

圣才
电子书

圣才考研网

www.100xuexi.com

大礼包

扫码领取



国内外经典教材辅导系列·金融类

博迪《金融学》

(第2版)

笔记和课后习题详解

(修订版)

主编：圣才考研网

www.100xuexi.com

赠

超值大礼包

- ◆ 本书电子书（手机版、电脑版）
- ◆ 考研专业课咨询服务

说明：购书即可免费享受一个月大礼包增值服务；
手机扫码（本书右上角）免费领取本书大礼包。



中国石化出版社

HTTP://WWW.BINOPEC-PRESS.COM

国内外经典教材辅导系列·金融类

博迪《金融学》(第2版)

笔记和课后习题详解

(修订版)

主编：圣才考研网

www.100xuexi.com



中国石化出版社

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

内 容 提 要

本书是博迪的《金融学》(第2版)(中国人民大学出版社)的学习辅导书。本书遵循该教材的章目编排,共分17章,每章由两部分组成:第一部分为复习笔记,主要根据《金融学》(第2版)并参考其他相关教材整理了本章的重难点内容;第二部分是课(章)后习题详解,结合本教材和最新参考资料对该教材的课后习题进行了详细的分析和解答。

圣才考研网(www.100xuexi.com)提供博迪《金融学》网授精讲班【教材精讲+考研真题串讲】、电子书、题库。购书即可免费享受一个月大礼包增值服务【本书电子书(手机版、电脑版)】+一对一专职顾问全程咨询服务。手机扫码(本书封面右上角)免费领取本书大礼包。

图书在版编目(CIP)数据

博迪《金融学》(第2版)笔记和课后习题详解/圣才考研网主编.—2版.—北京:中国石化出版社,2018.10

国内外经典教材辅导系列
ISBN 978-7-5114-5046-3

I. ①博… II. ①圣… III. ①金融学-研究生-入学考试-题解 IV. ①F830-44

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第228154号

未经本社书面授权,本书任何部分不得被复制、抄袭,或者以任何形式或任何方式传播。版权所有,侵权必究。

中国石化出版社出版发行

地址:北京市朝阳区吉市口路9号
邮编:100020 电话:(010)59964500

发行部电话:(010)59964526

http://www.sinopec-press.com

E-mail:press@sinopec.com

湖北华锦印务有限公司印刷

全国各地新华书店经销

*

787×1092毫米16开本18.25印张458千字
2018年12月第2版 2018年12月第1次印刷

定价:68.00元

国内外经典教材辅导系列·金融类

编委会

主编：圣才考研网(www.100xuexi.com)

编委：邱亚辉 王巍 娄旭海 李雪 赵芳微

匡晓霞 倪彦辉 段瑞权 张婉妮 肖娟

陈欣 万军辉 李如玉 涂幸运 赵立亭

第1章 货币与货币制度	(1)
1.1 货币的职能	(1)
1.2 货币制度	(1)
1.3 货币供给与货币需求	(1)
1.4 货币流通速度	(1)
1.5 货币与利率	(1)
1.6 货币与通货膨胀	(1)
1.7 货币与金融体系	(1)
1.8 货币与金融创新	(1)
1.9 货币与金融国际化	(1)
1.10 货币与金融监管	(1)
1.11 货币与金融改革	(1)
1.12 货币与金融展望	(1)
第2章 中央银行与货币政策	(2)
2.1 中央银行的职能	(2)
2.2 中央银行的组织	(2)
2.3 中央银行的资产负债表	(2)
2.4 中央银行的货币政策	(2)
2.5 中央银行的金融创新	(2)
2.6 中央银行的金融国际化	(2)
2.7 中央银行的金融监管	(2)
2.8 中央银行的金融改革	(2)
2.9 中央银行的金融展望	(2)
第3章 商业银行与银行体系	(3)
3.1 商业银行的职能	(3)
3.2 商业银行的组织	(3)
3.3 商业银行的资产负债表	(3)
3.4 商业银行的货币政策	(3)
3.5 商业银行的金融创新	(3)
3.6 商业银行的金融国际化	(3)
3.7 商业银行的金融监管	(3)
3.8 商业银行的金融改革	(3)
3.9 商业银行的金融展望	(3)
第4章 金融市场与金融工具	(4)
4.1 金融市场的分类	(4)
4.2 金融市场的功能	(4)
4.3 金融市场的组织	(4)
4.4 金融市场的交易	(4)
4.5 金融市场的创新	(4)
4.6 金融市场的国际化	(4)
4.7 金融市场的监管	(4)
4.8 金融市场的改革	(4)
4.9 金融市场的展望	(4)
第5章 利率与利率理论	(5)
5.1 利率的职能	(5)
5.2 利率的构成	(5)
5.3 利率的变动	(5)
5.4 利率的均衡	(5)
5.5 利率的国际化	(5)
5.6 利率的监管	(5)
5.7 利率的改革	(5)
5.8 利率的展望	(5)
第6章 债券与债券市场	(6)
6.1 债券的职能	(6)
6.2 债券的构成	(6)
6.3 债券的变动	(6)
6.4 债券的均衡	(6)
6.5 债券的国际化	(6)
6.6 债券的监管	(6)
6.7 债券的改革	(6)
6.8 债券的展望	(6)
第7章 股票市场与股票市场	(7)
7.1 股票市场的职能	(7)
7.2 股票市场的构成	(7)
7.3 股票市场的变动	(7)
7.4 股票市场的均衡	(7)
7.5 股票市场的国际化	(7)
7.6 股票市场的监管	(7)
7.7 股票市场的改革	(7)
7.8 股票市场的展望	(7)
第8章 已知现金流的价值评估：债券	(8)
8.1 复利与现值	(8)
8.2 课后习题详解	(8)
第9章 普通股的价值评估	(9)
9.1 复利与现值	(9)
9.2 课后习题详解	(9)

前 言

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。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，并提供配套的名师讲堂和题库。

博迪的《金融学》是世界上最流行的金融学经典教材之一，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，提供详尽答案。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。

3. 补充相关要点，强化专业知识。一般来说，国外英文教材的中译本不太符合中国学生的思维习惯，有些语言的表述不清或条理性不强而给学习带来了不便，因此，对每章复习笔记的一些重要知识点和一些习题的解答，我们在不违背原书原意的基础上结合其他相关经典教材进行了必要的整理和分析。

本书的复习笔记整理了部分高校老师讲授博迪《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。

与本书相配套，圣才考研网提供博迪《金融学》网授精讲班【教材精讲+考研真题串讲】、电子书、题库。

购书即可免费享受一个月大礼包增值服务。手机扫码（本书封面右上角）免费领取本书大礼包。具体包括：①本书电子书；②一对一专职顾问全程咨询服务。

圣才考研网（www.100xuexi.com）是圣才学习网旗下的考研考博专业网站，提供考研公共课和全国各高校金融类专业考研考博辅导班【一对一辅导（面授/网授）、网授精讲班等】、电子书、题库（免费下载，送手机版）、全套资料（历年真题及答案、笔记讲义等）、国内外经典教材名师讲堂、考研教辅图书等。

考研辅导：kaoyan.100xuexi.com（圣才考研网）

资格考试：www.100xuexi.com（圣才学习网）

圣才学习网编辑部

目 录

第1部分 金融和金融体系

第1章 金融学	(1)
1.1 复习笔记	(1)
1.2 课后习题详解	(4)
第2章 金融市场和金融机构	(10)
2.1 复习笔记	(10)
2.2 课后习题详解	(16)
第3章 管理财务健康状况和业绩	(29)
3.1 复习笔记	(29)
3.2 课后习题详解	(35)

第2部分 时间与资源配置

第4章 跨期配置资源	(54)
4.1 复习笔记	(54)
4.2 课后习题详解	(58)
第5章 居民户的储蓄和投资决策	(77)
5.1 复习笔记	(77)
5.2 课后习题详解	(78)
第6章 投资项目分析	(90)
6.1 复习笔记	(90)
6.2 课后习题详解	(91)

第3部分 价值评估模型

第7章 市场估值原理	(114)
7.1 复习笔记	(114)
7.2 课后习题详解	(116)
第8章 已知现金流的价值评估：债券	(126)
8.1 复习笔记	(126)
8.2 课后习题详解	(128)
第9章 普通股的价值评估	(141)
9.1 复习笔记	(141)
9.2 课后习题详解	(144)

第4部分 风险管理与资产组合理论

第10章 风险管理的原理	(157)
10.1 复习笔记	(157)
10.2 课后习题详解	(161)
第11章 对冲、投保和分散化	(172)
11.1 复习笔记	(172)
11.2 课后习题详解	(174)
第12章 资产组合机会和选择	(190)
12.1 复习笔记	(190)
12.2 课后习题详解	(193)

第5部分 资产定价

第13章 资本市场均衡	(207)
13.1 复习笔记	(207)
13.2 课后习题详解	(209)
第14章 远期市场与期货市场	(221)
14.1 复习笔记	(221)
14.2 课后习题详解	(227)
第15章 期权市场与或有索取权市场	(234)
15.1 复习笔记	(234)
15.2 课后习题详解	(240)

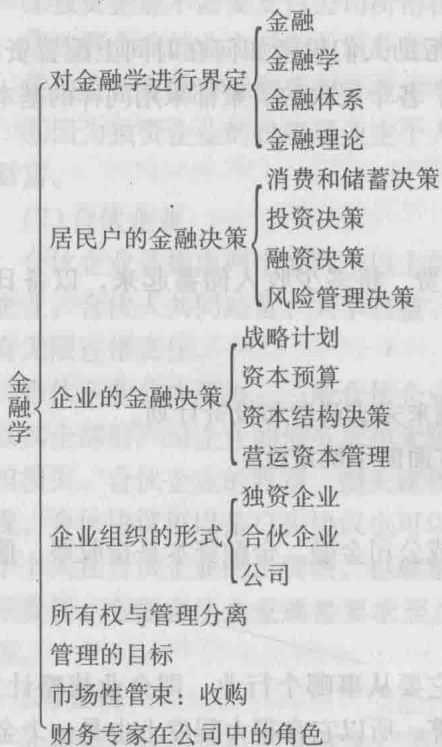
第6部分 公司金融

第16章 企业的财务结构	(255)
16.1 复习笔记	(255)
16.2 课后习题详解	(259)
第17章 实物期权	(276)
17.1 复习笔记	(276)
17.2 课后习题详解	(279)

第1章 金融学

1.1 复习笔记

【知识框架】



【考点难点归纳】

考点一：对金融学进行界定

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

金融学是一项针对人们怎样跨期配置稀缺资源的研究。金融决策区别于其他资源配置决策的两项特征是：①金融决策的成本和收益是跨期分摊的；②无论是决策者还是其他人，通常都无法预先确知金融决策的成本和收益。金融学是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。

3. 金融体系

金融体系是金融市场以及其他金融机构的集合，这些集合被用于金融合同的订立以及资产和风险的交换。金融体系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。研究金融体系如何发展演变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数量化模型组成。概念帮助人们思考如何在时间上配置资源；数量化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数量化模型。

考点二：居民户的金融决策

居民户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：居民户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：如何减少居民户面临的金融方面的不确定性。

考点三：企业的金融决策

研究企业金融决策的金融学分支被称为企业金融或公司金融。金融资本是指股票、债券以及用来为获取物质资本提供融资的贷款。

企业的金融决策有四个主要方面：

(1) 战略计划。任何企业必须做出的首个决策是它要从事哪个行业，即企业战略计划。战略计划涉及到对成本和收益在一定时间跨度内的估算，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，安排如何获得各项固定资产、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：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比例的现金流量，谁来控制公司，一般是通过董事会选举进行决定。

(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，取决于其技术和特定的法律、税收和竞争环境，并与政策的选择也是高度相关的。

考点四：企业的组织形式

企业的基本组织形式有三种：独资企业、合伙企业和公司。

(1) 独资企业

独资企业是指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)的企业,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法规定纳税。

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) 合伙企业

合伙企业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,共同出资创办的企业,合伙人共同经营、共享收益、共担风险,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。

合伙企业分为两类:一般合伙企业和有限合伙企业。在一般合伙企业中,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。有限合伙企业允许某些合伙人的责任仅限于个人在合伙企业的出资额。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。有限合伙企业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

公司是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。公司的基本内涵有:

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。

考点五：所有权与管理分离

1. 所有权与管理分离的原因

所有者将运营企业的权力交给其他人的原因主要有以下五点:

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须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，使得分离型结构更适当。“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. 所有权与管理分离的影响

所有权与管理分离有正面影响和负面影响。

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，即委托-代理问题。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。

考点六：管理的目标

管理的目标是实现股东财富最大化。股东财富最大化原则依赖于公司的生产技术、市场利率、市场的风险溢价和证券价格。它引导管理者做出投资决策，这种投资决策与单个所有者自己做决策时所做出的投资决策相同。与此同时，股东财富最大化原则不依赖于所有者的风险规避态度以及财富，可以在没有任何关于所有者的特定信息的条件下做出。因此，股东财富最大化原则是管理者在运营企业的过程中应当遵循的“适宜”原则。

考点七：市场性管束：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工作。

考点八：财务专家在公司中的角色

首席财务官负责该公司的所有财务职能，同时是直接向首席执行官报告的高级副总裁。首席财务官拥有三个向他报告的部门：计划部门、资金部门和审计部门，每一个部门由一位副总裁领导。

(1)主管财务计划的副总裁负责分析主要的资本性支出，如进入新行业或退出现有行业的提议。这项工作包括对所提出的兼并、收购和撤资进行分析。

(2)财务经理负责管理该公司的财务活动，同时负责营运资本的管理。财务经理的工作包括处理与外部利益相关者的关系、管理公司的现金头寸和利率风险以及管理税务部门。

(3)审计经理监督该公司的会计和审计活动，其中包括内部报告的准备、内部报告对公司不同业务单位的计划与实际的成本、收益和利润的比较，也包括财务报表的准备(这些财务报表供股东、债权人和监管部门使用)。

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. 金融体系(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. 净值(net worth)

答：净值也称股东权益、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. 独资企业(sole proprietorship)

答：参见本章复习笔记。

8. 合伙企业(partnership)

答：参见本章复习笔记。

9. 公司(corporation)

答：参见本章复习笔记。

二、复习题

1. 在生活中你的主要目标是什么？金融怎样在实现那些目标的过程中发挥作用？你所

面临的最重要的权衡取舍是什么？

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，并帮助做出抉择如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，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降低疾病、伤残等风险带来的损失。

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的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. 你的财富净值是什么？你的资产与负债中包括什么？你将潜在的终生赚钱能力的价值列为资产还是负债？在价值方面，它怎样与你已经列出的资产进行类比？

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. 独自生活的单身汉所面临的金融决策，怎样不同于对一些处于上学年龄的孩子负有责任的家长所面临的金融决策？是他们不得不做出的权衡取舍存在差异，还是他们对权衡取舍的评价不同？

答：单身汉只需要养活自己，他做出金融决策时只须从自身角度来考虑。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，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(他须要抚养子女)，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都由父亲、母亲和两位处于上学年龄的孩子构成。在家庭A中，两位配偶都拥有家庭以外的工作，同时每年赚取10万美元的共同收入。在家庭B中，只有一

位配偶在外工作，并且每年赚取 10 万美元的收入。两个家庭所面临的金融环境和金融决策有什么不同？

答：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，单职工家庭更需要伤残保险或人寿保险。从另一方面来说，如果要花钱雇人来照看孩子的话，双职工家庭就须要支付额外的费用。

5. 假定我们将财务独立定义为：做出财务决策时，在不求助使用亲戚资源的条件下参与四项基本居民户金融决策的能力。那么应当预期孩子们在多大年龄时财务独立？

答：由于经历和看法的不同，本题可以根据实际情况来回答。然而大多数的情况下，认为预期孩子们在完成学业且有明显可观收入来源时实现财务独立。

6. 你正在考虑购买一部汽车，通过解决下述问题分析这项决策：

a. 除了购买汽车以外，是否存在满足交通需要的其他方式？列出所有的可替代选择，并且写出赞成或反对的依据。

b. 你认为购买汽车融资的其他不同方式有什么？

c. 至少从三位不同的汽车融资提供商那里获取所提供的期限信息。

d. 在进行决策的过程中，你应该使用的判定标准是什么？

答：a. 各种交通方式及优缺点如表 1-1 所示。

表 1-1 各种交通方式及优缺点

交通方式	优点	缺点
步行	能直接到达目的地，免费、方便	费时较长，目的地太远就比较麻烦
自行车	能直接到达目的地，免费、方便	需要体力和耐力，目的地太远就比较麻烦
公交车	比较便宜、能到达较远的目的地	可能不能直接到达目的地，站点较多，效率较低
地铁	比较便宜、快捷	可能不能直接到达目的地，只能到达本地区的目的地
火车	能到达较远的目的地	可能不能直接到达目的地
飞机	能到达较远的目的地、快捷	比较昂贵

b. 为了购买汽车有以下几种融资方式：①从银行贷款融资；②用租赁融资；③向汽车经销商借款或租赁融资；④从自己的储蓄中出资。

c. 读者可以实际了解融资情况，然后作答。

d. 在做出决策时应该选择融资成本最低的融资方法。当分析融资条件时应该考虑以下问题：

第一，是否有足够的存款一次付清价款？购买的话，放弃的利息收益是多少？用现金付款而非贷款支付价款时，车价能否有优惠？

第二，对于不同的贷款方案，现期的首付是多少？月付是多少？付款期多长？付款的相关利息是多少？全部贷款是通过每月偿付还是末期大笔还清？税金和(或)保险费是否包含在月付中？

第三，对于不同的租约方案，现期的首付是多少？月付是多少？付款期多长？租约期满车是否归属自己？如果不归属自己，还要花多少钱才能买下它？租约期满是必须购买这辆车，还是自愿选择？如果不买车，是否须要缴纳额外的费用？相关的利率是多少？税金和(或)保险费是否包含在月付中？对行驶里程是否有限定？

7. 将下述每项例子与四类基本居民户金融决策之一进行匹配：

- 在 Safeway 超市使用借记卡支付，而不是花费时间签支票。
- 决定从中奖彩票中提取所得，同时用所得支付在意大利沿海的延长假期费用。
- 听从希拉里的建议，出售微软公司的股票并投资冷冻猪腩肉 (pork belly) 期货。
- 通过让他在乡间公路上驾车去集镇，帮助 15 岁的儿子学习驾驶。
- 接受来自浴具供应公司的要约，这份要约要求你用前 3 个月零支付的 15 个月贷款清偿新浴缸的费用。

答：第一个例子最难匹配，因为实际上它仅仅是一笔不涉及融资的现金交易。由此这笔支付仅是消费决策，而不是融资决策。

第二个例子也是一项消费/储蓄决策。

第三个例子，将微软股票这种金融资产换为冷冻猪腩肉期货，属于投资决策。

第四个例子由于没有投保，需自己承担的帮助孩子乡间路上学驾驶的风险加大，该例属于风险管理决策。

最后一个例子属于涉及贷款的融资决策。

8. 你正在考虑开办自己的企业，但是没有资金：

- 思考在不需要借入任何资金的条件下所能开办的企业。
- 现在思考如果能按照现行市场利率借入任意数量的资金，那么我希望开办的企业。
- 在这家企业中，你面临的风险是什么？
- 你可以从哪里获得新企业的融资？

答：a. 靠学生自己提供劳务就能开业的行业的进入门槛较低，资金需求不高，这类行业往往不用借钱就能开业。例如，替别人跑腿、帮人溜狗、代人购物等；类似的，还可以从事一些咨询业务等等。这些行业通常能在自己家中或宿舍中开展、所需资金量很少。当需要增加人手时，也能通过支付佣金而非工资来减少开支。

b. 如果公司的全部资本能通过借入资金来满足，自己无需投入一分一厘，那将有很多有吸引力的行业值得进入。由于全部资本都是借贷的，与自己出资相比，很可能进入那些风险更高的行业。因为，风险高的行业获利往往也较多，投资成功，获利归自己所有；投资失败，赔本由借贷资金承担。这就鼓励了对高风险、高收益行业的投资。

c. 本题可结合上一问的回答来具体分析。

d. 根据所需资本量的大小，可以选择债务融资和资产融资。融资渠道包括以下几种：向私人借款、银行信用卡透支（需要短期小额资金时）、寻求风险资本、向保险公司和养老金借款、转让股份等。

9. 选择一个不是企业的组织，如一家俱乐部或是教堂团体，列出它不得不做出的最重要的金融决策。这个组织面临的关键权衡取舍是什么？在不同替代选择进行挑选的过程中，偏好扮演什么角色？拜访该组织的财务管理者，看看他或她是否同意你的想法。

答：(1) 以本地的教堂为例，需要做出的重要的金融决策有：是否修缮年久失修、破败不堪的院墙和坑坑洼洼的院内地面？为了修缮院墙和地面是否需要推迟其他的工程？怎么清偿以前修缮教堂的费用？怎样才能增加信徒和捐助？怎样组织和发动志愿者去为教堂寻找更多的资助？

(2) 教堂的主要权衡和偏好

教堂募捐得到的资金是极其有限的，因此教堂应当按照事情的轻重缓急和所需资金量的大小来决定优先考虑哪些项目。资金有限，并非所有需要支出的项目都得完成。由于捐助资

金波动较大，教堂应该花费相当多的时间来寻找资金来源。鉴于并非所有项目都能筹集到资金，教堂中的某些人(如牧师等)的意愿在做出决定的过程中会起很大的作用。

10. 具有挑战性的问题：企业所有权与管理分离在具备明显优势的同时，也有一项根本性的劣势，这项劣势是保持管理者的目标与所有者的目标相契合可能是成本高昂的。提出至少两种不同于收购市场的可以减少冲突的方法，虽然存在某些成本。

答：一种方法是管理者提供激励以使他们的收入随着所有者利益增加而增加。管理层补偿股票期权便是其中的一个例子，它的价值随着股东利益的增加而增加。第二种方法是更密切的监视管理者的行为。外部管理咨询师和审计师就起到这个作用，当他们向所有者的代表汇报他们的发现时体现得尤为明显。以上两个例子都有一个前提假设，即管理者不能有效地通过误导信息等行为欺骗市场或者咨询师/审计师，从而抬高所有者的股票的市价或者提升他们的业绩表现。

11. 具有挑战性的问题：考虑一家惨淡经营的本地咖啡店，它拥有得天独厚的经营场所，该场所稳定的潜在客户流为特征，这些潜在客户在来去校园的路上会经过它。长期令人不满的、马虎且低效的咖啡店的所有者兼管理者怎样渡过难关，同时避免来自收购市场的惩戒？

答：首先这并不是有关所有者和管理者目标不一致的问题，因为题中已清晰地指出所有者和管理者为同一人。如果确实存在着咖啡店的管理不善问题，且当收购价格并不超过有效管理店铺所产生的利润价值，那么外部人将可能收购经营控制权并采取有效管理。如果目前所有者不打算出售咖啡店，那么他必然认为店铺的价值大于有效管理状况下产生的利润的价值。那么对所有者而言，店主的职位必然为他带来非金钱利益，即与店铺的盈利性无关的好处。由此可见，店主并非价值最大化的追求者。也许店主很享受与客户开玩笑的感觉，或者对自己在内部装修方面的折中品味感到骄傲。不管怎样，在控制权市场中，店主将被迫为自己的非金钱收益支付一定的代价，从这个意义上说，控制权市场的确起到约束店主的作用。

12. 下述哪项在公司办公室内执行的任务可能处于财务经理的监督之下？哪项任务可能处于审计经理的监督之下？

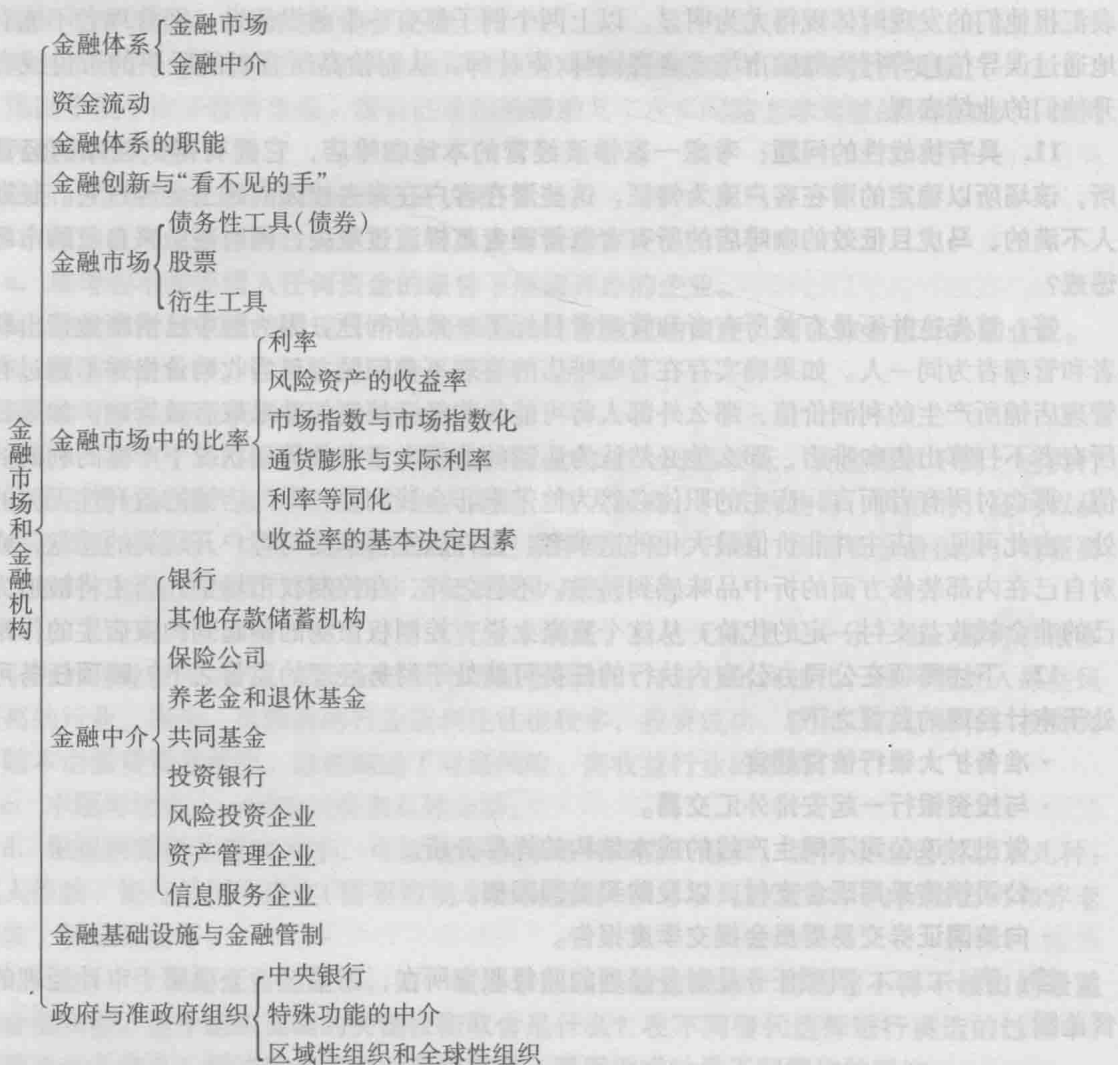
- 准备扩大银行信贷额度。
- 与投资银行一起安排外汇交易。
- 做出对该公司不同生产线的成本结构的详尽分析。
- 公司销售采用现金支付，以及购买美国国债。
- 向美国证券交易委员会提交季度报告。

答：第一、二、四项任务是财务经理的监督职责所在，而第三、五项属于审计经理的监督范围。

第2章 金融市场和金融机构

2.1 复习笔记

【知识框架】



【考点难点归纳】

考点一：金融体系

金融体系包括金融市场、中介、服务公司和其他用于执行家庭、企业及政府的金融决策的机构。

(1) 金融市场

金融市场是以金融资产为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。

① 金融市场可以分为有特定地理位置的市场和没有特定地点的市场。有些金融市场拥有