

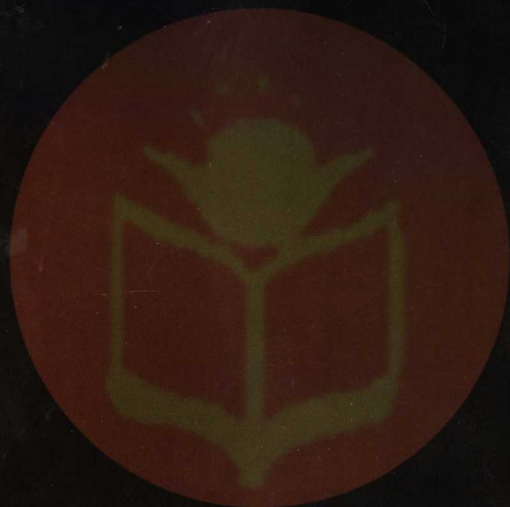
国内外经典教材习题详解系列



博迪《金融学》

笔记和课后习题详解

金圣才 主编



中国石化出版社

[HTTP://WWW.SINOPEC-PRESS.COM](http://www.sinopec-press.com)

教·育·出·版·中·心



无防伪标为盗版书

国内外经典教材习题详解系列

博迪《金融学》

笔记和课后习题详解

金圣才 主编

中国石化出版社

内 容 提 要

国内外经典教材课后习题详解系列是一套全面解析当前国内外各大院校权威教科书的辅导资料。博迪的《金融学》是世界上最受欢迎的金融学教材之一,本书基本遵循读书的章目编排,共分17章,每章包括两部分:第一部分为复习笔记,总结本章的重难点内容;第二部分是课(章)后习题详解,对第1版的所有习题都进行了详细的分析和解答。

本书特别适合各大院校学习博迪的《金融学》的师生,以及在高校硕士和博士研究生入学考试中参加金融学考试科目的考生使用,对于参加经济学职称考试和其他相关专业人员来说,本书也具有较高的参考价值。

图书在版编目(CIP)数据

博迪《金融学》笔记和课后习题详解/金圣才主编.
—北京:中国石化出版社,2007
(国内外经典教材习题详解系列)
ISBN 978-7-80229-347-2

I. 博… II. 金… III. 金融学-高等学校-教学参考资料
IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 075762 号

中国石化出版社出版发行

地址:北京市东城区安定门外大街 58 号

邮编:100011 电话:(010)84271850

读者服务部电话:(010)84289974

<http://www.sinopec-press.com>

E-mail:press@sinopec.com.cn

金圣才文化发展(北京)有限公司排版

北京宏伟双华印刷有限公司印刷

全国各地新华书店经销

*

787×1092 毫米 16 开本 18.5 印张 429 千字

2007 年 6 月第 1 版 2007 年 6 月第 1 次印刷

定价:36.80 元

(购买时请认明封面防伪标识)

《国内外经典教材习题详解系列》

编 委 会

主编：金圣才

编委：	苏剑平	徐少芳	许明波	段胜辉
	宋 鹏	段 浩	栾 峰	祝 艳
	孙瑜香	李 敏	万小峰	张文杰
	严写水	张丰慧	陆终杰	黄虚心
	舒五玲	吴利平	李奋发	许新从
	李天堂	连小刚	潘世溢	余应发
	李向龙	张文和	孙汉中	李发良
	周益林			

前 言

目前,我国各大院校一般都把国内外通用的权威教科书作为本科生和研究生产学习专业课程的参考教材,这些教材甚至被很多考试(特别是硕士和博士入学考试)和培训项目作为指定参考书。但这些国内外优秀教材的内容一般有一定的广度和深度,课(章)后习题一般没有答案或者答案简单(国外教材的英文答案特别是论述题因为不符合中国人的习惯而难以理解),这给许多读者在学习专业教材时带来了一定的困难。为了帮助读者更好地学习专业课,我们有针对性地编著了一套与国内外教材配套的复习资料,整理了各章的笔记,并对课(章)后的习题进行了详细的解答。

博迪的《金融学》是世界上最流行的金融学教材之一,作为该教材的学习辅导书,本书具有以下几个方面的特点:

1. 浓缩内容精华,整理名校笔记。本书每章的复习笔记对本章的重难点进行了整理,并参考了国内名校名师讲授博迪的《金融学》的课堂笔记,因此,本书的内容几乎浓缩了经典教材的知识精华。

2. 解析课后习题,总结知识考点。国内外教材一般没有提供课(章)后习题答案或者答案很简单,本书参考国外教材的英文答案和相关资料对每章的习题进行了详细的分析。我们在不违背原书原意的基础上结合其他相关经典教材对相关重要知识点进行了必要的整理和分析。

3. 采用中英对照,强化专业英语。为了更好地学习经济学专业英语和深刻理解每一道习题的原意,课后习题一般采用了中英对照的方式,而参考答案采用中文解答,这样便于读者更好地掌握考点,以获得较好的复习效果。

本书的复习笔记整理了部分高校老师讲授博迪的《金融学》的讲义和课堂笔记,而全部习题的解答则精选和参考了国内外教材的配套资料和相关参考书,如有不妥,敬请指正,在此表示感谢。

需要特别说明的是:我们深深感谢兹维·博迪和罗伯特·莫顿教授和培生教育出版集团为我们提供了这样一本优秀的经济学教材,还要感谢中国人民大学出版社为我们提供了中文版(第1版)和高等教育出版社引进英文版(第1版)。

为了帮助读者更好地学习国内外经典专业教材,圣才考研网开设了专业课的论坛及专栏,还提供各大院校最新考研考博真题及大量专业课复习资料。

读者如有建议或需要其他资料,请登录网站:

圣才考研网 www.100exam.com

圣才图书网 www.1000book.com

金圣才

圣才图书目录

☞ 国内外经典教材习题详解系列

经济类

1. 高鸿业《西方经济学(微观部分)》(第4版)笔记和习题详解
2. 高鸿业《西方经济学(宏观部分)》(第4版)笔记和习题详解
3. 逢锦聚《政治经济学》(第3版)笔记和习题详解
4. 黎诣远《西方经济学》(第2版)笔记和习题详解(附厉以宁《西方经济学》课后习题答案)
5. 曼昆《经济学原理》(第2、3和4版)笔记和课后习题详解
6. 萨缪尔森《经济学》(第17版)笔记和课后习题详解
7. 斯蒂格利茨《经济学》(第3版)笔记和课后习题详解
8. 范里安《微观经济学:现代观点》(第6版)笔记和课后习题详解
9. 平狄克《微观经济学》(第4和5版)笔记和课后习题详解
10. 范里安《微观经济学(高级教程)》(第3版)课后习题和强化习题详解
11. 平新乔《微观经济学十八讲》课后习题和强化习题详解
12. 曼昆《宏观经济学》(第4和5版)笔记和课后习题详解
13. 多恩布什《宏观经济学》(第6、7和8版)笔记和课后习题详解
14. 布兰查德《宏观经济学》(第2版)笔记和课后习题详解
15. 萨克斯《全球视角的宏观经济学》笔记和课后习题详解
16. 罗默《高级宏观经济学》(第1和2版)课后习题详解
17. 克鲁格曼《国际经济学》(第6版)笔记和课后习题详解

金融类

1. 黄达《金融学》笔记和课后习题详解
2. 博迪《金融学》笔记和课后习题详解
3. 博迪《投资学》(第6版)笔记和课后习题答案
4. 米什金《货币金融学》(第7版)笔记和课后习题详解
5. 赫尔《期权、期货和其他衍生品》(第5版)笔记和课后习题详解
6. 罗斯《公司理财》(第7版)笔记和课后习题详解
7. 罗森《财政学》(第7版)笔记和课后习题详解

管理类

1. 周三多《管理学》笔记和习题详解
2. 罗宾斯《管理学》(第7版)笔记和课后习题详解
3. 罗宾斯《组织行为学》(第10版)笔记和课后习题详解
4. 德斯勒《人力资源管理》(第9版)笔记和课后习题详解
5. 科特勒《营销管理》(第11版)笔记和课后习题详解

心理类

1. 《普通心理学》笔记和习题详解
2. 《发展与教育心理学》笔记和习题详解
3. 《实验心理学》笔记和习题详解
4. 《心理与教育测量学》笔记和习题详解
5. 《心理与教育统计学》笔记和习题详解

教育类

1. 《教育学原理》笔记和习题详解

2. 《中国教育史》笔记和习题详解
3. 《外国教育史》笔记和习题详解
4. 《教育心理学》笔记和习题详解
5. 《教育研究方法》笔记和习题详解

☞ 考研专业课辅导系列

1. 西方经济学(微观部分)考研真题与典型题详解
2. 西方经济学(宏观部分)考研真题与典型题详解
3. 微观经济学考研模拟试题详解
4. 宏观经济学考研模拟试题详解
5. 政治经济学考研真题与典型题详解
6. 金融学考研真题与典型题详解
7. 金融联考大纲详解
8. 金融联考真题与模拟试题详解
9. 货币银行学考研真题与典型题详解
10. 财务管理学(含公司财务)考研真题与典型题详解
11. 会计学考研真题与典型题详解
12. 国际贸易考研真题与典型题详解
13. 管理学考研真题与典型题详解
14. 行政管理学考研真题与典型题详解
15. 心理学(基本理论)精讲与考研真题详解
16. 心理学(研究方法)精讲与考研真题详解
17. 教育学考研真题与典型题详解
18. 中外教育史考研真题与典型题详解
19. 心理学专业基础综合考试大纲详解
20. 心理学专业基础综合考试模拟试题详解
21. 教育学专业基础综合考试大纲详解
22. 教育学专业基础综合考试模拟试题详解
23. 英语专业英汉互译考研真题与典型题详解
24. 英语专业基础英语考研真题详解
25. 经济法学考硕考博历年名校真题汇编与疑难解析
26. 物理化学考研真题与典型题详解
27. 历史学专业基础综合考试大纲详解
28. 历史学专业基础综合考试模拟试题详解

☞ 全国名校考研专业课真题题库系列

1. 数据结构与操作系统、离散数学
2. 计算机基础、系统结构与数据库
3. 微机原理及应用
4. 信号与系统、通信原理
5. 电路与电子技术
6. 机械原理与机械设计
7. 自动控制与控制工程

8. 无机化学、有机化学与分析化学
9. 物理化学、生物化学与化工原理
10. 数学分析与高等代数
11. 普通物理、固体物理与材料科学基础
12. 力学

考研数学辅导系列

1. 微积分(经济类)考研真题与典型题详解
2. 线性代数(经济类)考研真题与典型题详解
3. 概率论与数理统计(经济类)考研真题与典型题详解
4. 高等数学(理工类)考研真题与典型题详解
5. 线性代数(理工类)考研真题与典型题详解
6. 概率论与数理统计(理工类)考研真题与典型题详解

考博英语辅导系列

1. 考博英语全国名校真题详解
2. 考博英语词汇突破
3. 考博英语词汇重难点 20 天冲刺
4. 题解考博英语词汇核心词汇 8000
5. 考博英语阅读理解 150 篇详解
6. 考博英语翻译及写作真题解析与强化练习
7. 考博英语全真模拟试题详解
8. 考博英语听力真题解析与强化练习
9. 名校考博英语历年词汇试题解析
10. 名校考博英语阅读理解试题分类解析
11. 北京大学考博英语真题解析与专项练习
12. 清华大学考博英语真题解析与专项练习
13. 中国人民大学考博英语真题解析与专项练习
14. 复旦大学考博英语真题解析与专项练习
15. 武汉大学考博英语真题解析与专项练习
16. 中国科学院考博英语真题解析与专项练习

考博专业课辅导系列

1. 考博专业课真题与难题详解 - 微观经济学
2. 考博专业课真题与难题详解 - 宏观经济学
3. 经济法学考硕考博历年名校真题汇编与疑难解析
4. 全国名校考博专业课真题题库 - 经管类
5. 全国名校考博专业课真题题库 - 文史哲法类
6. 全国名校考博专业课真题题库 - 理工类
7. 全国名校考博专业课真题题库 - 生物医学类

同等学力人员申请硕士学位全国统一考试辅导系列

1. 《经济学科考试大纲及指南》课后习题和重点题库详解

2. 《工商管理学科考试大纲及指南》课后习题和重点题库详解
3. 《公共管理学科考试大纲及指南》课后习题和重点题库详解
4. 《教育学科考试大纲及指南》课后习题和重点题库详解
5. 《心理学科考试大纲及指南》课后习题和重点题库详解
6. 《历史学科考试大纲及指南》课后习题和重点题库详解

CFA 考试辅导系列

1. CFA 考试(Level I)辅导系列 1: 道德规范与职业行为准则、数量方法
2. CFA 考试(Level I)辅导系列 2: 经济学、资产组合管理
3. CFA 考试(Level I)辅导系列 3: 财务报表分析
4. CFA 考试(Level I)辅导系列 4: 公司财务、衍生产品投资、其他金融产品投资
5. CFA 考试(Level I)辅导系列 5: 权益证券投资、固定收益证券投资
6. CFA 考试(Level I)辅导系列 6: 模拟试卷及详解
7. 证券英汉双解词典(CFA 考试专用词典)

购买图书请联系

中国石化出版社读者服务部

地址: 北京安定门外大街 58 号

电话: 010-84289974(兼传真)

目 录

第1篇 金融和金融体系

第1章 什么是金融	(1)
1.1 复习笔记	(1)
1.2 课后习题详解	(4)
第2章 金融系统	(9)
2.1 复习笔记	(9)
2.2 课后习题详解	(15)
第3章 财务报表的理解与预测	(28)
3.1 复习笔记	(28)
3.2 课后习题详解	(33)

第2篇 时间和资源的分配

第4章 货币的时间价值与现金流贴现分析	(59)
4.1 复习笔记	(59)
4.2 课后习题详解	(63)
第5章 生命周期理财计划	(87)
5.1 复习笔记	(87)
5.2 课后习题详解	(88)
第6章 如何分析投资项目	(104)
6.1 复习笔记	(104)
6.2 课后习题详解	(105)

第3篇 价值评估模型

第7章 资产价值评估原则	(133)
7.1 复习笔记	(133)
7.2 课后习题详解	(135)
第8章 已知现金流的价值评估：债券	(143)
8.1 复习笔记	(143)
8.2 课后习题详解	(145)
第9章 普通股价值评估	(154)
9.1 复习笔记	(154)
9.2 课后习题详解	(157)

第4篇 风险管理与投资组合理论

第10章 风险管理概论	(168)
10.1 复习笔记	(168)
10.2 课后习题详解	(171)
第11章 规避风险、保险和分散化	(179)
11.1 复习笔记	(179)
11.2 课后习题详解	(181)
第12章 投资组合选择	(206)
12.1 复习笔记	(206)
12.2 课后习题详解	(208)

第5篇 资产定价

第13章 资本资产定价模型	(218)
13.1 复习笔记	(218)
13.2 课后习题详解	(220)
第14章 远期价格与期货价格	(232)
14.1 复习笔记	(232)
14.2 课后习题详解	(237)
第15章 期权与或有要求权	(244)
15.1 复习笔记	(244)
15.2 课后习题详解	(249)

第6篇 公司理财

第16章 资本结构	(263)
16.1 复习笔记	(263)
16.2 课后习题详解	(266)
第17章 融资与公司战略	(276)
17.1 复习笔记	(276)
17.2 课后习题详解	(277)

第1章 什么是金融

1.1 复习笔记

1. 金融

(1) 基本概念

① 金融

金融是货币流通、信用活动及与之相关的经济行为的总称。简而言之，就是货币资金的融通。一般是指以银行、证券市场等为中心的货币流通和信用调节活动，包括货币的发行和流通、存款的吸收和提取、贷款的发放和收回、国内外汇兑往来、有价证券的发行和流通、保险、信托、抵押、典当以及各种金融衍生工具交易等。按金融中介机构是否充当资金转移的媒介，金融可以分为直接金融(direct finance)和间接金融(indirect finance)。

② 金融学

金融学是指主要研究货币领域的理论及货币资本资源的配置与选择、货币与经济的关系及货币对经济的影响、现代银行体系的理论和经营活动的经济学科，是当代经济学的一个相对独立而又极为重要的分支。金融学所涵盖的内容极为丰富，诸如货币原理、货币信用与利息原理、金融市场与银行体系、储蓄与投资、保险、信托、证券交易、货币理论、货币政策、汇率及国际金融等。随着当代社会经济生活的不断发展，金融学也处于不断的发展过程中，尤其是现代数学方法、动态分析方法及信息论原理与管理学理论也不断地向金融学领域渗透。这不仅使金融学在体系上日趋科学，而且在方法论上也更趋完善。

③ 金融系统

金融系统是指有关资金的流动、集中和分配的体系，是市场及其他用于订立金融合约和交换资产及风险的机构的集合。金融系统是由连接资金盈余者和资金短缺者的一系列金融中介机构和金融市场共同构成的一个有机体，包括股票、债券和其他金融工具的市场、金融中介(如银行和保险公司)、金融服务公司(如金融咨询公司)以及监控管理所有这些单位的管理机构等。研究金融系统是如何发展演变的，是金融学科的重要方面。

④ 金融理论

金融理论由一系列概念和定量模型组成。概念帮助人们思考如何在时间上配置资源；定量模型用于估价替代方案、制定决策和执行决策。各个层次的决策都采用同样的基本概念和定量模型。

(2) 研究金融的理由

了解金融有助于管理个人资源、处理商务世界中的问题、寻求令人感兴趣和回报丰厚的职业、以公民的身份做出有根据的公共选择、扩展思路。

(3) 家庭的金融决策

家庭要处理四种基本的金融决策：

①消费和储蓄决策：将多少当前的财产用于消费，将多少收入储蓄起来，以备日后之需。

②投资决策：如何投资储蓄的金钱。

③融资决策：家庭在何时及如何使用他人的钱来完成消费和投资计划。

④风险管理决策：如何减少家庭面临的金融方面的不确定性。

(4)企业的金融决策

企业的财务决策有四个方面：

①战略计划。任何企业必须做出的第一个决策，是它要从事哪个行业，这被称为战略计划。战略计划涉及到对成本和收益在一定时间跨度中的估算，所以它在很大程度上也是一个金融决策的过程。

②资本预算。企业确定开展的项目后，就必须准备一项计划，安排如何获得各项长期资产、培训操作设备的员工，为企业的正常运营创造必要条件，这就是资本预算。资本预算的基础是具体的投资项目。其过程为：明确投资项目的计划→进行评估→选择方案→实施项目。

③资本结构决策。企业确定了采用的项目后，就要考虑如何筹资。资本结构决策分析的基础是整个企业，企业的融资工具包括可以在有组织的市场上交易的金融工具：普通股、优先股、债券、可转换证券等；不可上市权证：如银行贷款、职工股票选择权、租约和养老金负债。公司的资本结构能决定谁将获得企业未来多大部分的现金流量，谁来控制公司，一般是通过董事会主席的选举权进行决定。

④营运资本管理。企业在金融决策的各个方面——投资、融资和营运资本管理的选择，决定于其技术和特定的法律、税收和竞争环境，政策的选择也是高度相关的。

2. 企业组织形式

企业的基本组织形式有三种：独资企业、合伙制企业和公司。

(1)独资企业

独资企业是指企业由一个人或家族拥有(我国的法律规定个人独资企业的所有者只能是单个自然人)，其资产和负债都是企业所有者的个人资产和负债，企业所有人以其全部财产对企业的所有债务负有无限责任。如果企业无法支付其债务，所有人的其他个人资产将被用来归还债务。

独资企业的基本特征有：

①独资企业是费用最低的企业组织形式，不需要正式的章程，而且在大多数行业中，需要满足的政府规章极少。

②独资企业不需要支付公司所得税。企业所有的利润按个人所得税规定纳税。

③独资企业的业主对企业债务负有无限责任。个人资产和企业资产之间没有差别。

④独资企业的存续期受制于业主本人的生命期。

⑤因为独资企业的投资属业主个人的钱，所以个体业主筹集的权益资本仅限于业主本人的财富。

(2)合伙制

合伙制是指由两个或两个以上的自然人根据国家法律，签订合伙协议，共同出资创办企业，共同经营、共享受益、共担风险的一种企业制度。合伙人是一种共同经营的关系，对企

业的资产拥有所有权，对企业的债务负有无限连带责任。

合伙制分为两类：一般合伙制和有限合伙制。在一般合伙制企业中，所有的合伙人均以其全部财产对企业的债务承担无限连带责任，并按法定或约定的比例分享企业的收益或承担损失。合伙企业的收益、损失或债务在各合伙人之间的分配方法一般都会在合伙协议中得到体现，合伙协议可以是口头协议也可以是书面协议。有限合伙制允许某些合伙人的责任仅限于个人在合伙制企业的出资额。也就是说，至少有一个合伙人负有无限责任，其他合伙人负有限责任。有限合伙制通常要求至少有一人是一般合伙人，并且有限合伙人不得参与企业管理。

(3) 公司

公司制指一种适应社会化大生产需要和现代市场经济发展要求的现代企业制度的基本形式，以有限责任公司和股份有限公司为典型形式。公司制的基本内涵是：

(1) 在法律地位上，公司是企业法人，享有由股东投资形成的全部法人财产权，依法享有民事权利，独立承担民事责任，并以其全部法人财产按照市场需求实行自主经营、自负盈亏；

(2) 在法律责任上，股东与公司具有不同的责任。股东以其出资额或所持股份为限对公司承担责任，公司则以其全部资产对公司的债务承担责任；

(3) 在内部管理制度上，公司实行法人治理结构。法人治理结构是指由股东会（或股东大会）、董事会、经理层和监事会组成的公司内部组织管理制度。

3. 所有权与管理权分离

(1) 所有者将运营企业的权力交给其他人的原因：

① 职业经理可能具有运营公司的更高的能力。

② 为了获得企业规模方面的效率，许多家庭可能需要进行合作。

③ 在不确定的经济环境中，所有者希望通过投资多个企业来分散风险，没有管理权和所有权的分离，高效率的多样化投资是很难实现的。

④ 降低获得信息的成本。经理和企业所有者只需专注于自己所需了解的信息，而不必旁及各方面的信息。

⑤ 存在“学习曲线”或“关注”效应，分离型结构更适当。（“学习曲线”或“关注”效应：假设所有者希望现在或以后卖出其全部或部分技术，如果所有者也是管理者，为了有效地管理，新的所有者必须从旧的所有者那里了解企业的情况。但是，如果所有者不是管理人，当企业出售时，经理们会继续留任并为新的业主工作。）

(2) 所有权与管理权分离的影响

① 正面影响：公司形式非常适合所有者和经理人分离的结构，因为这可以使所有权较频繁地变更，而不影响企业的运作。

② 负面影响：分离的结构使所有者和管理者之间产生利益冲突。由于信息不对称及相应的激励机制的缺陷，在两权分离的情况下，不可避免地存在代理成本：一方面管理者可能为了追逐私利而使股东的利益蒙受损失，即带来“剩余权损失”；另一方面，股东为了更有效地监督激励管理层，要付出相应的时间和资源。

(3) 管理的目标

管理的目标是实现企业价值最大化。但管理者可能通过某些支出，变相获得丰厚的报酬，追求自我价值的实现。这些道德风险或者逆向选择都会可能背离企业股东价值最大化的

目标。因此,需要通过激励和约束机制,将管理者的收益与企业股东价值最大化的目标协调一致,才能保证管理目标的实现。

(4) 收购

竞争性股票市场的存在提供了收购机制,收购使管理者的动机与股东一致。来自收购的威胁和由此造成的对管理者的替换,激励着管理者通过提高市值为企业股东的利益而工作。

1.2 课后习题详解

一、概念题

1. 金融学(finance)

答:参见本章复习笔记。

2. 金融系统(financial system)

答:参见本章复习笔记。

3. 资产(assets)

答:资产是指个人、公司或者组织拥有的具有商业或交换价值的任何物品,它能在未来产生经济利益,资产有三个非常重要的特征:(1)能在未来产生经济利益;(2)由实体控制;(3)由过去发生的事项或交易产生。

在国民账户体系中,资产是指经济资产,即所有者能对其行使所有权,并在持有或使用期间可以从中获得经济利益的资源或实体。资产可分为金融资产和非金融资产两大类。金融资产是指以价值形态或以金融工具形式存在的资产,它包括金融债权以及货币黄金和特别提款权。非金融资产是指非金融性的资产,它包括生产资产和非生产资产。

在企业财务会计中,资产是指由过去的交易和事项所形成的,并由企业拥有或控制,预期会给企业带来经济利益的资源。按流动性可分为流动资产和非流动资产两大类。流动资产是指企业可以在一年或超过一年的一个营业周期内变现或者耗用的资产。非流动资产是指不能在一年或者超过一年的一个营业周期内变现或耗用的资产。

4. 资产配置(asset allocation)

答:资产分配是指将投资在各种资产(如股票、债券、不动产和现金等)中进行分配的过程。根据某人或者某机构特定情况和目标进行资产分配,可使投资的风险—收益组合最优化。资产配置是财务规划和资金管理中的一个重要概念。

5. 负债(liability)

答:负债是指一个经济主体对另一个经济主体应尽的偿还义务,即应偿付的债务。常用的负债概念有金融负债和企业负债。金融负债指金融交易中的负债,它与金融债权相对应。金融债权和金融债务产生于一个经济主体向另一个经济主体提供资金时所缔结的契约关系,是同时对应存在的。企业负债指过去的交易、事项形成的现时义务,履行该义务预期会导致经济利益流出企业。企业负债按流动性分为流动负债和长期负债。流动负债指应在一年或者在超过一年的一个营业周期内偿还的债务,长期负债指偿还期在一年以上或者在超过一年的一个营业周期以上的负债。

6. 净资本(net worth)

答:净资本也称股东权益、净资产,是指公司资产减去负债之后的价值。净资本反映公司过去的投资获利能力和公司成立以来经营的成果以及未来持续经营的能力,是评价公司信贷能力和价值的一个重要指标。对于个人来说,净资本是指全部财产的总价值(如房屋、股

票、债券和其他证券的总值)减去全部未清偿的债务。

7. 个体业主制(sole proprietorship)

答: 参见本章复习笔记。

8. 合伙制(partnership)

答: 参见本章复习笔记。

9. 公司制(corporation)

答: 参见本章复习笔记。

二、复习题

1. 你的主要生活目标是什么? 在你实现目标的过程中, 金融扮演什么角色? 你主要权衡些什么?

What are your main goals in life? How does finance play a part in achieving those goals? What are the major trade-offs you face?

答: (1) 主要生活目标是完成学业、找到一份自己喜欢的工作、结婚、购置房产、赡养父母、养儿育女、退休、安度晚年等。

(2) 在实现目标的过程中, 金融扮演了以下角色:

① 金融帮助自己借到钱完成大学本科和研究生学业, 并帮助做出抉择: 是否值得在研究生教育上进行投资。

② 更高的教育程度可以提升自己赚钱的能力, 并找到自己喜欢的工作。

③ 一旦结婚生子后, 金融有助于考虑将收入的多少用于当前消费, 将收入的多少用于储蓄, 以备日后之需。同时, 金融也有助于考虑如何避免疾病、伤残等风险。

④ 金融将会帮助自己考虑购置的房产, 寻找成本最小的住房贷款。

⑤ 金融有助于考虑为了将来能够满足子女接受教育开支和自己退休后的花销, 现在得存多少钱。

(3) 主要权衡以下几点:

① 现在为了上学是多花了点钱, 但毕业后更高的学历会让自己挣更多的钱。

② 现在多消费点, 为以后买房买车的开支少储蓄点; 还是现在少消费点, 为以后的开支多储蓄点。

注: 本题没有固定答案, 读者可以根据自己的实际情况来回答。

2. 什么是你的净值? 你的资产和负债中包括些什么? 你排除了哪些你可能包括进来的东西?

What is your net worth? What have you included among your assets and your liabilities? What have you excluded that you might have included?

答: 净值是指资产减去负债以后的剩余价值。个人的资产中包括活期存款账户余额、储蓄账户余额、家具(珠宝或者手表等)、手机(或电脑)等; 负债包括助学贷款、信用卡透支额、住房贷款、汽车贷款、应付未付租金等。

值得注意的是, 在计算学生的净值时通常排除了其潜在的未来赚钱能力的价值。

3. 单身者面临的金融决策与那些有几个学龄子女的家长面临的金融决策有哪些不同的地方? 他们要权衡的东西是否不同? 或者说, 他们是否以不同的方式做出选择?

How are the financial decisions faced by a single person living alone different from those faced by the head of a household with responsibility for several children of school age? Are the trade-offs

they have to make different, or will they evaluate the trade-offs differently?

答：单身汉只需要养活自己，他做出金融决策时只需从自身角度来考虑。如果他不愿意购买健康保险（他愿意承担与此决定相关的金融风险），那么除了他自己之外没有人能影响这个决策。此外，单身汉也不用在家庭成员之间做出分配收入的决策。单身汉是流动的，几乎可以随便选择住处。单身汉需要在当期消费和为将来消费进行的储蓄之间进行权衡。这是因为他只用养活自己，与有几个学龄子女的家庭相比，储蓄变得不那么重要。

有几个学龄子女的家长必须在家庭成员之间分配收入。这个家长必须处理风险管理事务，例如如何预防潜在财务危机（如某一家庭成员身患重病、预防发生火灾或其他灾难的房屋保险）。这个家庭有受抚养的人，有工资的人必须仔细考虑人寿和伤残保险。此外，这个家庭也没有像单身汉那样强的流动性。由于有学龄子女，这家可能希望住在好学校附近，因为更好的教育最终能有助于孩子将来的福利和金融处境。所以，有几个学龄子女的家长的权衡更加复杂：现在需要更多的钱来消费（他需要抚养子女），但也需要更多的钱存起来用于教育和居住等事情上，也需要更多的钱用来进行风险管理，如购买人寿和伤残保险等。

4. 家庭 A 和家庭 B 都有父亲、母亲和两个上学的孩子。家庭 A 中的夫妇都在外工作，每年的总收入为 100 000 美元。家庭 B 的夫妇中只有一人在外工作，每年收入 100 000 美元。两个家庭面临的金融环境和决策有哪些不同？

Family A and family B both consist of a father, mother, and two children of school age. In family A both spouses have jobs outside the home and earn a combined income of \$ 100,000 per year. In family B, only one spouse works outside the home and earns \$ 100,000 per year. How do the financial circumstances and decisions faced by the two families differ?

解：在家庭成员失业或者丧失劳动能力的情况下，双职工家庭所面临的风险要小于单职工家庭。与双职工家庭相比，单职工家庭更有可能需要伤残保险或人寿保险。从另一方面来说，如果需要花钱雇人来照看孩子的话，双职工家庭就需要支付额外的费用。

5. 孩子应在什么年龄实现经济上的独立？

At what age should children be expected to become financially independent?

答：大多数孩子在完成教育并拥有一份像样的报酬的工作后实现经济上的独立。（本题可以根据实际情况来回答。）

6. 你正在考虑购买汽车。通过以下问题分析一下你的决策：

a. 除了购买汽车外，是否有其他方式满足你的交通需求？列出其他方式，并写出它们各自的优缺点。

b. 为了购买汽车，你有几种取得融资的方式？

c. 从至少三家提供汽车融资的单位了解它们不同的融资条件。

d. 在做出决策时你采用哪些标准？

You are thinking of buying a car. Analyze the decision by addressing the following issues:

a. Are there other ways to satisfy your transportation requirements besides buying a car? Make a list of all the alternatives and write down the pros and cons for each.

b. What are the different ways you can finance the purchase of a car?

c. Obtain information from at least three different providers of automobile financing on the terms they offer.

d. What criteria should you use in making your decision?