

“十一五”国家重点图书出版规划项目

PEARSON

· 经 / 济 / 科 / 学 / 译 / 丛 ·

Financial Economics

(Second Edition)

金融学

(第二版)

兹维·博迪 (Zvi Bodie)

罗伯特·C·默顿 (Robert C. Merton) 著

戴维·L·克利顿 (David L. Cleeton)

 中国人民大学出版社

“十一五”国家重点图书出版规划项目

· 经 / 济 / 科 / 学 / 译 / 丛 ·

Financial Economics

(Second Edition)

金融学

(第二版)

兹维·博迪 (Zvi Bodie)

罗伯特·C·默顿 (Robert C. Merton) 著

戴维·L·克利顿 (David L. Cleeton)

刘澄 曹辉 校

曹辉 曹音 译

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

金融学: 第2版/博迪等著; 刘澄等校; 曹辉等译.

北京: 中国人民大学出版社, 2009

(经济科学译丛)

ISBN 978-7-300-11134-6

I. 金…

II. ①博…②刘…③曹…

III. 金融学

IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 157468 号

“十一五”国家重点图书出版规划项目

经济科学译丛

金融学 (第二版)

兹维·博迪 罗伯特·C·默顿 戴维·L·克利顿 著

刘澄 曹辉 校

曹辉 曹音 译

Jin rong xue

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号 邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室) 010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部) 010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司) 010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

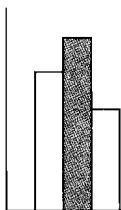
印 刷 涿州星河印刷有限公司

规 格 185 mm×260 mm 16 开本 版 次 2010 年 1 月第 1 版

印 张 33.5 插页 3 印 次 2010 年 1 月第 1 次印刷

字 数 725 000 定 价 59.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换



《经济科学译丛》总序

中国是一个文明古国，有着几千年的辉煌历史。近百年来，中国由盛而衰，一度成为世界上最贫穷、落后的国家之一。1949年中国共产党领导的革命，把中国从饥饿、贫困、被欺侮、被奴役的境地中解放出来。1978年以来的改革开放，使中国真正走上了通向繁荣富强的道路。

中国改革开放的目标是建立一个有效的社会主义市场经济体制，加速发展经济，提高人民生活水平。但是，要完成这一历史使命绝非易事，我们不仅需要从自己的实践中总结教训，也要从别人的实践中获取经验，还要用理论来指导我们的改革。市场经济虽然对我们这个共和国来说是全新的，但市场经济的运行在发达国家已有几百年的历史，市场经济的理论亦在不断发展完善，并形成了一个现代经济学理论体系。虽然许多经济学名著出自西方学者之手，研究的是西方国家的经济问题，但他们归纳出来的许多经济学理论反映的是人类社会的普遍行为，这些理论是全人类的共同财富。要想迅速稳定地改革和发展我国的经济，我们必须学习和借鉴世界各国包括西方国家在内的先进经济学的理论与知识。

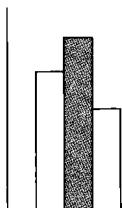
本着这一目的，我们组织翻译了这套经济学教科书系列。这套译丛的特点是：第一，全面系统。除了经济学、宏观经济学、微观经济学等基本原理之外，这套译丛还包括了产业组织理论、国际经济学、发展经济学、货币金融学、公共财政、劳动经济学、计量经济学等重要领域。第二，简明通俗。与经济学的经典名著不同，这套丛书都是国外大学通用的经济学教科书，大部分都已发行了几版或十几版。作者尽可能地用简明通俗的语言来阐述深奥的经济学原理，并附有案例与习题，对于初学者来说，更容

易理解与掌握。

经济学是一门社会科学，许多基本原理的应用受各种不同的社会、政治或经济体制的影响，许多经济学理论是建立在一定的假设条件上的，假设条件不同，结论也就不一定成立。因此，正确理解掌握经济分析的方法而不是生搬硬套某些不同条件下产生的结论，才是我们学习当代经济学的正确方法。

本套译丛于 1995 年春由中国人民大学出版社发起筹备并成立了由许多经济学专家学者组织的编辑委员会。中国留美经济学会的许多学者参与了原著的推荐工作。中国人民大学出版社向所有原著的出版社购买了翻译版权。北京大学、中国人民大学、复旦大学以及中国社会科学院的许多专家教授参与了翻译工作。前任策划编辑梁晶女士为本套译丛的出版作出了重要贡献，在此表示衷心的感谢。在中国经济体制转轨的历史时期，我们把这套译丛献给读者，希望为中国经济的深入改革与发展作出贡献。

《经济科学译丛》编辑委员会



序 言

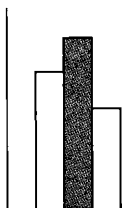
每年都有数十种新教材出版。这也难怪，正如威利·萨顿告诉法官为何抢劫银行时所称：“那是钱在的地方”。但是，只有每隔 10 年才会出现一本具有创新性的新教材，这种教材会开创一种全新卓越型教学方法的模式。本版《金融学》已经被期待了很长时间。同时，事实证明，它完全值得等待。就像优质的葡萄酒那样，良好的教学适用性同样需要大量酝酿的时间。

在此期间，罗伯特·默顿与他人共同获得了 1997 年度的诺贝尔经济学奖。他的获奖从不是一个“是否能够”的问题，而仅是“何时能够”的问题，这是因为默顿被普遍认为是现代金融理论领域中的艾萨克·牛顿。而且，自从博迪和默顿在麻省理工学院开始研究生生活以来，他们已经组成了一个高产团队。作为老师，我欢欣于他们证明了青出于蓝而胜于蓝。对现代专家至关重要的金融范畴正在超越针对期权以及其他依状况而定的衍生工具（contingent derivatives）进行定价的工具范围：这些工具已经并且正在对华尔街造成革命性影响。诚然，所有那些定价在理论上和实践上都是很重要的。但是，正如本书的涵盖范围所表明的那样，这一教学方面的延迟突破阐明的是生产过程、资本预算、个人金融以及理性估算等主流经济的内容。

我自嗟道：“当我还是一个学生的时候，这些作者在哪里呢？”好了，未来总是好于过去，而且未来的学生将收获这些具有创新精神的老师们播种的成果。

享受此书吧！

保罗·A·萨缪尔森
麻省理工学院



前 言

自从本教材第一版出版以来，已经过去了10年，这是大学金融教材正常修订周期的3倍。为了顺利完成工作，增加了第三位合作者——戴维·L·克利顿。无论怎样，这本教材面世了。

我们写作了本教材的第一版，因为我们坚信，存在针对建构在一般原理之上的入门性金融教材的需要，这些一般原理适用于所有子领域——公司财务、投资学以及金融市场和金融机构。我们同样坚信，未来依然存在针对这种教材的需求。而且，我们是正确的。

我们和出版方都认识到我们的跨领域一般原理方法面临巨大挑战：大部分美国商学院的入门课程专注于公司财务管理。实际上，由于存在围绕整体金融课程安排的制度性约束，一些完全赞同我们方法的教学人员反而无法采用这本教材。我们预期这本教材在其他国家不会遇到很多诸如此类的僵化对待，在那些国家里，以公司方式讲授金融入门课程的习惯不那么统一。更进一步地，我们认为，由于将金融的功能，而不是特定金融机构看做理解金融体系基石的焦点，这种跨领域一般原理方法将彻底超越地缘政治边界。

事实证明，我们的预测是准确的。本教材第一版在美国取得了适度成功，但是在其他国家里，这本教材是极为成功的。它已经被翻译成9种其他语言：汉语（简体中文和繁体中文）、法语、日语、韩语、波兰语、葡萄牙语、俄语以及西班牙语。在中国，这本教材取得了巨大成功，顶尖高校正在使用它。

《金融学》第一版的最热忱采用者之一是戴维·L·克利顿——奥伯林学院的经济学教授。我们的方法与他在奥伯林学院为经济学专业的学生讲授金融学的方式相吻合。实际上，戴维随后为本教材第一版编写了互动式学习指南，并因此与我们开

始了为期 10 年的学术联系，这种学术联系目前到达的顶点是，他和我一起共同编写了本教材的第二版。在金融实践惊人变化的条件下，这种变化与过去 10 年间金融体系的全球化相伴随，美国市场现在已经为《金融学》第二版做好准备。为了反映现代金融是经济学的一个分支的事实，我们将书名改为 *Financial Economics*。^①

教材的涵盖范围

《金融学》是打算在第一学期使用的入门性教材。它拥有比大部分其他金融学入门教材更加宽泛的范围，而且更加强调一般原理，大部分其他金融学入门教材通常专注于公司金融。出版于 1999 年 8 月的本教材第一版同样被证明完全适用于经济学专业、法律专业和数学专业的学生，以及那些寻求对整体金融领域有一个完整理解和全面纵览的企业管理人员。

在诸如化学等大部分得到良好发展的学科领域里，教学的范式是入门课程将涵盖一般原理，同时给予学生针对整体学科主题所关注范围的评价。因此，这种教学范式为拥有较狭窄关注焦点的更多特定学科奠定了基础，如有机化学与无机化学。与这种方法相类似，我们的教材将金融学的所有子领域囊括在一个简单且统一的概念性框架之内。

内容与组织

作为一门学科，金融学是针对不确定条件下怎样跨期配置稀缺资源的研究。它存在三项分析“支柱”：跨期最优化（跨期权衡取舍分析）、资产估值和风险管理（包括资产组合理论）。每一项支柱的核心都是一些可以应用于当前关注的全部子领域的基本法则和原理。本书分为六个主要部分：第 1 部分解释什么是金融，提供金融体系的概览，同时复习公司财务报表的结构与运用。第 2、3、4 部分对应于三项金融学概念支柱的每一项，同时强调金融原理在居民户所面对的决策问题（以生命周期为基础的财务规划和投资）以及企业所面对的决策问题（资本预算）中的应用。第 5 部分涵盖资产定价的理论与实践。这一部分解释了资本资产定价模型以及期货、期权和其他或有索取权的定价问题，例如，存在风险的公司债务、贷款担保和杠杠化证券。第 6 部分处理公司财务领域中的问题：企业的财务结构以及投资机会的实物期权分析。

^① 作为《金融学》第一版的延续，我们在翻译此书时，还是译为《金融学》。——译者注

教学特色

- 存在说明理论在进行金融决策的过程中发挥作用的众多例证。
- 为了帮助学生测查对刚提供材料的理解，存在“快速测查”教材中关键知识点的概念性问题。
- 贯穿教材始终插入拥有特定关注点的专栏。这些专栏包括报刊文章以及理论的应用例证，鼓励学生主动运用理论处理个人事务以及解读金融新闻。
- 存在大量按照主题和难度分类的章后疑难问题。所有疑难问题的分步骤解法，以允许教材采用者分发给学生的形式在教师手册中提供。

本版新增部分

《金融学》第二版的显著变化总结如下：

- 增加了种类繁多且数量巨大的专栏化应用。这些专栏以世界范围内的广泛政策问题为特色说明章节主题的应用。
- 贯穿教材始终的完全更新化表格和图形。
- 最新网络参考资料部分，拥有经过修订和扩展的网络连接。
- 全新的章后疑难问题。绝大多数章后疑难问题已经按照不同的重点被修订或改变，重点考验学生以全新且有创意的方式应用章节中的概念。这些练习激励学生重视并加深他们对关键金融原理的理解程度。

□ 章节中的主要变化

第1章——金融学

- 三项新增的专栏化应用；
- 最新的信息来源部分，拥有经过修订和扩展的网络连接。

第2章——金融市场和金融机构

- 六项新增的专栏化应用；
- 金融市场的大量最新图表与数据；
- 最新的金融数据来源部分，拥有经过修订和扩展的网络连接。

第3章——管理财务健康状况和业绩

- 五项新增的专栏化应用。

第4章——跨期配置资源

- 引入针对金融性因子和货币时间价值计算的标准化符号；
- 这些符号被用于在全书中提出并解决章后疑难问题。

第5章——居民户的储蓄和投资决策

- 四项新增的专栏化应用；
- 新增的统一化最新符号；
- 最新的网络参考资料部分，拥有经过修订和扩展的网络连接。

第6章——投资项目分析

- 新增的统一化最新符号。

第7章——市场估值原理

- 两项新增的专栏化应用。

第8章——已知现金流的价值评估：债券

- 关于债券定价的新增最新符号；
- 针对利率风险的新增部分，它与附带数字一起说明债券价格对收益率以及收益率变化的敏感程度；

- 最新的网络参考资料部分，拥有经过修订和扩展的网络连接。

第9章——普通股的价值评估

- 针对证券发行的修订部分；
- 新增的专栏化应用；
- 针对红利折现模型的修订和更新部分；
- 最新的网络参考资料部分，拥有经过修订和扩展的网络连接。

第11章——对冲、投保和分散化

- 新增的专栏化应用；
- 针对可分散风险和不可分散风险的修订部分；
- 包括回归分析与相关系数讨论的经过广泛修订的附录。

第12章——资产组合机会和选择

- 两项新增的专栏化应用。

第13章——资本市场均衡

- 两项新增的专栏化应用；
- 以新增图表形式针对有效分散化部分的广泛修订。

第14章——远期市场与期货市场

- 两项新增的专栏化应用；
- 针对预期和汇率的修订部分。

第15章——期权市场与或有索取权市场

- 三项新增的专栏化应用；
- 针对期权特征、期权运作机制以及指数型期权的修订部分。

第16章——企业的财务结构

- 四项新增的专栏化应用。

第17章——实物期权

- 本章被完全修订，同时重新集中说明怎样在分析复杂战略选择的过程中，运用来源于资本预算以及金融期权定价的模型，这种复杂战略选择涉及实物投资机会

的时机选定、规模和顺序；

- 一项新增的专栏化应用。

灵活适用性

本教材的组织方式便于讲授公司理财或财务管理领域传统入门课程的教师采用。然而，对于那些为了反映金融理论和实践的最新进展而正在更新金融课程设置的学校而言，《金融学》提供了一项针对传统入门教材的灵活性替代选择。《金融学》没有专注于公司金融，而是讲授所有金融领域——投资学与金融机构以及公司理财所需要的概念性模块和应用性技术。因此，后续选修课程的教师不必像现在这样从零开始详尽阐明这些基础知识。从而，本教材的宽泛性基础方法杜绝了选修课程的大量重复性努力。

本教材的组织方式使得教师能够在选择他们希望向其授课班级讲授的内容和详尽程度时拥有相当大的自由。

这种灵活性结构安排的一个结果是，希望在入门课程中强调公司理财的教师可以集中讲授第3章、第6章、第13章、第16章以及第17章，而且仍然可以通过使用第3部分和第4部分的选定章节，提供针对一般性价值评估和风险管理的覆盖范围。而希望在入门课程中强调诸如资产组合选择和期权定价等投资学主题的教师，可以通过涵盖第4部分和第5部分的更多章节迅捷地做到这一点。

为教师提供的补充资料

附带答案的教师手册

教师手册包括全部章后问题与疑难的解答。

习题库

习题库包括多项选择题、简答题以及一项独立部分，这项独立部分包含更多考验分析能力的难题。

测试生成——EQ 软件

这种使用计算机处理的软件包使得教师可以定制、保存并生成课堂考试题。测试程序允许教师编辑、添加或者删除来自试题库的问题，编辑现有图表或者创建新图表，分析考试结果，管理试题数据库以及学生的测试结果。该软件充分考虑了灵

活性和使用的便利程度，提供了组织与展示测试的众多选择，同时还具备搜索和排序的特色。

教师资源光盘

教师资源光盘包括所有支撑本教材的教师资源以及学生资源。教师拥有获取以及编辑教师手册、习题库和 PowerPoint 产品形式的的能力。他们可以在各种不同补充资料中进行挑选，并且将选定内容输入他们的硬盘中。

Blackboard 以及 WebCT 的课程内容

Prentice Hall 为 Blackboard 以及 WebCT 课程管理体系提供了完全可以定制的课程内容。

■ 为学生提供的资料

配套网址

配套网址 (www.prenhall.com/bodie) 包含一项线上学习指南，它为学生提供各种不同的自测练习以及快速反馈意见。

■ 致 谢

我们感谢为本书第一版作出精彩评论的以下人士：丹尼丝·黑兹利特（惠特曼学院）、丹尼斯·W·詹森（得克萨斯农工大学）、彼得·帕克（斯威特布莱尔学院）、乔治·沙茨（缅因海洋专科学院）以及玛格丽特·史密斯（波莫纳学院）。

我们衷心感谢哈佛商学院全球金融体系研究项目的同事们对功能性视角的发展、完善和充实，功能性视角充当了本书的根本性分析框架。

从最早的准备阶段开始，许多资深的金融学教师就参与到本教材的完善过程之中。他们提供了对本书现有形式和内容至关重要的反馈意见和建议。我们要对下述审阅了全部或部分手稿的人士致以特别的谢意：杰克·阿贝尔、詹姆斯·安杰尔、迪安·贝姆、苏珊·贝尔登、马克·伯顿纳彻、保罗·伯斯克、乔治·查科、特德·查德威克、约瑟夫·谢里安、威廉·W·戴蒙、理查德·德夫斯科、迈克尔·多德、雷克斯·杜邦、史蒂文·范斯坦、迈克尔·菲什曼、弗雷德里克·弗洛斯、迈卡·弗兰克尔、托马斯·格夫齐、雷蒙德·戈尔曼、凯瑟琳·格里纳、R. W. 哈弗、萨姆·汉纳、雷克斯·丹尼尔·哈拉瓦、克雷格·霍尔登、基思·豪、史蒂

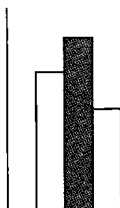
夫·约翰逊、伊丽莎白·索耶·凯莉、卡尔·W·凯斯特、布赖恩·克卢格、格伦·拉森、小贾沃·李、罗伯特·卢茨、马修·马隆、苏润德·曼斯恩卡、哈罗德·J·麦克卢尔、布鲁斯·麦克梅内斯、约瑟夫·梅瑟恩、利萨·穆尔布若克、约翰·米切尔、卡莉恩·米切尔、马克·米切尔、沙希如茨·莫塔蒂、L. W. 默里、保罗·纳特科、戴维·尼克森、约翰·诺斯塔德、阿科列·尼亚特波·库、科伦·潘塔来奥、乔治·彭纳赤、林恩·皮、罗斯·普雷萨德、查尔斯·雷霍恩、阿萨尼·萨卡尔、丹尼斯·希恩、克莱门斯·赛厄姆、旺海·辛诺、哈罗德·塔穆列、曼纽尔·塔兰泽、彼得·图法诺、S. 文卡塔若曼、约瑟夫·沃克以及劳拉·沃尔夫。

下述研究生提供了有力的帮助：诺埃尔·阿什基安、理查德·汉纳、雷亚娜·霍布埃拉、李进（音译）、马特·马隆、简·马尔特-史密斯、博汉努·纳拉辛汉以及约翰·诺伊曼。

就本书第二版而言，戴维·L·克利顿希望因指引其金融学课程教学过程而感谢一系列人士。首先是最后的使用者，那些最近的学生，他们有助于深入了解怎样预期其他学生的努力和表现。这些学生包括：马里纳拉·博扬智俄夫、乔纳森·布鲁诺、夏夫·肖杜德哈瑞、马修·科芬纳、格雷厄姆·约翰逊、本杰明·克莱巴诺夫以及戴利·尼。特别感谢由迪米·珍妮诺特、杭多（音译）以及艾沙安·博侯穆尔组成的细致的助教团队。

我同样要感谢戴维·克雷普斯，斯坦福商学院的教授和高级院长助理，在帮助安排我使用学院的设施，尤其是约翰逊图书馆的过程中所提供的慷慨帮助。我要因为尤金·法马和迈伦·斯科尔斯的启发式教学而再次感谢他们，这种启发式教学激励我于多年前的夏天在芝加哥大学商业研究院通用电气研讨会期间首次开始更加深入地思考金融建模问题。

我们还要感谢认真负责的编辑——简·塔夫茨，她要求我们阐明对金融理论的解释并使用现实世界的例证说明每一个知识点。在我们当前的专业术语表里，“塔夫特”意味着清晰、精准、并具体地表达自己的思想观点。我们感谢琳达·阿里凯勒，哈佛商学院的工作人员，感谢她帮助兹维·博迪和罗伯特·默顿在教材完善期间一直保持效率，同时还要在许多方面感谢她。在撰写及完善本教材多部草稿的漫长进程期间，Prentice Hall 的编辑人员给予了大力支持而且极富耐心。我们特别感谢威尔·埃思里奇，他说服我们在 Prentice Hall 出版这本教材。同样感谢利娅·朱厄尔，在本教材完善期间，她是 Prentice Hall 公司中本教材最热忱、最忠诚以及最勤奋的狂热爱好者。本教材写作和上市的最后阶段，在与我们一起工作的过程中，我们的编辑团队保罗·唐纳利与格拉迪丝·萨特，已经显示出了非凡的主动性和想象力，而且展示了友谊。我们感谢他们的诸多贡献。



目 录

第 1 部分	金融和金融体系	1
	第 1 章 金融学	3
	1.1 对金融学进行界定	3
	1.2 为什么学习金融学?	4
	1.3 居民户的金融决策	6
	1.4 企业的金融决策	9
	1.5 企业组织的形式	10
	1.6 所有权与管理的分离	12
	1.7 管理的目标	13
	1.8 市场性管束: 收购	17
	1.9 财务专家在公司中的角色	18
	小结	20
	问题与疑难	23
	第 2 章 金融市场和金融机构	25
	2.1 什么是金融体系?	25
	2.2 资金流动	26
	2.3 从功能出发的视角	28
	2.4 金融创新与“看不见的手”	37
	2.5 金融市场	38
	2.6 金融市场中的比率	39
	2.7 金融中介	65

2.8	金融基础设施与金融管制	68
2.9	政府与准政府组织	69
	小结	71
	问题与疑难	74
第3章	管理财务健康状况和业绩	78
3.1	财务报表的功能	78
3.2	财务报表回顾	80
3.3	市场价值与账面价值	87
3.4	收入的会计标准与经济标准	89
3.5	股东收益率与账面净资产收益率	90
3.6	运用财务比率进行分析	91
3.7	财务规划过程	97
3.8	构建财务规划模型	98
3.9	增长与外源融资需要	101
3.10	营运资本管理	104
3.11	流动性与现金预算	105
	小结	106
	问题与疑难	109
第2部分	时间与资源配置	117
第4章	跨期配置资源	119
4.1	复利	119
4.2	复利的频率	125
4.3	现值与折现	126
4.4	其他折现现金流决策规则	130
4.5	复合现金流	135
4.6	年金	137
4.7	永续年金	141
4.8	贷款的分期偿还	143
4.9	汇率以及货币的时间价值	144
4.10	通货膨胀和折现现金流分析	146
4.11	税收与投资决策	152
	小结	153
	问题与疑难	156
第5章	居民户的储蓄和投资决策	162
5.1	生命周期储蓄模型	162
5.2	考察社会保障	171
5.3	通过自愿性退休计划延迟支付税收	172
5.4	你是否应当投资于一项专业学位?	174

5.5	你应当购买还是租赁？	175
	小结	176
	问题与疑难	180
第6章	投资项目分析	185
6.1	项目分析的性质	185
6.2	投资构思源自何处？	186
6.3	净现值投资规则	187
6.4	估计一个项目的现金流	189
6.5	资本成本	191
6.6	运用试算平衡表进行敏感性分析	193
6.7	分析成本下降的项目	198
6.8	拥有不同存续期的项目	199
6.9	对相互排斥的项目进行排序	200
6.10	通货膨胀与资本预算	201
	小结	203
	问题与疑难	206
第3部分	价值评估模型	213
第7章	市场估值原理	215
7.1	资产价值与资产价格的关系	216
7.2	价值最大化和金融决策	216
7.3	一价定律与套利	217
7.4	套利与金融资产价格	219
7.5	利率和一价定律	220
7.6	汇率与三角套利	221
7.7	运用参照物进行价值评估	223
7.8	价值评估模型	224
7.9	价值的会计标准	226
7.10	信息怎样反映在股票价格之中？	227
7.11	有效市场假说	228
	小结	231
	问题与疑难	234
第8章	已知现金流的价值评估：债券	240
8.1	使用现值因子对已知现金流进行价值评估	241
8.2	基本构成要素：纯粹折现债券	242
8.3	付息债券、当期收益率和到期收益率	245
8.4	解读债券行情表	249
8.5	为什么到期期限相同的债券的收益率可能有所不同？	250
8.6	随时间推移的债券价格行为	252

第4部分

小结	257
问题与疑难	259
第9章 普通股的价值评估	263
9.1 解读股票行情表	263
9.2 折现红利模型	264
9.3 盈利和投资机会	267
9.4 对市盈率方法的重新考察	271
9.5 红利政策是否影响股东财富?	272
小结	278
问题与疑难	280
风险管理 with 资产组合理论	285
第10章 风险管理的原理	287
10.1 什么是风险?	287
10.2 风险与经济决策	290
10.3 风险管理过程	293
10.4 风险转移的三个方面	296
10.5 风险转移与经济效率	299
10.6 风险管理机构	301
10.7 资产组合理论: 最优风险管理的量化分析	303
10.8 收益率的概率分布	304
10.9 作为风险度量标准的标准差	306
小结	308
问题与疑难	311
第11章 对冲、投保和分散化	316
11.1 使用远期合约和期货合约对冲风险	317
11.2 运用互换合约对冲汇率风险	322
11.3 通过针对负债配比资产对冲缺口风险	323
11.4 最小化对冲成本	324
11.5 投保与对冲	325
11.6 保险合约的基本特征	326
11.7 金融性担保	327
11.8 利率的最高限价与最低限价	328
11.9 作为保险的期权	328
11.10 分散化原理	331
11.11 分散化与保险成本	335
小结	336
问题与疑难	338