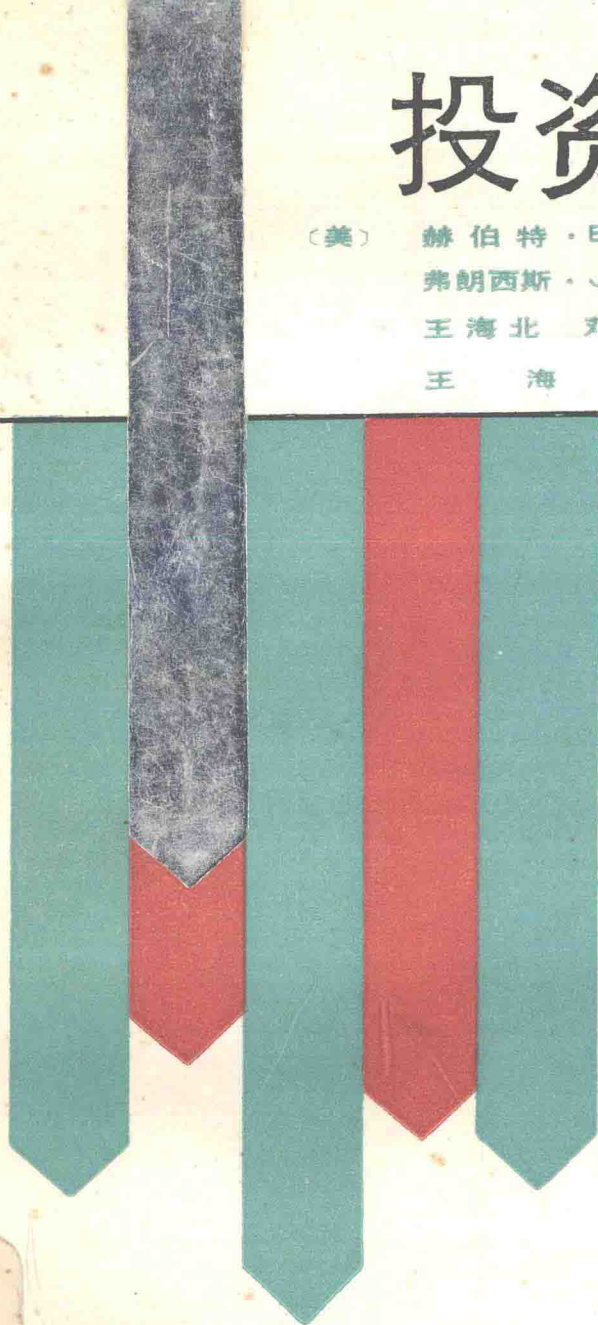


投资学

〔美〕 赫伯特·E·杜格尔 著
弗朗西斯·J·科里根
王海北 邓萃芬 译
王海北 校



投资学

(美) 赫伯特·E·杜格尔 著
弗朗西斯·J·科里根
王海北 邓萃芬 译
王海北 校

陕西人民出版社

投 资 学

【美】赫伯特·E·杜格尔 合著
弗朗西斯·J·科里根

王海北 邓萃芬 译

王 海 北 校

陕西人民出版社出版发行

(西安北大街131号)

新华书店经销 国营五二三厂印刷

850×1168毫米 32开本 17.75印张 2插页 392千字

1989年8月第1版 1989年8月第1次印刷

印数：1—1500

ISBN 7-224-00694-7/F·68

定价：7.90元

翻 译 说 明

由美国的赫伯特·E·杜格尔与弗朗西斯·J·科里根合著的《投资学》，是当代投资学名著，至1984年已出版了第11版。它不仅是美国各大学广泛采用的一本教科书，而且在美国金融界的理论与实践中也起着指导作用。他山之石，可以攻玉。在我国的经济改革正在日益加快和深化的今天，根据这本《投资学》原著1984年第11版的最新版本，我们共同努力，完成了它的翻译工作。这本译作不仅可作为财经院校的最新教材，而且对于金融工作者和企业管理人员亦有很大的参考价值。

在这次翻译出版时，为了精简全书篇幅，我们删去了英汉词汇对照表和各章的参考书目；此外，还删去了大量图表和非说明性的注释以及图表中的资料来源，从而改变了各章图表和注释的顺序号，并由于图表的删去而省略了有关的说明。同时，考虑到原书第五编（第24—29章）——“公司证券的分析”，主要是针对美国公用事业、运输业中有关公司证券的实际情况进行分析的，对当前我国经济发展的参考价值不大，故也进行了删节。

本书的翻译工作，是由二人合作进行的：第1—12章和第16—17章由陕西财经学院金融系副教授王海北翻译；第13—15章和第18—23章由陕西财经学院基础部外语教授邓萃芬翻译，最后由王海北统校。

由于我们的水平有限和修改时间仓促，本书难免有不当之处，敬希广大读者提出宝贵意见，予以批评指正。

译者

1988. 5

本书是根据作者多年从事《...》的教学和科研工作的经验编写而成的。本书可作为《...》课程的教学参考书，也可供从事《...》工作的同志参考。

原 著 序

自从本书第10版出版以来的这个短短时期，在投资机构、储蓄安排、课税办法、规章、市场、交易量、利率和收益以及证券价格等方面，已经出现了比金融历史上任何时期更为惊人的变化。为了包括所有这些变化和投资场所许多易变的其他因素，本书第11版可以说是全部重写的。其中某些重要改变综述如下：

- 金融机构投资的重要性日益增加，及其对证券市场、证券价格和对个人投资选择的影响。

- 1981年，利率和证券收益的增长都达到最高纪录，以后二者虽有下降，但仍保持历史上的高水平。

- 高利率及其变动无常对于债券、抵押证券和股票的价格以及投资政策的发展产生巨大的影响，投资政策是企图利用这些证券的收益和减轻这些证券价格的波动。

- 个人投资高收益的短期证券具有新的重要性。

- 出现了全体退休的新安排，特别强调所得税的延期交纳。

- 在商业银行和“节约”机构出现了一种新型的复合储蓄帐户，这反映了1980年放松管理和货币控制法以后货币市场互助（共同）基金组织与放松管理的存款机构之间的竞争。

- 出现新的 EE 类和 HH 类储蓄债券，这种债券修改了条款并有较高的收益，企图把资金吸引到这种奄奄一息的联邦债

券中去。

- 联邦、联邦现代机构和地方政府债券的巨大增长，这些债券具有易变的市价和收益。

- “收益曲线”形式的转变，反映着银根奇紧的状况。

- 出现了新型的公司债券、优先股、选择权和金融期货，所有这些都是企图吸引重新投资者的注意。

- 普通股价格上涨，在1983年中期达到最高纪录，它反映了在享受债券的高收入后重新把利息投资于股票，同时也反映了严重经济衰退的复苏。

- 投资公司在70年代受挫折后有了新的形式和新的增长，尤其是在1982年底，货币市场互助（共同）基金组织的资产增长到2 300亿美元。然而，由于新的储蓄安排和其他投资形式的竞争，随后出现了下降。

- 新型抵押公司如雨后春笋大量出现，这是打算从住宅和建筑不景气的深渊中吸收它们的投资；曾经受到轻视的不动产投资信托公司随之复兴。

- 由于新的服务项目的出现和金融机构的合并，以及低额收费表和最大交易量的出现，投资银行和经纪业发生了很大的变化。

- 衡量投资成效有了一些新的方法，但仍继续强调分析和估价为投资政策和投资计划的基础。

- 工业公司、公用事业（包括通讯）公司和运输公司集团的经济和财务状况的改变。

- 根据主要价格指数计量的所有主要工业集团的市场评价有了改变。

- 会计和分析技术的改变反映了通货膨胀和其他经济因素

的影响。

与所有上述各项以及许多其他发展相配合，前一版本的书
中关于高度专门化的保险股票那章已被删去。所有的表格和其
他数据以及插图都已经用1981—1982年的资料加以更新；1983
年的可用资料也已纳入本书中。

第11版继续把重点放在整个投资环境的经济背景、提供可
靠信息和分析工具上，这是为了健全投资的决策所必需的。数
学方法也未曾忽视，但是开展投资判断仍旧是本书的关键。

我们感谢许多个人和组织提供的意见和信息。联邦存款保
险公司、证券和交易所委员会、《联邦储蓄公报》编辑部和穆
迪氏投资服务公司等，提供了最新的资料。我们感谢许多银
行、公司、出版社、金融协会和投资顾问公司允许引用它们的
资料。我们曾经从使用本书第10版的大学生和其他的人那里收
到了许多宝贵的建议。关于本书全部所刊载的图表，要特别感
谢两家在纽约的公司：唐纳森·勒夫金和詹雷特证券公司和麦
凯—希尔兹金融公司，还要对迪安、威特、雷诺兹公司致以谢
忱。

赫伯特·E·杜格尔

弗朗西斯·J·科里根

目 录

第一编 投资经济学

第一章 投资的性质与投资的工具	(1)
范围.....	(1)
一、投资的金融概念与投资的经济概念.....	(1)
二、投资与投机.....	(2)
三、投资工具.....	(6)
四、本书的论述范围.....	(13)
第二章 资本市场与货币市场：性质与范围	(16)
一、资本市场、货币市场与投资市场.....	(16)
二、资本市场：性质与证券.....	(19)
三、资本市场的范围.....	(21)
四、货币市场：性质与证券.....	(24)
五、货币市场的范围.....	(28)
六、资本市场与货币市场的金融机构.....	(29)
第三章 资本市场与货币市场：资金的流动和收益 ...	(33)
范围	(33)
一、资本市场与货币市场的相互关系.....	(33)
二、投资资金的供给者：投资的需求.....	(34)
三、投资资金的需求者（投资的供给）.....	(40)
四、投资证券的收益.....	(45)

五、投资收益的趋势	(49)
-----------	--------

第二编 投资工具

第四章 作为投资的年金计划和退休计划	(57)
--------------------	--------

范围	(57)
----	--------

一、年金	(57)
------	--------

二、私人养恤金计划	(63)
-----------	--------

三、对个人的特别延期征税计划	(67)
----------------	--------

四、政府的退休制度	(70)
-----------	--------

第五章 存款类型的投资：美国储蓄债券	(74)
--------------------	--------

范围	(74)
----	--------

一、金融居间机构	(74)
----------	--------

二、金融机构储蓄的增长	(75)
-------------	--------

三、影响存款金融机构的最近立法	(78)
-----------------	--------

四、储蓄制度的新类型	(78)
------------	--------

五、商业银行的有息存款	(81)
-------------	--------

六、互助储蓄银行的存款	(82)
-------------	--------

七、储蓄放款协会的存款	(84)
-------------	--------

八、信用协会的股份	(88)
-----------	--------

九、美国储蓄债券	(90)
----------	--------

第六章 美国政府与代理机构的有价证券	(95)
--------------------	--------

范围	(95)
----	--------

一、联邦债务简史	(95)
----------	--------

二、债务类型	(97)
--------	--------

三、联邦“代理机构”的债券	(99)
---------------	--------

四、国际金融机构的债券	(107)
-------------	---------

五、联邦债券的投资检验	(108)
六、联邦政府债券与代理机构债券的征税状况	(110)
七、联邦债券的收益	(111)
八、政府债券的所有权	(114)
九、初级市场与次级市场	(115)
第七章 州和地方政府的债券	(116)
范围	(116)
一、债务的数量与增长	(116)
二、借债单位的分类	(117)
三、收入来源	(118)
四、债券的发行目的	(119)
五、债券种类	(119)
六、地方债券的分析	(125)
七、地方债券的等级	(135)
八、地方债券的形式	(138)
九、地方债券的征税情况	(139)
十、收益	(140)
十一、地方债券的销售	(143)
十二、地方债券的投资地位	(145)
第八章 公司债券的特性	(147)
范围	(147)
一、一般特性	(147)
二、发行债券的原因	(148)
三、债券筹措资金的重要性	(149)
四、债券契约	(150)
五、债券证书	(150)

六、债券的分类	(151)
七、最近公司债券的革新	(159)
八、债券收益的概念	(160)
九、债券纯收益的计算	(162)
十、其他债券收益	(173)
十一、债券的销售收益	(176)
十二、公司债券的所有权	(179)
十三、债券的投资状况	(181)

第九章 股票的特性、可兑换的有价证券和购股

权证	(183)
范围	(183)
一、股票的一般特点	(183)
二、股票的收益	(188)
三、优先股——一般性质	(190)
四、作为投资的优先股	(193)
五、普通股	(197)
六、认购权	(202)
七、作为投资的普通股	(204)
八、可兑换的有价证券	(212)
九、选择购股单(购股权证)	(219)

第十章 短期投资

范围	(223)
一、财政部短期债券——短期国库券	(224)
二、联邦代理机构的短期债券	(230)
三、短期“免税”证券	(232)
四、银行承兑汇票	(234)

（五、商业票据.....	（235）
（六、可转让存款单.....	（237）
（七、收益趋向.....	（238）
第十一章 投资公司的有价证券.....	（240）
（范围.....	（240）
（一、一般性质与目的.....	（240）
（二、投资公司的分类.....	（242）
（三、投资公司业的范围.....	（244）
（四、投资公司业的增长.....	（246）
（五、规章制度.....	（248）
（六、单位型托拉斯.....	（249）
（七、股份固定（“公开交易”）投资公司.....	（250）
（八、互相（共同）基金.....	（252）
（九、财务报表.....	（254）
（十、货币市场基金.....	（255）
（十一、组织与管理.....	（257）
（十二、股份的分配和偿还.....	（258）
（十三、买卖股份的手续费.....	（259）
（十四、投资政策.....	（260）
（十五、可供选择的一般因素.....	（262）
（十六、投资成就、一般基金的具体检验方法.....	（266）
（十七、互助基金的实际投资成就.....	（271）
（十八、投资公司股份的特别用途.....	（272）
（十九、投资公司的征税状况.....	（274）
（二十、价格、股息和收益.....	（275）
（二十一、结论.....	（277）

第十二章 不动产抵押和托拉斯..... (278)

范围..... (278)

一、有关不动产投资的类型..... (278)

二、有关不动产投资的特征..... (280)

三、不动产投资托拉斯(REITs)..... (282)

四、不动产抵押证券——一般特性..... (286)

五、抵押债务的数量..... (287)

六、住宅抵押证券..... (290)

七、商业和工业抵押证券..... (294)

八、农场抵押证券..... (295)

九、初级抵押市场..... (296)

十、次级抵押市场..... (302)

十一、抵押债务的所有权：概况..... (305)

十二、抵押贷款的最近发展情况..... (305)

十三、其他革新..... (306)

十四、抵押收益..... (307)

(307)

(308)

第三编 投资机构

第十三章 一般投资信息与一般投资建议的来源..... (310)

范围..... (310)

一、投资工具..... (310)

二、经济信息与金融信息的通用手册..... (311)

三、当前经济与企业状况的原始资料..... (312)

四、工业的信息——一般信息..... (319)

五、公司及其证券的信息..... (322)

六、一般投资和市场情况的信息..... (328)

七、证券价格指数与平均数.....	(329)
八、证券牌价.....	(333)
九、投资的一般建议.....	(338)
十、个人投资建议.....	(340)
第十四章 新有价证券：投资银行.....	(342)
范围.....	(342)
一、投资银行的经济职能：初级市场.....	(342)
二、投资银行的职能.....	(343)
三、投资银行公司的类型与组织.....	(344)
四、新发行证券的销售方法.....	(345)
五、购买职能与承销职能.....	(349)
六、销售证券.....	(353)
七、投资银行的其他服务.....	(355)
八、新发行证券的联邦法规.....	(357)
九、各州证券的法规.....	(362)
十、投资银行的新发展.....	(363)
第十五章 旧证券：交易所和市场.....	(365)
范围.....	(365)
一、次级证券市场的职能与分类.....	(365)
二、证券交易所.....	(366)
三、联邦法规.....	(372)
四、特别交易安排.....	(376)
五、交易所业务的发展.....	(377)
六、场外交易市场.....	(380)
七、第三市场.....	(383)
八、第四市场.....	(383)

第十六章 买卖有价证券 (385)

- 范围 (385)
- 一、买卖定单 (385)
- 二、购买新证券 (386)
- 三、买卖未挂牌证券 (387)
- 四、定单的类型 (387)
- 五、卖空 (392)
- 六、选择权 (394)
- 七、凭保证金购买 (400)
- 八、优惠权和购股权证的交易 (401)
- 九、买卖挂牌债券 (402)
- 十、交付时间 (403)
- 十一、经营效率 (403)
- 十二、佣金 (404)
- 十三、证券的转让 (406)

第十七章 证券投资的征税 (408)

- 范围 (408)
- 一、征税和投资政策 (408)
- 二、联邦个人所得税 (409)
- 三、资本收益和资本损失 (415)
- 四、对股息、优惠权和选择权所征收的联邦个
人所得税 (419)
- 五、公司所得税 (420)
- 六、州和地方所得税 (423)
- 七、联邦遗产税和赠品税 (424)
- 八、各州遗产税和继承税 (425)

九、遗产计划.....	(426)
十、个人财产税.....	(427)
十一、对保险收入、年金和养恤金的征税.....	(427)

第四编 投资计划

第十八章 投资目的：质量风险及其控制	(429)
范围.....	(429)
一、投资计划的步骤.....	(429)
二、投资预算的编制.....	(430)
三、投资目标的确定.....	(431)
四、财务要求条件.....	(432)
五、有密切联系的问题.....	(436)
六、投资风险的类型.....	(439)
七、质量（“安全”）的损失.....	(441)
第十九章 投资风险的其他类型及其控制	(448)
范围：.....	(448)
一、利率变动的风险.....	(448)
二、市场价格风险——普通股票.....	(455)
三、购买力变动的风险.....	(464)
四、现代测量风险的方法.....	(469)
五、由别人管理投资.....	(469)
第二十章 个人投资者	(472)
范围：.....	(472)
一、投资工具的检查.....	(172)
二、各人的差别.....	(472)
三、投资原则的应用.....	(473)