

21 世纪经济管理类精品教材

[第 2 版]

证券投资理论与实务

主 编 何孝星
副主编 陈善昂 邱杨茜

Security Investments

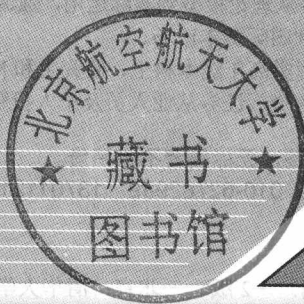
清华大学出版社



21 世纪经济管理类精品教材

013028169

F830. 91
165-2



[第 2 版]

证券投资理论与实务

主 编 何孝星
副主编 陈善昂 邱杨茜

Security Investments

清华大学出版社
北 京



北航

01637455

F 830. 91
165-2

内 容 简 介

本书在力求追踪和反映以美国为代表的成熟证券市场上广泛应用的投资理论、投资方法及其最新理论研究成果的同时,立足于我国证券市场与证券投资的现状,对国内外相关的研究成果加以综合、归纳与整理,并对我国证券投资领域的热点、难点问题进行了深入探讨。

本书按照“基础知识—投资理论—基础证券—衍生证券—投资组合管理—国际投资”的逻辑顺序展开,重点讲述了证券投资组合管理,并从理论模型到实际运用,强调理论与应用的同步性。同时本书还前瞻性地将投资组合管理的视野延伸到国际资本市场。

本书可作为高等院校经济类、管理类高年级本科生、研究生和 MBA 的教材,也可以作为从事证券投资的研究人员、企业集团财务管理人员、证券从业人员及个人投资者的参考读物。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

证券投资理论与实务/何孝星主编. —2 版. —北京:清华大学出版社,2013.3

21 世纪经济管理类精品教材

ISBN 978-7-302-30416-6

I. ①证… II. ①何… III. ①证券投资-高等学校-教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 244808 号

责任编辑:杜春杰

封面设计:康飞龙

版式设计:文森时代

责任校对:张兴旺

责任印制:何 芊

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社 总 机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 装 者:北京国马印刷厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×230mm 印 张:34.5 字 数:753 千字

版 次:2004 年 8 月第 1 版 2013 年 3 月第 2 版 印 次:2013 年 3 月第 1 次印刷

印 数:1~5000

定 价:49.80 元

产品编号:048096-01

第2版前言

《证券投资理论与实务》一书自2004年出版以来,作为国内最早的一批高等院校投资学专业教材以及证券从业人员的自学材料,深受广大读者和教育工作者的欢迎,这是对我国高校金融学科体系中加入投资学专业课程设置重要性的充分肯定,也是对我们全体编写者的支持与鼓励。然而,随着2008年金融危机爆发,全球经济形势急转直下,至今仍然处于低迷状态,期间关于引发这场危机的金融投资创新的各种讨论不绝于耳。然而,我国资本市场尚处于初级发展阶段,其对于经济的正面作用还远远没有发挥出来,更为重要的是资本市场的发展需要大量专业性人才。基于上述情况,我们应清华大学出版社的要求,站在更为广阔更加贴近现实经济的角度,结合本教材已发现的问题并对它作一次全面修订,进一步提高其理论实用性,使之更加符合未来我国资本市场专业人才的知识结构需求。

本次修订的原则是:第一,保持和加强原书优点,如理论框架完整、观点鲜明,例题丰富、参考材料多等;第二,修改时力求删繁就简,在结构上,将原书各个零散的章节进行整编,加强了章节之间的紧密联系;在内容上,融入了更多国内外资本市场发展前沿动态并降低了原书的理论难度;在编排上,更加适用于高等院校的专业教学需求,同时也为同等学力以及自学本专业的读者提供了更易入门的帮助。修订后共6篇20章,分别是投资入门篇(包含第1~2章);投资理论篇(包含第3~6章);基本证券篇(包含第7~11章);衍生证券篇(包含12~14章);投资组合篇(包含15~18章);国际投资篇(包含第19~20章),各篇章的具体修订内容如下。

投资入门篇中更加注重对投资学入门基础知识如证券种类和证券市场发展的前沿知识的介绍,同时也在原书的基础上对证券投资与收益的基本原理和计算方法进行了更新和改进,更适合初学者掌握有关知识。

投资理论篇中根据教学反馈,在原书的基础上将投资学的主要基础理论进行了重新排列,即先介绍资产组合理论与因素模型,进而介绍资本资产定价与套利定价模型,最后再介绍有效市场假说理论。在具体的理论介绍中,注意由浅入深,增加例题,重视对各个理论模型的思想的阐释与现实运用的说明。

基本证券篇中在原书的基础上专门添加了对固定收益证券基础知识的介绍,并在债券估值当中加入了久期和凸性的内容。在股票部分对原书章节中一些不重要的理论进行了删减,使结构简明而清晰,并在股票估值中重点增加了对股权自由现金流模型、市净率与市销率等估值方法运用的介绍;在基本面分析和技术分析中分别根据现有股票市场分析和交易方法进行了内容的丰富与更新。

衍生证券篇中增加了我国以及国外市场中关于期货、期权、互换等常见的金融衍生工具

的发展介绍,增加了大量的案例分析以加深使用者对衍生证券的理解,同时为了降低本书的难度,对其中的期权定价模型和互换定价做了大幅度删改。

投资组合篇是原书中内容最为丰富、结构最为完整的精华部分,因此本次修订主要针对其中的政策、数据以及相关理论发展进行了适度的更新,保留了原书中的主要结构体系和内容。

国际投资篇内容较少,本次修订除了对现在国际金融市场的发展进行了内容更新,同时对国际新增投资工具进行了简要的介绍。

总体看来,修订后的第2版比第1版在内容上更加充实,更适用于教学与自学,也更贴近了金融证券市场的发展趋势,但全书的字数并未有太多改变。

本次修订是由厦门大学金融系教授、博士生导师何孝星主持,由原副主编、厦门大学副教授陈善昂博士和现任副主编、助理教授邱杨茜博士具体负责,并由邱杨茜最后统稿完成。其他主要的编者还包括厦门大学赵自然博士、张宁博士、肖燕明硕士、杨冰洁硕士、叶展硕士、林建山硕士和茹昱硕士等。具体分工如下:陈善昂(第1、2章),何孝星、邱杨茜(第3、4、5、6章),邱杨茜、肖燕明、茹昱(第7、8、9、10章),肖燕明、林建山(第11章),张宁、杨冰洁(第12、13、14章),何孝星、邱杨茜(第15章),赵自然、叶展(第16、17、18、19章),赵自然(第20章)。本书最后由何孝星进行了校验和定稿。

完稿之后我们仍感有许多欠缺。本书修订期间,适逢我国经济进入“十二五”转型调整期,资本市场也正在逐步走向开放,证券品种不断推陈出新,市场规范性也在逐步提升中,但受到时间与篇幅限制,未能将其中相关内容和影响添加到本书中去,同时也考虑到本书作为基础入门教材的适用性,许多不确定性的最新研究也未能纳入其中呈现给读者,我们只有将这个愿望的实现待之于下次修订来弥补。另外,由于我们的水平和精力有限,书中若存在疏漏或不足之处还谨请读者不吝赐教。

在本书付梓之际,再次感谢清华大学出版社及清华大学出版社的杜春杰老师,她为本书的出版提供了极大的支持,并付出了许多艰辛的劳动,在此对她表示最真诚的谢意!

何孝星

2012年7月25日

第 1 版前言

现代经济中,投资活动无处不在。投资分为实物投资和证券投资。证券的标准化和流动性特征,使得证券投资比实物投资更加便捷与灵活。有人认为,21 世纪是证券投资的新世纪,事实上,从 20 世纪 70 年代开始,全球证券市场发生了以机构化、自由化、全球化为主题的重大变革,在这场变革中,作为投资发展较早的国家——美国始终走在最前沿。如今,美国拥有世界上最大的证券市场和种类众多的投资工具。当然,这场变革也催助着我国证券市场的诞生与发展,并给我国年轻的证券投资业带来了前所未有的发展机遇。1991 年我国诞生了两家证券交易所,标志着我国证券市场试点工作的全面启动。在这短短的 13 年中,我国的证券市场从无到有,取得了很大的成绩。中国大陆的股市已成为仅次于日本的亚洲第二大股东市,包括国债和公司债券在内的债券市场也逐步发展起来。作为证券市场上最重要的机构投资者,我国证券投资基金的规模也已达沪、深两市流通市值的 10% 以上。

然而,我国目前的证券市场与美国等成熟的证券市场相比,仍存在着很大的差距。我国货币市场证券品种单一,交投不活跃;公司债券市场严重滞后;金融期货、期权、互换等衍生证券的推出还需假以时日;各种金融资产的证券化还有待创新。至于股票市场,流通股与非流通股的人为分割问题依然存在。股权结构的分置,使得我国证券市场从一开始就带着严重的不规范色彩。由此可见,规范发展我国的证券市场尚有较长的一段路要走。期间,证券市场成熟国家的经验可以给我们有益的启示,尤其是其证券投资学的基本理论和实务,更值得我们学习和借鉴。

现代证券投资理论创立于 20 世纪 50 年代。1952 年,马克维茨 (Harry Markowitz) 在其发表的论文《资产组合的选择》中,第一次用均值衡量资产的预期收益,用方差衡量资产的风险,从而开创了不确定性下资产组合投资的理论和方法。从此,证券投资学彻底从描述性的科学走向分析型的科学。1964 年,夏普 (William Sharpe) 提出以 β 系数作为度量证券风险指标的资本资产定价模型 (CAPM)。该模型不仅大大简化了马克维茨模型中风险值的计算,而且可以对过去难以估价的证券资产的风险价格进行定价。1976 年,罗斯 (Stephen Ross) 从无风险套利的角度考虑套利与均衡,推导出均衡市场中的资本资产定价关系,建立套利定价模型 (APT)。资本资产定价模型和套利定价模型的诞生,标志着现代证券投资理论开始日渐成熟。而最具里程碑意义的成果,则是 1973 年布莱克 (Fischer Black) 和舒尔斯 (Myron Scholes) 在 CAPM 模型的基础上提出的第一个完整的期权定价模型,从而为期权在证券投资理论与实务中的广泛运用扫清了道路。这些理论极大地丰富了现代证券投资理论的内涵,使之真正成为一门科学。近几十年来,西方学者一直致力于对这些理论模型的检验和修正,进行了大量的实证研究。这些研究成果正日益成为投资者进行证券投资活动的实用工具。

他山之石,可以攻玉。本教材的写作本着“洋为中用”、“学以致用”的理念,在力求反映以美国为代表的成熟证券市场上广泛应用的投资理论、投资方法及其最新理论研究成果的同时,立足于我国证券市场与证券投资的现状,对国内相关的研究成果加以归纳整理,对我国证券投资领域的热点、难点问题加以探讨,并用于指导国内市场的证券投资。这无疑对我国证券投资学的教学、科研都具有积极的推动作用,从而使本书具有较高的学术价值。

本书按照“基础知识—投资理论—基础证券—衍生证券—投资组合管理—国际投资”的逻辑顺序展开,全书分为6篇共20章:第1~2章介绍证券市场及其工具、投资风险与收益等基础知识;第3~6章阐述有效市场理论、资产组合理论、资本资产定价模型、因素模型与套利定价模型等证券投资理论;第7~11章考察固定收益证券与权益证券的估值与投资分析;第12~14章讨论期权、期货与其他衍生产品的收益风险特征与定价问题;第15~18章分析证券投资基金及其投资组合管理的理论与实务,以及投资组合的业绩评估等;第19~20章将投资组合管理延伸到国际视角,探讨国际证券投资分析和管理。与以往的教材不同,本教材突出了证券投资组合管理的阐述,并从理论模型到实际运用,强调理论与应用的同步性。在我国证券市场普遍存在的机构投资者“坐庄”、散户“跟风”的情形下,突出投资组合管理理论与实务对促进我国证券投资者(特别是机构投资者)投资理念的改变、投资方法与投资策略的成熟具有一定的积极意义。同时本书还前瞻性地将投资组合管理的视野延伸到国际资本市场。本书可作为高等院校经济类、管理类本科生、研究生和MBA的教材使用,也可以作为从事证券投资的研究人员、企业集团财务管理人员、证券从业人员及个人投资者的参考读物。

本书由厦门大学金融系教授、博士生导师何孝星主持编写大纲并担任主编,徐宝林博士和陈善昂副教授任副主编。各章的写作分工如下:何孝星——第3、9、15章;何孝星、郑智哲——第7、10章;何孝星、徐象杰——第12章;徐宝林——第16、17、18、19、20章;陈善昂——第1、2章;刘雅莉——第4、5、6章;郑智哲——第8、11章;徐象杰——第13、14章。各章小结、关键词和习题均由上述各章撰写人员编写。全书最后由何孝星总纂定稿。

本书在写作过程中参阅并借鉴了大量的国内外学者的研究成果,在此表示衷心的感谢!本书的出版得到了清华大学出版社的大力支持,同时得到了厦门大学金融系国家级金融学重点学科研究基金的资助,在此一并表示衷心的感谢!鉴于本书作者学识有限,书中错漏之处在所难免,恳请读者批评指正。

何孝星

2004年3月18日

目 录

第1篇 投资入门

第1章 投资概述.....	2
1.1 投资定义.....	2
1.2 投资对象.....	3
1.2.1 基本证券.....	3
1.2.2 衍生证券.....	6
1.3 投资环境.....	8
1.3.1 证券市场概述.....	8
1.3.2 金融创新的发展.....	20
1.3.3 证券市场国际化.....	22
本章小结.....	24
关键词.....	25
习题.....	25
第2章 证券投资的收益与风险.....	26
2.1 收益的计算.....	26
2.1.1 单利与复利.....	26
2.1.2 终值与现值.....	28
2.1.3 净现值与内部收益率.....	29
2.1.4 年金.....	29
2.1.5 各种不同形式的收益率.....	31
2.2 风险与风险溢价.....	38
2.2.1 风险及其类型.....	38
2.2.2 风险的测度.....	40
2.2.3 风险溢价.....	42
2.3 风险厌恶与投资选择.....	44
2.3.1 风险厌恶.....	44

2.3.2 风险厌恶与预期效用	45
2.3.3 风险厌恶与效用函数	47
本章小结	47
关键词	48
习题	49

第2篇 投资理论

第3章 资产组合理论与因素模型	52
3.1 现代资产组合理论的基本思想	52
3.1.1 马克维茨资产组合分析	52
3.1.2 投资者的期望效用	53
3.2 资产组合的收益与风险	54
3.2.1 单个资产的收益与风险	54
3.2.2 资产组合的收益与风险	55
3.2.3 两证券组合的例子	58
3.2.4 资产组合与风险分散	60
3.3 最佳资产组合的确定	61
3.3.1 资产组合的有效集	61
3.3.2 投资者偏好与无差异曲线	63
3.3.3 最佳组合的确定	65
3.4 因素模型	65
3.4.1 单因素模型	66
3.4.2 多因素模型	68
3.4.3 纯因素组合	69
本章小结	69
关键词	70
习题	70
附录1 最佳组合中各证券投资权数的确定	71
附录2 单因素模型下两个证券的协方差及证券组合方差的推导过程	74
第4章 资本资产定价模型	76
4.1 引入无风险资产的资产组合	76
4.1.1 无风险资产	76
4.1.2 允许无风险贷款	77

4.1.3 允许无风险借款	78
4.1.4 同时允许无风险借贷	80
4.2 资本资产定价模型	80
4.2.1 CAPM 模型的假设条件	81
4.2.2 分离定理	82
4.2.3 市场组合	83
4.2.4 资本市场线	84
4.2.5 证券市场线	85
4.2.6 证券市场线与资本市场线	88
4.3 资本资产定价模型的扩展	89
4.3.1 零贝塔模型	89
4.3.2 多要素资本资产定价模型	91
4.3.3 存在税收时的模型	91
本章小结	92
关键词	92
习题	92
附录 证券市场线的推导	93
第 5 章 套利定价理论	95
5.1 套利组合	95
5.1.1 套利	95
5.1.2 套利组合	95
5.2 套利定价理论	97
5.2.1 套利定价理论与模型	97
5.2.2 单因素套利定价模型	97
5.2.3 多因素套利定价模型	99
5.3 因素模型、APT 理论与 CAPM 模型	100
5.3.1 单因素模型与 CAPM 模型	100
5.3.2 APT 理论与 CAPM 模型	102
本章小结	104
关键词	105
习题	105
附录 经典的多因素模型	106
第 6 章 有效市场理论	107
6.1 有效市场理论的基本内容	107

6.1.1	有效市场理论的产生	107
6.1.2	有效市场理论的假设条件	108
6.1.3	有效市场的分类	109
6.2	有效市场理论的运用	110
6.2.1	技术分析	110
6.2.2	基本面分析	111
6.2.3	投资组合管理	111
6.3	有效市场理论的检验	112
6.3.1	弱有效市场的检验	112
6.3.2	半强有效市场的检验	114
6.3.3	强有效市场的检验	117
6.4	中国证券市场的有效性检验	118
6.4.1	弱有效市场	118
6.4.2	半强有效市场	120
6.4.3	市场有效性检验对中国证券市场的意义	121
6.4.4	最新学术动态	123
	本章小结	124
	关键词	125
	习题	125

第3篇 基本证券

第7章	固定收益证券	128
7.1	固定收益证券的基本知识	128
7.1.1	固定收益证券的基本要素	128
7.1.2	固定收益证券的发行	132
7.1.3	固定收益证券的交易	135
7.2	固定收益证券的基本类型	138
7.2.1	短期国库券	139
7.2.2	商业票据	140
7.2.3	银行承兑汇票	141
7.2.4	大额可转让定期存单	142
7.2.5	回购协议	142
7.2.6	中长期国债	143

7.2.7 联邦机构债券	144
7.2.8 市政债券	145
7.2.9 公司债券	146
7.2.10 资产证券化	147
7.2.11 优先股	150
7.3 债券投资风险与债券信用评级	151
7.3.1 债券投资风险	151
7.3.2 债券信用评级	153
本章小结	158
关键词	159
习题	159
第 8 章 债券估值	161
8.1 债券定价原理	161
8.1.1 债券的估价	161
8.1.2 债券属性与债券价格的关系	163
8.2 债券收益率	168
8.2.1 当前收益率	168
8.2.2 到期收益率	169
8.2.3 赎回收益率	170
8.2.4 债券组合收益率	170
8.2.5 债券的收益分解与总收益率	172
8.3 债券的久期与凸度	175
8.3.1 久期	175
8.3.2 凸度	182
8.4 利率期限结构	184
8.4.1 零息票债券利率结构的建立	184
8.4.2 息票债券利率结构的建立	189
8.4.3 利率期限结构理论	190
8.4.4 对利率期限结构的说明	193
本章小结	194
关键词	195
习题	195
第 9 章 股票估值	197
9.1 绝对估值法: 股利贴现模型	197

9.1.1	零增长模型	197
9.1.2	固定增长模型	198
9.1.3	多阶段增长模型	199
9.1.4	收益留存率与股权收益率对股票价格的影响	205
9.2	绝对估值法: 自由现金流贴现模型	207
9.2.1	股权自由现金流	207
9.2.2	公司自由现金流	207
9.3	相对估值法: 市盈率模型	209
9.3.1	市盈率估价模型	209
9.3.2	市盈率与公司成长机会	210
9.3.3	市盈率与股票风险	211
9.3.4	与股利贴现模型的结合使用	212
9.4	相对估值法: 市净率模型与市销率模型	213
9.4.1	价格账面价值比率法	213
9.4.2	市价销售比率法	214
9.5	通货膨胀与股票估价	215
9.5.1	通货膨胀对股票内在价值的影响	216
9.5.2	通货膨胀对市盈率的影响	217
9.5.3	一些相关的观点	217
	本章小结	218
	关键词	219
	习题	219
第 10 章	股票基本面分析	221
10.1	宏观经济分析	221
10.1.1	国内宏观经济分析	222
10.1.2	宏观经济政策分析	223
10.1.3	经济周期与证券市场	226
10.1.4	全球经济	229
10.2	行业分析	230
10.2.1	行业的定义及其划分	230
10.2.2	对经济周期的敏感性	231
10.2.3	行业生命周期	232
10.2.4	影响行业兴衰的因素	234
10.2.5	行业的竞争	235

10.3 公司分析	237
10.3.1 基本财务报表	237
10.3.2 公司偿债能力分析	243
10.3.3 公司运营能力分析	246
10.3.4 公司盈利能力分析	247
10.3.5 财务报表分析的可比性问题	251
本章小结	253
关键词	254
习题	254
第 11 章 股票技术分析	256
11.1 技术分析概述	256
11.1.1 技术分析的含义	256
11.1.2 技术分析的假设	256
11.1.3 技术分析的基础理论——道氏理论	257
11.2 技术分析的几种常用方法	259
11.2.1 切线分析法	259
11.2.2 K 线分析法	263
11.2.3 形态分析法	266
11.2.4 量价关系分析法	273
11.2.5 波浪理论分析法	274
11.2.6 指标分析法	275
11.3 技术分析应用的注意事项	281
11.3.1 多种技术分析方法需要互补使用	282
11.3.2 技术分析的核心是经验积累	282
11.3.3 技术分析法只是投资工具之一	282
本章小结	282
关键词	282
习题	283

第 4 篇 衍生证券

第 12 章 金融远期和金融期货	286
12.1 远期和期货概述	286
12.2 几类主要的金融远期合约	287

12.2.1 远期利率协议	288
12.2.2 远期外汇综合协议	290
12.3 金融期货	291
12.3.1 金融期货合约	292
12.3.2 金融期货交易	293
12.4 几类主要的金融期货合约	296
12.4.1 货币期货合约	296
12.4.2 利率期货合约	297
12.4.3 股票指数期货合约	302
12.5 远期价格和期货价格的决定	304
12.5.1 基本的假设和符号	304
12.5.2 远期价格和期货价格的决定	305
本章小结	308
关键词	309
习题	309
第 13 章 金融期权	311
13.1 金融期权概述	311
13.1.1 期权和期权合约	311
13.1.2 期权合约的分类	312
13.1.3 金融期权交易	313
13.2 几类主要金融期权合约	314
13.2.1 股本证券期权合约	314
13.2.2 股票指数期权合约	315
13.2.3 利率期权合约	317
13.2.4 货币期权合约	319
13.3 期权定价	320
13.3.1 到期期权合约的价值	321
13.3.2 期权价格的构成	322
13.3.3 影响期权价格的因素	323
13.3.4 看涨和看跌期权的平价关系	324
13.3.5 提前执行美式期权的合理性	325
13.3.6 Black-Scholes 定价模型及其扩展	325
本章小结	328
关键词	329

习题	329
附录 其他期权定价的数值方法模型	329
第 14 章 金融互换、认股权证和可转债	331
14.1 金融互换	331
14.1.1 利率互换	331
14.1.2 货币互换	333
14.1.3 其他互换	335
14.1.4 运用互换进行套利	336
14.1.5 互换中介的作用	338
14.1.6 我国金融互换市场介绍	339
14.2 认股权证	341
14.2.1 认股权证概述	341
14.2.2 股票认股权证	342
14.2.3 指数认股权证	343
14.3 可转换公司债券	344
14.3.1 可转换公司债券概述	344
14.3.2 可转换公司债券的要素及条款分析	345
14.3.3 可转债的价值分析	347
本章小结	348
关键词	348
习题	349
附录 利用 B-S 模型为公司认股权证定价	349

第 5 篇 投资组合

第 15 章 证券投资基金	354
15.1 证券投资基金的概述	354
15.1.1 作为投资工具的证券投资基金	354
15.1.2 作为投资组织的证券投资基金	355
15.1.3 证券投资基金的作用	355
15.1.4 我国证券投资基金的发展历程	358
15.2 证券投资基金的类型	362
15.2.1 契约型基金和公司型基金	362
15.2.2 开放式基金和封闭式基金	365

15.2.3 股票基金、债券基金、混合基金和货币市场基金.....	367
15.2.4 其他基金类型.....	368
15.3 证券投资基金的运作.....	371
15.3.1 证券投资基金当事人.....	371
15.3.2 证券投资基金的发起设立.....	373
15.3.3 证券投资基金的费用.....	377
15.3.4 证券投资基金的终止与清算.....	381
15.4 证券投资基金的收益与风险.....	382
15.4.1 基金收益的衡量.....	382
15.4.2 证券投资基金的风险.....	383
本章小结.....	385
关键词.....	385
习题.....	386
第 16 章 积极的投资组合管理: 若干模型.....	387
16.1 证券选择模型.....	387
16.1.1 证券市场线法.....	387
16.1.2 BARRA E_2 模型.....	388
16.1.3 信息系数法.....	389
16.2 Treynor-Black 模型.....	393
16.2.1 积极组合的构建.....	394
16.2.2 最佳组合的建立.....	395
16.3 EGP 模型.....	398
16.3.1 以单指数模型为基础建立.....	398
16.3.2 以协方差模型为基础建立.....	400
16.4 EGP 模型的扩展: 通货膨胀下的最佳组合.....	401
16.4.1 通货膨胀环境下的最佳组合.....	401
16.4.2 最佳组合的建立: 一个卖空限制下的例子.....	403
16.4.3 与 EGP 模型的比较.....	405
本章小结.....	406
关键词.....	407
习题.....	407
第 17 章 投资组合管理应用分析.....	409
17.1 投资组合管理概述.....	409
17.1.1 投资组合管理的理论基础.....	409