



智高
BEST-WISE

台湾精品教材

投资学

基本原理与实务



谢剑平 著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

- 
- > 消费者行为
 - > **投资学**:基本原理与实务
 - > 财务管理原理

责任编辑:熊少萍

封面设计:  杨静

ISBN 7-301-07460-3



9 787301 074602 >

ISBN 7-301-07460-3/F·0871

定价: 34.00元



智高 台湾精品教材
BEST-WISE

F830.59/21

投资学

基本原理与实务



谢剑平 著



首都师范大学图书馆



21679259



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

SBP36/03

北京市版权局著作权合同登记图字: 01-2004-0723 号

图书在版编目(CIP)数据

投资学:基本原理与实务/谢剑平著. —北京:北京大学出版社, 2004. 9
(台湾精品教材)

ISBN 7-301-07460-3

I. 投… II. 谢… III. 投资学 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 045616 号

ISBN 957-41-0633-0

Fundamentals of Investments, First edition

by Joseph C. P. Shieh

Copyright 2003 by Joseph C. P. Shieh

Published by BestWise Co., Ltd.



简体中文版由智高文化事业有限公司授权出版发行。

书 名: 投资学:基本原理与实务

著作责任者: 谢剑平 著

责任编辑: 熊少萍

标准书号: ISBN 7-301-07460-3/F·0871

出版发行: 北京大学出版社

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> 电子信箱: em@pup.pku.edu.cn

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926

排 版 者: 北京高新特打字服务社 51736661

印 刷 者: 河北滦县鑫华书刊印刷厂

经 销 者: 新华书店

787 毫米×1092 毫米 16 开本 21 印张 556 千字

2004 年 9 月第 1 版 2004 年 9 月第 1 次印刷

定 价: 34.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,翻版必究

本书在内容上力求简单扼要,将全书分为五篇、十五章,且更适于技专院校学生或教师使用,特别将作者另一著作“现代投资学——分析与管理”的相关内容做了适当的浓缩或增删,以示区隔,其变动内容如:(1)将“证券周边行业”与部分“证券交易实务”内容浓缩至“证券市场”,并新增美国与中国内地证券市场的介绍;(2)将“固定收益证券”篇精简为“认识固定收益证券”与“债券评价与分析”两章;(3)“权益证券”篇,则将“市场分析”、“产业分析”、“公司分析”整合成“股票的基本分析”一章;“效率市场”并入“股票评价”;另新增“台湾地区的股票市场”,专章介绍台湾地区股票交易实务,并纳入最新的“兴柜股票”内容;(4)将“投资组合分析与管理”篇浓缩为“投资组合理论”与“投资组合管理与绩效评估”两章;(5)“衍生性金融商品与风险管理”篇则将“期货市场”与“选择权市场”合并为一章,并融入最新推出的台指期货与台指选择权商品,另删除“其他衍生性金融商品”。

此外,本书在介绍各重要财务观念之后,都会引导读者“脑力激荡”,并在各章后附有思考方向,以不同的角度让读者自省是否已真正融会贯通;新增的“牛刀小试”单元,则提供了读者更宽广的思考空间与练习机会;而与证券相关的历届选择题,则满足读者检视自我程度的欲望,并藉以增加未来赴试及职场上的实力。

谢剑平 博士

- 兆丰金融控股股份有限公司副总经理兼投资银行事业群执行长
- 台湾政治大学财务管理学系所兼任教授
- 美国肯特州立大学财务博士
- 美国密苏里大学哥伦比亚分校企管硕士

著有：《财务管理——新观念与本土化》、《现代投资学——分析与管理》、《现代投资银行》、《固定收益证券投资与创新》、《期货与选择权——财务工程的门入捷径》、《投资学——基本原理与实务》、《财务管理原理》、《当代金融市场》、《投资银行》、《经理人财务锦囊》、《规划赢的策略与财务管理》等书。

谢剑平博士曾先后任教于美国克里夫兰州立大学及台湾政治大学，其间更不断在海内外学术期刊、国际会议及专业性杂志发表多达 30 余篇的论文与著作，其中刊登在 *the Financial Review*, *Financial Management* 等，学术上的造诣深获学界肯定。谢博士在实务上的历练亦十分丰富，除了曾任台湾地区“财政部”金融革新小组委员、证券市场上市暨上柜审议委员会委员、证券商同业公会常务理事及财务金融学会监事等公益性职务，经常性参与政策咨询外，而后还投身证券管理实务界，历任菁英综合证券总经理、群益证券副总经理及中兴综合证券总经理，将财务与管理充分融入实务应用中。丰富的阅历，让谢博士的著作成为“理论与实务完美结合”的难得教材，是莘莘学子的最佳选择。

序

缘起:最珍贵的经验

犹记得在网络、通讯、生物科技等“新经济”投资热潮下,2000年初期的全球经济正处于前所未有的高峰;惟好景不常,人类的需求规模与所得能力,似乎与新经济倡导的生活模式有很大差距,导致半导体科技的过度扩产以及网络、电信业投资的泡沫化,并将经济从最高点往谷底推落。

历经2001年的休养生息,供应链的库存调整告一段落,在企业资本支出不再衰退而可望逐渐复苏的当今,充满希望的2002年,已可看到经济复苏的一丝曙光。在这“潮起潮落”的两年间,曾经发生的种种经验与从中获得的启发,我相信都可以是教科书中珍贵的教材,因此在工作繁忙之余,我仍然坚持利用有限的时间来进行《投资学基本原理与实务》的撰写工作,期待保持教材的新鲜度以达最佳教学效果。

缘系:最需要的人们

随着投资渠道的多元化与投资年龄层的降低,我也深深感受到周围人群对投资知识需求的渴望正在扩大。投资学除了是多数商学院学生的必备“常识”,修习财务知识的非商学院学生也有日益增加的趋势。然而这些非商学背景的学生本身在财务训练上并不扎实,若按早期标准所编制的教材,多数皆不易达成在短时间内打好基础的目的。另一方面,非财务背景的专业经理人或企业经营者,在金融市场全球化的今天,也感觉到自我成长的必要性。在诸多考量下,我开始尝试用更新、更简单的语言加以阐释投资学的基本概念,期待能够让更多有需要的读者,实际学得入门诀窍。

不灭:技专校院版——精髓所在

要从完整的知识体系中、粹炼出最具核心价值的部分,并不是件容易的事;经过多次与同侪、业界朋友与学生们的意见交换与修订,终能拍板定案、顺利付梓。技专校院版的主要特色包括以下各点:

1. 进入投资殿堂的入门书

本书专门为低年级及技专校院之大专学生量身定做,是一本极佳的“投资学入门书”。在内容上,力求简单扼要,并延续作者一贯的本土化写作概念,以深入浅出的投资观念佐以近年来台湾地区内外层出不穷的财金史实,期能建立初学者最根本的投资常识与学习兴趣。

2. 适合 2~3 学分的基础课程

本书架构及内容与作者另一著作《现代投资学——分析与管理》有所区别。此书精简的写作风格与适当的章节安排,在一学期约 2~3 学分的时数里,只要妥当安排,教授者定能在不增加学生过多负担的情况下,有充裕时间将全书精彩内容全数授予莘莘学子,使学生在本书上的投资效益达到最大。

3. 最新的章节架构安排

本书架构层级分明,全书共五大篇、十五章,其各篇章架构如下:

(1) 投资基础篇:证券投资导论(第 1 章)、金融投资工具(第 2 章)、证券市场(第 3 章)、风险与报酬(第 4 章)。

(2) 权益证券篇:认识权益证券(第 5 章)、股票的评价(第 6 章)、股票的基本分析(第 7 章)、股票的技术分析(第 8 章)、台湾地区的股票市场(第 9 章)。

(3) 债券篇:认识债券(第 10 章)、债券评价与分析(第 11 章)。

(4) 投资组合分析与管理篇:投资组合理论(第 12 章)、投资组合管理与绩效评估(第 13 章)。

(5) 衍生性金融商品与风险管理篇:期货与选择权市场(第 14 章)、认购(售)权证与可转换公司债(第 15 章)。

4. 全书单元丰富,包含:“导读”、“脑力激荡”、“牛刀小试”与习题

本书仿效《财务管理——新观念与本土化》(作者另著)作法,于进入每章内容之前编有轻松诙谐、具有连贯性的“导读”小故事,藉由假设的情境、引领读者先行建立对各章内容的认识及学习方向;接着在介绍相关投资学概念后,立即以“脑力激荡”的即席问题来引导读者从不同角度进行延伸性的思考;此外,本书另辟“牛刀小试”单元,目的在于提供读者就课堂所学马上进行练习的机会。最后,各章末安排了证券相关证照的历届习题(并附解答于各篇书后),以满足读者检视自我程度的欲望,并藉以增加未来赴试及职场上的实力。

续缘:坚持应走的路

我一直相信的是,每一个出版工作的结束,也是另一个出版工作的开始;从第一本著作完成之际,这样的缘分就再也未曾断过。可这一路走来,陪我辛苦度日的朋友们已多得数不清,但在每个新的里程碑完成之际,我仍不免要向这些人再三致谢,包括精神

上与生活上支持我的家人、我的好同事、好朋友以及在智高文化一同成长至今的好伙伴。最后,我衷心期许这本重新诠释的投资学,能将投资知识带给更多需要这类知识的人们,让更多的人们感受到投资学领域的曼妙之处。

谢剑平

2002年10月

第一部分 投资基础

1 证券投资导论	(3)
本章导读	(3)
本章内容说明	(4)
1.1 认识投资.....	(4)
1.2 投资决策的流程.....	(7)
1.3 投资理财的哲学观.....	(9)
1.4 本书的架构概述.....	(13)
观念摘要	(15)
本章习题	(15)
2 金融投资工具	(17)
本章导读	(17)
本章内容说明	(18)
2.1 认识金融市场.....	(18)
2.2 货币市场的投资工具.....	(20)
2.3 资本市场的投资工具.....	(23)
2.4 衍生性金融商品的投资工具.....	(25)
2.5 共同基金.....	(27)
观念摘要	(34)
本章习题	(35)
3 证券市场	(37)
本章导读	(37)
本章内容说明	(38)
3.1 证券市场的功能与重要性.....	(38)
3.2 发行市场与流通市场.....	(39)
3.3 集中市场与店头市场.....	(42)
3.4 证券市场的参与者.....	(45)
3.5 国际证券市场.....	(47)

目 录

观念摘要	(52)
本章习题	(53)
4 风险与报酬	(55)
本章导读	(55)
本章内容说明	(56)
4.1 报酬率的概念与衡量方式	(56)
4.2 风险的意义与衡量方式	(61)
4.3 风险与报酬的关系	(68)
观念摘要	(71)
本章习题	(72)
第一部分选择题解答	(75)

第二部分 权 益 证 券

5 认识权益证券	(79)
本章导读	(79)
本章内容说明	(80)
5.1 权益证券的基本性质	(80)
5.2 权益证券的风险与报酬	(83)
5.3 权益证券的新发展	(89)
观念摘要	(90)
本章习题	(92)
6 股票的评价	(94)
本章导读	(94)
本章内容说明	(95)
6.1 货币的时间价值	(95)
6.2 股利折现模式	(99)
6.3 本益比法	(104)
6.4 股市的效率性	(107)

目 录

观念摘要.....	(110)
本章习题.....	(111)
7 股票的基本分析	(113)
本章导读.....	(113)
本章内容说明.....	(114)
7.1 基本分析的观念与架构	(114)
7.2 市场分析	(116)
7.3 产业分析	(122)
7.4 公司分析	(126)
观念摘要.....	(132)
本章习题.....	(133)
8 股票的技术分析	(136)
本章导读.....	(136)
本章内容说明.....	(137)
8.1 技术分析的观念	(137)
8.2 形态类技术分析	(138)
8.3 指标类技术分析	(145)
观念摘要.....	(151)
本章习题.....	(153)
9 台湾地区的股票市场	(155)
本章导读.....	(155)
本章内容说明.....	(156)
9.1 台湾地区股市的概况	(156)
9.2 股票交易实务	(159)
9.3 信用交易实务	(165)
9.4 股票行情表导读	(169)
观念摘要.....	(170)
本章习题.....	(171)
第二部分选择题解答.....	(174)

第三部分 债 券

10 认识债券	(177)
本章导读.....	(177)
本章内容说明.....	(178)
10.1 债券的意义与种类.....	(178)
10.2 债券的风险与报酬.....	(184)
10.3 台湾地区债券市场的发展.....	(187)
观念摘要.....	(189)
本章习题.....	(190)
11 债券评价与分析	(193)
本章导读.....	(193)
本章内容说明.....	(194)
11.1 债券的评价模式.....	(194)
11.2 马凯尔债券价格五大定理.....	(198)
11.3 债券存续期间的意义与应用.....	(201)
11.4 利率期间结构.....	(205)
观念摘要.....	(208)
本章习题.....	(209)
第三部分选择题解答	(211)

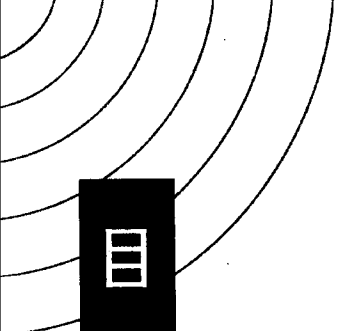
第四部分 投资组合分析与管理

12 投资组合理论	(215)
本章导读.....	(215)
本章内容说明.....	(216)
12.1 投资组合的报酬与风险.....	(216)
12.2 多角化与风险分散.....	(220)
12.3 效率前缘与投资组合的选择.....	(224)

12.4	资本资产定价模式·····	(228)
12.5	套利定价理论·····	(232)
	观念摘要·····	(234)
	本章习题·····	(234)
13	投资组合管理与绩效评估·····	(237)
	本章导读·····	(237)
	本章内容说明·····	(238)
13.1	效率市场对组合管理之启示·····	(238)
13.2	股票投资组合管理·····	(239)
13.3	债券投资组合管理·····	(242)
13.4	投资组合的绩效评估·····	(247)
	观念摘要·····	(253)
	本章习题·····	(254)
	第四部分选择题解答·····	(256)

第五部分 衍生性金融商品与风险管理

14	期货与选择权市场·····	(259)
	本章导读·····	(259)
	本章内容说明·····	(260)
14.1	认识期货·····	(260)
14.2	台湾地区期货交易实务·····	(264)
14.3	认识选择权·····	(268)
14.4	如何决定选择权的价值·····	(275)
	观念摘要·····	(278)
	本章习题·····	(278)
15	认购(售)权证与可转换公司债·····	(280)
	本章导读·····	(280)
	本章内容说明·····	(281)



目 录

15.1 认识认购(售)权证.....	(281)
15.2 台湾地区认购权证的交易实务.....	(285)
15.3 认识可转换公司债.....	(289)
15.4 如何决定可转换公司债的价值.....	(294)
观念摘要.....	(297)
本章习题.....	(298)
第五部分选择题解答.....	(300)
附录.....	(301)

第一部分

投资基础

研究任何学问,均必须从基础打起,本书也不例外。首先在第一篇中,将为读者介绍一些投资学的基本知识及观念,分别为“证券投资导论”、“金融投资工具”、“证券市场”及“风险与报酬”等课题。由于本篇为投资观念的基本入门,因此对已兼具财务学基础与实务经验的读者而言,此部分可直接略过;但对于初步入门的读者而言则须多加详读,才能为往后章节的学习奠定良好的基础,并培养结合理论与实务的思考能力。

- 第1章 证券投资导论
- 第2章 金融投资工具
- 第3章 证券市场
- 第4章 风险与报酬

