

Mc  
Graw  
Hill  
Education

· 经 / 济 / 科 / 学 / 译 / 丛 ·

# Essentials of Investments

(Ninth Edition)

# 投资学精要

(第九版)

兹维·博迪 (Zvi Bodie)  
亚历克斯·凯恩 (Alex Kane) 著  
艾伦·J·马科斯 (Alan J. Marcus)

 中国人民大学出版社

Mc  
Graw  
Hill  
Education

· 经 / 济 / 科 / 学 / 译 / 丛 ·

# Essentials of Investments

(Ninth Edition)

---

# 投资学精要

---

(第九版)

兹维·博迪 (Zvi Bodie)

亚历克斯·凯恩 (Alex Kane) 著

艾伦·J·马科斯 (Alan J. Marcus)

胡波 王鹜然 纪晨 译

中国人民大学出版社

· 北京 ·

## 图书在版编目 (CIP) 数据

投资学精要：第9版/ (美) 博迪, (美) 凯恩, (美) 马科斯著; 胡波, 王骛然, 纪晨译. —北京: 中国人民大学出版社, 2016. 1

(经济科学译丛)

书名原文: essentials of investments (ninth edition)

ISBN 978-7-300-22236-3

I. ①投… II. ①博… ②凯… ③马… ④胡… ⑤王… ⑥纪… III. ①投资学-教材  
IV. ①F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 296590 号

经济科学译丛

### 投资学精要 (第九版)

兹维·博迪

亚历克斯·凯恩 著

艾伦·J·马科斯

胡波 王骛然 纪晨 译

Touzixue Jingyao

---

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)

010-62511770 (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 三河市汇鑫印务有限公司

规 格 215 mm×275 mm 16 开本

版 次 2016 年 2 月第 1 版

印 张 47.75 插页 2

印 次 2016 年 2 月第 1 次印刷

字 数 1 161.000

定 价 108.00 元

---

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

# 《经济科学译丛》编辑委员会

---

学术顾问 高鸿业 王传纶 胡代光

范家骧 朱绍文 吴易风

主 编 陈岱孙

副主编 梁 晶 海 闻

编 委 (按姓氏笔画排序)

王一江 王利民 王逸舟

贝多广 平新乔 白重恩

刘 伟 朱 玲 许成钢

张宇燕 张维迎 李 扬

李晓西 李稻葵 杨小凯

汪丁丁 易 纲 林毅夫

金 碚 姚开建 徐 宽

钱颖一 高培勇 梁小民

盛 洪 樊 纲

# 《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

# 译者前言

作为颇具影响力的大师级学者，兹维·博迪对投资学有着全面且深刻的见解。其与亚历克斯·凯恩、艾伦·J·马科斯合著的《投资学精要》，体系完整、内容丰富、资料翔实，完美融合了投资学的理论与实务、传统与创新，对投资学的方方面面做出了深入浅出的讲解。二十余年来，本书一直被奉为投资学的经典教材，并持续推陈出新，紧跟金融市场与投资业变革进行改版，实现了经典性与时效性的高度统一。在翻译过程中，译者深刻体会到了本书的可贵之处，其完整的体系与丰富的案例完美融合、严谨的理论与生动的讲解相映成趣，无论是有志于从事投资学理论研究的学者，还是热衷于投资界实务操作的从业人员，均能从本书中大获裨益。

本书主要包含六个部分。第一部分从投资基本要素入手，对金融市场概况和基本交易过程进行了鸟瞰。在此基础上，第二部分与第三部分详细介绍了传统的投资理论与投资工具，前者系统阐述了经典的投资组合理论及其发展，后者介绍了固定收益市场，为投资者的利率风险管理提供参考。以上述内容为铺垫，第四部分对证券投资分析的具体步骤和方法进行了探究，以期与实际投资提供指导。至此，传统的投资理论与方法已介绍完毕。本书第五部分引入了金融创新，重点介绍了衍生工具在风险管理中的应用。最后，考虑到现实世界的不完美性，本书第六部分引入了积极型投资管理理论，以确保本书的完整与实用。

在第九版写作之前，投资行业近三十年间最迅速和深刻的变革以及一场史无前例的金融危机相继发生，本书也对此作出了改进。与第八版相比，第九版加大了对风险分析的重视程度，并对近年市场结构和交易技术的变化给予了更多的关注。书中的数据与案例也针对近年的情况和投资界的焦点问题进行了相应的更新与补充，以保持本书与时俱进的特性。此外，在此次编写过程中，针对第八版，本版还做了大量章节上的调整和更新，使整本书的体系愈臻完善。

本书的翻译工作持续了近一年时间，其中前三部分为王骜然所译，后三部分为纪晨所译，王骜然负责统稿，胡波负责校稿。有幸翻译这样一本著作深感荣幸，在翻译过程中也获益良多。兹维·博迪的这本《投资学精要（第九版）》十分适合想要在投资界一展拳脚的年轻学子，希望本书能够给渴求知识的中国大学生们带来帮助与启迪。由于译者学识所限，本书翻译难免有所纰漏，请读者给予批评建议。

译者

# 作者手记

2012年涵盖了投资行业近三十年间迅速而深刻的变革以及一场史无前例的金融危机。金融市场近几十年来的剧烈扩张，在一定程度上是由证券化和信用升级方面的创新导致的。得益于这些创新，新的交易策略诞生。投资理论的推进和信息通信技术的发展使这些策略的应用成为可能。

然而，危机就是从这些发展的裂缝中产生的。证券设计的许多创新都引发了高杠杆化，并夸大了风险转移策略的有效性，这又进一步导致了对风险的忽视。再加上监管的放松和透明度的降低，金融体系中许多大型参与者的不稳定因素都被掩盖了。

当然，我们的课本已经随着金融市场的发展做出了改进。在本版中，我们对近来市场结构和交易技术的惊人变化给予了更多的关注。不过，与此同时，投资的基本原则仍然十分重要。本书的编写仍然围绕着一个基本主题——即证券市场是近似有效的，这意味着你在这些市场几乎不可能找到定价明显过低的产品。基于我们已有的关于证券的知识储备，证券价格通常能够合理地反映其风险和回报的属性；免费的午餐十分罕见，并且不可能出现在竞争如此激烈的市场中。这个出发点仍然是一个非常有效的证券评估方法。尽管市场的有效性目前是并将永远是一个有争议的问题，但估值的第一个原则——在缺乏私人信息的情况下，价格是最好的向导——仍然是有效的。此外，在本版中，我们将对风险分析更为重视。

本教材一直比其他书更强调资产配置问题。我们强调这个问题主要基于两个重要原因。首先，这是大多数投资者构建投资组合时必须经历的过程。起初，你通常将所有的资金都存入银行账户。接下来，你必然要考虑将多少资金投资于风险较大但能提供更高预期收益的资产。这自然而然的一步就是考虑风险资产类别，如股票、债券或房地产，这就是资产配置决策。其次，在大多数情况下，资产配置方案的选择对决定投资总体业绩的重要性远大于具体证券的选择，因而资产配置是投资组合风险—收益结构的首要决定因素，在研究投资策略时也值得我们将主要的精力放在上面。

本书还关注了投资分析。投资分析是投资理论应用于实际的重要部分，这也将使读者看到投资理论的使用价值。在本版的正文中，我们系统地介绍了 Excel 电子表格，这是帮助学生们可以比以前更加深刻地了解概念的工具。这些工作表可以通过我们的网站（[www.mhhe.com/bkm](http://www.mhhe.com/bkm)）得到，该网站还提供了符合职业投资者喜好的分析工具。

在致力于理论与实践相结合的过程中，我们努力使教材的思想和应用方法与注册金融分析师协会（ICFA）保持一致。ICFA 负责管理向申请人授予注册金融分析师的教育和认证项目。注册金融分析师的课程代表了由知名学者和从业人员组成的委员会对投资行业所需的核心知识的一致意见。在这一版中，我们的章末习题中依然包含了往届 CFA 中的考题，此外，我们还增加了从 Kaplan-Schweser CFA 备考课程中筛选出来的新的 CFA 题型。

本书将向你介绍当前所有投资者都十分关注的重要问题。通过学习，你将掌握分析当前一些热点问题和争论的技能，这些热点问题和争论也是大众传媒以及专业杂志所热衷报道的材料。无论你是想成为一名职业投资人士，还是仅仅想成为一名老练的个人投资者，这些技能都是必要的。

兹维·博迪  
亚历克斯·凯恩  
艾伦·J·马科斯



# 第九版的组织结构

《投资学精要（第九版）》是一本十分适用于本科生作为投资入门课程的教材。章节以模块的方式编写，这样教师可以十分灵活机动地删除某些章节或重新安排顺序。下面的方框部分说明了本版新添或更新的内容。

第一部分勾勒出了非技术学派进行投资的大概过程。我们讨论了金融市场的主要参与者，讲述了证券和交易机制的不同种类。这些章节使得教学者可以在课程的开始阶段布置有关证券分析的作业。

本章更新了关于证券化的主要内容以及本次金融危机的起因和后果。

加入了一个新的部分来详细介绍电子市场、算法和高频交易的兴起以及市场结构的改变。

包含了更广泛的交易所交易基金的创新。

第二部分包括现代投资组合理论的核心内容。对于本课程所强调的证券分析内容而言，跳过本部分内容并不影响本书的连续性。

所有数据均进行了更新，可以从我们的网站 [www.mhhe.com/bkm](http://www.mhhe.com/bkm) 的“在线学习中心（Online Learning Center）”中找到。这些数据会被用于新的风险管理和尾端风险处理中。

本章介绍了可用于计算协方差矩阵、投资机会组合和指数模型电子工作表。

本章介绍了更多关于  $\alpha$  和多因素模型的内容。

更新了更多关于专家社会网络、私人信息和内幕交易的问题。

包含了大量对行为金融的处理，并提供了对技术分析的介绍。

第三部分是涉及证券估值的三个部分中的第一部分。

关于主权信用违约掉期的新资料。

包含有关久期和凸性的电子表格资料。

<b>第一部分</b>	
<b>投资的要素</b>	
1	投资：背景和现状
2	资产的种类和金融工具
3	证券市场
4	共同基金及其他投资公司
<b>第二部分</b>	
<b>投资组合理论</b>	
5	风险与收益：历史与序言
6	有效的多样化策略
7	资本资产定价模型与套利定价理论
8	有效市场假说
9	行为金融学和技术分析
<b>第三部分</b>	
<b>固定收益证券</b>	
10	债券价格与收益率
11	债券投资组合的管理



<b>第四部分</b>	
<b>证券分析</b>	
12	宏观经济分析和行业分析
13	权益估值
14	财务报表分析
<b>第五部分</b>	
<b>衍生产品市场</b>	
15	期权市场
16	期权定价
17	期货市场与风险管理
<b>第六部分</b>	
<b>积极型投资管理</b>	
18	投资组合业绩评价
19	全球化与国际投资
20	对冲基金
21	税收、通货膨胀与投资策略
22	投资者和投资过程

第四部分提供了“自上而下”的投资方式，在进行具体的证券分析之前介绍了总体的宏观经济分析。

讨论了欧元危机等国际政治发展如何对经济前景产生影响。

包含了自由现金流的估值方法，还增加了对现金流贴现模型的缺陷的讨论。

包含了全新的应用比率对企业绩效进行分析的动机和基本原理。

第五部分强调了为何这些市场在金融市场中的地位越来越重要，并且是金融创新的主要源头。

关于期权回报、策略和内置期权股票的详细介绍。

本章提供了大量关于风险中性估值法及其在二叉树期权定价模型中的应用的最新资料。

第六部分整合了有关积极型管理的资料，并且将理论应用到了实际的投资组合管理中，是理想的期末结课单元。

重新修订了有关绩效评估方法的内容。

提供了关于国际关联和多样化好处的证据。

更新了对冲基金绩效的评估方法和对冲基金暴露于“黑天鹅”的风险。

提供了大量的电子表格，用于分析税收和通货膨胀在长期金融战略中的相互影响。

根据注册金融分析师的课程设置，本章还包括了“如何成为一个注册金融分析师”的向导。

# 本书特色

## 教学模式的特点

### 学习目标

每章的开头都简要概括了学习本章所要达到的目标，描述了本章所涉及的内容，并让学生初步了解读完本章之后应掌握的概念。章末习题和 CFA 习题后面都标明了每道题所对应的学习目标。

### 每章概述

每章开始部分会有一段简短的更加深入的关于本章所涉及概念的叙述。与各章内容相关的材料可以在网页 [www.mhhe.com/bkm](http://www.mhhe.com/bkm) 上找到。此网站可以帮助学生更深入地学习各章内容和获取金融数据及信息。

### 页边关键词

关键词以黑体字显示，并且在该词第一次被使用时在页边给出了其定义。每章的章末材料中有全章关键词的列表。

### 编码的公式

正文中列出了关键公式，并且标记编码以便识别。为便于查找，核心公式已在每章末尾列出。

### “市场前沿”专栏

书中以专栏读物的形式列示选自金融类出版物（如《华尔街日报》）的短文。这些专栏在正文里也有所讨论，便于学生将每章内容与真实世界联系起来。

### 概念测验

章节正文里的这些自我检测性问题便于学生在深入学习之前，了解自己是否已经理解了前面的内容，同时，概念测验也有利于学生巩固所学知识。这些问题的详细答案可以在章末找到。

### 编码的案例

各章中的案例都附有编码和名称。以这些案例提供的解答方案为范本，学生能够逐步学会解决具体的问题，同时还能了解怎样将一般原理用于回答实际问题。

## Excel 综合练习

### Excel 应用

由于现在许多课程都要求学生运用电子工作表进行分析，因此本书再次在全书中整合了 Excel。这部分内容使学生知道如何创建和使用工作表来解决具体问题。通常在课文中，我们用一个案例来简要说明电子工作表应用的内容，并提出一些思考题要求学生运用电子工作表来解答。学生可以在本书的配套网站上获得实际的工作表 ([www.mhhe.com/bkm](http://www.mhhe.com/bkm))。在这个网站上，有许多关于工作表该如何创建和使用的讨论。另外，工作表还包含解释输入和输出变量的内容。这些思考题的答案只有教师通过密码才能获得，所以教师可以将这些练习当成家庭作业或练习题来使用。

### 下面的章节提供电子表格

- 第 3 章：保证金信用购买，卖空
- 第 7 章：指数模型估算
- 第 11 章：免疫，凸性
- 第 15 章：期权、股票和借款，跨式组合和价差策略
- 第 17 章：平价关系和价差
- 第 18 章：业绩测度指数，业绩解析
- 第 19 章：国际投资组合

### 下面的章节提供电子表格模板

- 第 5 章：电子表格 5.1
- 第 6 章：电子表格 6.1~6.6
- 第 10 章：电子表格 10.1&10.2
- 第 11 章：电子表格 11.1&11.2
- 第 13 章：电子表格 13.1&13.2
- 第 16 章：电子表格 16.1
- 第 21 章：电子表格 21.1~21.10

## 章末特点

### 习题

我们认为解题是学习投资学中很关键的部分，所以我们提供了各种各样的习题。我们根据习题的难度等级将习题分为三类：初级题、中级题和高级题。

### Excel 习题

每章最后精选的题目需要用到 Excel 软件。这些问题会用一个图标标注出来。Excel 模板可以在本书的网站 [www.mhhe.com/bkm](http://www.mhhe.com/bkm) 上获得。

### Kaplan-Schweser 习题

每章都包含一些从 Kaplan-Schweser CFA 备考资料中精选的 CFA 风格的习题。

## CFA 习题

在应用章节我们提供了最近 CFA 考试中的一些试题。这些试题代表了投资领域的专业人士认为与资金管理实践相关的问题。附录 B 列出了书中出现的每一道 CFA 试题所在试卷的级别和出现的年份，以便我们查找这些试卷。

## Web 站点管理员练习

每章中出现的 Web 站点管理员练习使学生能够在线检验技能。每个练习均能使将理论应用于实际问题及真实世界的情形中。

## 补充资料\*

### 在线资料

在线学习中心

[www.mhhe.com/bkm](http://www.mhhe.com/bkm)

在线信息的宝藏！在本书的网站中，教师可以找到辅助材料的电子文件等教学资料，学生可以找到专为本书内容设计的学习资料及拓展资料。书中所有的电子表格都可以通过本网站获得。正如下面所介绍的那样，以下列出的参考资料均可在本网站找到。

### 教师参考资料

《教师资源手册》

由丹佛大学的 Catherine Teutsch 修订的《教师资源手册》提供了比较完整的学习方法，这些内容已根据新版内容进行了修订。每一章都包括本章概览、学习目标和章节内容演示，章节内容演示概括了该章的内容，并且其内容被做成透明胶片/PowerPoint 演示软件。

试题库

由中央俄克拉何马大学 (University of Central Oklahoma) 的 Maryellen Epplin 编写，目前试题容量已达到 1 200 题，其中包含 300 多个新题目。试题按难度排序 (容易、中等、难) 并标出了相应的学习目标、主题、国际高等商业学会 (AACSB) 和布鲁姆教学目标分类，为教师的测验编辑提供了很大的灵活性。

计算机试题库

McGraw-Hill 的 EZ 在线测试 ([www.eztestonline.com](http://www.eztestonline.com)) 非常灵活，该程序为您提供了适合用电子测试系统的综合试题库。您可以从多个 McGraw-Hill 试题库中选择试题，也可以在其中加入您自己编写的题目。您可以使用这个用户友好的程序创建各种格式的题目，编辑现有题目或加入新题目，还可以将同一测试各种版本的题目打乱重新排列。您可以用课程管理系统 (例如 WebCT, BlackBoard, PageOut 或 Apple's iQuiz) 导出试题。与同事、助理和助教分享试题也十分简单！我们还提供即时打分和反馈服务。将 EZ 测试中的成绩册导出到您的成绩册中也是很容易的事情。

PowerPoint 演示文稿

这些演示幻灯片也是由 Catherine Teutsch 制作的，它实际上向教师提供了透明胶片上内容的电子版本。根据新版内容修订的这些幻灯片是按照章节顺序排列的，但是如果你有 PowerPoint 软件，你可以定制这些幻灯片满足你的教学需要。

---

\* 中国人民大学出版社并未购买该部分内容的版权，读者如有需要，请填写书后的《教师反馈表》向 McGraw-Hill 公司申请。——出版者注

## 答案手册

由加利福尼亚—圣迭戈大学的 Fiona Chou 编写，为每章最后的习题提供了详尽的答案。学生们可以在教师的许可下，使用 ISBN-13: 9780077502249; ISBN-10: 0077502248 购买答案手册。本补充资料可以与课本一同发货。更多信息请联系您的 McGraw-Hill/Irwin 代表。

## □ 学生参考资料

### 相关网页

每一章中我们都提供了建议阅读的网页的清单。为保持更新，我们建议浏览的网页及其链接现在在网上提供。每章都包含有特定用途的网址。

### Excel 模板

我们为章节中电子数据表和 Excel 应用专栏提供在线 Excel 模板。每章最后的精选习题也设计为 Excel 问题的形式，我们为这些问题提供 Excel 模板，这样学生可以利用它解决问题，积累电子数据表的操作经验。这些模板在本书的网站中也可以获得。

### 华尔街生存挑战

学生可以免费登录网站的投资组合模拟系统，并获得 100 000 美元的虚拟的经纪商账户资金用于买卖股票和共同基金。学生们可以使用本网站上投资相关章节所链接的真实数据。还可以与美国的其他学生竞技。这个站点由学术社区投资模拟服务的引领者 Stock-Track 提供。

## □ McGraw-Hill 链接金融

### 更少管理。更多教学。更好学习。

McGraw-Hill 链接金融是一个为学生提供其取得成功所必需的工具与资料的在线任务分配和解决方案评估工具。

McGraw-Hill 链接金融能够通过帮助学生们更快、更高效地学习和获取更大的知识储备量，以便为未来做准备。

### McGraw-Hill 链接金融的特点

链接金融提供了大量方便任务管理的有效工具和专辑，以便教师能够有更多的时间用来教学。有了链接金融，学生们可以在任何时间、任何地点做课程作业，以便学生们能够更方便、更高效地学习。链接金融为您提供以下便利。

### 简单的任务管理

有了链接金融，任务生成比以往更容易，您能够拥有更多的时间用来教学、花费更少的时间用于管理。任务管理功能能为您带来以下好处：

- 拥有可选择的章末习题和测试题库，任务生成和分法更为容易。
- 课程计划流水线、学生进度报告和任务打分可以使得课堂管理比以往更为高效。
- 电子书、在线提交学生作业和评分方便您进入无纸化状态。

### 智能打分

学习时间是十分宝贵的。链接金融能在学生们需要的任何时间、任何地点为其提供反馈和联系材料，以帮助更学生更高效地学习。老师的教学时间也是十分宝贵的。打分功能可以为您带来以下好处：

- 学生作业自动打分，迅速给予学生对其作业的反馈，并将其答案与正确答案进行一一对比。
- 收到并评论每条回复；手动改分或给学生评阅意见。
- 通过练习测验和即时测试增强课堂概念掌握情况。

## 教师图书馆

链接金融教师图书馆是您在课内外用于提高学生参与度的附加资料的资源库。您可以选择并使用其中任何资料来增强您的课程效果。

### 学生学习中心

链接金融学生学习中心是学生获得额外资源的资源库。学生学习中心：

- 为学生提供讲稿下载、练习资料和电子书等资源。
- 提供随时可以获得的即时练习资料和学习问题。
- 为学生提供自我测验和学习，具体如下所述。

### 自我测验和学习

自我测验和学习（SQS）为每个学生提供了课程必需的学习资料。对于每一章，学生：

- 先在 SQS 完成练习测试。
- 完成练习测试之后，立即将自己所掌握的情况与每章各部分的学习目标相比较。
- 获得一份建议阅读书本中指定内容、补充学习资料和练习的学习计划，以帮助学生增强其对每个学习目标的理解和掌握。

### 学生进度追踪

链接金融会持续向教师报告每个学生、小组和班级的表现，以保证上课和面谈时间的高效率。进度追踪功能可以使您：

- 迅速浏览已打分的作业并通过个人或小组的作业和打分报告追踪其表现。
- 迅速浏览学生或班级在学习目标方面的表现。

### 通过 Tegrity 校园录制课程

在额外缴纳一笔费用后，便可以使用课程录制（Lecture Capture）服务。该服务可以方便学生们在课后复习重要的专题，以便其能够集中精力参与课堂讨论。这项服务可以通过链接金融获得或单独购买，下面是更详细的介绍。

## □ McGraw-Hill 拓展版链接金融

McGraw-Hill 通过拓展版链接金融进一步提升了现代学术的教材学习体验。类似于将电子书与链接金融结合，拓展版链接金融不仅为您提供所有链接金融包含的服务，还提供以下便利：

- 完整版电子书，使您可以在任何时间、任何地点浏览教材。
- 将您安排给学生的习题或问题与电子书中关于该习题或问题的内容动态连接起来。
- 强大的搜索功能使您能够迅速定位并链接到核心概念。

简单来说，链接金融为您和您的学生们提供了强大的工具和专题，以便使您的时间和精力得到最优的配置，帮助您集中于课程内容、教学活动和学生学习。链接金融还为教师和学生提供了丰富的资源。这项顶尖的、经过全面测试的系统将帮助您为学生们未来走向世界做好充分准备。

更多关于链接金融的信息参见 [www.mcgrawhillconnect.com](http://www.mcgrawhillconnect.com)，或垂询您本地的 McGraw-Hill 销售代表。

## □ Tegrity 校园：课程 24/7

Tegrity 校园会自动录制每一节课并允许学生搜索观看，这一服务使得学生可以在一周 7 天、每天 24 小时中的任何时间观看课程，方便其在学习和完成作业时能及时复习课程内容。只需简单单击开始和停止键，您便可以记录所有的电脑屏幕和相关音频。只需通过 PC 或 Mac 的浏览器，学生们就可以轻松重播任何课程的任何部分。

教师都知道，学生看、听和体验的课堂资源越多，他们便学得越好。事实上，学生们也证实了这一点。在 Tegrity 校园独特的搜索功能的帮助下，学生们得以迅速回忆核心知识点。该功能会在整个学期的课程记

录中，帮助学生们更高效地发现他们需要什么、何时需要。让您所有学生的全部学习时间都能获得来自您的课程的帮助。

更多关于 Tegrity 的信息详见 <http://tegritycampus.mhhe.com> 网站上一个两分钟的动画视频。

## 确保学习效果

现今许多教育机构都致力于确保学生的学习效果，这也是许多评审标准中的重要一项。《投资学精要（第九版）》经过了特别的设计，以帮助您简单有效地确保学生的学习效果。

书中每章的开头都有一个学习目标列表，该编号还会再次出现在章末习题中。《投资学精要（第九版）》的每个试题库中的问题都服务于教材中某个特定的章节学习目标。每个试题库中的问题都标明了其主题范围、难度、布鲁姆教学目标分类水平及其国际高等商业学会技能领域。您可以使用我们的试题库软件 *EZ Test* 和 *EZ Test Online* 或链接金融来搜索有关您课程学习目标资料，并使用 *EZ Test* 的报告服务来汇总学生们在类似领域所取得的成果，这将大大简化对学生学习效果的收集和展示工作。

## 国际高等商业学会声明

McGraw-Hill/Irwin 是 AACSB 引以为豪的公司成员之一。在充分了解 AACSB 认证的重要性和价值的基础上，《投资学精要（第九版）》通过将试题库中精选问题与基础知识以及 AACSB 标准中的技能指导相连接，使得其课程指南精确符合 AACSB 的商业认证标准。

《投资学精要（第九版）》中所包含的声明，仅仅是为本书使用者提供一个指南。AACSB 的内容概要和评估范围仅限于各个学校、学校的任务及其教师。尽管《投资学精要（第九版）》及其教学方案并未受到任何 AACSB 认证或评价，但我们已将所选问题根据其六个基础知识和技能领域做出了分类标记。

## McGraw-Hill 客服中心的联系方式

在 McGraw-Hill 公司，我们知道从新科技中收获尽可能多的东西是极具挑战性的。这也是在您购买我们的产品后，我们的服务依然不会停止的原因。您可以在一天 24 小时中的任何时间发邮件给我们的产品专家以获得在线产品使用培训。您也可以在我们的支持网站的常见问题知识库中搜索您想要的答案。如需客户服务，请致电 800-331-5094，发邮件到 [hmsupport@mcgraw-hill.com](mailto:hmsupport@mcgraw-hill.com)，或访问 [www.mhhe.com/support](http://www.mhhe.com/support)。我们的技术支持专家将及时为您服务。



第一部分 投资的要素 .....	1
1 投资：背景和现状 .....	3
1.1 实物资产与金融资产 .....	4
1.2 金融资产 .....	5
1.3 金融市场和经济体系 .....	7
1.4 投资过程 .....	10
1.5 市场是竞争性的 .....	11
1.6 市场参与者 .....	13
1.7 2008 年的金融危机 .....	17
1.8 教材概要 .....	23
小结 .....	24
关键词 .....	24
习题 .....	24
2 资产的种类和金融工具 .....	27
2.1 货币市场 .....	28
2.2 债券市场 .....	33
2.3 权益证券 .....	39
2.4 股票和债券市场指数 .....	41
2.5 衍生产品市场 .....	48
小结 .....	50
关键词 .....	51
核心公式 .....	51
习题 .....	52
3 证券市场 .....	55
3.1 公司如何发行证券 .....	55
3.2 证券是如何交易的 .....	59
3.3 电子交易的崛起 .....	64
3.4 美国市场 .....	65
3.5 新型交易策略 .....	67

3.6	股票市场全球化 .....	70
3.7	交易成本 .....	71
3.8	保证金信用购买 .....	72
3.9	卖空 .....	75
3.10	证券市场上的监管 .....	79
	小结 .....	82
	关键词 .....	83
	习题 .....	83
<b>4</b>	<b>共同基金及其他投资公司 .....</b>	<b>87</b>
4.1	投资公司 .....	87
4.2	投资公司的类型 .....	88
4.3	共同基金 .....	91
4.4	共同基金的投资成本 .....	94
4.5	共同基金收入的税负情况 .....	98
4.6	交易所买卖基金 .....	99
4.7	共同基金投资的表现：初步探讨 .....	102
4.8	共同基金的信息 .....	105
	小结 .....	107
	关键词 .....	108
	习题 .....	108
	<b>第二部分 投资组合理论 .....</b>	<b>111</b>
<b>5</b>	<b>风险与收益：历史与序言 .....</b>	<b>113</b>
5.1	收益率 .....	113
5.2	风险与风险溢价 .....	117
5.3	历史记录 .....	127
5.4	通货膨胀与实际收益率 .....	133
5.5	风险资产组合与无风险资产组合之间的资产配置 .....	136
5.6	消极型投资策略与资本市场线 .....	140
	小结 .....	143
	关键词 .....	143
	核心公式 .....	144
	习题 .....	144
<b>6</b>	<b>有效的多样化策略 .....</b>	<b>149</b>
6.1	多样化与组合风险 .....	149
6.2	两种风险资产之间的资产配置 .....	152
6.3	包含无风险资产的最优风险组合 .....	163
6.4	多种风险资产间的有效多样化 .....	166
6.5	单指数股票市场 .....	173