

# 投资分析与 组合管理

(第八版)

上册

Investment Analysis and  
Portfolio Management

(Eighth Edition)

弗兰克·K·赖利

Frank K. Reilly

[美]

基思·C·布朗

著

Keith C. Brown

中国人民大学出版社

CENGAGE  
Learning



CENGAGE  
Learning

金融学译丛

# 投资分析与 组合管理

(第八版)

上册

Investment Analysis and  
Portfolio Management

(Eighth Edition)

弗兰克·K·赖利

Frank K. Reilly

基思·C·布朗

Keith C. Brown

[美]

著

李伟平 / 译



梁晶  
工  
作  
室  
LIANGJING PUBLISHING HOUSE

F839.1/  
L030

中国人民大学出版社  
· 北京 ·

金融学译丛

# 《金融学译丛》总序

金融学的核心问题是研究资本和资产的配置效率。在市场经济中，这种配置主要是通过金融市场来进行的。广义的金融市场包括证券市场、货币市场、各种形式的银行、储蓄机构、投资基金、养老基金、保险市场等等。市场的参与者包括个人、企业、政府和各种金融机构，他们在资本市场中的交易形成了资本和资产的供求关系，并决定其价格。而价格又指导着资本和资产的供求及其最终配置。资本作为经济活动和经济发展中的关键因素，其配置效率从根本上决定着一个经济的发展过程和前景。因此，一个国家或经济的金融市场的发达程度明确地标志着它的经济发展水平。

中国正处在创建和发展自己的金融市场的关键时期。在谋求经济健康而快速发展的过程中，如何充分地吸引资本、促进投资，进而达到最有效的资本资产配置，无疑是成功的关键。因此，建立一个有效的、现代化的金融体系是我们的当务之急。中国经济进一步开放和国际金融市场全球化的大趋势更增加了这个任务的紧迫性。在这一点上，现代金融理论及其在西方的应用是我们亟须了解和掌握的。

《金融学译丛》旨在把西方金融学的理论和实践方面最新、最权威和最有代表性的著作介绍给大家。我们希望这个系列能够涉及金融的各个主要领域，理论和实践并重，专业和一般兼顾。在我们所选择的书目中，既有反映最高学术水平的专著，也有西方著名商学院视作经典的教材，还有华尔街通用的金融手册。内容包括金融和证券、资产定价、投资、公司财务、风险管理和国际金融等等。但愿我们这个系列能为读者打开现代金融学知识、理论和技术宝库之窗，使它们成为发展中国金融市场的有力工具。

《金融学译丛》推荐委员会

2000年10月

# 序 言

讨论一个令人激动并且自己喜欢的题目是件快乐的事情，撰写一本金融学的教科书即是如此。作为作者，我们不仅希望能向读者传送知识，还希望能将我们对金融学的热情散播出去。除此之外，关于投资学写作的令人兴奋之处还在于，它将对读者的职业生涯产生难以磨灭的影响。我们希望通过这门课程的学习，读者能够学会如何正确管理他们的金融资源，享受更加美好的人生。

本书旨在帮助读者学习如何管理他们的资产，以获取最大的利润。为了达到这个目的，读者需要掌握目前可供使用的金融工具。更为重要的是，读者要学习各种投资分析和思考方法，以便能提早发现并及时抓住投资机会。

由于我们的双重目的，本书将兼具实务描述和理论介绍。描述性内容将介绍目前的投资工具，并阐述美国和全球资本市场的功能与运作模式。理论部分将会详细介绍如何评估当前及未来的投资机会，从而有助于构建符合个人风险—收益偏好的投资组合。

本书第八版的准备工作极富挑战性，原因有二：第一，在过去的5年里，证券市场在基础理论、金融工具创新和交易实践等方面发生了诸多变化；第二，正如其他版本已经提及的，资本市场已经日益全球化。

因此，在本书的开篇部分，我们首先会介绍全球化投资的案例。随后，为了确保读者能够对全球化投资环境做好充分准备，本书几乎每个章节都会讨论投资和资本市场的全球化如何影响投资理论与实践。这种一体化的系统处理方式能够确保读者养成开阔的投资思维，从而积极应对 21 世纪的挑战。

## 本书的市场定位

本书主要面向那些有意对投资与投资组合管理开展深入研究的研究生和高年级本科生。本书采用的资料力求严谨，强调实证方法，但不会过于数量化。正确讨论投资和组合理论的现代发展必须采取严谨的态度。我们详细讨论了大量实证研究结果，这反映出我们的一个理念，即理论必须应用于实践，接受实践的检验；并且要考察理论能否帮助我们理解和解决现实问题，并在此基础上对它们作出恰当的评析。

## 第八版的主要特点

在准备《投资分析与组合管理》的第八版时，我们力图保留以往版本的传统优点，同时介绍投资领域的最新发展，以期使本书成为内容最为广泛的投资学教科书。

第一，第八版将继续保持本书独特的国际化内容。投资是没有国界的。尽管本书将美国国内投资机会与全球投资机会整合在一起分析，这似乎与应单独讨论国际问题相矛盾，但是，这种整合实际上更有助于投资者理解美国以外的市场、投资工具、投资惯例和投资方法。

第二，在现代投资环境中，金融衍生品是必不可少的投资工具，金融衍生品并非特立独行的证券，而是一种标准的投资工具。我们认为，《投资分析与组合管理》一书必须反映这一事实。因此，我们将涉及金融衍生品的四个章节进行了修改和重新编排，以为读者提供关于金融衍生品工具、市场、估值、交易策略，以及风险管理应用等方面的更加直观和清晰的介绍。

第三，第八版对第 24 章“专业资产管理”进行了较大程度的改动，添加了套利基金的相关内容。在非常短的时间里，套利基金已经迅速成为对全球投资资本最具吸引力的重要投资工具之一。我们讨论了行业的构成及其过去 10 年的发展历程，同时，我们还对套利基金经理采用的资产组合策略进行了分类。此外，我们还将套利基金的显著特点与传统的货币管理基金（例如，共同基金）进行了比较。

第四，我们在每章的章末内容中新增了许多思考题与练习题，包括大量 2004 年的注册金融分析师（CFA<sup>®</sup>）考试题，从而为读者提供了更多的计算练习题和复杂金融问题。这些题目都列明了为 CFAX 级考试试题。

第五，我们在许多章节的章末习题部分中增加了 Thomson One 商学院版的问题。Thomson One 商学院版是全球专业人士广泛使用的专业分析工具包。本书可以向学生提供 Thomson One 一年的使用权限，内容涉及公司信息，包括与竞争对手的财务报表对比、股价信息以及用于比较公司股票表现的市场和行业指数。Thomson One 商学院版是一个非常优秀的练习工具，并超越了其他大多数教科书出版商提供的工具。

## 网站列表

互联网作为一种学习工具和信息搜索方法得到了越来越广泛的应用，为了反映这一点，本书各章都包含了与该章内容相关的网站列表。学生可以通过网上冲浪，获得对投资实践和本书所讨论内容的更加深入的信息。

## 第八版内容的主要变化

本版对货币标识进行了彻底的更新。除了时效性内容的修订以外，我们对以下章节进行了具体的修改：

**第 2 章。**在关于资产配置的本章里，我们讨论了几处税收的变化，以及这种变化对资产配置决策的影响，并且阐述了预先投资和定期投资的重要性。我们不仅强调了投资者应该做什么，还揭示了投资者常犯的错误。最后，我们还讨论了资产配置在不同国家的差别，以及资产配置的变化。

**第 3 章。**我们更新了收益率数据（尤其是 2000—2004 年之间的数据），以进一步支持全球分散化投资的重要性。关于全球资产的最新研究也支持运用全球系统风险测度来解释资产收益率。同时，我们还讨论了可供使用的新的全球投资工具，包括全球指数基金，尤其是在很多国家连续交易的交易所交易基金（exchange-traded funds, ETFs）。

**第 4 章。**由于电子通讯网络（electronic communication networks, ECNs）交易量的显著增长，本章进行了大规模的重新编写，以反映股票二级市场的最新发展。除此之外，公司债券市场在交易报告的方式和时间方面也发生了重大变化。我们也展示了全球市场和交易所正在趋于整合这一事实。

**第 5 章。**本章拓展了对成长型和价值型股票指数的讨论，并更新了对不同指数之间相关关系的分析。

**第 6 章。**本章讨论了支持有效市场假说的最新研究，同时也提供了市场异常现象的最新证据。本书对行为金融学及其对市场异常现象的解释章节进行了拓展和更新，以期反映最新的研究进展。我们还详细讨论了学术界关于有效市场假说的最新发现对于分析师和投资组合经理的应用价值。

**第9章。**本章拓展并更新了关于风险与预期收益多因素模型的理论和应用。我们在概念上强调了套利定价理论（arbitrage pricing theory, APT）与实证应用之间的联系，同时也增加了一些新的案例。

**第10章。**本章详细考察了应用于估值模型和信用分析的现金流分析方法。本章还讨论了如何分析融资租赁，并以沃尔格林公司（Walgreen）为例，说明这种租赁的资本化及其隐含的利息如何显著地改变了零售业公司的财务风险因子。

**第11章。**本章重点讨论了两种可供选择的估值方法（现金流折现法和相对估值法）。本章还讨论了它们应用的方法和场合，并考察了与各种估值模型相关的变量的估计方法。

**第12章。**本章为旧版第12章和第13章合并而成的新章节。本章讨论了影响资本市场的宏观经济变量，阐述了如何利用第11章给出的估值概念和模型对市场上的微观企业进行估值。

**第13章。**我们重新编写了行业分析部分的内容，进一步强调了对行业的宏观分析，并将这部分内容放在本章的开篇部分集中讨论。这些宏观分析对后面将要讨论的行业微观分析（估值）具有重要影响。

**第14章。**本章运用另外一种方法对沃尔格林公司的股票进行估值，并特别指出，即便是沃尔格林这种股票发行在外（outstanding）公司的股票也仍有可能被充分估值或过高估值。本章还拓展了对季度盈利预测重要性的介绍。本章最后对一些可以用于真实成长型公司估值的模型进行了讨论。

**第16章。**本章进一步讨论了积极型股票组合管理策略和被动型股票组合管理策略在跟踪误差的重要性方面的优劣。本章还包含了对一些股票组合投资策略的高级分析，包括基本面分析方法和技术分析方法；此外，本章还详细介绍了股票类型分析。

**第17章。**本章更新了全球债券市场数据，同时讨论了新近出现的欧洲债券市场。

**第18章。**本章讨论了实证久期的计算和应用；还讨论了静态收益率价差与OAS之间的关系，以及影响OAS的变量。

**第19章。**本章新增了对核心—附加法（core-plus）债券组合管理技术和某些“附加”策略的讨论，还拓展和更新了不同信用等级债券的累积违约率。

**第20章。**本章深入讨论了与衍生证券的应用相关的基础知识（例如，解释报价方法、基本的收益图和基本的投资策略），还更新了金融衍生品头寸在基础风险管理和中级风险管理中的应用案例。

**第21章。**本章更新了应用和案例方面的内容，重点强调了远期和期货合约在股票投资、固定收益投资以及外汇风险管理方面的作用。

**第22章。**本章修改了关于投资管理中看涨和看跌期权估值和应用之



间联系的讨论，同时还新增和更新了投资者如何在实务操作中使用期权的示例。

**第 23 章。**本章修改了一些高级金融衍生品（例如，互换合约、可转换证券、结构化债券和实物期权）的应用内容，同时更新了与这些应用相关的案例。

**第 24 章。**本章大幅修改并更新了对专业资产管理行业的组成和参与者的介绍。值得注意的是，本章新增了对套利基金的结构和策略的讨论。结尾部分大幅拓展了关于资产管理行业职业道德和规管的讨论。

**第 25 章。**本章大幅增加并更新了投资业绩度量方法应用方面的内容。本章还增加了一节讨论投资业绩度量工具使用的内容，该度量工具不以资产组合产生的收益率为基础，而是以对投资经理的资产组合中所持有证券的考察为基础。

## 附加的工具包\*

在第八版的修订过程中，我们有机会改进了向使用本书的教师和学生提供的附加工具包。我们的修订工作不仅仅是为了提供一些问题的简单答案和解决方法，而是为了提供一套有显著改善的工具包。我们非常感谢为此贡献了时间、精力和创造力的作者，他们使得这个工具包百尺竿头、更进一步。

**STOCK-TRAC®。**每年，数以千计的学生都在使用 STOCK-TRAC® 来练习投资策略、检验理论、参与日常交易，并了解各类市场。这个可选的虚拟股票工具可以通过与本书捆绑使用，来提升学生对实务操作的理解。

**教师手册和试题库。**由东北伊利诺伊大学 Narendar Rao 编写的教师手册和斯克兰顿大学 (University of Scranton) Murli Rajan 编写的试题库包含了本书各个章节的关键概念和公式，它们可以方便地拷贝并分发给学生作为参考工具。试题库包含了大量最新的思考题和练习题，以及对测试内容的完整解答。对于那些希望准备电子考试试题的老师，我们提供了一个囊括了所有印刷版本习题的计算机试题库和 Word 格式的试题库。

**解答手册。**这是一本独立的手册，学生们可以在老师允许的情况下购买本书。本书包含了章末思考题和练习题的所有答案。国王学院 (King's College) David Leahigh 的辛勤劳动使得本书几近完美。

**课件演示软件。**东北伊利诺伊大学 Narendar Rao 为我们准备了一套完整的 PowerPoint 文件。每章的 PowerPoint 演示文稿都独立地涵盖了该章所有的关键概念、公式和案例。这些课件可以用于新型的交互式课

\* 中国人民大学出版社并未购买这些附加的工具包的中文版权。——出版者注

堂演示。熟练运用微软 PowerPoint 软件的教师可以根据他们的需要修改这些课件，增删相关内容。

**网站。**本书的网址为 <http://reilly.swlearning.com>。该网站将为教师和学生提供最新的教学和学习辅助材料。教师们可以直接下载教师手册、试题库和 PowerPoint。教师们可以在有密码保护的网站上选择向学生们公布 PowerPoint。

# 致 谢

在本书的编写过程中，我们得到了众多人士不同方式的鼎力相助。但是，对于在此列出他们的名字，我们深感犹豫，因为我们唯恐会遗漏某些人士的名字。即便存在这些顾虑，我们还是冒险列出了他们的名字。我们将从圣母大学（University of Notre Dame）和得克萨斯大学奥斯汀分校（University of Texas at Austin）开始，因为我们从这里获得了最直接的帮助。同时，我们必须感谢巴纳德·汉克一家，他们为弗兰克·赖利重返圣母大学做了很多工作，并对本书给予了诸多支持。

第八版的审阅者包括：

Hsiu-lang Chen  
*University of Illinois at Chicago*

Shelly Howton  
*Villanova University*

Malek Lashgari  
*University of Hartford*

Iqbal Mansur  
*Widener University*

Jimmy Senteza  
*Drake University*  
Lawrence S. Tai  
*Loyola Marymount College*  
Richard S. Warr  
*North Carolina State University*

Sheng-Ping Yang  
*Wayland Baptist University*

Jonathan Ohn  
*Wagner College*

我们对本书以往版本能够得到下列优秀审阅者的帮助而感到幸运：

John Alexander  
*Clemson University*  
Robert Angell  
*East Carolina University*

George Aragon  
*Boston College*  
Brian Belt  
*University of Missouri-Kansas City*

Omar M. Benkato  
*Ball State University*  
Arand Bhattacharya  
*University of Cincinnati*  
Carol Billingham  
*Central Michigan University*

Susan Block  
*University of California—Santa Barbara*

Gerald A. Blum  
*Babson College*

Eugene F. Drzycimski  
*University of Wisconsin—Oshkosh*  
William Dukes  
*Texas Tech University*

Eric Emory  
*Sacred Heart University*  
Thomas Eyssell  
*University of Missouri—St. Louis*

Heber Farnsworth  
*Washington University, St. Louis*  
James Feller

Paul Bolster  
*Northeastern University*  
Robert E. Brooks  
*University of Alabama*  
Robert J. Brown  
*Harrisburg, Pennsylvania*  
Charles Q. Cao  
*Pennsylvania State University*

Atreya Chakraborty  
*Brandeis University*  
Dosoung Choi  
*University of Tennessee*  
Robert Clark  
*University of Vermont*  
John Clinebell  
*University of Northern Colorado*

James D'Mello  
*Western Michigan University*

A. James Ifflander  
*Arizona State University*  
Stan Jacobs  
*Central Washington University*

Jaroslav Komarynsky  
*Northern Illinois University*  
Danny Litt  
*Century Software Systems/  
UCLA*

Miles Livingston  
*University of Florida*  
Christopher Ma

*Middle Tennessee State University*

Eurico Ferrira

*Clemson University*

Michael Ferri

*John Carroll University*

Greg Filbeck

*University of Toledo*

Joseph E. Finnerty

*University of Illinois*

Harry Fiedman

*New York University*

R. H. Gilmer

*University of Mississippi*

Steven Goldstein

*University of South Carolina*

Steven Goldstein

*Robinson-Humphrey/American Express*

Keshav Gupta

*Oklahoma State University*

Sally A. Hamilton

*Santa Clara University*

Sally A. Hamilton

*Santa Clara University*

Ronald Hoffmeister

*Arizona State University*

Ron Hutchins

*Eastern Michigan University*

Lalatendu Misra

*University of Texas-San Antonio*

Michael Murray

*LaCrosse, Wisconsin*

*Texas Tech University*

Ananth Madhavan

*University of Southern California*

Davinder Malhotra

*Philadelphia College of Textiles and Science*

Stephen Mann

*University of South Carolina*

Iqbal Mansur

*Widener University*

Linda Martin

*Arizona State University*

George Mason

*University of Hartford*

John Matthys

*DePaul University*

Michael McBain

*Marquette University*

Dennis McConnell

*University of Maine*

Jeanette Medewitz

*University of Nebraska—Omaha*

Jeanette Medewitz

*University of California—Santa Cruz*

Nicholas Michas

*Northern Illinois University*

Thomas W. Miller Jr.

*University of Missouri—Columbia*

Katrina F. Sherrerd

*Association of Investment Management and Research*

Shekar Shetty

*University of South Dakota*

Henry Oppenheimer <i>University of Rhode Island</i>	Frederic Shipley <i>DePaul University</i>
John Peavy <i>Southern Methodist University</i>	Douglas Southard <i>Virginia Polytechnic Institute</i>
George Philippatos <i>University of Tennessee</i>	Harold Stevenson <i>Arizona State University</i>
George Pinches <i>University of Kansas</i>	Kishore Tandon <i>The City University of New York—Baruch College</i>
Rose Prasad <i>Central Michigan University</i>	Donald Thompson <i>Georgia State University</i>
Laurie Prather <i>University of Tennessee at Chattanooga</i>	David E. Upton <i>Virginia Commonwealth University</i>
George A. Racette <i>University of Oregon</i>	E. Theodore Veit <i>Rollins College</i>
Murli Rajan <i>University of Scranton</i>	Premal Vora <i>King's College</i>
Narendar V. Rao <i>Northeastern Illinois University</i>	Bruce Wardrep <i>East Carolina University</i>
Steve Rich <i>Baylor University</i>	Robert Weigand <i>University of South Florida</i>
Bruce Robin <i>Old Dominion University</i>	Russell R. Wermers <i>University of Maryland</i>
James Rosenfeld <i>Emory University</i>	Rolf Wubbels <i>New York University</i>
Stanley D. Ryals <i>Investment Counsel, Inc.</i>	

我们从日常的合作者威斯康星—帕克塞德大学的 David Wright 那里得到了富有价值的评论和数据支持。此外，我们还要感谢那些头脑灵活、严谨敬业的研究助手给予我们的最及时的帮助。他们是：Pensiri koomsap 和 Lu Sun，他们一直都非常认真、稳重且富有创造性。

现在和以前的同事也给予了我们极大的帮助，他们是：圣母大学的 Yu-Chi Chang, Rob Batallio, Mike Hemler, Jerry Langley 和 Paul Schultz，以及田纳西大学的 John M. Wachowicz。在与伊利诺伊大学的 Jim Gentry 这位好友的短暂交往过程中，我们获得了大量的真知灼见和

有益评论。

我们确信，完成一部既能够被学术界接受和认可，又具有实践意义的专著离不开来自“真实世界”的帮助。幸运的是，我们与许多人士（包括越来越多的已毕业学生）建立起联系，他们有助于我们融于现实之中。

下列人士为本书提供了重要的建议和资料：

Sharon Athey <i>Brown Brothers Harriman</i>	William J. Hank <i>Moore Financial Corporation</i>
Joseph Bencivenga <i>Bankers Trust</i>	Rick Hans <i>Walgreens Corporation</i>
David G. Booth <i>Dimensional Fund Advisors, Inc.</i>	Lea B. Hansen <i>Greenwich Associates</i>
Gary Brinson <i>GP Investments</i>	W. Van Harlow <i>Fidelity Management and Research</i>
David Chapman <i>Boston College</i>	Craig Hester <i>Hester Capital Management</i>
David Chapman <i>University of Texas</i>	Joanne Hill <i>Goldman, Sachs and Company</i>
Dwight D. Churchill <i>Fidelity Management and Research</i>	John W. Jordan II <i>The Jordan Company</i>
Abby Joseph Cohen <i>Goldman, Sachs and Company</i>	Andrew Kalotay <i>Kalotay Associates</i>
Robert Conway <i>Goldman, Sachs and Company</i>	Luke Knecht <i>Dresdner RCM Capital Management</i>
Robert J. Davis <i>Crimson Capital Company</i>	Warren N. Koontz Jr. <i>Loomis, Sayles and Company</i>
Philip Delaney Jr. <i>Northern Trust Bank</i>	Mark Kritzman <i>Windham Capital Management</i>
Sam Eisenstadt <i>Value Line</i>	Sandy Leeds <i>University of Texas</i>
Frank J. Fabozzi <i>Journal of Portfolio Management</i>	Martin Leibowitz <i>Morgan Stanley</i>
Kenneth Fisher <i>Forbes</i>	Douglas R. Lempereur <i>Templeton Investment Counsel, Inc.</i>

John J. Flanagan Jr. <i>Lawrence, O'Donnell, Marcus and Company</i>	Robert Levine <i>Nomura Securities</i>
H. Gifford Fong <i>Gilford Fong Associates</i>	Amy Lipton <i>Bankers Trust</i>
Martin S. Fridson <i>Fridson Vision, LLC</i>	George W. Long <i>Long Investment Management Ltd.</i>
M. Christopher Garman <i>Merrill, Lynch, Pierce, Fenner &amp; Smith</i>	Scott Lummer <i>Lummer Investment Consulting</i>
Khalid Ghayur <i>Morgan Stanley</i>	Ian Rossa O' Reilly <i>Wood Gundy, Inc.</i>
John Maginn <i>Maginn Associates</i>	Robert Parrino <i>University of Texas</i>
Scott Malpass <i>University of Notre Dame</i>	Philip J. Purcell III <i>Morgan Stanley</i>
Jack Malvey <i>Lehman Brothers</i>	Jack Pycik <i>Consultant</i>
Andras Marosi <i>University of Alberta</i>	John C. Rudolf <i>Summit Capital Management</i>
Dominic Marshall <i>Wells Fargo Benson Associates</i>	Guy Rutherford <i>Morgan Stanley</i>
Frank Martin <i>Martin Capital Management</i>	Ron Ryan <i>Asset Liability Management</i>
Todd Martin <i>Martin Capital Management</i>	Mark Rypzinski <i>Henry &amp; Co.</i>
Joseph McAlinden <i>Morgan Stanley</i>	Sean St. Clair <i>Lehman Brothers</i>
Richard McCabe <i>Merrill, Lynch, Pierce, Fenner &amp; Smith</i>	Robert F. Semmens Jr. <i>Semmens Consultants</i>
Michael McCowin <i>State of Wisconsin Investment Board</i>	Brian Singer <i>UBS Global Asset Manage- ment</i>
Terrence J. McGlenn <i>McGlenn Capital Markets</i>	Clay Singleton <i>Rollins College</i>
Mitch Merin <i>Morgan Stanley</i>	



Kenneth Meyer  
*Lincoln Capital Management*  
Janet T. Miller  
*Rowland and Company*  
Brian Moore  
*U. S. Gypsum Corp.*  
Salvator Muoio  
*SM Investors, LP*  
Gabrielle Napolitano  
*Goldman, Sachs and Company*  
David Nelms  
*Morgan Stanley*

George Noyes  
*Standish Mellon Asset Management*  
Sushi Wadhvani  
*Goldman, Sachs and Company*  
Ken Wiles  
*Fulcrum Financial Group*  
Robert Wilmouth  
*National Futures Association*

Donald J. Smith  
*Boston University*  
Fred H. Speece Jr.  
*Speece, Thorson Capital Group*  
Laura Starks  
*University of Texas*  
William M. Stephens  
*Husic Capital Management*  
James Stork  
*Uitermarkt & Associates*  
Kevin Terhaar  
*UBS Global Asset Management*  
William M. Wadden  
*LongShip Capital Management*  
Richard S. Wilson  
*Ryan Labs, Inc.*  
Hong Yan  
*University of Texas*

我们继续从注册金融分析师协会 (CFA Institute) 的相关专业人士那里获得了大量的帮助和鼓励, 他们是: Tom Bowman, Whit Broome, Jeff Broome, Bob Johnson, Bob Luck, Sue Martin, Katie Sherrerd 和 Donald Tuttle。

赖利教授希望感谢他的助手 Rachel Karnafel, 在本书的编写期间, 他把赖利教授的办公室和生活的各个方面安排得井然有序。

无论过去、现在还是未来, 我们都要一如既往地以自己的家人表示最真挚的感谢。我们的父母赋予我们生命, 并帮助我们理解爱和被爱。最重要的是我们的妻子, 她们持之以恒地给予我们爱、理解和支持。我们还要感谢上帝赋予我们的子孙, 他们使我们的生活洋溢着关爱、欢笑和幸福。

弗兰克·K·赖利  
圣母市, 印第安纳  
基思·C·布朗  
奥斯汀, 得克萨斯  
2005年9月