

2014年金融硕士（MF）考试辅导系列丛书

金融硕士（MF） 考试辅导指南

Tutor Books for 2014
Entrance Examination of Master of Finance
社科赛斯教育集团金融培训中心 组编

赵羽 主编



经济科学出版社
Economic Science Press

2014年金融硕士（MF）考试辅导系列丛书

金融硕士（MF） 考试辅导指南

Tutor Books for 2014

Entrance Examination of Master of Finance

社科赛斯教育集团金融培训中心 组编

赵羽 主编

图书在版编目(CIP)数据

金融硕士(MF)考试辅导指南/赵羽主编. —北京:经济科学出版社, 2013. 7

(金融硕士(MF)考试辅导系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3450 - 6

I. ①金… II. ①赵… III. ①金融学 - 研究生 - 入学考试 - 自学参考资料 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 110723 号

责任编辑:周国强

责任校对:徐领柱

版式设计:齐杰

责任印制:邱天

金融硕士(MF)考试辅导指南

社科赛斯教育集团金融培训中心 组编

赵羽 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址:北京市海淀区阜成路甲28号 邮编:100142

编辑部电话:010-88191350 发行部电话:010-88191537

网址:www.esp.com.cn

电子邮件:esp@esp.com.cn

天猫网店:经济科学出版社旗舰店

网址:http://jjkxcbs.tmall.com

北京密兴印刷有限公司印装

787×1092 16开 28印张 700000字

2013年7月第1版 2013年7月第1次印刷

印数:0001—3000册

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3450 - 6 定价:68.00元

(图书出现印装问题,本社负责调换。电话:010-88191502)

(版权所有 翻印必究)

丛书序

金融硕士专业课考试（金融学综合）以其考试的严谨性、公正性，吸引了越来越多的来自不同专业的学子参加考试，也为各高校选拔高水平的金融专业人才作为硕士研究生培养对象提供了非常理想的选拔标准。

金融是现代经济的核心。随着我国金融市场的不断成熟发展和与国际金融市场的逐步接轨，培养一批高素质、能够适应现代经济发展需要的金融专业人才已成为我国高等教育界所面临的一项刻不容缓的重要任务。我们很高兴地看到，近年来越来越多的来自不同专业的莘莘学子选择报考金融专业研究生，立志从事金融领域的实务工作或研究工作。可以预见，随着我国金融业的蓬勃发展，这些学子必将成为我国未来金融业的栋梁，为我国整个国民经济的发展做出巨大贡献。

为满足广大考生对金融硕士（MF）考试用书的迫切需要，使考生能够在较短时间内全面掌握金融硕士考试大纲所要求掌握的知识，把握金融硕士的命题方向，达到金融硕士专业课（金融学综合）的考试要求，我们特组织有关专家编写了这套考试用书。

本套考试用书在编写过程中充分考虑了考生的实际需要，每一本书的编写体例均经过编委会的审慎考虑，供考生在复习的各个阶段使用，对每一个知识点或题目的阐述、分析均经过编委会成员的反复推敲、论证。同时，考虑到金融硕士的招生对象并不仅局限于金融专业背景的考生，而是面向具有不同专业背景的考生，我们在编写过程中对一些对于非金融专业毕业生来说比较深奥的知识点加以详细阐述，使不具备金融专业背景的考生在备考时也可以较为轻松地掌握考试要求的相关知识，达到金融硕士专业课的考试要求。

丛书在付梓之前，初稿曾在一些院校的金融系内部传阅，受到各院校金融系师生的一致好评。同时，很多看过本套丛书初稿的金融系师生

也对本套丛书提出了很多宝贵的意见, 我们根据这些意见对本套丛书一一进行了修改和补充, 这无疑对本套丛书编写质量的提高起到了重要作用。在此, 我们对那些曾阅读过本套丛书初稿并提出宝贵意见的各校金融系师生表示由衷感谢。

丛书的出版凝结了编委会全体成员的辛勤汗水, 是集体智慧的结晶。丛书的编写是一项新的尝试, 需要在认真听取意见的基础上不断加以改进和完善, 欢迎广大读者和金融学界的专家、学者提出宝贵的修改意见。

相信本套丛书的出版将使金融硕士考生从繁重的学习负担中解脱出来, 在较短的时间内全面掌握金融硕士所要求的知识内容, 获得理想的考试成绩。如果你想把握自己的人生, 成为金融行业的高水平专业人才, 在蓬勃发展的金融市场有所作为, 那么, 就从这里开始吧!

丛书编委会

2013 年 6 月

前 言

本书是金融硕士辅导丛书的一本。编委会成员均为各重点高校金融专业的一线教师和专家，具有丰富的教学和考试辅导经验，全书内容详尽，叙述准确，是金融硕士考生复习备考的核心用书。

本书具有以下几大特点：

1. 注重考试的针对性，从命题的角度出发，对每个知识点的讲解都力图详尽、准确，充分体现了金融硕士的最新命题要求。

2. 每个考点均注明了考试要求，并且标明了主要的命题形式，从而极大程度提高了考生的复习效率，有效提高了应试水平。（标有“※”的知识点表示要求熟练掌握，标有“▲”的知识点表示要求掌握，未标明的知识点表示只要求一般了解）

3. 突出知识点讲解的实用性，对关键性的考试内容进行深入讲解，确保考生获得理想的考试成绩。

由于时间紧、编写任务重，尽管我们在本书的编写过程中一直秉承高水准、严要求的准则，对全书的每一部分均反复进行审核论证，并请编委会成员以外的学术专家先后多次对全书内容进行审定、修改，但仍难免有不完善之处，恳请读者批评指正。

编 著

2013 年 6 月

金融硕士 (MF) 专业课学习方法谈

——致金融硕士考生

一套好的学习方法对于成功备考是至关重要的。如何在有限的时间内全面掌握金融硕士的专业理论知识,有效提高自身的应试水平,是摆在众多金融硕士(MF)考生面前的一个切实问题。为了帮助广大金融硕士考生建立起符合自身实际情况的学习方法,提高学习效率,我们结合近年来的考试辅导经验和命题趋势,制定了以下几个方面的学习方法,供考生参考。希望通过我们的努力,使考生在较短时间内系统掌握全部考试内容,在金融硕士考试中获得理想的成绩,成就人生的一次辉煌。

一、学习步骤和方法

考生应以章为基本单位进行相关内容的学习,具体来讲,应遵循以下学习步骤:

第一步,明确考点要求。考生应首先了解《金融学综合》考纲对知识点的掌握程度和知识范围所作的基本要求,并在后面对知识点具体内容的学习中注意参照该基本要求进行学习。为了方便考生完成这一步骤,我们在《金融硕士(MF)考试辅导指南》(以下简称《考试辅导指南》)各考点标题处均注明了考试所要求的掌握程度。

第二步,快速通读讲解内容。考生应通读《考试辅导指南》中对该章知识点的讲解,在这一阶段的学习中,考生对讲解内容有一个大致的了解或印象即可,对于不甚理解的内容没有必要作进一步的深入思考或分析。本阶段学习的主要目的在于使考生对本节内容有一个全面的基本了解,因此考生应在尽量短的时间内完成对知识点内容的通读,并努力对该章内容形成一个较为完整的轮廓,可以在较难理解或有重大疑问的内容部分作相应记号,为后面的深入学习打下基础。

第三步,深入学习。在这一步中,考生应对《考试辅导指南》中对各知识点的讲解进行深入学习,这一步是整个学习步骤中最关键的一步,因而考生应分配足够的时间用于这一步骤的学习,以保证学习效果。考生在学习时应注意结合考试要求所规定的知识掌握层次,对讲解内容进行有重点的学习,并区分讲解内容中的“核心语句”与“辅助性语言”,前者是需要充分理解并加以记忆的,而后者则只是对前者的辅助性说明或提供论据,加以基本理解即可。还须指出的是,考生在学习时应注意对相关公式和图形的深入理解,这些内容往

往是相关理论模型的概括性说明,也是在考试中解答相关题目的重要方法性模型,因此需要重点加以掌握。

第四步,解答《金融硕士(MF)命题预测500题》中的相关例题。为了便于考生学习,我们对每一道例题均给出了答案和详尽的分析。但在这一步骤的学习中,我们建议考生在解答例题时,不应当查看答案或例题的分析内容,而应当独立地根据自己已掌握的知识进行解答,待解答完毕后,再对照后面的内容对自己的知识掌握程度进行评判。这一步骤首先是要让考生充分了解金融硕士的相关命题形式和解答技巧,但更重要的还在于使考生通过解答相关例题,对自己对相关知识的掌握程度有一个较为客观的评价,并找出自己在知识掌握中存在的缺陷。

第五步,根据解答例题的基本情况,重新阅读一遍《考试辅导指南》中的讲解内容,对相关知识点进行查漏补缺,并对在前一阶段学习中所发现的尚未完全掌握的内容进行重点学习。

在考生完成对金融硕士所要求的全部知识点的学习以后,建议考生还应拿出一段时间通读《考试辅导指南》全书,形成对全部知识的系统理解和掌握。

通过以上五个步骤的学习,考生基本上掌握了金融硕士所要求的全部知识内容,但仍需要通过对预测试卷的解答锻炼自己的实际应试能力和对考试内容的综合掌握。

最后,对《金融硕士(MF)命题预测试卷》中的各套试卷进行解答。《命题预测试卷》中的试题均准确反映了联考的最新命题要求,并对联考的命题作了前瞻性的分析,对复习备考具有重要意义。在这一步骤中,考生应注意根据金融硕士的考试时间安排进行命题预测试卷的解答(金融硕士的考试时间为3小时),确保在规定的时间内完成对全部试题的解答。

二、学习进度的安排

金融硕士的考试内容金融学和公司金融两部分。由于考生准备参加金融硕士的时间通常为半年左右且上述两部分的考试内容均自成体系,因此,建议考生应同时进行上述两部分内容的学习,而不应逐个部分地学习。这样,考生既节省了宝贵的备考学习时间,也保证了对各部分内容平均地分配学习时间。

对于准备参加金融硕士的考生来说,制订一套符合自身实际情况和学习习惯的周密学习计划并严格加以遵守,具体规定每周或每月的学习进度,对于在金融硕士中获得理想成绩是非常必要的。在学习时应注意循序渐进,对于深奥难懂的内容可以适当拿出更多的时间用于学习。

三、对重大时事性理论问题的关注

在近年的命题中,金融硕士越来越关注对重大时事性理论问题的考察,考察形式通常为论述题,且分值呈逐年递增的趋势。从最近几年的命题情况不难看出,金

融硕士越来越注重考察考生运用所学理论知识分析重大时事性理论问题的能力,而不再仅拘泥于对相关理论模型的一般性考察。因此,除了关注相关专业理论知识外,考生还应当关注最新的国际、国内重大金融时事课题,如美国次贷危机、各国央行货币政策走势、人民币汇率问题和欧债危机等问题。^①

^① 上述理论问题的命题及解答参见《金融硕士 (MF) 命题预测 500 题》和《金融硕士 (MF) 命题预测试卷》中的相关题目。

目 录

| 第一部分 | 金融学 |

第一章 货币与货币制度	3
第一节 货币的演变与职能	3
第二节 货币的层次和计量	7
第三节 货币制度及其演变	9
第四节 国际货币体系	11
第二章 利息和利率	20
第一节 利率	20
第二节 利率与回报率及其计算	25
第三节 利率行为与利率决定理论	29
第四节 利率的风险	31
第五节 利率的期限结构理论	35
第三章 外汇与汇率	40
第一节 外汇	40
第二节 汇率	41
第三节 汇率制度	46
第四节 影响汇率变化的主要因素	52
第五节 汇率决定理论	54
第四章 金融体系与金融市场	71
第一节 资金融通方式与金融体系	71
第二节 金融市场的功能和结构	75
第三节 金融市场工具	79
第四节 金融中介机构	80
第五章 银行经营与管理	84
第一节 银行的负债业务	84
第二节 银行的资产业务	86

第三节	银行的中间业务和表外业务	88
第四节	银行的风险特征与风险管理	91
第五节	商业银行的经营管理理论	94
第六章	现代货币供给机制	99
第一节	存款货币的多倍创造机制	99
第二节	货币供给的决定因素	103
第三节	中央银行体制下的货币供给过程	104
第四节	基础货币的控制与货币供给模型	105
第七章	货币需求理论与货币均衡	112
第一节	货币需求理论	112
第二节	凯恩斯理论与弗里德曼理论的比较	121
第三节	货币供给与需求的均衡	122
第四节	货币与通货膨胀和通货紧缩	123
第八章	中央银行与货币政策	126
第一节	中央银行的产生、类型、性质和职能	126
第二节	中央银行的主要业务	131
第三节	中央银行的独立性	132
第四节	货币政策工具	138
第五节	货币政策目标与实施策略	141
第六节	货币政策的传导机制	152
第七节	货币政策与财政政策	155
第八节	国际收支与货币政策	158
第九章	国际收支与国际资本流动	166
第一节	国际收支	166
第二节	国际储备	178
第三节	国际资本流动	185
第十章	金融监管	193
第一节	金融监管的经济学分析	193
第二节	金融机构与金融市场的监管	194
第三节	金融监管的国际合作——巴塞尔协议	198

| 第二部分 | 公司金融 |

第十一章	公司金融概述	207
第一节	什么是公司金融	207
第二节	公司的目标	208
第三节	代理人问题	209
第四节	金融市场	217

第十二章 财务报表分析	225
第一节 资产负债表	225
第二节 损益表	233
第三节 现金流量表	250
第四节 比率分析与杜邦分析法	262
第十三章 长期财务计划	273
第一节 销售百分比法	273
第二节 普通股融资	275
第三节 长期负债融资	282
第四节 其他长期融资方式	285
第十四章 折现与价值	293
第一节 货币的时间价值	293
第二节 年金与永续年金	294
第三节 贷款种类与分期偿还贷款	296
第四节 债券的估值	299
第五节 股票的估值	304
第十五章 资本预算	313
第一节 投资决策方法	313
第二节 增量现金流	315
第三节 净现值	318
第四节 回收期法	320
第五节 平均会计回报率	321
第六节 NPV 估计值	323
第十六章 风险与收益	328
第一节 风险与收益的度量	328
第二节 投资组合	334
第三节 风险：系统的和非系统的	341
第四节 证券市场线	343
第五节 资本资产定价模型	345
第六节 套利定价模型（APT）	350
第七节 无套利定价原理	356
第八节 有效市场理论	357
第十七章 资本成本	359
第一节 资本成本概述	359
第二节 权益成本	363
第三节 债务成本	365
第四节 加权平均资本成本	368
第五节 资本成本的调整	368

第十八章 筹集资本	374
第一节 证券的承销方式	374
第二节 证券市场中介	375
第三节 证券投资与证券投机	376
第四节 首次公开招股 (IPO)	377
第五节 IPO 抑价	379
第十九章 资本结构	384
第一节 财务杠杆效应	384
第二节 公司价值最大化与股东利益最大化	391
第三节 最优资本结构的决定	393
第四节 MM 定理: 命题 I	395
第五节 MM 定理: 命题 II	396
第六节 考虑税的因素后的 MM 定理	398
第七节 破产成本	402
第八节 公司如何建立最优资本结构	403
第九节 杠杆项目或杠杆公司的评估	404
第十节 资本结构理论	407
第二十章 股利与股利政策	414
第一节 利润分配概述	414
第二节 股利的种类与发放程序	416
第三节 股利政策的基本理论	418
第四节 股利政策的种类	422
第五节 影响股利政策的因素	425
第六节 股票回购	426
第七节 股票股利、拆股与反向拆股	429
参考文献	434

第一部分 | 金融学

第一章 货币与货币制度

第一节 货币的演变与职能

一、货币的演变

1. 充当货币条件

能够充当货币的一般等价物是需要一定的条件的。只有在理想的货币短缺时，其他东西才会替代它，一般来讲，理想的货币的条件是：（1）普遍可接受性；（2）易于标准化，且价值稳定；（3）易于分割，方便“找零”和大额支付；（4）易于保存，不易变质；（5）体小价大，便于携带。

明白了理想货币的条件，就会理解历史上出现的实物货币、金属货币、信用货币、电子货币等不同的形态。

2. 货币形态的演变

（1）实物货币。

实物货币是最早的货币，只要在一定范围内大家都愿意接受这种实物，并且用于实际交换，这种实物就成为实物货币。在历史上，龟壳、海贝、蚌珠、皮革、齿角、米粟、布帛、农具等都曾作为实物货币被使用过。

实物货币之所以随着商品经济的发展逐渐退出货币历史舞台，根本原因在于实物货币具有难以消除的缺陷。它们或体积笨重、不便携带；或质地不均、难以分割；或容易腐烂、不易储存；或大小不一，难于比较。随着商品交换和贸易的发展，实物货币被金属货币所替代也就成为必然。

（2）金属货币。

中国是最早使用金属货币的国家之一，早在殷商时代，金属货币就已成为货币的主要形式。中国金属货币曾有这样两种形式：称量货币——以金属条块发挥货币作用的货币，通过检验成色、称重量来确定其价值，每次鉴定不方便，限制商品流通；铸币——铸成一定形状，并有国家印记证明其重量和成色的金属货币（形状，花纹，文字），具有一定形状、重量、成色并标明面值的金属货币，如铜币、银

第一部分

币、金币。

金属作为币材是从贱金属开始的,后来随着商品经济的发展,社会财富的增加,为适应商品生产和商品交换价值的提高、数量的扩大,币材由贱金属(铁、铜)逐步向贵金属(银、金)过渡,并最终固定在金银上。金属货币所具有的价值稳定、易于分割、便于储藏等优点,确非实物货币所能比拟。金属冶炼技术的出现与发展自然是金属货币广泛使用的物质前提。

(3) 信用货币。

信用货币是凭国家信用发行并强制流通的价值符号,不需要贵金属作为发行准备,也不能与贵金属相兑换。现代社会使用的纸币是典型的信用货币。早在金属货币流通时期,信用货币就产生了,早期的商业票据、纸币、银行券都是信用货币。不过,信用货币最初是可以兑现为金属货币的,以后才逐渐过渡到部分兑现和不能兑现。

信用货币有这样几个特点:①信用货币是货币的价值符号,本身无价值;②信用货币是一种债务货币,信用货币主要是由现金和存款组成,是银行债务的凭证;③靠发行人信用流通。

有了信用货币,就有了货币符号论。信用货币在发展过程中,由于政府滥发而多次发生通货膨胀,在破坏兑现性的同时也促进了信用货币制度的发展与完善。到了20世纪30年代,世界各国纷纷放弃金属货币制度。第二次世界大战后,全球在布雷顿森林体系的基础上曾经恢复可兑现的信用货币制度,但1973年布雷顿森林体系瓦解后,不兑现的信用货币制度独占了货币历史舞台。

(4) 电子货币。

电子货币作为现代经济高度发展和金融业技术创新的结果,是以电子和通讯技术飞速发展为基础的,也是货币支付手段职能不断演化的表现,从而在某种意义上代表了货币发展的未来。电子货币(也称e货币)是指在零售支付机制中,通过销售终端、不同的电子设备之间以及在公开网络(如Internet)上执行支付的“储值”或“预付支付机制”。这里的“储值”,指保存在物理介质(硬件或卡介质)。“预付支付机制”则是指存在于电子计算机转账系统、用于支付的电子数据,通常被称为“数字现金”。

▲ 二、货币的职能^①

1. 流通手段(交换媒介)

货币充当商品交换媒介的职能。在商品交换过程中,商品出卖者把商品转化为货币,然后再用货币去购买商品。在这里,货币发挥交换媒介的作用,执行流通手段的职能。货币充当价值尺度的职能是它作为流通手段职能的前提,而货币的流通手段职能是价值尺度职能的进一步发展。

^① 本书标题前标注“※”符号的考试内容为重要考点,考生需要加以熟练掌握;标题前标注“▲”符号的考试内容为比较重要的考点,考生应加以准确理解;未标注符号的考试内容为普通考点,考生加以了解即可。下同。