

金融教材译丛

(原书第10版)

投资学 分析与管理

Investments
Analysis and Management
10th Edition

(美) 查尔斯 P. 琼斯 (Charles P. Jones) 著
北卡罗来纳州立大学

李月平 陈宏伟 译



机械工业出版社
China Machine Press

金融教材译丛

F830.59/157

2008

(原书第10版)

投资学 分析与管理

Investments

Analysis and Management

10th Edition

(美) 查尔斯 P. 琼斯 (Charles P. Jones)

北卡罗来纳州立大学

著

李月平 陈宏伟 译



机械工业出版社
China Machine Press

琼斯教授别具一格的“训练者方法”能吸引和保持读者的注意力，他以一种学生能够理解和欣赏的方式编排相关材料。书中告诉你如何获取评估的高效信息、分析投资机会以及在投资时做出明智的决策。本书观点权威，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。本书可作为财经类本科生、研究生及MBA的教材使用，也可供银行、证券、保险、基金等行业的从业人员工作参考。

Charles P. Jones. Investments: Analysis and Management, 10th Edition.

Copyright © 2007 by John Wiley & Sons, Inc.

This translation published under license. Simplified Chinese Translation Copyright©2008 by China Machine Press.

No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or any information storage and retrieval system, without permission, in writing, from the publisher.

All rights reserved.

本书中文简体字版由John Wiley & Sons公司授权机械工业出版社在中国大陆出版发行。未经出版者书面许可，不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有John Wiley & Sons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：01-2006-6151

图书在版编目（CIP）数据

投资学：分析与管理（原书第10版）/（美）琼斯（Jones, C. P.）著；李月平，陈宏伟译. —北京：机械工业出版社，2008.2

（金融教材译丛）

书名原文：Investments: Analysis and Management

ISBN 978-7-111-23031-1

I. 投… II. ①琼… ②李… ③陈… III. 投资学—教材 IV. F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字（2007）第190884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

北京北制版厂印刷 · 新华书店北京发行所发行

2008年2月第1版第1次印刷

184mm×260mm · 31印张

标准书号：ISBN 978-7-111-23031-1

定价：69.00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

译者序

本书作者查尔斯 P. 琼斯 (Charles P. Jones) 是美国北卡罗来纳州立大学 Edwin Gill 金融学教授, 长期在投资领域进行各种理论问题的研究, 同时他还是注册金融分析师 (CFA)。琼斯教授的主要研究领域包括金融资产收益率、资产分配决策、实际盈余差距等。他在世界主要金融及投资类刊物上发表论文 50 多篇, 并广泛进行金融、投资及资本市场方面的演讲及咨询。琼斯教授曾获北卡罗来纳州立大学“杰出教学奖”, 并于 1998~1999 年度荣获“北卡罗来纳州立大学学监委员会教学奖”。其著作《投资学》作为一本教学用书, 内容丰富, 结构完整, 体系庞大, 论述层次清晰, 是世界上最好的投资学教材书之一。

《投资学》在美国各大学的商学院或管理学院得到了广泛的应用。本书第 10 版是一本 2007 年发行的新书, 它的中文简体版在中国的出版, 意味着中国学生或读者几乎与世界其他地方的学生或读者基本上能在同一时间读到这本书。

本书尽管篇幅很大, 但结构十分清楚。全书共分为七大部分, 第一部分 (第 1~5 章) 讲述学生在接触证券分析和投资组合管理的专业知识之前应必备的背景知识。第二部分 (第 6~9 章) 是全书的核心, 也是本书的基本理论部分, 讲述收益、风险分析及投资组合和资本市场理论等内容。第三部分 (第 10~12 章) 讲述股票 (特别是普通股) 的分析、估价和管理等内容, 这是证券估价的逻辑起点。第四部分 (第 13~16 章) 讲述证券分析技术。第五部分 (第 17~18 章) 讲述债券知识。第六部分 (第 19~20 章) 讲述其他重要证券及衍生证券。第七部分 (第 21~22 章) 以一个关于投资组合管理和收益评价的讨论题, 对全书进行了总结。

在本书的第 10 版中, 琼斯教授以学生能够理解的方式编排相关材料, 其别具一格的“训练者方法”能吸引和保持学生的注意力。第 10 版除了根据金融市场的变化和理论的发展更新了书中的有关信息与数据外, 还增加了一些以学生兴趣为出发点的教学安排, 包括“理解程度测试”和“概念应用”等。近年来, 随着金融业电子化步伐的加快, 电子计算机技术逐渐渗透到金融市场、金融机构、金融服务等各个领域。为了顺应这一潮流, 本书增加了“计算机应用题”和“电子表格计算题”。

本书作为一本教材, 理论论述精辟, 并且能够和投资实践紧密联系起来, 兼顾了理论探讨和实践上的可操作性, 是一本较好的投资学教材。这是一本为

那些想获得投资学知识的学生与在职人员而编写的教材。它并不需要学生或读者有多么高深的理论背景，它对数学的要求也不高，但是它是一本相当严谨的书。本书可以作为财经类本科生、研究生以及MBA的教材使用，也可以供银行、证券、保险、基金等行业的投资决策人员工作参考。

作为一位长期讲授投资学的教师，翻译本书对于我来说是一个很好的学习过程。随着中国经济与世界经济一体化步伐的加快，我认为，近年来没有哪一个经济学研究领域像投资学领域这样发生了和正在发生着如此迅速的变化，以至于知识的折旧在不断地加速。因此，我们更需要了解、掌握有关市场经济的普遍规律和一般规则，更需要学习各国的经验教训，而一般教材内容的相对滞后又使教学做到与时俱进格外困难。查尔斯 P. 琼斯这本书为投资学的教学提供了一个全新、完整的理论体系，相信本书的出版将有助于实现我们的目标。

由于时间仓促，加之水平所限，有不妥之处欢迎批评指正。

李月平

2007年10月于南开大学

前言

本书旨在使学生或读者对投资领域有一个很好的了解，并激发其对本学科的兴趣。了解一些投资知识对人们而言是十分有用的，因为在我们的一生当中，不管是在我们的生活方面还是在工作方面，我们都不断地在做出各式各样的投资决策。

我写本书的目的是帮助学生或读者掌握以下知识：（1）理解什么是投资机会；（2）做出正确的投资决策；（3）明确投资的问题和矛盾所在并学会处理。

鉴于本书是一本介绍投资入门知识的书，因此，通篇将以文字叙述为主。但同样也很重要，在所有的讨论题中都包括了投资分析的内容，以帮助学生联系切身实际，从而更好地为现实的投资决策做准备。尽管专业术语和商业模式可能会改变，但是无论在什么时候，学会权衡考虑投资机会都将是非常有用的。

本书是投资类的第一门课程，主要适用于一二年级学生使用，要求学生应具备基础会计、经济学和财务管理等预备知识，如学过统计学课程将有助于其学习本课程，但并非是必需的。本书力求尽量少讲解一些公式，将复杂的问题简单化，并与有关本领域的最新理论实务介绍保持一致。相应地，对书中的实务操作技巧部分的内容也根据低年级学生的接受能力进行了适当简化和结构调整。本教材通俗易懂，富于趣味性和思想性，也适于具备一定基础的初学者阅读。

本书结构

全书共分为七大部分，分别阐述相关背景知识、资本收益与投资组合理论基础、各类证券分析（包括四部分内容）和投资组合管理等内容。

第一部分讲述了学生在接触证券分析和投资组合管理的专业知识之前应具备的背景知识。这些介绍性的章节主要是使初学者对整个投资业务有一个全盘的了解。第1章主要是一些概要性的讨论，接下来的四章讲述了各种直接或间接的证券投资工具、资本市场及其运行机制。

第二部分讲述了收益和风险分析及投资组合与资本市场理论等内容。第6章详述了风险和收益两个重要概念，这也是在讨论投资业务时不可或缺的两个

概念。第7章完整地阐述了证券投资和投资组合的预期收益与风险。第8章则着重讨论了马科维茨 (Markowitz) 投资组合理论、贝塔系数、系统风险和非系统风险及资本资产定价模型等内容, 这些概念将贯穿于本课程的所有讨论之中。这种章节安排体现了本书的一个特点——循序渐进, 根据初学者的学习进度逐步深入介绍相关的知识点。

第三部分与第四部分重点讲述了股票估价和管理的基础知识, 分析了如何选取和管理股票的技术方法。第三部分讲述了股票 (特别是普通股) 的分析、估价和管理等内容, 这是证券估价的逻辑起点。第12章介绍了有效资本市场假设, 并就围绕这一假设的有关争论进行了简要的介绍。

第四部分讲述了证券分析技术。如果投资者对上文有关普通股的内容感兴趣的话, 这种进一步的深入将是合情合理的。本部分内容包括基本面分析和技术面分析两部分, 其中基本面分析是证券分析的核心。由于基本面分析涉及面广、内容复杂, 因此, 安排了三章内容对其进行讲解。在接下来的三章——市场、行业和公司中, 本书根据笔者的理解, 遵循从宏观到微观的思路, 针对学生的实际情况, 对基本面分析的具体运用进行了讨论, 并且对微观到宏观的分析方法也有所涉及。第四部分还讨论了技术面分析的方法, 这一尽人皆知的方法由来已久, 即使是初学者也应对其中的一种或几种具体的分析工具有所了解。

第五部分讲述了债券知识。第17章的内容包括债券基础知识、债券的定价和收益等内容。其中, 重要的计算方法都有详细的讲解并配有实例说明。本章还讨论了债券价格随利率的变动、债券期限等内容。第18章着重讲述了债券投资管理, 如期限结构、利率结构、收益分布结构和风险结构等。无论在何种情况下, 必须强调的是, 学生应掌握上述固定收益投资领域的知识。

第六部分讲述了其他重要证券及衍生证券。第19章分析了近年来流行的一种投资途径——期权 (包括买入期权和卖出期权两种), 并对股指期货也有所涉及。第20章讲述了金融期货交易, 这对需要进行套期保值、降低投资风险的投资者尤为重要。

第七部分以一个关于投资组合管理和收益评价的讨论题, 对全书进行了总结。第21章在结构上围绕注册金融分析师 (CFA) 协会的投资组合管理方法展开论述, 第22章作为本书的逻辑终点, 则讨论了所有投资者最关心的问题——如何评价投资收益。

本书特色

本书有以下重要特色:

1. 每个版本都对章节顺序进行了巧妙安排以充分反映历年的教学经验和研究成果。我认为对于许多初次学习投资类课程的学生来说, 这种安排应是非常令人满意的。

2. 我一直在努力探索使本书篇幅适合于普通本科投资类课程使用。尽管本书在课程安排上十分紧凑, 仍足以在每周三课时的限度内讲完, 包括使用阅读材料的时间在内。不过, 很多讲师还是会根据个人偏好和教学条件的限制省略部分章节, 不过, 这对于上好一门投资课来说并无大碍。例如, 由于有关普通股的估价和管理知识已在第三部分中充分论述, 有关

基本面分析和技术面分析的章节（第四部分）就可以省略。此外，也可以将部分章节或某些章节的部分内容布置给学生自学，只在课堂上对其进行少量讨论或不进行讨论都可以。

3. 以学生利益为出发点的教学安排。

- 每章开始都有“学习目标”，以帮助学生明确其通过该章的学习应掌握的内容和知识。
- 每章都包含了一些以黑体字区分的关键术语，在术语表（glossary）中也列出了这些关键术语。
- 每章都包含了一个对主要内容的详细小结。
- 每章都有一系列顺序编号的例题，对该章中的重要概念进行详细的讲解。
- 每章都有专门的“概念应用”，对该章中的一个或几个重点知识点在实务中的应用进行讲解。
- 全书都根据正式课程内容的需要安排了专门的“投资机构”部分的知识。对这些内容的了解将帮助学生迅速形成对某些投资知识的直观逻辑，从而使其更好地理解这些内容。
- 每章的各个部分都适当地安排了一些“理解程度测试”。这些习题为学生提供了一个检测其是否已随学习进度掌握关键知识的机会，其答案均附于每章之后。
- 根据需要，全书都适当地安排了清晰明确的实务操作建议。
- 每章都包括了一系列专门针对本章内容设计的拓展性问题，以彻底理解该章的概念。
- 许多章节还单独设计了一系列针对本章节中需要运用数学知识的习题。这些习题有些可以通过常规方式求解，也有一些需要用到相应的软件工具，部分问题能向学生说明如何去解决一些重要的典型性问题。
- 部分章节还适当地安排了一些更复杂的电子表格计算题和计算机应用题。
- 许多章节都摘选了一些注册金融分析师（CFA）考试的选择题。这将使学生发现其在课堂上所学的概念和解决问题的方法实际上与金融业的职业考试内容是相同的。
- 本书第1版的一个突出的特点就是运用了“专栏”，第10版延续了这一特点。这些专栏主要是从一些主流的出版物上摘录的一些最新的、富有趣味性的材料，以使学生了解其在本课程中所学知识的实际应用。这些专栏都是根据学生的兴趣所精心选择的，适合于说明重要的概念，合乎实务发展形势，并能激发学生对学习投资知识的兴趣和热情。

第10版的改进之处

第10版采用了最新的信息和数据对已有的内容进行了彻底的更新，所用到的绝大多数数据资料都是截至2005年年底的数据资料。

第10版的一些重要特色包括：

- 教学性得到了加强，每一章都增加了“理解程度测试”，其中，选择题（在每章的最后都附有答案）完全覆盖了该章的内容。

- 增加了一些特色性的内容以使学生理解所探讨的问题在实务中的应用。“概念应用”通过饶有趣味的最新实例对一些重点内容进行了解释说明。
- 部分章节增加了“计算机应用题”和“电子表格计算题”。
- 第一部分包括了交易所指数基金(ETF)和电子通信网络(ECN)等一些新近出现的概念以及行业重要趋势,如贴现票据经纪人、网络经纪人等最新的发展动态。第一部分还包括了纽约证券交易所(NYSE)和纳斯达克市场(NASDAQ)新近的发展变化情况,如纽约证券交易所与芝加哥证券交易公司(Archipelago)的合并等。
- 第10章中关于普通股估价的内容也做了实质性的修订,与以前相比,更少地强调股利折现模型,而是更多地强调了其他估价手段,对现金折现方法中的所有者自由现金流或公司自由现金流折现方法等也做了较多的探讨。
- 第17章对有关债券的数学运算内容有了更完整的阐述,引入了包括电子数据表格等一些计算工具。
- 第22章更详细地阐述了投资绩效评价的内容,如模式分析等。
- 本书中删除了附录部分的内容,如果需要,学生或读者可以很方便地从网站上获取这些附录。
- 相应的网站将会提供在线支持。

致谢

本书的完成得益于许多人的帮助。我特别感谢北卡罗来纳州立大学的Jack W. Wilson——我难能可贵的好朋友和同事。他对本书提出了很多有用的意见或建议,为一些表格、数据资料和附录提供了素材,并为本书中的许多问题(包括拓展性习题)提供了解答,他始终如一地为本书提供着数据、图表、建议和见解等有益的帮助。本书中的一些内容及相应的辅助材料均基于Jack在资产收益领域的开拓性工作。对于他的慷慨支持,我谨致以衷心的感谢!

一本教材只有能适应众多教师的需要,成为对他们有用的教学课本,才可能发展到第10版。本书的早期版本就曾获益于众多教师的实质性的批评指正意见,第10版中的很多地方对此也有所体现。我诚挚地感谢那些在本书的第1版和第2版成书过程中帮助过我的教师和同事:弗吉尼亚理工学院的Randall Billingsley、俄亥俄州立大学的Pat Hess、弗吉尼亚大学的Richard DeMong、内布拉斯加大学的Keith Broman、佛罗里达州立大学的Ron Braswell、特拉华大学的Donald Puglisi、艾奥瓦州立大学的Howard Van Auken、东卡罗来纳大学的James Buck、西伊利诺伊大学的Malcolm Torgerson、堪萨斯州立大学Eugene Furtado、圣路易斯大学的William B. Gillespie、东北大学的Edward Sanders、北得克萨斯州立大学的P. R. Chandy、路易斯维尔大学的D. Monath、塔尔萨大学的Larry J. Johnson、佛罗里达中央大学的Stan Atkinson、圣克鲁大学的Howard W. Bohnen、贝勒大学的James M. Tipton、得克萨斯科技大学的William P. Dukes、辛辛纳提大学的A. Bhattacharya以及托

力多大学Christopher Ma。

我要特别感谢本书的两位使用者：得克萨斯农工大学的John Groth和奥本大学的Seth Anderson。他们在使用本书的早期版本中向我提供了详细的批评意见，并提出了改进建议。

在本书第3版的创作过程中，我得到了更多讲授本课程的教师的有益帮助，这些教师包括：东北大学的Paul Bolster、加州州立理工大学John Lindvall、克莱姆森大学的Robert McElreath、圣托马斯学院的Roger Palmer、加州州立大学(北岭校区)的John Williams、犹他州立大学的Philip Swensen、南卡罗莱纳州大学的Clark Holloway、中田纳西州州立大学的James F. Feller、马凯特大学的Michael McBain、西南密苏里州立大学的George S. Swales, Jr、得克萨斯大学圣安东尼奥分校的Lalatendu Misra、北佛罗里达大学的Richard E. White、路易斯维尔大学的Donald Monath、百森商学院的Thomas R. Anderson、弗吉尼亚理工学院的Randall Billingsley、科罗拉多州立大学的John W. Ellis、密苏里大学的Thomas E. Eyssell、西密歇根大学James P. D'Mello、托力多大学的Herbert Weinraub。他们的批评建议实质性地影响了本书的改版，使之成为了一部更加出色的教材。

在第4版的创作过程中，我再次受益于其他讲授本课程的教师，他们是：佛罗里达国际大学的Joel Barber、圣迭戈大学的Gary Dokes、福德汉姆大学的Richard D. Gritta和R. Karanjia、波多黎各大学的Clotilde Perez、纽约州立大学组柏兹分校的Hadi Salavitarbar、纽约州立大学奥尔巴尼分校的David Smith、加州州立大学圣伯纳迪诺校区的Mo Vaziri、北卡罗来纳大学格林斯博罗分校的Tony Wingler和圣迭戈大学的Dennis Zocco。本书的很多章节都得益于他们提出的意见，并大为增色。

第5版的改进应归功于另外的书评专家，我要衷心地感谢他们：北伊利诺伊大学的John J. Dran, Jr.、佩斯大学的Ron Silante、斯拉古斯大学的Ravi Shulka、波特兰大学Richard D. Gritta。

在第6版的创作过程中，我很大程度上得益于下述教师的帮助：印第安纳州立大学的Bala Arshanapalli、福德汉姆大学的Christopher Blake、奥克兰社区学院的Vincent Deni、新墨西哥州立大学的Clark Hawkins、安哥拉州立大学的Cheryl McGaughey、纽约州立大学Oneonta分校的Frederick Puritz、威都斯塔州立大学的David L. Scott、艾奥瓦州立大学的Howard Wan Aukun、太平洋联合大学的Richard Voth、得克萨斯农工大学的Stephen Avar、艾奥瓦州立大学的Richard B. Carter、佛蒙特大学的James F. Gatti、三一大学的Carl Hubbard、尼古拉斯州立大学的Bruce McManis、瑞德大学的Maury Randall、南俄勒冈州立大学的Milan P. Sigetich、加州大学贝克斯菲尔德分校的Glenn Wood、圣迭戈大学的Dennis Zocco。

第7版得益于下列教师的评论意见：加州大学伯克利分校的Joseph Volk、艾奥瓦州立大学的Howard Van Aukun、北肯塔基大学的Dean Kiefer、宾夕法尼亚大学的Dennis Mahoney、阿拉斯加大学安克雷奇分校的Suresh Srivastava、北卡罗来纳大学希尔分校的Mustafa Gultekin、佛蒙特大学的James Gatti、圣心大学的Halina Orlowshi、休斯敦大学的Bong-Soo Lee、南密苏里州立大学的Philip Young。

在第8版的成书过程中，我一直得到了下述书评专家的宝贵的、富有见解的评论建议：加

州大学长岛分校的Jasmine Yur-Austin、东北大学的Paul Bolster、利哈伊大学的Richard Kish、艾奥瓦州立大学的Richard B. Carter、南俄勒冈大学的Kip Sigetich和得克萨斯科技大学的William P. Dukes。此外，Mazin Aljanabi博士提出了十分有用的改进建议，使本书取得了明显的进步，对此我深表感谢。

我也要诚挚地感谢参与本书第9版修订材料评论工作的教师：南佛罗里达大学的Murad Antia、得克萨斯南方大学Felix ayadi、圣约翰大学的G. Glenn Baigent、奥古斯塔州立大学的Peter M. Basciano、圣玛丽大学的Richard J. Bauer, Jr、密苏里大学的James Carden、金门大学的Kurt Carrasquilla、奥罗-罗伯特大学的 Robert L. Chapman、纽约州立大学Brokport分校的James J. Cordeiro、南亚拉巴马大学的Natalya Delcoure、温索普大学的 Frederich Duncan、蒙大拿州立大学Billings分校的Farzad Farsio、中田纳西州州立大学的James Feller、爱达荷大学的Tewhan Hahn、南达科他大学的Jonh Hammen、拉文大学的Ibrahim Helou、堪萨斯州立大学的Eric Giggins、贝塞尔学院的Brian Holland、圣母大学的David Hua、中央华盛顿大学的Stanley Jacobs、明尼苏达州立大学Moorhead分校的Rajiv Kalra、奥古斯堡学院的Ashok K. Kapoor、罗格斯大学的Dongcheol Kim、阿克伦大学的Doseong Kim、利哈伊大学的Richard Kish、东密歇根大学的Robert Kiss、费尔菲尔德大学的Nich Laopodis、哈特福德大学的Malek Lashgari、密苏里大学堪萨斯分校的Karyl Leggio、威斯康星大学绿湾分校的William Lepley、凯斯西部保留地大学的Bing Liang、西摩兰郡社区学院的Thomas Lloyd、瑞德大学的Charmen Loh、西得克萨斯农工大学的Ann Macy、孟菲斯大学的Leslie Mathis、北卡罗来纳大学格林斯博罗分校的James Milanese、韦恩州立大学的Mbodja Mougoue、本特利学院的Brigitte Muehlmann、莱塞拉尔理工学院的Jim Murtagh、纽约州立大学石溪分校达尔文学院的Michael Nugent、得克萨斯西南大学的Janet D. Payne、马萨诸塞大学达特茅斯分校的Trib Puri、西切斯特大学的Denis Raihl、堪萨斯大学的Catherine Shenoy、阿德菲大学的R. Bruce Swensen、堪萨斯州立大学的Amir Travakkol、加利福尼亚自治大学的J. M. Ventura、太平洋联合大学的Richard Voth、北卡罗来纳州立大学的 Richard Warr、佩斯大学的Tzjy-Jeng Wu、南达科他州立大学的Allan Zebedee。

我特别感谢第10版的书评专家：得克萨斯南方大学的Felix O. Ayadi、威斯康星大学奥旭寇旭分校的Kristine Beck、加州大学伯克利分校的Kurt Carrasquilla、南亚拉巴马大学的Natalya Delcoure、堪萨斯州立大学的Eric Giggins、得克萨斯北部大学的John Kensinger、哈佛大学的Malek K. Lashgari、明尼苏达大学达拉斯分校的Shee Q. Wong、费尔菲尔德大学的Nich Laopodis、明尼苏达大学Moorhead分校的Rajiv Kalra、中央华盛顿大学的Bruce Bagamery。

我也要感谢此前Wiley的编辑们：Rich Esposito、Joe Dougherty和John Woods。John Woods对第3版补充材料的完善工作做出了卓著的努力，并在许多方面全力支持了本书实质性的修订完善工作。Whiteney Blake在工作中始终表现出一种“我能”的态度，为本书登峰造极的第4版和第5版做出了有益的贡献。Melissa Ryan有力支持了本书第7版的编纂工作。Cindy

Rhoads以及Leslie Kraham、Jessica、Bartlet、Petrina Kulek、David Woodbury、Dawn Stanley、Anna Melhorn等人为本书第8版和第9版做出了大量工作。我要感谢参与第10版出版发行工作的副主编Judy Joseph、市场部主管Chris Ruel、助理编辑Emily Horowitz、高级生产编辑William Murray和高级媒体编辑Allison Moris。此外，Brian Kamins也一直在本书的出版发行工作中担当重任。

最后，我要感谢我的家人，在我的写作过程中他们一直默默承受着因此而带来的诸多不便。没有他们的支持，像本书这样的工程将会难于登天。我尤其要感谢我的爱人，在我撰写本书的各个版本时，她都给予了我莫大的帮助。Kay和Kathryn的精神支持使我能克服工作中的困难，体会到工作的意义所在。

查尔斯 P. 琼斯

北卡罗来纳州立大学

目 录

译者序 前 言

第一部分

背 景

第1章 解读投资	2
1.1 投资的总体概述	2
1.2 建立投资的框架	3
1.3 学习投资学的重要性	4
1.4 理解投资的决策过程	7
1.5 当今投资者投资决策过程中 重要的考虑因素	10
1.6 本书的组织结构	14
小结	14
关键术语	15
简答题	15
网络资源	15
理解程度测试答案	15
第2章 投资选择	16
2.1 金融资产的组合	16
2.2 非流通金融资产	18
2.3 货币市场证券	19
2.4 固定收益证券	21
2.5 股权证券	28
2.6 衍生证券	32
2.7 最后的提醒	34
小结	34
关键术语	34

简答题	35
计算题	35
电子表格练习	35
网络资源	36
理解程度测试答案	36

第3章 间接投资	37
3.1 间接投资	37
3.2 什么是投资公司	38
3.3 投资公司的类型	39
3.4 共同基金的类型	43
3.5 间接投资的机制	47
3.6 投资公司的业绩	52
3.7 通过投资公司进行国际投资	55
3.8 间接投资的未来发展	57
3.9 对冲基金	57
小结	58
关键术语	58
简答题	59
计算题	59
电子表格练习	59
网络资源	60
理解程度测试答案	60

第4章 证券市场	61
4.1 金融市场的重要性	61
4.2 一级市场	62
4.3 二级市场	65
4.4 股票市场指数	73
4.5 债券市场	77

4.6 衍生证券市场	79
4.7 证券市场的变化	79
小结	80
关键术语	81
简答题	81
问答题	82
计算题	82
网络资源	82
理解程度测试答案	83
第5章 证券交易	84
5.1 经纪交易	84
5.2 交易指令如何运作	89
5.3 证券市场中的投资者保护	92
5.4 保证金	96
5.5 卖空	98
小结	101
关键术语	102
简答题	102
问答题	102
计算题	103
网络资源	103
理解程度测试答案	103

第二部分

投资组合与资本市场理论

第6章 投资的收益与风险	106
6.1 概述	106
6.2 收益	107
6.3 风险	108
6.4 收益的衡量	109
6.5 全球视野下的投资收益与风险	114
6.6 收益统计方法的小结	115
6.7 风险的衡量	119
6.8 投资的风险与实现的收益	122
小结	125
关键术语	125
简答题	126

演示题	126
问答题	128
计算题	129
电子表格练习	130
网络资源	130
理解程度测试答案	130

第7章 投资组合理论	131
7.1 交易的不确定性	131
7.2 现代投资组合理论	135
7.3 投资组合的收益与风险	135
7.4 投资组合的风险分析	137
7.5 投资组合风险的构成	139
7.6 计算投资组合的风险	142
7.7 获取有用的数据	145
小结	146
关键术语	147
简答题	147
问答题	148
计算题	149
电子表格练习	149
网络资源	150
理解程度测试答案	150

第8章 投资组合选择	151
8.1 使用马科维茨原理建立投资组合	151
8.2 获得效率边界的其他方法	155
8.3 选择最优的资产类别：资产分配决定	157
8.4 分散化对风险的影响	164
8.5 持有投资组合降低风险的含义	166
小结	166
关键术语	167
简答题	167
问答题	168
电子表格练习	168
网络资源	169

理解程度测试答案	169	理解程度测试答案	218
第9章 资本资产定价模型	170	第11章 普通股：分析与策略	219
9.1 资本市场理论	170	11.1 从全球视角观察	219
9.2 风险与收益的均衡	173	11.2 关于普通股的一些重要问题的分析	220
9.3 证券市场线	176	11.3 建立股票组合	222
9.4 估计证券市场线	179	11.4 防御型策略	223
9.5 资本资产定价模型的检验	182	11.5 积极型策略	225
9.6 套利定价模型	182	11.6 一个简单的策略：咖啡馆投资组合	233
9.7 理解套利定价模型	184	小结	233
9.8 资产定价的一些结论	186	关键术语	233
小结	186	简答题	234
关键术语	187	问答题	234
简答题	187	计算题	234
演示题	189	网络资源	234
问答题	189	理解程度测试答案	235
计算题	190	第12章 市场效率	236
电子表格练习	190	12.1 概述	236
网络资源	191	12.2 有效市场的概念	236
理解程度测试答案	191	12.3 如何检验市场有效性	240
第三部分		12.4 行为金融学与市场异常	246
普通股：分析、估价和管理		12.5 盈利公告	247
第10章 普通股的估价	194	12.6 关于市场有效性的一些结论	252
10.1 概述	194	小结	256
10.2 现金流折现技术	195	关键术语	257
10.3 相对估价技术	205	简答题	257
10.4 应该使用哪种方法	211	问答题	258
10.5 新经济股票泡沫的破灭：一个估值的教训	211	网络资源	258
10.6 股票估价的结论	213	理解程度测试答案	258
小结	213	第四部分	
关键术语	214	证券分析	
简答题	214	第13章 经济/市场分析	260
演示题	214	13.1 全球视角	260
问答题	215	13.2 评估经济运行情况	261
计算题	217	13.3 理解股票市场	266
电子表格练习	217		

13.4 市场预测	269	16.4 技术分析策略的检验	331
小结	275	16.5 技术分析的起起落落	332
关键术语	275	16.6 技术分析的一些结论	332
简答题	276	小结	334
问答题	276	关键术语	334
计算题	276	简答题	335
网络资源	277	计算题	335
理解程度测试答案	277	网络资源	335
理解程度测试答案	277	理解程度测试答案	336
第14章 部门/行业分析	278		
14.1 什么是行业	278	第五部分	
14.2 部门/行业分析的重要性	279	固定收益证券：分析、估值与管理	
14.3 分析部门/行业	282		
14.4 投资者如何使用部门/行业分析	285	第17章 债券的收益与价格	338
小结	288	17.1 债券收益率	338
关键术语	289	17.2 债券价格	346
简答题	289	17.3 债券价格的变化	348
网络资源	290	小结	355
理解程度测试答案	290	关键术语	355
第15章 公司分析	291	简答题	355
15.1 基本面分析	291	演示题	356
15.2 财务角度的盈利	292	问答题	357
15.3 分析公司的盈利能力	302	计算题	358
15.4 盈利估计	305	电子表格练习	358
15.5 市盈率	309	网络资源	359
15.6 实践中的证券基本面分析	310	理解程度测试答案	359
小结	313	第18章 债券：分析与策略	360
关键术语	313	18.1 为什么要购买债券	360
简答题	313	18.2 管理债券资产组合时应该	
问答题	314	考虑的重要因素	362
计算题	316	18.3 建立固定收益资产组合	374
网络资源	317	小结	376
理解程度测试答案	317	关键术语	377
第16章 技术分析	318	简答题	377
16.1 什么是技术分析	319	问答题	378
16.2 股价和交易量技术	321	网络资源	379
16.3 技术分析指标	329	理解程度测试答案	379

第六部分

衍生证券

第19章 期权	382
19.1 为什么要有衍生证券	382
19.2 期权入门	383
19.3 理解期权	384
19.4 基本期权头寸的收益和利润	387
19.5 一些基本的期权策略	391
19.6 期权估值	397
19.7 从投资者的角度思考看跌期 权和看涨期权	404
19.8 股指期权	405
小结	407
关键术语	408
简答题	408
问答题	409
计算题	410
电子表格练习	410
网络资源	411
理解程度测试答案	411
第20章 期货	412
20.1 理解期货市场	412
20.2 期货市场的结构	415
20.3 交易的机制	416
20.4 使用期货合约	419
20.5 金融期货	421
小结	428
关键术语	429
简答题	429
问答题	430
计算题	430
网络资源	430

理解程度测试答案	430
----------------	-----

第七部分

投资管理

第21章 投资组合管理	434
21.1 投资组合管理的过程	434
21.2 制定合适的投资政策	437
21.3 确定并量化资本市场预期	441
21.4 开发并实施投资策略	444
21.5 监督市场条件和投资者环境	446
21.6 调整资产组合	447
21.7 业绩评估	448
小结	449
关键术语	449
简答题	449
网络资源	450
理解程度测试答案	450
第22章 投资业绩的评估	451
22.1 评估资产组合业绩的框架	451
22.2 投资业绩衡量的若干问题	452
22.3 投资业绩的风险调整测度	456
22.4 类型分析和投资业绩归因	463
22.5 资金管理者 and 业绩公布	465
22.6 业绩评估综述	465
小结	466
关键术语	466
简答题	467
问答题	467
计算题	470
网络资源	471
理解程度测试答案	471
术语表	472