

金融学译丛  
FINANCE

PEARSON

# 投资学基础

(第三版)

**Fundamentals of Investments** (Third Edition)

戈登·J·亚历山大 (Gordon J. Alexander)

威廉·F·夏普 (William F. Sharpe)

/ 著

杰弗里·V·贝利 (Jeffery V. Bailey)

赵锡军 等 / 译

 中国人民大学出版社

PEARSON

ALWAYS LEARNING ALWAYS LEARNING ALWAYS LEARNING

金融学译丛  
F I N A N C E

# 投资学基础 (第三版)

Fundamentals of Investments (Third Edition)

戈登·J·亚历山大 (Gordon J. Alexander)

威廉·F·夏普 (William F. Sharpe) / 著

杰弗里·V·贝利 (Jeffery V. Bailey)

赵锡军 等 / 译

中国人民大学出版社  
· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

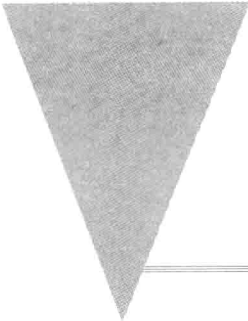
投资学基础：第三版/亚历山大 (Alexander, G. J.), 夏普 (Sharpe, W. F.), 贝利 (Bailey, J. V.) 著; 赵锡军等译. 北京: 中国人民大学出版社, 2015. 9  
(金融学译丛)  
书名原文: Fundamentals of investments: third edition  
ISBN 978-7-300-20274-7

I. ①投… II. ①亚… ②夏… ③贝… ④赵… III. ①投资经济学 IV. ①F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 256133 号

金融学译丛  
投资学基础 (第三版)  
戈登·J·亚历山大  
威廉·F·夏普 著  
杰弗里·V·贝利  
赵锡军 等 译  
Touzixue Jichu

|      |                               |      |                     |
|------|-------------------------------|------|---------------------|
| 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)            |      | 010-62511398 (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  | 185 mm×260 mm 16 开本           | 版 次  | 2015 年 9 月第 1 版     |
| 印 张  | 40.75 插页 1                    | 印 次  | 2015 年 9 月第 1 次印刷   |
| 字 数  | 1 056 000                     | 定 价  | 79.00 元             |



## 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：

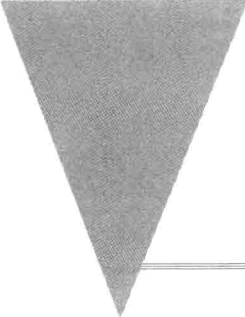
（1）理论方法。重在介绍金融学的基础知识和基本理论，帮助读者更好地认识和了解金融业，奠定从事深层次学习、研究等的基础。

（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，培养宏观政策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出一份力量。

中国人民大学出版社



# 前言

---

写一本教科书绝不是一件容易的事情，而要完成一本涵盖投资各个方面、各个领域的书就更加困难。如果不加限制，这些内容一个作者可以写上好几册还写不完。那么，作者应该怎样以最好的方式着手探讨投资领域中的众多主题呢？我们选择以建立一套基本体系为基础来拓展本书内容。

我们诚挚地认为，一位治学严谨的投资学专业的学生更应该具有全面的知识体系，既掌握理论知识，又懂得实践操作。诚然，只想了解投资操作的一些皮毛知识的人可以凑合着就只学一点点理论知识，然后学习一些基本惯例和个人金融应用。但是，这种方法不能使学生体会到专业投资者每天碰到的许多细致的、重要的问题。

我们以为投资学初学者提供基本的现代投资思想为指导来编排本书。我们打算在本书中对投资学各个方面的问题给予深入透彻的讨论，但是同时，我们坚持以下三个原则：

1. 保持资料实际有用和紧扣主题；
2. 保证内容浅显易懂；
3. 各章相互独立、自成体系，以便教师使用。

首先，本书讲述了对投资者有用的金融工具的基础知识以及这些工具在市场中实际运作的具体形式。我们避免讨论与主题不相关的问题。其次，我们希望该书能被那些对投资学并不熟悉的学生理解。因此，我们尽量使用清楚、简明的语言，尽量减少数学符号的使用，并以丰富翔实的例子辅以说明。最后，虽然我们自认为教材的编写是具有逻辑性的，但是在教学中有些教师也许想改变讲授顺序或者完全跳过某些章节。因此，在编排时各章相互独立，以便教师使用。

本书是第三版。任何教材的作者都能够体会到工作总是在不断完善。在每次新版出版之后，我们都能收到来自教师、读者以及评论家的许多有益的建议，这些建议使本书能得到不断完善。为了使本书实用、易懂和更具灵活性，我们对第三版做了充分的改动。尤其是在以下几个方面，第三版不同于第二版：

1. 最新资料的增加。提供最新的材料使学生熟悉投资学的最新进展，修改了一些图表，并

且增加了对近期重要的学术研究的讨论。

2. 实务操作的修改。更新或者替换了一些对实务操作的阐述，这些阐述的目的是为了使生理解理论是怎样应用于实际生活的。

3. 重点的调整。主要集中讨论最重要的概念，减少对过时的、不太重要的概念的描述。

4. 增加了统计学知识。要更好地理解投资学，具备牢固的统计学基础非常重要。因此，本书在第7章的最后增加了一节关于统计学知识的复习内容。

5. 扩展完善了有效市场的内容。有效市场的概念在现代投资理念中至关重要。我们对这方面内容的阐述不同于其他教材，我们没有用大段篇幅反复强调这部分内容，而是在第4章对其做了简明扼要的概括，之后再在相关章节进行了回顾和阐述。

6. 增加了国际化的内容。投资国际化的快速发展要求学生尽快熟悉相关领域的知识。第26章直接讨论了该部分内容。并且在全书中扩展了对国际证券及证券市场研究和数据的讨论。

许多人问，这本书与我们写的《投资学》究竟有什么区别？毕竟，《投资学》已经是第6版了，是发行最成功的金融教科书之一，那么为什么还要发行另一本相关题材的教材呢？这两本书都涵盖了投资学的主要领域和理论知识，同时也避免了对不必要的细节的阐述。但是，《投资学》主要是为已经有了较深经济学、统计学功底和会计学知识的学生编写的。我们认为绝大多数的初学者需要一本理论和技术相对少一些的教科书。因此，本书中我们减少了《投资学》中相当多的数理知识部分，同时并没有忽视现代投资理论与实践的纷繁性和多样性。再者，本书在编排上与《投资学》不大相同，尤其是如前面所说，本书各章节相互独立，而《投资学》各章节则互相融合、不可分割。

“专栏”部分也是本书的一大亮点。这部分内容使学生不仅能粗略了解各种技术的实际使用，而且也使学生对各种各样的投资问题有一个感性的认识。例如，第2章的“专栏”对各种经纪人进行了比较，在香港科技大学执教了6年之久的安·舍曼（Ann Sherman）先生在第13章写了一篇关于世界最大的经济实体——中国的企业筹资的专题，第14章介绍了注册金融分析师的有关情况，等等。我们认为，“专栏”既为学生提供了有趣的阅读材料，又提供了活跃课堂讨论气氛的有关材料。

戈登·J·亚历山大  
威廉·F·夏普  
杰弗里·V·贝利

| 经济科学译丛 |                            |              |                        |        |      |                   |
|--------|----------------------------|--------------|------------------------|--------|------|-------------------|
| 序号     | 书名                         | 作者           | Author                 | 单价     | 出版年份 | ISBN              |
| 1      | 财政学(第十版)                   | 哈维·S·罗森等     | Harvey S. Rosen        | 68.00  | 2015 | 978-7-300-21754-3 |
| 2      | 经学数学(第三版)                  | 迈克尔·霍伊等      | Michael Hoy            | 88.00  | 2015 | 978-7-300-21674-4 |
| 3      | 发展经济学(第九版)                 | A. P. 瑟尔沃    | A. P. Thirlwall        | 69.80  | 2015 | 978-7-300-21193-0 |
| 4      | 宏观经济学(第五版)                 | 斯蒂芬·D·威廉森    | Stephen D. Williamson  | 69.00  | 2015 | 978-7-300-21169-5 |
| 5      | 资源经济学(第三版)                 | 约翰·C·伯格斯特罗姆等 | John C. Bergstrom      | 58.00  | 2015 | 978-7-300-20742-1 |
| 6      | 应用中观宏观经济学                  | 凯文·D·胡佛      | Kevin D. Hoover        | 78.00  | 2015 | 978-7-300-21000-1 |
| 7      | 计量经济学导论:现代观点(第五版)          | 杰弗里·M·伍德里奇   | Jeffrey M. Wooldridge  | 99.00  | 2015 | 978-7-300-20815-2 |
| 8      | 现代时间序列分析导论(第二版)            | 约根·沃特斯等      | Jürgen Wolters         | 39.80  | 2015 | 978-7-300-20625-7 |
| 9      | 空间计量经济学——从横截面数据到空间面板       | J·保罗·埃尔霍斯特   | J. Paul Elhorst        | 32.00  | 2015 | 978-7-300-21024-7 |
| 10     | 国际经济学原理                    | 肯尼思·A·赖纳特    | Kenneth A. Reinert     | 58.00  | 2015 | 978-7-300-20830-5 |
| 11     | 经济写作(第二版)                  | 迪尔德丽·N·麦克洛斯基 | Deirdre N. McCloskey   | 39.80  | 2015 | 978-7-300-20914-2 |
| 12     | 计量经济学方法与应用(第五版)            | 巴蒂·H·巴尔特基    | Badi H. Baltagi        | 58.00  | 2015 | 978-7-300-20584-7 |
| 13     | 战略经济学(第五版)                 | 戴维·贝赞可等      | David Besanko          | 78.00  | 2015 | 978-7-300-20679-0 |
| 14     | 博弈论导论                      | 史蒂文·泰迪里斯     | Steven Tadelis         | 58.00  | 2015 | 978-7-300-19993-1 |
| 15     | 社会问题经济学(第二十版)              | 安塞尔·M·夏普等    | Ansel M. Sharp         | 49.00  | 2015 | 978-7-300-20279-2 |
| 16     | 博弈论:矛盾冲突分析                 | 罗杰·B·迈尔森     | Roger B. Myerson       | 58.00  | 2015 | 978-7-300-20212-9 |
| 17     | 时间序列分析                     | 詹姆斯·D·汉密尔顿   | James D. Hamilton      | 118.00 | 2015 | 978-7-300-20213-6 |
| 18     | 经济问题与政策(第五版)               | 杰奎琳·默里·布鲁克斯  | Jacqueline Murray Brux | 58.00  | 2014 | 978-7-300-17799-1 |
| 19     | 微观经济理论                     | 安德鲁·马斯-克莱尔等  | Andreu Mas-Colell      | 148.00 | 2014 | 978-7-300-19986-3 |
| 20     | 产业组织:理论与实践(第四版)            | 唐·E·瓦尔德曼等    | Don E. Waldman         | 75.00  | 2014 | 978-7-300-19722-7 |
| 21     | 公司金融理论                     | 让·梯若尔        | Jean Tirole            | 128.00 | 2014 | 978-7-300-20178-8 |
| 22     | 经济学精要(第三版)                 | R·格伦·哈伯德等    | R. Glenn Hubbard       | 85.00  | 2014 | 978-7-300-19362-5 |
| 23     | 公共部门经济学                    | 理查德·W·特里西    | Richard W. Tresch      | 49.00  | 2014 | 978-7-300-18442-5 |
| 24     | 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 |
| 25     | 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 |
| 26     | 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 |
| 27     | 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 |
| 28     | 发展经济学导论(第四版)               | 秋山裕          | 秋山裕                    | 39.80  | 2014 | 978-7-300-19127-0 |
| 29     | 中观微观经济学(第六版)               | 杰弗里·M·佩罗夫    | Jeffrey M. Perloff     | 89.00  | 2014 | 978-7-300-18441-8 |
| 30     | 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 |
| 31     | 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 |
| 32     | 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 |
| 33     | 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 |
| 34     | 微观经济学思维                    | 玛莎·L·奥尔尼     | Martha L. Olney        | 29.80  | 2013 | 978-7-300-17280-4 |
| 35     | 宏观经济学思维                    | 玛莎·L·奥尔尼     | Martha L. Olney        | 39.80  | 2013 | 978-7-300-17279-8 |
| 36     | 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 |
| 37     | 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 |
| 38     | 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 |
| 39     | 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 Canterbury      | 58.00  | 2013 | 978-7-300-17571-3 |
| 40     | 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 |
| 41     | 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 |
| 42     | 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 |
| 43     | 管理经济学(第四版)                 | 方博亮等         | Ivan Png               | 80.00  | 2013 | 978-7-300-17000-8 |
| 44     | 微观经济学原理(第五版)               | 巴德·帕金        | Bade, Parkin           | 65.00  | 2013 | 978-7-300-16930-9 |
| 45     | 宏观经济学原理(第五版)               | 巴德·帕金        | Bade, Parkin           | 63.00  | 2013 | 978-7-300-16929-3 |

| 经济科学译丛 |                            |              |                       |        |      |                   |
|--------|----------------------------|--------------|-----------------------|--------|------|-------------------|
| 序号     | 书名                         | 作者           | Author                | 单价     | 出版年份 | ISBN              |
| 46     | 环境经济学                      | 彼得·伯克等       | Peter Berck           | 55.00  | 2013 | 978-7-300-16538-7 |
| 47     | 高级微观经济理论                   | 杰弗里·杰里       | Geoffrey A. Jehle     | 69.00  | 2012 | 978-7-300-16613-1 |
| 48     | 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 |
| 49     | 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 |
| 50     | 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 |
| 51     | 宏观经济学(第二版)                 | 保罗·克鲁格曼      | Paul Krugman          | 45.00  | 2012 | 978-7-300-15029-1 |
| 52     | 微观经济学(第二版)                 | 保罗·克鲁格曼      | Paul Krugman          | 69.80  | 2012 | 978-7-300-14835-9 |
| 53     | 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 |
| 54     | 《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 |
| 55     | 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 |
| 56     | 卫生经济学(第六版)                 | 舍曼·富兰德等      | Sherman Folland       | 79.00  | 2011 | 978-7-300-14645-4 |
| 57     | 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 |
| 58     | 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 |
| 59     | 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 |
| 60     | 环境与自然资源经济学(第八版)            | 汤姆·蒂滕伯格等     | Tom Tietenberg        | 69.00  | 2011 | 978-7-300-14810-0 |
| 61     | 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 |
| 62     | 经济学原理(第四版)                 | 威廉·博伊斯等      | William Boyes         | 59.00  | 2011 | 978-7-300-13518-2 |
| 63     | 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 |
| 64     | 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 |
| 65     | 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 |
| 66     | 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 |
| 67     | 国际贸易                       | 罗伯特·C·芬斯特拉等  | Robert C. Feenstra    | 49.00  | 2011 | 978-7-300-13704-9 |
| 68     | 经济增长(第二版)                  | 戴维·N·韦尔      | David N. Weil         | 63.00  | 2011 | 978-7-300-12778-1 |
| 69     | 投资科学                       | 戴维·G·卢恩伯格    | David G. Luenberger   | 58.00  | 2011 | 978-7-300-14747-5 |
| 70     | 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 |
| 71     | 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 |
| 72     | 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 |
| 73     | 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 |
| 74     | 金融学(第二版)                   | 兹维·博迪等       | Zvi Bodie             | 59.00  | 2010 | 978-7-300-11134-6 |
| 75     | 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 |
| 76     | 博弈论                        | 朱·弗登博格等      | Drew Fudenberg        | 68.00  | 2010 | 978-7-300-11785-0 |
| 77     | 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 |
| 78     | 财政学(第八版)                   | 哈维·S·罗森等     | Harvey S. Rosen       | 63.00  | 2009 | 978-7-300-11092-9 |
| 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)                | 罗伯特·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. Heijdra        | 78.00  | 2012 | 978-7-300-14836-6 |



| 经济科学译库 |                      |              |                         |        |      |                   |
|--------|----------------------|--------------|-------------------------|--------|------|-------------------|
| 序号     | 书名                   | 作者           | Author                  | 单价     | 出版年份 | ISBN              |
| 10     | 行为经济学                | 尼克·威尔金森      | Nick Wilkinson          | 58.00  | 2012 | 978-7-300-16150-1 |
| 11     | 金融风险管理师考试手册(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 |
| 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·布鲁塞等     | 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·维克斯库斯等  | 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      | 投资学基础(第三版)           | 戈登·J·亚历山大等   | Gordon J. Alexander     | 79.00  | 2015 | 978-7-300-20274-7 |
| 2      | 金融风险管理(第二版)          | 彼得·F·克里斯托弗森  | Peter F. Christoffersen | 46.00  | 2015 | 978-7-300-21210-4 |
| 3      | 风险管理与保险管理(第十二版)      | 乔治·E·瑞达等     | George E. Rejda         | 95.00  | 2015 | 978-7-300-21486-3 |
| 4      | 个人理财(第五版)            | 杰夫·马杜拉       | Jeff Madura             | 69.00  | 2015 | 978-7-300-20583-0 |
| 5      | 企业价值评估               | 罗伯特·A·G·蒙克斯等 | Robert A. G. Monks      | 58.00  | 2015 | 978-7-300-20582-3 |
| 6      | 基于 Excel 的金融学原理(第二版) | 西蒙·本尼卡       | Simon Benninga          | 79.00  | 2014 | 978-7-300-18899-7 |
| 7      | 金融工程学原理(第二版)         | 萨利赫·N·内夫特奇   | Salih N. Neftci         | 88.00  | 2014 | 978-7-300-19348-9 |
| 8      | 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 |
| 9      | 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 |
| 10     | 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 |
| 11     | 财务管理(第二版)            | 雷蒙德·布鲁克斯     | Raymond Brooks          | 69.00  | 2014 | 978-7-300-19085-3 |
| 12     | 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 |
| 13     | 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 |

| 金融学译丛 |                     |                          |                                          |       |      |                   |
|-------|---------------------|--------------------------|------------------------------------------|-------|------|-------------------|
| 序号    | 书名                  | 作者                       | Author                                   | 单价    | 出版年份 | ISBN              |
| 14    | 国际金融:理论与实务          | 皮特·塞尔居                   | Piet Sercu                               | 88.00 | 2014 | 978-7-300-18413-5 |
| 15    | 金融市场与金融机构(第7版)      | 弗雷德里克·S·米什金<br>斯坦利·G·埃金斯 | Frederic S. Mishkin<br>Stanley G. Eakins | 79.00 | 2013 | 978-7-300-18129-5 |
| 16    | 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 |
| 17    | 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 |
| 18    | 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 |
| 19    | 国际财务管理              | 吉尔特·贝卡特                  | Geert Bekaert                            | 95.00 | 2012 | 978-7-300-16031-3 |
| 20    | 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 |
| 21    | 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 |
| 22    | 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 |
| 23    | 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 |
| 24    | 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 |
| 25    | 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 |
| 26    | 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 |
| 27    | 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 |
| 28    | 个人理财(第四版)           | 阿瑟·J·基翁                  | Athur J. Keown                           | 79.00 | 2010 | 978-7-300-11787-4 |
| 29    | 统计与金融               | 戴维·鲁珀特                   | David Ruppert                            | 48.00 | 2010 | 978-7-300-11547-4 |
| 30    | 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 |
| 31    | 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 |

Authorized translation from the English language edition, entitled Fundamentals of Investments, 3<sup>rd</sup> Edition, 9780132926171 by Gordon J. Alexander; William F. Sharpe; Jeffery V. Bailey, published by Pearson Education, Inc., publishing as Prentice Hall, Copyright © 2001, 1993, 1989 by Pearson Education, Inc.

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without permission from Pearson Education, Inc.

CHINESE SIMPLIFIED language edition published by PEARSON EDUCATION ASIA LTD., and CHINA RENMIN UNIVERSITY PRESS Copyright © 2015.

本书中文简体字版由培生教育出版公司授权中国人民大学出版社合作出版，未经出版者书面许可，不得以任何形式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封面贴有 Pearson Education（培生教育出版集团）激光防伪标签。无标签者不得销售。

为了确保您及时有效地申请培生整体教学资源,请您务必完整填写如下表格,加盖学院的公章后传真给我们,我们将会 在 2~3 个工作日内为您处理。

需要申请的资源(请在您需要的项目后划“√”):

- ☐ 教师手册、PPT、题库、试卷生成器等常规教辅资源
- ☐ MyLab 学科在线教学作业系统
- ☐ CourseConnect 整体教学方案解决平台

请填写所需教辅的开课信息:

|      |          |      |                                                                                                                                   |
|------|----------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 采用教材 |          |      | <input type="checkbox"/> 中文版 <input type="checkbox"/> 英文版 <input type="checkbox"/> 双语版                                            |
| 作 者  |          | 出版社  |                                                                                                                                   |
| 版 次  |          | ISBN |                                                                                                                                   |
| 课程时间 | 始于 年 月 日 | 学生人数 |                                                                                                                                   |
|      | 止于 年 月 日 | 学生年级 | <input type="checkbox"/> 专科 <input type="checkbox"/> 本科 1/2 年级<br><input type="checkbox"/> 研究生 <input type="checkbox"/> 本科 3/4 年级 |

请填写您的个人信息:

|                                                                          |  |                           |                                                                                                                  |
|--------------------------------------------------------------------------|--|---------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 学 校                                                                      |  |                           |                                                                                                                  |
| 院系/专业                                                                    |  |                           |                                                                                                                  |
| 姓 名                                                                      |  | 职 称                       | <input type="checkbox"/> 助教 <input type="checkbox"/> 讲师 <input type="checkbox"/> 副教授 <input type="checkbox"/> 教授 |
| 通信地址/邮编                                                                  |  |                           |                                                                                                                  |
| 手 机                                                                      |  | 电 话                       |                                                                                                                  |
| 传 真                                                                      |  |                           |                                                                                                                  |
| official email(必填)<br>(eg:XXX@ruc.edu.cn)                                |  | email<br>(eg:XXX@163.com) |                                                                                                                  |
| 是否愿意接受我们定期的新书讯息通知: <input type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否 |  |                           |                                                                                                                  |

系 / 院主任: \_\_\_\_\_ (签字)

(系 / 院办公室章)

\_\_\_\_年\_\_\_\_月\_\_\_\_日

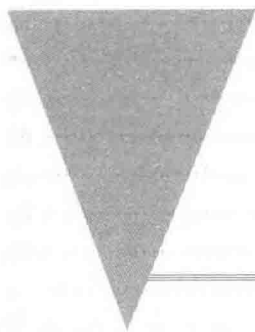
100013 北京市东城区北三环东路 36 号环球贸易中心 D 座 1208 室

电话: (8610)57355169

传真: (8610)58257961

Please send this form to: **Service.CN@pearson.com**

Website: **www.pearsonhighered.com/educator**



# 目 录

---

|                    |    |
|--------------------|----|
| <b>第 1 部分 导论</b>   | 1  |
| 第 1 章 导论           | 3  |
| 1.1 投资环境           | 4  |
| 1.2 投资过程           | 13 |
| 1.3 全球化            | 15 |
| 小结                 | 15 |
| 习题                 | 16 |
| <b>第 2 部分 投资环境</b> | 19 |
| 第 2 章 买卖有形证券       | 21 |
| 2.1 买卖数量           | 22 |
| 2.2 时间限制           | 22 |
| 2.3 交易指令的种类        | 22 |
| 2.4 保证金账户          | 24 |
| 小结                 | 34 |
| 习题                 | 34 |
| 第 3 章 证券市场         | 38 |
| 3.1 定点市场和连续市场      | 38 |
| 3.2 美国的主要交易市场      | 39 |
| 3.3 股票报价           | 52 |
| 3.4 信息驱动和流动性驱动的交易者 | 55 |
| 3.5 统一市场           | 55 |
| 3.6 清算程序           | 57 |

|      |                         |     |
|------|-------------------------|-----|
| 3.7  | 保险 .....                | 58  |
| 3.8  | 佣金 .....                | 58  |
| 3.9  | 交易成本 .....              | 59  |
| 3.10 | 证券市场的法规 .....           | 60  |
|      | 小结 .....                | 62  |
|      | 习题 .....                | 63  |
| 第4章  | 有效市场、投资价值和市场价格 .....    | 67  |
| 4.1  | 需求和供给曲线 .....           | 67  |
| 4.2  | 市场效率 .....              | 72  |
| 4.3  | 市场有效性的检验 .....          | 76  |
| 4.4  | 市场有效性的检验结果 .....        | 79  |
|      | 小结 .....                | 80  |
|      | 习题 .....                | 81  |
| 第5章  | 税收 .....                | 83  |
| 5.1  | 公司所得税 .....             | 83  |
| 5.2  | 个人所得税 .....             | 87  |
| 5.3  | 税前投资 .....              | 94  |
|      | 小结 .....                | 96  |
|      | 习题 .....                | 96  |
| 第6章  | 通货膨胀 .....              | 99  |
| 6.1  | 通货膨胀的测度 .....           | 99  |
| 6.2  | 价格指数 .....              | 100 |
| 6.3  | 名义收益率和实际收益率 .....       | 102 |
| 6.4  | 利率和通货膨胀 .....           | 105 |
| 6.5  | 通货膨胀对借入者和贷出者的影响 .....   | 105 |
| 6.6  | 指数化 .....               | 106 |
| 6.7  | 股票收益率和通货膨胀率 .....       | 108 |
|      | 小结 .....                | 109 |
|      | 习题 .....                | 110 |
| 第3部分 | 现代投资理论 .....            | 113 |
| 第7章  | 资产组合选择问题 .....          | 115 |
| 7.1  | 期初和期末财富 .....           | 116 |
| 7.2  | 非匮乏性与风险厌恶 .....         | 117 |
| 7.3  | 效用 .....                | 118 |
| 7.4  | 无差异曲线 .....             | 120 |
| 7.5  | 计算资产组合的预期收益率和标准差 .....  | 124 |
|      | 小结 .....                | 129 |
|      | 习题 .....                | 129 |
|      | 附录A 概率分布的特征 .....       | 132 |
|      | 附录B 风险中性与风险偏好的投资者 ..... | 136 |
| 第8章  | 投资组合分析 .....            | 139 |

|      |                     |     |
|------|---------------------|-----|
| 8.1  | 有效集定理 .....         | 139 |
| 8.2  | 有效集的凹面 .....        | 144 |
| 8.3  | 市场模型 .....          | 148 |
| 8.4  | 分散化 .....           | 151 |
|      | 小结 .....            | 155 |
|      | 习题 .....            | 156 |
| 第9章  | 无风险借贷 .....         | 159 |
| 9.1  | 无风险资产的定义 .....      | 159 |
| 9.2  | 允许无风险贷出 .....       | 160 |
| 9.3  | 允许无风险借入 .....       | 166 |
| 9.4  | 允许同时进行无风险借贷 .....   | 169 |
|      | 小结 .....            | 172 |
|      | 习题 .....            | 173 |
| 附录   | 允许借款利率和贷款利率不同 ..... | 174 |
| 第10章 | 资本资产定价模型 .....      | 177 |
| 10.1 | 假设条件 .....          | 177 |
| 10.2 | 资本市场线 .....         | 178 |
| 10.3 | 证券市场线 .....         | 183 |
| 10.4 | 市场模型 .....          | 187 |
|      | 小结 .....            | 190 |
|      | 习题 .....            | 190 |
| 第11章 | 因素模型 .....          | 194 |
| 11.1 | 因素模型和收益率生成过程 .....  | 194 |
| 11.2 | 单因素模型 .....         | 195 |
| 11.3 | 多因素模型 .....         | 199 |
| 11.4 | 估计因素模型 .....        | 205 |
| 11.5 | 因素模型和均衡 .....       | 208 |
|      | 小结 .....            | 208 |
|      | 习题 .....            | 209 |
| 第12章 | 套利定价理论 .....        | 212 |
| 12.1 | 因素模型 .....          | 212 |
| 12.2 | 对定价的影响 .....        | 215 |
| 12.3 | 多因素模型 .....         | 217 |
| 12.4 | 因素的确定 .....         | 219 |
|      | 小结 .....            | 220 |
|      | 习题 .....            | 220 |
| 第4部分 | 普通股 .....           | 223 |
| 第13章 | 普通股的特征 .....        | 225 |
| 13.1 | 公司的组织形式 .....       | 225 |
| 13.2 | 现金股息 .....          | 231 |
| 13.3 | 股票股息与拆股 .....       | 232 |

|      |                               |     |
|------|-------------------------------|-----|
| 13.4 | 优先认股权 .....                   | 234 |
| 13.5 | 事前与事后价值 .....                 | 234 |
| 13.6 | 普通股的贝塔系数 .....                | 235 |
| 13.7 | 股票的成长性与收益性 .....              | 239 |
| 13.8 | 一级市场 .....                    | 242 |
|      | 小结 .....                      | 249 |
|      | 习题 .....                      | 249 |
|      | 附录 股票市场的经验规律 .....            | 251 |
| 第14章 | 普通股的金融分析 .....                | 262 |
| 14.1 | 专业性组织 .....                   | 262 |
| 14.2 | 进行金融分析的原因 .....               | 264 |
| 14.3 | 技术分析 .....                    | 267 |
| 14.4 | 基本分析 .....                    | 271 |
| 14.5 | 财务报表分析 .....                  | 273 |
| 14.6 | 金融分析人员的建议与股票价格 .....          | 286 |
| 14.7 | 分析人员跟踪和股票收益 .....             | 288 |
| 14.8 | 内幕交易 .....                    | 289 |
| 14.9 | 投资信息来源 .....                  | 290 |
|      | 小结 .....                      | 293 |
|      | 习题 .....                      | 293 |
|      | 附录 技术分析 .....                 | 295 |
| 第15章 | 股利贴现模型 .....                  | 303 |
| 15.1 | 收入资本化定价方法 .....               | 303 |
| 15.2 | 零增长模型 .....                   | 305 |
| 15.3 | 常数增长模型 .....                  | 307 |
| 15.4 | 多元增长模型 .....                  | 309 |
| 15.5 | 基于有限持有期的股票定价 .....            | 312 |
| 15.6 | 基于市盈率的模型 .....                | 313 |
| 15.7 | 股利增长的源泉 .....                 | 317 |
| 15.8 | 阿尔法( $\alpha$ )系数和证券市场线 ..... | 321 |
| 15.9 | 股利贴现模型与预期收益率 .....            | 322 |
|      | 小结 .....                      | 324 |
|      | 习题 .....                      | 324 |
| 第16章 | 股利与收益 .....                   | 328 |
| 16.1 | 以收益为基础的股票价值 .....             | 328 |
| 16.2 | 股利的决定因素 .....                 | 332 |
| 16.3 | 股利包含的信息内容 .....               | 334 |
| 16.4 | 会计性收益与经济性收益 .....             | 337 |
| 16.5 | 公司收益的相对增长率 .....              | 338 |
| 16.6 | 收益公告与价格变动 .....               | 340 |
|      | 小结 .....                      | 348 |



|                         |     |
|-------------------------|-----|
| 习题 .....                | 349 |
| 第 17 章 投资管理 .....       | 355 |
| 17.1 传统的投资管理机构 .....    | 355 |
| 17.2 投资管理的功能 .....      | 357 |
| 17.3 制定投资政策 .....       | 357 |
| 17.4 证券分析和证券组合的构建 ..... | 361 |
| 17.5 证券组合的修正 .....      | 366 |
| 17.6 经理—客户关系 .....      | 373 |
| 小结 .....                | 373 |
| 习题 .....                | 374 |
| 第 18 章 资产组合的业绩评价 .....  | 377 |
| 18.1 收益率的测度 .....       | 377 |
| 18.2 进行相关的比较 .....      | 380 |
| 18.3 市场指数 .....         | 382 |
| 18.4 风险调整后的业绩测度 .....   | 386 |
| 18.5 市场时机选择 .....       | 398 |
| 18.6 对风险调整业绩测度的批评 ..... | 401 |
| 小结 .....                | 404 |
| 习题 .....                | 405 |
| 第 5 部分 固定收益证券 .....     | 409 |
| 第 19 章 固定收益证券类型 .....   | 411 |
| 19.1 货币市场工具 .....       | 411 |
| 19.2 美国政府债券 .....       | 415 |
| 19.3 联邦机构债券 .....       | 424 |
| 19.4 州和地方政府债券 .....     | 429 |
| 19.5 公司债券 .....         | 434 |
| 19.6 外国债券 .....         | 442 |
| 19.7 欧洲债券 .....         | 442 |
| 19.8 优先股 .....          | 443 |
| 小结 .....                | 444 |
| 习题 .....                | 445 |
| 第 20 章 债券估值基础 .....     | 448 |
| 20.1 到期收益率 .....        | 448 |
| 20.2 即期利率 .....         | 451 |
| 20.3 贴现因子 .....         | 452 |
| 20.4 远期利率 .....         | 453 |
| 20.5 远期利率和贴现因子 .....    | 455 |
| 20.6 复利 .....           | 455 |
| 20.7 银行贴现法 .....        | 456 |
| 20.8 收益率曲线 .....        | 457 |
| 20.9 期限结构理论 .....       | 458 |