、期数和利率	34
	2.11 永续年金	35
	2.12 不均衡现金流量	37
	2.13 不均衡现金流量将来值	39
	2.14 计算不均衡现金流量的利率	40
	2.15 半年期与其他复利计算期	40
	2.16 各种利率的比较	42
	2.17 奇零期间	43

	2.18 分期偿还贷款	44
	本章小结	46
	综合案例 第一国民银行	54
第3章	财务报表、现金流量与税收	56
	充分了解财务报表	56
	引言	56
	3.1 会计学与财务报表简史	57
	3.2 财务报表与财务报告	58
	3.3 资产负债表	59
	3.4 收益表	63
	3.5 净现金流量	65
	3.6 现金流量表	66
	篡改现金流量表	68
	3.7 留存收益表	69
	3.8 财务报表的运用与局限性	70
	基于互联网的财务分析	71
	3.9 基于投资者与管理决策而调整会计数据	72
	3.10 市场附加值与经济附加值	75
	3.11 美国联邦所得税制度	77
	本章小结	79
	综合案例 D'Leon 公司(第一部分)	85
第4章	财务报表分析	90
	从安然公司与世界通讯公司吸取教训	90
	引言	91
	4.1 比率分析	92
	4.2 流动性比率	92
	4.3 资产管理比率	93
	4.4 债务管理比率	96
	4.5 盈利能力比率	100
	全球视野 全球会计准则:一套准则可以适用全球吗?	102
	4.6 市场价值比率	103
	4.7 趋势分析	105
	4.8 财务比率的综合运用:杜邦等式	105
	4.9 参照比率与“标杆”	108
	4.10 比率分析的运用与局限性	109
	从财务报表寻找预警信号	111
	4.11 权益报酬率存在的问题	112
	经济附加值与权益报酬率	113
	4.12 透过数字看问题	115

	本章小结	115
	综合案例 D'Leon 公司(第二部分)	125
第 5 章	金融市场与金融机构	129
	强有力的金融体系是经济繁荣发展的必要前提	129
	引 言	130
	5.1 资本配置过程概述	130
	5.2 金融市场	132
	5.3 金融机构	136
	5.4 股票市场	140
	花旗集团构建应对变化环境的机制	140
	纽约股票交易所和纳斯达克一起推动与主要在线交易 系统合作	141
	5.5 普通股市场	143
	5.6 股票市场与报酬率	147
	5.7 股票市场有效性	149
	衡量市场	151
	近距离思考行为金融学理论	154
	本章小结	155
	综合案例 Smyth Barry 公司(第一部分)	157
第三部分	金融资产	159
第 6 章	利 率	160
	低利率鼓励投资并刺激消费	160
	引 言	160
	6.1 货币成本	160
	6.2 利率水平	162
	6.3 市场利率的决定因素	165
	一种几乎没有风险的政府债券	169
	6.4 利率期间结构	171
	6.5 什么因素决定收益曲线的形状	173
	预期通货膨胀率与利率之间的关系	176
	6.6 运用收益曲线预测未来利率	177
	6.7 影响利率水平的其他因素	179
	全球视野 衡量国家风险	181
	6.8 海外投资	182
	6.9 利率与经营决策	182
	本章小结	184
	综合案例 Smyth Barry 公司(第二部分)	189