

金融学基础

金融机构、投资和管理导论

Basic Finance

An Introduction to Financial
Institutions, Investments,
and Management

Tenth Edition

第10版

[美] Herbert B. Mayo 著

China Student Edition

清华大学出版社

金融学基础

金融机构、投资和管理导论

Basic Finance

An Introduction to Financial
Institutions, Investments,
and Management

Tenth Edition

[美] Herbert B. Mayo 著

第10版

清华大学出版社
北京

北京市版权局著作权合同登记号 图字: 01-2013-4597

An Introduction to Institutions, Management, & Investments, 10e

Herbert B. Mayo

EISBN: 978-1-285-91177-9

Copyright © 2012 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。

Tsinghua University Press is authorized by Cengage Learning to publish and distribute exclusively this reprint 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.

本书英文影印版由圣智学习出版公司授权清华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。

Cengage Learning Asia Pte. Ltd.

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

本书封面贴有 Cengage Learning 防伪标签, 无标签者不得销售。

版权所有, 侵权必究。侵权举报电话: 010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

金融学基础: 金融机构、投资和管理导论= Basic Finance: An Introduction to Financial Institutions, Investments, & Management: 第10版: 英文 / (美) 梅奥(Mayo, H.B.) 著. --北京: 清华大学出版社, 2013

(清华金融学系列英文版教材)

ISBN 978-7-302-32841-4

I. ①金... II. ①梅... III. ①金融学—高等学校—教材—英文 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 136314 号

责任编辑: 梁云慈

封面设计: 常雪影

责任印制: 李红英

出版发行: 清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址: 北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编: 100084

社 总 机: 010-62770175 邮 购: 010-62786544

投稿与读者服务: 010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈: 010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者: 清华大学印刷厂

装 订 者: 三河市漂源装订厂

经 销: 全国新华书店

开 本: 185mm×230mm 印 张: 36.5

版 次: 2013 年 8 月第 1 版

印 次: 2013 年 8 月第 1 次印刷

印 数: 1~4000

定 价: 56.00 元

出 版 说 明

为了适应经济全球化的发展趋势，满足国内广大读者了解、学习和借鉴国外先进管理经验，掌握经济理论前沿动态的需求，清华大学出版社与国外著名出版公司合作影印出版一系列英文版经济管理方面的图书。我们所选择的图书，基本上是已再版多次、在国外深受欢迎，并被广泛采用的优秀教材，绝大部分是该领域中较具权威性的经典之作。

由于原作者所处国家的政治、经济和文化背景等与我国不同，对书中所持观点，敬请广大读者在阅读过程中注意加以分析和鉴别。

根据外方出版社的要求和国内课堂教学的需要，我们删除了本书第9章（财务报表分析）、第10章（商业形式和公司税收）以及第27章（投资公司）、第28章（期权：看跌期权和看涨期权）、第29章（期货和掉期），但仍保留了原页码，以方便读者进行查阅。

我们期望这套影印书的出版对我国经济科学的发展能有所帮助，对我国经济管理专业的教学能有所促进。

欢迎广大读者给我们提出宝贵的意见和建议，同时也欢迎有关的专业人士向我们推荐您所接触到的国外优秀图书。

清华大学出版社

2013.6

世纪之交，中国与世界的发展呈现最显著的两大趋势——以网络为代表的信息技术的突飞猛进，以及经济全球化的激烈挑战。无论是无远弗界的因特网，还是日益密切的政治、经济、文化等方面的国际合作，都标示着 21 世纪的中国是一个更加开放的中国，也面临着一个更加开放的世界。

教育，特别是管理教育总是扮演着学习与合作的先行者的角色。改革开放以来，尤其是 20 世纪 90 年代之后，为了探寻中国国情与国际上一切优秀的管理教育思想、方法和手段的完美结合，为了更好地培养高层次的“面向国际市场竞争、具备国际经营头脑”的管理者，我国的教育机构与美国、欧洲、澳洲以及亚洲一些国家和地区的大量的著名管理学院和顶尖跨国企业建立了长期密切的合作关系。以清华大学经济管理学院为例，2000 年，学院顾问委员会成立，并于 10 月举行了第一次会议，2001 年 4 月又举行了第二次会议。这个顾问委员会包括了世界上最大的一些跨国公司和几家顶尖企业的最高领导人，其阵容之大、层次之高，超过了世界上任何一所商学院。在这样高层次、多样化、重实效的管理教育国际合作中，教师和学生与国外的交流会大幅度增加，越来越深刻地融入全球性的教育、文化和思想观念的时代变革中，我们的管理教育工作者和经济管理学习者，更加真切地体验到这个世界正发生着深刻的变化，也更主动地探寻和把握着世界经济发展和跨国企业运作的脉搏。

我国管理教育的发展，闭关锁国、闭门造车是绝对不行的，必须同国际接轨，按照国际一流的水准来要求自己。正如朱镕基同志在清华大学经济管理学院成立十周年时所发的贺信中指出的那样：“建设有中国特色的社会主义，需要一大批掌握市场经济的一般规律，熟悉其运行规则，而又了解中国企业实情的经济管理人才。清华大学经济管理学院就要敢于借鉴、引进世界上一切优秀的经济管理学院的教学内容、方法和手段，结合中国的国情，办成世界第一流的经管学院。”作为达到世界一流的一个重要基础，朱镕基同志多次建议清华的 MBA 教育要加强英语教学。我体会，这不仅因为英语是当今世界交往中重要的语言工具，是连接中国与世界的重要桥梁和媒介，而且更是中国经济管理人才参与国际竞争，加强国际合作，实现中国企业的国际战略的基石。推动和实行英文教学并不是目的，真正的目的在于培养学生——这些未来的企业家——能够具备同国际竞争对手、合作伙伴沟通和对抗的能力。按照这一要求，清华大学经济管理学院正在不断推动英语教学的步伐，使得英语不仅是一门需要学习的核心课程，而且渗透到各门专业课程的学习当中。

课堂讲授之外,课前课后的大量英文原版著作、案例的阅读对于提高学生的英文水平也是非常关键的。这不仅是积累相当的专业词汇的重要手段,而且是对学习者思维方式的有效训练。

我们知道,就阅读而言,学习和借鉴国外先进的管理经验和掌握经济理论动态,或是阅读翻译作品,或是阅读原著。前者属于间接阅读,后者属于直接阅读。直接阅读取决于读者的外文阅读能力,有较高外语水平的读者当然喜欢直接阅读原著,这样不仅可以避免因译者的疏忽或水平所限而造成的纰漏,同时也可以尽享原作者思想的真实表达。而对于那些有一定外语基础,但又不能完全独立阅读国外原著的读者来说,外文的阅读能力是需要加强培养和训练的,尤其是专业外语的阅读能力更是如此。如果一个人永远不接触专业外版图书,他在获得国外学术信息方面就永远会比别人差半年甚至一年的时间,他就会在无形中减弱自己的竞争能力。因此,我们认为,有一定外语基础的读者,都应该尝试一下阅读外文原版,只要努力并坚持,就一定能过得了这道关,到那时就能体会到直接阅读的妙处了。

在掌握大量术语的同时,我们更看重读者在阅读英文原版著作时对于西方管理者或研究者的思维方式的学习和体会。我认为,原汁原味的世界级大师富有特色的表达方式背后,反映了思维习惯,反映了思想精髓,反映了文化特征,也反映了战略偏好。知己知彼,对于跨文化的管理思想、方法的学习,一定要熟悉这些思想、方法所孕育、成长的文化土壤,这样,有朝一日才能真正“具备国际战略头脑”。

以往,普通读者购买和阅读英文原版还有一个书价的障碍。一本外版书少则几十美元,多则上百美元,一般读者只能望书兴叹。随着全球经济合作步伐的加快,目前在出版行业有了一种新的合作出版的方式,即外文影印版,其价格几乎与国内同类图书持平。这样一来,读者可以不必再为书价发愁。清华大学出版社这些年在这方面一直以独特的优势领先于同行。早在1997年,清华大学出版社敢为人先,在国内最早推出一批优秀商学英文版教材,规模宏大,在企业界和管理教育界引起不小的轰动,更使国内莘莘学子受益良多。

为了配合清华大学经济管理学院推动英文授课的急需,也为了向全国更多的MBA试点院校和更多的经济管理学院教师和学生提供学习上的支持,清华大学出版社再次隆重推出与世界著名出版集团合作的英文原版影印商学教科书,也使广大工商界人士、经济管理类学生享用到最新最好质优价廉的国际教材。

祝愿我国的管理教育事业在社会各界的大力支持和关心下不断发展、日进日新;祝愿我国的经济建设在不断涌现的大批高层次的面向国际市场竞争、具备国际经营头脑的管理者的勉力经营下早日中兴。

赵纯钧 教授

清华大学经济管理学院

前 言

“金融学”是一个范围很广的学科。从个人观点来看，金融学包括金融机构和投资。实际上，我每天都同金融机构打交道。我开出或接受支票，在网上检查我的银行账户，并且使用信用卡。我家庭的其他成员也同样行事。你想必也是如此频繁地同金融机构打交道。

为了满足某一特殊目标，我经常做出投资决策，比如在我的养老金账户或者我孙子的教育基金账户里购买股票。我会卖出那些我相信已经被高估的股票，或者买进我认为被低估的股票。很多人都定期地做出投资决策。他们甚至可能并没有意识到：你从工资单中提取资金并投资于你的职工 401(k)养老金计划是一种投资决策，尽管你并不需要为你的这个养老金计划选择某项特定的资产。当你在一个互惠基金里投入资金或者继续持有一只股票时，也是一样。保持那些做法也是一种投资决策。

金融学的第三个侧面通常指的是商业金融或者公司金融，因为企业的所有者和经理人都要做出投资决策。政府和非营利机构的雇员也做出类似的财务决策。既然预期的未来现金流入和流出都会影响当前的财务决策，所以很多用来制定商业决策的工具也一样可以运用于非商业性的财务决策。

当然了，金融机构、投资和商业金融都不是独立运作的。金融学中的一些课程被称为“管理金融”，而另外一些则被称为“金融管理”。你可能会从这些名称上推断金融管理和金融管理是一回事，但是这个论断很可能是错的。管理金融着重于商业财务决策的制定。而金融管理则更加宽泛一些，包括金融机构、投资和商业金融，尽管其重点通常也是如何制定商业决策。

本教材向你介绍金融学的三个领域。它给你提供金融学的广度（而不是深度）知识，这些可以为你打下基础。我发现很多学生在一门学科中只会选择一个课程。金融学专业通常没有另外增加市场学的课程；而市场学专业也可能仅仅选择金融学里的这一门课程。也许你只能通过这种方法来了解金融学领域，那么本教材将给你一些有用的知识，这些知识是关于财务决策制定的术语、环境和机制的。

除了引导读者进入金融学这一广阔领域以外，本书也鼓励所有的学生在这个领域里做更多的工作。当然，我是有倾向性的，但是概要性课程和基础性的教材确实为教师们提供了一个绝好的机会，他们可以鼓励、说服（我敢说自己是在“游说”吗？）学生在他们的领域里做更多的工作。要想胜任这方面的工作，你需要具备基本的背景知识。通过本教材，学生可以接触到金融学的各个领域，这会鼓励并帮助他们学习更多的金融学课程。

与前一版本的不同之处

最早版本的《金融学基础》由很多短小的章节构成。第1版有27章，最长的一章也不到20页。除了货币的时间价值这一章外，其他每一章基本上都是独立的单元。由于许多金融学课题都需要有复利计算和贴现的知识，因此设置货币时间价值的内容对于理解以后章节里的很多资料是十分必要的。

在后来的版本中，我把一些议题结合在一起，于是章节因此而减少。比如，我把优先股股票和长期债券放在同一章里。如此做的结果就是这一章节变得非常长。如果教师不想讲解某章中的所有内容，那他可以仅仅选择他所需要的材料。不过后来我决定还是采用原来的结构，把各种不同的议题分割为独立的章节或者模块。除了货币时间价值和财务报表分析的章节以外，每一章都比较短，可以在一节课的时间内完成。那些具有大量问题的章节，可以用一节课解释内容，再用下一节课来解决问题。

本书的组织结构

本教材划分成五个部分：金融机构、金融工具、公司金融、投资以及金融衍生工具。似乎没有几位教师会讲完所有章节。采用较短篇幅的好处是可以适应各种方法。如果该课程是用来概览金融学领域的，教师可以选择全书的章节，不必拘泥于某些数字举例。另一种方法是通过投资实务来接触金融知识。很多学生对投资有与生俱来的兴趣，尤其是当他们能够轻松地拥有自己的网上经纪账户以后。本课程的编制能够帮助学生建立这种兴趣，并且可以将课题延展开来以便触及金融的其他领域。

如果课程着重强调公司金融，那么第三部分以及其他的部分章节（比如货币的时间价值、风险管理、首次公开发行以及股票和债券的介绍）就尤为重要。正是因为那些独立章节自成体系，所以本书很容易成为传统公司金融课程所乐意采用的课本。

教学特色

所有教材都会设计各具特色的教学工具来促进学习。有趣的实例可以不同程度地带来成功。在本书，我们把定义都放在页边的空白处表述。实践证明，不少学生都表示那些页边的定义使他们受益匪浅。时间价值的举例贯穿本书。用金融计算器算出的答案也列在页边。这种方法避免破坏教材内容的连贯性。由于不同的金融计算器采取不同的格式，所以页边表述采用的是最常见的形式。它列出已知的变量及其价值，并标明未知的部分。未知部分的答案会单独给出。

在以前的每版中，每一章节都以学习目的开头。有一天，我走进教室，无意间问道：“哪位阅读了每章开头的学习目的部分？”看看他们的面部表情，我知道我应该补充说：

“我想要个诚实的答案。你们不要认为我想听就回答‘是’。”只有几个学生回答说他们确实读了学习目的。然后我又问：“请问哪位读了每章结尾的问题？”一个学生答道：“你不布置我们不会读的！”

其实我是不应该大惊小怪的，因为当我还是个大学生的時候，我就不会去读那些内容。在这一版里，我把学习目的放在每一章节的结尾部分，把它们称为“目的回顾”，并且指出本章涉及哪些内容。教师可以把这些目的回顾转变成问题，并且在课堂上用它们帮助学生有效地复习内容。

各章节都有一些用数字表示的问题，用来复习课本的内容。它们基本是课本例证的一些变化或者直观呈现课本举例的变化。附件 F 是一些问题的答案。

本版的一个新特色是在很多章节后面都增加了“额外习题和答案”。这些问题类似于课本中所举的问题和例证，不过与附件 F 中列举的问题答案不同的是，“额外习题和答案”会给出解答的步骤。但愿每个学生都能认真解答每个问题，然后与答案作比较。这种方法能提高学生的解题能力。

本版还有一个新特色，我们称之为“关系”。“关系”在金融学中起到非常重要的作用。改变一个变量或者因子往往会引起其他变量的变化。例如，降低利率会使债券价格上升。很多章节提供学生自测的机会，要求你回答一个变量的改变如何影响其他变量的变化。有三个答案可供选择：上升、下降或者没有影响（没有变化）。懂得可能没有影响与知晓变化的方向是一样重要的。关系填空的答案附在问题的后面。

致谢

一部教材需要很多人的投入和帮助。在过去的時間里，我从那些真诚提供意见的人们那里得到很多非常有思想的评论和建议。不幸的是，建议常常是反面的。因为我不能让所有人都始终满意，所以我相信那些提供建议却没有被采纳的人没有感到冒犯。

在前言的这一部分，照例是作者感谢编辑和发行人员，感谢他们帮助本书得以问世。我一直很困惑的是，他们都身处四方，而分布如此广泛的团队是如何组织成一个整体的。对于这一版，我想真诚地感谢执行编辑 Mike Reynolds，为了他这么多年来一直的支持；我还要感谢开发编辑 Clara Goosman、项目经理 Prashanth Kamavarapu，以及市场营销经理 Nate Anderson。

Anne Piotrowski 创建了幻灯提纲，她心甘情愿地制作各种样式演示文稿，这些工作大大提高了本书的最终质量。

我还得隆重感谢 Suzanne Davidson 以及 Margaret Trejo 编辑和校对文本。他们非常关注细节，抓住了不少我从未察觉到的微小错误。当然，我另外还要特别感谢的是 Margaret 的两条狗，它们名叫 Ella 和 Simon，即使我忘了款待它们，两个小东西也总会用一个大大的舔来欢迎我！

简 明 目 录

序言

第 1 章 金融学简介	1
-------------	---

第一部分 金融机构 12

第 2 章 金融市场和金融中介机构的作用	14
第 3 章 投资银行业	36
第 4 章 有价证券市场	48
第 5 章 联邦储备体系	65
第 6 章 国际货币流动	87

第二部分 金融工具 102

第 7 章 货币的时间价值	104
第 8 章 风险及其衡量	137

第三部分 公司金融 218

第 11 章 损益平衡分析和回收期	230
第 12 章 杠杆作用	242
第 13 章 资本成本	260
第 14 章 资本预算	288
第 15 章 预测	332
第 16 章 现金预算	365
第 17 章 流动资产的管理	379
第 18 章 短期债务管理	418
第 19 章 中期债务以及租赁	442

第四部分 投资 458

第 20 章	股票特征	460
第 21 章	股票估算	486
第 22 章	长期债务工具——债券的特征	505
第 23 章	债券定价和收益率	521
第 24 章	优先股股票	537
第 25 章	可转换有价证券	548
第 26 章	投资回报	567
附录 A	1 美元终值的利率因子	645
附录 B	1 美元现值的利率因子	647
附录 C	1 美元年金终值的利率因子	649
附录 D	1 美元年金现值的利率因子	651
附录 E	使用 Excel 解决财务问题	653
附录 F	部分问题的答案	676

CONTENTS

Preface xx

Chapter 1 An Introduction to Basic Finance 1

The Divisions of Finance 2

Key Financial Concepts 3

Sources of Finance 3

Risk and Return 4

Financial Leverage 5

Valuation 6

Finance and Other Business Disciplines 7

Plan of the Text 8

Relationships 10

PART 1 FINANCIAL INSTITUTIONS 12

Chapter 2 The Role of Financial Markets and Financial Intermediaries 14

The Role of Money 15

Measures of the Supply of Money 16

The Role of Interest Rates 17

The Term Structure of Interest Rates 17

Financial Markets and the Transfer of Savings 19

The Indirect Transfer Through Financial Intermediaries 20

Commercial Banks 21

Thrift Institutions 23

Regulation of Commercial Banks and Thrift Institutions 24

Reserves 24

Deposit Insurance 26

Life Insurance Companies 27

Pension Plans	28
Money Market Mutual Funds and Money Market Instruments	29
Competition for Funds	32
Summary	33
Review Objectives	34
Relationships	34
Answers	35
 Chapter 3 Investment Banking	 36
The Transfer of Funds to Business	37
The Role of Investment Bankers	37
<i>Pricing a New Issue</i>	39
<i>Marketing New Securities</i>	40
Volatility of the Market for Initial Public Offerings	41
Shelf Registrations	42
The Regulation of New Public Issues of Corporate Securities	43
Sarbanes-Oxley Act of 2002	45
Summary	46
Review Objectives	47
Internet Assignment	47
 Chapter 4 Securities Markets	 48
Market Makers	49
Composite Transactions	51
The Mechanics of Investing in Securities	52
<i>Delivery of Securities</i>	54
<i>The Short Sale</i>	55
Measures of Securities Prices	55
Foreign Securities	57
Competition in the Securities Markets	58
Summary	60
Review Objectives	61
Internet Assignment	61
Problems	61
Additional Problems with Answers	63

Answers	63
Relationships	64
Answers	64

Chapter 5 The Federal Reserve 65

The Role of the Federal Reserve	66
Structure of the Federal Reserve	67
The Expansion of Money and Credit	68
<i>Cash Withdrawals and the Reduction in Reserves</i>	72
The Tools of Monetary Policy	75
<i>Reserve Requirement</i>	75
<i>Discount Rate and the Target Federal Funds Rate</i>	76
<i>Open Market Operations</i>	77
The Impact of Fiscal Policy on Credit Markets	78
<i>Borrowing from the General Public</i>	79
<i>Borrowing from Banks</i>	79
<i>Borrowing from the Federal Reserve</i>	80
<i>Borrowing from Foreign Sources</i>	80
Impact of an Inflationary Economic Environment on Credit Markets	82
Summary	84
Review Objectives	85
Internet Assignments	85
Relationships	85
Answers	86

Chapter 6 International Currency Flows 87

Foreign Currencies and the Rate of Exchange	87
Effect on Banks' Reserves and the Domestic Money Supply	90
Balance of Payments	91
The Role of the International Monetary Fund	96
Summary	97
Review Objectives	98
Problems	98
Additional Problems with Answers	99

Answers 99

Relationships 100

Answers 101

PART 2 FINANCIAL TOOLS 102

Chapter 7 The Time Value of Money 104

The Future Value of a Dollar 105

Solving Time Value Problems Using Financial Calculators 108

The Present Value of a Dollar 110

The Future Value of an Annuity of a Dollar 112

Future Value of an Annuity Due 115

The Present Value of an Annuity of a Dollar 116

Present Value of an Annuity Due 118

Illustrations of Compounding and Discounting 119

Nonannual Compounding 125

Periods of Less Than One Year 126

Summary 127

Summary of the Equations for the Interest Factors 128

Review Objectives 128

Problems 128

Additional Problems with Answers 132

Answers 133

Relationships 136

Answers 136

Chapter 8 Risk and Its Measurement 137

The Return on an Investment 138

The Sources of Risk 139

The Standard Deviation as a Measure of Risk 142

Risk Reduction Through Diversification—An Illustration 147

Beta Coefficients 151

Regression Analysis and the Estimation of Beta Coefficients 155

The Capital Asset Pricing Model and an Investment's Required Return 158

Summary 161

Review Objectives 161

Internet Assignments	162
Problems	162
Additional Problems with Answers	164
Answers	165
Relationships	166
Answers	167

PART 3 CORPORATE FINANCE 218

Chapter 11 Break-Even Analysis and the Payback Period 230

Break-Even Analysis	231
<i>Uses for Break-Even Analysis</i>	234
The Payback Period	235
Summary	236
Review Objectives	237
Problems	237
Additional Problems with Answers	239
Answers	240
Relationships	241
Answers	241

Chapter 12 Leverage 242

Operating Leverage	243
<i>Fixed Asset Turnover: A Measure of Operating Leverage</i>	243
Operating Leverage and Risk	245
Financial Leverage	247
Financial Leverage and Risk	250
Financial Leverage Through Preferred Stock Financing	253
Summary	254
Review Objectives	254
Problems	255
Additional Problems with Answers	256
Answers	258
Relationships	259
Answers	259

Chapter 13	Cost of Capital	260
	Components of the Cost of Capital	261
	<i>Cost of Debt</i>	262
	<i>Cost of Preferred Stock</i>	263
	<i>Cost of Common Stock</i>	264
	Cost of Capital: A Weighted Average	268
	The Optimal Capital Structure	270
	The Marginal Cost of Capital	273
	The Optimal Capital Structure and the Value of the Firm's Stock	277
	Cost of Capital: Review and Problem Areas	279
	Summary	280
	Review Objectives	281
	Problems	281
	Additional Problems with Answers	284
	Answers	285
	Relationships	287
	Answers	287
 Chapter 14	 Capital Budgeting	 288
	Valuation and Long-Term Investment Decisions	289
	Importance of Cash Flow	290
	Introduction to Discounted Cash Flow Methods of Capital Budgeting	293
	Net Present Value	294
	Internal Rate of Return	296
	Net Present Value and Internal Rate of Return Compared	299
	Ranking Investment Alternatives	301
	<i>Differences in the Timing of Cash Flows</i>	302
	<i>Differences in Cost</i>	305
	The Introduction of Risk into Capital Budgeting	308
	Risk Adjustments in Capital Budgeting	310
	<i>Adjusting the Discount Rate</i>	313
	Summary	316
	Review Objectives	317
	Problems	318
	Additional Problems with Answers	324