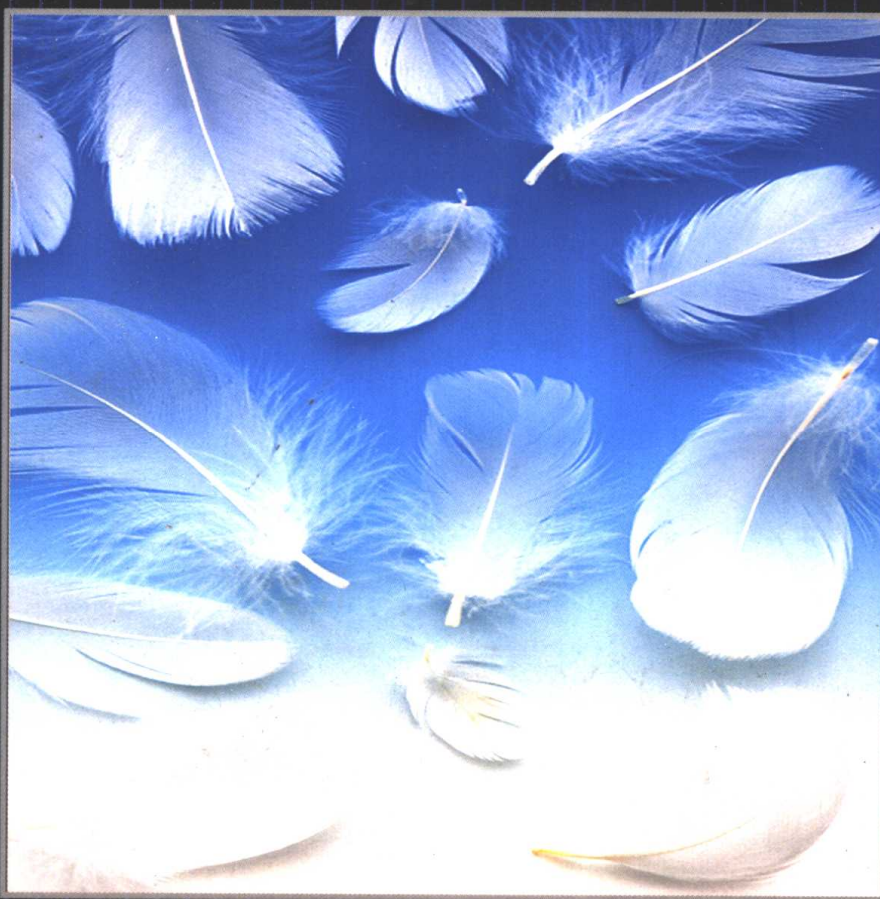


HZ BOOKS
华夏教育

(英文版·原书第5版)

投资学

滋维·博迪 (Zvi Bodie)
(美) 亚历克斯·凯恩 (Alex Kane) 著
艾伦·J·马库斯 (Alan J. Marcus)



Investments



机械工业出版社
China Machine Press



Education

(英文版·原书第5版)

投资学

滋维·博迪 (Zvi Bodie) (波士顿大学)
(美) 亚历克斯·凯恩 (Alex Kane) (加利福尼亚大学) 著
艾伦·J·马库斯 (Alan J. Marcus) (波士顿学院)



Investments



机械工业出版社
China Machine Press



Education



本书是由美国三位知名学府的金融学教授撰写的一本著名的投资学教材,在美国最好的商学院或管理学院得到广泛的应用。

从结构上看本书可分为三部分:第一,基本理论部分。详细介绍了风险组合理论、资本资产定价模型、套利定价理论和市场有效性理论。第二,证券投资分析。对固定收益证券、股票和衍生工具的投资实务做了仔细的介绍,重点分析了有关的投资理论。第三,证券投资分析的基础和背景及证券投资的管理。

本书除了根据金融市场的变化和理论的发展更新了上一版中的有关资料、添加了新的内容外,还充分利用了网络资源为学生和本书的使用者提供了更多的网上参考资料。

本书适用于金融专业高年级本科生、研究生及MBA学生,金融领域研究人员、从业者。

Zvi Bodie, Alex Kane & Alan J. Marcus: Investments, 5th ed.

ISBN 0-07-2339160-0

Copyright©2002 by the McGraw-Hill Companies, Inc.

Original language published by The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced or distributed in any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

Authorized English language reprint edition jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) Co. and China Machine Press.

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. Violation of this Law is subject to Civil and Criminal Penalties.

本书英文影印版由机械工业出版社和美国麦格劳-希尔教育出版(亚洲)公司合作出版。此版本仅限在中华人民共和国境内(不包括香港、澳门特别行政区及台湾)销售。未经许可之出口,视为违反著作权法,将受法律之制裁。

未经出版者预先书面许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封面贴有McGraw-Hill公司防伪标签,无标签者不得销售。

本书版权登记号:图字:01-2001-5251

图书在版编目(CIP)数据

投资学:英文版·原书第5版/(美)博迪(Bodie, Z.)、凯恩(Kane, A.)、马库斯(Marcus, A. J.)著.-北京:机械工业出版社,2002.2

ISBN 7-111-09879-X

书名原文:Investments

I. 投… II. ①博… ②凯… ③马… 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(2002)第005548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:吴颖洁 版式设计:赵俊斌

北京忠信诚胶印厂印刷·新华书店北京发行所发行

2002年2月第1版第1次印刷

889mm×1194mm 1/16·66印张

定价:106.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

一切优秀的经济管理学院的教学内容、方法和手段，结合中国国情，办成世界第一流的经管学院。”作为达到世界一流的一个重要基础，朱镕基总理多次建议清华大学的MBA教育要加强英语教学。我个人体会，这不仅因为英语是当今世界交往中重要的语言工具，是连接中国与世界的重要桥梁和媒介，而且更是中国经济管理人才参与国际竞争，加强国际合作，实现中国企业的国际战略的基石。推动和实行英文教学并不是目的，真正的目的在于培养学生——这些未来的企业家——能够具备同国际竞争对手、合作伙伴沟通和对抗的能力。若英文学习同专业学习脱钩，那么培养高层次的面向国际市场竞争、具备国际经营头脑的管理者是不可能的。按照这一要求，清华大学经济管理学院正在不断推动英语教学的步伐，使得英语不仅是一门需要学习的核心课程，而且渗透到各门专业课程的学习当中。

根据我们的师生在培养工作中的体会，除了课堂讲授外，课前课后大量阅读英文原版著作和案例对于尽快提高学生的英文水平是相当关键的。这不仅是积累一定专业词汇的必由之路，而且是对学习者思维方式的有效训练。就阅读而言，学习和借鉴国外先进的管理经验和掌握经济理论动态，或是阅读翻译作品，或是阅读原著。前者属于间接阅读，后者属于直接阅读。直接阅读取决于读者的外文阅读能力，有较高外语水平的读者当然喜欢直接阅读原著，这样不仅可以避免因译者的疏忽或水平所限而造成的纰漏，同时也可以尽享原作者思想的真实表达。而对于那些有一定外语基础，但又不能完全独立阅读国外原著的读者来说，外文的阅读能力是需要加强培养和训练的，尤其是专业外语的阅读能力更是如此。如果一个人永远不接触专业外版图书，他在获得国外学术信息方面就永远会比别人慢半年甚至一年的时间，就会在无形中减弱自己的竞争能力。因此，我们认为，只要有一定外语基础的读者，都应该尝试着阅读外文原版，只要努力并坚持，就一定能过这道关，到那时就能体验到直接阅读的妙处了。

在掌握了大量术语的同时，我们更看重读者在阅读英文原版著作时对于西方管理者或研究者的思维方式的学习和体会。我认为原汁原味的世界级大师富有特色的表达方式背后，反映了思维习惯，反映了思想精髓，反映了文化特征，也反映了战略偏好。对于跨文化的管理思想、方法的学习，一定要熟悉这些思想、方法孕育、成长的文化土壤，这样，有朝一日才能真正“具备国际战略头脑”。

当然，在学习和研究管理问题的时候，一定要兼顾全球化与本土化的均衡发展。教师要注意开发和和使用相当数量的反映中国企业实情的案例，在教学过程中，要启发学生“思考全球化，行动本地化”。我们希望在这样的结合中能够真正培养出具备“全球视野，国情感觉，规范训练，务实手段”的中国MBA。

机械工业出版社华章公司与 McGraw-Hill、Thomson Learning、Pearson Education等国际出版集团合作，从1998年以来出版了100余种MBA国际经典教材，为我国MBA教育教材的建设做出了很大贡献。这些出版物大都是在海外一版再版的成熟而经典的教材，同时，该公司向任课教师提供的教师手册、PowerPoint、题库等教辅材料非常完备。因此，这些教材也在国内大学中广为采用，并赢得了不错的口碑。

华章公司特别注意教材的更新，其更新频率也争取与国际接轨。这次，清华大学经济管理学院与华章公司联合策划并陆续推出的英文版教材中，也有一部分是已出版教材的更新版本。我们在审读推荐的

VI

部分教材甚至是国外公司出版前的清样 (Pre - publication Copy), 所以几乎能够做到同步出版。

“雄关漫道真如铁，而今迈步从头越。” 祝愿我国的管理教育事业在社会各界的大力支持和关心下不断发展、日新月异；祝愿我国的经济建设在不断涌现的大批高层次的面向国际市场竞争、具备国际经营头脑的管理者的勉力经营下早日振兴。

赵纯均·教授

清华大学经济管理学院院长

全国工商管理硕士教育指导委员会副主任

推 荐 序

在清华经管学院中，开设的金融课程主要有：金融经济学、金融市场、投资学、证券投资、公司财务、国际经济学、货币银行学、国际金融、投资银行、商业银行、固定收益债券、金融工程等，另外还有一些保险方面的课程。许多同学对金融课程之间的关系很感兴趣，在介绍《投资学》（英文版·原书第5版）之前将我的理解先扼要说说，也许是有益的。

金融市场主要讲三部分内容：一是金融市场的基本架构，它包括交易所、股票指数、信用评级等知识；二是金融工具，即市场中交易的各种金融产品，包括股票、货币市场工具、固定收益证券和各种衍生工具；三是作为各种金融工具的主要设计者和交易者的金融机构，包括中央银行、商业银行、投资银行和投资基金等。在一定意义上可以说，金融市场课程是所有金融课程的一个基本平台或基础。投资学是从投资者的角度出发，研究证券投资面临的各种理论与实践方面的问题。其核心内容是各种证券的价格决定或定价理论（包括证券的各种收益率的计算）、投资的资产组合理论及投资各种金融工具时面临的风险收益情况的分析。证券投资的重点是股票投资的理论与实务。金融经济学最具理论性，其主要内容是各种证券的定价理论、套期保值理论的推导，运用了泛涵、拓扑等较深的数学知识。公司财务则是从企业的角度出发，探讨企业在市场经济的条件下，如何利用金融市场进行融投资活动，以及各种融投资活动的财务分析和比较。如果说金融市场、投资学和公司财务主要是从微观的角度考察金融、证券、市场、融投资等内容的话，国际金融则是从宏观的角度来分析金融。它主要考察的是国际收支调节理论、汇率的决定理论和国际货币制度；而国际经济学的主要内容是国际金融理论和国际贸易理论（我们知道，国际贸易理论的主要内容是比较优势理论及其发展）。货币银行学的主要内容是中央银行及货币政策的制定与实施。金融工程是一门新课程，其主要内容为在无风险套利理论上根据市场的情况进行各种金融创新，以满足客户的需求。投资银行、商业银行和固定收益债券等课程都是一些选修课，是金融市场课程的细化，这些课程还有许多，譬如，也可以开设衍生金融工具、投资基金课程，它们也可以根据需要合起来变成金融机构课程和金融工具课程。

通过以上分析，我们弄清了投资学课程在金融课程体系中的位置，应该说投资学十分重要，它是管理学院金融课程中少数几门核心课程之一。滋维·博迪等人合著的这本

VIII

《投资学》是一本著名的投资学教材，在美国最好的商学院或管理学院得到广泛的应用。这是一本2002年发行的图书，它的影印版在中国的出版，意味着中国读者基本上是与美国和世界其他地方的读者在同一时间读到这本书的。

本书尽管篇幅很大，但结构十分清楚。全书可分三部分：第一部分为书中的第6~13章，共8章，是全书的核心，也是书的基本理论部分，详细介绍了风险组合理论、资本资产定价模型、套利定价理论和市场有效性理论。贯穿全书分析的假定前提是市场有效性，而风险和收益必然是伴生的思想是全书分析的主线索。第二部分为书中的第14~23章，共10章，这是书中证券投资分析的主要内容，有理论，也有实务。对固定收益证券、股票和衍生工具的投资的实务作了仔细的介绍，重点分析了有关的投资理论。这些分析和理论包括利率的期限结构理论，股票投资的宏观经济分析、行业分析、公司的财务报表分析和股票价格的评估，以及期货与期权的定价理论。第三部分为书中的第1~5章，第24~27章，共9章，前五章是证券投资分析的基础和背景，通过对资产的定义、工具与市场的介绍、投资主体的主要业务的讨论，为以后的理论和分析提供了展开的前提；后四章的重心是证券投资的管理，它既是理论与逻辑的归宿，也是书中证券投资分析的落脚点。

本书是第5版，新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资料、添加了新的内容外，还充分利用了网络资源为学生和本书的使用者提供了更多的网上参考资料。为了帮助读者阅读和使用原版教材，我们将本书的前言、作者简介、目录和全书的术语词汇表翻译成中文，以供参考。随着中国加入WTO，中国经济与世界经济一体化步伐的加快，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，我相信本书的出版将有助于实现我们的目标。

朱宝宪

2002年元旦于北京蓝旗营

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，同时，他还是宾夕法尼亚大学养老金研究会的会员。他有多种著述涉及养老金财务、私人 and 公共部门的融资担保管理及通货膨胀环境下的投资策略等各个领域，他编著了一些有关养老金方面的书，包括：《养老金融资基础》、《养老金与经济：资料的来源、使用及限制》、《美国经济中的养老金》、《养老金经济学》和《美国养老金体系中的财务》。他对养老金的研究集中在私人养老计划的基金筹集与投资政策和公共政策，例如政府的养老保险条款等方面。他还为美国劳工部、以色列政府以及银行家信托公司和J·P·摩根公司提供养老金政策方面的咨询。

亚历克斯·凯恩 (Alex Kane)

亚历克斯·凯恩是加利福尼亚（圣迭戈）国际关系研究生院及太平洋研究所的金融与经济学教授。他曾在东京大学经济学系、哈佛大学商学院研究生院和肯尼迪政治学院做访问教授，并在国家经济研究局做助理研究员。凯恩教授在财务与管理方面的斯刊上发表了很文章，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。凯恩教授还是国际模拟实验室的创建者，这个实验室主要从事高级管理人员决策方面的培训和财务领域的实证研究。

艾伦·J·马库斯 (Alan J. Marcus)

艾伦·马库斯是波士顿学院华莱士E.卡雷尔管理学院金融系主任及金融学教授，曾获麻省理工学院经济学博士。近期，马库斯教授在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。他曾任国家经济研究局助理研究员，在波士顿学院建立了注册金融分析师评论项目。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，他还在联邦住房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的研究基金顾问委员会和由州街道银行和波士顿温德姆资本管理公司联合组成的货币风险管理咨询委员会。

前言

十多年前，我们出版了这本书的第1版，其间，投资领域发生了很大变化。其主要原因在于：大量的新型证券得以产生；计算机技术的发展创造了新的交易方式；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授课教师增加了很大负担。

《投资学》第5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计算和技术性细节，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。

本书将对投资者会遇到的主要问题做出说明，并提供一些方法对大众传媒和专业的金融学杂志会涉及的主要问题和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散户，都可以从书中找到这些基本的方法。

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财务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，而是恰恰相反。那些资本资产定价模型、套期保值定价模型、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，不仅在实践中具有十分重要的意义，同时也是获得心智、满足科学探索的载体。

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注册金融分析师学会（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还负责培训及颁发注册金融分析师（CFA）资格证书。注册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。

这本书的许多特点使之与注册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是个有用的工具，它给出了CFA试题，并标明出现在哪次考试中。第3章节选了ICFA关于“道德与职业行为标准”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5版中，我们引入了一系列的Excel电子表格，从而让学生比以前更深入地理解概

念。这些表格可以通过万维网查得，同时也为专业投资者提供了对复杂分析工具的尝试。

基本原理

我们认为，理解几个重要的原理可以使原本困难的学习变得简单。而且，基本原理可以使学习变得有条理并促进所有的学习。这些原理对于理解已在金融市场上交易的证券以及将来产生的新证券都是十分重要的。为此，我们这本书是主题性的，亦即我们是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回报的情况下，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比用在其他任何地方都更恰如其分。道理尽管简单，但在制定投资策略时却至关重要。因此，我们在讨论有关策略时总是以有效市场的假设为前提，然而，市场的有效程度不仅现在是，将来也总是一个有争议的问题，我们希望通过本书对传统的观点进行有益的讨论。

特色主题

本版《投资学》是围绕以下几个重要主题展开的。

1. 本书的中心主题是在完善的证券市场中信息几乎达到了有效性（例如在美国），以及参与者对于市场竞争中“没有免费午餐”的普通认识。

第二个主题是风险与回报的替代。这也是“免费午餐”的概念，认为在竞争性的证券市场中，较多的预期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（正确计算）与预期回报之间的替代量？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和风险报酬的关系，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，然后考虑投资多少于风险较大但预期报酬也较高的资产上，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-回报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5版的新增内容

以下概括了第5版中变动的内容。

证券是如何交易的 (第3章)

我们对第3章进行了全面的更新以反应金融市场的变革,如电子沟通网络、在线交易和因特网交易,因特网首次公开发行等等,以及这些创新对市场整合的影响。本章也包括了股票市场全球化的一些内容。

风险性资产和无风险资产之间的资本配置 (第7章)

第7章包含了新的表格资料来说明根据无差异曲线做出的资本配置决策,这些曲线学生们可以在Excel里构建和操作。

资本资产定价模型 (第9章)

这一章新增了一节,其内容为最优资产组合的决定、证券分析、投资者买卖的决定、均衡价格和预期收益率之间的联系。它表明投资者从事的证券分析和建构最优资产组合的行为导致了均衡价格的形成。

市场的有效性 (第12章)

我们新增了一部分关于行为金融及其在证券定价方面的意义的内容。

证券收益率的经验检验 (第13章)

本章包括关于股票溢价之谜的大量的新增内容。它概括了新的证据,质疑股票市场的历史平均超额收益是未来业绩的指标的说法。本章还考察了我们评价证券收益率时生存偏差的影响。它考虑了生存偏差对我们估计市场风险溢价的潜在影响,以及对我们对职业资产组合管理人的业绩进行评价的影响。

债券价格和收益率 (第14章)

本章进行了重新组织以全面概括公司债券部分的内容。它还包含了债券市场上创新方面的最新资料,其中包括通胀保护型债券的更多资料。

利率的期限结构 (第15章)

本章包括了新的内容,说明了在远期利率与利率远期和期货合约之间的联系。

管理债券投资组合 (第16章)

我们加入了新的内容,对久期的凸性和表格方法进行了说明。我们将讨论延伸到为什么投资者会受债券凸性的吸引,并说明了怎样将具有可赎回条款的债券的久期概念一般化。

股票定价模型 (第18章)

我们新增了关于比较性价值比率的内容,如价格/销售额比率或价格/现金流比率。我们还增加了关于在证券定价上增长机会的重要性的新内容。

财务报表分析（第19章）

本章包括关于经济价值附加、收益的质量、会计惯例的国际差别、根据行业或历史标准来理解财务比率等新增内容。

期权定价（第21章）

我们在布莱克-舒尔斯模型和隐含波动率的估计中引入了电子表格的内容。我们还将出现在前面关于套期保值的单独一章的内容并入到本章delta套期的内容中来。

期货和互换：深入分析（第23章）

利用期货合约的风险管理技术原来是放在关于套期保值的单独的一章中，现在并入到本章中。此外，本章还包括关于欧洲美元和其他以利率为标的物的期货合约的新增内容。

资产组合业绩评估（第24章）

我们在本章中增加了关于风格分析讨论的内容。

积极的资产组合管理理论（第27章）

我们进一步扩展了关于积极的资产组合管理的特雷诺-布莱克模型的讨论，着重强调了怎样将“噪声”分析家的预测最优地并入到资产组合的构建中来。

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。

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，教师就要决定取舍。

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。第5章对风险和报酬进行了一般性讨论，证明了一个普遍观点——大范围资产类型的实际收益与理论上的风险-回报替代是一致的。

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，本部分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。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预期回报率的均衡结构理论。第9章和第10章讨论了资本资产定价模型及使用指数模型完成其运用。第11章介绍了套利定价理论。在

第二部分的最后两章我们先讲述了有效市场假定，其中包括对原理的阐述以及支持和反对的理由，然后讲述了有关证券收益的经验证明。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）。下面的两部分涉及权益资本证券和衍生证券，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。

第五部分讲述了权益资本证券。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），然后是权益资本评估（第18章），再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、掉期，可赎回及可转换证券。其中有关期权、期货的内容各占两章，内容涉及衍生产品的定价及风险管理应用。

最后，第七部分是前面内容的延伸。其中包括资产组合效益评估（第24章）、国际环境中的资产组合管理（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的概述（第27章）。

教学特点

本书设计的特点使学生易于理解、吸收并应用提出的概念和方法。每章以概述开头，讲述了包含的内容，然后以详细的小结结尾，小结扼要重述了主要观点。

学习投资在许多方面和学习一种新语言是一样的，在学会用语言交流之前，必须学会基本词汇。为此所有的新词在第一次出现时都使用了黑体，并在每章结尾前附关键词把该章介绍过的新词做一汇总，所有使用过的词汇都能在书后的词汇表中找到。

书中加框线的短文选自商业刊物，我们认为正在发生变化的世界可以活跃课程讨论，这些材料的选择考虑了相关性、叙述清晰且寓意深刻几个方面。

概念检验是本书的独特之处，自我测验使学生了解自己是否已掌握前面所讲内容并对知识加以巩固，在每章的最后提供了所有问题的详细答案。

使用这些概念测验的方法不尽相同，在第一次阅读时可以全部略过而不至影响连贯性。第二次阅读时可视情况而定回答某些问题。最后，教师可以把它作为本章课后练习的作业。

每章还给出了阅读参考书目，帮助学生在特定的主题范围内获取有用的信息。

每章结尾的习题从易到难。我们坚信解答这些习题是学习投资学的关键。因此，我们给出了大量的习题，许多习题取自CFA考试，因而这些习题代表了业内专业人士对“现实世界”的看法，这些习题在课本的空白处做了标记。

参考网址

本书这一版本的另一个新特点是它提供了网址，这些网址被选做各章的参考，以便学生能够更容易地研究和获得金融方面的数据和信息。

网上练习：在线投资

这些练习旨在给学生提供一套有机的步骤去通过网络获得金融数据。我们提供简便易学的指导和问题，以便让今天生活在网络世界的学生能够使用他们在课堂上所学的东西。

滋维·博迪

亚历克斯·凯恩

艾伦·J·马库斯

术语词汇表

A

Abnormal return

- 非常规报酬

Accounting earnings

- 会计收益

Acid test ratio

- 酸性试验比率

Active management

- 积极管理

Active portfolio

- 积极的资产组合

Adjustable-rate mortgage

- 利率可调的抵押

Adjusted forecast

- 调整预测

Agency problem

- 代理问题

Alpha

- 阿尔法

American depository receipts (ADRs)

- 美国股票托存收据

American option, European option

- 美式期权, 欧式期权

Announcement date

- 公告日

Appraisal ratio

- 评价比率

Arbitrage

- 套利

Arbitrage pricing theory

- 套利定价理论

Asked price

- 要价

Asset allocation decision

- 资产配置决策

Asset turnover (ATO)

- 资产周转率

Auction market

- 拍卖市场

Average collection period, or day's
receivables

- 应收账款平均收款期

B

Balance sheet

- 资产负债表

Bank discount yield

- 银行贴现收益率

Banker's acceptance

- 银行承兑汇票

Basis

- 基差

Basis risk

- 基差风险

Benchmark error

- 基准误差

Beta

- 贝塔

Bid-asked spread

- 询价差

Bid price

- 询价

Binomial model

- 二叉树图模型

Black-scholes formula

- 布莱克-舒尔斯模型

Block house

- 批发公司

Block sale

- 大宗出售

Block transactions

- 大宗交易

Bogey

- 标准分

Bond

- 债券

Bond equivalent yield

- 债券等值收益率

Book value

- 账面价值

Brokered market

- 经纪人市场

Budget deficit	Cash equivalents	• 或有债权
• 预算赤字	• 现金等价物	Contingent immunization
Bull CD, bear CD	Cash flow matching	• 或有免疫
• 牛存单, 熊存单	• 现金流匹配	Convergence property
Bullish, bearish	Certainty equivalent	• 收敛特性
• 牛市, 熊市	• 确定等价物	Convertible bond
Bundling, unbundling	Certificate of deposit	• 可转换债券
• 捆绑, 非捆绑	• 存单	Corporate bonds
Business cycle	Clearinghouse	• 公司债券
• 经济周期	• 清算所	Correlation coefficient
	Closed-end (mutual) fund	• 相关系数
	• 封闭型(共同)基金	Cost-of-carry relationship
	Collateral	• 持有成本关系
Callable bond	• 担保品	Country selection
• 可赎回债券	Collateralized mortgage obligation	• 国家选择
Call option	(CMO)	Coupon rate
• 看涨期权	• 有担保的抵押债务	• 息票率
Call protection	Commercial paper	Covariance
• 赎回保护期	• 商业票据	• 协方差
Capital allocation decision	Commission broker	Covered call
• 资本配置决策	• 佣金经纪人	• 抛补的看涨期权
Capital allocation line (CAL)	Common stock	Covered interest arbitrage relationship
• 资本配置线	• 普通股	• 抛补的套利关系
Capital gains	Comparison universe	Credit enhancement
• 资本利得	• 全面比较	• 信用等级提升
Capital market line (CML)	Complete portfolio	Cross hedge
• 资本市场线	• 完全资产组合	• 交叉套期
Capital markets	Constant growth model	Cross holdings
• 资本市场	• 不变的增长模型	• 交叉持股
Cash/bond selection	Contango theory	Cumulative abnormal return
• 现金/债券选择	• 期货溢价理论	• 累积的非常规报酬
Cash delivery	Contingent claim	Currency selection
• 现金交付		

术语词汇表

• 货币选择	• 需求冲击	• 动态套期保值
Current account	Derivative asset/contingent claim	E
• 经常项目	• 衍生资产/或有债权	EAFE index
Current ratio	Derivative security	• EAFE指数
• 流动比率	• 衍生证券	Earnings retention ratio
Current yield	Detachable warrant	• 收益留存率
• 本期收益率	• 可分离的认股权证	Earnings yield
D	Direct search market	• 收益率
Day order	• 直接寻找市场	Economic earnings
• 当日委托指令	Discounted dividend model (DDM)	• 经济收益
Day's receivables	• 红利折现模型	Effective annual yield
• 日应收款	Discount function	• 有效年率
Dealer market	• 贴现函数	Efficient diversification
• 交易商市场	Discretionary account	• 有效分散化
Debenture or unsecured bond	• 自定账户	Efficient frontier
• 无担保债券	Diversifiable risk	• 有效率边界
Dedication strategy	• 可分散的风险	Efficient market hypothesis
• 奉献策略	Diversification	• 有效市场假设
Default premium	• 多样化	Elasticity (of an option)
• 违约溢价	Dividend payout ratio	• 期权的弹性
Deferred annuities	• 红利支付率	Endowment funds
• 延期年金	Dollar-weighted return	• 资源禀赋基金
Defined benefit plans	• 内部收益率	Equivalent taxable yield
• 规定收益计划	Doubling option	• 等价应税收益
Defined contribution plans	• 双倍期权	Eurodollars
• 规定捐助计划	Dow theory	• 欧洲美元
Delta (of option)	• 道氏理论	European, Australian, Far East (EAFE) index
• (期权的) 得尔塔	Dual funds	• 欧洲、澳大利亚与远东指数
Delta neutral	• 双重基金	European option
• 得尔塔中性	Duration	• 欧式期权
Demand shock	• 久期	
	Dynamic hedging	