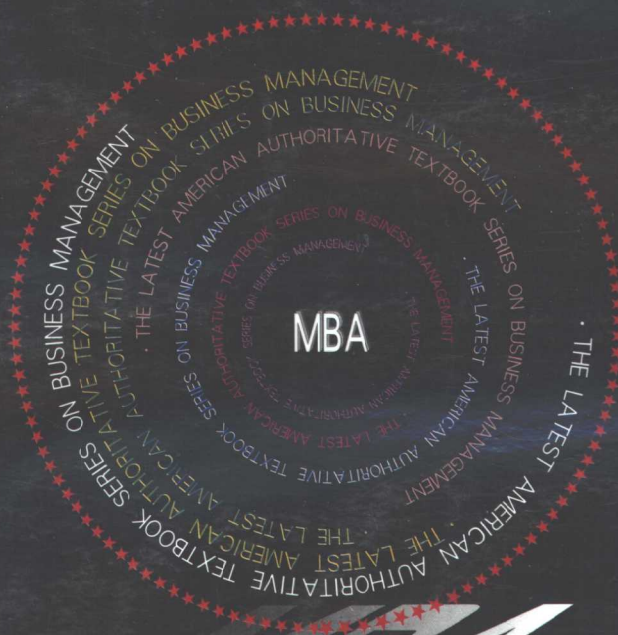


全美最新工商管理权威教材系列

投资学

INTRODUCTION TO INVESTMENT

〔美〕汉姆·列维 著 任淮秀 等译



北京大学
出版社



PEKING
UNIVERSITY PRESS



科文(香港)
出版有限公司

SCIENCE
&
CULTURE PUBLISHING HOUSE (H.K.)

全美最新工商管理权威教材系列

投 资 学

Introduction to Investment

〔美〕汉姆·列维 著
(佛罗里达大学/耶路撒冷希伯莱大学)

任淮秀 等译
(中国人民大学)

北 京 大 学 出 版 社
科文(香港)出版有限公司

著作权合同登记图字: 01-98-2630 号

图书在版编目(CIP)数据

投资学/[美]列维(Levy, H.)著;任淮秀等译. —北京:北京大学出版社,1999.11

书名原文: Introduction to Investment

全美最新工商管理权威教材系列

ISBN 7-301-04407-0

I. 投… I. ①列… ②任… III. 投资学 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 70013 号

Copyright © 1996 by South-Western College Publishing.

Publishing by arrangement with The McGraw-Hill Companies, Inc. through Beijing International Rights Agency Co. Ltd.

中文简体字版权 © 2000 北京大学出版社/科文(香港)出版有限公司

中文简体字版权经北京版权代理有限公司代理

全美最新工商管理权威教材系列

总 策 划: 李国庆 张晓秦 谢志宁 林君秀

书 名: 投资学

著作责任者: [美] 汉姆·列维 著

任淮秀 等译

责任编辑: 符丹

标准书号: ISBN 7-301-04407-0/F·0329

出 版 者: 北京大学出版社/科文(香港)出版有限公司

地 址: 北京市海淀区中关村北京大学校内 100871

网 址: <http://cbs.pku.edu.cn/cbs.htm>

电 话: 出版部 62752015 发行部 62754140 编辑部 62752027

电 子 信 箱: zpup@pup.pku.edu.cn

排 版 者: 兴盛达激光照排中心

印 刷 者: 北京市京东印刷厂

发 行 者: 北京大学出版社

北京科文剑桥图书公司 (64203023)

(北京安定门外大街 208 号 邮编 100011)

经 销 者: 新华书店

850×1168 16 开本 54.375 印张 1350 千字

2000 年 1 月第一版 2000 年 1 月第一次印刷

定 价: 98.00 元

作者简介

Haim Levy, 汉姆·列维, 耶路撒冷希伯莱大学、佛罗里达大学教授。



汉姆·列维是耶路撒冷希伯莱大学的金融系教授。他曾任教于伊利诺斯大学、加利福尼亚大学伯克利分校、麦吉尔大学、艾默瑞商学院、得拜尔大学、宾西法尼亚大学的沃顿商学院、耶路撒冷希伯莱大学以及佛罗里达大学。除此之外,他还担任过多家公司及政府机构的顾问。

汉姆·列维已经出版了 13 本书;他共写了 180 多篇文章发表在金融经济类核心刊物上。1988 年秋,据《金融管理》杂志报道,他被评为战后金融领域成果最多的研究家;1991 年 6 月,据《金融周刊》报道,汉姆·列维被评为 Robert Brealy 和 Helen Edward 编著的《金融大百科全书》中引用最多的研究家之一。

汉姆·列维还是下列杂志的副编辑:《金融周刊》、《银行业和金融周刊》、《管理科学》、《金融评论》、《金融和会计评论》、《金融研究》、《投资组合管理周刊》、《金融分析家周刊》。

译者序

世纪之交的国际金融市场日新月异。国际资本市场伴随着世界经济一体化和金融衍生市场的兴起而迅猛发展,与此同时,我国社会主义市场经济体制改革也推动着金融体系和资本市场不断成熟和发展。如何面对金融投资领域的新发展和新挑战,已经成为我国金融工作者和实际工作者的当务之急。因此,我们翻译了这本《投资学》,希望能为了解、分析和借鉴西方发达国家的经验,完善和发展国内资本市场,做一项有益的工作。

本书的作者汉姆·列维(Haim Levy)是以色列耶路撒冷希伯莱大学的金融系教授,曾在多所大学任教,并曾担任过多家公司及政府机构的顾问和一系列金融专业杂志的编辑。他在金融经济领域造诣颇深,已经出版了13本著作,在金融经济类核心刊物上发表了180多篇论文。

本书共分五个部分二十五章,简明扼要地介绍了证券和证券市场的基本知识,系统地论述了投资风险和收益分析方法、投资组合理论、均衡价格定价模型和理论、证券投资分析方法、金融衍生工具和金融工程等方面的问题。本书结构严谨,风格独特,深入浅出,既有浓厚的理论基础,又有丰富的实际案例,另外还采用了大量的新闻资料,使理论和实际紧密联系起来。本书把知识性、趣味性和挑战性融为一体,既适合作为在校的金融投资专业本科生和研究生的学习用书,也可供金融工作者和投资者在实践中使用。因此,这是一本难得的理解投资原理,掌握投资技巧的好书。

本书由任淮秀、陈跃、李树荣、段少伦、陈胜权等翻译,陈全伟、左中柱、刘少明、郭明霞、李建明、王琦、邱春杨、李国洪、董朝霞、姜勇、孙景安、张平、林琳、马韞、郑重等参加了部分工作。最后,由任淮秀、陈跃、张平、孙景安统校定稿。

韩欣女士为本书的出版做了大量工作,我们在此表示衷心的感谢。

译者

1998年8月于北京中国人民大学

投资研究所

序 言

一天,一位正在写一篇关于“市场有效性”博士论文的大学教授和他 10 岁的儿子散步时路过华尔街 11 号的纽约股票交易所,突然他儿子喊道:“爸爸,路上有张 100 元的钞票!”“那是不可能的”,教授回答道,“市场是有效的;在有效市场中,不可能在路上捡到一张 100 元的钞票!”

这则趣闻说明了市场有效理论的主旨所在:如果市场的确是完全有效的,那么市场上将不会存在垂手可得的東西,也不会到处都有百元钞票等着别人去捡!在有效市场中,所有的风险性资产都将定价合理,关于某一股票的所有信息都将被及时地反映在它的现行市场价格中。在这种情形下,技术分析以及股票、债券和期权的估价模型,在选择证券时都是毫无意义的。

百元钞票的故事同时也说明了市场有效这一概念绝对化时的荒谬之处:路上分明有一张百元钞票并且你是第一个发现它的,但你却不相信自己的眼睛!百元钞票不可能长时间地呆在地上没人捡,这是真的;但它碰巧在路上,你可能是第一个发现并捡起它的人,这同样也是真的。这个故事的寓意是什么呢?正如有效市场假设所预测到的,即使市场不是完全有效的,那些聪明的投资者也会成功地从低估资产中获取利润,他们会把股价推向均衡价格水平。对普通投资者而言,市场通常是非常有效的。但对你们这些学习这门课程的学生而言——你们将来可能会是聪明的投资者——市场却可能是无效的;因此,你或许可以成功地获取利润。

实际上,一些著名的专业投资者并不相信有效市场理论;并且他们认为可以在市场上获取利润,因为市场是无效的。这种观点在最近刊登在《幸福》杂志上的一篇文章中得到了体现。在这篇文章中,Sequoia 基金的 William Ruane, Berkshire Hathaway 公司的 Charles Munger 和 Warren Buffett,以及资金管理者 Walter Schloss 都说他们并不相信市场有效理论。Buffett 声称:“如果市场是有效的,那它就是街头一文不值的乞儿。”^①

根据这种观点,本书的组织和写作都是围绕着资本市场的新发展和新挑战而进行的。实际上,近年来资本市场中筹资和投资领域已经发生了三重变革。第一,有关市场有效还是无效的讨论又重新开始。这是一场极有意义的讨论,因为它既表明了投资课程中介绍的某些内容是否具有现实意义,又表明了证券市场上的各种投资行为是否合理。作者认为在这一讨论中应该存在不同意见;因此,作者在写作这部书的过程中,并不偏执于某种观点,而是对市场有效理论的支持者和反对者的观点持宽容的态度。

第二,资本市场已经受到了新的投资策略的冲击:衍生证券已经引起轰动,金融工程的势头也咄咄逼人。与此同时,许多公共机构和公司近来在衍生证券市场上频频落马,其中损失最大的是英国最古老的银行——巴林银行,损失了约 10 亿多美元。(巴林银行倒闭后被荷兰 ING 集团收购。)本书的最后一部分对衍生证券如期权在证券组合管理中所发挥的作用进行了探讨。这一部分将有助于读者更好地了解那些被广为理解有时却使用不当的金融工具。

第三,随着通讯系统的迅速发展,全球市场一体化,各地之间的交易可以通过计算机来执行。然而国际投资仍需小心谨慎。1995 年外汇汇率的剧烈波动已经使资本市场发生动荡,美元

^① 见 1995 年 4 月 3 日《幸福》杂志上 Terence P. Pare 的文章,“Yes You Can Beat the Market”,第 47 页。

对日元的汇率达到二战后的最低点。这些波动对国际分散化证券组合的风险和收益产生了极大的影响。本书讨论了通过控制外汇风险来从国际分散化投资中获利的途径。而且,公众以及公司内部对投资决策人员在金融市场中的职业道德问题也日益重视。

所有这些变化都使得投资领域的问题对学生来说更难学,对教师来说更难教;但同时也使这一领域变得更有趣味并且更富有挑战性。

读者对象

本书主要面向本科生和研究生。本书可以涵盖两个学期的课程,也可以选择一些认为最重要的章节在一个学期内讲完。一般地,应该在学完金融原理之后再学习本课程。但是,为了使本书能够成为独立的教科书,本书对需要了解的基本概念(如贴现)也进行了介绍。关于数学知识,有高中水平的代数知识就足够了。

在学习本书前已接触过金融原理知识的学生也许会觉得奇怪:为什么一些问题,如风险和收益分析,会都出现在两类教材中呢?这是因为有许多问题是为这两个领域所共同涉及到的。公司管理者和证券组合管理者都面临着资产评估和通过分散化投资降低风险的问题。但是,在这二者之间也存在着明显的区别:证券组合管理者把资金分散化投资于市场中的各种证券上,而公司管理者的活动仅集中于证券组合中包含的相对较少的项目上。从大量资产中进行选择并组成某种证券组合需要一些专用的投资工具;我们将在本书中介绍这些工具并探讨如何运用这些工具来获利。

本书的组织结构

华尔街路面上有百元钞票的趣事可以说是本书的一个楔子。第Ⅰ部分主要介绍了市场环境,并介绍了各种证券以及它们是如何交易的。第Ⅱ部分则集中讲述了现代证券组合理论。第Ⅲ部分介绍了风险分析的基本观点、有效市场的概念以及建立在市场无效论基础上的技术分析。第Ⅳ部分介绍了债券和股票估价模型。第Ⅴ部分则主要介绍了期权和金融工程。

投资分析(本书的第Ⅱ部分)之所以要从现代证券组合理论开始,有以下两个原因:

1. 它是进行基础分析和风险评估时需要了解的基本工具。为了对某些问题——如,为什么长期债券比短期债券风险性大,如何构建债券或股票投资组合等——进行分析,需要详细了解与风险有关的概念。

2. 如果把市场有效理论绝对化,并且假定无论从短期来看还是从长远来看都不能区分好的投资还是不好的投资,那么我们将不得不得出这样一个结论——股票、债券和期权的估价模型都毫无用处。如果这样的话,则唯一有用的投资工具将是由现代证券组合理论所提供的。

在对现代证券组合理论进行探讨之后,专门有一章对市场有效性的理论和实证研究进行了介绍。因为基础分析和技术分析都仅限于高度有效的市场,所以首先对市场有效性的理论有一个彻底的了解是极为重要的。

在对市场有效性的正反意见进行过分析之后,又介绍了债券、股票和期权的估价模型。如果投资者认为这些模型能够预测市场走势或者能够产生“超额”利润,那么他们就可以用这些模型来区分好的投资和不好的投资。但是,只有认为市场是无效的或至少不是极度有效时,这才是可行的。

过去,专业学者们一致认为不能预测市场走势;而近来,我们却从他们中间听到了相反的

观点,这更提高了学习这些估价模型的重要性。实际上,伊利诺斯大学的 Josef Lakonishok、哈佛大学的 Andrei Schleifer 以及芝加哥大学的 Robert Vishny 的一项近期研究表明,用简单指标得出的股票选择策略要优于只注重于成长股票的策略,也优于把市场作为一个整体的策略。^①

本书特色

本书结构严谨,风格独特,足见作者之匠心;而且本书的组织结构也经过专家小组的讨论方才定局。贯穿全书的宗旨在于激发学生兴趣,并提高他们的学习能力。为了使学生们接触到实际生活中的例子,使他们有机会运用并发展学到的投资技术,本书中引用的文章及讨论材料都来自《华尔街日报》、《巴伦》、《商业周刊》、《幸福》等具有权威性的报刊杂志以及各公司的财务报表。每一章的开篇都是一段或几段新闻性文章,强调了本章中将会讨论到的主要问题;每章结尾都有一篇从金融性媒体中摘录出来的与本章所学内容有关的小例子,供学生理论联系实际之用。

道德问题

金融界对金融领域中的道德问题和规章制度的关注逐渐增多。本书用了一整章(第4章)的篇幅对这一问题进行了研究和探讨;这一内容是本书独一无二的特色。

金融工程

本书用单独的一章(第25章)对金融工程进行了研究,同时也介绍了创新投资策略是如何在实践中得到运用的。这一内容也是本教材所独有的。随着金融工程的重要性逐渐增加,这一领域中的创新工具也日渐增多,相信读者们会从这一章中获益匪浅。

注重实践

本书的五个部分都是以在证券组合的投资管理方面经验丰富的实战家和专家的访谈录开始的。这些访谈录表明存在各种各样的职业机会,并说明了刚刚接触投资领域的学生应该如何为将来从事这些职业做准备。作者很高兴从以下这些经历不同的人中有所收获:

David Wishnow, 多伦多瑞士联合银行;

Yusaku Sakaguchi, 东京 Nomura 投资管理有限公司;

William Sharpe, 斯坦福大学教授, 1990 年诺贝尔经济学奖获得者, 特许会计师;

Dexter Senft, 纽约莱曼兄弟公司;

Richard Bookstaber, 纽约所罗门兄弟公司。

投资新闻——从《华尔街日报》和其他资料中摘出的文章,作为每章的开始。

实例分析和理论分析——向学生展示了从《华尔街日报》、《幸福》和其他资料中摘出的最新投资消息。其目的是向学生说明如何运用在各章中学到的概念对金融媒体中出现的各种问题进行分析。

^① 见 1994 年 12 月《金融周刊》上刊载的 Josef Lakonishok、Andrei Schleifer 和 Robert W. Vishny 的文章,“Contrarian Investment, Extrapolation, and Risk”。这篇文章也被转载在 1995 年 4 月份的《幸福》杂志上。

从《华尔街日报》和其他资料中摘出的案例——在每章结尾出现,使学生能够把从文章中学习的理论运用到实际例子中去。

练习——说明文章中提出的问题的在金融界中是如何被解决的,目的是使理论联系实际。

复习题和练习题

各章结尾处列出的复习题和练习题,其目的都是为了实际运用各章中介绍的各种原理。许多问题都是从金融媒体中摘出的实际案例。目的是为了说明学过的各种知识间的相关性。

特殊的 CFA 考试问题

这些练习题是供那些准备参加特许金融分析师(Chartered Financial Analyst, CFA)考试的学生用的。CFA 考试由投资管理和研究协会(AIMR)主办;要想了解更多的信息,请致信给:

Association for Investment Management & Research
Dept. of Candidate Programs
5 Boar's Head Lane
P.O. Box 3 668
Charlottesville, VA 22 903—0 668

问题的精确度

本书的文字、公式、图、表以及各章结尾的问题都已经由作者及田纳西大学的 Howard Finch 进行了全面的审核。作者衷心感谢 Howard 对本书的检查和校正。而且,出版商还向任何一位能够指出本书数学错误的学生或教授支付 \$ 10 的酬金!但这 \$ 10 只能由第一个发现错误并指出错误的人获得。若发现错误,请写信给:

Marketing Assistant /Economics & Finance Team
South-Western College Publishing
5101 Madison Rd.
Cincinnati, Ohio 45 227

辅助材料

学习指导。这本书是由科罗拉多大学的 Venkateshward Reddy 编写的,对本书各章进行了概述,并附有练习题。每章都包括章节一览和重点、主要术语、定义、是非题、多重选择题以及包括 CFA 试题在内的习题示例。

教师手册。这本书与本教材相配套,包括教学提示和每章问题及案例的详细答案。同时配有内容精选的幻灯片。教学提示由得拜尔大学的 Joseph Vu 提供。

软盘。这张普及软盘由得克萨斯工艺大学的 Robert Ritchey 研制,免费提供给采用本教材的人,使学生们有机会实际运用从本教材中学到的各种知识。这张软盘包含了一些几何模型以及教材例子和章尾问题的答案。另外还有一套由卡内基—梅隆大学的 John O'Brien 和 Sanjay Srivastava 研制的教学软件,作为特别优惠提供给采用本教材的人。这一系列软件包括:

■ 现代组合资产理论和资本资产定价模型教学版。

■ 期权估价和期权教学版。

■ 债券估价和债券教学版。

测验题。由得拜尔大学的 Joseph Vu 编写,包括多项选择题和是非题。

电算化测验题。MicroExam4.0,包括测验题中所有的多项选择题和是非题。

致谢

本书是在许多同事和朋友的帮助之下完成的。此外,还要向提供有宝贵参考价值和意见的朋友们表示感谢:

Yakov Amihud, 纽约大学

James J. Angel, 乔治敦大学

Simon Benninga, 希伯莱大学

Sung C. Bae, 绿伯令州立大学

Kegian Bi, 旧金山大学

Richard H. Borgman, 迈阿密大学

Avi Bick, 希蒙—弗莱思大学

Gibert Bickum, 东肯塔基大学

Stephen Caples, 莫克尼斯州立大学

John Clark, 阿拉巴马大学

John Clinebell, 北科罗拉多大学

Charles J. Corrado, 密苏里—哥伦比亚大学

Richard F. DeMong, 弗吉尼亚大学

Elroy Dimson, 伦敦商学院

Thomos H. Eysell, 圣路易斯的密苏里大学

James Feller, 中田纳西州大学

J. Howard Finch, 田纳西大学

Adam K. Gehr Jr., 得拜尔州立大学

Deborah L. Gunthorpe, 田纳西大学

Deborah W. Gregory, 奥塔戈大学

Frank M. Hatheway, 宾西法尼亚州立大学

Stanley Jacobs, 华盛顿中央大学

Hazel J. Johnson, 路易斯维尔大学

Andrew Karolyi, 俄亥俄州立大学

Yoram Kroll, 希伯莱大学

Graham K. Lemke, 宾西法尼亚州立大学

Yoram Landskroner, 希伯莱大学

Azriel Levy, 希伯莱大学

K. C. Lim, 香港工艺学院

K. C. Ma, 投资研究公司

Steven V. Mann, 南卡罗林纳大学

William M. Mayfield, 西北俄克拉荷马州立大学

Michael L. McBain, 莫魁特大学

Robert McElreath, 凯末斯大学

Bruc McManis, 尼科尔斯州立大学

Edward Miller, 新奥尔良大学

Lalatendu Misra, 德克萨斯大学

Eli Ofek, 纽约大学

Joseph P. Ogden, 纽约州立大学布法罗分校

Hugh M. Pratt, 马尼托巴大学

Jerry Prock, 得克萨斯大学

Venkateshward K. Reddy, 科罗拉多大学

William Reichenstein, 贝勒大学

Meir Schneller, 弗吉尼亚工艺学院

Latha Shanker, 考恩科迪亚大学

Neil Sicherman, 南卡罗林纳大学

Meir Statman, 圣克拉瑞大学

Antoinette Tessmer, 伊利诺斯大学

David E. Upton, 弗吉尼亚国立大学

Joseph D. Vu, 得拜尔大学

Darin White, 联合大学

James A. Yodev, 南阿拉巴马大学

最后,作者还要感谢 Hyla Berkowitz 和 Maya Laudau,他们对本书进行了编辑;同时感谢 Yael Ben-David, Daniel Berkowitz, Natali Elisof, Allon Cohen, Eitan Goldman 和 Doron Lavee,他们帮作者进行了手稿的准备工作。所有这些朋友们全都工作卓越,极大地提高了本书的质量。

给读者们的话

学习投资知识的潜在收益是什么?

为什么要学习投资学呢?下面就是之所以要学习金融特别是学习投资的几条原因。首先,在当今时代,不懂得互换、期权、债券、股票以及收益率这些术语,那么你在生活中将寸步难行。单金融媒体这一关你就过不了。为了能听懂看懂金融新闻,你必须要了解与其有关的术语。

其次,无论你最后从事什么工作,你都有可能会有积蓄。那么,你应该购买共同基金还是应该自己分散投资在各种股票上?你应该为安全起见购入存款单,还是应该冒险一试投资于金融市场中的新兴证券?本书的内容将帮你做出与储蓄有关的决策。

第三,学习金融是非常有挑战性的。这是一个把许多复杂的模型加以运用的领域。例如,Value Line 公司和标准普尔公司在对股票评级时也会用到并公布 β 系数这一风险指数。金融市场上的从业者和交易者会经常用到 Black-Scholes 期权定价模型(这一模型相当复杂)。因此,本书中所介绍的内容并不仅仅是对智力的挑战,它们在日常决策中也是极为重要的。

1990年,诺贝尔经济学奖被授予金融经济学家哈瑞·马柯威茨、莫顿·米勒和威廉·夏

普,这表明这一领域的理论成果最终得到了诺贝尔委员会的认可。莫顿·米勒的主要贡献是在公司融资领域;本书的大部分理论是以马柯威茨和夏普的理论成果为依据的,这奠定了组合资产决策模型和均衡风险—收益关系的基础。

也许学习这门课程最重要的原因是希望以后能够一展鸿图,薪高望重。的确,这一领域中任何一种职业的报酬都是令人咋舌的。而且,在华尔街中工作也是令人尊敬的。为了获得这样一份工作——其竞争是相当激烈的——你通常要先获得 MBA 学位。下表对从事投资领域的工作报酬进行了总结:

人人都想成为像表中所列出的能赚那么多钱的人!但条件是什么呢?是这样的:要想能挣那么多的工资,你必需要有 3—5 年或 10 年以上的工作经验。但是,这里有一个“先有蛋还是先有鸡”式的两难问题——没有经验就不能找到工作,而找不到工作又怎能有经验?我们的目标是使你有足够的知识在没有经验的情况下找到第一份工作。实际上,我们希望对本书所介绍的知识的掌握能够代替你找到第一份工作时的经验,并希望这些知识能够使你胜任这份工作。谁能预料,在不久的将来,你不会成为领下表工资人士中的一员?

“在华尔街出人头地”^①

总报酬:工资+奖金		
职位	低级专业人员(3~5 年 工作经验)(单位:千)	高级专业人员(10 年以上 工作经验)(单位:千)
股票研究分析师	\$ 150—\$ 250	\$ 350—\$ 500
债券交易者	\$ 300—\$ 500	\$ 650—\$ 850
公司融资人员	\$ 250—\$ 400	\$ 700—\$ 1 000
机构债券销售人员	\$ 200—\$ 300	\$ 600—\$ 800

汉姆·列维
以色列,耶路撒冷

^① 摘自 1992 年 4 月 6 日《幸福》杂志第 71 页 Ford S. Worthy 的文章。

编委会

主任：厉以宁 赵纯均
编委：徐二明 韩伯棠 魏法杰
张国华 俞 渝 彭松建
荆 新 王光远 吕一林

感谢

中国人民大学副校长	袁 卫	教授
台湾政治大学商学院院长	林英峰	教授
纽约大学商学院副院长	Fred Choi	教授
《财务报表分析》杂志主编、		
纽约大学会计系	Paul Brown	教授
纽约大学商学院高级经理		
培训中心主任	Michael Darling	教授
纽约大学商学院策略系	Ari Ginsberg	教授

在选书上给予的支持

简明目录

第 I 部分 投资环境	(1)
第 1 章 绪论.....	(4)
第 2 章 债券、股票和其他金融证券.....	(26)
第 3 章 证券市场	(60)
第 4 章 规则和道德	(97)
第 II 部分 收益和风险	(116)
第 5 章 收益率的计算.....	(118)
第 6 章 风险分析.....	(165)
第 7 章 投资组合的均值和方差.....	(190)
第 8 章 证券组合的投资收益.....	(222)
第 9 章 国际投资.....	(255)
第 III 部分 均衡状态、价格确定和业绩评估	(280)
第 10 章 风险和收益:线性关系和资本资产定价模型.....	(282)
第 11 章 指数模型和套利定价理论	(325)
第 12 章 有效市场的理论和实证研究	(356)
第 13 章 技术分析	(390)
第 14 章 投资公司和共同基金	(423)
第 15 章 业绩评估	(452)
第 IV 部分 证券投资分析	(479)
第 16 章 利率和债券估价	(481)
第 17 章 债券投资分析与管理	(529)
第 18 章 普通股评估	(564)
第 19 章 普通股选择	(592)
第 20 章 市场和行业分析	(616)
第 21 章 财务报表分析	(646)
第 V 部分 期权、期货和金融工程	(677)
第 22 章 期权基础知识	(679)
第 23 章 股票期权评估	(718)
第 24 章 期货	(754)
第 25 章 金融工程	(786)
附录 市场信息来源.....	(814)
术语汇编.....	(819)

详细目录

第 I 部分 投资环境

采访对象：戴维·威希努(David Wishnow)

瑞士联合银行副总裁,财务主管

第 1 章 序论	(4)
投资新闻 联邦储备银行调低利率……股票、债券价格急剧上扬	(4)
投资新闻 住房市场,一片兴旺	(4)
投资新闻 谁才是头号汽车制造公司中真正的一把手	(5)
1.1 公司融资与投资之间的区别	(7)
1.2 固定资产和金融资产的区别	(8)
实例分析 1.1 金融资产和有形资产	(9)
一、可分性	(10)
二、变现性	(10)
三、持有期	(10)
四、信息的可获性	(10)
1.3 学习投资课程的好处	(11)
1.4 投资过程	(12)
一、投资目的	(12)
二、投资工具: 风险与收益之间的均衡	(13)
三、投资策略	(14)
实例分析 1.2 美林公司问: 你能承受多大的风险?	(15)
四、执行策略	(16)
五、监控策略	(16)
1.5 本书内容简介	(16)
总结	(17)
本章一览	(18)
关键术语	(18)
复习题	(19)

练习题	(19)
CFA 问题	(20)
附录 1A 贴现、现值、终值回顾	(20)
附录练习题	(23)
实例分析 道琼斯工业股平均价格指数剧烈波动,投资者寻求安全投资	(23)
第 2 章 债券、股票和其他金融证券	(26)
投资新闻 1901—1922 年间普通股和债券的收益比较	(26)
2.1 债券	(27)
一、债券的基本特征	(27)
二、债券的类型	(28)
2.2 股票	(35)
一、股票的基本特征	(36)
二、普通股	(36)
三、优先股	(37)
四、如何阅读股市行情表	(38)
2.3 衍生证券	(40)
一、股票期权	(40)
二、可转换债券	(40)
三、期货	(41)
四、互换	(41)
2.4 债券和股票投资的风险	(42)
实例分析 2.1 30 年期国库券收益率升至 7.87%;欧洲政府债券价格急剧下跌	(46)
2.5 国际证券	(46)
2.6 共同基金	(48)
总结	(48)
本章一览	(50)
关键术语	(51)
复习题	(52)
练习题	(53)
CFA 问题	(55)
实例分析 可转换优先债券的复利收益率	(56)
附录 2A 税收问题	(57)
2A.1 债券	(57)
2A.2 股票	(58)
第 3 章 证券市场	(60)
投资新闻 全天候股票市场	(60)