

Mc
Graw
Hill

Business
Administration Classics
Accounting & Finance

工商管理经典译丛
·
会计与财务系列

财务管理 基础

(第十一版)

Foundation of Financial Management

(11th Edition)

斯坦利·B·布洛克 (Stanley B. Block)

杰弗里·A·赫特 (Geoffrey A. Hirt)

著

王静 译



中国人民大学出版社

Mc
Graw
Hill

Business
Administration Classics
Accounting & Finance

工商管理经典译丛
·
会计与财务系列

财务管理 基础

(第十一版)

Foundation of Financial Management

(11th Edition)

斯坦利·B·布洛克 (Stanley B. Block)

杰弗里·A·赫特 (Geoffrey A. Hirt)

著

王静 译

 中国人民大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理基础: 第 11 版/布洛克著; 王静译.

北京: 中国人民大学出版社, 2005

(工商管理经典译丛. 会计与财务系列)

ISBN 7-300-06869-3

I. 财…

II. ①布…②王…

III. 财务管理

IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 111175 号

工商管理经典译丛·会计与财务系列

财务管理基础 (第十一版)

斯坦利·B·布洛克 著

杰弗里·A·赫特

王静 译

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511239 (出版部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 河北涿州星河印刷有限公司

开 本 787×1092 毫米 1/16

版 次 2005 年 10 月第 1 版

印 张 39.5 插页 1

印 次 2005 年 10 月第 1 次印刷

字 数 884 000

定 价 59.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

工商管理经典译丛·会计与财务系列 出版说明

21 世纪是知识经济时代，也是全球经济融合的时代，越来越多的外资企业进入中国市场，同时中国的企业也在不断地走向世界。面对充满竞争和机会的新世纪，我们不但要总结国内先进的管理经验和方法，更要了解国际发展动态，学习西方先进的管理思想和方法。会计与财务作为一种商业语言，在企业经营管理活动中发挥着十分重要的作用，吸收国外最新的科研成果，了解国外会计与财务的最新发展动态，无论对提高我国会计与财务的理论研究水平，抑或对我国的企业管理水平都将有很大的帮助。

中国人民大学出版社一直致力于为读者提供高水平的会计学、财务学教材和学术著作。自出版社成立以来，我们出版了一系列高水平的教科书，许多教材风靡全国。20 世纪 90 年代，为了适应中国新的会计制度与财务制度改革，我们曾出版了“中国人民大学会计系列教材”，得到读者的高度评价。为了迎接 21 世纪的到来，我们又推出了“21 世纪会计系列教材”、“21 世纪财务管理系列教材”。现在奉献给读者的“工商管理经典译丛·会计与财务系列”是上述两套 21 世纪系列教材的姊妹篇，侧重于引进西方优秀的教科书。本系列教材主要有以下特点：

1. 高质量。本系列丛书均选自美、英、澳大利亚等国家最流行的教科书或专著，其作者都是蜚声国际的会计学、财务学专家、教授。因此，这些教材能够代表国际会计界与财务界的较高水平。

2. 内容丰富。本系列丛书既能满足学习会计学基础的需要，又具有一定的理论深度；既能满足本科生、MBA 学员的需求，又能满足研究生、研究人员需要。

3. 体系开放。作为系列丛书，我们计划初步推出《会计学导论》、《会计学原理》、《中级会计学》、《财务会计学》、《成本会计学》、《管理会计学》、《政府与非营利组织会计》、《审计学：一项风险分析方法》、《财务报表分析》、《会计理论》、《高级会计学》、《财务管理基础》、《跨国公司财务管理》等。但是，本丛书不是仅限于上述内容，我们会不断地将更多的高水平著作纳入，以期为读者提供更多更好的服务。

一套好的丛书既需要出版者和作者的精心设计和编著，更需要读者给予精心的呵护。真诚地希望读者能一如既往地支持我们的工作，对本丛书提出宝贵的意见。让我们携起手来，共创 21 世纪的辉煌！

中国人民大学出版社

2004 年 10 月

译者前言

自从踏入财务管理领域的那一刻起，我们就不断受到一些著名教材、论文和专著的引导。20多年来，我国的财务管理理论、方法和应用从学界的研究关注逐渐被实务界广泛接受和应用。我国各类企业的筹资和投资管理在新环境下不断实践着财务管理的理论、方法和应用，人们更广泛和更深入地应用着国外先进的财务管理理论、方法和应用，这些方面的显著变化对推动我们在这一领域的教研，以及各界理财人员精辟地理解财务管理的精髓具有重要的意义。

多年以来，在本科生和研究生财务管理课程的教学经历和与企业界理财人员的探讨交流中，我们不断体会财务管理和资本市场的变化，仔细体会每一种理论、方法和应用，体会每一本教材的特点、难易程度和适用范围。事实上，适用于本科学生和企业财务管理人员理解和掌握财务管理理论和应用的教材非常缺乏。

2004年，中国人民大学出版社与我联系翻译斯坦利·B·布洛克（Stanley B. Block）和杰弗里·A·赫特（Geoffrey A. Hirt）二人合著的 *Foundation of Financial Management*。认真翻阅后发现这本教材在我国目前的教材市场上实在是难得一见，不仅适合我国理财专业的学生，而且适合会计学、管理学、管理学类的本科生学习财务管理基础。它把现实世界带入课堂，这对我国缺乏实践操作的学生来说很有帮助，同时对实务界各层次理财人员理解公司财务管理的实质具有明确的理论指导作用。

这本教材28年来在美国一版再版，是一本全球共享的财务管理基础经典教材，也是一本高品质的专业读物，具有以下特点：

1. 贴紧财务管理实务。本书的两位作者都是著名的理财学教授和金融专家，他们不仅是学者，而且在金融、证券机构担任顾问和领导职务，在财务管理教育、研究和应用上都卓有建树，经验丰富，所讲授的理念或方法全部来自先进、成熟的实际业务，既来源于实践又指导实践。

2. 内容新。本教材第11版中的每一部分都突出经营世界最近发生的具有震撼力的事件，每一章都为读者打开一幅最新的真实世界图画，描述最近发生的实际经营活动和决策行为。内容包括最新发生的公司治理中的不当行为、国际互联网对营运资本的影响、充分的国际化及时代化的内容、早期股票市场泡沫的破灭、减税法案对股利政策的影响等内容。作者也使用了美国最新的税收法案和财务报告法案。

3. 覆盖面广。本书覆盖了财务管理的目标和作用、财务分析和计划、营运资本管理、资本预算、长期筹资、公司理财的扩展等6大领域21个专题，系统、完整地讲述了财务管理所涉及的主要业务和领域的内容。

4. 难度适宜。该教材深入浅出地介绍了财务管理的主要理念和方法，配

以最新的实际案例和网络练习，一步步带领读者进入标准普尔练习，并在每章结束时进行总结，帮助读者尽快了解和掌握相关知识。生动的思维模式引人入胜地引领读者进入财务管理领域，为进一步学习理财学问题，进行财务管理研究指明了方向。

在这本教材的翻译过程中，我越来越感受到它对于本科生学习财务管理基础原理的重要意义。能把这部经典教材推荐给国内的同行和读者，结合国情学习和借鉴国外先进的财务管理理论、方法和应用，我感到十分荣幸和欣慰。

参加本书翻译工作的人员还有周知宇（第14章）、李志辉（第16章）、柯志蔚和梁怀蓝（第17章），他们对上述章节的部分翻译工作提出了非常宝贵的意见。王静承担了本书其他全部章节的翻译和统稿工作。

感谢北京物资学院计算机室的杜百仲和张蕴宇，在本书出版的时候他们已经离开了学校。他们帮助处理了本书译稿中的图形编辑和文字编辑难题。感谢家人的支持和朋友们的理解与帮助。

王静

2005年6月

作者前言

从我们写作本书的第一版开始，28 年已经过去了，这段时间里很多事情发生了变化。

首先，金融领域的问题已经变得可分析性更强，更加强调采用决策导向型方法，而不再是旧的叙述性方法。实际上，我们在本书的每一章里更多地利用分析方法来解决财务问题。同时也保留了基本学习方式以保证学生能够跟上我们的学习，并从头至尾贯穿着讨论。虽然第 11 版较以前的版本有些复杂，但是依然是极易懂的读本。随着学生们分析技能的增长，作者的关注点就是展示资料。

计算机的使用在过去 20 年里变得相当重要，这一点也反映在第 11 版中。现在我们每章书后都有网络练习，教材从头至尾都引用统一资源管理器 (URL)，部分章节后面附有标准普尔练习，为学生提供自学软件，为学生和教师提供在线学习中心，为教师提供计算机测试软件和教师用 PowerPoint。

过去的 28 年，布洛克和赫特教授已经成为将现实世界带入课堂的领袖，而且没有什么比第 11 版更清楚地表现出这一点。教材的每一部分都突出着经营世界的震撼力内容，每一章都打开了一幅真实世界的图画，“财务活动集锦” (finance in action boxes) (每章都有) 描述了真实世界的实际经营活动和决策行为。书中不仅讨论了几百家公司，而且最重要的是突出公司的标志。作者也使用最新的税法 and 财务报告立法。

在过去的 28 年里，国际财务 (金融) 管理的世界已经变得更加重要了，该教材从第一版开始已经在国际上扩大了 10 倍。如果有一本财务管理的国际读本，你会高兴地发现它就在布洛克和赫特的教材里。

最近，与高技术相关的“新”经济变得更为重要，在此次最新的版本里，将比以往更多地提到 eBays、亚马逊 (Amazon. coms) 和甲骨文 (Oracles) 公司。

然而，有一件事情在 28 年来从未改变过——就是作者还在撰写本书，并且仍然全部由他们自己负责！我们相信这么多年来付出的时间、经历和承诺就是为了我们的责任和荣誉，创造一本高质量、成功的教材——一版接着一版。

■ 强化先修知识

毕业于商学院的企业家们说，大多数成功的分析师、计划师和执行官在理财技能上颇有效力而且自信。我们也这么认为。增强理财计划的职业能力的最好办法之一就是把先修课知识融为一体，因此，本教材要从会计学 and 经济学课程中构建起你的基础知识。通过运用这些课程中学到的工具，你可以进一步形成对财务管理理论与分析的理解。

我们认识到,一些学生已经完成了会计课程的学习,因此,我们有第2章的内容,复习会计学原理、财务(金融)术语和财务报表等。随着第2章知识的回顾,你将更全面地理解财务报表对经营决策的影响力,而且随着职业生涯的开始,要求运用理财理论时,你会有更充分的准备。

内容改进

第11版特别包括以下新论题:

公司治理中的不当行为 第1章内容包括安然公司(Enron)、阿瑟·安德森公司(Arthur Andersen)、环球公司(Global Crossing)和其他公司的丑闻。

影响财务报表的新立法 《萨班斯-奥克斯利法案》(Sarbanes-Oxley)的内容在第2章中讨论,连同法律涉及理财的内容。

国际互联网对营运资本的影响 B2B(business to business)网络交易的趋势在第7章讨论,同时讨论它对流动资产较低要求的影响。

21世纪早期股票市场泡沫的破灭 该题目及不断全球化的金融市场在第14章中讨论。

2003年减税法案对股利政策的影响 该法案戏剧性地影响了股利(和资本利得)的纳税方式,其意义在第18章讨论。

内含报酬率的改进 计算回报率的新的重要方法作为资本预算决策过程的一部分在第12章中讨论。

对以前版本的成功改进我们已经体现在第11版中,包括:

混合功能 我们已经注意到书中的例子不仅要适用于理财专业的学生,而且也要适用于市场学、管理学和会计专业的学生。

小企业 由于美国经济中2/3的就业机会是小企业提供的,我们已经不断地注意到大企业和小企业分别采用的不同理财技术。

充分的国际化内容贯穿全书 我们已经更新和扩展了国际企业和国际事件的内涵。

时代化的内容 第11版继续提供最新的真实世界的例子,用学生们容易理解的公司情况说明本教材阐述的财务理论。

列示互联网 全书列出了有用的网址,在不少“理财实例”中也有一些网址。每一章都有网络练习,标准普尔的问题也包括在相关的章节中,进一步显示真实世界的资源。

章节特征

☐ 新闻人物

每一部分都以一个新闻事件开始,突出一个在财务或经营领域的强势人物,讲述他们对该领域的贡献。代表性的专家有 Paul Newman, William Donaldson, Cathy Fiorina, Oprah Winfrey, Stanley O'Neal 和 Carlos Gutierrez。

The long-
terming, the
picture and
al projects
and new
the deci-
size share-
minish it.
s how to
he ground
nt value in
Winfrey,
most suc-

and at the same time negotiate a
larger share of the pie for Harpo
(Oprah spelled backwards) and
herself. One thing that distin-
guishes Oprah from
other female enter-
tainers is that she is
the third woman to
ever own a major
studio (the other
two were Lucille
Ball and Mary
Pickford).

She has demon-
strated her ability to
create value for her
partners and her-
self. In an article
published in Jan-
uary of 2001, *News-*
week estimated her
wealth at \$800 mil-
lion. In April 2000,
she launched her
new magazine, "O"
The Oprah Maga-
zine. With all of
her many corporate
endeavors, she has demon-

of top sellers such as *Vogue* and
Vanity Fair.
Oprah is known as a perfec-
tionist who pays attention to



Oprah Winfrey
AP/Wide World Photos

every detail. She signs all checks

□ 本章概念

本章概念列在每章的第一页，作为学习的快速介绍资料，也可以在继续下章学习之前当做一个你应该理解的主要标题的指引。

CHAPTER 1 CONCEPTS

1. The income statement measures profitability.

2. The price-earnings ratio indicates the relative value of earnings.

3. The balance sheet shows assets and the financing of those assets.

4. The statement of cash flows indicates the change in the cash position of the firm.

5. Depreciation provides a tax reduction benefit.

□ 更新！每章开放的插图

我们介绍即时事件（如 B2B 的在线业务，空运的竞争），随着一章的开始来解释这一章即将学习的知识素材。

The rapid growth of business firms in the last two decades has challenged the ingenuity of financial managers to provide adequate financing. Rapidly expanding sales may cause intense pressure for inventory and receivables buildup—draining the cash resources of the firm. As indicated in Chapter 4, "Financial Forecasting," a large sales increase creates an expansion of current assets, especially accounts receivable and inventory. Some of the increased current assets can be financed through the firm's retained earnings, but in most cases internal funds will not provide enough financing and some external sources of funds must be found. In fact, the faster the growth in sales, the more likely it is that an increasing percentage of financing will be external to the firm. These funds could come from the sale of common stock, preferred stock, long-term bonds, short-term

There is also the problem of seasonal sales that affects many industries such as soft drinks, toys, retail department stores, and textbook publishing companies. Seasonal demand for products makes forecasting cash flows and receivables and inventory management difficult. The Internet is beginning to alleviate some of these problems and help management make better plans.

If you have had a marketing course, you have heard about supply chain management. Well, financial executives are also interested in the supply chain as an area where the Internet can help control working capital through online software. McDonald's Corporation of Big Mac fame formed eMac Digital to explore opportunities in business-to-business (B2B) online ventures. One of the first things on the agenda was to have eMac Digital help McDonald's reduce costs.



☐ 更新！企业标识

企业标识（如 IBM, McDonald's, Coca-Cola 和 eBay）写在教材的页面边缘，这个位置也写公司的例子。帮助我们在真实世界的例子中唤起一种冲动。由于企业标志很容易辨别，你不会把它们和例子中的财务理论弄混。

business is conducted. The rapid expansion of the Internet and its acceptance by the U.S. population has allowed the creation of many new business models and companies such as Amazon.com and eBay. It has also enabled the acceleration of e-commerce solutions for "old economy" companies. These e-commerce solutions include different ways to reach customers—the business to consumer model (B2C)—and more efficient ways to interact with suppliers—the business to business model (B2B).

Ralph S. Larsen, chairman and CEO of Johnson & Johnson says, "The Internet is going to turn the way we do business upside down—and for the better. From the most straightforward administrative functions, to operations, to marketing and sales, to supply chain relationships, to finance, to research and development, to customer relationships—no part of our business will remain untouched by this technological revolution."¹

For a financial manager, e-commerce impacts financial management because it affects the pattern and speed with which cash flows through the firm. In the B2C model,

amazon.com.
eBay
Johnson & Johnson

☐ 财务活动

这一部分集合在一起的阅读资料明显与三个主要领域的特殊题目相关：管理决策、全球化状况和技术问题。网址也在相关的集合里，可以很容易地进入，得到相关题目或更多的信息。

Now That the Government Is Demanding Honest "Corporate" Accounting—Who Will Be the Next Target?

In August of 2002, Congress passed and the president signed legislation that requires CEOs to sign documents attesting to the truthfulness of their accounting statements (see earlier box). In the event the statements are false, the CEO can be charged with a felony, and large fines and even prison time can follow.

Who will be the next target for honest reporting demands by the government? The quickest place to find the culprit would be in the mirror. Actually, the chastised activities of aggressive revenue accounting and underexpensing by U.S. corporations are "small potatoes" compared to the activities of the federal government.

In 2001, President Bush projected an enormous \$5.6 trillion budget surplus over the next 10 years to justify his \$1.3 trillion tax cuts for the same period. The budgetary surplus was based on the assumption that there would be

Not only does the government use faulty revenue projections, but it hides expenses through the use of federal agencies that bear expenses on their separate books, thus relieving the federal government of the charges. (This would be any corporate chief financial officer's dream if he or she could get away with it.)

The Congressional Budget Office (CBO) and the Office of Management and Budget (OMB) also project that discretionary spending on such activities as the military, education, homeland security, and so on, will fall by 20 percent relative to the size of the economy over the next 10 years. No one actually believes this will happen, but it makes the problems related to government budgetary control look better.

To complicate the problem, the government counts the current surplus in Social Security and Medicare payments to the government as part of its revenue stream in spite of the fact

FINANCE
IN ACTION
www.cbo.gov

☐ 货币的时间价值（第9章）

在财务管理课程中，教授与学生之间最难交流的题目之一就是“货币的时间价值”的概念。我们认为，我们已经发现了一种形象的方法来讲授货币的终值和现值，能帮助你简单而迅速地理解问题。我们希望这一创新是财务课教学的进步。

每章结束内容

☐ 小结

每一章的结尾都有小结，与各章开头描述的概念相呼应。

Summary

A firm in search of short-term financing must be aware of all the institutional arrangements that are available. Trade credit from suppliers is normally the most available form of short-term financing and is a natural outgrowth of the buying and reselling of goods. Larger firms tend to be net providers of trade credit, while smaller firms are net users.

Bank loans are usually short-term in nature and are self-liquidating, being paid back from funds from the normal operations of the firm. A financially strong customer will be offered the lowest rate with the rates to other customers scaled up to reflect their risk category. Bankers use either the prime rate or LIBOR as their base rate and add to that depending on the creditworthiness of the customer. Banks also use compensating balances as well as fees to increase the effective yield to the bank.

An alternative to bank credit for the large, prestigious firm is the use of commercial paper which represents a short-term unsecured promissory note issued by the firm. Though generally issued at a rate below prime, it is an impersonal means of financing that may "dry up" during difficult financing periods.

Firms are occasionally turning to their markets for lower cost sources of funds.

□ 总结计算公式

每一章结束的地方，为了方便复习，我们提供了全部的公式列表。

Review of Formulas	
1. $BE = \frac{FC}{P - VC}$	(5-1)
BE is break-even point FC is fixed costs P is price per unit VC is variable cost per unit	
2. $DOL = \frac{Q(P - VC)}{Q(P - VC) - FC}$	(5-3)
DOL is degree of operating leverage Q is quantity at which DOL is computed P is price per unit VC is variable cost per unit	

□ 重要术语词汇表

同样，你可以利用每章后提供的重要术语词汇表测试一下你对问题的理解和记忆程度。每一条词汇在本书最后的词汇表中都有解释。

List of Terms	
cash flow cycle 175	passbook savings account 188
float 178	money market fund 188
lockbox system 180	money market accounts 188
cost-benefit analysis 180	5 Cs of credit 190
electronic funds transfer 181	Dun & Bradstreet Information Services (DBIS) 190
automated clearinghouse (ACH) 181	

□ 思考题和练习题

课本中有超过 250 个思考题和 350 个练习题，用来强化和测验你对问题的理解。这些思考题和练习题与每一章的内容保持协调一致，而且每个习题都按照这种联系进行了分类。本版中的每个习题的题目都经过了修订，其难易程度、整体的多样性与以前版本相似。

Discussion Questions

1. Discuss the various uses for break-even analysis.
2. What factors would cause a difference in the use of financial leverage for a utility company and an automobile company?
3. Explain how the break-even point and operating leverage are affected by the choice of manufacturing facilities (labor intensive versus capital intensive).
4. What role does depreciation play in break-even analysis based on accounting flows? Based on cash flows? Which perspective is longer-term in nature?

Problems

1. Myers Business Systems is evaluating the introduction of a new product. The possible levels of unit sales and the probabilities of their occurrence are given below:

Possible Market Reaction	Sales in Units	Probabilities
Low response	20	.10
Moderate response	40	.30
High response	55	.40
Very high response	70	.20

- a. What is the expected value of unit sales for the new product?
 - b. What is the standard deviation of unit sales?
2. Monarck King Size Beds, Inc., is evaluating a new promotional campaign that could increase sales. Possible outcomes and probabilities of the outcomes are shown below. Compute the coefficient of variation.

Expected value and standard deviation

Coefficient of variation

□ 新！标准普尔的练习题（S&P 练习题）

相关的章节中有一些习题直接采用了 Educational Version of Market Insight 的数据，这建立在著名的标准普尔 COMPUSTAT 数据库上。这些习题提供了真实公司的市场数据，以便建立起对实务中经营状况的正确理解。

S & P PROBLEMS

1. Log on to the McGraw-Hill website www.mhhe.com/edumarketinsight.
2. Click on Commentary, which is the third box below the Market Insight title. The second major heading on the left side is Trends and Projections. Click on the current Trends and Projections.
3. This is a quarterly economic summary for the U.S. economy and it is filled with charts and tables.
4. Find the graphs depicting interest rate behavior over the last several years.
5. What has happened to interest rates on government securities during this time period and how will this affect the cost of debt capital for the average U.S. company?

STANDARD & POOR'S

□ 扩展！综合题

有几个章节中的综合题以红色的工具条显示，一个题目中结合了或者要求应用几个理财概念。本版书中已经新增了综合题，这些综合题也列示在第 2 章、第 3 章、第 8 章的教师指导手册中。

WEB EXERCISE

Northrup Grumman was referred to in a box early in the chapter as being innovative and progressive in its capital budgeting decisions. Go to its website at www.northgrum.com, and follow the steps below:

1. Under "Who We Are" in the left-middle of the page, click on "Northrup Grumman Today." Based on the information provided, write a one-paragraph description about the company.
2. Return to the homepage and click on "Government Relations." On the new page, you should see "Hot Topics Spotlight." Click on the first story and write a two-sentence description of the new important event.
3. Return to the prior page and click on "Homeland Security." Toward the bottom of the page, there is a list of activities Northrup Grumman is involved in. Merely write down three (no further description is necessary).
4. Return to the homepage and click on "Investor Relations." Then click on "Current Pricing Statistics."

Record the following:

a. Most recent closing price (top line).

b. 52-week high.

□ 网络练习

每一章至少有一个网络练习来帮助课堂引入更多的真实世界资料。要求学生进入公司特定的网站，完成与这一章范例相同的分析。这些练习加强了理论学习与实际决策过程的联系。

COMPREHENSIVE PROBLEM

Bailey Distributing Company
(Receivables and inventory policy)

Bailey Distributing Company sells small appliances to hardware stores in the southern California area. Michael Bailey, the president of the company, is thinking about changing the credit policies offered by the firm to attract customers away from competitors. The current policy calls for a 1/10, net 30, and the new policy would call for a 3/10, net 50. Currently 40 percent of Bailey customers are taking the discount, and it is anticipated that this number would go up to 50 percent with the new discount policy. It is further anticipated that annual sales would increase from a level of \$200,000 to \$250,000 as a result of the change in the cash discount policy.

The increased sales would also affect the inventory level. The average inventory carried by Bailey is based on a determination of an EOQ. Assume unit sales of small appliances will increase from 20,000 to 25,000 units. The ordering cost for each order is \$100 and the carrying cost per unit is \$1 (these values will not change with the discount). The average inventory is based on $EOQ/2$. Each unit in inventory has an average cost of \$6.50.

Cost of goods sold is equal to 65 percent of net sales; general and administrative expenses are 10 percent of net sales; and interest payments of 12 percent will be nec-

致谢

我们非常感谢以下各位提供的珍贵审阅和有益的建议：

Dwight C. Anderson

Eric Anderson

Antonio Apap

Kavous Ardalan

Charles Barngrover

Brian T. Belt

Joseph Bentley

William J. Bertin

Debela Birru

Robert Boatler

Alka Bramhandkar

Dallas Brozik

Richard Butler

Ezra Byler

Rosemary Carlson

Alan J. Carper

Cheryl Chamblin

Leo Chan

Rolf Christensen

E. Tylor Claggett

Henry Co
Nanette Cobb
Allan Conway
Tom Copeland
Walter R. Dale
Jeffrey S. Dean
Andrea DeMaskey
James Demello
Bob Diberio
Clifford A. Diebold
Jeff Donaldson
Tom Downs
David Durst
Fred Ebeid
Jeff Eicher
Marumbok Etta
Barry Farber
O. L. Fortier
Mohamed Gaber
Robert Gaertner
Jim Gahlon
James Gentry
Elizabeth Goins
Bernie J. Grablowsky
Debbie Griest
Kidane Habteselassie
John R. Hall
Thomas R. Hamilton
Walt Hammond
Carole Harris
Charles Higgins
Stanley Jacobs
Joel Jankowski
Gerald S. Justin
Fredric S. Kamin
Peter R. Kensicki
Tom Kewley
Jim Keys
Robert Kleiman
Raj Kohli
Ronald Kudla
Morris Lamberson

Joe Lavelly
Joseph Levitsky
John H. Lewis
Terry Lindenberg
Joe Lipscomb
John P. Listro
Wilson Liu
Doug Lonnstrom
Claude Lusk
Paul Marciano
John D. Markese
Thomas Maroney
Kooros Maskooki
Joe Massa
Patricia Matthews
Michael Matukonis
K. Gary McClure
Grant McQueen
Wayne E. McWee
Stuart Michelson
Vassil Mihov
Jerry D. Miller
David Minars
Mike Moritz
Heber Moulton
Bryan O'Neil
Dimitrios Pachis
Coleen C. Pantalone
Robert Pavlik
Rosemary C. Peavler
Mario Picconi
Beverly Piper
Harlan Platt
Ralph A. Pope
Roger Potter
Franklin Potts
Dev Prasad
Chris Prestopino
Frances A. Quinn
David Rankin
Robert Rittenhouse
Mauricio Rodriguez

Frederick Rommel
Marjorie Rubash
Gary Rupp
Philip Russel
Gayle Russell
Robert Saemann
Ajay Samant
Atul Saxena
Timothy Scheppa
Sandra Schickele
James Scott
Abu Selimuddin
Gowri Shankar
Joanne Sheridan
Fred Shipley
William Smith
Jan R. Squires
Sundaram Srinivasan
Mark Sunderman

Robert Swanson
Glenn Tanner
Richard Taylor
Robert Taylor
Mike Tubero
Donald E. Vaughn
Mark Vaughan
Andrew Waisburd
William Welch
Gary Wells
Howard R. Whitney
Lawrence Wolken
Annie Wong
Don Wort
Ergun Yener
Lowell Young
Emily Zeitz
Terry Zivney

我们也要感谢 Brian Hirt 提供的计算机工具支持, Mesirow Financial 的 Jim Tyree 和 Becky Ziberna 给予的研究支持。最后, 我们还想感谢 Michele Janicek, 高级主管编辑; Christina Kouvelis, 中级编辑; Jean Lou Hess, 高级项目经理; Barbara Hari, 编辑协调员; Meg Beamer, 市场学专家; Rhonda Seelinger, 销售执行官; Adam Rooke, 策划; Debra Sylvester, 生产监督员; Carol Loreth, 附录制作; 以及全体 McGraw-Hill/Irwin 的工作人员, 感谢他们的无私帮助、支持和对承诺的卓越坚持。

斯坦利·B·布洛克
杰弗里·A·赫特

目 录

第 I 篇 导论	1
第 1 章 财务管理的目标和作用	3
理财学的领域	4
理财学的演化	5
财务管理的作用	7
公司治理	9
财务管理的目标	10
金融市场的角色	12
章节的结构	16
词汇表	17
思考题	17
网络练习	18
参考文献	18
第 II 篇 财务分析和计划	21
第 2 章 会计学回顾	23
损益表	24
资产负债表	27
现金流量表	30
折旧和资金流量	36
自由现金流量	37
所得税决策	37
本章小结	40
词汇表	41
思考题	41
练习题	41
S&P 练习题	47
网络练习	47
参考文献	48
第 3 章 财务分析	49
比率分析	50

趋势分析	58
通货膨胀对财务分析的影响	60
利润表失真的其他因素	63
本章小结	65
词汇表	65
思考题	66
练习题	66
S&P 练习题	75
综合题 1	76
综合题 2	78
网络练习	80
参考文献	81

第4章 财务预测	82
预计财务报表的概念	84
预计利润表	84
现金预算	88
预计资产负债表	91
销售百分比法	94
本章小结	95
词汇表	96
思考题	96
练习题	96
综合题 1	102
综合题 2	103
网络练习	104
参考文献	105

第5章 经营杠杆和财务杠杆	106
经营活动中的杠杆现象	107
经营杠杆	108
财务杠杆	114
复合杠杆和财务杠杆	117
复合杠杆系数	118
本章小结	120
公式汇总	121
词汇表	122
思考题	122
练习题	122
S&P 练习题	128
综合题	129
网络练习	130