

An Introduction to
Financial Institutions,
Investments, and Management
Tenth Edition

金融学基础

金融机构、投资和管理导论

第 10 版

[美] 赫伯特·B. 梅奥 (Herbert B. Mayo) 著

李铁峰 钱炜青

译

013060995

F830
469

金融学基础

金融机构、投资和管理导论

第 10 版

[美] 赫伯特·B. 梅奥 (Herbert B. Mayo) 著

李铁峰 钱炜青

译



清华大学出版社
北 京



北航

C1666586

F830
469

北京市版权局著作权合同登记号 图字 01-2012-8043 号

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

Herbert B. Mayo

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 simplified Chinese 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.

本书中文简体字翻译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:第10版/(美)梅奥(Mayo, H. B.)著;李铁峰,钱炜青译.

--北京:清华大学出版社,2013

(工商管理优秀教材译丛.金融学系列)

书名原文:An Introduction to Institutions, Management, & Investments

ISBN 978-7-302-32691-5

I. ①金… II. ①梅… ②李… ③钱… III. ①金融学—高等学校—教材 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 122337 号

责任编辑:梁云慈

封面设计:傅瑞学

责任校对:宋玉莲

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:三河市新茂装订有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:195mm×280mm 印 张:31 插 页:2 字 数:814 千字

版 次:2013 年 7 月第 1 版 印 次:2013 年 7 月第 1 次印刷

印 数:1~4000

定 价:59.80 元

产品编号:045455-01

译者序

我们在南半球的奥克兰完成了梅奥教授《金融学基础》第10版的翻译工作。掩卷之际，滨海城市奥克兰已是初春，蓝天白云之下满眼新绿，一派生机盎然的景色。

记得我们翻译本书第9版时还是2006年，那时候奥克兰也是乍暖还寒的初春，美景同今天并无二致。不过，那时候的世界似乎更加美好，因为那年华尔街还没有发生次贷危机，没有全球金融风暴，没有欧洲债务危机，没有世界经济大衰退；那时候美国还是一副如日中天的样子，欧洲人民还享受着天堂般的高福利，中国为首的“金砖四国”更是一日千里地突飞猛进，就连北非也没有革命和动荡的迹象，大家还津津有味地谈论“非洲奇迹”何时到来。全球金融危机之前的世界是多么美妙啊，普天之下，其乐融融，正如南太平洋海边的阳光，温暖和煦，祥和幸福。

但是，这看似永恒的美好却瞬间破灭了。2007年中，美国突然爆发次贷危机，金碧辉煌的华尔街金融体系居然一夜之间土崩瓦解，金融风暴顷刻席卷全球，无数环球金融巨头、国际实业大鳄片刻烟消云散，世界经济进入令人恐怖的衰退时期。在大危机面前，各国政府一筹莫展，他们除了学习伯南克“登上飞机撒钱”之外，并无应对良策。全世界靠着泛滥的流动性好不容易熬到2009年，那年下半年希腊的国债又崩溃了，并且直接诱导欧洲主权国家债务危机全面爆发，幸福的欧洲人彻底掉进地狱。痛苦似乎总没有尽头。

苦难来临，人们自然要寻找罪魁祸首：是谁把我们带入地狱？追根溯源，金融是一切崩溃的源头。于是，华尔街被摆上审判台，华尔街精英们从世界经济领袖的神坛上摔下，立即变成人们眼中的骗子和恶棍。金融，也许从来没有如此重要地引起世人的关注，牵动全世界普通黎民百姓的爱和恨。

那么，金融学呢？这场史无前例的金融危机给金融学带来什么影响呢？我们还在困惑的时候，梅奥教授畅销不衰的《金融学基础》第10版面世了。在洋洋大观的欧美金融学基础教材中，本书算得上是佼佼者。初版至今，已经是第10版，这就已经说明了本书的流行性。虽然流行歌曲不见得是好货色，但是流行经年而不衰的学术教材一定很优秀。还有谁比那些自信的西方大学生更挑剔难缠的呢？多年来，这本教材显然令各大学的金融学教授们信服，被很多教授选为教材引领大学新生进入金融学的魅力世界。我们相信，梅奥教授正是因

为这场金融危机才对这部流行经年的教材作了修改,我们也期待能从第10版中读到新的寓意和启发。“与时俱进”应该是每一本优秀的理论书籍所必备的精神。

谁都无法逃避金融危机,这是当前很多人从切身体会中得出的结论。是的,现代社会中谁都无法逃避金融的影响,危机和痛苦只是证明了金融的重要性,证明了金融学的重要性。在此时将梅奥教授全新版的金融学教材介绍给中国读者,我们觉得意义非同寻常。

因为前所未有的全球金融危机,梅奥教授改写出版了第10版的《金融学基础》。那么猜想一下,诱导教授修订出第11版的理由是什么呢?是又一次新的金融危机吗?抑或是一次令人振奋的伟大金融创新?

作为中文版的翻译者,让我们与读者一起拭目以待吧。

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的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管理金融是一回事,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。

《金融学基础》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。在过去的日子里,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而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!

目 录

第 1 章 金融学简介	1
金融学的划分	1
主要金融概念	2
金融学和其他商业学科	5
本书计划	6
关系	7

第一部分 金融 机 构

第 2 章 金融市场和金融中介机构的作用	9
货币的作用	10
利率的作用	11
金融市场和储蓄的转移	13
通过金融中介的间接转移	14
商业银行	14
存款机构	16
商业银行和存款机构的规章制度	16
人寿保险公司	18
养老金计划	19
货币市场互惠基金和货币市场工具	20
资金的竞争	22
小结	22
目的回顾	23
关系	24

第3章 投资银行业	25
资金向企业的转移	25
投资银行家的作用	26
暂搁注册	29
向公众新发行企业有价证券的规章制度	30
2002年《萨班斯-奥克斯利法案》	31
小结	32
目的回顾	32
网上作业	33
第4章 有价证券市场	34
做市商	35
综合交易	36
投资有价证券的机制	37
衡量有价证券价格	39
外国有价证券	40
有价证券市场中的竞争	41
小结	42
目的回顾	43
网上作业	43
练习题	44
额外习题和答案	44
关系	45
第5章 联邦储备体系	47
联邦储备体系的作用	47
美联储的结构	48
货币和信用的扩张	49
货币政策工具	54
贴现率和联邦基金目标利率	54
财政政策对信用市场的影响	56
通胀经济环境对信用市场的影响	58
小结	60
目的回顾	60
网上作业	61
关系	61
第6章 国际货币流动	62
外币和汇率	62
对银行准备金和国内货币供应的影响	64
国际收支	65

国际货币基金组织的作用 68

小结 69

目的回顾 69

练习题 70

额外习题和答案 70

关系 71

第二部分 金融工具

第 7 章 货币的时间价值..... 73

1 美元的终值 74

利用金融计算器解答时间价值问题 76

1 美元现值 77

1 美元年金终值 78

1 美元年金现值 81

复利和折现的范例 82

非年度复利计算 86

小结 87

利率因子公式小结 88

目的回顾 88

练习题 88

额外习题和答案 91

关系 94

第 8 章 风险及其衡量..... 95

投资收益 95

风险来源 96

衡量风险的标准差 98

通过多样化投资组合降低风险——举例说明 102

贝塔系数 104

回归分析和估算贝塔系数 106

资本资产定价模型和投资要求回报率 109

小结 110

目的回顾 111

网上作业 111

练习题 111

额外习题和答案 113

关系 114

第 9 章 财务报表分析 116

基本会计原理 116

资产负债表 117

损益表	121
现金流量表	122
会计数据的局限性	125
折旧	126
财务报表的比率分析	130
流动性比率	131
业务活动比率	133
盈利能力比率	136
杠杆比率	138
覆盖比率	140
财务报表分析和网络	141
小结	141
目的回顾	142
网上作业	142
练习题	142
额外习题和答案	146
关系	148

第三部分 公司金融

第 10 章 商业形式和公司税收	151
独资企业、合伙制企业以及公司	151
公司税收	154
公司亏损的税务处理	154
小结	156
目的回顾	156
练习题	157
额外习题和答案	157
第 11 章 损益平衡分析和回收期	159
损益平衡分析	159
回收期	162
小结	163
目的回顾	164
练习题	164
额外习题和答案	165
关系	166
第 12 章 杠杆作用	168
营业杠杆	168
财务杠杆	171
财务杠杆和风险	173

通过优先股融资的财务杠杆	175
小结	176
目的回顾	176
练习题	177
额外习题和答案	178
关系	180
第 13 章 资本成本	181
资本成本的成分	182
资本成本:加权平均	186
最佳资本结构	187
资本边际成本	189
最佳资本结构和公司股票价值	191
资本成本:回顾以及问题	193
小结	194
目的回顾	194
练习题	194
额外习题和答案	196
关系	198
第 14 章 资本预算	200
估价和长期投资决策	201
现金流量的重要性	201
资本预算中贴现现金流方法的介绍	203
净现值法	204
内部收益率法	205
净现值法和内部收益率法的比较	207
对各项投资机会进行排序	208
现金流量时间的不同	209
成本的差异	211
在资本预算中引入风险	213
资本预算中的风险调整	214
小结	219
目的回顾	220
练习题	220
额外习题和答案	224
关系	228
第 15 章 预测	230
计划	231
资产需求的波动	231
预测外部财务需求:销售百分比	233

用公式总结销售百分比	235
预测外部融资需求:回归分析	237
预测外部融资需求:固定资产的变化	241
小结	243
目的回顾	243
练习题	244
额外习题和答案	248
关系	252
第16章 现金预算	253
现金预算	253
现金预算和损益表之间的差异	254
现金预算的举例说明	254
小结	257
目的回顾	257
练习题	258
额外习题和答案	260
关系	261
第17章 流动资产管理	262
营运资本及其管理	263
经营周期对营运资本政策的影响	263
融资和营运资本政策	265
现金对营运资本管理的重要性	267
存货周期	269
经济订货量	270
应收账款管理	275
现金管理	279
货币市场有价证券和收益率	280
小结	282
目的回顾	282
练习题	283
额外习题和答案	285
关系	288
第18章 短期债务管理	289
应计项目	290
商业银行贷款	290
贸易信贷	294
商业票据	297
有担保贷款	299
保理	300

小结	301
目的回顾	302
练习题	302
额外习题和答案	303
关系	304
第 19 章 中期债务以及租赁	306
中期债务	306
租赁	308
租赁的会计处理	311
小结	313
目的回顾	313
练习题	314
额外习题和答案	314
关系	316

第四部分 投 资

第 20 章 股票特征	319
所有者权益	319
普通股股票	320
红利政策	322
现金红利	326
股票红利	327
股票分割	328
红利再投资计划	329
股票回购	330
小结	330
目的回顾	331
网上作业	331
练习题	331
额外习题和答案	333
关系	336
第 21 章 股票估值	338
普通股股票估值:现值和红利的增长	338
风险和股票估值	342
其他的估算方法:倍数模型	344
股票估值和一个提醒	346
小结	346
目的回顾	346
网上作业	347

练习题	347
额外习题和答案	349
关系	350
第 22 章 长期债务工具——债券的特征	351
所有债务工具的特征	351
公司债券类型	353
外国债券	356
记名和记账债券	357
偿还债务	357
小结	361
目的回顾	362
第 23 章 债券定价和收益率	363
债券定价	363
收益率	366
小结	369
目的回顾	369
练习题	369
额外习题和答案	371
关系	373
第 24 章 优先股股票	374
优先股股票的特征	374
优先股和债券的比较	375
优先股股票的估值(定价)	376
优先股股票的分析	377
从投资者角度看优先股的缺点	378
小结	378
目的回顾	379
练习题	379
额外习题和答案	380
关系	381
第 25 章 可转换有价证券	382
可转换债券的特征	382
可转换债券的估值	383
为可转换债务支付的溢价	387
可转换优先股	388
可转换债券的赎回以及投资回报	389
小结	390
目的回顾	391

练习题 391

额外习题和答案 392

关系 394

第 26 章 投资回报 395

 回报的计算 395

 历史投资回报 398

 小结 399

 目的回顾 399

 练习题 399

 额外习题和答案 400

 关系 400

第 27 章 投资公司 402

 投资公司:起源和术语 403

 封闭型投资公司 404

 互惠基金 406

 专业化互惠基金的投资组合 408

 投资于互惠基金的回报 409

 选择一种互惠基金 411

 交易所交易基金(ETF) 413

 小结 415

 目的回顾 416

 网上作业 416

 练习题 417

 额外习题和答案 417

 关系 418

第五部分 金融衍生工具

第 28 章 期权：看跌期权和看涨期权 421

 期权 421

 看涨期权的内涵价值 422

 杠杆作用 423

 签发看涨期权 426

 看跌期权 428

 股指期权 430

 波动性指数(VIX) 431

 小结 432

 目的回顾 432

 网上作业 433

 练习题 433