

RISK

ANALYSIS OF INVESTMENTS AND MANAGEMENT OF PORTFOLIOS

投资分析与组合管理

(英文原书第9版)

[美] 基思 C. 布朗 (Keith C. Brown) 得克萨斯大学 著
弗兰克 K. 赖利 (Frank K. Reilly) 圣母大学
涂红 ©译注



机械工业出版社
China Machine Press

高等学校经济管理英文版教材 · 经济系列

ANALYSIS OF INVESTMENTS AND MANAGEMENT OF PORTFOLIOS

投资分析与组合管理

(英文原书第 9 版)

[美] 基思 C. 布朗 (Keith C. Brown)
得克萨斯大学 著
弗兰克 K. 赖利 (Frank K. Reilly)
圣母大学

涂红 (南开大学)◎译注



机械工业出版社
China Machine Press

该书作为 CFA 协会推荐的教材，在投资分析与管理领域享有盛誉。该书体系完整，涵盖了投资基本理论、估值技术、普通股分析与估值、固定收益证券分析与估值及衍生品分析与估值等投资分析与组合管理的诸多重要方面。内容全面、权威；知识体系完整；数据更新较快；知识点紧跟美国当前投资界前沿。全书从投资分析与组合管理角度把相关知识点衔接在一起，是读者全面了解投资分析与组合管理很好的一站式教材。

本书适合于金融从业人士，金融、投资、财务类相关专业高等院校师生阅读。

Frank K. Reilly, Keith C. Brown. Analysis of Investments and Management of Portfolios, 9th edition

Copyright © 2009, 2006 by South-Western, a part of Cengage Learning.

Original edition published by Cengage Learning. CMP Press is authorized by Cengage Learning to publish and distribute exclusively this bilingual 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.

All rights reserved.

本书英汉双语版由圣智学习出版公司授权机械工业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。

本书封底贴有 Cengage Learning 防伪标签，无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号：图字：01-2009-6194

图书在版编目（CIP）数据

投资分析与组合管理（英文版·原书第9版）/（美）布朗（Brown, K. C.），（美）赖利（Reilly, F. K.）著；涂红译注. —北京：机械工业出版社，2010.3

（高等学校经济管理英文版教材）

书名原文：Analysis of Investments and Management of Portfolios

ISBN 978-7-111-30107-3

I. 投… II. ①布… ②赖… ③涂… III. 证券投资—高等学校—教材—英文 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 043581 号

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：章集香 版式设计：刘永青

北京京北印刷有限公司印刷

2010 年 4 月第 1 版第 1 次印刷

214mm × 275mm · 46.75 印张

标准书号：ISBN 978-7-111-30107-3

定 价：98.00 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

作者简介

基思 C. 布朗 (Keith C. Brown)

基思·布朗是得克萨斯大学麦库姆斯商学院金融学杰出的教学教授和法耶兹·萨若菲姆研究员。他从圣迭戈州立大学获得经济学学士学位，同期还是美国斐陶斐荣誉学会、美国荣誉学会和国际经济荣誉社团的成员。他在普渡大学克兰尔特管理研究生院获得金融经济学硕士和博士学位。自1981年毕业以来，他教授本科、MBA和博士阶段的投资管理、投资组合与安全分析、资本市场以及衍生证券等课程，并因教学创新和杰出表现多次获奖，包括当选为大学杰出教师荣誉委员会成员。除了致力于教学，他还是MBA投资基金有限公司的主席和首席运营官，该公司是一家由私人基金建立的，由得克萨斯大学研究生经营的投资公司。

从资产定价与投资战略到金融风险管理，布朗教授已在这些领域中发表了40多篇文章、专著、章节以及论文。他的作品发表在《金融杂志》、《金融经济学杂志》、《金融研究评论》、《金融与定量分析杂志》、《经济学与统计学评论》、《金融分析师杂志》、《金融管理》、《投资管理杂志》、《期货与期权研究前沿》、《固定收益杂志》、《应用公司理财杂志》以及《投资组合管理杂志》等期刊杂志上。除了《投资分析与组合管理（第9版）》，他还与人合著了《利率与货币交换指南》，该书是通过投资管理与研究协会于1995年出版的教材。他因1990年在《金融分析师杂志》上发表的一篇最佳论文，而获得了金融分析师联合会颁发的格雷厄姆和多德奖，并于1996年获得《金融杂志》颁发的史密斯—布里登奖。

1988年8月，布朗教授从特许金融分析师协会获得CFA称号。他曾供职于AIMR的特许金融分析师必修课程委员会和教育委员会，并且是CFA考试评级机构的成员。他还担任了5年的ICFA研究基金和研究部主任，为该组织的世界教育团体研究部的发展做出了很大贡献。他还曾是《金融分析师杂志》的助理编辑，现在是《投资管理杂志》和《金融行为学》的助理编辑。在其他专业服务方面，布朗教授还是金融管理协会的区域主管和该组织年会的应用研究名誉主席。

布朗教授是福尔克鲁姆金融集团的共同创始人和资深合伙人，该投资组合管理和投资咨询公司位于美国得克萨斯州奥斯汀市和内华达州的拉斯韦加斯的交界处，目前管理着6000万美元的固定收益证券投资组合。从1987年5月到1988年8月，他在纽约担任制造商汉诺威信托公司的专业开发部高级顾问。他为多家公司的高层发展计划在世界各地广泛进行投资和风险管理方面的演讲，其中包括富达投资公司、JP摩根大通银行、BMO利时证券、美林、大通曼哈顿银行、汉华银行、雷曼兄弟、瑞士联合银行、谢尔逊、大通得克萨斯州银行、毕肯集团、摩托罗拉和哈里伯顿等。他是得克萨斯州教师退休系统和得克萨斯大学投资管理公司顾问委员会的一员，并服务于LBJ资产管理公司投资委员会。

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营出版中心

弗兰克 K. 赖利 (Frank K. Reilly)

弗兰克·赖利是伯纳德 J. 汉克金融学教授、圣母大学门多萨商学院的前院长。拥有圣母大学学士学位(工商管理)、西北大学硕士学位(MBA),以及美国芝加哥大学博士学位,赖利教授先后任教于美国伊利诺伊州立大学、堪萨斯大学和圣母大学的附属学校——怀俄明大学。他有多年高级证券分析师从业经历,在股票和债券交易方面有丰富的经验。作为一名特许金融分析师,他也是考试委员会、教育与研究委员会、教育委员会的成员,还曾是特许金融分析师董事会研究所主席和董事会主席,投资管理与研究协会(AIMR)(现在的CFA协会)主席。赖利教授担任金融管理协会、中西部工商管理协会、东部金融协会、金融服务学会和中西部金融协会等团体的主席。他先后担任威斯康星第一州际银行、印第安纳州西北银行、芝加哥投资分析师协会、UBS全球基金、福特第尔波恩收益证券、Discover Bank、NIBCO公司、国际注册理财规划师协会、巴特里帕克高收益债券基金公司、摩根士丹利添惠信托管理公司、CFA研究基金会、财务分析师研讨会、美国安全专业人员资格认证委员会,以及圣母大学俱乐部等公司或团体的董事或主席。

他发表了100多篇文章、专著和论文,作品曾出现在包括《金融期刊》、《金融与定量分析杂志》、《会计学研究杂志》、《金融管理》、《金融分析师杂志》、《固定收益杂志》、《投资组合管理杂志》等众多出版刊物上。除了《投资分析与组合管理(第9版)》之外,赖利教授还与埃德加·诺顿合著了另一本教材——《投资学(第7版)》。他还是《投资读物》、《伦理与投资业》和《高收益债券:分析与风险评估》等刊物的编辑。

赖利教授被授予“美国杰出教育家”称号,并获得伊利诺伊大学校友协会研究生教育奖、伊利诺伊大学MBA杰出教育家奖以及圣母大学MBA班和高级班杰出教师奖。由于对投资管理与研究协会教育机构的贡献以及专业的投资理念,他获得了该协会授予的“斯蒂沃特·谢帕德奖”以及“丹尼尔·弗瑞斯托三世领导人奖”。他是国际财务管理协会选定的首届集团研究员,是《金融管理》、《金融评论》、《经济与金融国际评论》、《金融教育杂志》、《经济与金融评论季刊》和《欧洲金融杂志》等刊物的编辑。他被收入《金融与工业名人录》、《美国名人录》、《美国教育名人录》以及《世界名人录》中。

前 言

著书的乐趣源于对所写的主题十分喜爱并且为之兴奋。作为一个作者，希望传递给读者的不仅仅是知识，还有自己对书中主题的兴奋之情。此外，编写有关投资方面的书籍更能使人兴奋，因为这一主题可以影响读者的整个职业生涯，甚至更多。我们希望读者从本书中所获得的知识将有助于他们管理好自己的资产，从而更好地享受生活。

本书的目的在于帮助你如何管理资产，以便你能从所学的知识中获得最大的收益。为了达到这一目的，你需要了解当今可以获得的各种投资工具，更重要的是，要掌握各种投资分析方法，使你能够提前发现并且及时抓住投资机会。

因为这两个目的，本书既有描述性内容又有基本理论。描述性内容介绍了现有的投资工具，并分析了美国和世界主要资本市场的功能和运作模式；基本理论部分则详细讨论了如何对当前的投资工具和未来的机会进行评估，从而有助于构建使你满意的风险—收益目标的投资组合。

修订第9版是一项具有挑战性的工作，原因有两点：第一，在过去的几年中，证券市场在理论、金融工具创新、交易实务和信用、流动性方面都发生了很大的变化。第二，资金市场已经全球化，这在前几版中已经提过了。因此，在本书的开始，我们就介绍了全球化投资的案例。随后，为了确保在新的全球环境中做好充分的投资准备，本书中几乎每一章都讨论了投资和资本市场的全球化是如何影响投资实务或投资理论的。本书完整的表述将帮助你建立起全球化的投资理念，在21世纪这种理念将使你受益良多。

本书的市场定位

本书是专门为有意对投资和投资组合管理进行深入的研究生和大学高年级学生编写的，书中所运用的资料、例子都力求严谨、实证，但不过分量化。对投资和资产组合理论的现代发展所做的适当讨论也是十分严谨的。对大量实证研究的详细讨论反映了一个理念，即我们的理论必须要应用于实践，接受实践的检验，并考察它们是否能够很好地帮助我们理解和解决实际问题，并且在此基础上对其做出正确的评价，这才是最重要的。

第9版的主要特点

对于《投资分析与组合管理》第9版的修订，我们力求保留以前版本中的精华部分，补充了投资领域最新的一些理论和发展，试图使本书成为一本全面的投资类著作。

第一，第9版全面介绍了国际投资领域。投资无国界，尽管对美国国内和全球投资机会是结合在一起进行分析的，这看起来似乎与对国际问题的分析进行单独讨论相矛盾，但事实上，这能使读者更好地了解非美国市场、投资工具、投资惯例和投资技术。

第二，当今的投资工具包括衍生证券，但它不是一种怪异的证券，而是一种标准的投资工具。我们认为本书需要反映这种看法。因此，我们已经对有关衍生证券的4章进行了重写，以便更直观、更清楚地讨论不同的衍生工具、衍生工具市场、估价方法、交易策略，并把它们作为管理风险和增加收益的工具应用于实践中。

第三，我们对第21章“专业资产管理”进行了大量的修订，包括对冲基金和私募的广泛讨论。每隔一段时间，这些形式的另类资产就会作为最重要的投资方式大量涌现以

吸引世界范围内的投资资金。我们讨论了这些新的投资形式在过去的 10 年是如何演变和改进的，我们也对对冲基金和私募的经理人所运用的大量组合策略进行了介绍。与此同时，我们将这些基金的主要特点和传统的专业货币管理产品（比如共同基金）进行了对照。

第四，我们在每章后面都新增了许多思考题和练习题，包括 CFA 考试题，为读者提供了很多的计算练习题和复杂的投资问题。这些练习题都用“CFA”做了标记。

第 9 版内容的主要变化

本书自出版以来已经经过多次修订。除了时效性外，第 9 版还对各个章节做了如下的具体修改：

第 3 章 因为通过电子交易网络的交易量增长迅速，这一章也重新修订来反映这个新的、快速发展的股票二级市场的变化，这里也包括了 2006 ~ 2008 年期间 NYSE 系统的巨大变化。我们还介绍和讨论了发生在美国和世界股票市场中的许多兼并和合并事件。此外，公司债券市场在交易时间、方式以及发行数量上也经历了巨大的变化。最后，我们也阐明了世界市场和交易在不断加强。

第 4 章 提供了既能支持有效市场假说又能提供解释金融异象证据的新研究。这一部分也阐述了行为金融并且讨论了如何运用它去解释金融异象。我们还讨论了最近的一些新的发现，这些发现与分析师、基金经理和个人投资者的现实影响，及其与有效市场假说的联系。

第 6 章 这一章进行了大幅度的修改，用更直观的方式阐述了现代投资组合理论和资本资产定价模型之间的不同，同时也讨论了美国 and 全球市场上 CAPM 模型应用的实例。

第 7 章 运用多因素风险模型对理论和实践进行了讨论，预期收益率得到了拓展。同时，从概念和实例两个方面，对套利定价模型的理论和实践的关系着重进行了强调。

第 8 章 包括各种现金流分析的比较和它们如何应用到评估模型和信用分析中。给出并讨论了新的样本公司—Walgreens 公司，同时也分析了租赁对财务风险比率的影响。我们也强调了如何测量与商业风险相关的经营杠杆。

第 9 章 强调了估计的两种方法。讨论了它们如何应用变量的估计与估计模型的相关性。

第 10 章 本章强调了影响资本市场的宏观经济变量并且运用估价概念和模型对这些市场进行了微观估价。

第 11 章 我们重新调整了这一章的结构，以便更加强调行业的宏观分析并把这些分析放到本章的前一部分。宏观分析对随后的行业微观分析有重要的影响。

第 12 章 讨论了成长型公司和成长型股票，运用另一种方法对 Walgreens 股票进行了评估。同时强调了这样的公司有很多全值或高估的股票。

第 14 章 对积极和消极投资组合管理策略进行了讨论，并强调了追踪误差的重要作用。

第 15 章 由于在 2007 ~ 2008 年期间美国的债券市场出现了严重的信用和流动问题，因此在这一章中也体现了这一点，包括政府支持的企业实体、CDO 和拍卖率债券。

第 16 章 包含对计算的讨论和经验久期的使用。我们也讨论了静态收益率差和期权调整价差之间的关系和哪些变量影响期权调整价差。

第 17 章 这一章增加了对积极和消极固定收益策略的比较和讨论，还有对债券免疫过程的新例子，最后也包含了固定收益投资组合的定义和实践中的测量方法。

第 18 章 对基本的证券市场和衍生证券市场进行了讨论，并且提供了对风险管理配置的很多新的例子。

第 19 章 提供了期货和远期市场的很多实例。

第 20 章 对于看涨和看跌期权的关系进行了讨论，还包括投资者如何利用期权交易的实例。

第 21 章 对专业资产管理行业的组织和参与者进行了介绍。

第 22 章 对业绩评估方法进行了介绍，并且讨论了下行风险的应用。

致 谢

在编写此书的过程中，我们得到了很多人不同方式的大力帮助。因为担心可能漏掉某些人的名字，我们对于在此列出他们的名字感到十分犹豫。即使存在这些顾虑，我们还是列出了他们，在此表示感谢。

我们从威斯康星帕克塞德大学的 David Wright 那里得到了很多有价值的评论和数据支持。此外，要感谢聪明的、全身心投入的研究助手给予我们及时的帮助和支持。他们包括 Adam Ashley 和 John Keehn，一直都很认真、可靠和富有创造性。

我们确信要想完成一部学术水平高、内容中肯并且具有实际意义的著作是离不开“真实世界”的帮助和鼓励的。我们十分幸运地和许多人（包括越来越多的毕业生）保持联系，这正是我们与现实联系的途径。

此外，我们从特许金融师协会具有奉献精神的朋友那里得到了很多的帮助和鼓励，他们是：Tom Bowman、White Broome、Jeff Diermeier、Bob Johnson、Bob Luck、Sue Martin、Katie Sherrerd 和 Donald Tuttle。

赖利教授要感谢他的助手 Rachel Karnafel，在赖利教授编写此书的过程中，他把赖利教授的办公室和生活等各个方面安排得井井有条。

一如既往地，我们要向我们的家人致以最诚挚的谢意——过去、现在和未来。我们的父母给予我们生命并帮助我们理解爱和付出爱。最重要的是我们的妻子，她们持之以恒地给予我们爱、理解和支持。还要感谢上帝给予我们孩子，使我们的生活充满了爱、欢笑和兴奋。

基思 C. 布朗
得克萨斯州奥斯汀
弗兰克 K. 赖利
印第安纳州圣母市
2008 年 9 月

术语表

A

- Abnormal rate of return 异常收益率** 基于市场收益率和证券与市场的关系，某种证券的实际收益率与预期收益率之间的差值。
- Accumulation phase 积累阶段** 投资生命周期中的一个阶段。在该阶段中，个人积累财产以满足短期需要和长期目标。
- Actuarial rate of return 精算收益率** 计算定额给付养老金计划未来债务的现值，并以此确定公司每年投入该计划的资金规模时所用的贴现率。
- Agency conflict 代理冲突** 当某人被他人雇用或代表他人利益进行活动或提供服务时，经常发生的道德问题。
- Alpha 阿尔法值** 这个术语用来描述组合管理人的异常收益率，即投资组合的实际收益率与已知风险水平上的预期收益率之间的差值。
- Alternative asset 另类资产** 非传统类的资产投资，包括对冲基金、私人股权、房地产和商品。
- Alternative trading system (ATS) 可替代交易系统** 非传统的、电子化的交易系统，是经销商市场和传统股票交易的竞争市场或者补充市场。尽管它使交易变得更加便利，但不提供上市服务。
- American Depository Receipts (ADRs) 美国存托凭证** 由美国银行发行的一种所有权凭证。它代表对某一外国公司一定数量股份的间接所有权。该公司的股份存于公司所在国的银行中。
- American option 美式期权** 在到期日之前的任何时间都可以执行的期权合约。
- Analysis effect 分析效应** 某种证券组合的业绩与所选指数业绩之间的差异。这种差异是由于购买了暂时定价不合理的证券引起的，而该证券的价格以后会恢复到合理价位。
- Anomalies 异常现象** 与公认假说背离的证券价格关系。在这里，公认假说指有效市场假说。
- Arbitrage 套利** 从交易中获得保证利润的一种交易策略。交易方无须提供资本也不承担风险。一个简单的例子就是以不同的价格在不同的市场同时买进或卖出相同的证券。
- Arbitrage pricing theory (APT) 套利定价理论** 假定金融资产的预期收益率由该资产与一组共同风险因子的关系决定的理论。这是一种与单因素 CAPM 相对的多因素模型。
- Arithmetic mean (AM) 算术平均值** 计算平均收益率的一种方法，它等于持有期间年收益率的总和除以年数。
- Asset allocation 资产配置** 根据不同投资目的在不同资产类别中分配投资者资金的决策过程。
- Asset-backed securities (ABS) 资产支持证券** 将债务证券化，可抵押的资产除了传统的抵押资产外，还包括其他一系列的资产，包括汽车贷款、信用卡债务、学生贷款或者家庭股票贷款。
- Asset class 资产类别** 有相似特征、属性和风险 - 收益关系的一类证券。
- Asset-liability management 资产 - 负债管理** 一种债券期限相匹配的投资组合管理的方法，它的特点在于资产和投资者面临的负债是相匹配的。
- Asset under management (AUM) 管理资产** 投资公司所管理的资产的总市值。
- At the money 平值期权** 其执行价格与基础资产价格相等的期权。
- Attribution analysis 归因分析** 一种旨在确定相对于基准而言，某基金经理的业绩是来自把握市场时机还是债券选择技巧的评价方法。
- Auction-rate securities (ARS) 拍卖利率债券** 由市政、医院和博物馆发行的债券，目的在于用长期资产弥补短期利率。特别地，这些债券有较长的期限 (20 ~ 30 年)，但是它们却很像基于必要收益的短期债券，因为在拍卖期间的优惠在每周到 35 天内经常变化。这种债券的风险在于如果没有竞标者去卖这些债券，拍卖可能失败。
- Autocorrelation test 自相关检验** 是对有效市场假说的检验，即将期间内证券价格变化与可预测的相关形态进行比较。
- Average tax rate 平均税率** 它的值等于个人总税收除以个人总收入。

B

Backtest 后验测试 测试定量模型的一种方法。用计算机根据历史数据检验投资组合的构成和收益率，以确定选择的策略在过去是否有效。

Backwardated 现货溢价 在期货市场上，期货合约价格低于基础资产现货价格的情形。

Balance sheet 资产负债表 表示在特定时点上公司拥有哪些资产以及这些资产相应来源的一种财务报表。

Balanced fund 平衡型基金 一种共同基金，通常有三个投资目标：(1) 资本保值；(2) 获得当前收入；(3) 资本增值和增加收入。该基金通过混合持有债券、优先股和普通股达到投资目标。

Basis 基准 在某个时点上基础资产的现货价格和期货价格之间的差异。比如，合约起始时为起始基差，合约终止时为终止基差。

Basis of an asset 资产基准 出于税收目的，计算的一项资产的成本。

Basis risk 基差风险 在期货市场上，指保值者在进行保值时由于保值初期的基差与保值结束时的基差不一致，从而使保值存在失败的可能性。

Bearer bond 不记名债券 不登记注册的债券，它的所有权归持有者。债券持有者剪下附在证券上的息票，把它交给发行者即可得到利息。

Behavioral finance 行为金融 包括对个人各种各样心理活动的分析，以及这些心理活动如何影响投资者、分析师和资产组合管理者的行为的。

Benchmark error 基准误差 不恰当或错误的基准被用于比较和估计投资组合的收益率和管理水平所产生的误差。

Benchmark portfolio 基准投资组合 一种风险和资产的比较标准，它被包含在投资政策说明书中，类似于投资者的风险偏好和投资需要，主要用于评价投资组合经理的投资业绩。

Beta 贝塔系数 根据一项资产与市场组合的协方差来衡量系统风险的一种标准化方法。

Binominal option pricing model 二项式期权定价模型 一种估价方程。它假设基础资产的价格变化是通过一系列不连续的向上或向下运动来完成的。

Black-scholes option pricing model 布莱克-斯科尔斯期权定价模型 这是一个估价方程。它假设基础资产的价格在其期权到期之前是按照“几何布朗运动”的统计过程连续变动的。

Bond insurance 债券保险 由商业保险公司出具保险单，当债券持有者不能得到应有的收益时，由保险公司负责补偿差额部分。这种保险最先应用于自主债券，但后来又扩大到合作债券和平行债券，保险的债券通常会得到和被保险公司持有相同的收益率。

Bond ladder 债券阶梯 这是一种处理固定收益投资组合的策略：所有的投资组合被平均分成在期望时间水平上的到期日间隔相等的债券。

Bond price volatility 债券价格波动性 在一段时间内，债券价格的百分比变化。

Bond swap 债券互换 一种积极债券组合管理策略。它利用两种债券之间的某些差异，互换两种债券的头寸。

Business risk 商业风险 由公司所处行业特点引起的营业收益的不确定性。它的两个来源是销售收入的波动性和经营杠杆。

Buy-and-hold strategy 买入并持有策略 一种消极债券投资组合管理策略。该策略主张买进债券并持有至到期日。

C

Call market 集合竞价市场 在指定时间内交易个股的市场。在同一时间所有的买价和卖价被撮合，由市场管理者确定单一价格，该价格可能使当时的市场出清。

Call option 看涨期权 在规定时期内，以特定价格买入某项资产的期权。

Call premium 提前赎回溢价 发行者在债券到期前，赎回债券必须支付给债券持有者高于面值的金额。

Call provisions 提前赎回条款 明确公司在债券到期日前何时赎回未偿付债券的条款。

Cap agreement 利率上限合约 在每个结算日对合约持有者支付如下两个利率中较大的一个合约：(1) 参考利率与利率上限之差；(2) 零。利率上限等价于一系列参考利率的看涨期权。

Capital appreciation 资本增值 它是一种收益目标。投资者设法提高投资组合的价值，通常是通过资本利得而不是股利来满足未来的需要。

Capital asset pricing model (CAPM) 资本资产定价模型 根据资产的系统风险水平，计算风险资产的必要收益率的一种理论。

Capital market instruments 资本市场工具 在二级市场上交易的固定收益或股权投资工具。

- Capital market line (CML) 资本市场线** 代表无风险利率的截距点与有效边界切点的连线。在这条线上的投资组合优于马科维茨有效边界上的所有组合，资本市场线成为新的有效边界。
- Capital preservation 资本保全** 它是一种收益目标，投资者寻求最低风险的投资，通常是风险厌恶型投资者的目标。
- Certificates of deposit (CDs) 大额可转让定期存单** 由银行和 S&L 发行的一种工具，它要求在特定的存期内有最低存款，支付的利率高于存款利率。
- Characteristic line 特征线** 表示一项风险资产的系统风险的回归线。
- Closed-end investment company 封闭型投资公司** 发行有限数量股份的投资公司，其股份不得赎回，但可在证券市场上交易，其价格由供求关系决定。
- Coefficient of variation 变异系数** 表示每单位收益风险的相对变动性的测量方法，它等于标准差除以平均值。用于投资时，它等于收益率的标准差除以预期收益率。
- Coincident indicators 同步指标** 其值与总体经济同时到达波峰或者波谷的经济变量。
- Collar agreement 双限期权合约** 它是一项对冲安排。通过同时购买看跌期权和卖出看涨期权来降低价值，以保护资产。
- Collateral trust bonds 担保信托债券** 一种抵押债券，担保债券的资产是金融资产，如股票、债券等。
- Collateralized mortgage obligation (CMO) 担保抵押债券** 依靠一组抵押贷款定期提供相对稳定的支付流的一种债务证券。
- Commission brokers 佣金经纪商** 为公司客户买卖证券并在成交后收取佣金的公司雇员。
- Common stock 普通股** 代表公司所有权的权益工具，有权参与管理公司事务。公司的董事必须赞同股利支付方案。
- Common-size statements 共同比财务报表** 对项目进行了标准化的资产负债表和利润表，以便不同规模的公司进行比较。其中资产负债表中的各个项目除以总资产，而利润表中的各个项目除以总销售收入。
- Competitive bid 竞争投标** 一个发行实体阐述发行债券的类型和基本特点，发行商请求有竞争力的投资银行对发行的债券进行投标，而且投资银行事先知道发行商将接受最高的报价。
- Competitive environment 竞争环境** 一个行业中公司之间竞争的激烈程度，一般用波特的 5 力模型进行评估。
- Competitive strategy 竞争策略** 公司为在一个行业中获得有利位置而采取的策略，它影响对行业前景的评价。
- Completely diversified portfolio 完全分散化资产组合** 通过分散化的投资而消除了所有非系统风险的资产组合。
- Completeness fund 填空基金** 用于构建一种消极组合基准的特定指数，其目的是不通过客户的积极组合经理的管理，能使客户的投资组合实现完全分散化。
- Composite measure 综合测试** 一种同时考虑与投资组合相关的收益和风险的投资业绩评价标准。
- Computer-Assisted Execution System (CAES) 计算机辅助执行系统** 由纳斯达克创造的一项服务，它使得国内股票交易和在国际网上交易系统交易完全自动化。
- Consolidation phase 巩固阶段** 投资生命周期中的一个阶段，在该阶段的个人一般已走过了其职业生涯的中点，收入超过支出并能将剩余的资金投资于退休计划或不动产计划。
- Construct the portfolio 构建投资组合** 在已知投资策略和经济前景的前提下，根据对顾客政策的描述来决定将哪些特定的股票和债券放到组合中去。
- Contango 期货溢价** 在期货市场上，目前合约价格高于基础资产的即期价格的情形。
- Contingent deferred sales load 或有递延销售费用** 当投资者向共同基金卖出或赎回基金股份时，共同基金所征收的费用。也被称为 rear-end loans 或 redemption charges。
- Continual monitoring 连续检测** 不断地对经济环境、政策环境和投资组合进行评估来保证与政策环境的一致性。检测还包括对业绩的评估来决定是否需要改变投资组合、策略或者政策环境。
- Continuous market 持续交易市场** 在开市期间，通过拍卖程序或交易商连续对股票进行定价和交易的市场。
- Contract market 合约价格** 在远期或期货合约中约定的价格。
- Contrarian 相反决策** 这是一种投资策略，当大多数投资者都看跌（或看涨）时买入（或卖出）证券。
- Convenience yield 便利收益** 一种对远期或期货合约理论交割价格的调整，说明了消费者对持有基础资产

现货头寸的偏好。

Conversion factors 转换因子 为了使非标准基础资产可以作为用于交割的工具，美国长期国库券期货合约条款中所设的调整系数。

Conversion parity price 转换平价 以票面价值把可转换工具转换成普通股的价格。

Conversion premium 转换溢价 指把可转换证券立即转换成普通股时，可转换证券的市场价值超过其股权价值的部分。通常以股权价值的百分比形式来表示。

Conversion ratio 转换比率 单位可转换证券可转换成普通股的股数。

Conversion value 转换价值 以股票市场价格转换成普通股时可转换证券的对应价值。

Convertible bonds 可转换债券 有附加特征的债券。债券持有者拥有把债券转换成一定数量的公司普通股的权利。

Convexity 凸度 判断债券收益率曲线与直线离散程度的方法。在收益率变化一定的情况下，这一特征影响债券价格波动的估计值。

Core-plus bond portfolio management 核心-增值债券组合管理 这是一种债券组合经营的综合方法。对于组合的核心部分，将其放到广泛认知的市场上进行管理，比如综合债券指数、美国政府。对于组合的其他部分，则放到不如核心部分有效的市场进行管理，比如高收益债券、外国债券和新兴市场债券。

Correlation coefficient 相关系数 一种衡量两个序列关系的标准方法，其取值范围在 -1.00 到 +1.00 之间。

Cost of carry 持有成本 储存用于将来交割的商品或证券所发生的净成本，通常的计算方法是有形储存损耗成本加财务资本成本减支付给基础资产的股利。

Counterparty 交易对手 衍生产品交易中的参与者之一。

Country risk 国家风险 由于投资所在国家可能发生重大政治或者经济变化引起的不确定性，又称政治风险。

Coupon 息票利息 指债务证券的利息。它等于息票利率乘以面值。

Coupon reinvestment risk 息票利息再投资风险 利率风险的一种，由息票利息再投资时利率的不确定性所引起的。

Covariance 协方差 反映两个变量（如投资资产的收益率）在相关期间内相对于平均收益率同步变动程度

的一种衡量方法。

Covered call 抛补看涨期权 一种交易策略，出售看涨期权，同时持有基础资产或资产组合的多头头寸。

Covered interest arbitrage 抛补套利 一种交易策略，在一个国家借入资金贷给另一国，以便从利率平价模型的价格偏离中套利。

Credit analysis 信用分析 一种积极债券投资组合管理策略，用来鉴别信用等级将要变化的债券。当投资高收益债券时，这种方法很重要。

Credit default swap 信用违约互换 是受保护的买者和卖者的一个协议，买者通过定期缴纳保费的形式来交换卖者在未来可能发生的与之相关的经济实体的损失的偿付责任，通常是特定的或债券指数。

Cross hedge 交叉套期保值 一种交易策略，根据不同的基础资产或不同的清算条款，运用期货或远期合约为某商品或证券头寸的价格波动套期保值。

Crossover price 交叉价格 到期收益率等于提前赎回回收价格的价格。高于该价格时，提前赎回收益率是计量收益率的合适指标；低于该价格时，到期收益率则是计量收益率的合适指标。

Cross-sectional analysis 横截面分析 通过与同行业的、研究对象特征相似的其他公司相比较，考察某公司的业绩。

Cross-sectional return studies 横截面收益率研究 它是一种调查者寻找用来预测风险调整收益率的横向分配的公共信息的研究，比如公司的市场价值规模和股票未来风险调整收益率之间是否存在反向关系。

Current income 当前收入 一种收入目标，投资者寻求获得收入而不是资本增值，通常是投资者为增加收入以满足生活开支所设立的目标。

Current yield 当前收益率 以当前收入（股票利息）与债券市场价格的百分比来计量的一种债券收益率。

Cyclical change 周期性变化 随商业周期的波动性所产生的经济趋势。

Cyclical company 周期性公司 收入随总体经济活动的变化而变化的公司。

Cyclical stock 周期性股票 是贝塔值高的股票，指其市场价格随着经济周期的变化而呈现周期性变化的股票。在经济周期的繁荣阶段，发行公司的利润增加，其价格也上升，在经济周期的衰退阶段，发行公司的利润减少，其价格也随之下跌。

D

Debentures 信用债券 承诺偿还本金和利息，但无任何

资产抵押的债券。债券持有者对发行者的收入和未抵押财产有第一求偿权，又称为无担保债券。

Declining trend channel 下降趋势通道 证券价格持续下跌时，所形成的一个范围。

Dedication 专项投资组合 一种投资组合管理方法。在期间内，投资组合的现金流量用于支付一系列债务。

Dedication with reinvestment 再投资专项投资组合 一种专项投资组合策略。投资组合的现金流可能先于其相应债务的现金流获得，因此，投资组合的现金流可被再投资以赚取收益，直到债务到期日。

Defensive company 防御性公司 未来收益受经济衰退影响不大的公司。

Defensive competitive strategy 防御性竞争策略 将公司置于最有能力免受行业竞争力影响的一种策略。

Defensive stock 防御性股票 在熊市中，股票收益率比市场总体水平下降得少的股票。

Defined contribution pension plan 定额缴费养老金计划 一种养老金计划，公司每年向养老金支付一定金额，以备在公司雇员退休后支付给雇员。雇员的福利费视其工资水平和工作时间而定。

Delta 德尔塔值 期权价格相对于基础资产价格每一美元变化的变化，这是期权的套期保值比率，或者是由一份期权合约套期保值的基础资产的单位数量。

Derivative security 衍生证券 一种投资工具，它的市场价值最终依赖于或者衍生于更为基础的投资工具（被称为基础资产或者基础证券）的价值。

Diffusion index for stocks 股票扩散指数 在特定时期，价格上升股票的数量与下降股票的数量以及价格不变股票数量之和之比的一个指标。

Discount 折价 由于资本市场条件的的原因，债券以低于票面价值的价格出售。

Dividend discount model (DDM) 股利贴现模型 以未来全部股利现值估计股票价值的一种方法。

Downside risk 下行风险 它是指基于收益率的投资组合的价格低于由投资者确定的、可以接受的最低的初始水平的波动。

DuPont system 杜邦分析系统 通过把 ROE 分解为三部分，以考察 ROE 的一种分析方法。这三个部分是：利润率；总资产周转率；财务杠杆。

Duration 久期 又称为麦考利久期，一般指债券持有者在收到全部现金流之前所要等待的平均时间。它是一种考虑了债券息票利率和到期期限的债券现金流特征的债券期限分析方法。

Duration strategy 久期策略 旨在减少债券投资组合利率风险的组合管理策略，采用的方法是使投资组合的修正久期与它的投资期限相匹配。例如，如果投资期限为 10 年，投资组合经理将会构建一个修正久期为 10 年的投资组合。该策略也被称为投资组合免疫。

E

Earnings momentum 收益动量 用收益不断增长的公司股票来构建投资组合的一种策略。

Earnings multiplier model 收益乘数模型 以每股收益来估计股票价值的一种方法。

EBITDA 在利息、税率、衰退和抵押贷款之前的收益。

Economic value added (EVA) 经济增加值 一种比较净营业利润和总资本成本得出内部管理业绩的衡量方法，表明盈利的公司项目在管理业绩中贡献的价值。

Effective duration 有效久期 根据从定价模型中得到的价格变化，直接计量债券（或任何一种金融工具）的利率敏感度的方法。

Efficient capital market 有效资本市场 证券价格能迅速反映证券的所有信息的市场。

Efficient frontier 有效边界 这是对投资组合的一种设置，它可以在任何风险水平下使收益率最大化或者在任何可能的收益率的水平下使风险最小化。

Electronic Communication Network (ECN) 电子通信网络 这是一个电子化的交易系统，它使得买和卖的指令相匹配，通常面向散户和小的机构投资。ECNs 在顾客之间充当了经纪人的角色，他们不仅仅从自己的账户中买进或者卖出。

Electronic Crossing System (ECN) 电子交叉系统 这是一种适合大的买家和卖家的电子交易系统。

Empirical duration 经验久期 在特定时间内，通过考察收益率的变化所引起的资产价格变化的百分比来直接计量资产的利率敏感度的一种方法。

Ending-wealth value 终值 债券到期时，从投资中获得的总资金量，包括本金、利息以及利息再投资收入。

Enhanced indexing 优化指数 这是一种投资组合管理策略，它试图通过结合消极和积极的管理方法来提高在调整风险基础上的基准水平。

Equipment trust certificates 设备信托债券 以特定种类的交通工具（如有盖货车、飞机等）做担保的抵押债券。

Equity swap 股权互换 是一种互换交易。其中的一个现金流量依附于一个股权投资组合头寸的收益率，通常是一种指数，如标准普尔 500，而另一个现金流量依附于浮动利率指数。

Estimated rate of return 估计收益率 投资者预期某一项投资在未来特定的持有时间内的收益率。

Eurobonds 欧洲债券 以非债券发行国的货币标价的债券。

European option 欧式期权 只能在到期日执行的期权合约。

Event study 事件研究 分析某证券价格对一个特定公司事件、世界大事或新闻的反映的研究。

Exchange clearinghouse 清算交易所 附属于期货交易所的一个功能机构，保证合约的执行、监督交割、记录并清算交易。

Exchange rate risk 汇率风险 由投资于非本国货币引起的不确定性（风险）。

Exercise price 执行价格 期权合约中约定的交易价格，也称为敲定价格。

Expected rate of return 预期收益率 分析师根据期间的市场收益率和证券与市场的关系计算出来的，表示其证券应该提供的收益率。

Expense ratio 费用比率 它是一项减去每年花费的基金资产的百分比，包括经营费用、管理费用和操作成本，但不包括证券交易费用。

Expiry 到期日 衍生债券的到期日期。

Extended DuPont System 扩展的杜邦分析系统 这是一个通过把它分解为 5 个部分来检验 ROE 的方法。

External efficiency 外部有效性 当价格反映了某资产所有可获得的信息时，这意味着价格快速根据供求的新信息进行了调整，也被称为信息有效性。

F

Fiduciary 受托人 监管第三方（如信托账户）的投资组合，并根据所有者意愿进行投资决策的人。

Filter rule 滤嘴法则 在价格变动超过预先确定的百分数时，建议进行证券交易的一种交易规则。

Financial risk 财务风险 由公司固定筹资成本（如利息支付）引起的未来收入的不确定性。固定财务成本的影响是要放大营业利润或每股净收益变动的影响。

Fixed-income investments 固定收益投资工具 投资者按合约规定而定期获得收益（如利息）的投资工具。

Flat trend channel 水平趋势通道 证券价格保持相对稳

定水平而形成的范围。

Flexible portfolio fund 灵活资产组合基金 它是一种相互基金，允许经理人根据不断变化的市场状况在股票、债券和现金等资产之间进行灵活转换，又称为资产配置基金。

Floating-rate note (FRN) 浮动利率票据 定期支付的息票利息与某一变动利率（通常用 LIBOR）相联系的中、短期债券。

Floor agreement 利率下限合约 一种在每一个结算日向合约持有人支付下面两者中较大者的合约：利率下限与参考利率之差；零。它等价于参考利率的一系列看跌期权。

Floor brokers 场内经纪商 交易所内充当其他会员经纪人的独立会员。

Forward contract 远期合约 要求双方在未来某一固定时间，以预先确定的价格交易商品或证券的协议。

Forward discount 远期贴水 从本国角度考虑，某一外国货币的即期汇率低于远期汇率的情形。

Forward premium 远期升水 从本国角度考虑，某一外国货币的即期汇率高于远期汇率的情形。

Forward rate 远期利率 具有不同到期期限的两个证券的即期市场价格所隐含的未来某一持有时间的短期收益率。

Forward rate agreement (FRA) 远期利率协议 交易双方达成的基于固定利率和浮动利率分别表示的单一现金流量交换的交易。

Franchise factor 特许因素 一个公司独一无二的竞争优势，该优势使得公司可能从其资本项目中获得超额收益率，即高于公司资本成本的收益率。反过来，这些超额收益率和特许因素导致该公司股票价格的 P/E 比率高于其基础 P/E 比率。

Free cash flow to equity 股票的自由现金流量 等于营运现金流量减资本支出和股利。

Full replication 完全复制法 构建消极指数投资组合的一种方法。以证券的指数中的权数为比例，购买指数包含的全部证券。

Fully taxable equivalent yield (FTEY) 完全应税等价收益率 调整了税收优惠后的免税债券收益率，以便与应税债券进行比较。

Futures contract 期货合约 一种协议，规定在交易所指定的交割日以特定的价格交易特定的资产。

G

General obligation bond (GO) 一般责任债券 以发行

者全部税收能力进行担保和支付的一种市政债券。

Generally accepted accounting principles 公认会计准则
财务会计标准委员会颁布的会计准则，用于编制财务报表。

Geometric mean (GM) 几何平均值 $N-1$ 年的年持有期收益率乘积的 n 次方根。

Gifting phase 捐赠阶段 投资生命周期的一个阶段，在该阶段中资产过剩的个人在经济上帮助亲戚或朋友，建立慈善基金或信托使其财产税最小化。

Growth company 成长型公司 总是有机会和能力投资于其收益率超过公司资金成本的项目的一类公司。由于拥有这些投资机会，公司收益的留存比率较高，它的收益比一般公司增长得快。

Growth stock 成长型股票 该类股票提供的收益率高于具有类似风险的股票的收益率。

H

Hedge 对冲 一种交易策略，其中衍生证券被用于减少或完全抵消基础资产的风险。

Hedge fund 对冲基金 是一种被设计用来经营私人、未注册资产组合的投资策略。这种投资策略经常利用期权交易和巨大的财务杠杆，尽管它可能带来大量的收益。

Hedge ratio 套期保值比率 为消除基础商品或证券头寸的价格波动而必须交易的衍生合约的数量。

High-yield bond 高收益债券 信用等级低于投资级的债券，也称为投机债券或垃圾债券。

Holdings-base measure 基于持有期的度量 它是一种业绩度量手段，与基准投资组合做比较，观察经理人如何变化手中持有的证券。

Holding period return (HPR) 持有期收益 在一定时期内投资的总收益，包括各种来源的收入。其值为 1.0 表示既无收益也无亏损。

Holding period yield 持有期收益率 一定时间内投资的总收益率，用百分数表示。

I

Immunization 免疫 一种债券投资组合管理方法。使修正久期与组合的投资期相匹配，以消除利率风险。

Implied volatility 隐含波动性 运用特定的定价模型从一种期权市场价格中得出的基础资产价格波动的标准差。

In the money 实值期权 具有正内在价值的期权。

Incentive compensations 激励补偿计划 一个基于投资

组合业绩的对经理人的补偿计划，补偿的多少取决于管理下的资产水平。

Income bonds 收益债券 规定只有在发行者获得收益后才能在指定日期支付利息的债券。

Income statement 利润表 反映一家公司在一段时期内的销售额、支出、收益流的财务报表。

Indenture 契约 规定证券发行者对债券持有者应履行的义务的法律协议，包括利息支付、提前赎回条款和偿债基金。

Indexing 指数化 一种消极债券组合管理策略，它寻求与选定市场指数中的资产构成相匹配的债券组合，由此获得的业绩可能与指数相同。

Industrial life cycle analysis 行业生命周期分析 对某行业发展阶段的分析。

Information 信息 完善市场的一个特征，包括能及时提供买方和卖方，能提供有关过去交易的成交量和价格的准确信息，并能提供当前的买入价和卖出价的信息。

Information ratio 信息比率 一种统计比率，等于投资组合的平均收益率超过基准组合的部分除以该超额收益率的标准差。

Informationally efficient market 信息有效市场 有效资本市场中的一个专业化术语，它强调信息在决定市场价格中的作用。

Initial public offering (IPO) 首次公开发行 公司首次在公开市场发行证券。

Interest rate anticipation 利率预测 一种积极债券组合管理策略。通过预测利率及其对债券价格的影响，保全资本或使资本增值。

Interest rate collar 利率双限合约 利率上限协议的多头和利率下限协议空头的组合，或者利率上限协议的空头和利率下限协议多头的组合。它等于一系列定幅式远期合约头寸。

Interest rate parity 利率平价 有效市场中两国的即期利率与远期利率和这两国利率之间必然存在的关系。

Interest rate swap 利率互换 定期交换现金流量的协议。其中一个现金流量是基于利率在合约有效期内保持不变，而另一个与变动利率指数有关。

Interest-on-interest 利息所生利息 由息票利息再投资所得的债券收益。

Intermarket Trading System 内部市场交易系统 它是连接有竞争力的交易商的电子化系统。其目的在于帮助顾客立即找到最好的交易市场。

Internal liquidity ratios 内部流动性比率 衡量公司满足未来短期财务负债能力的财务比率。

Internal rate of return 内部收益率 使一项投资的现金流量与现金流入量相等的贴现率。

International domestic bonds 国际化的国内债券 外国公司发行、以公司所在国的货币标价、在本国出售的债券。

Intrinsic value 内在价值 看涨期权总价值的一部分，它等于零或基础资产的当前价值与执行价格之差中较大的一个，对于看跌期权，内在价值是零或执行价格减基础资产价格之差中较大的一个。对于股票来说，内在价值是从对股票的预期收益率或现金流的基本分析中得出的价值。

Investment 投资 在一段时间内投入资金，以便在未来得到收益，这种收益将补偿投资者资金的时间价值、预期通货膨胀率和未来支付的不确定性。

Investment company 投资公司 发行股份，用所得的资金购买股票、债券或其他金融工具的公司。

Investment decision process 投资决策过程 估计出价值，并与市场价格进行比较，以确定是否进行投资。

Investment horizon 投资期 用于计划和预测目标的时期或投资者收回投资资金的未来时间。

Investment management company 投资管理公司 独立于投资公司，管理投资组合和行使监督职能的公司。

Investment strategy 投资策略 由投资组合经理人做出的，关于谁来管理投资组合来实现顾客目标的决定。这将包括积极的或消极的管理，如果是积极的管理，对于基础和技术又将如何平衡。

January effect 1月效应 这是在实际中经常发生的异常现象：在1月份，经过风险调整的股票收益要比其他月份高很多。

J-curve effect J曲线效应 个人股票的收益在一开始与时间是呈负相关的，但随着越来越多有利润的投资出现，收益开始与时间正相关。

Jensen measure 詹森测度 一种对投资组合风险调整后业绩的绝对衡量方法，它等于以组合经理的超额收益率为自变量、市场指数为因变量所做的回归方程的截距。

L

Lagging indicators 滞后指标 一组经济变量，其值滞后于整体经济到达波峰与波谷。

Leading indicators 领先指标 一组经济变量，其值在整

体经济之前到达波峰与波谷。

Limit order 限价指令 指客户限定成交价格，要求经纪人按规定价格或比限定价格更为有利的价格买入或卖出一定量证券的一种指令形式。分为限价买入指令和限价卖出指令两种。如为限价买入指令，成交价格应等于或低于限定价格，如为限价卖出指令，成交价格应等于或高于成交价格。

Liquid 流动 描述一项资产可以迅速并以合理价格转换为现金的术语。

Liquidity 流动性 迅速地以合理价格买卖一项资产的能力。

Liquidity preference hypothesis 流动性偏好假设 这是对于不同类型的利息率的期限结构的一个可供替代性的解释。这个假说认为由于长期债券具有更大的价格波动，长期债券应该比短期债券提供更高的收益率。

Liquidity risk 流动性风险 由在二级市场上买卖一项资产的能力而引起的不确定性。

Long hedge 多头套期保值 为抵消基础资产空头的价格波动而适用的远期或期货合约中的多头。

Long position 多头头寸 远期合同中，商品或证券的购买者，或最终要购买基础资产的参与者。

Long-term, high-priority goal 长期的高优先目标 一种对个人来说重要的长期的高优先金融投资目标，一般包括获得财务上的独立性，例如，退休时有财力保证。

lower-priority goal 低优先目标 一种对个人来说重要性较低的金融投资目标，例如，进行一次奢侈的休假或隔几年购买一辆汽车。

Low-load fund 低费用基金 一种共同基金，投资者在购买该基金时支付较少的前端销售费用，费率通常为3%~4%。

Macaulay duration 麦考利久期 一种计量债券现金流的时间方法，其中债券的现金流是以到期收益率贴现的现值加权的。

Maintenance margin 维持保证金 客户进行期货交易或保证金交易且交存了初始保证金之后，经纪人要求其保证金账户余额应该维持的一个最低水平，如果低于该水平，客户则必须追加变动保证金，经纪人所要求的最低水平的保证金即为维持保证金。维持保证金一般为初始保证金的75%左右。

Management and advisory firm 管理和咨询企业 提供从标准化银行交易（如储蓄账户、个人贷款）到指