CENGAGE Learning

工商管理优秀教材译丛

金融学系列

Investment 投资学

Seventh Edition

第 7 版

(美) Frank K. Reilly
Edgar A. Norton 著

李月平 等 译

CENGAGE Learning™ 清华大学出版社

CENGAGE Learning

投资学

第　版

(美) Frank K. Reilly　Edgar A. Norton　著

李月平　等　译

Investment (Seventh Edition)

清华大学出版社
北 京

北京市版权局著作权合同登记号　图字：01-2006-6547 号

Investment，7e

Reilly & Norton　著

李月平　等译

Copyright © 2006 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。

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

图书在版编目（CIP）数据

投资学（第 7 版）/（美）赖利，（美）诺顿著；李月平等译. —北京：清华大学出版社，2009.5
（工商管理优秀教材译丛·金融学系列）
书名原文：Investment
ISBN 978-7-302-19227-5

Ⅰ. 投…　Ⅱ. ①赖…　②诺…　③李…　Ⅲ. 投资学　Ⅳ. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 001437 号

责任编辑：龙海峰
责任校对：王凤芝
责任印制：王秀菊
出版发行：清华大学出版社　　**地　　址**：北京清华大学学研大厦 A 座
http://www.tup.com.cn　　**邮　　编**：100084
社　总　机：010-62770175　　**邮　购**：010-62786544
投稿与读者服务：010-62776969，c-service@tup.tsinghua.edu.cn
质　量　反　馈：010-62772015，zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn
印 刷 者：清华大学印刷厂
装 订 者：北京市密云县京文制本装订厂
经　　销：全国新华书店
开　　本：185×260　**印　张**：44.75　**插　页**：2　**字　数**：1007 千字
版　　次：2009 年 5 月第 1 版　　**印　　次**：2009 年 5 月第1 次印刷
印　　数：1～4000
定　　价：83.00 元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题，请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话：（010）62770177 转 3103　　产品编号：022797-01

序　言

投资学(第7版)
Investments

写作教科书的乐趣源于热爱所创作的主题并能为之振奋。作为作者，我们不仅希望能够传授给读者知识，而且希望读者同我们一样能从主题中感到振奋。此外，写作投资学方面的教材更加鼓舞人心，因为这一主题将对读者整个职业生涯以及其他活动产生影响。我们希望读者从本书中汲取到的知识有助于他们学会如何正确管理其资源，从而享受更高质量的生活。

纵览全书，有以下重点需要强调：

1. 发达的市场是近似信息高效的。这是指消息和它对投资的影响可以迅速地反映到资产价格上。在考虑各种投资的风险差别之后，要做到“突破市场的平均水平”是很困难的。这将引导我们注意第二个重点……

2. 预期收益和风险之间存在着权衡关系。因为市场是趋于有效的，所以只有在投资者承担额外的风险时，才会获得较高的预期收益。风险和预期收益之间有着直接的关系。但是对于投资者而言，在希望获得更高收益的情况下承担越来越高的风险很可能是不合适的，这是因为我们的第三个重点……

3. 投资者进行投资时，其风险水平要与风险偏好和约束保持一致。投资者为了实现其财务目标，他们应该承担并管理谨慎的(prudent)风险，以使其税后收益最大化。税收对投资收益影响很大，投资者应该考虑税收的影响。但是投资需要根据个人的风险偏好和财务目标来进行。如果财务目标看起来无法实现，那么投资者在进行高风险投资之前应该仔细地考虑一下。

4. 投资者需要考虑在不同的资产类型和行业之间进行投资，以及在不同的国家进行投资，从而利用全球市场中不断增加的机会。正如投资组合理论所述，人们可以投资于风险分散的、由高风险资产所组成的投资组合，并且不增加或仅少量增加投资组合的整体风险。

我们这本书的写作目的就是帮助你懂得如何管理你的金钱，从而使你从自己的所得中获益最大。为实现这一目标，你需要学习了解目前存在的各种投资选择，更为重要的是，在未来几年内，你必须建立一套分析投资和思考投资的方法，这种方法将伴随着你面临新出现的、不同的投资机会。

出于上述的双重考虑，本书既有记述又兼有理论。记述性的部分描述了可供选择的投资工具，并且讨论了美国和世界资本市场的运作目标和方式。理论部分详细介绍了如何评估当前投资和将来投资机会的收益才能建立一个满足自己风险——收益目标的投资

组合。

准备本书第7版的出版事宜既令人激动又富于挑战性,这有两个原因。第一,在最近几年里,证券市场发生很多变化,包括证券理论、经验研究和金融工具——尤其是衍生工具及其在投资组合管理中的应用——和交易实践方面。第二,本书前几版中提到过,资本市场全球化和一体化逐步加强;跨国投资变得日益普遍。在全球范围内不断有新市场涌现和开放。因此,在本书开始(第3章),我们就举出了令人瞩目的全球投资的例子。在此之后,为了确保读者适应在这种全球化环境中进行投资,我们几乎在每一章中都涉及到投资和资本市场的全球化是如何影响投资实践和理论的。我们这样完整安排的目的在于使读者学完这一课程后,能够在21世纪的投资中始终保持全球化的意识。

写作对象

本书是写给那些希望深入学习投资和投资组合管理的毕业生和在校生的。本文阐述严密,同时避免过多的数量分析。正确论述现代投资和投资组合理论的最新发展一定是严格的。总结大量实证研究结果所得出的结论反映了我们的理念,即把理论放到现实世界中,然后根据理论帮助我们理解和解释现实的能力来判断理论的正确性,这是极其重要的。我们还通过一些实践家的见解来说明如何在实践中应用理论。为了帮助可能将投资分析和投资组合管理作为职业的学生们,使其为特许金融分析师(CFA®)考试做好准备,这本书还吸收了有关知识体系和推荐读物。很多章后面的简答题和计算题选自以前的CFA®考试。

第7版的主要改进和新增内容

本书每个版本在写作风格和内容上都有变化,下面我们简要回顾一下。首先我们讲几个赖利和诺顿版本投资学中新增的有趣内容。

汤姆森ONE解决方案是一个全世界业内人士都在使用的专业的分析系统。本书允许学生进入汤姆森ONE:商学院版本。学生可以从中找到企业的信息,包括竞争性企业之间财务报告的比较,股票价格信息和将公司业绩与市场和行业表现相比较的指数。汤姆森ONE:商学院版本是非常棒的实践学习系统,不亚于其他出版社的教科书所提供的类似系统。汤姆森ONE的位置:若干章节后面的商学院版本练习题。

股票搜索引擎使学生可以使用真实的,延时的市场信息来模拟现实中的股票组合的表现。学生可以在教学环境下买入和卖出证券,而不用像在现实市场中操作那样付出高昂的代价。

通过动画浏览和互动模拟,互动电子教材帮助学生强化重要的概念。学生可以随时随地回顾章节的重要概念,模拟练习使学生熟练掌握图标的操作,其他一些计算练习可以加强对概念的理解,如金钱的时间价值,标准差,债券价值等等。互动电子教材的网址在全书都有标明,我们也可以从赖利和诺顿的网站上找到。导师可以进入本书附带的网址,学生也可以有偿进入该网站:http://reillyxtra.swlearning.com。

本版本也在前版本的基础上作了一些修改,包括扩展、重组和修订。

扩展方面,在这一版中,我们从20章增加到21章。新增的第11章"定价",主要介绍

此为试读,需要完整PDF请访问: www.ertongbook.com

债券和股票的定价技术：债券的时间价值概念和几个股息折现模型，以及跟股票相关的若干定价模型(P/E,P/B 等)。这一部分扩展的内容使后面固定收益和权益证券的章节可以专注于讲述定价参数问题而不用赘述有关定价的概念了。该章既可以作为课堂讲授也可以安排为课外阅读。

经过几年的变化，投资界变得愈加复杂，本书新增的内容包括市场中发生的变化，新的工具、技术和相关的学术研究。本书仍然致力于在包括所有重要内容的情况下，通过删节和重写达到控制整体篇幅的目的。

为了使内容保持较新，某些章节经过了大量修改，包括内容、新数据和例子方面。我们重新安排了各章顺序，调整后的顺序能够更好地反映本书的使用者教授投资学课程的方式，尤其是股权投资分析这方面的内容。我们将在第 1 章至第 7 章中介绍投资环境和投资原则的基础知识，投资原则有四个要点。我们将在第 8 章至第 10 章中介绍有效市场中的投资组合的概念和理论等内容。

定价的部分从新增加的第 11 章开始，对于固定收益的运用安排在 12 章。后面几章(13 到 16 章)涵盖与股票分析相关的内容。

第 17 章中，我们介绍几种衍生工具，并介绍远期合约、期货和期权的运用。第 18 章继续讨论衍生产品，重点阐述他们的估值和在固定收益产品和股权市场中的高级运用。本书最后一个部分将定价、投资组合理论、管理和衍生工具结合在一起来讨论股权投资组合管理，债券投资组合管理和各种定价工具与方法的使用效果。

我们的教科书是率先将互联网技术作为教学工具和信息来源的投资类教材之一。本书继承了这一优良传统，每章都列出了与本章内容相关的网址。我们进一步为学生提供了练习工具——所有章节都包括网上练习来帮助学生获取更多的与投资相关的网上信息来源。还有，事实上每章都有电子表格练习题，使学生能够应用电子表格对有关章节主题进行多种分析。

在介绍股权估价的几章中，我们使用了同一行业同一公司的例子。我们将仔细研究 Walgreens 公司的财务报表，分析对药品零售行业和公司的影响因素，并运用两种估值技术和多个估值模型来估计 Walgreens 公司股票的内在价值。

本书的正文部分已经全面修订更新了。除了各章的内容改变之外，本版还新增大量的简答题和计算题，其中有许多题目来自特许金融分析师考试。各章的具体内容如下：

第 1 章——更加有效地用事例来阐明本书的主旨。我们更新了关于投资职业中职业道德的重要性、就业机会以及如 CFA® 和 CFP™ 等专业职称的介绍。

第 2 章——着重介绍风险和收益之间的关系和如何测量风险和收益，以及如何使用事前数据来衡量国内投资的风险与收益。资本市场的历史数据显示出风险与收益之间的关系，包括如何建立资本市场线。

第 3 章——如何计算海外投资的收益，并阐述波动的汇率对投资收益所产生的影响。新增加的内容包括新兴的互动市场相关性，并修订了关于全球证券市场的讨论，包括迅猛发展的资产证券化部分。

第 4 章——新增了关于共同基金丑闻的信息和近期关于共同基金管理费和业绩的研究。

第5章——着重阐述投资组合管理的过程,以及投资策略报告对个人投资者的意义和作用。我们对本章的修改包括资产配置在整体投资组合表现方面的最新研究成果。

第6章——我们重写了本章的大部分内容,删除了一些无关的材料。新增了二级股票市场的组织与作用方面的内容,这主要源自电子商务和电子交易网络(ECNs)的迅猛发展形成了对传统股票交易市场的竞争。

第7章——因为证券市场指数作为衡量标准,在投资组合绩效评估中起到越来越重要的作用,我们对这些指数最新的成分变化作了更新。而且,我们讨论了几个新增的国际指数。

第8章——使用最新的股票、债券和货币市场数据来证明投资组合模型。同时回顾资产配置章节。

第9章——包括多因素资产定价模型的扩展讨论,包括使用宏观和微观变量的一个完整例子和预测的详细证明。

第10章——除了关于有效市场假说(EMH)(包括几种新的反常情况的分析)大量研究的更新之外,还有行为金融学方面最新研究成果的扩展讨论,其中包括与有效市场假说存在出入的几个例子及其含义。

第11章——本章是新增章节,介绍所有资产定价的基本技术和方法。这样,本章为后面几章固定收益和股权证券的分析提供了基础。

第12章——包括债券定价的两个重要概念,久期和凸度的扩展讨论。

第13章——主要的修订集中在影响证券分析的经济和行业分析主体。我们继续使用预期的框架来进行投资决策并监控其结果。

第14章——尽管并不推荐,我们还是加入了在定价领域使用非常广泛的现金流方法的扩展讨论,包括EBITDA。由于运营租赁的广泛使用,我们证明如何将租赁费用资本化,并阐述其对财务风险衡量的影响。

第15章——着重讲述真正的成长型公司和真正的成长型股票的含义。着重指出成长型公司的股票不一定就是成长型股票。强调一个真正的成长型股票可以是任何一家公司的股票,只要它的价值是被低估的。本章后面的部分包括几种定价模型的详细证明过程,为读者提供了辨别真正成长型股票的基础。

第16章——强调了保留技术分析的必要性。增加了一些债券,国外证券和普通股票的技术分析的新例子。

第17章——本章介绍衍生产品。该章被移至本书的后半部分使得导师在前面的教学过程中可以专注于债券和股票,而不受衍生产品的影响。使用盈利分析来展示收益的形态,本章主要涉及衍生产品的基础知识和应用,而非深入的学术讨论。

第18章——继续17章的话题来对衍生产品进行深入讨论,在布莱克——斯科尔斯期权定价公式之前加入了二项式期权定价模型的讨论。

第19章——修改的重点集中于消极和积极的股权投资组合管理战略。我们仍然对股权形态和税务有效投资战略领域的最新研究成果进行了更新,其中还包括一些例子和数据。

第20章——回顾债券投资组合管理技术(消极、积极和匹配投资技术),并阐述衍生

产品在投资组合管理中的应用。

第21章——回顾投资绩效评估的几种方法，包括各种比率和 M^2 或者称为风险调整绩效方法。我们的讨论包括套利分析和固定收益投资组合的绩效评估。

补充

《教师手册/测试库》(Instructor's Manual/Test Bank)由斯克兰顿大学(University of Scranton)的穆利·瑞占(Murli Rajan)负责准备，它包括每章的辅助内容：对每章的概述，所有简答题和计算题的答案，还有多选题题库。

教师还可以免费得到能在 Windows 系统下运行的《电子版测试库》(Computerized Test Bank)，它包括印刷版《测试库》中的全部习题。《电子版测试库》中的程序"Exam View"中有很多有助于考试出题的特点：随机选题、关键词搜索、增加并编辑考试题目，将多选题转换成简答题，以及通过题目混合产生一个常规考试。

学生们可以使用 Microsoft Excels 中的电子表格模板(spreadsheet template)，由圣·诺伯特大学 St. Norbert College 的 Paul Bursik 提供。在每章的最后，都附带若干电子表格练习题，导师可以作为课外作业布置给学生，以便对本章内容加深理解。这些练习题，大多为学生提供了多种不同难度的版本。还提供解决问题需要的表格计算器，如时间价值和定价的计算。

讲义演示软件(lecture presentation software)也由由圣·诺伯特大学 St. Norbert College 的 Paul Bursik 提供，涵盖了所有章节的关键概念。这些用 Microsoft Power Point 制成的幻灯片提高了授课的水平。

可以通过 http://reilly.swlearning.com 打开一个网页，这个网页提供最新的对教师教学和学生学习的帮助。这一网站还向学生和教师提供了 PowerPoint 演示、Excel 的制表题模板和网络应用与练习。教师还能访问《教师手册》。

感谢

如此多的人以多种方式帮助了我们，以至于我们因为害怕会遗漏下任何人而犹豫着是否要列出他们的名字。当然，我们还是要冒这个险，让我们先从圣母大学和伊利诺伊州立大学直接提供的帮助开始。赖利教授还要感谢伯纳德·J. 汉克家族(Bernard J. Hank family)，他们帮助赖利教授回到圣母大学担任教授职位，并对他的工作提供了支持。

我们还要感谢这版书的众多校订人员：

伊利诺伊州立大学的往届毕业生给予了珍贵的意见和建议，他们是：迪保罗大学(DePaul University) 的 Wenchi Kao，特别感谢威斯康辛大学帕克塞德分校(University of Wisconsin-Parkside)的大卫·莱特(David Wright)，这位长期合著人一直在给予我们帮助。在我们最需要帮忙的时候，我们又一次从聪明而专注的研究助理那里得到了的帮助。他们是德克·麦克格朗(Doug McGraw)和艾玛·吴(Emma Wu)，他们工作仔细，值得信赖，并极富创造性。

现在的同事和以前的同事对我们的帮助也非常大：圣母大学的罗布·巴特里奥(Rob Battalio)，Yu-ChiChang，迈克尔·哈穆勒(Michael Hemler)，杰瑞·兰利(Jerry

Langley),比尔·尼科尔斯(Bill Nichols)和 Norlin Rueschhoff;罗格斯大学(Rutgers University)的 C. F. 李(C. F. Lee)和田纳西大学(University of Tennessee)的约翰·瓦霍维奇(John M. Wachowicz)。而和往常一样,当我和伊利诺斯大学的好友吉姆·詹瑞(Jim Gentry)散步的过程中,就会迸发出一些最佳见解和发人深省的评论。

我们确信,如果一位教授要著书的话,他不仅需要在相关学术方面受人尊敬,同样需要来自"现实世界"的帮助。我们有幸拥有许多人的友谊(包括越来越多的以前的学生),我们认为这些人就是我们与现实的联系。

我们要特别感谢高盛公司的罗伯特·康威(Robert Conway),几年前他建议这本书应该反映迅速发展的全球市场。这一重要建议始终对本书有着深远的影响。

以下这些个人为本书提供了重要的观点和资料:

我们一直受益于很多人的帮助和关心,这些给予我们帮助的人现在或曾经任职于特许金融分析师协会(the Institute of Chartered Financial Analysts),该协会现在属于投资管理和研究协会(Association for Investment Management and Research),他们是:Tom Bowman, Whit Broome, Bob Johnson, Bob Luck, Pete Morley, Sue Martin, Katie Sherrerd, Jan Squires,以及 Donald Tuttle。

赖利教授还要感谢他的助手 Rachel Karnafel,在这个项目期间,他把赖利教授的办公室和生活安排得井井有条,而这种工作并不值得羡慕。

和往常一样,我们依然向我们的家人致以最衷心的感谢——过去的、现在的和将来的。我们的父母赐予我们生命,帮助我们懂得爱并给予爱。最重要的人是我们的妻子,她们日日夜夜都在关爱、理解和支持着我们。我们感谢上帝,他赐予我们儿孙,令我们的生活充满了爱、微笑和欢乐。

弗兰克·K. 赖利
印第安纳州圣母大学

埃德加·A. 诺顿
诺尔莫,伊利诺伊州立大学

作者简介 投资学(第7版) Investments

弗兰克·K.赖利曾任圣母大学商学院的院长,现任伯纳德·J.汉克金融学教授。赖利教授先后获得圣母大学工商管理学学士学位(B.B.A),西北大学工商管理学硕士学位(M.B.A.)以及芝加哥大学博士学位(Ph.D.)。除圣母大学之外,赖利教授还曾任教于伊利诺伊州立大学、堪萨斯大学(the University of Kansas)、怀俄明大学(the University of Wyoming)。他担任过数年的高级证券分析师,拥有丰富的股票与证券交易经验。他还是特许金融分析师(CFA),任职于考试理事会(the Council of Examiners)、教育和研究委员会(the Council on Education and Research)、评分委员会(the grading committee),曾任特许金融分析师协会理事会(the Board of Trustees of the Institute of Charted Financial Analysts)主席以及投资管理研究协会(the Association of Investment Management and Research,AIMR)管理委员会主席。赖利教授曾任金融管理协会(the Financial Management Association)、中西部工商管理协会(the Midwest Business Administration Association)、东部金融协会(the Eastern Finance Association)、金融服务学会(the Academy of Financial Services)和中西部金融协会(the Midwest Finance Association)的会长。他曾担任董事的机构有:威斯康星州第一州际银行(the First Interstate Bank of Wisconsin)、印第安那西北银行(Norwest Bank of Indiana)、芝加哥投资分析师协会(the Investment Analysts Society of Chicago)、布林森全球基金(UBS Brinson Global Funds)(主席)、福特·迪尔波恩收入证券公司(Fort Dearborn Income Securities)、发现银行(Discover Bank)、NIBCO公司、特许金融规划师顾问国际委员会(International Board of Certified Financial Planners)、巴特·帕克高收益债券基金(Battery Park High Yield Bond Fund)、摩根士丹利信托FSB(Morgan Stanley Trust FSB)和投资管理研究协会(the Association for Investment Management and Research)。

赖利教授陆续发表了100多篇文章、专著和学术论文,他的作品经常出现在许多出版物上,包括《金融期刊》(Journal of Finance)、《金融和数量分析》(Journal of Financial and Quantitative Analysis)、《财务会计研究》(Financial of Accounting Research)、《财务管理》(Financial Management)、《金融分析》(Financial Analysis Journal)、《固定收益》(Journal of Fixed Income)、《资产组合管理》(Journal of Portfolio Management)等期刊。除了本书——《投资学》第7版之外,赖利教授和基斯C.布朗(Keith C. Brown)合写了另一本教材《投资分析与资产组合管理》(德赖登出版社,Dryden Press,1997年)第8版(西

南出版公司,2006)。

赖利教授的名字已经被收入《美国杰出教育家》(*Outstanding Educators in America*),并且被授予伊利诺伊州立大学校友会研究生教学奖、伊利诺伊州立大学MBA班颁发的杰出教育家奖,以及圣母大学MBA班和毕业班颁发的杰出教师奖。他还被授予投资管理研究协会(AIMR)颁发的C.斯图尔特·谢帕德奖,以表彰他对协会教育工作的杰出贡献,还因为《投资的职业道德和实践标准》一书荣获过福雷斯特领导能力奖。最近,他被选为国际金融管理协会(the Financial Management Association International)的成员。他还是《投资学知识普及读物》(*Reading and Issues in Investments*)、《道德标准与投资业》(*Ethics and the Investment Industry*)以及《高收益债券:分析与风险评估》(*High Yield Bonds: Analysis and Risk Assessment*)的编者,并担任《财务管理》(*Financial Management*)、《金融评论》(*Financial Review*)、《国际经济金融评论》(*International Review of Economics and Finance*)、《金融教育》(*Journal of Financial Education*)、《经济金融季刊》(*Quarterly Review of Economics and Finance*)和《欧洲金融》(*the European Journal of Finance*)的编委会成员。赖利教授已经被收入《金融与工业名人录》(*Who is Who in Finance and Industry*)、《美国名人录》(*Who is Who in America*)、《美国教育界名人录》(*Who is Who in American Education*)和《世界名人录》(*Who is Who in the World*)中。

埃德加·A.诺顿(Edgar A. Norton)现任伊利诺伊州立大学商学院的金融学教授兼任副院长。他在伦塞勒技术学院(Rensselaer Polytechnic Institute)双修计算机科学和经济学,毕业时成绩为良。然后在伊利诺伊大学的厄本那——香槟分校(Urbana-Champaign)学习,并获得硕士和博士学位。诺顿教授是一位特许金融分析师,他经常获得成就证书,这说明了他在投资学领域内不断进步。诺顿教授是特许金融分析师考试的成绩评改员,并且担任特许金融分析师股权专业课程(equity specialization program)的课程顾问。他曾先后在费尔利·迪金森大学(Fairleigh Dickinson University)、自由大学(Liberty University)和西北密苏里州立大学(Northwest Missouri State University)任教。

诺顿教授自己创作以及与人合著的学术论文达30余篇,这些论文已经在各种期刊和会议论文集上发表。诺顿教授还经常出席各种国际、国内和地区会议。他的论文已经在多种期刊上发表,如《金融评论》(Financial Review)、《管理人员学会》(*Academy of Management Executive*)、《中西部金融协会》(*Journal of the Midwest Finance Association*)、《商业风险》(*Journal of Business Venturing*)、《商业道德规范》(*Journal of Business Ethics*)、《小企业金融》(*Small Business Finance*)、《商业研究》(*Journal of Business Research*)、《小企业经济学》(*Small Business Economics*)以及《小型企业管理杂志》(*Journal of Small Business Management*)等期刊上发表。他与别人合著的一篇论文在奥地利维也纳召开的第36届国际小型企业委员会世界会议(the 36th International Council of Small Business World Conference)上获得了优秀奖。他还是很多书的作者之

此为试读,需要完整PDF请访问: www.ertongbook.com

一，包括《金融学：机构、投资和管理简介》(Finance: An Introduction to Institutions, Investments and Management)、《金融管理基础》(Foundations of Financial Management)、《透视经济公平：一本读物》(*Economic Justice in Perspective: A Book of Readings*)。诺顿教授已经被收入《东部名人录》(*Who is Who in the East*)、《美国教育名人录》(*Who is Who in American Education*)和《美国青年专家录》(*Who is Who Among Young American Professionals*)。

译者序

投资学(第7版)
Investments

本教材的英文版在国内是2003年出版的，当时我为该书撰写了推荐序言，同时也认为如果将本教材翻译成中文将是很有意义的。我之所以愿意翻译这样一本投资学教材，一方面是这些年来我一直承担着投资学和公司财务管理课程的教学，需要不断了解投资领域的最新知识和最新发展，而通过翻译这方面的权威教材则是最好的学习方法之一；另一方面，尽管这几年市面上有关投资学方面的教材越来越多，但结构如此新颖而内容又具备很多创新的并不多。

与很多其他投资学教材相比，本书的架构让读者更容易理解和接受，更为简洁明了。作为一本教材，这是很重要的。

本书主要包括七大部分。第一部分是全书的介绍，简述了投资的概念、投资中的重要问题、金融环境、投资策略以及职业道德和投资中的就业机会。第二部分概述了投资的环境。包括收益和风险的基础知识，全球市场上的投资选择，共同基金和其他投资工具，资产配置决策，证券市场的组织和功能以及各种证券指数。这是本书有关投资领域知识的基础。第三部分讲述风险的管理。包括投资组合管理和资产定价模型的概述，有效资本市场。第四部分讨论固定收益证券的分析和管理。包括固定收益产品的分析和投资组合管理。第五部分讨论权益证券投资的定价和管理，是本书讲述的核心部分，也是各部分篇幅最大的。包括经济和行业的基本分析，财务报表的分析，企业分析和股票定价，技术分析和权益组合管理。本部分涵盖了股票投资的各种分析和选择方法。第六部分主要讲述衍生证券，包括期货期权等及其定价；第七部分简单讲述了投资组合管理的应用，包括权益组合和债券组合及其评估。

作为投资学领域的著名学者，本书的两位作者弗兰克·K.赖利教授和埃德加·A.诺顿教授既有丰富的投资学教学方面的经验也有很强的投资领域的实践从业经历，使得本教材具有很广泛的读者群，无论是高等学校投资课程领域的教师和学生，还是证券等投资领域的实践从业人员，通过阅读本书，都会从中获得很好的受益。

本书的翻译和校对工作主要由李月平负责，盛誉和陈宏伟两位同志参与了部分校对工作。此外他们还负责了本书部分书稿的初译工作，分别为李月平(第5～6章)，盛誉(第7～8章)，陈宏伟(第3～4章、第15～16章)。同时南开大学国际经济贸易系的多位研究生参与了本书的初译工作，他们是：杨祥华(第1～2章、第9～10章)，邓珊珊(第11～12章、13～14章)，卢丽俊(第17～18章)，董楠(第19章)和黄春元(第20和21章)。其他参与录入和查找资料等辅助工作的还包括刘一君、何志宏、张巍、汪静月、黄东升、杨杰、

李克刚、王超、王灏、阎佳惠等多人。在此我们谨向上述各位表示衷心的感谢。同时我们特别感谢清华大学出版社的大力支持。

尽管在本书的翻译过程中我们倾注了大量的时间和精力,力争做到尽可能准确,但由于国际投资学领域的不断发展和新的金融产品不断出现,书中可能还是存在着一些不够准确的地方,欢迎读者批评指正。

李月平

2008年11月于南开大学

目 录 投资学(第7版) Investments

第一部分 介 绍

第1章 投资背景 …… 3

1.1 为什么要投资 …… 4
1.2 投资中的重要问题 …… 5
1.3 金融环境 …… 11
1.4 投资策略 …… 13
1.5 职业道德和投资中的就业机会 …… 15
小结 …… 18
投资在线 …… 19
简答题 …… 19
计算题 …… 20
网上练习 …… 20
电子表格练习 …… 21
参考文献 …… 21
本章术语 …… 22

第二部分 投资环境

第2章 收益和风险的基础知识 …… 25

2.1 收益和风险示例 …… 25
2.2 收益的类型 …… 26
2.3 历史收益率的测量 …… 28
2.4 风险的定义 …… 33
2.5 风险的测量 …… 34
2.6 必要收益率的决定因素 …… 36
小结 …… 40
投资在线 …… 41

简答题 …… 41
计算题 …… 42
网上练习 …… 44
电子表格练习 …… 44
参考文献 …… 44
本章术语 …… 45

第3章 在全球市场中选择投资 …… 46

3.1 计算外国投资的收益率 …… 47
3.2 全球投资的案例 …… 48
3.3 全球投资选择 …… 56
3.4 不同投资的历史风险和收益 …… 68
小结 …… 72
投资在线 …… 73
简答题 …… 73
计算题 …… 75
网上练习 …… 77
电子表格练习 …… 78
参考文献 …… 78
本章术语 …… 79

第4章 共同基金与其他管理投资 …… 81

4.1 什么是共同基金 …… 82
4.2 招募说明书 …… 87
4.3 共同基金信息的其他来源 …… 92
4.4 投资公司的绩效 …… 93
4.5 其他管理投资概述 …… 103
小结 …… 106
投资在线 …… 107
简答题 …… 108
计算题 …… 109
网上练习 …… 111
电子表格练习 …… 111
参考文献 …… 111
本章术语 …… 112

第5章 资产配置决策 …… 113

5.1 风险管理 …… 114

5.2 个人投资者的生命周期 …… 115
5.3 投资组合的管理过程 …… 117
5.4 建立投资计划书的要求 …… 119
5.5 为投资计划书输入信息 …… 120
5.6 制订投资计划书 …… 129
5.7 资产配置的重要性 …… 131
5.8 资产配置与文化差异 …… 134
小结 …… 136
投资在线 …… 136
简答题 …… 137
计算题 …… 138
网上练习 …… 139
电子表格练习 …… 139
参考文献 …… 140
本章术语 …… 141
附录 5A 机构投资者的投资目标和限制 …… 142

第 6 章 证券市场的组织和运行 …… 147

6.1 什么是市场 …… 148
6.2 初级资本市场 …… 150
6.3 二级金融市场 …… 153
6.4 美国二级股本市场的分类 …… 156
6.5 交易所市场的详细分析 …… 164
小结 …… 175
投资在线 …… 175
简答题 …… 176
计算题 …… 176
网上练习 …… 177
电子表格练习 …… 178
本章术语 …… 178
附录 6A 世界发达市场和发展中市场的特征 …… 181

第 7 章 证券市场指数 …… 184

7.1 证券市场指数的作用 …… 185
7.2 在建立市场指数过程中需要辨明的因素 …… 186
7.3 股票市场指数 …… 186
7.4 债券市场指数 …… 196
7.5 股票-债券综合指数 …… 198

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com