

金融学译丛
FINANCE

CENGAGE
Learning

投资学导论

(第十版)

Introduction to Investments

(Tenth Edition)

赫伯特·B·梅奥 (Herbert B. Mayo) / 著

路蒙佳 / 译

 中国人民大学出版社

CENGAGE
Learning
圣智学习

金融学译丛

FINANCE

投资学导论

(第十版)

Introduction to Investments

(Tenth Edition)

赫伯特·B·梅奥 (Herbert B. Mayo) / 著

路蒙佳 / 译



中国人民大学出版社

· 北京 ·



图书在版编目 (CIP) 数据

投资学导论: 第 10 版/ (美) 梅奥著; 路蒙佳译. —北京: 中国人民大学出版社, 2014. 2
(金融学译丛)

ISBN 978-7-300-18971-0

I. ①投… II. ①梅… ②路… III. ①投资经济学 IV. ①F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 039256 号

金融学译丛

投资学导论 (第十版)

赫伯特·B·梅奥 著

路蒙佳 译

Touzixue Daolun

出版发行	中国人民大学出版社	邮政编码	100080
社 址	北京中关村大街 31 号		
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	涿州市星河印刷有限公司		
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次	2014 年 7 月第 1 版
印 张	34.75 插页 1	印 次	2014 年 7 月第 1 次印刷
字 数	896 000	定 价	69.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换



序

许多人觉得投资令人着迷，因为他们能积极参与决策过程，并能见到自己所做选择的结果。当然，不是所有投资都会获利，因为你不会一直作出正确的投资决策。但是，在一段时期内，你能通过某个分散化投资组合获得正收益。此外，一次重大的投资成功，以及在你卖出或没有买入某只股票后股价的大涨，都会让你的情绪激动不已。你抓住的大鱼和从手中溜走的大鱼都会成为精彩的故事。

当然，投资不是游戏，而是对你未来的幸福有重大影响的严肃问题。基本上，每个人都会投资。即使对于不选择美国电话电报公司（AT&T）的股票或美国联邦政府系列 EE 债券等特定资产的人来说，仍然会通过参与养老金计划、员工储蓄计划或购买终身寿险或住房进行投资。这些投资具有共性，例如，投资者会获得潜在收益，也必须承担风险。未来是不确定的，你必须决定你愿意承担多高的风险，因为收益越高，必须接受的风险也越高。

你可能发现投资令人却步，因为你必须懂得专业术语，或者与老练的专业人士共事。本书的一个主要目标就是通过解释术语、阐明可能的选择，并讨论专业人士用来为资产估值、构建投资组合的许多方法，让投资变得不那么困难。尽管本书不能教授你发财的捷径，却能减少你作出无知投资决策的几率。

本书使用了普通投资者通常都能获得的大量投资实例和数据图表。这些信息被认为是准确的，但你不应认为提到某家企业及其证券就是买入或卖出这些证券的建议。选择这些例子是为了说明具体问题，而不是为了对个人投资作出判断。

许多投资学教科书都是为拥有相当的会计学、金融学和经济学知识的学生而编写的，并不是每个上投资学课程的学生都拥有这种背景。这些学生无法读懂高级投资学教科书中的内容（也不能期望他们能读懂这些内容）。《投资学导论》的对象正是这些学生，它涵盖了从介绍性内容到投资组合构建理论与有效市场理论的投资学知识。有些概念（例如，投资组合理论）和某些投资选择（例如，衍生品）是难以理解的。学习这些内容没有捷径，但这本书假设你有解决有趣问题的欲望，并愿意真心实意地投入到学习过程中。

与以前版本相比的变化

本版《投资学导论》通过整合、精简、删除部分章节，力求整本书更为简洁。尽管保留了六部分的基本结构，但章数从24章减少到了20章。第一部分为第一章至第五章，说明了投资过程和基本金融概念，例如，货币的时间价值和风险的衡量。第二部分为第六章和第七章，介绍了投资公司。本书中经常提到投资公司（例如，交易所）买卖基金。第三部分为第八章至第十二章，分析了股票投资。第四部分为第十三章至第十六章，介绍了固定收益证券。第五部分为第十七章至第十九章，分析了被称为衍生工具的投机性资产和金融资产。第六部分以一章作结，总结了金融规划过程、风险管理，以及个人对金融市场有效性信念的作用。各章的具体变动如下所示：

第一章是全书的导论，因此去掉了关于具体问题的内容。本章设置了几个主题，例如，规划、风险与收益和有效市场假说，它们贯穿全书始终。第二章结合了前版中第二章（二级市场）和第三章（初级市场）的内容，综合为关于证券市场的一章。其中删去了对各类金融中介的介绍，关于货币市场工具的内容也转移到了第六章中关于货币市场共同基金的部分。

第三章和第五章中关于货币时间价值和风险衡量的部分基本未变动。尽管其他金融学课程也可能涉及这些问题，但这些内容对于理解投资是至关重要的。导师可以自行确定在具体课程中对这些章节讲到什么程度为宜。第三章至第五章中的许多问题介绍了关键概念，例如，估值、退休账户、收益率的计算、相关性和平均值周围的离散程度（标准差）。第一部分中的第四章综合了财务规划、税收和避税手段，以及金融市场的有效性。尽管有些教科书去掉了这些内容中的大部分，但我认为投资不能独立于金融目标的确定和对税收影响的考虑。这两者都是选择资产、构建投资组合的过程的一部分。

第六章和第七章分析了投资公司。关于共同基金的第六章没有变化，但关于其他类型投资公司的第七章有所扩展，增加了交易所买卖基金（ETF）、房地产投资信托公司（REIT）、私募股权基金和对冲基金的内容。本章去掉了将投资公司用作国外投资手段的内容。

关于普通股投资的第三部分进行了重新组织。在简要介绍了股票之后，第八章现在包括现金股利、股利再投资计划、股票股利和股票分拆、股票回购和财务报表分析。以前这部分内容包括三章，现在的结构进行了精简。由于优先股从法律上讲属于权益，因此现在放在第八章中。在前一版中，优先股被放在介绍各类债务工具的一章中。但是，优先股估值仍然放在关于债务工具定价的第十四章中。

第九章和第十章介绍了普通股的估值和选择（第九章）以及收益率的计算、股票指数和投资者获得的历史收益率（第十章）。在20世纪30年代以后、2000—2009年之前，10年期股票投资收益率从未出现负数。这种一般结论不再成立，而投资者面临的一个重要问题是，收益率的历史模式是否会重现。关于宏观经济的第十一章有所改动，不再那么强调历史信息。更多的重点放在了目标联邦基金利率、最近的货币供应扩张及其对未来通货膨胀的可能意义，以及在通货膨胀环境中的投资上。

第三部分的最后一章介绍了行为金融学和技术分析。行为金融学的研究重点是影响投资决策且经常导致低收益的人类特征。技术分析的重点是对股价以可识别模式运动的趋势和倾向的分析。2008—2009年的股价暴跌提高了人们对这两个问题的兴趣。第十二章增加的内容包括几个影响投资决策的行为特征以及可以预测价格变动的技术指标。

在最新版中，变动最少的部分就是关于固定收益证券的第四部分和关于衍生工具的第五部

分。介绍债券特征的第十三章增加了关于收益率差异和应计利息税收的新内容。第十四章详细讨论了债券估值，除了删去到期收益率估计公式外，基本上未作改动。关于政府证券的第十五章增加了关于应税市政债券和州政府债券的新内容。关于可转换债券的第十六章增加了关于或有可转换债券的内容。

关于衍生工具的第五部分首先介绍了看跌期权和看涨期权（第十七章），然后在第十八章中介绍了期权估值（布莱克-斯科尔斯模型）和期权策略。第十九章介绍了期货合约。除了关于波动性指数（VIX）的新内容、新习题和部分改动外，这些章节基本上没有变化。

本书以一篇综述（第六部分的第二十章）作结，重点阐述了在构建投资组合之前进行财务规划的必要性。本章经过了全面改写，并强调投资是为了服务于某个目的。进行投资需要个人承担风险。分散化可以降低风险，但不能消除风险。高收益率要求投资者承担更多的风险，而投资者不应期望在长期内经过风险调整的收益率能高于市场收益率。

教学特色

本教科书有许多特色，它们都是为了在学习过程中向读者提供帮助。每章前面都列出了学习目标，强调了本章涵盖的问题。各章还附有习题，并在适宜的地方列出了习题。这些习题和习题简单明了，目的是复习和应用各章的内容。附录 B 中给出了部分习题的答案。

除了习题以外，多数章节还有短案例。这些案例不是通常意义上给出环境，让学生们确定合适的问题并找出答案或策略的案例，而基本上是投射到现实环境中的问题。它们的主要目的是举例说明如何在实际投资决策环境中应用所学到的知识。

许多导师都让学生们构建纸面上的投资组合。本书中有一个叫做“投资作业”的栏目。它基本上是一种买入持有策略，随着学习的进展，更多部分被加入这个作业中。在“兴趣点”专栏中出现的内容各具特色，可以丰富正文中的内容或提供补充材料。“兴趣点”专栏的语气通常比正文轻松，旨在提高读者对章节整体的兴趣。

补充材料*

《投资学》的资料库包括一些补充材料，供使用本书的导师和学生参考。

导师手册和试题库（见导师参考网站：www.cengage.com/international）

导师手册包括回答问题时应考虑的要点，以及问题的完整解答。此外，它还对在课堂上使用“投资作业”专栏给出了建议；提供了案例教学注释；并提供了本书网站上的“投资分析计算器”的使用说明。该手册的试题库包括约 1 000 道判断题和多选题。在本书网站上，还可以找到 Word 格式的文档以供进行简单的文字处理。读者也可在 ExamView 中找到试题库。本版的试题库答案包括标有 AACSB 标准的答案。

ExamView

这款电脑测试软件包括试题库中的所有问题。ExamView 是一款易于使用的试卷生成软件，可以与 Microsoft Windows 和 Macintosh 兼容。导师可以加入或编辑问题、说明答案并选择问题，在屏幕上预览、随机选择或按序号选择这些问题。

* 人大出版社并未购买以下资源的版权，使用本书作教材的老师可填写书后的申请表从圣智出版公司申请下载。——出版者注

CengageNOW: 一个新的网络课程管理平台

CengageNOW 是一个网络课程管理系统。CengageNOW 的特征如下所示:

可自动评分的家庭作业

CengageNOW 包括部分章末习题和试题库考题。只需敲击几下键盘, 导师就可以创建出网络家庭作业, 包括为每个学生设计的独一无二的习题和答案。这些作业可以自动打分, 分数被输入成绩单中, 可以输出为 Excel 格式, 或输入 Blackboard 和 WebCT 成绩单。类似地, 导师也可以创建成套的实践问题 (基于章末习题和试题库考题)。在金融学中, 实践出真知, 因此, CengageNOW 快速方便地创建实践问题, 并给家庭作业打分的能力会对学生的学习和进步产生重大影响。

投资分析计算器

在本书的网站上可以找到这种基于浏览器的工具, 它作为本书的辅助工具供读者免费使用。它包括大量可以用于帮助解答章末习题的常规程序。这款软件附有菜单, 是一款解决复杂问题的有用工具。请注意, 它的目的不是代替对问题分析与解决机制的理解。因此, 尽管投资分析计算器有助于确定股票的价值, 却无法回答是否应该买卖股票的问题。这种判断必须由投资分析计算器的使用者作出。

PowerPoint™ 幻灯片

网站 (www.cengage.com/international) 上有供导师提升讲课效果的幻灯片。这些幻灯片显示了各章的重点。它们也包括正文中的重要图表, 这可以帮助学生们理解重要概念。本版的幻灯片由 Anne Piotrowski 修订。

网站

《投资学导论 (第十版)》的支持网站 (www.cengage.com/international) 包括下列专栏:

- 导师资源
- 案例集
- 投资分析计算器
- 关于本产品

投资学课程的可能结构

本书有二十章, 但很少有导师能在一学期讲完整本书。许多章节是独立的, 因此可以跳过 (或调换顺序), 而不会丧失连续性。但是也有例外。例如, 债券定价使用了关于货币时间价值的内容。普通股估值运用了关于风险的章节中讲到的统计学概念。

课程范围也取决于学生的背景或他们在以前的课程中学过的知识。其他金融学或会计学课程中可能介绍过货币的时间价值 (第三章)、风险的衡量 (第五章) 和第八章的财务报表分析。这些章节可以快速复习或跳过, 而其他章节则不能轻易省略。证券市场 (第二章), 普通股的分析、估值与选择 (第三部分) 和固定收益证券 (第十三章和第十四章) 是投资学的支柱, 必须讲到。由于投资公司 (第二部分) 已经成为退休计划等储蓄项目的一大部分, 因此应包括到对投资学的介绍中。

剩下的章节为导师们提供了很大的选择余地。我偏向于在讲课内容中包括对期权的介绍 (第十七章), 许多学生都发现这一章既难又有意思。我个人也偏向于包括关于财务规划和税收的内容, 因为我认为它们在构建投资组合和资产选择时起着重要作用。



出版说明

作为世界经济的重要组成部分，金融在经济发展中扮演着越来越重要的角色。为了加速中国金融市场与国际金融市场的顺利接轨，帮助中国金融界相关人士更好、更快地了解西方金融学的最新动态，寻求建立并完善中国金融体系的新思路，促进具有中国特色的现代金融体系的建立，中国人民大学出版社精心策划了这套“金融学译丛”，该套译丛旨在把西方，尤其是美国等金融体系相对完善的国家最权威、最具代表性的金融学著作，被实践证明最有效的金融理论和实用操作方法介绍给中国的广大读者。

该套丛书主要包括以下三个方面：

(1) 理论方法。重在介绍金融学的基础知识和基本理论，帮助读者更好地认识和了解金融业，奠定从事深层次学习、研究等的基础。

(2) 实务案例。突出金融理论在实践中的应用，重在通过实务案例以及案例讲解等，帮助广大读者将金融学理论的学习与金融学方法的应用结合起来，更加全面地掌握现代金融知识，学会在实际决策中应用具体理论，培养宏观分析和进行实务操作的能力。

(3) 学术前沿。重在反映金融学科的最新发展方向，便于广大金融领域的研究人员在系统掌握金融学基础理论的同时，了解金融学科的学术前沿问题和发展现状，帮助中国金融学界更好地认清世界金融的发展趋势和发展前景。

我们衷心地希望这套译丛的推出能够如我们所愿，为中国的金融体系建设和改革贡献一份力量。

中国人民大学出版社

2004年8月

经济科学译丛						
序号	书名	作者	Author	单价	出版年份	ISBN
1	计量经济学原理(第六版)	彼得·肯尼迪	Peter Kennedy	69.80	2014	978-7-300-19342-7
2	统计学:在经济中的应用	玛格丽特·刘易斯	Margaret Lewis	45.00	2014	978-7-300-19082-2
3	产业组织:现代理论与实践(第四版)	林恩·佩波尔等	Lynne Pepall	88.00	2014	978-7-300-19166-9
4	计量经济学导论(第三版)	詹姆斯·H·斯托克等	James H. Stock	69.00	2014	978-7-300-18467-8
5	发展经济学导论(第四版)	秋山裕	秋山裕	39.80	2014	978-7-300-19127-0
6	中级微观经济学(第六版)	杰弗里·M·佩罗夫	Jeffrey M. Perloff	89.00	2014	978-7-300-18441-8
7	平狄克《微观经济学》(第八版)学习指导	乔纳森·汉密尔顿等	Jonathan Hamilton	32.00	2014	978-7-300-18970-3
8	微观银行经济学(第二版)	哈维尔·弗雷克斯等	Xavier Freixas	48.00	2014	978-7-300-18940-6
9	施米托夫论出口贸易——国际贸易法律与实务(第11版)	克利夫·M·施米托夫等	Clive M. Schmitthoff	168.00	2014	978-7-300-18425-8
10	曼昆版《宏观经济学》习题集	南希·A·加纳科波斯等	Nancy A. Jianakoplos	32.00	2013	978-7-300-18245-2
11	微观经济学思维	玛莎·L·奥尔尼	Martha L. Olney	29.80	2013	978-7-300-17280-4
12	宏观经济学思维	玛莎·L·奥尔尼	Martha L. Olney	39.80	2013	978-7-300-17279-8
13	计量经济学原理与实践	达摩达尔·N·古扎拉蒂	Damodar N. Gujarati	49.80	2013	978-7-300-18169-1
14	现代战略分析案例集	罗伯特·M·格兰特	Robert M. Grant	48.00	2013	978-7-300-16038-2
15	高级国际贸易:理论与实证	罗伯特·C·芬斯特拉	Robert C. Feenstra	59.00	2013	978-7-300-17157-9
16	经济学简史——处理沉闷科学的巧妙方法(第二版)	E·雷·坎特伯里	E. Ray Canterbery	58.00	2013	978-7-300-17571-3
17	微观经济学(第八版)	罗伯特·S·平狄克等	Robert S. Pindyck	79.00	2013	978-7-300-17133-3
18	克鲁格曼《微观经济学(第二版)》学习手册	伊丽莎白·索耶·凯利	Elizabeth Sawyer Kelly	58.00	2013	978-7-300-17002-2
19	克鲁格曼《宏观经济学(第二版)》学习手册	伊丽莎白·索耶·凯利	Elizabeth Sawyer Kelly	36.00	2013	978-7-300-17024-4
20	管理经济学(第四版)	方博亮等	Ivan Png	80.00	2013	978-7-300-17000-8
21	微观经济学原理(第五版)	巴德·帕金	Bade, Parkin	65.00	2013	978-7-300-16930-9
22	宏观经济学原理(第五版)	巴德·帕金	Bade, Parkin	63.00	2013	978-7-300-16929-3
23	环境经济学	彼得·伯克等	Peter Berck	55.00	2013	978-7-300-16538-7
24	高级微观经济理论	杰弗里·杰里	Geoffrey A. Jehle	69.00	2012	978-7-300-16613-1
25	多恩布什《宏观经济学(第十版)》学习指导	鲁迪格·多恩布什等	Rudiger Dornbusch	29.00	2012	978-7-300-16030-6
26	高级宏观经济学导论:增长与经济周期(第二版)	彼得·伯奇·索伦森等	Peter Birch Sørensen	95.00	2012	978-7-300-15871-6
27	宏观经济学:政策与实践	弗雷德里克·S·米什金	Frederic S. Mishkin	69.00	2012	978-7-300-16443-4
28	宏观经济学(第二版)	保罗·克鲁格曼	Paul Krugman	45.00	2012	978-7-300-15029-1
29	微观经济学(第二版)	保罗·克鲁格曼	Paul Krugman	69.80	2012	978-7-300-14835-9
30	微观经济学(第十一版)	埃德温·曼斯费尔德	Edwin Mansfield	88.00	2012	978-7-300-15050-5
31	《计量经济学基础》(第五版)学生习题解答手册	达摩达尔·N·古扎拉蒂等	Damodar N. Gujarati	23.00	2012	978-7-300-15091-8
32	国际宏观经济学	罗伯特·C·芬斯特拉等	Feenstra, Taylor	64.00	2011	978-7-300-14795-6
33	卫生经济学(第六版)	舍曼·富兰德等	Sherman Folland	79.00	2011	978-7-300-14645-4
34	宏观经济学(第七版)	安德鲁·B·亚伯等	Andrew B. Abel	78.00	2011	978-7-300-14223-4
35	现代劳动经济学:理论与公共政策(第十版)	罗纳德·G·伊兰伯格等	Ronald G. Ehrenberg	69.00	2011	978-7-300-14482-5
36	宏观经济学(第七版)	N·格里高利·曼昆	N. Gregory Mankiw	65.00	2011	978-7-300-14018-6
37	环境与自然资源经济学(第八版)	汤姆·蒂腾伯格	Tom Tietenberg	69.00	2011	978-7-300-14810-0
38	宏观经济学:理论与政策(第九版)	理查德·T·弗罗恩	Richard T. Froyen	55.00	2011	978-7-300-14108-4
39	经济学原理(第四版)	威廉·博伊斯等	William Boyes	59.00	2011	978-7-300-13518-2
40	计量经济学基础(第五版)(上下册)	达摩达尔·N·古扎拉蒂	Damodar N. Gujarati	99.00	2011	978-7-300-13693-6
41	计量经济分析(第六版)(上下册)	威廉·H·格林	William H. Greene	128.00	2011	978-7-300-12779-8
42	国际经济学:理论与政策(第八版)(上册国际贸易部分)	保罗·R·克鲁格曼等	Paul R. Krugman	36.00	2011	978-7-300-13102-3

经济科学译丛						
序号	书名	作者	Author	单价	出版年份	ISBN
43	国际经济学:理论与政策(第八版)(下册 国际金融部分)	保罗·R·克鲁格曼等	Paul R. Krugman	49.00	2011	978-7-300-13101-6
44	国际贸易	罗伯特·C·芬斯特拉等	Robert C. Feenstra	49.00	2011	978-7-300-13704-9
45	经济增长(第二版)	戴维·N·韦尔	David N. Weil	63.00	2011	978-7-300-12778-1
46	投资科学	戴维·G·卢恩伯格	David G. Luenberger	58.00	2011	978-7-300-14747-5
47	宏观经济学(第十版)	鲁迪格·多恩布什等	Rudiger Dornbusch	60.00	2010	978-7-300-11528-3
48	宏观经济学(第三版)	斯蒂芬·D·威廉森	Stephen D. Williamson	65.00	2010	978-7-300-11133-9
49	计量经济学导论(第四版)	杰弗里·M·伍德里奇	Jeffrey M. Wooldridge	95.00	2010	978-7-300-12319-6
50	货币金融学(第九版)	弗雷德里克·S·米什金等	Frederic S. Mishkin	79.00	2010	978-7-300-12926-6
51	金融学(第二版)	兹维·博迪等	Zvi Bodie	59.00	2010	978-7-300-11134-6
52	国际经济学(第三版)	W·查尔斯·索耶等	W. Charles Sawyer	58.00	2010	978-7-300-12150-5
53	博弈论	朱·弗登博格等	Drew Fudenberg	68.00	2010	978-7-300-11785-0
54	投资学精要(第七版)(上下册)	兹维·博迪等	Zvi Bodie	99.00	2010	978-7-300-12417-9
55	财政学(第八版)	哈维·S·罗森等	Harvey S. Rosen	63.00	2009	978-7-300-11092-9
56	社会问题经济学(第十八版)	安塞尔·M·夏普等	Ansel M. Sharp	45.00	2009	978-7-300-10995-4
经济科学译库						
序号	书名	作者	Author	单价	出版年份	ISBN
1	克鲁格曼经济学原理(第二版)	保罗·克鲁格曼等	Paul Krugman	65.00	2013	978-7-300-17409-9
2	国际经济学(第13版)	罗比特·J·凯伯等	Robert J. Carbaugh	68.00	2013	978-7-300-16931-6
3	货币政策:目标、机构、策略和工具	彼得·博芬格	Peter Bofinger	55.00	2013	978-7-300-17166-1
4	MBA 微观经济学(第二版)	理查德·B·麦肯齐等	Richard B. McKenzie	55.00	2013	978-7-300-17003-9
5	激励理论:动机与信息经济学	唐纳德·E·坎贝尔	Donald E. Campbell	69.80	2013	978-7-300-17025-1
6	微观经济学:价格理论观点(第八版)	斯蒂文·E·兰德斯博格	Steven E. Landsburg	78.00	2013	978-7-300-15885-3
7	经济数学与金融数学	迈克尔·哈里森等	Michael Harrison	65.00	2012	978-7-300-16689-6
8	策略博弈(第三版)	阿维纳什·迪克西特等	Avinash Dixit	72.00	2012	978-7-300-16033-7
9	高级宏观经济学基础	本·J·海德拉等	Ben J. Hejdra	78.00	2012	978-7-300-14836-6
10	行为经济学	尼克·威尔金森	Nick Wilkinson	58.00	2012	978-7-300-16150-1
11	金融风险管理者考试手册(第六版)	菲利普·乔瑞	Philippe Jorion	168.00	2012	978-7-300-14837-3
12	服务经济学	简·欧文·詹森	Jan Owen Jansson	42.00	2012	978-7-300-15886-0
13	统计学:在经济和管理中的应用(第八版)	杰拉德·凯勒	Gerald Keller	98.00	2012	978-7-300-16609-4
14	面板数据分析(第二版)	萧政	Cheng Hsiao	45.00	2012	978-7-300-16708-4
15	中级微观经济学:理论与应用(第10版)	沃尔特·尼科尔森等	Walter Nicholson	85.00	2012	978-7-300-16400-7
16	经济学中的数学	卡尔·P·西蒙等	Carl P. Simon	65.00	2012	978-7-300-16449-6
17	社会网络分析:方法与应用	斯坦利·沃瑟曼等	Stanley Wasserman	78.00	2012	978-7-300-15030-7
18	用 Stata 学计量经济学	克里斯托弗·F·鲍姆	Christopher F. Baum	65.00	2012	978-7-300-16293-5
19	美国经济史(第10版)	加里·沃尔顿等	Gary M. Walton	78.00	2011	978-7-300-14529-7
20	增长经济学	菲利普·阿格因	Philippe Aghion	58.00	2011	978-7-300-14208-1
21	经济地理学:区域和国家一体化	皮埃尔-菲利普·库姆斯等	Pierre-Philippe Combes	42.00	2011	978-7-300-13702-5
22	社会与经济网络	马修·O·杰克逊	Matthew O. Jackson	58.00	2011	978-7-300-13707-0
23	环境经济学	查尔斯·D·科尔斯塔德	Charles D. Kolstad	53.00	2011	978-7-300-13173-3
24	空间经济学——城市、区域与国际贸易	保罗·克鲁格曼等	Paul Krugman	42.00	2011	978-7-300-13037-8

经济科学译库						
序号	书名	作者	Author	单价	出版年份	ISBN
25	国际贸易理论:对偶和一般均衡方法	阿维纳什·迪克西特等	Avinash Dixit	45.00	2011	978-7-300-13098-9
26	契约经济学:理论和应用	埃里克·布鲁素等	Eric Brousseau	68.00	2011	978-7-300-13223-5
27	反垄断与管制经济学(第四版)	W·基普·维斯库斯等	W. Kip Viscusi	89.00	2010	978-7-300-12615-9
28	拍卖理论	维佳·克里斯纳等	Vijay Krishna	42.00	2010	978-7-300-12664-7
29	计量经济学指南(第五版)	皮特·肯尼迪	Peter Kennedy	65.00	2010	978-7-300-12333-2
30	管理者宏观经济学	迈克尔·K·伊万斯等	Michael K. Evans	68.00	2010	978-7-300-12262-5
31	利息与价格——货币政策理论基础	迈克尔·伍德福德	Michael Woodford	68.00	2010	978-7-300-11661-7
32	理解资本主义:竞争、统制与变革(第三版)	塞缪尔·鲍尔斯等	Samuel Bowles	66.00	2010	978-7-300-11596-2
33	递归宏观经济理论(第二版)	萨金特等	Thomas J. Sargent	79.00	2010	978-7-300-11595-5
34	剑桥美国经济史(第一卷):殖民地时期	斯坦利·L·恩格尔曼等	Stanley L. Engerman	48.00	2008	978-7-300-08254-7
35	剑桥美国经济史(第二卷):漫长的19世纪	斯坦利·L·恩格尔曼等	Stanley L. Engerman	88.00	2008	978-7-300-09394-9
36	剑桥美国经济史(第三卷):20世纪	斯坦利·L·恩格尔曼等	Stanley L. Engerman	98.00	2008	978-7-300-09395-6
37	横截面与面板数据的经济计量分析	J. M. 伍德里奇	Jeffrey M. Wooldridge	68.00	2007	978-7-300-08090-1
金融学译丛						
序号	书名	作者	Author	单价	出版年份	ISBN
1	投资学导论(第十版)	赫伯特·B·梅奥	Herbert B. Mayo	69.00	2014	978-7-300-18971-0
2	国际金融市场导论(第六版)	斯蒂芬·瓦尔德斯等	Stephen Valdez	59.80	2014	978-7-300-18896-6
3	金融数学:金融工程引论(第二版)	马雷克·凯宾斯基等	Marek Capinski	42.00	2014	978-7-300-17650-5
4	财务管理(第二版)	雷蒙德·布鲁克斯	Raymond Brooks	69.00	2014	978-7-300-19085-3
5	期货与期权市场导论(第七版)	约翰·C·赫尔	John C. Hull	69.00	2014	978-7-300-18994-2
6	固定收益证券手册(第七版)	弗兰克·J·法博齐	Frank J. Fabozzi	188.00	2014	978-7-300-17001-5
7	国际金融:理论与实务	皮特·塞尔居	Piet Sercu	88.00	2014	978-7-300-18413-5
8	金融市场与金融机构(第7版)	弗雷德里克·S·米什金 斯坦利·G·埃金斯	Frederic S. Mishkin Stanley G. Eakins	79.00	2013	978-7-300-18129-5
9	货币、银行和金融体系	R·格伦·哈伯德等	R. Glenn Hubbard	75.00	2013	978-7-300-17856-1
10	并购创造价值(第二版)	萨德·苏达斯纳	Sudi Sudarsanam	89.00	2013	978-7-300-17473-0
11	个人理财——理财技能培养方法(第三版)	杰克·R·卡普尔等	Jack R. Kapoor	66.00	2013	978-7-300-16687-2
12	国际财务管理	吉尔特·贝克特	Geert Bekaert	95.00	2012	978-7-300-16031-3
13	金融理论与公司政策(第四版)	托马斯·科普兰等	Thomas Copeland	69.00	2012	978-7-300-15822-8
14	应用公司财务(第三版)	阿斯沃思·达摩达兰	Aswath Damodaran	88.00	2012	978-7-300-16034-4
15	资本市场:机构与工具(第四版)	弗兰克·J·法博齐	Frank J. Fabozzi	85.00	2011	978-7-300-13828-2
16	衍生品市场(第二版)	罗伯特·L·麦克唐纳	Robert L. McDonald	98.00	2011	978-7-300-13130-6
17	债券市场:分析与策略(第七版)	弗兰克·J·法博齐	Frank J. Fabozzi	89.00	2011	978-7-300-13081-1
18	跨国金融原理(第三版)	迈克尔·H·莫菲特等	Michael H. Moffett	78.00	2011	978-7-300-12781-1
19	风险管理与保险原理(第十版)	乔治·E·瑞达	George E. Rejda	95.00	2010	978-7-300-12739-2
20	兼并、收购和公司重组(第四版)	帕特里克·A·高根	Patrick A. Gaughan	69.00	2010	978-7-300-12465-0
21	个人理财(第四版)	阿瑟·J·基翁	Arthur J. Keown	79.00	2010	978-7-300-11787-4
22	统计与金融	戴维·鲁珀特	David Ruppert	48.00	2010	978-7-300-11547-4
23	国际投资(第六版)	布鲁诺·索尔尼克等	Bruno Solnik	62.00	2010	978-7-300-11289-3
24	财务报表分析(第三版)	马丁·弗里德森	Martin Fridson	35.00	2010	978-7-300-11290-9

Introduction to Investments, 10e

Herbert B. Mayo

Copyright © 2011, 2008 by South-Western, a part of Cengage Learning.

Original edition published by Cengage Learning. All Rights reserved. 本书原版由圣智学习出版公司出版。版权所有，盗印必究。

China Renmin University Press is authorized by Cengage Learning to publish and distribute exclusively this simplified Chinese edition. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only (excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan). Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. No part of this publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

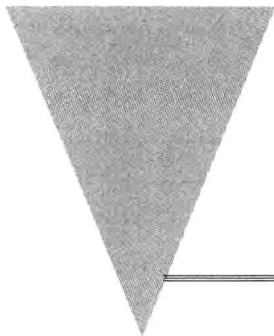
本书中文简体字翻译版由圣智学习出版公司授权中国人民大学出版社独家出版发行。此版本仅限在中华人民共和国境内（不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾）销售。未经授权的本书出口将被视为违反版权法的行为。未经出版者预先书面许可，不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

Cengage Learning Asia Pte. Ltd.

5 Shenton Way, #01-01 UIC Building, Singapore 068808

本书封面贴有 Cengage Learning 防伪标签，无标签者不得销售。

北京市版权局著作权合同登记号 图字：01 - 2011 - 5556



目 录

第一部分 金融概念与投资过程	1
第一章 投资学简介	3
投资组合构建与规划	4
基本概念	5
分散化与资产配置	7
有效市场与竞争市场	7
投资组合评估	8
互联网	9
作者的观点与投资哲学	10
本书的计划与目的	11
第二章 证券市场	14
二级市场与做市商的作用	15
证券投资机制	18
卖空	26
外国证券	30
监管	30
证券投资者保护公司	31
首次公开募股	31
第三章 货币的时间价值	42
1美元的终值	43
1美元的现值	44
年金的终值	45
年金的现值	48
复利与折现的例子	50

非年复利	53
不等额现金流	55
附录 3 使用 EXCEL 解答时间价值问题	60
第四章 税收、规划与金融市场	67
理财规划过程	68
资产配置	71
税收	73
养老金计划	75
有效市场假说	78
第五章 投资组合管理	89
收益	90
风险来源	92
总（投资组合）风险	95
风险的衡量	97
通过分散化降低风险：示例	104
投资组合理论	106
资本资产定价模型	109
β 系数	111
套利定价理论	117
附录 5 统计工具	124
第二部分 投资公司	135
第六章 共同基金	137
投资公司：起源与术语	137
共同基金	139
共同基金的投资组合	139
货币市场共同基金	143
选择共同基金	145
税收	147
赎回共同基金份额	150
经风险调整的绩效指标	151
第七章 交易所买卖基金、封闭式投资公司和房地产投资信托	161
封闭式投资公司	162
房地产投资信托基金	165
交易所买卖基金	168
对冲基金与私募股权基金	170
投资公司与国外投资	172
第三部分 普通股	181
第八章 股票	183
企业法人形式和普通股股东权利	184
现金股利	186
股票股利	191

股票分拆	193
股票回购与清算	194
优先股	196
财务报表分析	197
流动性比率	199
经营比率	201
盈利比率	204
杠杆(资本化)比率	206
偿债能力比率	207
财务报表分析、证券选择与互联网	208
现金流分析	209
第九章 估值	218
投资者的预期收益率	219
股利现值估值和股利增长率	220
投资者的必要收益率和股票估值	224
另一种估值技术:乘数模型	226
估值与有效市场假说	234
附录9 检验有效市场假说:事件研究	242
第十章 收益与股市	245
股票绩效指标:平均值和指数	246
道琼斯工业平均指数	248
其他总体股价指数	251
专门指数	253
股价和相关性的总体指标	254
普通股的投资收益率	257
对投资收益率的研究	260
降低价格波动的影响:拉平价格	263
第十一章 宏观经济环境	270
证券分析的逻辑过程	271
经济环境	271
经济活动指标	272
消费者价格指数	274
美国联邦储备银行	275
财政政策	281
第十二章 行为金融学	284
行为金融学	284
技术分析	288
市场指标	289
具体的股票指标	291
有效市场环境中的技术分析	296

第四部分 固定收益证券	301
第十三章 债券	303
债券的一般特征	304
风险	308
购买债券的机制	311
各种公司债券	312
高收益证券	317
应计利息、零息债券、初始发行折价债券和所得税	320
偿还债券	321
附录 13 利率期限结构	326
第十四章 固定收益证券	329
永续证券	330
有到期日的债券	331
债券价格的波动	334
优先股的估值	336
收益率	337
风险与收益率波动	341
已实现收益率和再投资假设	343
久期	345
债券价格的凸性和久期	349
债券组合管理	351
附录 14A 债券折价/溢价与久期比较	360
附录 14B 用收益率结构为债券定价	363
第十五章 政府证券	365
各种联邦政府债券	366
联邦机构债券	371
州政府债券和地方政府债券	377
外国政府债券	379
政府证券和投资公司	380
附录 15 使用收益率曲线	386
第十六章 可转换优先股与可转换债券	392
可转换债券的特征	392
可转换债券的估值	393
为可转换债券支付的溢价	398
可转换优先股	400
选择可转换债券	401
赎回可转换债券	403
或有可转换债券	403
可回售债券	404
可回售债券与可赎回债券的比较	405
投资公司与可转换证券	406

第五部分 衍生工具	413
第十七章 期权	415
看涨期权	416
杠杆	419
卖出看涨期权	422
看跌期权	426
看跌期权和看涨期权的价格表现	432
股指期权	433
货币期权与利率期权	435
权证	435
第十八章 期权定价	442
布莱克-斯科尔斯期权定价模型	442
将员工股票期权计为费用和期权定价	449
看跌期权—看涨期权平价	450
对冲比率	453
其他期权策略	456
购买看涨期权和国库券与购买股票——保护性看跌期权以外的策略	465
附录 18 二项式期权定价模型	471
第十九章 金融期货	475
期货投资机制	476
杠杆	480
对冲	482
对商品期货合约的选择	484
期货的定价	485
金融期货与货币期货	487
债券期货	489
货币期货	490
互换	492
第六部分 概览	501
第二十章 规划	503
投资组合构建与理财规划	503
风险的重要性	504
市场有效性的重要性	505
附录 A	510
附录 B	515
术语表	526
译后记	534