

高等学校经济管理英文版教材

投资学

(英文版·原书第6版)

Investments

(6th Edition)

滋维·博迪 (Zvi Bodie)

波士顿大学

亚历克斯·凯恩 (Alex Kane)

加利福尼亚大学

(美)

艾伦 J. 马库斯 (Alan J. Marcus)

波士顿学院

著

朱宝宪 楼远 吴洪 等译注



机械工业出版社
China Machine Press

高等学校经济管理英文版教材

F830.59/Y32

2007.

投资学

(英文版·原书第6版)

Investments

(6th Edition)

滋维·博迪(Zvi Bodie)

波士顿大学

亚历克斯·凯恩(Alex Kane)

加利福尼亚大学

(美)

著

艾伦 J. 马库斯(Alan J. Marcus)

波士顿学院

朱宝宪 楼远 吴洪 等译注



机械工业出版社
China Machine Press

本书详细讲解了投资领域中的风险组合理论、资本资产定价模型、套利定价理论、市场有效性、证券评估、衍生证券、资产组合管理等重要内容,观点权威,阐述详尽,结构清楚,设计独特,语言生动活泼,学生易于理解,内容上注重理论与实践的结合。本书作者在前5版的基础上根据金融市场与投资理论的最新进展对第6版做了大幅度的内容更新和补充,还充分利用了网络资源为使用者提供大量网上资料。

读者对象:金融专业高年级本科生、研究生及MBA、金融领域研究人员、从业者。

Zvi Bodie, Alex Kane and Alan J. Marcus. Investments, 6th Edition.

ISBN 007-123935-9

Copyright © 2005 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

This authorized English-Chinese bilingual edition is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) Co and China Machine Press.

No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording, taping, or any information and retrieval system, without the written permission of the publisher. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

All rights reserved.

本书英汉双语版由机械工业出版社和美国麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司合作出版。未经出版者预先书面许可,不得用任何方式复制或抄袭本书的任何内容。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地区)销售。

本书封底贴有McGraw-Hill公司防伪标签,无标签者不得销售。

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:01-2006-3195

图书在版编目(CIP)数据

投资学(英文版·原书第6版)/(美)博迪(Bodie, Z.), (美)凯恩(Kane, A.), (美)马库斯(Marcus, A. J.) 著, 朱宝宪等译注. —北京:机械工业出版社, 2007.4

(高等学校经济管理英文版教材)

书名原文: Investments

ISBN 978-7-111-21218-8

I. 投… II. ①博… ②凯… ③马… ④朱… 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(2007)第040386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:吴亚军 版式设计:刘永青

北京诚信伟业印刷有限公司印刷·新华书店北京发行所发行

2007年4月第1版第1次印刷

214mm×275mm·67.75印张

定价:108.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线:(010) 68326294

投稿热线:(010) 88379007

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，培养现代社会需求的高级管理人才，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分社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。我社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的服务于读者，适应我国教育教学的客观需求，我社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图书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，提高阅读研究的兴趣。

在此我们需要提请广大读者特别注意的是，由于我社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，同时作者个人的人生观、价值观以及对待各种问题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，批判接受，客观学习和借鉴。

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。

欢迎广大读者对我社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分社经管出版中心

作者简介

滋维·博迪 (Zvi Bodie)

滋维·博迪是波士顿大学管理学院的金融学与经济学教授，他拥有麻省理工学院的博士学位，并一直在哈佛大学和麻省理工学院讲授金融学。博迪教授在一流的专业期刊上发表过有关养老金财务和投资战略等大量文章。他的著作包括《快乐投资：平安实现你一生中财富目标的方法》(Worry-Free Investing: A Safe Approach to Achieving Your Lifetime Financial Goals) 以及《养老金财务基础》(Foundations of Pension Finance) 等。博迪教授是综合财务有限公司 (Integrated Finance Limited) 的经理人，这是一家特别的投资银行和金融工程公司。他同时还是养老金研究顾问委员会的成员。

亚历克斯·凯恩 (Alex Kane)

亚历克斯·凯恩是加利福尼亚大学 (圣迭哥) 国际关系研究生院及太平洋研究所的金融学与经济学教授。他曾在东京大学经济学系、哈佛大学商学院研究生院和哈佛大学肯尼迪政府学院做访问教授，并在美国经济研究局做助理研究员。凯恩教授在财务与管理方面的杂志上发表了很多文章，他的主要研究领域是公司财务、资产组合管理与资本市场。他最近的研究重点是市场波动的测度和期权定价。

艾伦 J. 马库斯 (Alan J. Marcus)

艾伦 J. 马库斯是波士顿学院华莱士 E. 卡雷尔管理学院的金融学教授，获麻省理工学院经济学博士。马库斯教授现在 Athens 工商管理实验室和麻省理工学院斯隆管理学院做访问教授，曾任美国经济研究局助理研究员。马库斯教授在资本市场和资产组合管理领域著述颇丰，研究重点为期货、期权定价模型的应用。他的研究涉及面广，从新产品开发到效用比率的专家证明条款，他还在联邦住宅贷款抵押公司工作了两年并开发了抵押定价和信用风险模型。目前，他任职于投资管理与研究协会 (AIMR) 的研究基金顾问委员会。

导 读

时间又过了三年，滋维·博迪、亚历克斯·凯恩和艾伦 J. 马库斯的《投资学》像时钟一样准确地又出了第6版，自1990年本书初版面世以来，每三年一版，雷打不动。当然我知道，这里用“雷打不动”这个词并不恰当，因为它的含义是“意志坚定，不可动摇，遭遇多大困难，决不更改”。用这个词似乎有两层意思：一是写作中有极多障碍，二是不顾客观环境非要写，非要出。其实情况完全不是这样的，我们既没有听说他们在写作新版时碰到了什么大的难处，也深知在美国这个典型的市场经济环境下，没有需求的东西，自认为再好也是没有商家问津的。我们知道，本书之所以可以做到15年来定期推出新版，完全是由于本书出版以来在美国及世界各地获得了巨大的成功，赢得了巨大的声誉，成为美国众多最好商学院投资学课程的首选教材，在包括中国在内的世界各地赢得了广泛的读者，确立了其在投资学教材上的权威地位。

从1999年的第4版起，在华章公司的支持下，我们开始将本书介绍给国内读者。几年来，我们接到不少读者的反馈。大家感到，无论从内容的安排、理论的阐述，还是对现实的解释、辅助工具的运用等各个方面，本教材都给人以耳目一新的感觉。据了解，国内越来越多的学校将这本书作为投资学课程的指定教材或主要参考书。通过翻译本书的第6版，我们对新版的内容有如下几点感受。

第一，在新版中，作者增加了新的内容，这不仅包括更新了全书的统计数据，更新了案例，还适应形势的发展，反映了投资环境的新变化。在过去的三年中，美国的投资环境经历了重大的变革。发生于20世纪90年代末的美国安然、安达信、世界通信、施乐、蒂科、奎斯特等一系列公司丑闻，随着时间的推移和调查的深入，在投资者、社会舆论的巨大压力下内幕纷纷曝光。作者在开篇的第1章分析了这些对美国储蓄投资、就业、退休金以及税收等带来多方面影响，并引发股市大风暴的典型案例，介绍了美国加强监管的一些措施。通过对这些丑闻原因的揭示以及对公司治理危机、代理问题、证券发行与期权激励机制运用中存在问题的分析，让我们从更专业、更深入的角度了解了那些原本熟悉的丑闻案例。

第二，在新内容中还包括作者对美国证券收益的历史数据不仅做了回顾，还在此基础上从偏离正态分布的偏差和风险价值角度对各类证券的收益做了数据分析。由于金融市场的一体化，监管更加透明，美国投资者寻求通过国际化投资提高投资的收益并降低风险，而传统上把美国金融市场作为避风港和对本国投资的补充的外国投资者，也扩大了国际投资的力度。为了适应投资全球化的趋势，作者比较分析了美国股市的历史经验和全球股市的历史经验。

第三，关于投资学理论，本版亦有重大的补充。第11章在很大程度上可以视为是全新的。多因素模型在过去的各版中虽有较详细的介绍，但是在第6版中作者更关注多因素模型的运用。作者通过详尽的说明和大量的分析，指出运用无套利条件下的多因素模型，可以使期望收益和风险的关系更为简化，指出在多因素中投资风险最有可能来自哪些因素。在这一章，作者对套利定价理论也做了细致的推导，解释了它包含多因素证券市场线的原因，认为该理论强调了对多因素风险-收益关系的直觉。最后，作者对多因素套利定价理论和资本资产定价模型做了比较分析，介绍了这方面的最新研究成果。

第四，本书对投资学理论的另一补充是对近些年在美国兴起的行为金融学的介绍。关于行为金融学的研究近年不断升温，它认为常规金融理论忽视了现实中人们怎样做决策以及人与人之间的差别，因此，投资者常常会做出“非理性”的决策，这既由于投资者在处理信息时并不总是正确的，因而会错误地推断未来收益率的概率分布，也由于即便给定概率分布，投资者仍常常做出不一致的决策或系统地做出次优的决策，特别是套利行动的受限，使非理性投资者的存在确实影响到了证券的价格。学者们提出了许多例证来支持这些观点，比如，他们发现男士的交易活动要比女士活跃，这与心理学文献充分证明的男士更具自信相一致，一些投资者非理性地偏好投资具有更高现金红利的股票（他们宁愿花费红利现金，也不愿意卖掉另一些具有相同收益的股票而花费资本），他们持

有遭受损失的股票头寸时间过长（由于投资者不愿意实现损失），而这与税收最小化是相矛盾的；在股市上涨后，投资者觉得是用资本利得在投资，因此会变得更容忍风险，这就像赌徒在赢钱时更愿意接受新的赌局一样，而投资者的这一做法会推动股价进一步上涨。作者在此不仅对行为金融学做了深入的介绍，也评价了对行为金融学的各种批评。

第五，除了以上的补充，作者还在第13章中更新了关于价值与规模效应的讨论，在财务报表分析这章中分析了近些年美国出现的会计丑闻及原因，详细介绍了美国正在进行的会计标准改革的讨论。另外在期权定价这一章中，作者将二项式期权定价模型扩展到了多阶段的形式，更深入地讨论了如何运用模型来计算现实中期权的价格。

第六，除了新的理论内容外，作者用了大量的篇幅从各个方面介绍了电子化、信息网络的迅猛发展对投资实务的影响以及对投资学理论学习方式的影响。作者不仅介绍了美国证券市场网上发行、网上交易、网上获取证券发行与交易的各种信息、网上获得投资分析所需要的各种资料数据和直接获得各种分析的结果等快速发展的情况，以及这一发展对传统的发行与交易方式的冲击；在新版中还提供了更详尽的网络资源，为读者学习、把握投资理论与实务提供了海量的数据、资料等各种信息。在每章的结尾都新增了许多网址的介绍，这包括“在线投资”的网址和“标准普尔练习”的网址，前者是各种实际投资所需要的信息，后者是学习与训练所学理论的有关资料。

作为一本教材，本书与美国出版的许多教材一样，篇幅巨大，体系完整，内容非常丰富，作者建议的学习课时是一学年。我们知道在国内的高校中，多数投资学课程的学习时间是一学期，因此，作为投资学课程的教师很难在16~18周（有些高校实行一学年三学期制，除暑期小学期外，春秋每学期上16周的课程；更多的高校只有春秋两学期，每学期上18周的课）中将本书的全部内容讲完。那么，在实际的教学安排中应如何选择讲授的内容呢？从译者这些年从事投资学课程的教学体验看，该课程的目的主要是使学习者有能力进行专业的证券投资分析，从事资产组合投资的决策和投资风险的管理。因此，风险收益的分析、资本配置的原理和各种具有套期保值功能的金融工具的运用是全书的重点。在进行具体的内容取舍时，译者以为第6~8章是第一个讲授的重点，经此可以了解资产组合配置（这里包括风险资产与无风险资产的投资比例，也包括风险资产中各种股票、债券和其他投资工具的具体选择）的基本原理；第9~12章是第二个讲授重点，以上各章给出了基本的证券定价模型，掌握各种证券的理论价格是投资学的要义，因此，这几章可以说是本书最核心的理论部分；第14~16章讨论了债券（包括各种固定收益证券）的价格决定和投资决策，是本书讲授的第三个重点；第四个讲授重点是第21~23章，这里主要介绍了进行风险管理的套期保值工具，即以期权、期货和互换为核心的衍生金融工具。当然，第1~5章的内容很基本，也很重要，但是它们通常会在金融市场课程中得到更详尽的讲解和分析；而第17~19章也很有用，但是在宏观经济学和公司财务课程中我们可能已经对它们有了较多的了解。译者以为，对中国的读者来说，第25~27章的内容是辅助性的，它们的背景太美国化了，因此，在课时紧张时它们是可以作为学生课下阅读的材料，而不必在课堂上细讲的。不过应该指出的是，第24章资产组合业绩评估很重要，它介绍了各种投资基金的业绩评估模型，有条件是应该细讲的。当然，以上都是译者的个人体会，仅供参考。

朱宝宪

于北京

前言

本书的第1版写于15年前，在这15年里，投资领域发生了迅速而深远的变化。部分原因是由于产生了大量的新型证券，还有部分原因是计算机技术的发展创造了新的交易方式。同时，学术交流也促进了投资理论的飞速发展，可能在任何其他领域都没有像在金融行业那样，理论普遍地被迅速转化为实践。这些发展变化在短时间内给投资领域的从业人员和教师增加了新的挑战。

本书第6版的主要目的是作为投资分析课程的教材。我们的指导思想是以贯穿始终的基本原理为中心，建立一个框架将内容统串起来。我们尽力去除不必要的数学和技术性细节，致力于培养学生和从业人员的直觉，这种直觉可以帮助他们在职业生涯中面对新的观念和挑战。

本书将对所有投资者都会遇到的主要问题进行说明，并提供一些方法，对大众传媒与专业的金融学杂志会涉及的主要问题及争论给出深入的分析和判断。无论读者希望成为投资专家还是仅仅当个训练有素的散户，都可以从书中学到这些基本的技能。

我们的主要目的是提供具有实践价值的材料，但我们三个作者作为金融经济学科活跃的研究人员发现全书的内容都具有浓厚的知识趣味性。幸运的是，我们都认为，在投资领域追求真理与追求财富并不矛盾。那些资本资产定价模型、套利定价理论、有效市场假定、期权定价模型以及其他现代金融研究的核心内容，对于精明的投资者来说，了解它们不仅在实践中有十分重要的意义，同时也是获得智慧，满足科学探索的过程。

在致力于理论与实践相结合的过程中，我们努力使我们的方法与特许金融分析师学会（ICFA）的方法保持一致。ICFA是投资管理与研究协会（AIMR）的分支机构。除了金融研究之外，AIMR和ICFA还负责培训及颁发特许金融分析师资格证书。特许金融分析师课程的设置代表了著名学者和从业人员对投资行业所需核心知识的一致意见。本书也被用做特许选择性投资分析家协会（CAIA）的教材，作为非营利性机构，其提供有关非惯例性投资工具的培训，并且还是协会的发起人。

这本书的许多特点使之与特许金融分析师的课程有一致性和相关性。每章后面的问题都包括该课程以往考试的题目，附录B则标明了其出处。第3章节选了ICFA关于“道德规范与职业行为准则”条款的内容，第26章讨论的投资者和投资过程也是在ICFA大纲的基础上形成的。

在第6版中，我们进一步扩展了系统性的Excel电子表格，能让学生比以前更深入地理解概念，这些表格可在本书的网址www.mhhe.com/bkm上获得，同时也为专业投资者提供了复杂的分析计算工具。

基本原理

毋庸置疑，本书围绕金融市场展开论述。在第6版中，我们研究了许多金融环境的新变化。

与此同时，许多基本的原理仍然非常重要。我们相信，将注意力集中于为数不多的这几个重要原理可以简化原本困难的学习内容，而且，基本原理可以使复杂的学习变得有条理并全面提高学习热情。这些原理对于理解已在金融市场上交易的证券以及即将产生的新证券都是十分重要的。为此，我们这本书具有一定的主题性，因为我们在参照了现代金融方法的核心原则之后，才提出经验法则的。

证券市场的近乎有效性是贯穿本书的中心思想，这意味着在考虑风险和收益的情况下，大多数证券的定价是恰当的。“没有免费午餐”的说法用在金融市场与用在其他任何地方一样恰如其分。道理尽管简单，但在制定投资策略时仍然至关重要。因此，我们在讨论有关的策略时总是以有效市场

假定为前提，然而，市场的有效程度不仅现在而且将来也是一个有争议的问题，我们希望通过本书来对传统的观点进行有益的讨论。

本书特色

本书新版有以下几个特色。

1) 本书的中心主题是在发展完善的证券市场中，信息几乎达到了有效性（例如在美国），以及参与者对市场竞争中“没有免费午餐”的道理的认同。

第二个主题是风险与收益的权衡。这也是一种“没有免费午餐”的概念，认为在竞争性的证券市场中，较多的期望收益只有付出代价才能获得——即需要承担更大的投资风险。当然，这里还有几个问题未能解答，如何计算资产风险？怎样计算风险（正确衡量的）与期望收益之间的量化权衡？我们是用现代资产组合理论来解决这些问题的，该理论是组成本书的另一个基本原理。有效分散化的技术及其应用是现代资产组合理论的重点。我们不仅重视有效分散化正确衡量风险—收益关系，而且十分重视资产组合风险分散化的效果。

2) 与其他材料相比，本书对资产配置尤为重视。这有以下两方面的原因。首先，它与大多数个人遵循的程序相一致。通常情况下，你先把所有的钱存入银行，然后考虑投资多少在风险较大但期望收益也较高的资产上，此时合乎逻辑的步骤是选择一些有风险的资产种类如股票、债券或不动产。这就是一种资产配置决策。其次，大多数情况下，在全面确定投资业绩时，资产配置选择远比证券组合选择重要得多。资产配置是确定投资风险—收益状况的主要决定因素，因此在投资政策研究中必须加以重视。

3) 与大多数其他投资学教材相比，本书更加广泛和深入地讨论了期货、期权及其他衍生证券市场。这些市场既是金融领域关键性的、不可或缺的组成部分，又是其创新的主要源泉。无论是作为一名金融专业人士还是精明的个人投资者，熟悉这些市场都是你惟一的选择。

第6版的新增内容

第6版中变动的内容如下所述。

投资环境（第1章）

我们在第1章中补充了大量关于20世纪90年代繁荣时期公司治理失败的新资料，以及那个时期由利益冲突引发的大量丑闻。

证券是如何交易的（第3章）

我们在证券交易方面增加了许多新资料，包括首次公开发行、交易的电子化等，同时，第3章还研究了为解决大量的公司丑闻而最近发起的管制改革。

利率史与风险溢价（第5章）

本版中，我们增加了对证券收益的历史性证明，既包括估计市场平均收益的新方法又包括国际性比较。我们也增加了使用历史性收益评价风险的介绍性内容。

套利定价理论与风险收益多因素模型（第11章）

本章在很大程度上是全新的，因素模型作为理解和衡量各种暴露风险的工具，第6版比第5版更关注于因素模型的使用。这里强调对多因素风险—收益关系的直觉，并对多因素套利定价理论和资本资产定价模型之间的比较分析做了进一步的研究。

市场有效性和行为金融学（第12章）

行为假设影响到证券的定价，同时又与证券定价中的经验证据有关，通过增加更多这方面的内容，我们全面改写了本章中行为金融学部分。

证券收益的经验根据（第13章）

本章更新了关于价值与规模效应的讨论，强调这些溢价的竞争性性质。

债券的价格与收益（第14章）

我们增加了新的电子表格资料以帮助进行债券价格与收益的分析。这个新资料可以使学生能够给不同到期日的债券定价。

股权估价模型（第18章）

本章中我们增加了有关收益的质量、盈利管理以及在价值分析中会计数据的使用这几方面的新资料。

财务报表分析（第19章）

我们在本章增加了前几年出现的会计丑闻的新资料。增加了对20世纪90年代出现的绕开会计规则现象的讨论以及正在进行的会计标准改革的讨论。

期权定价（第21章）

本章将二项式期权定价模型扩展到了一个多阶段的形式，目的是说明如何使用模型来计算现实的价格。

投资国际分散化（第25章）

我们全面改写了本章的内容。现在本章包含了大量关于全球金融市场和证券收益的新资料。除此之外，我们还尽可能地更新了书中的有关资料并重新进行了编辑处理。

资产组合的管理过程（第26章）

本章中，我们新增加了一个附录，其中包括一个用于进行复杂的财务规划的扩展性电子表格模型。电子表格可在本书网站上获取，学生可通过该表学习长期金融战略中税收与通货膨胀之间的相互关系。

结构和内容

本书由相互独立的七个部分组成，先后次序无关紧要。内容足够两学期的教学，而如只安排一学期的课程，教师就要有所取舍。

第一部分介绍了投资环境的重要基本原理，我们探讨了金融市场的主要作用，概述了在这些市场上进行交易的证券种类以及它们是如何及在哪里进行交易的。我们还深入讨论了共同基金和其他投资公司，对个人投资者来说，这些是越来越重要的投资工具。

教师在使用第一部分的内容时可提前布置学期作业。完成这些作业也许要求学生详细分析某一组特定证券。许多教师喜欢让学生做一些投资游戏，本章的材料有助于完成这些活动。

第二部分和第三部分包括了现代资产组合理论的核心内容。第5章对风险和收益进行了一般性讨论，证明了一个普遍适用的观点——从历史数据考察，大范围资产类型的实际收益与理论上的风险-收益权衡是一致的。我们把如何描述投资者的风险偏好集中于第6章。第7章和第8章分别讲述资产配置和优化资产组合。

第二部分叙述现代资产组合理论之后，我们在第三部分验证了风险资产期望收益率的均衡结构理论。第9章和第10章讨论了资本资产定价模型及使用指数理论完成其运用。第11章介绍了风险与套利定价理论的多因素模型。在第三部分中用一章来研究有效市场假定，包括假定的行为标准与合理性，对原理的阐述以及支持和反对的理由。还有一章讲述了有关证券收益的经验根据。在本版中，经验根据安排在有效市场之后，这样安排的目的是使学生能够运用有效市场理论将有关收益的其他研究内容贯穿起来。

第四部分是在前三部分之后第一次讨论证券评估。包括固定收益证券——债券定价（第14章）、期限结构关系（第15章）及利率风险管理（第16章）。下面的两部分涉及股权证券和衍生证券，对于重点讲述证券分析而不包括资产组合理论的课程，可以直接从第一部分跳到第三部分，而不妨碍其连续性。

第五部分讲述了股权证券，我们采用了“自上至下”的方法，先从广义的宏观经济环境讲起（第17章）、接着是股权估价（第18章），然后运用这个分析框架，进行基本分析，包括财务报表分析（第19章）。

第六部分包括衍生资产，如期权、期货、互换、可赎回及可转换证券。其中有关期权、期货的内容各占两章。

最后，**第七部分**是前面内容的延伸。其中包括资产组合业绩评估（第24章）、国际环境下的资产组合管理（第25章），研究CFA学习资料之后，提出了一个以非技术手段执行投资策略的基本框架（第26章）和积极的资产组合管理理论（第27章）。

阅读示范

本书设计了以下一些内容可以帮助学生易于理解、吸收并应用所学习的概念和技术方法。

概念检查问题

本教材的独特之处是设计了概念检查问题。这些自测问题与练习可使学生自己来检验他们是否理解了学过的章节。每章后附有详细的概念检查问题答案。

有关时局的专栏文章

摘自商业性刊物的短文贯穿全书。文章的选择与书中所论述内容高度相关，且观点清晰，风格高雅。

小结与章末习题

每章结束前，都将主要论点做提纲挈领式小结。小结后的习题由简入繁，有许多选自特许金融分析师考试的试题，这些来自金融领域的专业性问题与“现实世界”密切相关，这种题目在书中习题前都做了标记。

网址

本版教材的另一特征是提供了大量网址，其选择注重与该章内容相关，且论述准确。利用这些网址，学生可以方便地检索相关数据与信息，做进一步的研究。

在线投资

将这些练习方式提供给学生是为了让他们学会在网上查找有关金融领域的信息，按照书中所示范的步骤并回答问题，学生可以很容易地将课堂所学知识运用于今天的网络世界。

标准普尔练习

这是本版的新内容！相关章节包含有直接来自标准普尔的著名的COMPUSTAT®数据库的问题，问题的设计旨在帮助学生现实金融市场上真实的数据有更好的理解。

致谢

在本书的编写过程中，许多经验丰富的教师们提供了重要的反馈和建议。在此对他们有价值的见解和贡献表示深深的谢意。

我们非常感谢特许金融分析师协会，同意我们在教材中编入了许多他们的试题。

我们也衷心感谢为本书的出版付出巨大心血的工作团队成员。

最后，我们感谢朱迪（Judy）、哈瓦（Hava）与雪尔奥（Sheryl）对本书的支持和理解。

滋维·博迪
亚历克斯·凯恩
艾伦 J. 马库斯

术 语 表

abnormal return 非常规收益 不能单从市场运动规律中预测的股票收益。累积非常规收益是围绕信息的公告或发布的一段时间总的非常规收益。

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

acid test ratio 酸性试验比率 参见quick ratio速动比率。

active management 积极管理 通过对市场行情趋势的预测,或通过对一个市场或市场中的一种证券价格错位的识别,试图获得比有风险的金融产品更多的资产组合收益。

active portfolio 积极资产组合 在特雷纳-布莱克模型中,由分析得出阿尔法值为非零的股票混合成的资产组合,这种资产组合最终会与消极的市场指数资产组合相混合。

adjustable-rate mortgage 可调利率的抵押贷款 利率根据现行市场利率的特定标志变化的抵押。

agency problem 代理问题 股东、债券持有人和管理人员之间的利益冲突。

alpha 阿尔法 一种证券具有的超过由一个均衡模型例如CAPM或ATP模型预测的非常规收益率。

American depository receipt (ADR) 美国存托凭证 在国内交易的代表着对外国股票份额要求权的证券。

American option, European option 美式期权, 欧式期权 美式期权从到期日前直至到期日都可以执行,而欧式期权只可以在到期日执行。

announcement date 公告日 向公众发布与一特定公司有关的特别消息的日子。在研究者用于评价股息对股价影响的事件研究中常常会用到它。

anomalies 异常 违背有效市场假定的收益形式。

appraisal ratio 评估比率 分析者进行预测时使用的信号-噪音比率,即阿尔法与残值标准差的比率。

arbitrage 套利 能带来利润的零风险与零净投资的战略。

arbitrage pricing theory 套利定价理论 从因素模型推导出的资产定价理论,应用了分散化和套利的概念。该理论描述了假定没有通过无风险套利获得财富的机会时,各种证券期望收益间的关系。

asked price 要价、卖方报价 交易商报出的准备卖出一种证券的价格。

asset allocation decision 资产配置决策 在诸如股票、债券等众多资产中做出选择投资的决策。

asset turnover (ATO) 资产周转率 每一美元资产带来的年销售额(销售额/资产)。

at the money 两平期权 期权现货的市场价格与期权的执行价格相等的状态。

auction market 拍卖市场 所有的交易者聚在一个地方买卖一种资产的市场,纽约证券交易所就是一个例子。

average collection period, or day's receivables 应收账款平均收账期 应收账款与销售额之比,或者是每一美元日销售的信用加总(平均应收账款/销售额 $\times 365$)。

balance sheet 资产负债表 反映某一特定时间企业财务状况的会计报表。

bank discount yield 银行贴现收益率 假设每年360天,以单利按票面值计算而不是按某一特定价格计算的每一美元投资的年利息率。

banker's acceptance 银行承兑汇票 一种货币市场资产,其内容为客户命令银行在未来某一天支付某一数额货币。

basis 基差 期货价格与现货价格之间的差额。

basis risk 基差风险 由期货价格与现货价格之间差额的不确定变化带来的风险。

benchmark error 基准误差 用一个不适当的替代来反映真实市场的资产组合。

beta 贝塔 证券系统风险的测度,它反映了市场行情摆动情况下证券收益的趋势。

bid-asked spread 买卖价差 交易商的卖方报价与买方报价之差。

bid price 询价、买方报价 交易商报出的愿意购买一种证券的价格。

binomial model 二项式模型 一种预测期权价值的模型,其基础是假定在一任意短的时期内股票价格的变化只有两种可能。

Black-Scholes formula 布莱克-舒尔斯定价公式 看涨期权的定价公式,用于股票价格、执行价格、无风险利率、到期时间和股票收益标准差的计算。

block house 大宗证券公司 帮助发现潜在的大宗交易买者和卖者的经纪公司。

block sale 大宗销售 超过10 000股股票的交易。

block transactions 大宗交易 至少买卖10 000股股票的大量交易, 经纪人或“批发公司”常常直接寻找大的交易对手, 而不是通过股票交易所进行交易。

bogey 预定标准 投资管理人为进行业绩评估而用来对比的资产组合的收益。

bond 债券 一种由借债人发行的证券, 借债人有义务在一定时期向证券持有人支付特定的款项。息票债券的责任是发行人在债券的生命期内定期向持有人支付称为息票的利息, 到期再支付债券的面值。

bond equivalent yield 债券等值收益率 用年百分率方法计算的债券收益率, 以区别于有效年收益率。

bond indenture 债券契约 债券发行人与债券持有人之间的借债合同。

book-to-market effect B/M效应 具有较高B/M率的股票将产生非常规收益的趋势。

book value 账面价值 根据企业的资产负债表描述其普通权益净值的一个会计测度。

brokered market 经纪人市场 一个有中介(经纪人)为买卖双方提供寻找交易对手的市场。

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 牛存单将向持有人支付由特定市场指数指明的收益增长的一个特定百分比, 它保证提供一个最低收益率; 熊存单将向持有人支付由特定市场指数指明的收益下降的一个特定百分比。

bullish, bearish 牛市、熊市 描述投资者对市场心态的词汇, 牛市意味着乐观的心态, 熊市意味着悲观的心态, 也称为牛市场与熊市场。

bundling, unbundling 组合、拆分 一种导致证券增长的趋势, 或者通过把初始证券与衍生证券组合在一起的方式, 或者把一种资产的收益拆开的方式。

business cycle 经济周期 经济萧条与繁荣的交替变化。

calendar spread 日历价差 购买一个期权的同时出售一个不同到期日的期权。

callable bond 可赎回债券 允许债券发行者在债券到期前的某个特定时间以预先确定的价格再购回的债券。

call option 看涨期权 在执行日或之前有权按一特定的执行价格购买一项资产的权利。

call protection 赎回保护期 指最初的间隔期, 在此期限内可赎回债券的发行人不得赎回债券。

capital allocation decision 资本配置决策 投资基金在无风险资产与风险资产组合之间的配置决策。

capital allocation line (CAL) 资本配置线 表明风险资产和无风险资产之间的各种可行的风险-收益组合的图形。

capital gains 资本利得 证券的出售价格高于购买价格的部分。

capital market line (CML) 资本市场线 由根据市场指数组合的资产构成的资本配置线。

capital markets 资本市场 包括长期、风险相对较大证券的市场。

cash/bond selection 现金/债券选择 在短期现金等价物和长期债券之间做出的资产配置选择。

cash delivery 现金交割 一些期货合约的条款, 它要求不交割标的资产(例如在农产品期货中), 而是根据资产的现金值进行清偿。

cash equivalents 现金等价物 短期货币市场证券。

cash flow matching 现金流匹配 在债券组合的收益现金流和债务支出之间进行的期限安排匹配, 是一种免除期限风险的形式。

certainty equivalent rate 确定性等价收益率 与风险资产组合提供相同效用的确定性收益率。

certificate of deposit 大额存单 一种银行定期储蓄形式。

clearinghouse 清算所 交易所建立的促进证券交易转让的机构, 对于期权与期货合约来说, 清算所可能会起两个交易者之间的中间人作用。

closed-end (mutual) fund 封闭型(共同)基金 其股份是通过经纪人以市场价格进行交易的基金, 基金不承诺以资产净值赎回的义务, 其市场价格可以不同于其资产净值。

collar 双限期权 一种把资产组合的价值锁定在两个界限之内的期权策略。

collateral 担保品 为某种可能有风险的债券做抵押的特定资产, 抵押债券是财产权有担保品的债券, 担保信托债券是用其他证券担保的债券, 而设备契约债券是用设备担保的债券。

collateralized mortgage obligation (CMO) 担保抵押债务 一种转手抵押债券, 把根据约定的规则得到的本金作为标的抵押的现金流分别付给债券的持有人。

commercial paper 商业票据 由大公司发行的短期、无担保的债券。

commission broker 佣金经纪人 在交易所大厅中执行其他会员交易指令的经纪人。

common stock 普通股 由公众拥有的公司发行的代表一定所有权份额的权益证券, 普通股的股东有投票权,

可以依据他的所有权比率获得红利。

comparison universe 对比情况 收集相似投资风格货币经理的情况以评估资产组合经理的相对业绩。

complete portfolio 整个资产组合 包括风险资产和无风险资产在内的全部资产组合。

Constant-growth DDM 固定增长的红利贴现模型 假定红利是以不变比率增长的一种红利贴现模型。

contango theory 期货溢价理论 期货价格高于未来预期现货价格的情形。

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

contingent immunization 或有免疫 如果需要保证有一最低限度的可接受的收益，在不允许采用积极管理的情况下所采用的依据积极与消极相混合的管理战略，这样形成的组合可以消除风险。

convergence property 收敛性 在期货合同到期日时期货价格和现货价格趋于一致的性质。

convertible bond 可转换债券 允许债券持有人拥有用该债券交换发行债券公司的特定数量普通股的选择权的债券。转换比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-收益率曲线的曲率性质。

corporate bonds 公司债券 由私人公司发行的长期债务，其典型付息方式是半年付息一次，到期时按债券的面值还本。

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

cost-of-carry relationship 持有成本关系 参见spot-futures parity theorem 现货-期货平价理论。

country selection 国家选择 一种积极的国际管理类型，它测度了由于投资于世界上表现更好的股票市场所获得业绩的贡献。

coupon rate 息票利率 债券的每一美元面值要支付的利息。

covariance 协方差 两种风险资产关联变动基础上的收益程度的一个测度。该值为正意味着两种资产的收益呈同方向变化，该值为负意味着两种资产的收益呈反方向变化。

covered call 抛补的看涨期权 某种股票的多头与基于该股票的看涨期权空头的资产组合。

covered interest arbitrage relationship 利率抛补套利关

系 参见interest rate parity theorem 利率平价理论。

credit enhancement 信用等级提升 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 用一种资产的期货合约为另一种商品套期保值。

cross holdings 交叉持股 一家公司持有另一家公司的股份。

cumulative abnormal return 累积非常规收益 参见abnormal return 非常规收益。

currency selection 货币选择 是一种资产配置，投资者进行货币投资时在不同国家的货币之间进行选择。

current ratio 流动比率 是一个财务比率，它表示企业用流动资产支付流动负债的能力（流动资产/流动负债）。

current yield 现行（当前）收益率 债券的年利息除以债券价格所得到的收益率，它不同于到期收益率。

cyclical industries 周期型行业 对宏观经济状况的敏感性较大的行业。

day order 当日委托指令 在当前交易日收盘前有效的买卖委托指令。

day's receivables 日应收款 参见average collection period 应收账款平均收款期。

dealer market 交易商市场 交易者专门从事为自己的账户买卖特定资产的市场，例如场外交易市场。

debenture or unsecured bond 信用债券、无担保债券 没有特定抵押品的债券。

dedication strategy 贡献策略 指多期现金流匹配的策略。

default premium 违约溢价 允诺给购买有违约风险的公司债券的持有人一差额以补偿债券的内在风险。

defensive industries 防守型行业 对宏观经济状况的敏感性较小的行业。

deferred annuities 延税年金 有纳税利益的寿险产品，它为投资者提供了延期付税利益的同时，还提供了一个以终身年金形式撤出资金的期权。

defined benefit plans 固定收益计划 根据某一固定公式安排退休收益的养老金计划。

defined contribution plans 固定缴款计划 根据某一固定公式安排雇主出资份额的养老金计划。

degree of operating leverage 经营杠杆系数 销售额变化1%所引起的利润率变化。

delta (of option) (期权的) 得耳塔 参见hedge ratio 套期保值率。

delta neutral 得尔塔中性 资产组合的价值不受组合中的

- 资产价值变化的影响, 在这里期权是用现金担保的, 不用追加保证金。
- demand shock 需求冲击** 经济中影响对商品与服务的需求的事件。
- derivative asset/contingent claim 衍生资产/或有债权** 提供的收益多少或是否有收益取决于另一种资产的价值, 比如商品价格、债券和股票价格; 或市场指数价值, 例如期货和期权。
- derivative security 衍生证券** 参见primitive security初始证券。
- detachable warrant 可分离的认股权证** 认股权证的持有者可以按约定的价格购买一给定数量的股票, 可分离的认股权证可从最初伴随其发行 (通常是债券) 的债券中剥离出来单独交易的认股权证。
- direct search market 直接搜寻市场** 买方和卖方直接寻找对方并交易的市场。
- discount bonds 折扣债券** 发行时以低于面值的价格销售的债券。
- discount function 贴现函数** 1美元作为时间函数直至支付时的贴现值。
- discretionary account 自定账户** 客户的账户, 客户授权经纪人可以根据客户的利益自行做出买卖决定。
- diversifiable risk 可分散风险** 风险可分为公司特定风险、非市场风险; 不可分散风险是系统风险或市场风险。
- diversification 分散化** 投资分散化以避免任何一种风险对投资有过多的影响。
- dividend discount model (DDM) 红利贴现模型** 通过计算所有的预期未来红利的现值来估计公司价值的模型。
- dividend payout ratio 红利分派率** 红利与盈利的比率。
- dollar-weighted return 货币加权收益率** 投资的内部收益率。
- doubling option 双倍期权** 偿债基金条款中规定允许以偿债基金的看涨期权价格购买所要求数量两倍的债券。
- Dow theory 道氏理论** 试图发现股票市场价格长期与短期的变化趋势的技术。
- Du Pont system 杜邦系统** 把公司的盈利性分解成决定盈利性的基本因素。
- duration 久期** 是债券的平均有效期的一个测度, 它被定义为到每一债券距离到期的时间加权平均值, 其权重与支付的现值成比例。
- dynamic hedging 动态套期保值** 当市场条件变化时, 不断地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、澳大利亚与远东指数, 被广泛地用来说明美国以外的股票市场。
- earnings management 盈利管理** 灵活运用会计规则以改进公司报表上的盈利能力。
- earnings retention ratio 收益留存率** 再投资率。
- earnings yield 盈利率** 收益对价格的比率 (E/P)。
- economic earnings 经济收益** 在公司生产能力不变的情况下, 公司能够永远支付的真实现金流。
- 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, 它度量了公司收益超过其机会成本的货币价值。
- effective annual yield 有效年收益率** 用复利计算方法得出的证券年利息率。
- effective duration 有效久期** 市场利率水平发生变化后引起的债券价格变化的百分率。
- efficient diversification 有效分散化** 现代资产组合理论的组织原则, 它主张任何厌恶风险的投资者在任何组合风险下都应寻求最高的期望收益。
- efficient frontier 有效率边界** 描述在不同风险下最大收益的证券组合情况的图形。
- efficient market hypothesis 有效市场假定** 证券价格完全反映相关信息的一种假设。投资者在一有效市场购买证券可以预期获得一均衡收益率, 弱有效市场假定认为股票价格已经反映了包括历史价格在内的所有信息, 半强有效市场假定认为股票价格已经反映了所有公开的信息, 强有效市场假定认为股票价格反映了包括内部信息在内的所有适当的信息。
- elasticity (of an option) (期权的) 弹性** 股票价值每变动1%而带来期权价值变动的百分比。
- electronic communication network (ECN) 电子通信网络** 计算机交易网络, 它为在正式的股票交易所或交易商市场上的证券交易提供了另一种选择。
- endowment funds 捐赠基金** 特许对特定目标投资的基金组织。
- equivalent taxable yield 等价应税收益率** 规定税后收益的应税债券的税前收益等于免税市政债券的收益。
- Eurodollars 欧洲美元** 在外国银行或美国银行的外国分支机构中以美元标志的存款。
- European, Australian, Far East (EAFE) index 欧洲、澳大利亚与远东指数** 摩根士丹利公司编制的被广泛用来说明美国以外的股票市场的指数。
- European option 欧式期权** 只有在到期日才可以执行的

- 期权,与美式期权相比较,后者可以在期权有效期内的任一天,直至到期日都可以执行期权。
- event study 事件研究** 测度利息事件对股票收益影响的研究方法。
- excess return 超额收益** 超过无风险利率的收益率。
- exchange rate 汇率** 用另一国货币标价,一单位一国货币的价格。
- exchange rate risk 汇率风险** 在美元与外币之间由于汇率变动导致的资产收益的不确定性。
- exchange-traded fund (ETF) 交易所交易基金** 容许投资者可以像交易股票一样在股票交易所里进行交易的共同基金。
- exchanges 交易所** 为其成员交易证券提供便利的国家或地区拍卖市场,在交易所中成员有一个席位。
- exercise or strike price 履约或执行价格** 期权合约中所约定的购买或出售一项资产的价格。
- 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** 可能结果的概率的加权平均。
- expected return-beta relationship 期望收益-贝塔关系** CAPM模型含有证券溢价(预期有更多收益)程度与贝塔值成比例之意。
- face value 面值** 债券的到期价值。
- factor beta 因素贝塔** 证券收益对系统因素变化的敏感度,也称因素承载、因素敏感度。
- factor loading 因素承载** 参见factor beta 因素贝塔。
- factor model 因素模型** 一种关于对影响证券收益率因素的详细分析,它在分析中把影响分解为共同的影响和对特定公司的影响。
- factor portfolio 因素资产组合** 一种完全分散化的证券组合,其中一个因素的贝塔值为1而其他因素的贝塔都为零。
- factor sensitivity 因素敏感度** 参见factor beta 因素贝塔。
- fair game 公平游戏** 投资者期望风险补偿为零。
- federal fund 联邦基金** 银行储蓄账户上的基金。
- FIFO 先进先出法** 存货计价的一种会计方法。
- filter rule 过滤原则** 一种技术分析时用的技术,它认为有一个原则是可以根据过去的价格变动情况做出股票买卖的决定。
- financial assets 金融资产** 金融资产例如股票与债券对产生收入的实物资产或对来自政府的收入有要求权。
- financial engineering 金融工程** 组合或拆分证券的过程。
- financial intermediary 金融中介** 服务于家庭与商业部门的机构,例如银行、共同基金、投资公司或保险公司,家庭可以利用它们投资,商业部门可以融资生产。
- firm-specific risk 公司特有风险** 参见diversifiable risk 可分散风险。
- first-pass regression 一阶回归** 估计证券或证券组合贝塔值的时间序列回归。
- fiscal policy 财政政策** 运用政府支出和税收来达到稳定经济的特定目的。
- fixed annuities 固定年金** 保险公司每期支付一固定数量美元的年金合约。
- fixed-charge coverage ratio 固定费用保证程度比率** 收益对所有固定现金债务的比率,所有固定现金债务包括租赁和偿债基金的支付。
- fixed-income security 固定收益证券** 在一定期限内支付一特定现金流的证券,如债券。
- flight to quality 品质补偿** 指的是在不确定的经济条件下投资者要求较高的违约溢价的趋势。
- floating-rate bond 浮动利率债券** 一种利率会随一特定市场比率定期变化的债券。
- floor broker 大厅经纪人** 可以为佣金经纪人执行交易指令的交易所会员。
- forced conversion 强制转换** 当企业知道债券持有人将执行其拥有的转换期权时,企业行使权利赎回可转换债券。
- foreign exchange market 外汇市场** 一个银行与经纪人构成的信息网,它允许客户运用远期合约以现行的汇率买卖未来的各种货币。
- foreign exchange swap 外汇互换** 在未来某一日或许多日期用规定数量的一种货币交换规定数量的另一种货币的协议。
- forward contract 远期合约** 要求未来以已约定的价格交割资产的协议,也可参见期货合约。
- forward interest rate 远期利率** 未来时期的利率,它等于较短期债券采用滚动战略所获的长期债券总收益,它可以从债券的期限结构中推出。
- fourth market 四级市场** 不通过经纪商而直接进行挂牌证券交易的市场。
- fully diluted earnings per share 充分稀释后的每股收益** 假设所有流通在外的可转换债券和认股权都执行后的每股收益。
- fundamental analysis 基本面分析** 有关股票价值预测的研究,分析的重点是收益与红利的前景,未来的利率

及企业风险的评估。

futures contract 期货合约 责成交易者在未来特定的时间以约定的价格买卖一种资产的协议, 期货合约的多头方承担购买的义务, 期货合约的空头方承担出售的义务。期货不同于远期的地方在于它的标准化、在交易所交易、需要交纳保证金和逐日结算(每日盯市)。

futures option 期货期权 以期货价格等于规定的执行价格为基础的执行特定的期货合约的权利。

futures price 期货价格 期货交易承担标的资产的交割价格。

geometric average 几何平均 n 个数的 n 次方根, 用来测度跨期的复利。

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

gross domestic product (GDP) 国内生产总值 一定时期生产的商品与提供的服务的市场价值, 这里还包括外国公司和外国居民在本国创造的收入, 但要减去本国公司和居民在海外创造的收入。

hedge fund 对冲基金 一种私募基金, 面向机构和资金充裕的投资者, 不受SEC监管, 追逐比共同基金投机性更强的投资策略。

hedge ratio (for an option) (期权的) 套期保值率 要求套期保值股票的数量与持有一份期权的价格风险之比, 也称为期权的得耳塔。

hedging 套期保值 投资于一种资产以减少资产组合的总风险。

hedging demands 套期需求 证券对特别来源的消费风险的套期需求, 其动力并非来自通常的均方差分散化的要求。

holding-period return 持有期收益 在给定期限内的收益率。

homogenous expectations 同质期望 假设所有的投资者都使用相同的期望收益和协方差矩阵进行证券分析。

horizon analysis 水平分析 利用预测的收益率曲线预测债券价格, 得到预期的利率。

illiquidity premium 非流动溢价 弥补流动性限制的额外期望收益。

immunization 免疫 资产与债务的久期匹配的战略, 以期净财富不受利率变动的影响。

implied volatility 隐含的波动性 与期权的市场价值一致的股票收益标准差。

in the money 实值期权 指执行期权时该期权有利可图, 而虚值期权指执行期权时无利可图。

income beneficiary 收入受益人 从信托人处获得收益的人。

income fund 收入型基金 为投资者从投资中提供自由的本期收益的共同基金。

income statement 损益表 反映企业在特定时期的收益与支出的财务报表。

indenture 契约 特指债券发行人与债券持有者之间的合同文件。

index arbitrage 指数套利 通过利用实际期货价格与理论平价的差别获利的一种投资战略。

index fund 指数基金 以代表一种市场指数例如标准普尔500指数的比例持有股票的共同基金。

index model 指数模型 以一种市场指数例如标准普尔500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 建立在一种市场指数基础之上的看涨或看跌期权。

indifference curve 无差异曲线 在收益和标准差坐标系里, 连接所有相等效用的证券组合所构成的曲线。

industry life cycle 行业生命周期 公司从生长到衰退所经过的各个阶段。

inflation 通货膨胀 商品与服务的一般价格水平的上涨。

information ratio 信息比率 阿尔法值与可分散性风险标准差的比值。

initial public offering 首次公开发行 由以前私人拥有的公司第一次向公众发行股票。

input list 投入构成表 确定最优风险证券组合所必需的参数列表, 这些参数包括期望收益、方差和协方差。

inside information 内部信息 由公司官员、主要所有者或其他可以获得公司有关信息的人员掌握的公司非公开的情况。

insider trading 内部交易 允许那些拥有私下内部信息的公司官员、董事、大股东或其他人进行获利的买卖股票的交易。

insurance principle 保险原则 平均法则, 即所有独立事件发生的平均结果接近期望值。

interest coverage ratio, or times interest earned 偿付利息能力比率或获利倍数比率 一个财务测度(利息支出/息税前收益)。

interest rate 利率 每单位美元每一期得到的利息数额。

interest rate parity theorem 利率平价理论 说明充分有效市场上即期汇率和远期汇率之间关系的理论。

interest rate swaps 利率互换 一种管理利率风险的方法, 其内容是交换不同证券的现金流, 而不直接实际交换