

INVESTMENTS

PRINCIPLES AND CONCEPTS (12th Edition)

# 投资学

## 原理与概念

(原书第12版)

[美]

查尔斯 P. 琼斯

著

Charles P. Jones

北卡罗来纳州立大学

马晓军 等译



INVESTMENTS

PRINCIPLES AND CONCEPTS (12th Edition)

# 投资学

原理与概念

(原书第12版)

[美] 查尔斯 P. 琼斯 著

Charles P. Jones  
北卡罗来纳州立大学

马晓军 等译



## 图书在版编目 (CIP) 数据

投资学: 原理与概念 (原书第 12 版)/(美) 琼斯 (Jones, C. P.) 著; 马晓军等译. —北京: 机械工业出版社, 2016.3

(金融教材译丛)

书名原文: Investments: Principles and Concepts

ISBN 978-7-111-53341-2

I. 投… II. ①琼… ②马… III. 投资经济学—高等学校—教材 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 063074 号

**本书版权登记号: 图字: 01-2015-3689**

Charles P. Jones. Investments: Principles and Concepts, 12th Edition.

ISBN 978-1-118-39172-3

Copyright © 2014 by John Wiley & Sons Singapore Pte. Ltd.

This translation published under license. Simplified Chinese translation copyright © 2016 by China Machine Press.

No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or any information storage and retrieval system, without permission, in writing, from the publisher.

All rights reserved.

本书中文简体字版由 John Wiley & Sons 公司授权机械工业出版社在全球独家出版发行。

未经出版者书面许可, 不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有 John Wiley & Sons 公司防伪标签, 无标签者不得销售。

本书观点权威, 阐述详尽, 结构清晰, 设计独特, 语言生动活泼, 学生易于理解, 内容上注重理论与实践的结合。本书教你如何获取评估的高效信息、分析投资机会以及在投资时做出明智的决策。本书适合金融、财务专业的本科生及研究生学习。

出版发行: 机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码: 100037)

责任编辑: 施琳琳

责任校对: 殷虹

印刷: 中国电影出版社印刷厂

版次: 2016 年 4 月第 1 版第 1 次印刷

开本: 185mm × 260mm 1/16

印张: 31.75

书号: ISBN 978-7-111-53341-2

定价: 89.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 88379210 88361066

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光/邹晓东

# T

THE TRANSLATOR'S WORDS

## 译者序

国外投资学教材如日中天的，当数博迪（Zvi Bodie）等三位教授所编写的《投资学》，但是，不知道读者有没有注意到另外一本美国主流的投资学教材，就是我们翻译的这本，琼斯（Charles Jones）教授的《投资学：原理与概念》。为什么要翻译这本教材呢？你看一下版次也许就明白了，因为这本琼斯的《投资学》已经是第12版了，而博迪的《投资学》目前才是第9版。

当然，版次高虽然并不一定说明水平高，但是在这样一个竞争异常激烈的教材市场中，琼斯的《投资学》能够长期“战胜市场”，就像优秀的基金经理一样，一定是有其独门武器的。

那么，琼斯的《投资学》独特在哪里？

按照我们在翻译过程中得到的认识，这种独特性在于琼斯的《投资学》更加“接地气”。如果说博迪的《投资学》是一本学习手册兼考试法宝的话，琼斯的《投资学》就是一本使用手册。琼斯的教材更加注重应用，其目的不在于教会学生一个个的概念和计算，然后去应试，而在于让学生真正去理解投资并学会投资的基本方法。正如在第1章开始的时候，琼斯就把读者设定为继承了100万美元的遗产，然后针对这笔遗产该如何投资，进行投资需要了解哪些知识和概念，具体投资的步骤怎样，怎么去进行投资分析并完成投资决策，怎么评估投资等进行了讲述。在这一系列问题中，投资学的基本原理和概念就“润物细无声”了。

此时，你可以去比较一下博迪的《投资学》，博迪的《投资学》更加注重知识体系，但没有关注这些知识在实际的投资环境中是如何运用的。

比如第1章，琼斯会从个人理财以及金融从业这两个方面告诉你为什么要学习投资学，向你介绍一系列的金融从业状况以及考试入门资格等，然后开始讲风险和收益；再往下第2章会告诉你怎么去选择投资标的——股票、固定收益还是衍生工具，告诉你这一系列投资工具的收益和风险特征；第3章开始介绍间接投资，即投资基金等工具……

博迪的讲法是这样的：第1章开门见山告诉你投资的环境，资产有实物资产和金融资产，金融在市场经济中的作用，然后风险和收益的权衡、有效市场假设理论扑面而来；之后第2章开始讲一系列的 market 和产品；第3章就会讲市场如何运作、如何交易；第4章介绍间接投资；第5章开始就进入资产组合理论……

博迪的讲法，是把一系列的知识点教给学生，但是他并不是很在意学生怎么去使用这些知识点，怎么去实际应用这些概念。

在教材内容的编排方面，琼斯也有其特色，这些特色体现在随处可见的“概念应用”“投资直觉”“实践建议”“专栏”等。这些栏目的安排，对于以前没有接触过投资、没有实践过投资的学生而言，是非常重要的。一条感性的栏目所起的作用，有时候是一大段理论所不能达到的。

琼斯的“接地气”在另一个方面表现为内容与实际的投资世界联系得非常紧密，比如在基础设施方面，他介绍了ECN（电子通信网络）的最近信息，以及关于如折扣经纪商和网络经纪商这些重要趋势的最近信息、BATS、算法交易、高频交易等。

对于现实市场中广泛采用的技术分析和基本分析，博迪的处理方法是屏蔽技术分析，简略基本分析，但是琼斯的教材则对这两者充分展开，经济分析、行业分析、企业分析和技术分析各占一章（全书22章，这些分析就占了4章），而博迪只是用了一章来介绍经济分析和行业分析，另外用了一小节介绍技术分析（且是借了行为金融的光，与行为金融合为一个小节），与之对比的是，博迪全书一共28章。不仅如此，琼斯还非常好地总结了技术分析，不但详细介绍了各类技术指标，而且将近年来关于技术分析的实证进展详细归纳、认真总结，相信很多读者对这部分内容一定会相当感兴趣。

在理论知识方面，琼斯这本教材的处理比较简单，比如在介绍资本资产定价模型的时候，并不是像一般的教材一样去一步一步地推导经典公式，而是直接介绍，并且关注于模型代表的含义和应用。对于套利定价理论、期权定价理论等，也采用同样的处理方式，他只是在给学生（投资者）介绍和解释这些理论成果，知其然，而没有让他们知其所以然。在这个方面，博迪的教材处理得更加详细，因此也更为学院派。

在引导学生学好投资的同时，琼斯也没有忘记让他们学会应对考试，每一章课后都有大量的习题，包括思考题、练习题、计算题、电子表格题等，其中很多习题都与CFA考试直接挂钩。

本书的翻译还是颇费一些功夫的，因为教材与投资现实更加接近，有些美国的实践在国内并没有习惯的译法，在我们把握不准确的地方，我们会加上注释，并补充原文，供读者比对。<sup>①</sup>

本书翻译分工如下：马晓军（第1章）、孟凡成（第2~5章）、刘文月（第6~12章）、陈佳（第13~18章）、周大川（第19~22章），后面四位是南开大学金融学院的硕士研究生。我负责全书的术语统一、内容协调和翻译校对工作。

琼斯的《投资学》之前在我国已经有过两个版本被翻译介绍了，一本是中信出版社翻译的第9版，译名是《投资分析与管理》；另一本是机械工业出版社翻译的第10版，译名是《投资学：分析与管理》。目前这本《投资学：原理与概念》是《投资学：分析与管理》第12版的国际版本。客观地说，前面两个版本的译著，并没有得到国内教学界的充分注意，似乎更多

<sup>①</sup> 注释可在机械工业出版社华章公司网站（[www.hzbook.com](http://www.hzbook.com)）获取。——编者注

的是一些投资者在关注琼斯的教材，也许学生更关注的是考试，只有投资者才会关注现实。希望这本译著能够同时获得学生和投资者的青睐。

由于琼斯的教材更加注重解决实际问题，所以作为译者，我们认为本书适合作为实践性较强的 MBA 教材，也非常适合作为金融类专业硕士的教材。当然，对于证券、基金、理财、保险等投资相关行业的从业人员，本书也是非常好的参考书。即使对于国内大多数学过博迪的《投资学》的学生，我的建议是，读一读琼斯的《投资学》吧，它会把你学过的那些知识融会贯通起来，从而成为真正的“屠龙技法”。

马晓军

南开大学金融学院

2015 年 8 月 23 日

# P

## 前言

### REFACE

本书之目的在于为你提供对投资领域的良好理解并且激发你对投资的兴趣。理解投资很有用，因为我们每个人一生中都要做出许多不同的投资决定，不管是作为个人投资，还是把投资作为职业，都不可避免。如果我们不做决定，那么这些决定就会由别人替我们做了，这会导致我们的利益经常受到损失。

本书帮助读者理解如下问题：①需要进行投资时会涉及哪些内容；②如何做出良好的投资决定；③发现投资问题所在以及所引起的争议从何而来，并如何处理。

本书是针对每一个想要学习投资的人士而设计的合适的指导工具，它既不过于基础也不太高端。本书还包括了描述性材料，而且贯穿始终。重要的是，全书通过讨论来讲授投资分析，从而帮助学生亲自探究投资问题，以便日后在现实世界投资时有更好的准备。术语和交易机制可能会变，但是学会了仔细分析和评估投资机会，不论在什么条件下都会受益的！

本书可以用作投资学课程系列的入门教材，一般用于大学三四年级。你需要具备基本会计知识、经济学知识和财务管理知识。提前学习统计学的课程也很有用，但并不是必需的。我尽量少用公式并简化有难度的资料，并借此反映本学科的观点和实践。同时，投资学领域那些高端水平的内容被我进行了简化处理，并在结构上特意贴近初学者。这本书注重的是可读性——让投资学的内容既有趣又好玩，同时容易被接受，所以即便读者只是一般了解我所说的学好投资学的预备知识，也能理解这本书，并且有可能因为读了这本书而激发进一步钻研的兴趣。

## 本书的结构

本书分成了七个部分，分别是：投资学背景、收益和基本的组合理论、不同种类证券分析（四个部分）、资产组合管理。

第一部分提供了学生在接触具体的证券分析和资产组合管理前所需要的背景知识。这一部分的内容是为了让初学者大概了解投资是什么。第1章大体讨论了投资之后，接下来的四章会介绍不同的可供选择的证券，既有直接投资于证券，也有间接通过投资公司投资，并介绍了证券交易的市场和机制。

第二部分是关于风险和收益的分析，同时还介绍基础的资产组合理论和资本市场理论。第

6章对风险和收益这两个重要概念进行了仔细分析，它们主导任何关于投资的讨论。第7章完整地讨论了单个证券和证券组合的期望收益和风险，主要重点在于马科维茨组合理论的基本知识。第8章完成了资产组合理论的介绍，然后讨论资产配置，这是任何投资者都必须做出的重要决策之一。第9章介绍 $\beta$ 值和资本资产定价（CAPM）模型，这些重要的概念在整个课程中都会用到。这说明了本书的一个基本特色：只在需要的时候介绍知识，并介绍到初学者所需的程度。我认为这会大大提高学习的可行性，同时避免学生被不需要的、冗长乏味的具体知识所困惑。

第三部分和第四部分是关于股票估值和管理的基础知识，主要是通过分析“如何做”而介绍理解股票的相关工具和技术，并分析股票管理过程中的问题和技术。

第三部分说明股票的分析、估值和管理，这是学习证券估值的逻辑起点。这部分主要是关于普通股的分析、估值和管理。第12章解释有效市场假说并且提供一些围绕该假设进行争论的相关见解。

第四部分集中讨论证券分析，以及如何根据投资者对普通股的兴趣而进行合理配置。这部分还包括基本分析和技术分析，前者是证券分析的核心。由于基本分析涉及范围的广泛性和复杂性，共安排了三章来充分解释基本分析的方法。这几章的安排顺序是由市场到行业，再到公司，反映了作者的观点：由上到下法更适合学生进行学习，尽管大家对这种方法有争议。第四部分还讨论了技术分析，这种股票的分析方法被广泛知晓并且由来已久。很多初学者都听说过一种或者更多的技术分析工具。

第五部分讨论债券。第17章涵盖债券的基本知识，诸如价格和收益率。这一章包括如下话题：利率期限结构和收益率差价。所有有关价格和收益率的重要计算都有解释和说明。其他内容还包括利率变化导致的债券价格变化。第18章主要是债券管理，涉及久期和对利率变动免疫。需要强调的是学生应掌握上述固定收益投资领域的知识。

第六部分讨论其他可供投资者投资的主要证券及衍生证券。第19章分析期权（买权和卖权），这是近年来很受欢迎的投资选择。股票指数期权也会有所涉及。第20章讨论金融期货，当提到投资者想要对冲头寸和降低风险时，金融期货是个重要话题。

最后，第七部分对全书内容进行了总结：简单地讨论了理财计划，详细地讨论了组合管理，并介绍了如何评估组合业绩。第21章从个人投资者的立场出发介绍理财计划和组合管理。第22章是全书顺理成章的结尾，因为所有的投资者都对他们的投资业绩非常感兴趣。所以本书以共同基金为例来说明怎样运用这些业绩评估方法，并且如何诠释评估结果。

第12版和第11版在章节和顺序上完全一样。所以，切换到第12版应该是不费力的。

## 本书的特点

本书有如下重要特点。



(1) 在本书的每一个版本中，章节的顺序都经过精心安排和循序渐进的处理，这反映了这些年来本人在此方面所做的大量试验以及对最有效章节结构的持续追求。我认为这个结构安排对于初学投资学课程的学生来说是比较令人满意的。但是，对于喜欢按照其他顺序使用本书的人，比如在课程的后期再学习组合理论和资本市场理论，可以按他的顺序走，并且不失连贯性。

(2) 我一直努力使本书的篇幅适合于本科生投资学课程的使用。尽管课程需要非常紧凑的时间安排，整本书可以在标准的每周三小时课程的安排下讲完。不过，有的老师由于个人偏好和限制条件会选择舍去一些章节，这么做也不会影响投资学这门课程的教学质量。例如，基本分析和技术分析的章节可以被舍去，因为普通股的估值和管理在第三部分有充分的介绍。相应地，期权和期货的章节如果需要也是可以舍去的。还有一种方法是安排学生阅读某些章节或者某些章节的部分内容，学生可以在课上简单讨论一下或者不讨论（比如第四部分）。

(3) 本书的教授方法是专门为学生设计的。

- 每章的开始都有一些具体的“学习目标”，这能帮助读者决定哪些内容是需要掌握和完成的。
- 每章都用黑体字体标出“关键词”，并对其进行了解释，并且在术语表中也有解释。
- 每章都有“小结”让读者快速、准确地阅读。
- 每章都有“例子”，用以清晰地解释重要概念。
- 大部分章节都有一个特别设计的部分“概念应用”来解释本章中一个或多个重要概念的应用。
- “投资直觉”从正常的教材行文中酌情独立出来。这些讨论是为了帮助读者迅速掌握一些投资事项上直觉决策的内在逻辑，从而使读者更好地理解投资。
- 每章都酌情安排了一些问题在“理解程度测试”部分。这些问题让学生有机会检验自己对重要概念的理解，并且在章节的最后部分给出了答案。
- 教材全程以清晰而确定的格式，在合适的地方安排了“实践建议”。
- 每章都有针对本章内容设计的大量“思考题”来全面复习有关概念。
- 很多章都有一套“练习题”用于说明该章中的量化内容。有的习题可以用常规方法解决，有的最好借助计算机软件。还有示范问题用来向读者展示一些最重要类型题该怎么解答。
- 在适用之处，很多章都设有“电子表格练习”以及更为复杂的“计算题”。
- 很多章都有摘自 CFA 考试的习题。这样可以让学生们明白课上学习的概念以及解决问题的方式，跟专业考试中要求从事资产管理行业的人员掌握的是完全一样的。
- 本书依然包括一些“专栏”材料。这些素材摘自主流媒体，很有时效性，也很有趣，使学生能够理解课本中讨论的问题和概念在现实世界中的样子。但是由于篇幅和版权限制，本书中这部分内容有所减少。

## 第 12 版的变化

第 12 版根据最近的信息和数据进行了彻底的更新。大部分数据更新到 2011 年年底，有的甚至到了 2012 年。

第 12 版的重要特点如下。

- 教学方法得到提升。比如，有的章节开头就设有导学问题来说明将要在本章中学习的重要内容。而有的章节，则设置在该章的较后部分。
- 作为特色的“概念应用”和“实践建议”在数量上有所增加，通过有趣、真实以及及时的案例来说明重要问题。
- 相对于第 11 版，第 12 版中计算题和表格题的数量增加了很多。
- 第一部分包含了较新概念，如 ETF（交易所交易基金）和 ECN（电子通信网络）的最近信息，以及关于如折扣经纪商和网络经纪商这些重要趋势的最近信息。BATS、算法交易、高频交易也有提及。关于市场指数的部分也有扩充和改善。
- 第 6 章和过去一样进行了改进以帮助学生充分掌握一些重要的计算，如几何平均数。一般说来，这些计算在金融领域非常重要，学生看的例题越多，做的练习越多，对学生越有帮助。
- 第 10 章关于普通股估值，简单强调了股利贴现模型，重点强调了相对价值评估技术和其他一些现金流贴现方法。该章更多地着眼于市盈率模型，对此进行了详细解说和演示。
- 第 8 章更为广泛地讨论了资产配置问题。
- 为了改善课程讲授，第 17 章和第 18 章的一些内容有所调整。第 17 章包括利率期限结构和收益率差，以及债券收益率和价格。第 18 章讨论了久期和利率免疫。
- 第 21 章做了重新调整，加入了个人财务规划，这是组合管理和投资策略问题的体现。
- 第 22 章介绍了更为现实的投资，提到了其他人在投资这个问题上的不同观点。
- 附录从正文中删除了，学生或读者如有需要，可以从合作网站 <http://bcs.wiley.com/he-bcs/Books?action=index&itemled=1118363299&bcsld=7776> 上下载。

## 补充材料

第 12 版为教师和学生提供了大量的补充材料，这些材料可以在合作网站 <http://bcs.wiley.com/he-bcs/Books?action=index&itemled=1118363299&bcsld=7776> 上下载。

- 教师手册。教师手册中包含每一章的教学目的、讲义、表格和数据以及特定章节所需

的相关材料。所有问题和练习都有答案提供。教师手册是由作者精心准备的。

- 试题库。它为每一章都布置了大量的多项选择题和判断题，也提供简答题和计算题。这些题都经过了认真的检查，大部分题目被用作课堂测试。试题库还有电脑版。
- PPT 文件。网站提供了 PPT 文件。每一章的 PPT 文件包括内容大纲和教材中的数据和表格。
- 公式表。全面地列出了本书中的所有公式。
- 附录。正如前面所说，某些章节的附录可以在合作网站上获得。
- Excel 练习模板。网上的 Excel 练习模板能够让学生完成章末表格形式的简答题和书中以电子表格标志列出的计算题。这些题的答案也提供给教师了。
- 学生练习测验。学生练习测验每章包括至少 10 ~ 15 道多项选择题。这些题都有答案，这些不同难度的习题能够帮助学生评估自己对本章知识的掌握进度。

## 致谢

本书的写作得到了许多人的大力帮助，我要特别感谢我的挚友和同事，北卡罗来纳州立大学的杰克·威尔逊 (Jack W. Wilson)。他提出了许多有用的建议、表格、数据和附录材料，他还解答了许多计算题 (包括拓展性问题)。多年来，他一直提供数据、图表、建议和见解。书中的某些资料和附录中的某些资料都是基于他在资产收益领域的开创性工作。他为本书付出的时间和努力很是慷慨，我非常想念他。

如果一本教材没有让众多教师觉得是教学的好帮手，那就不会一再更新了。教师对以前版本的建议让本书收益颇多，在本书许多地方都能发现他们的建议。我对这些教师和同事有着太多的感谢，但是时至第 12 版，这些人太多了以致无法一一列出。他们的批评和建议让本书不断更新和改进。最近，我收到了如下人员关于第 12 版的宝贵反馈：路易斯维尔大学的 Jay T. Brandi、田纳西大学诺斯维尔分校的 Laura Seery Cole、德州理工大学的 William P. Dukes、瑞德福大学的 Rodrigo Hernandez、莫瑟尔大学的 Nancy Jay、威得恩大学的 Iqbal Mansur、克莱姆森大学的 Kerri D. McMillian 以及州立恩波里亚大学的 Tanja Steigner。

我还要感谢 Wiley 公司的历任编辑。Rich Esposito、Joe Doughert 和 John Woods。John Woods 勤勉工作以增加第 3 版的补充材料，并为该版大量的材料更新提供了所有必要的帮助，而且他们以各种方式致力于提高书的质量。Whitney Blake 在第 4 版和第 5 版中开发了“头行重点”模式，展示出了他非常自信的“我能”的工作态度。Melissa Ryan 在第 7 版中做出了巨大帮助。Cindy Rhoads 和 Leslie Kraham 为本书第 8 版和第 9 版做出了大量工作。在第 10 版和第 11 版中，我要感谢 Judy Joseph、Emily Horowitz 和 Emily McGee。Brian Kamins 对第 10 版也起了重要作用。Sara Vernon 对于第 11 版的面世功不可没。对于第 12 版，我要感谢我的编辑团队：Joel Hollen-

beck、Jennifer Manias、Courtney Luzzi 和 Erica Horowitz 以及我的制作团队，特别是 Elaine Chew 和 Greg Chaput。

最后，我依然要感谢我的家人，他们忍受了我写作造成的麻烦。没有他们的支持，这么巨大的工作是难以尽善尽美的。我要特别感谢我的妻子 Kay，她在本书的各个版本中都帮助我很多。第 12 版中，她更是做了大量的工作，包括调整 and 检查我们这个项目中涉及的数量众多的细节。Kay 和 Kathryn 使我能够坚持下去。对于第 12 版，她们给予了我最需要的支持和鼓励！

查尔斯 P. 琼斯

北卡罗来纳州立大学

2012 年 8 月

# C 目 录

## CONTENTS

### 译者序 前 言

### 第一部分 背景

第1章 投资决策的基本框架 .....	2
1.1 投资概览 .....	2
1.2 建立一个投资的框架 .....	3
1.3 关于投资的想法 .....	4
1.4 学习投资学的重要性 .....	5
1.5 理解投资决策的过程 .....	8
1.6 投资决策过程 .....	12
1.7 当今投资者在投资决策中要 考虑的重要问题 .....	12
1.8 本书结构 .....	16
小 结 .....	16
思考题 .....	17
电子表格练习 .....	17
理解程度测试答案 .....	18
第2章 投资的基本准则 .....	19
2.1 构建金融资产 .....	19
2.2 不可交易的金融资产 .....	22
2.3 货币市场证券 .....	23
2.4 资本市场证券 .....	24
2.5 固定收益证券 .....	24
2.6 权益证券 .....	33
2.7 衍生证券 .....	37
2.8 补充 .....	39
小 结 .....	39
思考题 .....	39

练习题 .....	40
电子表格练习 .....	40
理解程度测试答案 .....	41

第3章 间接投资：全球视角 .....	42
3.1 间接投资 .....	43
3.2 什么是投资公司 .....	43
3.3 投资公司的三种主要类型 .....	44
3.4 共同基金的类型 .....	49
3.5 基金单位净值 .....	53
3.6 间接投资的细节 .....	53
3.7 投资公司的业绩 .....	58
3.8 通过投资公司进行全球投资 .....	62
3.9 间接投资的未来 .....	63
3.10 对冲基金 .....	63
小 结 .....	64
思考题 .....	65
计算题 .....	65
电子表格练习 .....	66
理解程度测试答案 .....	67

第4章 证券市场 .....	68
4.1 金融市场的重要性 .....	68
4.2 一级市场 .....	69
4.3 二级市场 .....	72
4.4 股票市场指数 .....	77
4.5 债券市场 .....	83
4.6 衍生市场 .....	84
4.7 证券市场的国际化 .....	84
小 结 .....	84
思考题 .....	85
练习题 .....	86

计算题	86	第7章 投资组合理论	137
电子表格练习	87	7.1 对付不确定性	137
理解程度测试答案	88	7.2 现代资产组合理论的介绍	142
<b>第5章 金融监管和交易惯例</b>	<b>89</b>	7.3 投资组合收益和风险	142
5.1 引言	89	7.4 分析投资组合风险	144
5.2 经纪商交易	90	7.5 投资组合风险的组成部分	145
5.3 指令如何操作	93	7.6 计算组合的风险	149
5.4 证券市场中的投资者保护	96	7.7 获得数据	153
5.5 保证金	99	小结	154
5.6 卖空	102	思考题	155
小结	105	练习题	156
思考题	106	计算题	157
练习题	106	电子表格练习	157
计算题	107	理解程度测试答案	158
电子表格练习	107	<b>第8章 组合选择和构建</b>	<b>159</b>
理解程度测试答案	108	8.1 使用马科维茨原理构建投资组合	159
<b>第二部分</b>		8.2 全球视野：国际多样化	162
<b>投资组合理论与资产定价理论</b>		8.3 一些关于马科维茨模型的重要结论	163
<b>第6章 风险和收益</b>	<b>110</b>	8.4 获得有效边界的其他方法	163
6.1 概述	110	8.5 挑选资产类别：资产配置决策	163
6.2 收益	111	8.6 资产配置和个人投资者	168
6.3 衡量投资收益率	112	8.7 风险多样化的影响	173
6.4 全球视角	116	8.8 持有资产组合降低风险的含义	175
6.5 关于收益率的统计总结	118	小结	175
6.6 风险	122	思考题	176
6.7 风险的度量	124	练习题	176
6.8 投资中获得的收益和风险	126	电子表格练习	177
6.9 复利和折现	129	理解程度测试答案	178
小结	130	<b>第9章 资产定价原理</b>	<b>179</b>
思考题	130	9.1 资本市场理论	179
练习题示例	131	9.2 收益-风险博弈均衡	182
练习题	133	9.3 估计证券市场线	190
计算题	134	9.4 CAPM 的检验	192
电子表格练习	134	9.5 套利定价理论	193
理解程度测试答案	135		

9.6 资产定价的一些结论 .....	197	11.7 一个简单的战略：咖啡屋 资产组合 .....	244
小 结 .....	197	小 结 .....	245
思考题 .....	198	思考题 .....	245
练习题示例 .....	199	练习题 .....	246
练习题 .....	200	计算题 .....	246
计算题 .....	200	电子表格练习 .....	246
电子表格练习 .....	201	理解程度测试答案 .....	246
理解程度测试答案 .....	201		
 <b>第三部分</b> <b>普通股：分析、估值和管理</b>		 <b>第12章 市场有效性</b> .....	
<hr/>		<hr/>	
<b>第10章 普通股估值</b> .....	204	12.1 概述 .....	248
10.1 概述 .....	204	12.2 有效市场的概念 .....	249
10.2 现金流折现模型 .....	205	12.3 如何测试市场有效性 .....	253
10.3 股利折现模型 .....	206	12.4 市场异象 .....	257
10.4 其他现金流折现的方法 .....	215	12.5 行为金融学 .....	262
10.5 盈利乘数方法 .....	217	12.6 市场有效性的一些结论 .....	264
10.6 相对估值指标 .....	218	小 结 .....	266
10.7 使用哪个方法 .....	221	思考题 .....	267
10.8 新经济中股票泡沫的破裂： 一堂估值课 .....	221	练习题 .....	268
10.9 关于估值的一些最终想法 .....	222	理解程度测试答案 .....	268
小 结 .....	223		
思考题 .....	223	 <b>第四部分</b> <b>证券分析</b>	
练习题示例 .....	224	<hr/>	
练习题 .....	225	<b>第13章 经济分析与市场分析</b> .....	
计算题 .....	227	13.1 引言 .....	
电子表格练习 .....	227	13.2 从全球角度看 .....	
理解程度测试答案 .....	228	13.3 评估经济 .....	
		13.4 股票市场和经济 .....	
		13.5 经济和股票市场繁荣 .....	
		13.6 理解股票市场 .....	
		13.7 对市场进行预测 .....	
<b>第11章 管理股票资产组合</b> .....	229	小 结 .....	
11.1 一个全球视角 .....	229	思考题 .....	
11.2 整体市场对股票的影响 .....	230	练习题 .....	
11.3 构建股票组合 .....	231	计算题 .....	
11.4 消极战略 .....	232	电子表格练习 .....	
11.5 积极战略 .....	235	理解程度测试答案 .....	
11.6 理性市场和主动型战略 .....	243	288	

<b>第 14 章 部门/行业分析</b> .....	289
14.1 引言 .....	289
14.2 行业是什么 .....	290
14.3 部门/行业分析的重要性 .....	291
14.4 分析部门/行业 .....	294
14.5 作为一个投资者使用部门 分析和行业分析 .....	297
小 结 .....	299
思考题 .....	300
理解程度测试答案 .....	300
<b>第 15 章 企业分析</b> .....	301
15.1 基本分析 .....	301
15.2 盈利的会计方面 .....	302
15.3 使用财务报表来分析一个 公司的 ROE 和 EPS .....	309
15.4 盈利估计 .....	313
15.5 市盈率 .....	316
15.6 实践中的基本证券分析 .....	318
小 结 .....	321
思考题 .....	321
练习题 .....	322
计算题 .....	322
电子表格练习 .....	324
理解程度测试答案 .....	325
<b>第 16 章 技术分析</b> .....	326
16.1 引言 .....	326
16.2 什么是技术分析 .....	327
16.3 股票价格和成交量技术 .....	329
16.4 技术指标 .....	336
16.5 技术分析策略的测试 .....	339
16.6 技术分析的兴衰 .....	340
16.7 有关技术分析的一些结论 .....	340
小 结 .....	342
思考题 .....	342
计算题 .....	343
理解程度测试答案 .....	343

## 第五部分

### 固定收益证券：分析、估值和管理

<b>第 17 章 固定收益证券及其定价</b> .....	346
17.1 引言 .....	346
17.2 债券收益率和利率 .....	346
17.3 度量债券的收益率 .....	351
17.4 债券价格 .....	358
17.5 债券价格变化 .....	360
小 结 .....	363
思考题 .....	363
练习题 .....	365
计算题 .....	365
电子表格练习 .....	366
理解程度测试答案 .....	367
<b>第 18 章 管理债券组合</b> .....	368
18.1 为什么购买债券 .....	368
18.2 在债券组合管理时的重要 考虑 .....	371
18.3 债券策略和技术 .....	372
18.4 消极的管理策略 .....	372
18.5 主动的管理策略 .....	374
18.6 管理价格波动 .....	377
18.7 免疫 .....	383
小 结 .....	385
思考题 .....	386
练习题 .....	387
计算题 .....	387
电子表格练习 .....	388
理解程度测试答案 .....	388

## 第六部分

### 衍生证券

<b>第 19 章 期权</b> .....	390
19.1 为何会有衍生证券 .....	390
19.2 期权简介 .....	391
19.3 理解期权 .....	392



19.4	基本期权的损益和利润分析 .....	395	21.4	投资者的目标 .....	445
19.5	基本的期权操作策略 .....	399	21.5	投资者财务计划过程中会面临哪些问题 .....	447
19.6	期权定价 .....	403	21.6	作为财务计划一部分的投资者期望 .....	449
19.7	投资者角度的买权和卖权 .....	409	21.7	实施投资策略 .....	452
19.8	股票指数期权 .....	410	21.8	持续性的财务计划 .....	454
	小结 .....	413	21.9	金融资产组合的再平衡 .....	455
	思考题 .....	413	21.10	判断你的财务计划是否成功 .....	456
	练习题 .....	415	21.11	在管理金融资产组合时, 最小化成本和努力, 提高投资业绩 .....	456
	计算题 .....	415		小结 .....	457
	电子表格练习 .....	416		思考题 .....	457
	理解程度测试答案 .....	416		电子表格练习 .....	460
				理解程度测试答案 .....	460
<b>第20章</b>	<b>期货</b> .....	418	<b>第22章</b>	<b>投资业绩衡量</b> .....	461
20.1	期货市场概览 .....	418	22.1	衡量和评估投资组合表现的框架 .....	462
20.2	期货市场的结构 .....	420	22.2	业绩衡量问题 .....	462
20.3	期货的交易机制 .....	422	22.3	经过风险调整的业绩衡量方法 .....	468
20.4	期货合约的实际使用 .....	426	22.4	风格分析和业绩归因 .....	474
20.5	金融期货 .....	428	22.5	投资经理和业绩呈报 .....	476
20.6	个股期货 .....	436	22.6	对业绩评价的概览 .....	477
	小结 .....	437		小结 .....	477
	思考题 .....	437		思考题 .....	478
	练习题 .....	438		练习题 .....	479
	计算题 .....	438		计算题 .....	480
	理解程度测试答案 .....	439		电子表格练习 .....	481
				理解程度测试答案 .....	482
<b>第七部分</b>			<b>术语表</b> .....		
<b>构建资产组合和业绩衡量</b>			483		
<b>第21章</b>	<b>投资组合管理</b> .....	442			
21.1	金融投资的全景 .....	442			
21.2	管理金融资产 .....	442			
21.3	构建适当的投资战略 .....	444			