

公司财务原理（原书第10版）（金融教材译丛）

作者：理查德 A. 布雷利（Richard A. Brealey）伦敦商学院 斯图尔特 C. 迈尔斯（Stewart C. Myers）MIT斯隆管理学院 弗兰克林·艾伦（Franklin Allen）宾夕法尼亚大学沃顿商学院

金融教材译丛

公司财务原理（原书第10版）

本书由“行行”整理，如果你不知道读什么书或者想获得更多免费电子书请加小编微信或QQ：

2338856113 小编也和结交一些喜欢读书的朋友 或者关注小编个人微信公众号名称：幸福的味道 为了方便书友朋友找书和看书，小编自己做了一个电子书下载网站，网站的名称为：周读网

址：www.ireadweek.com

目录

作者简介

前言

第一部分 价值理论

第1章 公司目标和治理

1.1 公司的投资决策和融资决策

1.2 财务经理所扮演的角色和资本的机会成本

1.3 公司的目标

1.4 代理问题和公司治理

本章小结

练习题

附录1A 净现值准则的基本原则

第2章 如何计算现值

2.1 未来价值和现值

2.2 寻找捷径——永续年金与年金

2.3 更简便方法：计算增长型永续年金和年金

2.4 利息支付和标价

本章小结

练习题

第3章 债券估值

3.1 运用现值公式对债券估值

3.2 利率怎样影响债券价格

3.3 利率的期限结构

3.4 利率期限结构的理论解释

3.5 名义利率和实际利率

3.6 公司债券和违约风险

本章小结

推荐阅读

练习题

第4章 普通股的价值

4.1 普通股的交易

4.2 如何对普通股估值

4.3 权益资本成本的估计

4.4 股票价格和每股盈利的联系

4.5 采用现金流量贴现的方法对企业估值

本章小结

推荐阅读

练习题

微型案例 瑞比体育器材公司

第5章 净现值与其他准则

5.1 前述要点回顾

5.2 回收期法

5.3 内部收益率（或贴现现金流收益率）

5.4 在资源受限时选择资本投资项目

本章小结

推荐阅读

练习题

微型案例 韦杰特龙公司的CFO再次造访

第6章 根据净现值法则做出投资决策

6.1 净现值准则的应用

6.2 IM&C的肥料开发项目

6.3 投资的最佳时间选择

6.4 等值年现金流量

本章小结

练习题

微型案例 新经济运输公司I

微型案例 新经济运输公司II

第二部分 风险

第7章 风险收益原理

7.1 一个多世纪的资本市场发展史简况

[7.2 投资组合风险的度量](#)
[7.3 计算投资组合的风险](#)
[7.4 单种证券如何影响证券组合的风险](#)
[7.5 多样化与价值可加性](#)
[本章小结](#)
[推荐阅读](#)
[练习题](#)
[第8章 资产组合理论和资本资产定价模型](#)
[8.1 哈里·马科维茨与投资组合理论的诞生](#)
[8.2 风险与收益的关系](#)
[8.3 资本资产定价模型的验证和作用](#)
[8.4 其他相关理论](#)
[本章小结](#)
[推荐阅读](#)
[练习题](#)
[微型案例 约翰和玛莎论证证券组合的选择](#)
[第9章 风险与资本成本](#)
[9.1 公司资本成本和项目资本成本](#)
[9.2 计算权益成本](#)
[9.3 项目风险分析](#)
[9.4 确定性等值——风险调整的另一种方法](#)
[本章小结](#)
[推荐阅读](#)
[练习题](#)
[微型案例 琼斯家族有限公司](#)
[第三部分 资本预算中的最佳实践](#)
[第10章 项目分析](#)
[10.1 资本投资过程](#)
[10.2 敏感性分析](#)
[10.3 蒙特卡罗模拟](#)
[10.4 实物期权和决策树](#)
[本章小结](#)
[推荐阅读](#)
[练习题](#)
[微型案例 瓦尔多·康迪](#)
[第11章 投资、战略和经济租金](#)
[11.1 市场价值预览](#)
[11.2 经济租金与竞争优势](#)
[11.3 玛文实业公司对开发新技术的决策](#)
[本章小结](#)
[推荐阅读](#)
[练习题](#)
[微型案例 Ecsy可乐公司](#)
[第12章 代理问题、薪酬和绩效评估](#)
[12.1 激励与薪酬](#)
[12.2 绩效评估与奖励：利润留存与EVA](#)
[12.3 用会计指标评估绩效中的偏差](#)
[本章小结](#)
[推荐阅读](#)
[练习题](#)
[第四部分 融资决策和市场效率](#)
[第13章 有效市场和行为金融](#)
[13.1 我们始终会用到净现值](#)
[13.2 什么是有效市场](#)
[13.3 不支持有效市场的证据](#)
[13.4 行为金融学](#)
[13.5 市场有效性的六点启示](#)
[本章小结](#)
[推荐阅读](#)
[练习题](#)

[第14章 公司融资概览](#)

[14.1 公司融资方式](#)

[14.2 普通股](#)

[14.3 负债](#)

[14.4 金融市场与金融机构](#)

[本章小结](#)

[推荐阅读](#)

[练习题](#)

[第15章 公司如何发行证券](#)

[15.1 创业资本](#)

[15.2 首次公开发行](#)

[15.3 IPO的其他发行方法](#)

[15.4 上市公司发售证券](#)

[15.5 私募发行与公开发行](#)

[本章小结](#)

[推荐阅读](#)

[练习题](#)

[附录15A 玛文公司新股发行的招股说明书](#)

[第五部分 红利政策和资本结构](#)

[第16章 红利政策](#)

[16.1 红利发放的一些数据](#)

[16.2 公司怎样支付红利和回购股票](#)

[16.3 公司怎样做出分红决策](#)

[16.4 红利与股票回购的信息解读](#)

[16.5 关于红利的争论](#)

[16.6 右派观点](#)

[16.7 税收与左派的激进观点](#)

[16.8 中间派的观点](#)

[本章小结](#)

[推荐阅读](#)

[练习题](#)

[第17章 负债决策重要吗](#)

[17.1 无税收竞争经济中的财务杠杆效应](#)

[17.2 财务风险与期望收益](#)

[17.3 加权平均资本成本](#)

[17.4 税后加权平均资本成本的总结](#)

[本章小结](#)

[推荐阅读](#)

[练习题](#)

[第18章 公司应该负债多少](#)

[18.1 公司税收](#)

[18.2 公司税与个人税](#)

[18.3 财务困境的成本](#)

[18.4 融资选择的优先次序](#)

[本章小结](#)

[推荐阅读](#)

[练习题](#)

[第19章 融资与估值](#)

[19.1 税后加权平均资本成本](#)

[19.2 对公司估值](#)

[19.3 WACC的实际应用](#)

[19.4 调整净现值](#)

[19.5 疑问解答](#)

[本章小结](#)

[推荐阅读](#)

[练习题](#)

[附录19A 对无风险名义现金流的贴现](#)

[第六部分 期权](#)

[第20章 期权初步](#)

[20.1 看涨期权、看跌期权和股票](#)

[20.2 期权的金融炼金术](#)
[20.3 期权价值的决定因素](#)
[本章小结](#)
[练习题](#)
[第21章 期权估值](#)
[21.1 一个简单的期权估值模型](#)
[21.2 期权估值的二项式方法](#)
[21.3 布莱克—斯科尔斯公式](#)
[21.4 布莱克—斯科尔斯公式的实际应用](#)
[21.5 期权价值概览](#)
[21.6 期权大观](#)
[本章小结](#)
[推荐阅读](#)
[练习题](#)
[微型案例 布鲁斯·汉尼拔的发明](#)
[附录21A 股权稀释对期权价值的影响](#)
[第22章 实物期权](#)
[22.1 后续投资机会的价值](#)
[22.2 期权择时问题](#)
[22.3 放弃期权](#)
[22.4 柔性生产](#)
[22.5 购置飞机期权](#)
[22.6 概念性问题](#)
[本章小结](#)
[推荐阅读](#)
[练习题](#)
[第七部分 债务融资](#)
[第23章 信贷风险与公司负债价值](#)
[23.1 公司债券的收益](#)
[23.2 违约期权](#)
[23.3 债券评级与违约概率](#)
[23.4 违约概率的估计](#)
[23.5 风险价值](#)
[本章小结](#)
[推荐阅读](#)
[练习题](#)
[第24章 形形色色的负债](#)
[24.1 国内债券、外国债券和欧洲债券](#)
[24.2 债券合约](#)
[24.3 担保和偿债顺序](#)
[24.4 偿还条款](#)
[24.5 负债契约](#)
[24.6 可转换债券与认股权证](#)
[24.7 私募与项目融资](#)
[24.8 债券市场创新](#)
[本章小结](#)
[推荐阅读](#)
[练习题](#)
[微型案例 桑代克先生暴毙](#)
[第25章 租赁](#)
[25.1 租赁的概念](#)
[25.2 租赁的原因](#)
[25.3 经营租赁](#)
[25.4 融资租赁的估值](#)
[25.5 什么时候融资租赁有益](#)
[25.6 杠杆租赁](#)
[本章小结](#)
[推荐阅读](#)
[练习题](#)
[第八部分 风险管理](#)

[第26章 风险管理](#)

[26.1 管理风险的原因](#)

[26.2 保险](#)

[26.3 使用期权来降低风险](#)

[26.4 远期合约与期货合约](#)

[26.5 互换](#)

[26.6 如何进行套期保值](#)

[26.7 “衍生证券”是野蛮世界吗](#)

[本章小结](#)

[推荐阅读](#)

[练习题](#)

[第27章 国际风险管理](#)

[27.1 外汇市场](#)

[27.2 一些基本关系](#)

[27.3 对冲货币风险](#)

[27.4 外汇风险与国际投资决策](#)

[27.5 政治风险](#)

[本章小结](#)

[推荐阅读](#)

[练习题](#)

[微型案例 Exacta有限责任公司](#)

[第九部分 财务计划和营运资本管理](#)

[第28章 财务分析](#)

[28.1 财务报表](#)

[28.2 劳氏公司的财务报表](#)

[28.3 劳氏公司财务状况度量](#)

[28.4 效率指标](#)

[28.5 资产收益率分析：杜邦财务分析体系](#)

[28.6 财务杠杆指标](#)

[28.7 流动性指标](#)

[28.8 对财务比率的解析](#)

[本章小结](#)

[推荐阅读](#)

[练习题](#)

[第29章 财务计划](#)

[29.1 短期财务决策与长期财务决策之间的关系](#)

[29.2 追踪现金变动的足迹](#)

[29.3 现金预算](#)

[29.4 短期融资计划](#)

[29.5 长期财务计划](#)

[29.6 企业成长与外部融资](#)

[本章小结](#)

[推荐阅读](#)

[练习题](#)

[第30章 营运资本管理](#)

[30.1 存货管理](#)

[30.2 信用管理](#)

[30.3 现金](#)

[30.4 有价证券](#)

[30.5 短期借款来源](#)

[本章小结](#)

[推荐阅读](#)

[练习题](#)

[第十部分 兼并、公司控制和治理](#)

[第31章 兼并](#)

[31.1 兼并的合理动机](#)

[31.2 对兼并保持怀疑态度的一些论点](#)

[31.3 兼并收益及成本的估计](#)

[31.4 兼并机制](#)

[31.5 兼并战、策略和公司控制权市场](#)

[31.6 兼并与经济](#)

[本章小结](#)

[推荐阅读](#)

[练习题](#)

[附录31A 混业兼并与价值可加性](#)

[第32章 公司重构](#)

[32.1 杠杆收购](#)

[32.2 公司财务中的聚变和裂变](#)

[32.3 私募股权](#)

[32.4 公司破产](#)

[本章小结](#)

[推荐阅读](#)

[练习题](#)

[第33章 世界各地的公司治理与公司控制](#)

[33.1 金融市场与金融机构](#)

[33.2 所有权、控制权与公司治理](#)

[33.3 这些差异重要吗](#)

[本章小结](#)

[推荐阅读](#)

[练习题](#)

[第十一部分 结论](#)

[第34章 结论：关于金融我们的所知和未知](#)

[34.1 我们的所知：7个最重要的金融理念](#)

[34.2 我们的未知：金融理论尚未解决的10大问题](#)

[34.3 结语](#)

[附录 练习题答案](#)

[译后记](#)

作者简介

理查德A.布雷利 (Richard A.Braley)

伦敦商学院金融学教授，曾担任欧洲金融协会主席、美国金融协会理事，现为英国科学院院士，长期担任英格兰银行总裁特别顾问和多家金融机构董事。曾出版《普通股的风险与收益导论》(Introduction to Risk and Return from Common Stocks) 等书。

斯图尔特C.迈尔斯 (Stewart C.Myers)

麻省理工学院 (MIT) 斯隆管理学院金融学罗伯特·莫顿 (1970) 讲座教授，曾任美国金融协会主席，美国国民经济研究局研究人员，主要研究领域为融资决策、估值方法、资本成本以及对企业进行政府监管中所涉财务问题。迈尔斯博士现任布雷托集团 (Brattle Group) 负责人，积极投身于财务咨询活动。

弗兰克林·艾伦 (Franklin Allen)

宾夕法尼亚大学沃顿商学院金融学Nippon Life教授，曾任美国金融协会、美国西部金融协会以及金融研究会主席，主要研究领域为金融创新、资产价格泡沫、比较金融体系以及金融危机。艾伦现任瑞典银行 (瑞典的中央银行) 的科学顾问。

前言

本书旨在介绍公司财务决策与实践。我们无须解释为什么财务经理应该掌握与他们工作有关的实务方面的知识，但我们要强调的是：对于务实求真、精力充沛的财务经理来说，不应认为学习理论是件烦心的事情。

对于日常事务，管理者依据经验就可以搞定。但是，最出色的管理者应该与时俱进。因此仅凭一些久经考验的经验法则来做事就不够了，他们还应该明白公司运作和市场运行的内在机理。换言之，他们需要掌握金融财务方面的理论。

这听起来是不是有点儿言过其实甚至危言耸听呢？事实非也。好的理论有助于我们及时把握周围世界中正在发生什么，有助于我们在随世事变迁和必须对新情况进行分析时提出恰当的问题，也能让我们知晓对于什么问题不必杞人忧天。我们要在本书中向管理者展示，如何应用金融财务理论来解决实际工作中遇到的问题。这是贯穿本书的主题。

当然，本书呈现的并非放之四海而皆准的完美理论——没有理论能做到这一点。关于企业应该怎样做，金融经济学家们有几个著名的争论。本书不可能涉及所有这些争论，我们将列出各派的主要观点，并告诉读者我们站在哪一边。

本书关注的是财务经理应该关注什么以及为什么要这样关注，也论及为增加公司价值财务经理应该采取怎样的行动。当我们在理论上指出财务管理者的行为出现错误时，我们还会说明他们行为背后可能隐藏的并不为人所知的原因。简言之，我们会尽力持公平客观的态度，但也会畅所欲言。

第10版新增内容

本书前面几版的成功给我们莫大的鼓舞，我们尽力使第10版做得更好。

本版有何新的内容？首先，我们对几章内容进行了改写和充实。大部分内容仍然保留，但我们认为，修订的几章更加简明流畅，增加了更多来自真实世界的事例。

第1章现名为“公司目标和治理”。我们通过几个著名公司资本投资和融资决策的事例引出财务管理问题，我们解释了将利润最大化作为融资财务管理目标是有重要意义的原因，我们还分析了为什么需要一个良好的治理和激励制度以鼓励管理者和雇员一起努力来提升企业价值，并且行为合规。

第2章是由第9版的第2章和第3章合并而成，直接介绍如何进行现值计算。我们认为，这样的安排更易于理解。

第3章介绍债券估值，本章内容重新进行了安排和简化。内容主要集中于无违约债券，但也介绍公司负债和违约的风险（第23章，我们将对公司负债和违约的风险进行详细讨论）。

第29章中介绍了短期和长期的财务计划的内容。我们认为，如果用两章来介绍财务计划过于烦琐和低效。

第28章全部是财务分析的内容。我们介绍了为什么财务报表和各种比率有助于揭示真正的公司价值、盈利能力、效率和财务实力及状况。

始于2007年的金融危机充分证明了一个功能良好的金融体系的重要性，以及金融体系如果运转不灵可能带来的问题。有人认为，金融危机证明了现代金融制度存在许多弊端。我们认为不尽然，我们更愿意相信这是一次警告，提醒我们要遵守相关的基本行为准则：良好的治理制度、合理的激励管理制度、合理的资本结构和有效的风险管理。

危机的事例和讨论在本书随处可见，第1章我们讨论了良好治理的重要性和代理成本的问题，其他章节也因危机改写了许多内容；第12章讨论的是企业管理者的薪酬；第13章讨论市场效率时扩展到资产价格

泡沫；第14章讨论金融机构时包括了危机原因和进程的讨论；第23章讨论了AIG公司的崩溃；第30章对危机如何影响货币市场基金进行了解释。

本书第1版出版于1981年。与其相比，第10版基本原理大体不变，但是过去的30年中，相关的理论和实务领域还是发生了很大的变革。金融研究人员对于财务经理应该怎么做关注不多，而把更多的精力放在理解和解释他们在实践中的所作所为。换言之，金融财务学已经变得越来越侧重于实证分析，而较少进行规范分析。例如，当前我们对于企业的资本投资实务、派息和融资政策概括得非常详细。我们对这些概述重新进行了审视，观察它们怎样阐明理论争论。

与二三十年前相比，许多金融财务决策似乎并非可以清晰地决断。例如，提出如下问题并无多大意义：分红率高总是好的事情还是总是不好的事情，或者公司是否总是该多举债或者少负债。正确的答案是“依据具体情况而定”，因此我们提出了对不同政策的支持和反对意见。我们提出：“当制定融资政策时，财务经理应注意什么问题？”当我们在第16章考察公司的分红决策时，读者将看到所强调的不同重点。

与之前版本相比，本版有一些变化。我们认为，财务经理是在前所未有的国际环境条件下任职，所以需要熟悉不同财务管理、不同金融市场和金融机构的国别差异。第27章和第30章专门讨论的是从国际角度所涉及的问题。在其他章节，我们也穿插进行跨国比较和采用美国之外的事例。我们希望这些素材一方面有助于更好地理解更多的金融财务环境，另一方面对于其他国家的许多读者也大有裨益。

稍有常识的人都知道，做加法比做减法要容易。为了增加新的内容，我们需要进行一些合理剪裁。我们并不想指出去掉了哪些，因为我们不想这种删减为人瞩目。

便于阅读和学习的结构设计

本书每章都有开篇引言和小结，同时列出供读者进阶阅读的文献和说明。现在进阶阅读的文献非常多，我们并不想列出每一篇重要文献，只是给出了一些综述性文献或有较大影响的书籍。许多相关文献以脚注形式给出。

书中每章后都配有一组练习题，这是进行基本概念和相关数据计算的题目，还有少量具有一定难度的挑战性思考题。练习题中有些问题在书后给出了答案。

本书还包括了10个章后微型案例，并配有一些具体问题，以指导案例分析。

本版书共34章，分成11个部分。第一～三部分讨论估值与资本投资决策，其中包括证券投资组合理论、资产定价模型和资本成本；第四～八部分介绍红利政策、资本结构、期权（包括实物期权）、公司负债和风险管理等内容；第九部分包括财务分析、财务计划和运营资本管理等内容；第十部分则考察公司兼并、重组及世界范围内的公司治理问题；第十一部分是全书总结。

我们知道，不少教师会对本书所涉及的内容自己取舍，也希望按不同的内容次序讲授，为此我们对内容的安排可以方便教师按不同的思路安排教学。例如，读者可以在掌握估值和资本投资理论章节之前无障碍地阅读有关财务报表分析和财务计划的内容。

理查德A.布雷利

斯图尔特C.迈尔斯

弗兰克林·艾伦

欢迎访问：电子书学习和下载网站（<https://www.shgis.cn>）

文档名称：《公司财务原理（原书第10版）》理查德 A. 布雷利，斯图尔特 C. 迈尔斯，弗兰克

请登录 <https://shgis.cn/post/346.html> 下载完整文档。

手机端请扫码查看：

