

Investments 投资学

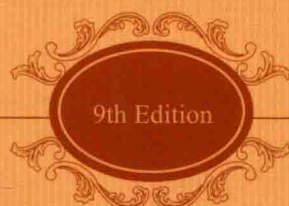
(第9版·英文版·精要版)

滋维·博迪 (Zvi Bodie) (波士顿大学)

[美] 亚历克斯·凯恩 (Alex Kane) (加利福尼亚大学) 著

艾伦 J. 马库斯 (Alan J. Marcus) (波士顿学院)

汪昌云 张永冀 译注



Investments Investments Investments Investments Investments Investments Investments Investments Investments Investments



机械工业出版社
China Machine Press

投资学(第9版·英文版·精要版) / (美) 博迪(Bodie, Z.), 凯恩(Kane, A.), 马库斯(Marcus, A.) 著; 汪昌云, 张永冀译. —北京: 机械工业出版社, 2014.12
ISBN 978-7-111-48760-9
I. ①投… II. ①博… ②凯… ③马… III. ①投资学—教材 IV. ①F830.33
中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第26410号

高等学校经济管理英文版精编教材

Investments

投资学

(第9版·英文版·精要版)

滋维·博迪(Zvi Bodie)(波士顿大学)

[美] 亚历克斯·凯恩(Alex Kane)(加利福尼亚大学) 著

艾伦 J. 马库斯(Alan J. Marcus)(波士顿学院)

汪昌云 张永冀 译注

9th Edition



机械工业出版社
China Machine Press

地址: 北京市西城区百万庄大街24号

邮政编码: 100037

电话: (010) 88379548 88379549 88379550 88379551 88379552 88379553 88379554 88379555 88379556 88379557 88379558 88379559 88379560 88379561 88379562 88379563 88379564 88379565 88379566 88379567 88379568 88379569 88379570 88379571 88379572 88379573 88379574 88379575 88379576 88379577 88379578 88379579 88379580 88379581 88379582 88379583 88379584 88379585 88379586 88379587 88379588 88379589 88379590 88379591 88379592 88379593 88379594 88379595 88379596 88379597 88379598 88379599 88379600 88379601 88379602 88379603 88379604 88379605 88379606 88379607 88379608 88379609 88379610 88379611 88379612 88379613 88379614 88379615 88379616 88379617 88379618 88379619 88379620 88379621 88379622 88379623 88379624 88379625 88379626 88379627 88379628 88379629 88379630 88379631 88379632 88379633 88379634 88379635 88379636 88379637 88379638 88379639 88379640 88379641 88379642 88379643 88379644 88379645 88379646 88379647 88379648 88379649 88379650 88379651 88379652 88379653 88379654 88379655 88379656 88379657 88379658 88379659 88379660 88379661 88379662 88379663 88379664 88379665 88379666 88379667 88379668 88379669 88379670 88379671 88379672 88379673 88379674 88379675 88379676 88379677 88379678 88379679 88379680 88379681 88379682 88379683 88379684 88379685 88379686 88379687 88379688 88379689 88379690 88379691 88379692 88379693 88379694 88379695 88379696 88379697 88379698 88379699 88379700 88379701 88379702 88379703 88379704 88379705 88379706 88379707 88379708 88379709 88379710 88379711 88379712 88379713 88379714 88379715 88379716 88379717 88379718 88379719 88379720 88379721 88379722 88379723 88379724 88379725 88379726 88379727 88379728 88379729 88379730 88379731 88379732 88379733 88379734 88379735 88379736 88379737 88379738 88379739 88379740 88379741 88379742 88379743 88379744 88379745 88379746 88379747 88379748 88379749 88379750 88379751 88379752 88379753 88379754 88379755 88379756 88379757 88379758 88379759 88379760 88379761 88379762 88379763 88379764 88379765 88379766 88379767 88379768 88379769 88379770 88379771 88379772 88379773 88379774 88379775 88379776 88379777 88379778 88379779 88379780 88379781 88379782 88379783 88379784 88379785 88379786 88379787 88379788 88379789 88379790 88379791 88379792 88379793 88379794 88379795 88379796 88379797 88379798 88379799 88379800 88379801 88379802 88379803 88379804 88379805 88379806 88379807 88379808 88379809 88379810 88379811 88379812 88379813 88379814 88379815 88379816 88379817 88379818 88379819 88379820 88379821 88379822 88379823 88379824 88379825 88379826 88379827 88379828 88379829 88379830 88379831 88379832 88379833 88379834 88379835 88379836 88379837 88379838 88379839 88379840 88379841 88379842 88379843 88379844 88379845 88379846 88379847 88379848 88379849 88379850 88379851 88379852 88379853 88379854 88379855 88379856 88379857 88379858 88379859 88379860 88379861 88379862 88379863 88379864 88379865 88379866 88379867 88379868 88379869 88379870 88379871 88379872 88379873 88379874 88379875 88379876 88379877 88379878 88379879 88379880 88379881 88379882 88379883 88379884 88379885 88379886 88379887 88379888 88379889 88379890 88379891 88379892 88379893 88379894 88379895 88379896 88379897 88379898 88379899 88379900 88379901 88379902 88379903 88379904 88379905 88379906 88379907 88379908 88379909 88379910 88379911 88379912 88379913 88379914 88379915 88379916 88379917 88379918 88379919 88379920 88379921 88379922 88379923 88379924 88379925 88379926 88379927 88379928 88379929 88379930 88379931 88379932 88379933 88379934 88379935 88379936 88379937 88379938 88379939 88379940 88379941 88379942 88379943 88379944 88379945 88379946 88379947 88379948 88379949 88379950 88379951 88379952 88379953 88379954 88379955 88379956 88379957 88379958 88379959 88379960 88379961 88379962 88379963 88379964 88379965 88379966 88379967 88379968 88379969 88379970 88379971 88379972 88379973 88379974 88379975 88379976 88379977 88379978 88379979 88379980 88379981 88379982 88379983 88379984 88379985 88379986 88379987 88379988 88379989 88379990 88379991 88379992 88379993 88379994 88379995 88379996 88379997 88379998 88379999

图书在版编目 (CIP) 数据

投资学 (第9版·英文版·精要版) / (美) 博迪 (Bodie, Z.), 凯恩 (Kane, A.), 马库斯 (Marcus, A. J.) 著; 汪昌云, 张永冀译注. —北京: 机械工业出版社, 2014.12

(高等学校经济管理英文版精编教材)

书名原文: Investments

ISBN 978-7-111-48760-9

I. 投… II. ①博… ②凯… ③马… ④汪… ⑤张… III. 投资学—高等学校—教材—英文 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 278610 号

本书版权登记号: 图字: 01-2014-7256

Zvi Bodie, Alex Kane, Alan J. Marcus. Investments, 9th Edition.

ISBN 0-07-353070-0

Copyright © 2011 by McGraw-Hill Education.

All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

This authorized Bilingual abridgement is jointly published by McGraw-Hill Education and China Machine Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2015 by McGraw-Hill Education and China Machine Press.

版权所有。未经出版人事先书面许可, 对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播, 包括但不限于复印、录制、录音, 或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本授权双语删减版由麦格劳-希尔 (亚洲) 教育出版公司和机械工业出版社合作出版。此版本经授权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地区) 销售。

版权 © 2015 由麦格劳-希尔 (亚洲) 教育出版公司与机械工业出版社所有。

本书封面贴有 McGraw-Hill Education 公司防伪标签, 无标签者不得销售。

本书是在博迪等作者《投资学 (原书第9版)》的基础上根据国内教学实践进行精编的版本。本书共 15 章, 各部分之间相对独立, 读者可根据学习计划或兴趣安排阅读顺序。第 1、2 章讲述了金融市场、金融工具和证券交易制度等投资学基本概念, 第 3~8 章为现代投资组合理论的核心; 第 9~13 章分别介绍和分析了债务市场, 权益市场; 第 14、15 章讨论金融衍生工具中最为典型的期权与期货市场。

本书适用于金融专业高年级本科生、研究生及 MBA 学生, 金融领域的研究人员与从业者。

出版发行: 机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码: 100037)

责任编辑: 程 琨

印 刷: 北京瑞德印刷有限公司

开 本: 214mm×275mm 1/16

书 号: ISBN 978-7-111-48760-9

责任校对: 董纪丽

版 次: 2015 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

印 张: 34.75

定 价: 75.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 88379210 88361066

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

投稿热线: (010) 88379007

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光/邹晓东

出版说明

教育部在2001年颁布了《关于加强高等学校本科教学工作提高教学质量的若干意见》，明确要求高校要积极开展双语教学。为适应经济全球化的挑战，培养符合现代社会需要的高级管理人才，推进高校“教育面向现代化、面向世界、面向未来”的发展，双语教学逐渐在我国大学教育中推广开来。

机械工业出版社华章公司为了满足国内广大师生了解、学习和借鉴国外先进经济管理理论、经验，开展双语教学的迫切需求，与国外著名出版公司合作影印出版了“高等学校经济管理英文版教材”系列。我公司出版的该系列教材都是在国际上深受欢迎并被广泛采用的优秀教材，其中大部分教材是在国外多次再版并在该领域极具权威性的经典之作。为了让该系列教材更好地服务于读者，适应我国教育教学的客观需求，我公司还专门邀请国内在该学术领域有一定研究的专家学者，结合国内教学的实际对这些教材中的重点内容精心加入中文注释，以方便读者快捷地把握学习重点，提高阅读和研究的效率。

在此我们需要提请广大读者特别注意的是，由于我公司所选择出版的该系列图书其原书作者均来自先进管理思想比较集中的欧美国家，他们所处国家的政治环境、经济发展状况、文化背景和历史发展过程等与我国社会发展状况之间存在着显著差异，同时作者个人人生观、价值观以及对各种问题的认识也仅仅只代表作者本人的观点和态度，并不意味着我们完全同意或者肯定其说法。敬请广大读者在阅读过程中，立足我国国情，以科学分析为依据，仔细斟酌，批判吸收，客观学习和借鉴。

为了更好地服务于读者，满足我国教学需求，我们对原版图书进行了删节，因此读者在阅读的过程中可能会发现跳页的现象，而且原文中提到的页码或内容有可能已被删掉而无法找到，由此给读者带来的诸多不便，我们深表歉意。

最后，这套中文注释版英文教材的出版，得到了清华大学、北京大学、南开大学、南京大学等高校很多专家学者的大力支持和帮助，对他们的辛勤劳动和精益求精的工作态度在此深表谢意！能为我国经济管理学科的理论教育与实践发展以及推动国家高校双语教学计划略尽绵薄之力是我们出版本套教材的初衷，也实为我们出版者之荣幸。

欢迎广大读者对我公司出版的这套教材和各类经济管理类读物多提宝贵意见和建议，您可以通过 hzjg@hzbook.com 与我们联系。

机械工业出版社华章公司经管出版中心

滋维·博迪 Zvi Bodie (Zvi Bodie) 是波士顿大学管理学院金融学与经济学教授。他拥有麻省理工大学的博士学位, 并且曾在哈佛商学院、麻省理工学院斯隆管理学院担任教职。博迪教授在养老金和投资策略领域的前沿专业期刊上发表过多篇文章。在与 CFA 认证的合作中, 他最近做了一系列的网络广播, 并且出版了专著《未来生命周期中的储蓄与投资》。

亚历克斯·凯恩 Alex Kane 是加利福尼亚大学圣迭戈分校国际关系和太平洋学院研究

生院教授。他曾在东京大学经济系、哈佛商学院、哈佛肯尼迪政府学院做过访问教授,

并在美国国家经济研究局担任助理研究员。凯恩教授在金融和管理类的期刊上发表过多篇文章, 他的主要研究领域是公司理财、投资组合管理和资本市场。他最近的研究重点是市场波动的测量以及期权定价。

艾伦 J. 马库斯 Alan J. Marcus 是波士顿学院卡罗尔管理学院的教授。他在麻省理工

大学获得经济学博士学位。马库斯教授曾经在麻省理工学院斯隆管理学院和 Athens 工商管

理实验室担任访问教授, 并在美国国家经济研究局担任助理研究员。马库斯教授在资本市场以及投资组合领域发表过多篇文章。他的咨询工作也包括新产品研发以及为效用测评提供专业测试。他曾经在联邦住房担保贷款公司(房地美)做了两年的研究并开发出抵押贷款定价模型和信用风险模型。他最近在 CFA 认证机构中担任研究基金顾问委员会成员。

本书为工作之余的业余爱好者提供了一本实用的入门教材, 同时也为专业学生提供了一本

实用的参考书。本书共分 10 章, 主要介绍微观经济学和宏观经济学的基本原理, 是麻省理工

学院教授(美)下市博迪 1962 年出版的专著, 全书共分 10 章, 主要介绍微观经济学和宏观

经济学的基本原理, 是麻省理工学院教授(美)下市博迪 1962 年出版的专著, 全书共分 10

章, 主要介绍微观经济学和宏观经济学的基本原理, 是麻省理工学院教授(美)下市博迪

1962 年出版的专著, 全书共分 10 章, 主要介绍

微观经济学和宏观经济学的基本原理, 是麻省

理工学院教授(美)下市博迪 1962 年出版的

专著, 全书共分 10 章, 主要介绍微观经济

学的基本原理, 是麻省理工学院教授(美)下

市博迪 1962 年出版的专著, 全书共分 10 章,

主要介绍微观经济

学的基本原理, 是

麻省理工学院教授(美)下市博迪 1962 年

译注者简介

汪昌云

现任中国人民大学财政金融学院教授，中国人民大学汉青经济与金融研究院执行副院长，中国财政金融政策研究中心主任，曾任职新加坡国立大学商学院金融系。2007 年获国家杰出青年科学基金资助，2003 年入选“百千万人才工程”国家级人选，2014 年享受国务院政府特殊津贴。主要从事金融衍生工具、资产定价、中国资本市场等领域的研究，在国际高质量金融学期刊发表论文 30 余篇，其中 18 篇被 SSCI 收录。《Journal of Banking and Finance》(美国)等十余种国际学术期刊评审。

张永冀

北京理工大学管理学院讲师，高级会计师，北京理工大学信息披露与公司治理研究中心副主任。2010 年博士毕业于中国人民大学财务与金融系。主要从事资产定价、公司金融等领域的研究。

前言

前言

持续创新的金融市场，让我们不断反思过去的金融知识能否满足当前的社会需求，对于出版已有近 30 年历史的博迪《投资学》，同样在不断的更新中力求最大限度地贴合全球投资实务的发展，特别是贯穿全文的实例均来自于近年市场的真实实践，从而让这本经典的教材焕发出时代的金融气息。然而，随着本书在各高校越来越受到不同专业学生的关注，同时教师授课也囿于课时的限制，使这样一本厚重的教材限制了很多入门读者和学生的阅读兴趣，所以我们决定制作“删减版”来满足这一需求。

本书是在博迪等作者《投资学（原书第 9 版）》的基础上根据教学实践进行精简的版本。与原版本相比，本书删减了 12 个章节，剩余内容涵盖了投资学的主要概念框架，更适合本科生一学期的教学安排。同时，译注者还对不同章节的部分内容进行重新组织编排，力求一气呵成，以保证整书阅读学习的连贯性。

本书共 15 章，各部分之间相对独立，读者可根据学习计划或兴趣安排阅读顺序。

第 1 章和第 2 章讲述金融市场、金融工具和证券交易制度等投资学基本概念，以使读者对全球投资环境有整体把握。

第 3~8 章为现代投资组合理论的核心。第 3 章讲述如何计量风险和收益以及资本市场历史带给投资者的启示。第 4 章与第 5 章描述投资者的风险偏好、资产配置过程、有效分散化和投资组合优化理论。第 6 章和第 7 章探讨资产组合理论中风险与收益权衡的问题，重点介绍资本资产定价模型、指数模型，以及描述风险与收益间关系的高级模型。第 8 章介绍了有效市场假说，并从行为科学角度评论了基于投资者理性假设的相关投资理论。

第 9~13 章分别介绍了债务市场，权益市场以及如何来对两种基础证券进行从宏观到微观的分析，使读者建立起对证券定量与定性的整体分析框架。

第 14、15 章讨论金融衍生工具中最为典型的期权与期货市场，使读者对金融市场的理解更为全面。

在本书的删减过程中，我们得到了很多高校老师热心的指导和帮助，他们是广州大学杨勇华，上海财经大学金德环，王安兴，陈艳，杭州电子科技大学金辉，大连理工大学迟国泰，福建江夏学院王冰，内蒙古财经大学郭玉洁，湖南农业大学刘舜佳，中山大学黄诒蓉，云南财经大学段伟，上海金融学院曹雷、章劼，厦门大学黄海玉，徐宝林，刘彦来，汕头大学吉云，上海国家会计学院陈胜群，浙江农林大学刘剑锋，广东财经大学邓学斌，北方工业大学黄凌灵，海南大学黄成明，中国科学院大学杨海珍，上海海事大学高劲，天津大学杨宝臣，上海对外经贸大学嵇尚洲，湖南大学何婧，山西财经大学李燕平，安徽财经大学高志，西北师范大学何红霞，山东建筑大学胡宁，河北师范大学刘慧瑾，合肥学院

程永文, 淮阴工学院江俊龙, 闽南师范大学梁贺新, 仲恺农业工程学院初昌雄等众多教师, 在此表示感谢!

客观而言，投资学作为一门不断对创新进行总结的学科，仍需对大量专业词汇、用词习惯进行标准规范。我们力求将学术界与实务界讲法统一，给出更为精准的释义，但其中依然存在着大量分歧巨大的用词与表述，欢迎同人提出专业的指导与改进建议。由于译者水平所限，对于文中还存在着的不足之处，恳请读者批评指正。

术 语 表

abnormal return 异常收益 仅依靠市场运动规律难以预测到的股票收益。累积异常收益 (CAR) 是信息公布期间异常收益的总和。

accounting earnings 会计收益 企业在损益表中报告的收益。

acid test ratio 酸性测验比率 参见 quick ratio。

active management 积极型管理 通过预测宏观市场形势或识别市场中某些定价错误的行业或证券, 取得超常投资组合风险溢价收益。

active portfolio 积极型投资组合 在特雷纳-布莱克模型中, 投资组合是由各种已知 α 值非零的股票混合组成的。最终, 该投资组合将与消极管理的市场指数投资组合相结合。

adjusted alphas 调整的 α 预测—调整后的 α 用来解释分析师估计值在统计上的不准确。

agency problem 代理问题 股东、债权人和经理人之间的利益冲突。

alpha α 超出 CAPM 和 APT 等均衡模型预测的证券的超常收益率。

American depository receipts 美国存托凭证 在美国国内交易的代表外国股票份额要求权的证券

American option 美式期权 美式期权可以在截止日期前任何一天执行期权, 相反, 欧式期权只能在截止日期当天执行期权。

announcement date 公告日 某公司公开发布特定消息的日期。在事件研究中, 研究者用其评价股息事件的经济影响。

annual percentage rate (APR) 年化百分比利率 按单利而不是复利计算的年利率。

anomalies 异象 违背有效市场假设的收益模式。

appraisal ratio 估价比率 分析师进行预测时使用的信号-噪声比率, 即 α 与残值标准差的比率。

arbitrage 套利 零风险、零净投资且会产生利润的策略。

arbitrage pricing theory 套利定价理论 由因素模型推导出的资产定价理论, 涉及分散化和套利的概念。该理论在无风险套利投资不会产生财富的假设下, 描述了两种证券期望收益之间的关系。

asked price 卖价, 卖方报价 交易商出售证券的价格。

asset allocation 资产配置 在股票、债券等主要资产类别中做出选择。

at the money 平价期权 执行价格与期权的资产价格相等时的现行价格。

auction market 拍卖市场 所有交易者聚集在一起交易同一种资产的一种市场, 例如纽约证券交易所。

average collection period or days' receivables 应收账款平均收款期 应收账款与销售收入的比率, 或每一美元日销售信用的加总 (平均应收账款 / 销售额 $\times 365$)

backfill bias 回填偏差 某些基金表现良好时会被加进样本, 因包含这部分基金的历史业绩而导致的基金样本的平均收益出现的偏差。

balance sheet 资产负债表 反映公司某特定时间财务状况的财务报表。

bank discount yield 银行贴现收益率 假设每年 360 天, 使用证券的面值而不是买价, 按照单利计算所投资的每一美元的收益的年利率。

banker's acceptance 银行承兑汇票 是一种货币市场资产, 其内容是顾客命令银行在未来某一日期支付某一数额的资金。

baseline forecasts 基线预测 在市场处于均衡状态且当前价格能反映所有信息的假设下对证券收益的预测。

basis 基差 期货合约中期货价格和现货价格的差额。

basis risk 基差风险 由期货价格和现货价格差额的波动引起的风险。

behavioral finance 行为金融 强调心理因素影响投资者行为的金融市场模型。

benchmark error 基准误差 对真实市场投资组合的替代存在不合理产生的误差。

benchmark portfolio 基准组合 评价经理人所依据的投资组合。

Beta β 用来测量证券的系统性风险。它反映了市场行情波动时证券收益的趋势。

bid-asked spread 买卖价差 交易商买方报价和买方报价的差额。

- bid price 买价, 买方报价** 交易商愿意购买某种证券时的价格。
- binominal model 二项式模型** 一种预测期权价值的模型, 假设在任意短的时间里, 股票价格只有两种可能性。
- black-Scholes formula 布莱克-斯科尔斯定价公式** 看涨期权的定价方程式。用于股票价格、执行价格、无风险利率、到期日和股票收益标准差的计算。
- block sale 大宗买卖** 超过 10 000 股股票的交易。
- block transactions 大宗交易** 在大宗交易中, 至少有 10 000 股股票进行交易。经纪人或“大宗证券公司”通常不会在股票交易所进行交易, 而是直接寻找大型交易者。
- bogey 基准收益** 对投资经理进行业绩评估时所参考的投资收益。
- bond 债券** 是债务人发行的一种证券, 在一定持有期后向持有者支付特定款项。息票债券中, 发行者在债券存续期间支付利息, 在到期日返还面值。
- bond equivalent yield 债券等值收益率** 根据年百分比率计算的债券收益率, 以区别有效年收益率。
- bond indenture 债券契约** 发行者和债券持有人之间的合约。
- bond reconstitution 债券重构** 组合国库券本息, 再造国库券初始现金流。
- bond stripping 息票分离** 将债券的现金流 (利息或本金) 作为单独的零息证券出售。
- book-to-market effect 净市率效应** 高市净率公司的股票产生异常收益的趋势。
- book value 账面价值** 根据公司资产负债表描述其普通股权益净值的会计方法。
- breadth 宽度** 个股价格波动对宏观市场指数波动的反映程度。
- brokered market 经纪人市场** 经纪人为买卖双方提供搜索交易服务的市场。
- budget deficit 预算赤字** 政府支出超过政府收入的部分。
- bull CD, bear CD 牛存单, 熊存单** 牛存单向持有人支付特定市场指数收益增长额的特定百分比, 同时确保提供最小收益率; 熊存单向持有人支付特定市场指数收益减少额的一部分。
- bullish, bearish 牛市, 熊市** 用来描述投资者态度的词语。牛市意味着投资者的投资态度积极向上; 熊市意味着投资者的投资态度消极懈怠。
- bundling, unbundling 组合、拆分** 通过将基础证券和衍生证券组合在一起或者将某项资产的收益率拆分的方式创造证券的趋势。
- business cycle 经济周期** 经济衰退与复苏的循环往复。
- calendar spread 日历价差** 购入一个期权的同时卖出一个到期日不同的期权。
- callable bond 可赎回债券** 投资者可以在特定时期以某一价格赎回的债券。
- call option 看涨期权** 在到期日当天或之前以某一执行价格买入某项资产的权利。
- call protection 赎回保护期** 可赎回债券刚发行时不可被赎回的那段时期。
- capital allocation decision 资本配置决策** 投资基金在无风险资产和风险投资组合之间的配置方法。
- capital allocation line(CAL) 资本配置线** 风险资产和无风险资产可行性风险回报组合图。
- capital gains 资本利得** 证券的出售价格超出购买价格的部分。
- capital market line(CML) 资本市场线** 市场指数投资组合形成的资本配置线。
- capital market 资本市场** 包括投资期限较长、风险较大的证券的市场。
- cash/bond selection 现金/债券选择** 进行资产配置时, 在投资期限较短的现金等价物和投资期限较长的债券之间做出选择。
- cash equivalents 现金等价物** 是短期货币市场证券。
- cash flow matching 现金流匹配** 是一种免除期限风险的形式, 对债券投资组合的现金流和义务进行匹配。
- cash ratio 现金比率** 用来度量公司的流动性, 是现金与市场证券和流动负债的比率。
- cash settlement 现金结算** 一些期货合约的条款规定根据标的资产的现金价值结算, 而不是像农产品期货那样进行现货交易。
- certainty equivalent rate 确定等价收益率** 与风险投资组合提供相同效用的确定收益率。
- certificate of deposit 大额存单** 一种银行定期存款形式。
- clearinghouse 清算所** 交易所设立的促进交易证券转让的机构。在期权、期货交易过程中, 清算所担任交易双方中间人的角色。
- closed-end(mutual)fund 封闭式(共同)基金** 份额通过经纪人以市场价格交易的基金; 该基金不会以资产净值赎回份额。该基金的市场价格与其资产净值不同。
- collar 双限期权** 将投资组合的价值限制在两个边界之间的期权策略。

collateral 担保品 为某种可能有风险的债券做抵押的资产。抵押债券用资产所有权担保。担保信托债券用其他证券的所有权担保。设备契约债券用设备的所有权担保。

collateralized debt obligation(CDO) 担保债权凭证 根据风险水平差异将贷款分成不同份额。

collateralized mortgage obligation(CMO) 担保抵押债务 一种抵押转递证券,把根据约定规则得到的本金作为标的抵押的现金流分别付给债券持有人。

commercial paper 商业票据 大型公司发行的短期、无担保债券。

common stock 普通股 上市公司发行的代表一定所有权份额的权益证券。股东享有投票权,并且可能获得与所有权成比例的分红。

comparison universe 对比情况 收集投资风格相似的货币经理的情况,用来评价投资经理的相对业绩。

complete portfolio 完整资产组合 包括风险资产和无风险资产在内的全部投资组合。

conditional tail expectation 条件尾部期望 低于一些阈值的随机变量条件期望,通常用来测度下偏风险。

confidence index 信心指数 高等级公司债券收益与中级债券收益的比率。

conservatism 保守主义 认为投资者对新出现的迹象反应过慢,不能及时改变看法。

constant-growth model 固定增长模型 假设股息增长率不变的一种股息贴现模型。

contango theory 期货溢价理论 认为期货价格一定会超过未来现货价格的期望值。

contingent claim 或有权益 其价值直接取决于某些标的资产的价值。

contingent immunization 或有免疫 如果需要保证最低可接受收益,在不允许采用积极管理的情况下所采用的积极与消极相结合的管理策略,这样形成的组合可以消除风险。

convergence arbitrage 趋同套利 在两个或两个以上的价格发生偏离时进行交易,当价格回归到恰当关系时就能获利。

convergence property 收敛性 期货合约到期时,现货价格与期货价格趋于一致的性质。

convertible bond 可转换债券 债权人有权将债券转换成本公司一定数量的普通股股票。转换率是指可转换多少股票。市场转换价格是指债券可以交换的股票的市场

行价格。转换溢价是指债券价值超过转换价格的部分。

convexity 凸性 债券的价格-收益曲线的曲率性质。

corporate bonds 公司债券 公司发行的长期债券,通常每半年支付一次利息,到期时支付债券面值。

correlation coefficient 相关系数 由协方差表示的统计量,它的值介于-1(完全负相关)和+1(完全正相关)之间。

cost-of-carry relationship 持仓成本关系 参见 spot-futures parity theorem。

country selection 国家选择 一种积极的国际管理方式,测度了投资于业绩较好的国际股票市场对业绩的贡献程度。

coupon rate 息票利率 债券单位面值支付的利息。

covariance 协方差 两种风险资产收益关联变动程度的测量方法。协方差为正表明资产收益同方向变化。协方差为负表明两者反向变化。

covered call 抛补看涨期权 出售某股票看涨期权的同时买入该股票的投资组合。

covered interest arbitrage relationship 抛补利息套利关系 参见 interest rate parity relation。

credit default swap(CDS) 信用违约掉期合约 是一种金融衍生工具,其内容是一方出售另一方有关信用风险的保险。

credit enhancement 信用增级 通过购买大保险公司的金融担保来增加资金信用。

credit risk 信用风险 即违约风险。

cross hedge 交叉套期 用一种商品的期货合约为另一种资产套期保值。

cumulative abnormal return 累积异常收益 参见 abnormal return。

currency selection 货币选择 投资者在以不同货币标价的资产中做出选择的资产配置方式。

current ratio 流动比率 表示公司用当前流动资产偿付当前流动负债的能力(流动资产/流动负债)。

current yield 当期收益率 债券每年支付的利息与其价格的比率,不同于到期收益率。

cyclical industries 周期性行业 是指对经济形势较为敏感的行业。

data mining 数据挖掘 为挖掘可采用的系统性模式而对大量历史数据进行整理。

day order 当日委托指令 当前交易日收盘前有效的买卖交易指令。

day's receivables 日应收款 参见 average collection period。

dealer market 交易商市场 交易商为自己的账户专门从事某种资产买卖的市场,例如场外交易市场。

debenture or unsecured bond 信用债券、无抵押债券 没有抵押品作为担保的债券。

debt security 债务证券 即债券,也称为固定收益证券。

dedication strategy 贡献策略 指的是多期现金流匹配的策略。

default premium 违约溢价 与承诺收益的差异,作为对投资者因购买公司债券承担违约风险的补偿。

defensive industries 防御性行业 对经济形势不太敏感的行业。

deferred annuities 延税年金 有纳税利益的寿险产品。递延年金提供税收延缓交纳的同时还提供了以终身年金的形式提取基金的选择权。

defined benefit plans 固定给付计划 退休收益根据某固定公式计算的养老金计划。

defined contribution plans 固定缴纳计划 雇主根据某一固定公式出资的养老金计划。

degree of operating leverage 经营杠杆系数 销售量变动1%时利润变动的百分比。

Delta(of option)(期权) 德尔塔 见 hedge ratio。

Delta neutral 德尔塔中性 投资组合的价值不受已签发期权的资产的价值变动的影响。

demand shock 需求波动 影响经济中货物和服务需求的事件。

derivative asset/contingent claim 衍生资产/或有债权 证券的收益取决于商品价格、债券和股票价格或市场指数价值等其他资产的价值。例如期货和期权。

derivative security 衍生证券 收益取决于股票价格、利率或汇率等其他金融变量的证券。

direct search market 直接搜寻市场 买卖双方直接寻找交易对手并且直接交易的市场。

directional strategies 方向性策略

discount bonds 折价债券 发行价低于面值的债券。

discretionary account 授权账户 是客户授权经纪人代表其买卖证券的一种账户。

diversifiable risk 可分散风险 属于公司特有风险或非市场风险。不可分散化风险是指系统或市场风险。

diversification 分散化 使投资组合包含多种投资产品从而避免过度暴露在某种风险之下。

dividend discount model(DDM) 股息贴现模型 表明公司

的内在价值是所有预期未来股息的现值的模型。

dividend payout ratio 股息支付率 股息占公司收益的百分比。

dividend yield 股息收益率 股息占股票价格的百分比。

dollar-weighted return 美元加权收益率 投资的内部收益率。

doubling option 双重期权 偿债基金条款规定,允许两次(买入和卖出)以偿债基金的看涨期权价格购买所要求数量。

Dow theory 道氏理论 是一种技术分析法,用来识别证券价格的长期和短期趋势。

DuPont system 杜邦体系 将公司收益进行分解,找出决定这些收益的潜在因素。

duration 久期 用来测度债券的平均有效期,是债券持有至到期时间的加权平均,其权重与支付现值成比例。

dynamic hedging 动态套期保值 当市场状况发生变化时,不断更新套期保值的头寸。

EAFE index EAFE 指数 摩根士丹利公司编制的欧洲、澳大利亚和远东指数,是被广泛应用的非美国股票指数。

earnings management 盈余管理 运用会计准则的灵活性原则明显提高公司收益的行为。

earnings retention ratio 收益留存率 利润再投资比率。

earnings yield 盈利率 收益与价格的比率。

economic earnings 经济利润 在公司生产能力不变的情况下,能够永远支付的实际现金流。

economic value added(EVA) 经济增加值 资产收益率与资本成本之差乘以投入公司的资本,测度了公司收益超出机会成本部分的美元价值。

effective annual rate(EAR) 有效年利率 使用复利计算而非单利计算的年利率。

effective annual yield 有效年收益率 使用复利计算得到的证券的年利率。

effective duration 有效久期 市场利率水平每变动一个百分比,债券价格变动的比例。

efficient diversification 有效分散化 现代投资组合理论的组织原则,认为任何风险厌恶型投资者会在任何投资风险水平下寻求最高期望收益。

efficient frontier 有效边界 代表一系列使任何风险水平下收益最大化的投资组合。

efficient frontier of risky assets 风险资产有效边界 位于全部最小方差投资组合之上的最小方差边界的部分。

efficient market hypothesis 有效市场假说 证券价格完全

collateral 担保品 为某种可能有风险的债券做抵押的资产。抵押债券用资产所有权担保。担保信托债券用其他证券的所有权担保。设备契约债券用设备的所有权担保。

collateralized debt obligation(CDO) 担保债权凭证 根据风险水平差异将贷款分成不同份额。

collateralized mortgage obligation(CMO) 担保抵押债务 一种抵押转递证券, 把根据约定规则得到的本金作为标的的抵押的现金流分别付给债券持有人。

commercial paper 商业票据 大型公司发行的短期、无担保债券。

common stock 普通股 上市公司发行的代表一定所有权份额的权益证券。股东享有投票权, 并且可能获得与所有权成比例的分红。

comparison universe 对比情况 收集投资风格相似的货币经理的情况, 用来评价投资经理的相对业绩。

complete portfolio 完整资产组合 包括风险资产和无风险资产在内的全部投资组合。

conditional tail expectation 条件尾部期望 低于一些阈值的随机变量条件期望, 通常用来测度下偏风险。

confidence index 信心指数 高等级公司债券收益与中级债券收益的比率。

conservativism 保守主义 认为投资者对新出现的迹象反应过慢, 不能及时改变看法。

constant-growth model 固定增长模型 假设股息增长率不变的一种股息贴现模型。

contango theory 期货溢价理论 认为期货价格一定会超过未来现货价格的期望值。

contingent claim 或有权益 其价值直接取决于某些标的资产的价值。

contingent immunization 或有免疫 如果需要保证最低可接受收益, 在不允许采用积极管理的情况下所采用的积极与消极相结合的管理策略, 这样形成的组合可以消除风险。

convergence arbitrage 趋同套利 在两个或两个以上的价格发生偏离时进行交易, 当价格回归到恰当关系时就能获利。

convergence property 收敛性 期货合约到期时, 现货价格与期货价格趋于一致的性质。

convertible bond 可转换债券 债权人有权将债券转换成本公司一定数量的普通股股票。转换率是指可转换多少股票。市场转换价格是指债券可以交换的股票

行价格。转换溢价是指债券价值超过转换价格的部分。
convexity 凸性 债券的价格-收益曲线的曲率性质。

corporate bonds 公司债券 公司发行的长期债券, 通常每半年支付一次利息, 到期时支付债券面值。

correlation coefficient 相关系数 由协方差表示的统计量, 它的值介于-1(完全负相关)和+1(完全正相关)之间。

cost-of-carry relationship 持仓成本关系 参见 spot-futures parity theorem。

country selection 国家选择 一种积极的国际管理方式, 测度了投资于业绩较好的国际股票市场

对业绩的贡献程度。

coupon rate 息票利率 债券单位面值支付的利息。

covariance 协方差 两种风险资产收益关联变动程度的测量方法。协方差为正表明资产收益同方向变化。协方差为负表明两者反向变化。

covered call 抛补看涨期权 出售某股票看涨期权的同时买入该股票的投资组合。

covered interest arbitrage relationship 抛补利息套利关系 参见 interest rate parity relation。

credit default swap(CDS) 信用违约掉期合约 是一种金融衍生工具, 其内容是一方出售另一方有关信用风险的保险。

credit enhancement 信用增级 通过购买大保险公司的金融担保来增加资金信用。

credit risk 信用风险 即违约风险

cross hedge 交叉套期 用一种商品的期货合约为另一种资产套期保值。

cumulative abnormal return 累积异常收益 参见 abnormal return。

currency selection 货币选择 投资者在以不同货币标价的投资品中做出选择的资产配置方式。

current ratio 流动比率 表示公司用当前流动资产偿付当前流动负债的能力(流动资产/流动负债)

current yield 当期收益率 债券每年支付的利息与其价格的比率, 不同于到期收益率。

cyclical industries 周期性行业 是指对经济形势较为敏感的行业。

data mining 数据挖掘 为挖掘可采用的系统性模式而对大量历史数据进行整理。

day order 当日委托指令 当前交易日收盘前有效的买卖交易指令。

day's receivables 日应收款 参见 average collection period。

dealer market 交易商市场 交易商为自己的账户专门从事某种资产买卖的市场,例如场外交易市场。

debenture or unsecured bond 信用债券、无抵押债券 没有抵押品作为担保的债券。

debt security 债务证券 即债券,也称为固定收益证券。

dedication strategy 贡献策略 指的是多期现金流匹配的策略。

default premium 违约溢价 与承诺收益的差异,作为对投资者因购买公司债券承担违约风险的补偿。

defensive industries 防御性行业 对经济形势不太敏感的行业。

deferred annuities 延税年金 有纳税利益的寿险产品。递延年金提供税收延缓交纳的同时还提供了以终身年金的形式提取基金的选择权。

defined benefit plans 固定给付计划 退休收益根据某固定公式计算的养老金计划。

defined contribution plans 固定缴纳计划 雇主根据某一固定公式出资的养老金计划。

degree of operating leverage 经营杠杆系数 销售量变动1%时利润变动的百分比。

Delta(of option)(期权) 德尔塔 见 hedge ratio。

Delta neutral 德尔塔中性 投资组合的价值不受已签发期权的资产的价值变动的影响。

demand shock 需求波动 影响经济中货物和服务需求的事件。

derivative asset/contingent claim 衍生资产/或有债权 证券的收益取决于商品价格、债券和股票价格或市场指数价值等其他资产的价值。例如期货和期权。

derivative security 衍生证券 收益取决于股票价格、利率或汇率等其他金融变量的证券。

direct search market 直接搜寻市场 买卖双方直接寻找交易对手并且直接交易的市场。

directional strategies 方向性策略

discount bonds 折价债券 发行价低于面值的债券。

discretionary account 授权账户 是客户授权经纪人代表其买卖证券的一种账户。

diversifiable risk 可分散风险 属于公司特有风险或非市场风险。不可分散化风险是指系统或市场风险。

diversification 分散化 使投资组合包含多种投资产品从而避免过度暴露在某种风险之下。

dividend discount model(DDM) 股息贴现模型 表明公司

的内在价值是所有预期未来股息的现值的模型。

dividend payout ratio 股息支付率 股息占公司收益的百分比。

dividend yield 股息收益率 股息占股票价格的百分比。

dollar-weighted return 美元加权收益率 投资的内部收益率。

doubling option 双重期权 偿债基金条款规定,允许两次(买入和卖出)以偿债基金的看涨期权价格购买所要求数量。

Dow theory 道氏理论 是一种技术分析法,用来识别证券价格的长期和短期趋势。

DuPont system 杜邦体系 将公司收益进行分解,找出决定这些收益的潜在因素。

duration 久期 用来测度债券的平均有效期,是债券持有至到期时间的加权平均,其权重与支付现值成比例。

dynamic hedging 动态套期保值 当市场状况发生变化时,不断更新套期保值的头寸。

EAFE index EAFE 指数 摩根士丹利公司编制的欧洲、澳大利亚和远东指数,是被广泛应用的非美国股票指数。

earnings management 盈余管理 运用会计准则的灵活性原则明显提高公司收益的行为。

earnings retention ratio 收益留存率 利润再投资比率。

earnings yield 盈利率 收益与价格的比率。

economic earnings 经济利润 在公司生产能力不变的情况下,能够永远支付的实际现金流。

economic value added(EVA) 经济增加值 资产收益率与资本成本之差乘以投入公司的资本,测度了公司收益超出机会成本部分的美元价值。

effective annual rate(EAR) 有效年利率 使用复利计算而非单利计算的年利率。

effective annual yield 有效年收益率 使用复利计算得到的证券的年利率。

effective duration 有效久期 市场利率水平每变动一个百分比,债券价格变动的比例。

efficient diversification 有效分散化 现代投资组合理论的组织原则,认为任何风险厌恶型投资者会在任何投资风险水平下寻求最高期望收益。

efficient frontier 有效边界 代表一系列使任何风险水平下收益最大化的投资组合。

efficient frontier of risky assets 风险资产有效边界 位于全部最小方差投资组合之上的最小方差边界的部分。

efficient market hypothesis 有效市场假说 证券价格完全

反映市场信息。在有效市场购买证券的投资者期望得到均衡收益率。弱有效市场假设认为股票价格能够反映所有的历史价格信息。半强有效市场假设认为股票价格能够反映所有公开的信息。强有效市场假设认为股价能够反映包括内部信息在内的所有相关信息。

elasticity(of an option)(期权)弹性 股票价值变动1%时期权价值变动的百分比。

Electronic communication network(ECN)电子通信网络 是计算机交易网络,为股票交易所和交易商市场的证券交易服务。

endowment funds 捐赠基金 为特定投资目的而设立的组织。

equities 股权 公司股份的所有权。

equity 权益 公司所有权,边际账户的净值。

equivalent taxable yield 应税等值收益率 是应纳税债券的税前收益率,它使该债券的税后收益率与免税市政债券的收益率相等。

Eurodollar 欧洲美元 在国外的银行或美国银行在国外的支行用美元标识的存款。

European,Australian,Far East(EAFE)index 欧洲、澳大利亚与远东指数 由摩根士丹利编制的被广泛应用的非美国股票指数。

European option 欧式期权 只能在到期日行权的期权。美式期权可以在到期日当天及之前的任何一天行权。

event study 事件研究法 测度利率事件对股票收益影响的研究方法。

event tree 事件树 描述事件所有可能的序列。

excess return 超额收益 超过无风险利率的收益率。

exchange rate 汇率 一单位某国货币相对于另一国货币的价格。

exchange rate risk 汇率风险 由于美元和外国货币汇率的变动而导致的资产收益的不确定性。

exchange-traded fund(ETF)交易所交易基金 共同基金的一种,使投资者可以像投资股票那样对证券投资组合进行交易。

exchanges 交易所 为会员提供设备进行证券交易的国家或区域性拍卖市场。在交易所中,一个席位代表一个会员。

exercise or strike price 执行价格 买入或卖出资产的价格。

expectations hypothesis(of interest rates)(利率的)预期假定 是关于远期利率是未来预期利率的无偏估计的理论。

expected return 期望收益 各种可能出现的结果的概率的加权平均。

expected return-beta relationship 期望收益-贝塔关系 资本资产定价模型的含义,即证券风险溢价(预期超额收益)与贝塔成比例。

expected shortfall 预期损失 当收益位于概率分布的左尾时,证券的预期损失。

face value 面值 债券到期时的价值。

factor beta 因子贝塔 证券收益率对系统因素变动的敏感性。也称因子载荷,因素敏感性。

factor loading 因子载荷 见 factor beta。

factor model 因素模型 将影响证券收益率的因素分解成共有影响和公司特有影响的方法。

factor portfolio 纯因子组合 一个充分分散化的投资组合,其中一种因素的贝塔值为1,其他因素的贝塔值为0。

factor sensitivity 因素敏感度 见 factor beta。

fair game 公平博弈 风险补偿为0的投资项目。

fair value accounting 公允价值会计 在公司财务报表中使用现值而非历史成本的方法。

Federal fund 联邦基金 银行储蓄账户上的基金。

FIFO 先进先出法 一种存货计价的会计方法。

financial assets 金融资产 股票、债券等对真实资产产生的收入以及政府的收入享有所有权。

financial engineering 金融工程 创建和设立有特定性质的证券。

financial intermediary 金融中介 银行、共同基金、投资公司或保险公司等机构,为家庭和商业部门建立联系,以便于家庭投资,商业部门融资生产。

firm-specific risk 公司特有风险 见 diversification risk。

first-pass regression 一阶回归 估计证券或投资组合贝塔值的时间序列回归。

fiscal policy 财政政策 使用政府支出和税收的方法达到稳定经济的目的。

fixed annuities 固定年金 保险公司定期支付固定数额的年金合约。

fixed-charge coverage ratio 固定费用偿付比率 收益对所有固定现金债务的比率,包括租赁和偿债基金的支付。

fixed-income security 固定收益证券 一定时期支付一定现金流的证券,例如债券。

flight to quality 安全投资补偿 用来描述投资者在不确定经济形势下要求较大投资违约补偿的趋势。

floating-rate bond 浮动利率债券 根据特定市场利率定期

重置利率的债券。

forced conversion 强制转换 当公司得知债权人将行权转换可转换债券时，就会行使权力赎回债券。

forecasting records 预测记录 证券分析师预测误差的历史记录。

foreign exchange market 外汇市场 是银行和经纪人之间的一种信息网，允许顾客通过远期合约以当前约定的汇率在未来进行货币买卖。

foreign exchange swap 外汇互换 约定在未来某一或某几个日期互换约定数量的货币协议。

forward contract 远期合约 要求在未来以约定价格交割某种资产的协议，也可参见 futures contract。

forward interest rate 远期利率 是未来一段时间的利率，它可以使长期债券的总收益与采用滚动策略的较短期债券的总收益相等。远期利率是从债券期限结构中推导出来的。

framing 框定 对选择的描述方式的不同会影响决策，例如，将不确定性看做基于低基准的潜在收益还是基于高基准值的损失所做出的决策是不同的。

fully diluted earnings per share 摊薄后的每股收益 假设所有流通在外的可转换证券和认股权证都行权之后的每股收益。

fundamental analysis 基本面分析 基于收益和股息预测、未来利率预期和公司风险评价等决定因素进而预测股票价值的研究。

fundamental risk 基本面风险 即使资产被错误定价，依然没有套利机会的风险。因为在价格最终回归内在价值之前，错误定价普遍存在。

funds of funds 对冲基金的基金 投资于其他对冲基金的对冲基金。

futures contract 期货合约 规定交易商在未来某一时间以约定价格买卖某资产的协议。承诺买入的一方持有多头，承诺卖出的一方持有空头。期货与远期合约的区别在于标准化、交易所交易、需要交纳保证金以及日结算（每日盯市）。

futures option 期权 未来以约定执行价格购入某期货合约的权利。

futures price 期货价格 期货交易商对标的资产的承诺交割价。

Gamma 伽玛 期权定价函数（标的资产价值的方程）曲线的曲率

geometric average 几何平均 n 个数乘积的 n 次方根。用

来测度收益的跨期复利率。

globalization 全球化 投资环境趋于世界化，各国资本市场趋于一体化。

gross domestic product(GDP) 国内生产总值 一段时间内生产的货物和服务的市场价值的总和，包括在美国境内的外国公司和外国居民创造的收入，但除去美国居民和公司在海外创造的收入。

hedge fund 对冲基金 一种私募基金，面向机构投资者或资金充裕投资者，几乎不受美国证券交易委员会的监管，与共同基金相比，可以采纳更多的投机性策略。

hedge ratio(for an option)(期权) 对冲比率 对冲持有某期权的价格风险所要求的股票数量。也称为期权的德爾塔。

hedging 套期保值 为减少某投资组合的整体风险投资于某项资产。

hedging demands 套保需求 除了通常的均方差分散化动机之外，证券对冲特定消费风险来源的需求。

high water mark 水位线 对冲基金收取奖励费之前投资组合必须再次达到的价值。

holding-period return 持有期收益 某一段时期的收益率。

homogenous expectations 同质期望 即假设所有投资者都使用相同的期望收益和证券收益的协方差矩阵作为证券分析的输入量。

horizon analysis 水平分析 预测不同持有期和投资范围可以实现的复利收益。

home bias 本土偏好 投资者会倾向于将投资组合的大部分份额投资到国内证券，而非为分散化而平均分配的趋向。

illiquidity 非流动性 不折价销售的情况下，要想在短期内销售资产的困难、成本和资产延迟销售时间。

illiquidity cost 非流动性成本 某些证券的不完全流动性造成的成本。

illiquidity premium 非流动溢价 作为对有限流动性补偿的超额期望收益。

immunization 免疫 资产与负债久期相匹配的策略，使净财富不受利率变动的影响。

implied volatility 隐含波动率 期权市场价值一致的股票回报率的标准差。

incentive fee 激励费 对冲基金收取的费用，等于超过规定标准业绩的投资收入的部分。

income beneficiary 收入受益人 从信托中获取收益的人。

income statement 损益表 显示公司特定时期的收入和费

用的财务报表。

indenture 契约 债券发行人和持有人之间签订的合同文件。

index arbitrage 指数套利 挖掘期货实际价格与理论价格的差额从而获取利润的投资策略。

index fund 指数基金 持有的股票份额与标准普尔 500 等市场指数的股票构成成比例的共同基金。

index model 指数模型 使用标准普尔 500 等市场指数代表共有或系统风险因素的股票收益模型。

index option 指数期权 在股票市场指数的基础上建立的看涨或看涨期权。

indifference curve 无差异曲线 在收益和标准差坐标系中, 连接所有效用相同的投资组合的曲线。

industry life cycle 行业生命周期 在公司成长过程中通常会经历的几个阶段。

inflation 通货膨胀 产品和服务价格普遍上涨的百分比。

information ratio 信息比率 α 值与可分散风险的标准差的比率。

initial public offering 首次公开发行 原私有企业第一次公开发行的股票。

input list 输入列表 用来决定最优风险投资组合的期望收益率、方差、协方差等参数列。

inside information 内幕信息 公司高管、主要控制人或其他有特权获得公司信息的个人等掌握的公司尚未公开的信息。

insider trading 内幕交易 公司高管、董事、主要控制人或其他拥有内部消息的人进行股票买卖而获利的交易。

insurance principle 保险原则 平均法则。

interest coverage ratio 利息覆盖倍数 财务杠杆的测量方法。用息税前利润对利息的倍数来表示。

interest coverage ratio, or times interest earned 利息覆盖倍数或利息保障比率 财务杠杆的度量方法、息税前利润与利息支出的比值。

interest rate 利率 每期投入的每单位美元的收入。

interest rate parity theorem 利率平价理论 有效市场上即期汇率和远期汇率关系的理论。

interest rate swaps 利率互换 是一种管理利率风险的方法, 各方直接交易不同证券的现金流而不直接交易证券。

intermarket spread swap 市场间差价互换 从债券市场的一个细分市场向另一个细分市场的转换 (例如, 从国债转换到企业债券)。

in the money 实值期权 是指执行期权时会产生收益的期权。虚值期权是指执行期权时不会产生收益的期权。

intrinsic value(of a firm)(企业的) 内在价值 由必要收益率折现的企业预期未来净现金流的现值。

international financial reporting standards 国际财务报告准则 在许多非美国国家适用的会计准则, 与美国标准相比注重原则而不注重规则。

intrinsic value of an option 期权的内在价值 立即执行市值期权所能获得的利润或股票价格与执行价格的差额。

inventory turnover ratio 存货周转率 用已销售货物的成本对平均存货成本的倍数来表示。

investment 投资 为了将来获得更多资源而对当前资源的委托行为。

investment banker 投资银行 通常采用承销方式, 专门从事新证券的发行销售的公司。

investment company 投资公司 为投资者管理基金的公司。一家投资公司可能同时管理几个共同基金。

investment-grade bond 投资级债券 在 BBB 级及以上的债券, 或 Baa 级及以上债券。级别较低的债券被归为投机级债券或垃圾债券。

investment horizon 投资期限 为达到投资决策目的而确定的时间范围。

investment portfolio 投资组合 投资者选择的一系列证券。

Jensen's measure 詹森测度 一项投资的 α 值。

junk bond 垃圾债券 见 speculative-grade bond。

kurtosis 峰度 概率分布肥尾的测度, 表示观察到极值的概率。

Law of one price 一价定律 为了排除套利机会, 规定相同证券或证券组合必须以相同的价格出售的规则。

leading economic indicators 先行经济指标 先于经济中其他指标上升或下降的经济序列。

leverage ratio 杠杆比率 公司负债与总资产的比率。

LIFO 后进先出法 会计上使用的一种存货计价法。

limited liability 有限责任 公司破产时, 股东不以个人财产偿还债权人的事实。

limit order 限价指令 明确说明投资者愿意在某价格买入或卖出某证券的指令。

liquidation value 清算价值 支付债务之后通过销售公司财产可以实现的净值。

liquidity 流动性 指的是某项资产可以转换成现金的速度和难易程度。

liquidity preference theory 流动性偏好理论 认为远期利率超过未来期望利率的理论。

liquidity premium 流动性溢价 远期利率与期望未来短期