

ВВЕДЕНИЕ

Данная книга представляет собой вводный курс, предназначенный для изучения на первом курсе при подготовке специалистов по программе “Магистр делового управления” (МВА). В ней охвачен значительно более широкий спектр вопросов и уделено больше внимания общим вопросам, чем во многих других учебных пособиях, рассчитанных на этот уровень, и которые, как правило, акцентируют внимание на проблемах корпоративных финансов. Предварительное издание этой книги, опубликованное в сентябре 1997 года, подтвердило, что она может оказаться полезной еще и для студентов экономических и юридических специальностей, а также для бизнесменов, которые стремятся к всестороннему пониманию финансовых вопросов.

О ЧЕМ ЭТА КНИГА

В большинстве хорошо развитых отраслей науки, например в химии, по правилам педагогики вводный курс обычно включает в себя изложение базовых вопросов и принципов данной дисциплины и дает студенту общее представление о том, в чем состоит ее предмет. Таким образом, книга становится как бы фундаментом для изучения специализированных программ, имеющих более узкую направленность, например программ по учебным курсам органической и неорганической химии. В соответствии с таким подходом наш учебник охватывает все сферы финансов — корпоративные финансы, инвестиции и финансовые институты, объединяя все это в рамках единой концептуальной структуры.

СОДЕРЖАНИЕ И СТРУКТУРА КНИГИ

Финансы — это научная дисциплина, изучающая вопросы распределения недостаточных денежных средств во времени и в условиях неопределенности. Финансы покоятся на трех аналитических “столпах”: оптимизация использования денежных средств с учетом фактора времени (анализ межвременных альтернатив), оценка стоимости активов и управление риском, куда входит и портфельная теория. Ядро каждого из этих основных элементов состоит из ряда базовых законов и принципов, которые применимы к любой соответствующей подобласти.

Данная книга состоит из шести главных частей. В части I дается определение финансов и общий обзор финансовой системы, а также рассматривается структура и использование финансовых отчетов корпораций для экономического анализа и прогнозирования. Части II, III и IV посвящены трем вышеупомянутым концептуальным основам финансов. Упор делается на рассмотрении применения финансовых принципов в ходе принятия финансовых решений как домохозяйствами (финансовое планирование и вопросы инвестирования на всех этапах жизненного цикла семьи), так и фирмами (планирование инвестиций). В части V описана теория и практика оценки активов. В ней вы найдете объяснение ценовой модели рынка капитала (Capital Asset Pricing Model), а также тому, как формируются цены фьючерсов, опционов и других финансовых инструментов, относящихся к условным требованиям (contingent claims), таких как рискованные долговые обязательства корпораций (risk corporate debt), гарантии

по займам и капитал компании, формирующийся при помощи финансового “рычага” (levered equity). Часть VI посвящена вопросам корпоративных финансов: структуре капитала, слиянию и поглощению компаний, анализу возможностей инвестирования в так называемые реальные опционы.

Этой книгой в той форме, в какой вы держите ее сейчас в руках, можно пользоваться в любой стране. Она написана так, что ее теоретические подходы будут понятны студенту в Аргентине, Франции, Японии или Китае точно так же, как американцу. Интернациональные аспекты финансов органично рассматриваются на протяжении всей книги, а не выделены в отдельные специальные “международные” главы.

ДАННАЯ КНИГА КАК СРЕДСТВО ОБУЧЕНИЯ

- В этой книге вы найдете множество *примеров*, предназначенных для практического объяснения теоретических концепций, используемых в ходе принятия различных финансовых решений.
- Для того чтобы студент мог проверить, насколько хорошо он понял только что изученный материал, в наиболее важных местах книги приводятся *контрольные вопросы* по основным рассматриваемым проблемам. В конце каждой главы вы найдете ответы на эти вопросы.
- В текст книги вставлены *врезки*, посвященные основным и наиболее интересным финансовым вопросам. Они содержат различные выдержки из газет и другие материалы, побуждающие студентов активно использовать теоретические знания при решении конкретных задач и при оценке различных финансовых новостей.
- В конце каждой главы вы найдете большое количество *вопросов и заданий*, объединенных тематически и расположенных по уровню сложности. Полные поэтапные ответы на все эти задания приводятся в *Руководстве для преподавателя* в формате, который позволит ему распространить эти материалы среди студентов.



■ Доктором Крэггом Холденом (Craig Holden) из Индианского университета (Indiana University) разработан комплект шаблонов электронных таблиц для выполнения некоторых заданий, приведенных в конце глав. Все эти шаблоны содержатся на компакт-диске “*Финансовый центр*” издательства Prentice Hall”, который прилагается к данному изданию.



■ Рядом с некоторыми заголовками текста вы увидите пиктограмму “Рабочая книга”, которая означает ссылку на сборник *Упражнения по моделированию электронных таблиц* (Spreadsheet Modeling Exercises Handbook). Этот сборник содержит 19 моделей, демонстрирующих, каким образом студенты могут создавать собственные модели электронных таблиц Excel. Приведенные примеры проводят читателя по всем этапам создания моделей, предназначенных для обучения прикладным аспектам финансов. Выполнив любое из этих упражнений, вы получите шаблон Excel, который можно использовать для создания профессиональных моделей с целью финансового прогнозирования, оценки дисконтированного потока денежных средств, оценки стоимости опционов и решения других финансовых задач. Эти же шаблоны были использованы для составления примеров, вошедших в эту книгу. На компакт-диске “*Финансовый центр*” издательства Prentice Hall” содержится также *Справочник по моделированию электронных таблиц для студентов* (Spreadsheet Modeling Student Handbook).

СПОСОБНОСТЬ К АДАПТАЦИИ

Структура данного издания позволяет адаптировать его содержание в соответствии с конкретными потребностями преподавателей традиционного вводного курса по корпоративным или управленческим финансам. Кроме того, учебные заведения, занятые в настоящее время обновлением учебного плана по финансовым дисциплинам с тем, чтобы он отражал самые последние достижения в теории и практике финансов, с помощью нашей книги могут изменить и сам традиционный вводный курс. Вместо того чтобы сосредоточиваться исключительно на проблемах корпоративных финансов, в книге представлены концептуальные блоки и прикладные методы, необходимые при изучении *любых* сфер финансов: как корпоративных финансов, так и вопросов, связанных с инвестированием и деятельностью финансовых институтов. Таким образом, преподаватели соответствующих факультативных курсов не должны будут объяснять все основные понятия с самого начала, как им нередко приходится делать сейчас. Благодаря такому подходу данное издание позволяет избежать дублирования содержания факультативных курсов.

Текст книги организован так, чтобы обеспечить преподавателю значительную свободу выбора нужной части содержания и уровня детализации объясняемого материала.

Благодаря гибкой структуре издания преподаватель вводного курса, который решил уделить больше внимания корпоративным финансам, может сосредоточиться на главах 3, 6, 13, 16 и 17 и при этом достаточно широко обсудить со студентами вопросы общей оценки активов и управления риском, воспользовавшись для этого соответствующими главами из частей II и VI данной книги. В то же время преподаватель, который захочет сосредоточиться при чтении вводного курса на вопросах инвестирования, например на выборе портфеля активов и расчете цены опционов, может уделить больше внимания главам, входящим в части IV и V.

НЕОБХОДИМЫЙ УРОВЕНЬ МАТЕМАТИЧЕСКИХ ЗНАНИЙ

Для того чтобы понять содержание данной книги, необходимо знание математики на уровне элементарной алгебры. В тексте часто приводятся алгебраические модели, на основе которых выполняется моделирование с помощью электронных таблиц.

ПРИЛОЖЕНИЯ ДЛЯ ПРЕПОДАВАТЕЛЕЙ

Руководство для преподавателя с ответами к задачам

Данное руководство содержит ответы на *все* вопросы и задания, предложенные в конце каждой главы.

Компакт-диск с материалами для преподавателя

Компакт-диск, прилагаемый к каждому “Руководству для преподавателя”, содержит более 2000 слайдов с многочисленными диаграммами, таблицами и уравнениями, а также сокращенные версии почти 40 слайдов для каждой главы, содержащих их тезисные планы и графики. Все они выполнены в формате презентаций PowerPoint. На этом же компакт-диске вы найдете полную версию программы на основе Excel, специально разработанную для данного издания Крэггом Холденом. Она содержит шаблоны Excel и решения некоторых задач, приведенных в конце каждой главы, сборник упражнений по моделированию с помощью электронных таблиц и ответы ко всем упражнениям по моделированию.

Тестовая база данных

Эта база данных составлена Бонни Буханеном (Bonnie Buchanan) из Университета штата Джорджия (Georgia State University) и содержит около 1000 вопросов и коротких заданий, а также отдельный раздел, в который входят более сложные аналитические задачи.

Менеджер тестов

К новой версии 4.1 компьютеризированной тестовой базы данных добавлены новые возможности. Отныне преподаватели могут сохранять отметки студентов, экспортировать их в Excel и архивировать статистические данные об отметках, полученных ими в предыдущих семестрах.

Менеджер тестов FINCOACH и Руководство по использованию FINCOACH

Программа Test Manager была разработана с тем, чтобы преподаватели могли создавать тесты на основе FINCOACH (Financial Management Math Practice Program — математического практикума в области финансового менеджмента). Она также содержится на компакт-диске “*Финансовый центр* издательства Prentice Hall”, доступного для всех студентов, обучающихся по данному учебнику. Кроме того, было специально разработано *Руководство по использованию FINCOACH Test Manager* и FINCOACH в ходе преподавания курса, которое также вошло в программное обеспечение FINCOACH Test Manager.

Справочный Web-сайт *PHLIP/CW: Prentice Hall* для обучения с использованием ресурсов Internet (www.prenhall.com/bodie)

Справочный Web-сайт *PHLIP/CW: Prentice Hall* для обучения с использованием ресурсов Internet — это чрезвычайно насыщенный, многопрофильный бизнес-ориентированный Web-сайт с огромным количеством упражнений, заданий и ресурсов, связанных с данным учебным пособием. Все ресурсы Internet обновляются каждые две недели, позволяя тем самым как преподавателям, так и студентам пользоваться наиболее современными сетевыми источниками информации. Для доступа к данному сайту преподаватель должен получить пароль и идентификационный код пользователя от местного представителя Prentice Hall, в результате ему станут доступны следующие материалы.

- **Загружаемые приложения**, содержащие *Руководство для преподавателей*, презентации PowerPoint и электронные таблицы Excel с решениями некоторых задач, предложенных в конце каждой главы.
- **Оперативная поддержка** с дополнительными ситуациями для анализа, газетными статьями, ссылками на другие Web-узлы и полной поддержкой для решения упражнений, представленных на Странице студента (Student Page).

Посетив область Faculty Lounge, вы найдете следующие ресурсы.

- Talk to Team — факультетская комната для бесед
- Teaching Archive — ресурсы для дополнения лекционных материалов и проведения исследований в WWW
- Help with Computers — подсказки и доступ к решению сложных компьютерных проблем

Справочный Web-сайт (www.prenhall.com/bodie)

Справочный Web-сайт обеспечивает интерактивную обучающую среду для студентов и предоставляет вспомогательные ресурсы для преподавателей. Помимо других ре-

сурсов, на Web-сайте содержится Syllabus Manager™ — программа для создания и управления учебными планами в режиме on-line. Благодаря программе Syllabus Manager™ преподаватели получают возможность поэтапно создавать и пересматривать учебные планы и конспекты, имея при этом прямую связь с Web-сайтом и другими электронными ресурсами. Студенты могут получить доступ к этой программе непосредственно из Web-сайта, что позволяет без замедления узнавать задания курса. Данный Web-сайт содержит образец учебного плана, созданный с применением программы Syllabus Manager™.

ПРИЛОЖЕНИЯ ДЛЯ СТУДЕНТОВ

Компакт-диск “Финансовый центр издательства Prentice Hall”

К каждому экземпляру учебника прилагается компакт-диск “Финансовый центр издательства Prentice Hall”. Данный диск представляет собой весьма полезное подспорье для студентов. Его структура построена так, чтобы студенты могли лучше понять, чем занимаются на практике специалисты по финансовым вопросам; он помогает разобраться в проблемах финансовой математики, включенных в данный учебник, а также обеспечивает помощь студентам в построении собственных электронных таблиц Excel. Кроме того, запустив этот компакт-диск и имея подключение к Internet, можно получить прямой доступ к PHLIP (Prentice Hall Learning on the Internet Partnership).

В частности, на компакт-диске “Финансовый центр издательства Prentice Hall” вы найдете следующие полезные разделы.

- **Careers Center** (Центр карьеры). Информация этого раздела позволяет студентам получить представление об огромном количестве профессиональных возможностей в области финансов. В нем содержится множество видеозаписей интервью со специалистами-финансистами, в которых они описывают свои повседневные профессиональные обязанности. Здесь студенты могут встретиться с трейдером опционами, с менеджером взаимного фонда, с финансовыми руководителями компаний высшего уровня, с инвестиционным аналитиком и другими специалистами. В этот раздел включены материалы для личного развития, рекомендации относительно составления резюме и поведения во время интервью при приеме на работу, а также полезная информация по вопросам планирования карьеры.
- **FINCOACH — The Financial Math Practice Center** (Практикум по вопросам финансовой математики). Этот раздел содержит более 5 миллионов задач и тестов для самопроверки практически в любой области математики, в той или иной мере упоминаемой в данном учебнике. Вы можете сохранять задачи в компьютере, просматривать их и распечатывать. Этот ресурс представляет собой поэтапное руководство для решения любых финансово-математических задач и позволяет студентам научиться быстро справляться со многими задачами этого рода.
- **PHLIP — Principles and Practice Web Center**. Доступ к Web-сайту PHLIP можно получить непосредственно с компакт-диска, либо набрав в окне браузера адрес <http://www.prenhall.com/bodie>. Ниже описано, что можно делать с помощью этого ресурса.
 1. Просматривать последние статьи, опубликованные в популярных деловых изданиях и непосредственно связанные с той или иной главой данной книги. Более того, во всех этих статьях студент встретит терминологию соответствующих глав учебника, а преподаватель может предлагать для обсуждения проблемы, поднимаемые в этих материалах.
 2. Получать доступ к дополнительной информации о возможностях карьерного роста.

3. Получать навыки, необходимые для обучения, и общаться с другими студентами, изучающими финансы, с помощью компьютерных конференций.
 4. Получать доступ к бесплатному электронному учебному руководству, разработанному специально для данного учебника.
- **Spreadsheet Modeling Exercises** (Упражнения по моделированию электронных таблиц). Для специалиста в области финансов умение моделировать ту или иную финансовую ситуацию посредством электронных таблиц является основой его практической деятельности. Каждый работодатель хочет иметь дело с профессионалами, которые не только разбираются в финансовых моделях, но и могут претворить их в электронную таблицу. Данный раздел компакт-диска “*Финансовый центр*” издательства Prentice Hall” был создан доктором Крэггом У. Холденом из Индианского университета, который опирался на активный подход к обучению. Выведя на экран пустую электронную таблицу, студент шаг за шагом выполняет простые инструкции и в течение 30–60 минут создает различные модели таблиц. Изображения экрана программы Excel позволяют увидеть, как должны выглядеть готовые электронные таблицы. Каждое упражнение состоит из следующих двух уровней. 1) “Как создать свою модель электронной таблицы” и 2) “Использование возможностей данной модели электронной таблицы”. На втором, более сложном уровне, моделирование дает студентам больше возможностей для анализа финансовых процессов. В этом разделе компакт-диска приведены все наиболее важные количественные модели, описанные в данном учебнике. Кроме того, здесь представлены образцы для решения задач, предложенных в конце каждой главы.
 - **Companion Web Site** (Справочный Web-сайт). Подключение через Internet к справочному Web-сайту дает возможность получить доступ к бесплатному руководству, содержащему различные упражнения для самопроверки и обеспечивающему студентам возможность немедленно высказать свое мнение по тому или иному вопросу.

ИЗМЕНЕНИЯ, ВНЕСЕННЫЕ В УЧЕБНИК ПОСЛЕ ЕГО ПРЕДВАРИТЕЛЬНОГО ИЗДАНИЯ

В сентябре 1997 года Prentice Hall выпустило в свет предварительное издание этой книги. Это было сделано для того, чтобы лучше узнать мнение относительно этой книги как преподавателей финансовых дисциплин, так и других читателей. С удовольствием отметим, что предварительное издание было использовано в учебном процессе нескольких университетов, благодаря чему мы смогли воспользоваться их опытом. Вкратце укажем, что нам удалось узнать в результате непосредственной апробации книги в учебном процессе и какие изменения были внесены в первое издание.

- Студентам понравилось, что основной упор делался на изучение практических вопросов, связанных с принятием финансовых решений, и особенно им пришлись по вкусу примеры, взятые из области личных финансов. Исходя из этого, нами были переработаны главы 4 и 5. Теперь глава 5 “Финансовое планирование в жизни человека”, представляет собой самостоятельное пособие для людей, делающих первые шаги в сфере принятия решений в области личных финансов с использованием концепции различной стоимости денег во времени. Это касается таких операций, как формирование личных сбережений, получение займов, и инвестиционных решений на протяжении всей жизни человека (его жизненного цикла).

- Читателям понравилась глава 3, посвященная финансовой отчетности. Однако, по мнению многих из них, при освещении этого вопроса было бы намного лучше сразу рассказать о финансовом прогнозировании и об оборотном капитале, которым в предыдущем издании была посвящена отдельная глава 19. В данном издании эти две главы объединены в одну главу 3, “Финансовая отчетность: интерпретация и использование для прогнозирования”. Эта глава также может служить самостоятельным учебным пособием для начинающих, поскольку для ее чтения не требуется специальных знаний бухгалтерского учета.
- В ответ на замечания университетских преподавателей в первом издании значительно расширено обсуждение вопросов, связанных с корпоративными финансами. Как уже говорилось, управление оборотным капиталом и составление предварительного финансового отчета для прогнозирования финансовой деятельности в данном издании включены в расширенную главу 3, посвященную финансовой отчетности. Глава 6, в которой описывается планирование инвестиций, теперь содержит подробный анализ инвестиционного проектирования с использованием электронных таблиц, включая вычисление дисконтированных денежных потоков и анализ чувствительности чистой приведенной стоимости к изменению тех или иных факторов инвестиционного проекта. Эта программа рассматривается также в сборнике *Упражнения по моделированию электронных таблиц*, где соответствующее описание представлено в форме поэтапных инструкций, в ходе выполнения которых создается модель и выполняется анализ чувствительности в программе Excel. В данном издании в главу 16 включено описание следующих методов принятия финансовых решений, связанных с планированием инвестиций: метода скорректированной приведенной стоимости (APV), метода прироста доходов акционеров (FTE) и метода средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Эти три подхода детально анализируются и наглядно сравниваются, а также показана их последовательность и логическая взаимосвязь. Кроме того, в главу 16 включено подробное обсуждение процесса практического выбора фирмой схемы смешанного (за счет выпуска акций и облигаций) финансирования ее капитала и приводится ряд конкретных примеров.
- Вообще, читатели предварительного издания высказали мнение, что вторая часть книги намного сложнее для понимания, чем первая. По этой причине мы несколько изменили структуру книги и упростили ее вторую половину, что вызвало единогласное одобрение тех, кто впоследствии просматривал переработанный текст. Так, например, мы сделали более простым описание опционов и условных требований к компаниям. Вместо того чтобы посвящать этим понятиям отдельные главы, теперь они обсуждаются в одной главе 15, “Опционы и условные требования”, которая содержит множество практических примеров, иллюстрирующих применение опционов и концепций их ценообразования. Кроме того, две главы предварительного издания, 11 и 12, были также объединены в одну главу 11. Теперь она называется “Хеджирование, страхование и диверсификация”, благодаря чему преподаватель может ввести темы, посвященные управлению риском, во вводный курс.
- Благодаря замечаниям наших особенно внимательных читателей предварительного издания мы смогли исправить ряд типографских и числовых ошибок, попавших в него. Но несмотря на все усилия, мы почти уверены, что в первое издание также вкрались опечатки, и были бы очень признательны, если бы вы помогли нам их обнаружить. Обязуемся исправить их, как только они будут найдены. Пожалуйста, известите авторов о любых неточностях, пошлав им свои замечания по электронной почте по адресам zbodie@bu.edu и rmerton@hbs.edu.

БЛАГОДАРНОСТИ

Мы бы хотели с великой благодарностью признать огромный вклад наших коллег по разработке Проекта глобальной финансовой системы (Global Financial System Project) из Гарвардской школы бизнеса (Harvard Business School) в усовершенствование и развитие конструктивных взглядов, которые стали аналитической основой для данного издания. Мы особенно благодарны за то, что в течение ряда лет, наиболее важных для создания этой книги, нам, обоим ее авторам, была предоставлена возможность совместно работать в Гарвардской школе бизнеса.

Уже на самых ранних стадиях подготовки к работе над этим изданием принимали участие многие очень опытные преподаватели финансовых дисциплин. Они обеспечивали тесную связь с будущими читателями и вносили предложения, которые в огромной степени повлияли на окончательное содержание и структуру этой книги. Мы особенно хотели бы поблагодарить специалиста высочайшего класса Крэга Холдена (Craig Holden) из Индианского университета (Indiana University), который сначала помог нам разработать задания с использованием электронных таблиц Excel, которые прилагаются к данному изданию, а затем собственноручно воплотил эту разработку в жизнь. Мы также хотим выразить огромную благодарность следующим нашим коллегам, которые принимали активное участие в подготовке рукописи в целом или отдельных ее частей: Джеку Аберу, Бостонский университет (Jack Arber, Boston University), Джэймсу Энджелу, Джорджтаунский университет (James Angel, Georgetown University), Дину Бэйму, Пеппердайнский университет (Dean Baim, Pepperdine University), Сьюзан Белден, Университет штата Колорадо, г. Колорадо-Спрингс (Susan Belden, University of Colorado, Colorado Springs), Марку Бертоници, Университет г. Бордо (Mark Bertoneche, University of Bordeaux), Полу Берсику, Колледж Св. Норберта (Paul Bursick, St. Norbert College), Джорджу Чако, Гарвардская школа бизнеса (George Chacko, Harvard Business School), Теду Чэдвику, Бостонский университет (Ted Chadwick, Boston University), Джозефу Шериану, Бостонский университет (Joseph Cherian, Boston University), Уильяму У. Дэймону, университет Вандербильта (William W. Damon, Vanderbilt University), Ричарду Де-Фаско, Университет штата Небраска-Линкольн (Richard DeFusco, University of Nebraska-Lincoln), Майклу Доуду, Университет г. Толедо (Michael Dowd, University of Toledo), Рексу Дюпону, Бостонский университет (Rex DuPont, Boston University), Стивену Фейнштейну, Бэбсон Колледж (Steven Feinstein, Babson College), Майклу Фишмэну, Северо-западный университет (Michael Fishman, Northwestern University), Фредерику Флоссу, SUNY Буффало (Frederick Floss, SUNY Buffalo), Майку Фрэнкелю, Калифорнийский государственный Хэйвардский университет (Micah Frankel, California State University-Hayward), Томасу Джефзи, Университет г. Тэмпл (Thomas Gefzey, Temple University), Рэймонду Гормэну, Университет г. Майами, штат Огайо (Raymond Gorman, Miami University of Ohio), Кэтрин Гринер, Бостонский университет (Kathryn Griner, Boston University), Р. У. Хэйферу, Университет Южного Иллинойса, г. Эдвардсвилль (R. W. Hafer, Southern Illinois University at Edwardsville), Сэму Ханну, Бостонский университет (Sam Hanna, Boston University), Рексу Дэниэлу Харава, SUNY Дженизю (Rex Daniel Harawa, SUNY Geneseo), Крэйгу Холдену, Индианский университет (Craig Holden, Indiana University), Кэйт Хоуи, Университет Де Пола (Keith Howe, De Paul University), Стиву Джонсону, Техасский государственный университет, г. Эль Паско (Steve Johnson, University of Texas-El Pasco), Элизабет Сойер Келли, Университет штата Висконсин г. Мэдисон (Elizabeth Sawyer Kelly, University of Wisconsin-Madison), У. Карлу Кестеру, Гарвардская школа бизнеса (W. Carl Kester, Harvard Business School), Брайану Клюгеру, Университет г. Цинциннати (Brian Kluger, University of Cincinnati), Глену Ларсону младшему, Университет г. Тулса (Glen Larson Jr., University of Tulsa), Джэйу Ли, Калифорнийский университет, г. Ирвин (Jaewoo Lee, University of California at Irvine), Роберт Лутц, Веберовский государственный университет (Robert Lutz, Weber State University), Мэттью Мэлоуну,

Введение

25

Бостонский университет (Matthew Malone, Boston University), Сурендра Мансингга, Государственный университет г. Сан-Франциско (Surendra Mansingka, San Francisco State University), Дж. Гарольду Мак-Клюр, Колледж при университете, г. Дублин (J. Harold McClure, University College-Dublin), Брюсу Мак-Мэнис, Николский государственный университет (Bruce McManis, Nicholls State University), Джозефу Мессиа-ну, Государственный университет, г. Сан-Франциско (Joseph Messian, San Francisco State University), Лизе Мелброук, Гарвардская бизнес-школа (Lisa Meulbroek, Harvard Business School), Джону Митчелу, Центральный Мичиганский университет (John Mitchell, Central Michigan University), Карлину Митчелу, Государственный университет Северной Калифорнии (Karlyn Mitchell, North Carolina State University), Марку Митчелу, Чикагский университет/Гарвардская школа бизнеса, Mark Mitchell (University of Chicago/Harvard Business School), Шахрузу Мохтади, Университет графства Суффолк (Shahruz Mohtadi (Suffolk University), Л. У. Мюррэй, Университет г. Сан-Франциско (L.W. Murray (University of San Francisco), Полу Натке (CMU) Paul Natke (CMU), Дэвиду Никерсону, Американский университет (David Nickerson, American University), Джону Норстаду, Северо-западный университет (John Norstad, Northwestern University), Экорли Найатеп-Ку, Университет штата Висконсин, г. Ла Кросс (Akorlie Nyatepe-Coo, University of Wisconsin-La Crosse), Кулин Пэнтэлоун, Северо-восточный университет (Coleen Pantalone, Northeastern), Джорджу Пенначчи, Университет штата Иллинойс, г. Урбана-Шампэйн (George Pennacchi, University of Illinois Urbana-Champaign), Линн Пи, Калифорнийский государственный университет (Lynn Pi, California State University), Роуз Празад, Центральный Мичиганский университет (Rose Prasad, Central Michigan University), Чарльзу Рэйхорну, Северный Мичиганский университет (Charles Rayhorn, Northern Michigan University), Азани Саркар, Университет штата Иллинойс, г. Урбана-Шампэйн (Asani Sarkar, University of Illinois Urbana-Champaign), Дэннис Шигэн, Пеннинский Государственный университет (Dennis Sheehan, Penn State University), Клеменс Сиалм, Стэнфордский университет (Clemens Sialm, Stanford University), Уонги Синн, Элонский колледж (Wonhi Synn, Elon College), Гарольду Тэмьюлу, Колледж г. Провиденс (Harold Tamule, Providence College), Мануилу Тарразо, Университет г. Сан-Франциско (Manuel Tarrazo, University of San Francisco), Питеру Тафано, Гарвардская школа бизнеса (Peter Tufano, Harvard Business School), С. Венкатараман, Университет штата Флорида (S. Venkataraman, University of Florida), Джозефу Уокеру, Университет штата Алабама, г. Бирмингэм (Joseph Walker, University of Alabama Birmingham) и Лауре Вулф, Университет Южного Иллинойса (Laura Wolff, Southern Illinois University).

Значительную помощь в проведении научных исследований оказали следующие студенты выпускных курсов Бостонского университета (Boston University) и Массачусетского технологического института (MIT — Massachusetts Institute of Technology): Ноэл Ашекян (Noel Ashekian), Ричард Гавана (Richard Havana), Рэйана Хоббалла (Rayana Hobballah), Мэтт Мэлоун (Matt Malone), Джон Ньюмэн (John Neumann) (Бостонский университет) и Ли Джин (Li Jin), Джэн Март-Смит (Jan Mahrt-Smith) и Бхану Нарасимхан (Bhanu Narasimhan) (Массачусетский технологический институт). Во время подготовки данной книги к изданию и авторы, и издательство *Prentice Hall* получили огромное количество неоценимой информации от наших коллег, преподавателей финансовых дисциплин. Эта информация поступала к нам в виде результатов опросов и интервью, которые проводились в течение осени 1998 года. Мы хотели бы выразить нашу искреннюю признательность всем людям, которые поделились своими соображениями и потратили свое драгоценное время, помогая нам создать эту книгу. Среди них Саул Эдельман, Университет Майами (Saul Adelman, Miami University), Кофи Амоатенг (Центральный университет Северной Каролины (Kofi Amoateng, North Carolina Central University), Лесли Андерсон, Портлендский государственный университет (Leslie Anderson, Portland State University), Томас Андерсон, Государственный университет Кеннесоу (Thomas Anderson, Kennesaw State University), Тони

Эпап, Университет Западной Флориды (Tony Aпар, University of West Florida), Дэвид Арнольд, Юго-западный колледж (David Arnold, College of the Southwest), Лерой Эшорн, Государственный университет Сэма Хьюстона (Leroy Ashorn, Sam Houston State University), Энтони Авалоун, Университет Пойнт Лома Назарен (Anthony Avallone, Point Loma Nazarene University), Ю-Джонг Эвис, Колледж Св. Розы (Yu-Jong Avis, College of St. Rose), Кертис Бэйкон, Университет Южного Орегона (Curtis Bacon, Southern Oregon University), Сунг Бэй, Государственный университет Боулинг Грин (Sung Bae, Bowling Green State University), Брюс Багамари, Центральный Вашингтонский университет (Bruce Bagamary, Central Washington University), Дин Бэйм, Пеппердайнский университет (Dean Baim, Pepperdine University), Рэй Бэйкер, Рокфордский колледж (Ray Baker, Rockford College), Шелдон Бэлбайрер, Университет Северной Калифорнии, г. Гринсборо (Sheldon Balbirer, University of North Carolina-Greensboro), Мэри Бэллантайн, Колледж-интернат округа Пэссиак (Mary Ballantyne, Passiac County Community College), Джоэл Барбер, Флоридский международный университет (Joel Barber, Florida International University), Мариса Бэйрон, Изотермический колледж-интернат (Marisa Baron, Isothermal Community College), Скотти Барти, Университет Северного Кентукки (Scotti Barty, Northern Kentucky University), Рон Билер, Норуолкский технический колледж-интернат (Ron Bealer, Norwalk Community Technical College), Томас Беа, Стетсонский университет (Thomas Bear, Stetson University), Кеннет Беллер, Университет штата Вашингтон (Kenneth Beller, Washington State University-Tri Cities), Скотт Белоу, Университет Восточной Каролины (Scott Below, East Carolina University), Иветт Бендек, Университет г. Хьюстон-Клиарлэйк (Yvette Bendeck, University of Houston-Clearlake), Гэри Бенеш, Университет штата Флорида (Gary Benesh, Florida State University), Арт Берман, Чемекетский колледж-интернат (Art Berman, Chemeketa Community College), Роберт Берри, Хьюстонский университет (Robert Berry, University of Houston), Кэрол Биллингэм, Центральный Мичиганский университет (Carol Billingham, Central Michigan University), Джон Бильсон, Иллинойский технологический институт (John Bilson, Illinois Institute of Technology), Майкл Байндер, Университет г. Буена Виста (Michael Binder, Buena Vista University), Хоумер Бонитис, Нью-джерсийский технологический институт (Homer Bonitsis, New Jersey Institute of Technology), Джон Бус, Веслейанский университет, штат Огайо (John Boos, Ohio Wesleyan University), Брайан Боскэлион, Кэлвинский колледж (Brian Boscalion, Calvin College), Стив Бучард, Колледж Голди Бикона (Steve Bauchard, Goldey Beason College), Джэймс Бойд, Государственный университет графства Кент (James Boyd, Kent State University), Майкл Бойд, Стетсонский университет (Michael Boyd, Stetson University), Уильям Brent, Хауардский университет (William Brent, Howard University), Билли Бротмэн, Государственный университет Кеннесоу (Billie Brotman, Kennesaw State University), Уильям Браун, Колледж Клермонт МакКенна (William Brown, Claremont McKenna College), Ричард Бруннель, Университет г. Конкордия (Richard Brunnel, Concordia University), Пол Берсик, Колледж Св. Норберта (Paul Bursik, Saint Norbert College), Уэйн Буканен, Колледж Элис Ллойд (Wayne Buchanen, Alice Lloyd College), Алва Батчер, Университет Пьюджет-Саунда (Alva Butcher, University of Puget Sound), Керт Батлер, Университет штата Мичиган (Kirt Butler, Michigan State University), Роберт Батлер, Колледж Оливет (Robert Butler, Olivet College), Джозеф Байерс, Аллеганский колледж-интернат (Joseph Buyers, Community College of Allegheny County), Эзра Байлер, Университет Милликин (Ezra Byler, Millikin University), Тони Бирд, Университет Центральной Флориды (Tony Byrd, University of Central Florida), Джули Кэйгль, Университет Ксавье (Julie Cagle, Xavier University), Алан Карпер, Университет Боба Джонса (Alan Carper, Bob Jones University), Дэвид Картер, Абилинский христианский университет (David Carter, Abilene Christian University), Стивен Карвелл, Корнеллский университет (Steven Carvell, Cornell University), Стивен Кассиди, Хауардский университет (Stephen Cassidi, Howard University), Дженифер Каудилл, Университет г. Оберн (Jennifer Caudill, Auburn University), Карен Чамблисс, Флоридский техно-

логический институт (Karen Chambliss, Florida Institute of Technology), П. Чэнди, Университет Северного Техаса (P. Chandy, University of North Texas), Роберт Чэрфилд, Университет штата Невада, г. Лас Вегас (Robert Charfield, University of Nevada Las Vegas), Лео Чэтэм, Северо-восточный Луизианский университет (Leo Chatham, Northeast Louisiana University), Чао Чен, Университет штата Калифорния (Chao Chen, California State University), Карл Чен, Дэйтонский университет (Carl Chen, University of Dayton), Хэйянг Чен, Янгстаунский государственный университет (Haiyang Chen, Youngstown State University), Йин-Вонг Ченг, Калифорнийский университет, г. Санта-Круз (Yin-Wong Cheung, University of California Santa Cruz), Андреас Кристофи, Университет Монмаута (Andreas Christofi, Monmouth University), Берт Коннелл, Университет Лома Линды (Bert Connell, Loma Linda University), С. Митчел Коновер, Университет Северной Калифорнии, г. Вилмингтон (S. Mitchell Conover, University of North California-Wilmington), Клайд Кули, Веберовский государственный университет (Clyde Cooley, Weber State University), Томас Корриган, Университет Сэйкрид Харт (Thomas Corrigan, Sacred Heart University), Джон Крессон, Северо-восточный государственный университет (John Cresson, Northeastern State University), Роберт Куллен, Колледж Мерсхерст (Robert Cullen, Mercyhurst College), Том Карри, Морнингсайд колледж (Tom Curry, Morningside College), Робби Дэйл, Колледж-интернат округа Бьюфорд (Robbie Dail, Beauford County Community College), Уоллас Дэвидсон, Университет Южного Иллинойса, г. Карбондэйл (Wallace Davidson, Southern Illinois University-Carbondale), Стив Дэвис, Северо-восточный колледж (Steve Davis, Northeastern College), Дэннис Дербрехт, Колледж Кэрролл (Dennis Derbrecht, Carroll College), Карен Деннингс, Университет Западной Вирджинии (Karen Denning, West Virginia University), Ананд Десай, Университет штата Канзасс (Anand Desai, Kansas State University), Ле Длабэй, Лэйк Форест колледж (Les Dlabay, Lake Forest College), Дэвид Дубофский, Государственный университет штата Вирджиния (David Dubofsky, Virginia Commonwealth University), Мартин Дюшателе, Университет Барри (Martine Duchatelet, Barry University), Мэри Дьючи, Техасский Южный университет (Mary Ducey, Texas Southern University), Джон Данкелберг, Университет Уэйк Форест (John Dunkelberg, Wake Forest University), Майкл Дунн, Калифорнийский государственный университет (Michael Dunn, California State University), Дэн Эбельс, Университет штата Мичиган, г. Энн Арбор (Dan Ebels, University of Michigan-Ann Arbor), Дэвид Эчиваррия, Университет Св. Джозефа (David Echevarria, St. Joseph University), Ричард Эдельман, Американский университет (Richard Edelman, American University), Эл Эферштейн, Колледж Линдсея Уилсона (Al Eferstein, Lindsey Wilson College), Имад Элгай, Шахтерская школа Колорадо (Imad Elhai, Colorado School of Mines), Бэрри Эллис, Университет Юго-восточной Оклахомы (Barry Ellis, Southeastern Oklahoma State University), Ронел Элал, Университет Браун (Ronel Elul, Brown University), Лиза Фэйрчайлд, Лойлла колледж (Lisa Fairchaild, Loyola College), Хсинг Фэнг, Калифорнийский государственный университет, г. Лос Анджелос (Hsing Fang, California State University-Los Angeles), Грэг Финк, Государственный колледж Ричарда Стоктона (Greg Fink, Richard Stockton State College), Пегги Флетчер, Северо-восточный университет (Peggy Fletcher, Northeastern University), Дженифер Фу, Стетсонский университет (Jennifer Foo, Stetson University), Свинт Фрайди, Университет Южной Алабамы (Swint Friday, University of South Alabama), Марк Гейгер, Университет Уильяма Вудса (Mark Geiger, William Woods University), Ричард Жендро, Государственный университет Бемиджи (Richard Gendreau, Bemidji State University), Томми Георгиадис, Деврийский технологический институт (Tommy Georgiades, Devry Institute of Technology), Бруно Жерар, Университет Южной Калифорнии (Bruno Gerard, University of South California), Джон Жерлах, Сэйкрид Харт Университет (John Gerlach, Sacred Hart University), Эрика Жильбер, Иллинойский государственный университет (Erika Gilbert, Illinois State University), Престон Джильсон, Государственный университет Форт Хэйс, (Preston Gilson, Fort Hays State University), Крис Джингрих, Университет Восточной Меннониты (Chris

Gingrich, Eastern Mennonite University), Рут Джитценданнер, Университет Три-стэйт (Ruth Gitzendanner, Tri State University), Дуглас Гордон, Колледж-интернат Арапагоу (Douglas Gordon, Arapahoe Community College), Дэвид Гордон, Государственный университет Говернорз (David Gordon, Governors State University), Рэй Горман, Университет Майами, Оксфорд (Ray Gorman, Miami University-Oxford), Диана Грегори, Колледж Бентли (Diane Gregory, Bentley College), Дебора Грист, Колледж-интернат Лэйк Тахо (Deborah Griest, Lake Tahoe Community College), Джон Гриффит, Университет штата Миннесота, г. Дулут (John Griffith, University of Minnesota-Duluth), Ричард Гритта, Портлендский университет (Richard Gritta, University of Portland), Рассел Грозьен, Колледж-интернат Эри (Russell Grosjean, Erie Community College), Махмуд Хаддах, Университет штата Теннесси, г. Мартин (Mahmoud Haddah, University of Tennessee-Martin), Ричард Холберг, Хоутон колледж (Richard Halberg, Houthon College), Дэн Холл, Восточный Центральный колледж (Dan Hall, East Central College), Карен Хэллоуз, Университет Джорджа Мэйсона (Karen Hallows, George Mason University), Том Ханнен, Нотрдамский колледж (Tom Hannen, College of Notre Dame), Роберт Хансон, Восточный Мичиганский университет (Robert Hanson, Eastern Michigan University), Юджин Гэррис, Гановерский колледж (Eugene Harris, Hanover College), Рик Харви, Фэйрмонтский государственный колледж (Rick Harvey, Fairmont State College), Рон Хэйснер, Кишвауки колледж (Ron Heisner, Kishwaukee College), Лэрри Хелдрет, Дэнвилльский колледж-интернат (Larry Heldreth, Danville Community College), Глен Хендерсон, Университет Цинциннати (Glenn Henderson, University of Cincinnati), Гельмут Хергет, Государственный университет Северной Калифорнии (Helmut Hergeth, North California State University), Линда Херрингтон, Аллеганский колледж-интернат (Linda Herrington, Community College of Allegheny), Джордж Хикс, Технический колледж Маскингам Эриа (George Hicks, Muskingum Area Technical College), Университет Пэта Хила штата Алабама, г. Бирмингэм (Pat Hill, University of Alabama-Birmingham), Боб Хорбер, Вестминстерский колледж (Bob Hoerber, Westminster College), Мэрион Хогинбум, Элмхерстский колледж (Marion Huginboom, Elmhurst College), Леонард Хопкинс, Технический колледж Центральной Калифорнии (Leonard Hopkins, Central California Technical College), Джэймс Хоррел, Университет штата Оклахома (James Horrell, University of Oklahoma), Рональд Хорвиц, Оуклендский университет (Ronald Horwitz, Oakland University), Сильвия Хаджинз, Университет Олд Доминион (Sylvia Hudgins, Old Dominion University), Карл Хадсон, Обернский университет (Carl Hadson, Auburn University), Джерри Хант, Университет Западной Каролины (Jerry Hunt, East Carolina University), Вирджиния Ингрэм, Государственный университет Кенсоу (Virginia Ingram, Kennsaw State University), Зэхид Икбэл, Техасский Южный университет (Zahid Iqbal, Texas Southern University), Стивен Айсберг, Университет Балтимора (Steven Isberg, University of Baltimore), Томас Джэкман, Веслейанский университет штата Небраска (Thomas Jackman, Nebraska Wesleyan University), Катрин Джэксон, Индианский университет (Katherine Jackson, Indiana University), Джон Джахейра, Оборнский университет (John Jahera, Auburn University), Терренс Джалберт, Гавайский университет, г. Хило (Terrence Jalbert, University of Hawaii at Hilo), Уильям Дженнингс, Университет штата Калифорния, г. Нортридж (William Jennings, California State University-Nortridge), Джефф Джуэл, Липскомский университет (Jeff Jewell, Lipscomb University), Женгу Джин, Иллинойский Веслейанский университет (Zhenhu Jin, Illinois Wesleyan University), Крэг Джонсон, Калифорнийский государственный Хэйвардский университет (Craig Johnson, California State University Hayward), Стив Джонсон, Техасский университет, г. Эль Пасо (Steve Johnson, University of Texas-El Paso), Дик Джонстон, Монмоутский колледж (Dick Johnston, Monmouth College), Алан Джанг, Государственный университет г. Сан-Франциско (Alan Jung, San Francisco State University), Эшок Капур, Мэриш колледж (Ashok Kapoor, Marish College), Джэнис Карлен, Лагуардийский колледж-интернат, (Janice Karlen, Laguardia Community College), Джэймс Кер, Университет Майами,

г. Оксфорд (James Kehr, Miami University-Oxford), Алфред Келли, Северо-западный университет штата Миссури (Alfred Kelly, Northwest Missouri State University), Дэвид Кетчэм, Брайанский колледж (David Ketcham, Bryan College), Джэймс Киз, Международный университет штата Флорида (James Keys, Florida International University), Каша Хазех, Сэлисбургский государственный университет (Kashi Khazeh, Salisbury State University), Брайан Клюгер, Университет Цинциннати (Brian Kluger, University of Cincinnati), Джон Найт, Университет Пасифик (John Knight, University of the Pacific), Барбара Кускулас, Технологический университет Лоуренса (Barbara Kouskoulas, Lawrence Technological University), Джим Крауз, Университет г. Тампа (Jim Krause, University of Tampa), Дункан Кретович, Восточный Мичиганский университет (Duncan Kretovich, Eastern Michigan University), Томас Крюгер, Университет штата Висконсин, г. Ла Кросс (Thomas Krueger, University of Wisconsin-La Crosse), Линда Кучлер, Деменский колледж (Linda Kuechler, Daemen College), Крэг Кухлемейр, Университет Северного Колорадо (Craig Kuhlemeyer, University of Northern Colorado), Джордж Кутнер, Университет Маркет (George Kutner, Marquette University), Фрэнк Лаатш, Государственный университет Бойлинг Грин (Frank Laatsch, Bowling Green State University), Джен Лэй, Университет острова Роде (Gene Lai, University of Rhode Island), Джон Ладжуни, Николлский государственный университет (John Lajaunie, Nicholls State University), Дуглас Ламдин, Университет штата Мэриленд, г. Балтимор (Douglas Lamdin, University of Maryland-Baltimore), Говард Лансер, Нотрдамский университет (Howard Lanser, University of Notre Dame), Мартин Лоренс, Колледж Уильяма Пэтерсона (Martin Laurence, William Paterson College), Джо Лэйвли, Лонгвудский колледж (Joe Lavelly, Longwood College), Рик Ле-Комп, Государственный университет Уичиты (Rick LeCompte, Wichita State University), Кайувэн Ли, Бруклинский колледж Университета г. Нью-Йорк (Kyoohwan Lee, Brooklyn College of CUNY, Янго Ли, Хауардский университет (Youngho Lee, Howard University), Элэйн Лефф, Лагуардийский колледж-интернат (Elaine Leff, Laguardia Community College), Стивен Лифлэнд, Государственный университет Восточного Коннектикута (Steven Lifland, Eastern Connecticut State University), Ральф Лим, Университет Сэйкрид Харт (Ralph Lim, Sacred Heart University), Дж. Бэрри Лин, Колледж Хассон (J. Barry Lin, Husson College), Кеннет Лок, Университет штата Миссури, г. Сэйнт Луис (Kenneth Locke, University of Missouri-St Louis), Рэймонд Лопес, Университет Пэйс (Raymond Lopez, Pace University), Мария Лоруссо, Университет штата Техас, г. Сан Антонио (Maria Lorusso, University of Texas-San Antonio), Линн Лупер, Колледж округа Оушн (Lynne Luper, Ocean County College), Томас Линч, Хокинг колледж (Thomas Lynch, Hocking College), Пол Мэлони, Колледж г. Провиденс (Paul Maloney, Providence College), Джордж Манджиеро, Колледж Ионы (George Mangiero, Iona College), Сюзан Манджиеро, Университет Сэйкрид Харт (Susan Mangiero, Sacred Heart University), Инаят Мангла, Восточный Мичиганский университет (Inayat Mangla, Western Michigan University), Сурендра Мансингха, Государственный университет г. Сан-Франциско (Surendra Mansinghka, San Francisco State University), Тимоги Мануэл, Университет штата Монтана (Timothy Manuel, University of Montana), Джэй Марчанд, Вестминстерский колледж (Jay Marchand, Westminster College), Пол Маршалл, Вайденерский университет (Paul Marshall, Widener University), Дон Матерняк, Францисканский университет (Don Materniak, Franciscan University), Джуди Мэттерсон, Колледж Клиари (Judy Matterson, Cleary College), Патриция Мэтьюз, Маунт Юнион колледж (Patricia Mathews, Mount Union College), Томас Мэйнард, Колледж Конверс (Thomas Maynard, Converse College), Майкл Маззео, Университет штата Мичиган (Michael Mazzeo, Michigan State University), Анна Мкалеер, Колледж Бивер (Anna Mcalleer, Beaver College), Роджер Мак-Калистер, Генеральное агентство Тоусона (Roger McCallister, Towson General Agency), Джозеф Мак-Карти, Кеука колледж (Joseph McCarthy, Keuka College), Жильбер Мак-Ки, Государственный политехнический университет, г. Кэл (Gilbert McKee, Cal State Polytech University), Брюс Мак-Мэнис,

Николлский государственный университет (Bruce McManis, Nicolls State University), Кэти Мак-Николь, Университет Ла-Салля (Kathy McNichol, La Salle University), Жилермо Мелендес, Университет Метрополитэн (Gillermo Melendez, Metropolitan University), Дэвид Меррифилд, Колледж христианского наследия (David Merrifield, Christian Heritage College), Джозеф Мессина, Государственный университет г. Сан-Франциско (Joseph Messina, San Francisco State University), Стюарт Мичелсон, Университет Центральной Флориды (Stuart Michelson, University of Central Florida), Дэвид Майнарз, Бруклинский колледж университета г. Нью-Йорк (David Minars, Brooklyn College of CUNY), Джон Митчел, Центральный Мичиганский университет (John Mitchell, Central Michigan University), Шерил Миттнесс, Государственный университет Св. Клода (Cheryl Mittness, St. Cloud State University), Нэвэл Модани, Университет Центральной Флориды (Naval Modani, University of Central Florida), Тимоти Моффитт, Каламазу колледж (Timothy Moffitt, Kalamazoo College), Линн Моллер, Канзасский Веслейанский университет, (Lynn Moller, Kansas Wesleyan University), Роберт Монфорт, Колледж Святого Иосифа (Robert Monfort, Saint Joseph College), Скотт Мур, Университет Джона Кэррола (Scott Moore, John Carroll University), Диана Моррисон, Университет штата Висконсин, г. Ла-Кросс (Dianne Morrison University of Wisconsin-La Crosse), Саид Мортазари, Хамболдтский государственный университет (Saeed Mortazari, Humboldt State University), Джон Мултон, Университет штата Орегона (Jon Moulton, Oregon State University), Дэвид Муллис, Университет Южной Калифорнии (David Mullis, University of South California), Лори Мерфи, Колледж-интернат Флэтхэд Вэлли (Laurie Murphy, Flathead Valley Community College), Л. Уильям Мюррей, Университет г. Сан-Франциско (L. William Murray, University of San Francisco), Джэймс Нельсон, Университет штата Аризона (James Nelson, University of Arizona), Рэнди Нельсон, Колледж Колби (Randy Nelson, Colby College), Уильям Нельсон, Индианский Северо-западный университет (William Nelson, Indiana University Northwest), Джеффри Неттер, Университет штата Джорджия (Jeffry Netter, University of Georgia), Чи Нг, Университет Роуэн (Chee Ng, Rowan University), Джоан Никс, Куинз колледж университета г. Нью-Йорк (Joan Nix, Queens College of CUNY), Джон Нюфсингер, Университет Маркет (John Nofsinger, Marquette University), Гэри Норейко, Университет Южного Колорадо (Gary Noreiko, University of Southern Colorado), Джэми О'Брайен, Государственный университет Южной Дакоты (Jamie O'Brien, South Dakota State University), Орис Одом, Университет штата Техас, г. Тайлер (Oris Odom, University of Taxis at Tyler), Джим Оуэнз, Университет Западного Техаса А&М (Jim Owens, West Texas A&M University), Р. Дэниэл Пэйс, Университет Западной Флориды (R. Daniel Pace, University of West Florida), Тереза Пактва, Флоридский международный университет (Therese Pactwa, Florida International University), Роджер Палмер, Университет Св. Фомы (Roger Palmer, University of St. Thomas), Ченг Парк, Колледж Клинч Вэлли (Chang Park, Clinch Valley College), Эндрю Паркес, Восточный Центральный университет (Andrew Parkes, East Central University), Сэм Пенкар, Университет Хьюстона, центр (Sam Penkar, University of Houston-Downtown), Джонотан Петерс, Вэгнер колледж (Jonathan Peters, Wagner College), Кори Пфэйф, Колледж баптистской Библии Мараната (Corey Pfaffe, Maranatha Baptist Bible College), Майкл Филипс, Государственный университет Остин Пей (Michael Philips, Austin Peay State University), Джим Филпот, Баптистский колледж Уачиты (Jim Philpot, Ouachita Baptist University), Юджин Пойндекстер, Государственный университет Западной Джорджии (Eugene Poindexter, State University of West Georgia), Дж. П. Пойндекстер, Государственный университет Северной Каролины (J.P. Poindexter, North Carolina State University), Томас Поттер, Университет Западной Дакоты (Thomas Potter, University of West Dakota), Аннетт Пульсен, Университет штата Джорджия (Annette Poulsen, University of Georgia), Цинтия Пауэл, Университет Северного Назарета (Cynthia Powell, Southern Nazareth University), Роза Прасад, Центральный Мичиганский университет (Rose Prasad, Central Michigan University), Джон Примус, Хэйвардский университет штата

Калифорния (John Primus, California State University Hayward), Ричард Проктор, Сьенский колледж (Richard Proctor, Siena College), Деннис Проффитт, Университет Гранд Кэньон (Dennis Proffitt, Grand Canyon University), Фрэнсис Квин, Мерримэк колледж (Frances Quinn, Merrimack College), Гэнэс Рэкс, Университет штата Огайо, г. Афины (Ganas Rackes, Ohio University-Athens), Кумоли Рамакришнан, Университет Южной Дакоты (Kumoli Ramakrishnan, University of South Dakota), Санджэй Рэмчандер, Университет штата Миннесота, Манкато (Sanjay Ramchander, Minnesota State University Mankato), Ганга Рэмдас, Университет Линкольна (Ganga Ramdas, Lincoln University), Роберт Рэйниш, Университет г. Нью Хэвен (Robert Rainish, University of New Haven), Линда Рэвель, Моравийский колледж (Linda Ravelle, Moravian College), Дэвид Рэйсом, Северный Мичиганский университет (David Raysome, Northern Michigan University), Джон Рейк, Университет штата Миннесота (John Reik, University of Minnesota), Сецилия Риччи, Университет Сетон Холла (Cecilia Ricci, Seton Hall University), Хонг Рим, Шиппенсбергский университет (Hong Rim, Shippensburg University), Кеннет Робертс, Юго-западный университет (Kenneth Roberts, Southwestern University), Джорджес Рокут, Университет Бэрри (Georges Rocourt, Barry University), Фостер Роден, Университет Северного Техаса (Foster Roden, University of North Texas), Бернард Роуз, Роки Маунтин колледж (Bernard Rose, Rocky Mountain College), Майк Розен, Пеппердинский университет (Mike Rosen, Pepperdine University), Стэн Розенберг, Колледж Ла Роше (Stan Rosenberg, La Roche College), Герберт Рос, Шиппенсбергский университет (Herbert Roth, Shippensburg University), Эрилин Рубэш, Университет Брэдли (Arylin Rubash, Bradley University), Брюс Рубин, Университет Олд Доминион (Bruce Rubin, Old Dominion University), Чип Рашер, Университет Джэймса Мэдисона (Chip Rusher, James Madison University), Патриция Райен, Университет Дрэйка (Patricia Ryan, Drake University), Роберт Симэн, Колледж Аверно (Robert Saemann, Alverno College), Пол Сармас, Государственный политехнический университет, г. Кэл (Paul Sarmas, Cal State Polytech University), Винсент Шебрински, Саусэмптонский колледж (Vincent Scerbinski, Southampton College), Патриция Шифф, Университет Майами, г. Оксфорд (Patricia Schaeff, Miami University-Oxford), Бертон Шаффер, Университет штата Калифорния, г. Сакраменто (Burton Schaffer, California State University-g. Sacramento), Майкл Шелленджер, Университет штата Висконсин, г. Ошкош (Michael Shellenger, University Wisconsin-Oshkosh), Стивен Шепмэн, Центральный университет штата Вашингтон (Stephen Schepman, Central Washington University), Билл Шмидт, Шортер колледж (Bill Schmidt, Shorter College), Джеффри Шульц, Университет Христиан Бразерз (Jeffrey Schultz, Christian Brothers University), Роберт Швейцер, Университет г. Делавэр (Robert Schweitzer, University of Delaware), Джэймс Сейферт, Университет Маркет (James Seifert, Marquette University), Jimmy Senteza (Washington State University), Родни Серизава, Государственный университет г. Сан-Франциско (Rodney Serizawa, San Francisco State University), Эдвард Шафер, Университет г. Мэрилэнд (Edward Shafer, University of Maryland), Диана Шелленбергер, Центральный методистский колледж (Dianna Shallenburger, Central Methodist College), Питер Шарп, Университет штата Калифорния, г. Сакраменто (Peter Sharp, California State University-Sacramento), Аллен Шин, Фростбургский государственный университет (Allen Shin, Frostburg State University), Килмэн Шин, Ферриский государственный университет (Kilman Shin, Ferris State University), Джулиан Шлэйгер, Плимутский государственный колледж (Julian Shlager, Plymouth State College), Джозеф Шотт, Колледж-интернат округа Вестморелэнд (Joseph Shott, Westmoreland County Community College), Конни Шам, Питтсбургский государственный университет (Connie Shum, Pittsburg State University), Фред Сигель, Луизианский университет (Fred Siegel, University of Louisville), Дебра Скарадзински, Университет Хоуллинса (Debra Skaradzinski, Hollins University), Джули Смит, Университет Орала Робертса (Julie Smith, Oral Roberts University), Патриция Смит, Вестлейенский колледж Северной Калифорнии (Patricia Smith, North Carolina Westleyan College), Рональд Смит, Колледж Св. Фомы Аквинского (Ronald Smith, St.

Thomas Aquinas College), Стефани Смит, Техасский международный университет A&M (Stephanie Smith, Texas A&M International University), Ира Сон, Государственный университет Монклар (Ira Sohn, Montclair State University), Патриция Коммервилль, Университет Св. Марии (Patricia Sommerville, St. Mary's University), Кин Сонг, Университет Прэри Вью A&M (Kean Song, Prairie View A&M University), Остин Спенсер, Западный Калифорнийский университет (Austin Spencer, Western California University), Кэтрин Списс, Нотрдамский университет (Katherine Spiess, University of Notre Dame), Хьюберт Спрэбери, Университет Говарда Пэйна (Hubert Spraberry, Howard Payne University), Джэн Сквэйерс, Юго-западный университет штата Миссури (Jan Squires, Southwest Missouri State University), Суреш Сривастава, Университет штата Аляска, г. Анкоридж (Suresh Srivastava, University of Alaska-Anchorage), Марти Ст. Джон, Колледж-интернат округа Вестморелэнд (Marty St. John, Westmoreland County Community College), Ричард Стэкман, Университет штата Вашингтон, г. Такома (Richard Stackman, University of Washington Tacoma), Элвард Стенарди, Колледж Св. Джона Фишера (Edward Stendardi, St. John Fisher College), Гленн Стивенс, Колледж Фрэнклина Маршалла (Glenn Stevens, Franklin Marshall College), Джерри Стивенс, Ричмондский университет (Jerry Stevens, University of Richmond), Эрик Стайлз, Фортхэмский университет (Eric Stiles, Fordham University), Гэйб Стэплер, Лаймстоунский колледж (Gabe Stoeppler, Limestone College), Стив Стоувер, Калифорнийская морская академия (Steve Stover, California Maritime Academy), Джон Стоуи, Университет штата Миссури-Колумбия (John Stowe, University of Missouri-Columbia), Чарльз Стрэнг, Западный университет Нью-Мексико (Charles Strang, Western New Mexico University), Роберт Стретчер, Хэмптонский университет (Robert Stretcher, Hampton University), Джэн Строкис, Университет Санта Клары (Jan Strockis, Santa Clara University), Барбара Сулески, Колледж Кардинал Стритч (Barbara Suleski, Cardinal Stritch College), Марк Салливан, Колледж-интернат Вор Ви (Mark Sullivan, Wor Wie Community College), Майкл Салливан, Университет штата Невада, Лас-Вегас (Michael Sullivan, University of Nevada Las Vegas), Джэнис Свэйн, Реджис колледж (Janice Swain, Regis College), Джордж Свэйлз, Северо-западный университет штата Миссури (George Swales, Southwest Missouri State University), Вонги Синн, Элонский колледж (Wonhi Synn, Elon College), Гэрри Тэмьюл (Колледж г. Провиденс (Harу Tamule, Providence College), Эймур Таваккол, Университет штата Канзас (Amur Tavakkol, Kansas State University), Джэнет Тэтчер, Университет штата Висконсин, г. Вайтвотер (Janet Thatcher, University of Wisconsin-Whitewater), Мэделин Тиммес, Университет штата Юта (Madeline Thimmes, Utah State University), Брюс Тоуес, Колледж Валла-Валла (Bruce Toews, Walla Walla College), Хосе Тринидэд, Юго-западный университет штата Техас (Jose Trinidad, Southwest Texas State University), Джордж Триволи, Джэксонвилльский государственный университет (George Trivoli, Jacksonville State University), С. Джо Уенг, Университет Св. Томаса (C. Joe Ueng, University of St. Thomas), Е. Аптон, Вирджинский государственный университет (E. Upton, Virginia Commonwealth University), Дэвид Вэнг, Университет Св. Томаса (David Vang, University of St. Thomas), Дэннис Вэрин, Университет Южной Орегоны (Dennis Varin, Southern Oregon University), Сью Вишер, Университет г. Толедо (Sue Visscher, University of Toledo), Эшок Вора, Колледж Барух университета г. Нью-Йорк (Ashok Vora, Baruch College of CUNY), Джин Уокер, Университет Западного Техаса A&M (Jean Walker, West Texas A&M University), Эдвард Уоллер, Хьюстонский университет, Клиэрлэйк (Edward Waller, University of Houston-Clearlake), Стэн Уоррен, Ниагарский университет (Stan Warren, Niagara University), Рунди Уэкммэн, Колледж Колумбия Юнион (Rundi Waxman, Columbia Union College), Сэмюэл Уивер, Лейский университет (Samuel Weaver, Lehigh University), Марша Уэбер, Мурхедский Государственный университет (Marsha Weber, Moorhead State University), Лорен Вайсхаар, Техасский лютеранский колледж (Loren Weishaar, Texas Lutheran College), Чарльз Уэлленз, Фитчбургский государственный колледж (Charles Wellens, Fitchburg State College), Гэри Уэллз, Идагский государственный уни-

верситет (Gary Wells, Idaho State University), Пенг Уэн, Колледж Фресно Пасифик (Peng Wen, Fresno Pacific College), Марк Уэнсель, Колледж-интернат г. Пьедмонт (Mark Wencel, Piedmont Community College), Джон Уайт, Южный университет штата Джорджия (John White, Georgia Southern University), Майкл Уайт, Университет Боба Джонса (Michael White, Bob Jones University), Говард Уитни, Фрэнклинский университет (Howard Whitney, Franklin University), Мэрилин Уайли, Флоридский Атлантический университет (Marilyn Wiley, Florida Atlantic University), Гэри Вишневецкий, Хэйвардский университет штата Калифорния (Gary Wishniewsky, California State University Hayward), Эдвард Вулф, Университет Западного Кентукки (Edward Wolfe, Western Kentucky University), Боб Вуд, Технический университет штата Теннесси, (Bob Wood, Tennessee Technical University), Дэвид Райт, Университет штата Висконсин (David Wright, University of Wisconsin), Марк Вростэд, Винонский государственный университет (Mark Wrostad, Winona State University), Джерри Янг, Университет штата Аризона (Jerry Yang, University of Arizona), Ричард Яноу, Массачусетский колледж свободных искусств (Richard Yanow, Massachusetts College of Liberal Arts), Филип Янг, Юго-западный государственный университет (Philip Young, Southwest Missouri State University), Кен Янг, Университет Олд Доминион (Ken Yung, Old Dominion University), Ричард Зок, Хэйвардский университет штата Калифорния (Richard Zock, California State University Hayward) и Томас Цверляйн, Университет штата Колорадо (Thomas Zwerlein, University of Colorado).

Мы также хотели бы поблагодарить нашего редактора Джейн Тафтс (Jane Tufts), следуя настоятельному требованию которой мы максимально упростили объяснение теоретических вопросов финансов и включили в книгу подробные примеры из практической жизни по каждой основной теме. Отныне, когда мы разговариваем между собой, глагол “to tuft” означает не что иное как “выражать свои мысли точно, ясно и конкретно”. Мы выражаем благодарность Линде Эррикэйл (Linda Arricale) из Гарвардской школы бизнеса за то, что она помогала организовывать нашу работу на протяжении всего периода подготовки этой книги и за многое другое. В течение всех этих лет мы получали огромную поддержку всего персонала издательства *Prentice Hall*, который с большим вниманием и терпением относился к созданию и совершенствованию текста книги. Мы бы хотели выразить особую благодарность Уиллу Этриджу (Will Ethridge) за то, что он убедил нас издавать свое детище именно в *Prentice Hall*, а также Лии Джуэл (Leah Jewell), которая на протяжении всех лет подготовки книги к изданию была самым верным, полным энтузиазма и наиболее трудолюбивым сотрудником издательства и истинным фанатиком будущей книги. Большая инициатива, огромное воображение и дружеское отношение были проявлены нашими редакторами, Полом Доннели (Paul Donnelly) и Gladys Soto (Глэдис Сото), которые сотрудничали с нами на заключительных стадиях подготовки и на стадии представления книги на рынке. Мы благодарим этих специалистов за их неоценимый вклад.

Зви Боди (Zvi Bodie)

Роберт К. Мертон (Robert C. Merton)