

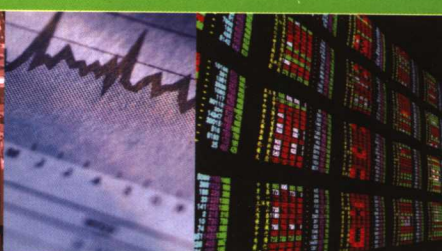
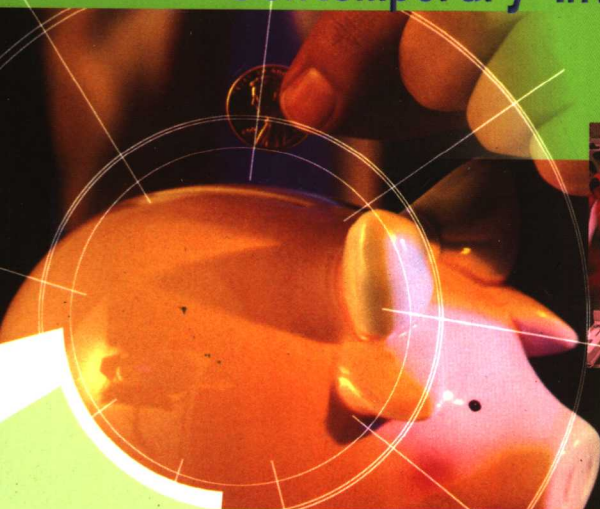
THOMSON

投资管理系列

现代投资学

(第4版)

Contemporary Investments: Security and Portfolio Analysis
4th edition



(美) Douglas Heath Janis K. Zaima 著
荣佳茵 吕彬冰 田蜜 等译



清华大学出版社

现代投资学

(第4版)

(美) Douglas Hearth 著
Janis K.Zaima

荣佳茵 吕彬冰 田蜜 等译

清华大学出版社

北 京

Douglas Hearth, Janis K.Zaima

Contemporary Investments: Security and Portfolio Analysis, 4th edition

EISBN: 0-324-25811-9

Copyright © 2004 by South-Western, a division of Thomson Learning.

Original language published by Thomson Learning (a division of Thomson Learning Asia Pte Ltd). All rights reserved.

本书原版由汤姆森学习出版集团出版。版权所有，盗印必究。

Tsinghua University Press is authorized by Thomson Learning to publish and distribute exclusively this Simplified Chinese 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.

本中文简体字翻译版由汤姆森学习出版集团授权清华大学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地区)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。

981-265-247-7

北京市版权局著作权合同登记号 图字：01-2004-1528

版权所有，翻印必究。举报电话：010-62782989 13501256678 13801310933

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

本书防伪标签采用清华大学核研院专有核径迹膜防伪技术，用户可通过在图案表面涂抹清水，图案消失，水干后图案复现；或将表面膜揭下，放在白纸上用彩笔涂抹，图案在白纸上再现的方法识别真伪。

图书在版编目(CIP)数据

现代投资学(第4版)/(美)哈斯，(美)冉玛著；荣佳茵，吕彬冰，田蜜等译. — 北京：清华大学出版社，2005.3 (投资管理系列)

书名原文：Contemporary Investments: Security and Portfolio Analysis, 4th edition

ISBN 7-302-09999-5

I. 现… II. ①哈…②冉…③荣…④吕…⑤田… III. 投资学 IV. F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2004)第124314号

出版者：清华大学出版社

<http://www.tup.com.cn>

社总机：010-62770175

组稿编辑：毛尧飞(maorui555@263.net)

封面设计：王 岚

印刷者：北京密云胶印厂

发行者：新华书店总店北京发行所

开 本：185×260 印张：32.5 字数：1052千字

版 次：2005年3月第1版 2005年3月第1次印刷

书 号：ISBN 7-302-09999-5/F·1012

印 数：1~4000

定 价：56.00元

地 址：北京清华大学学研大厦

邮 编：100084

客户服务：010-62776969

文稿编辑：陈 莉

版式设计：孔祥丰

装 订 者：三河市新茂装订有限公司

作者简介

Douglas Hearth 美国阿肯色州大学沃尔顿商学院金融学教授，目前为个人理财管理课程主任。曾担任政府和企业顾问。曾与人合著 *Planning Your Financial Future* 和 *Contemporary Investments*。

Janis K. Zaima 美国圣何塞州立大学金融学教授。获得华盛顿大学博士学位。 *Journal of Financial Research*、 *Financial Review*、 *The Quarterly Review of Economics and Finance* 和 *Journal of Economics and Business* 的评论员。曾任圣何塞市投资金融委员会成员，在思科讲授公司 MBA 课程。

前言

十年前，我们开始写《现代投资学》（第1版）时，主要目的是要撰写一本现代投资学的教科书；该书在内容上可能跟其他课本很类似，但写作风格和教学重点却有很大差别。根据我们多年的教学经验，投资学其实是一门许多同学都想选的课程，但结果却发现这门课很令学生失望。究其原因常常在教科书的选择上。

其实，我们觉得多数投资学教科书存在的最根本问题就是把学生和真实的投资世界隔离开来。这些教科书中几乎都有一些深奥的经济理论，还有许多统计学和数学的内容。它们几乎没讨论过现实投资者到底是如何进行投资决策的——以及他们的决策是否正确。这样的内容太糟糕了，我们相信学生不是只想学习理论，而更想多了解一些投资操作。

那么，本书和多数投资学课本的区别在哪里？这个问题问得很好。首先，本书采用了更加简便的、对话的讲述方式。坦率地说，虽然许多教科书在理论上都很准确，但是内容却很平淡乏味。另外，跟其他多数教科书相比，本书在普通股投资上用了更多的笔墨。股票无疑是最复杂但也是最有意思的投资工具。我们尽量采用真实世界中的实例来阐述一些重要理论。我们并不会含糊地把那些投资者的成功归结于偶然侥幸，而会尽量分析他们成功的原因。虽然这可能通常都是运气所致，但他们很可能也有一些高超的投资技巧。另外，本书还会适时而大胆地斥责那些自以为是的投资“专家”。

此外，本书还会思路清晰地引导读者学习投资理论，尽量不做填鸭式教学。同学们不必掌握太深厚的数学知识。本书主要分析投资理论对投资者了解投资世界有什么帮助，以及如何使用投资理论来更好地进行决策。我们不是认为这些理论不重要；相反，我们觉得理论很重要。我们认为学生需要打下扎实的理论基础，这样才能在实际投资中正确地运用它们。

投资是很有意思的事情。当投资者发现投资收益远远超过初始预期时，他们会获得极大的满足感。虽然我们突出地强调了投资有趣的一面，但同时，也决不会让学生忽略一件事——投资是一项严肃而重要的工作。许多同学都立志要从事投资行业，本书会有助于他们实现自己的心愿；虽然有些同学并不想做投资这一行，但他们还是很有可能会成为一个投资者。其实许多人已经是投资者了。现在许多雇主都要参加一个退休计划——即所谓的固定缴款计划，这些计划通常都要求雇员进行重要的投资决策。因此，本书也会关注那些投资个人经常遇到的问题。

最后，我们从始至终都没有忘记历史背景。虽然投资学本质上是一个向前看的工作，但我们认为投资者在预测未来的过程中也不能忘了回顾过去。的确，我们一直都重复提到一点——过去从来都不能保证将来——但学生们还是可以从过去的投资成败中学到很多东西。

综上所述，我们试着撰写这样一本投资学教材——既易于读者阅读理解，又内容翔实且观点前沿。我们希望这本教材不仅能教给学生当前投资学领域的操作性知识，而且能激发他们进一步探讨的兴趣。希望他们在阅读过程中既找到乐趣又掌握了知识，将阅读本书看作是一次愉快之旅而不是一项苦差事。学生和读者将是本书的最终评判者，完成这一目标吧！

目标读者

本书可以用作本科生或 MBA 学生的投资学入门课。本课程只需要一些金融学、会计学和经济学的基

基础知识——在此之前学生们一定都学习过。可以用一个学期（或一个季度）的时间讲完。但根据课内例子和章后练习的深度，也可以用两个学期（或者两个季度）的时间完成。

根据近 50 年的综合教学经验，我知道教师很难全部讲完想讲和要讲的内容。经常是时间不够，无法讲完所有的内容。我们会尽量合理安排教学内容的结构，可以根据需要、教师的偏好或学生的情况来决定是要简要介绍某个话题，还是深入分析。这样，教师就可以很容易抓住重点话题，同时还可以简要介绍其他内容。

本书要以我们所谓的线性方式——没有更好的术语可以来描述它——来阅读；即最好按我们编排的顺序来阅读。另外，我们在构思和撰写本书时，也尽量使教师可以根据自己的偏好来灵活使用教材。例如，把我们自己的笔记跟其他的老师笔记进行比较，我们发现有的教师愿意提前介绍完所有的现代投资理论。当然这样做是可以的。我们还了解到有的教师喜欢先讲普通股，然后再讲债券。同样，学生们也可以先阅读有关普通股的章节（第 11 章～第 14 章），然后再看债券部分（第 9 章和第 10 章），这样他们并不会感到失望或困惑。

第 4 版新增内容

虽然第 4 版中有一些修订，但在写这个最新版本时，我们最大的目标就是要维持本书重视应用的写作原则。也就是说，我们没有改变写作宗旨。其实，第 4 版主要是更新了资料，增加一些新的材料以反映当今不断变化的投资环境，更新大量真实案例，另外还增加了许多计算题，并给教师们提供了新内容作为补充。许多内容都是根据前几版使用者的建议进行的修改。我们也改写了许多章节中的专栏，增加了一些思考题。一些著名投资人的短篇简介是本书又一个新特色。

根据第 3 版使用者的建议，我们把第 17 章中许多关于投资组合风险和收益的基础内容移到了第 2 章。这样学生们就可以更早地了解如何计算投资组合的风险和收益，以及多样化的重要性。如果不考虑教师讲解现代投资理论的由浅入深的顺序，把这些内容提前介绍给学生是有益的。

众所周知，自第 3 版发行以来，投资环境发生了巨大的变化。在近 70 多年中，股票市场第一次在连续 5 年以两位数高速增长以后，又连续 3 年都在下跌。事实上，自 2000 年开始的熊市比二战以后的任何一次熊市都严重。股市下滑当然会改变投资者的判断和预期。不过，我们仍然认为股票还是长期投资者最好的投资工具。以前市场总会恢复，将来也会。而且近期的熊市也突出了证券分析和证券选择的重要性。第 4 版中正反映了这些变化。

另外，公司倒闭也反映了公司丑闻的威力，比如，安然公司和 Worldcom。同时，人们也怀疑投资建议和分析是不是真的很公正。本书会广泛讨论这些问题。这样看来，现在的投资者应该多为自己考虑考虑。本书第 4 版把这些问题有机地结合起来。

本书的特点与教学

本书具有许多独有的重要特点，其中有一些是第 4 版新增的，这些都是为了促进学生学习，并激发他们的学习兴趣。这些特点中最重要的几个包括：

- 更重视普通股的投资和传统证券分析——有时也称 Graham 和 Dodd 方法。尽管经历了最近的熊市，虽然投资方法很复杂，但我们还是认为，普通股不仅过去是很好的投资工具，现在也是最引人注意的工具。Graham 和 Dodd 评估普通股的方法最早是 65 年前在大萧条最严重时发表的。过去它曾很轻松地经受住了时间的考验，在现在的投资环境中它变得更 valuable 了。
- 深入分析决定基础股票价值的定性和定量因素，有些教科书忽略了这一点。虽然很难界定管理的性质到底是什么，但它仍然是一个非常重要的问题，不能忽略、甚至不能轻视。有时候，一家公司的财务报表虽然看起来很不错，但其实管理可能很差或不得当。
- 跟多数教科书相比，本书对现代投资组合理论（MPT）的介绍更直观，更贴近现实，而且尽可能少用数学方法。我们反复地分析现代投资组合理论如何帮助我们更深刻更全面地理解投资世界运作，以及各种投资者如何使用现代投资组合理论来更好地进行投资决策。

- 本书对投资者如何进行投资决策——技术分析和基本面分析——以及有效市场假说的介绍更贴切。许多课本都把技术分析和基本面分析，以及有效市场假说看成是非黑即白的问题。但在现实世界中并非如此。
- 投资涉及到许多道德问题——例如，非法使用内部信息、公布误导性的财务信息或不完全信息，或提供有偏差的投资建议。本书创造了许多集体讨论道德和投资的关系的机会。这些问题遍布于本书各章的专栏和章后练习中。
- 过去几十年中，投资全球化是投资领域最显著的一个变化。我们没有把“国际投资”作为一章单列出来，而是把相关内容散布于各章节中。
- 每章开头都以“本章学习目标”开始——以问题的形式提出——以此来引导学生阅读。然后章后小结会重复每一个问题，并总结出与之对应的答案。
- 每章中都有大量真实的公司和真实的投资案例。学生们可能经常会遇到一些著名的公司名字，比如 Kohl's Corporation、Home Depot、强生公司、3M 公司、美国西南航空公司和微软公司。
- 许多图都有标注。这些标注用来解释图的含义和分析其要阐述的观点。这可以帮助读者更好地理解这些图。
- 每章都会有一到两个专栏。投资透视专栏主要是一些实际投资建议或者对现代投资问题的评论。投资历史专栏主要是回顾曾经发生的历史及其对将来的启示。每个专栏中都加了一些思考题。
- 在某些选定章节中，一些比较难的复杂内容后面会有一个简短的段落小结，还有操作练习。书后的附录中附有练习的答案。小结中的内容是让读者可以稍微停一下，在继续阅读下文以前，复习一下学过的知识。
- 每章结尾，都有很多练习。多数章节后附有一个或多个小案例。这些问题是用来检测学生对内容的掌握情况。每章还有 10 到 25 个复习题，这是为了更仔细地检查学生对知识的掌握。每章都至少有一道思考题（多数都有几道）。做思考题需要在图书馆或者互联网上搜索资料，并进行数据分析。这些练习不仅可以检查学生学习效果，还可以帮学生积累一些分析真实投资数据的操作经验。另外，每章都以与网络相关的练习作为结尾。

补充材料

本书的补充材料是当今市场上任意一本投资学教科书最佳的辅助材料。我们搜集这些材料的一个基本原则就是通过提供大量丰富的材料来提高学习效果，这些材料可以拿来举例子、做项目，或者用来做讲演。这些补充材料包括：

- 教师教学手册（IRM）。在教学手册中，作者概括了每章的重点，并指出学生经常会提出疑问的地方。教学手册中还包括学生可能用到的材料，已做好的计算机示例，整套的教学幻灯片，还有章后练习的答案。另外，手册中还包括投资管理研究协会（AIMR）的道德行为标准，对证券价格指数之分析和对凸性的复习。
- 习题库。补充材料中还有一个内容丰富的综合试题库，包括书面习题和计算机习题。习题库中有近 2,000 道客观题、简答题和分析论述题。
- 讲义幻灯片。我们用 Microsoft PowerPoint 为每一章都制作了一套幻灯片文件。这些幻灯片可以作为课堂教学工具。每一章中还有一些学习目标、学习重点和内容回顾，都是生动的教学向导。
- 网站。<http://hearth.swlearning.com> 是支持本书的一个网站。网站中包含教学资料、学习资料，另外还有许多链接和其他内容。整个学期都会使用到这个网站。
- 数据文档和 Wizard 文档。网站中有两种微软的 Excel 文档。数据文档是配合章后思考题使用的工作表。Wizard 文档是一些已经做好的容易操作的工作表。学生们要按指定要求将数据或信息输入工作表中。然后按要求完成练习——比如计算债券的久期，或者用布莱克斯克尔斯（Black-Scholes）公式计算期权价格。

致谢

跟其他书一样，我们也要对许多人致谢。我们首先要感谢在十年前阅读本书第 1 版草稿，并参与焦点问题座谈会的那些人。他们提出了大量有价值的意见和建议。同时我们还要感谢那些阅读和为本书前 3 版提供宝贵意见的老师和同学们。他们是：

Jerry Boswell *Metropolitan State College of Denver*
Ben Branch *University of Massachusetts*
Larry Byerley *University of Pittsburg at Johnstown*
Indudeep Chhachhi *Western Kentucky University*
James D'Mello *Western Michigan University*
David Dubofsky *Virginia Commonwealth University*
Marcelo Eduardo *Mississippi College*
David M. Ellis *Texas A&M University*
John Emery *California State University-Fresno*
James F. Gatti *University of Vermont*
John M. Geppert *University of Nebraska-Lincoln*
Stevenson Hawkey *Golden Gate University*
Stephen P. Huffman *University of Wisconsin-Oshkosh*
Richard Johnson *Colorado State University*
Jeffry Manzi *Ohio University*
James M'Mello *Western Michigan University*
Saeed Mortazavi *Humboldt State University*
Henry Oppenheimer *University of Rhode Island*
Aaron Phillips *American University*
James Philpot *Ouachita Baptist University*
Steve Rich *Baylor University*
Linda L. Richardson *Siena College*
James N. Rimbey *University of Arkansas*
Ann Rock *Wayne State University*
Robert Ryan *Ithaca College*
Patricia Smith *University of New Hampshire*
Ernest Swift *Georgia State University*
Joseph Vu *De Paul University*
Andrew Whitaker *North Central College*
Edward L. Winn, Jr. *Belmont University*

本书第 4 版得以完善得到下列人士的帮助：

Kristine L. Beck, Ph.D. *University of Wisconsin-Oshkosh*
Peter Bobko *Guilford College*
Mei-Kei Chiang *San Jose State University*
Keith Jakob *The University of Montana*
Kartono Liano *Mississippi State University*
Yuen-Ling Lin *San Jose State University*
James A. Milanese *University of North Carolina, Greensboro*
Anastasia M. Pikas *Niagara University*
Ali Reza *San Jose State University*

多年来，我们跟 South-Western 出版公司的一些杰出人士一同工作。他们是 Mike Reynolds、Charlie Stutesman、Elizabeth Thomson、Cliff Kallemeyn、John Barans、Mark Sears 和 Joe Squance。我们一直特别欣赏他们的专业精神和对我们的鼓励，还有他们的耐心。

最后，要感谢家人：Karen、Alan、Eric、Ken、Jana 和 Kelly。感谢他们的关爱、鼓励、支持和理解。写作过程对作者和其家人同样是一项很艰难的工作。

目 录

第 I 部分 投资的世界

第 1 章 序言：投资行为和投资	3
投资的原因	4
投资决策的重要性	5
投资简史	6
投资步骤	7
浅显的投资原理	11
各章提纲	16
第 2 章 风险和收益的基础知识	19
投资收益的来源	20
衡量投资收益	21
投资风险	26
投资组合的风险和收益	30
多样化	36
第 3 章 直接投资工具	45
投资工具的分类	46
货币市场工具	47
长期固定收益证券(债券)	51
普通股	54
衍生证券	57
实际资产	59
第 4 章 共同基金	63
走近共同基金	64
共同基金的费用	71
业绩	73
其他类型的投资公司	76

第 II 部分 金融市场和投资收益

第 5 章 金融市场机构	85
金融市场的定义	86
一级金融市场	88
二级市场的重要性	90
二级债券市场	91

美国国内股票市场	92
纽约股票交易所	92
国际股票市场	96
展望金融市场的未来	99
第6章 投资者参与金融市场	103
如何选择经纪人	104
交易指令的种类	107
计算机交易	111
大宗交易和程序化交易	113
保护投资者权益	114
第7章 市场效率：理论与实际	123
随机游走和有效市场	124
市场有效性的传统形式	127
市场有效性的检验	127
有效市场假说的传统检验	129
市场有效性和市场失灵	133
市场真的有效吗	140
第8章 技术分析和基本面分析	145
技术与基本面分析	146
理解技术分析	146
基本面分析的定义	154
评价基本面分析	155
对投资者的意义	158
第 III 部分 固定收益证券	
第9章 固定收益证券：价值评估与风险	165
选择债券投资的原因	166
投资债券所面临的风险	168
债券价值评估	169
5个债券估价定理	174
评估利率风险	176
信用风险	181
第10章 债券投资组合管理	191
债券市场波动简史	192
分析收益率曲线	194
积极地管理债券投资组合	200
消极地管理债券投资组合	208
利率互换	213
第 IV 部分 证券分析原理	
第11章 经济与行业分析	221
经济分析与行业分析的重要性	222

经济周期与投资决策	223
经济预测	228
行业分析	232
分析行业数据	237
第 12 章 公司分析：历史数据	243
公司分析概述	244
管理水平评估	245
公司的竞争地位	248
财务报表分析	249
第 13 章 公司分析：展望	263
收益与股价	264
何谓收益与收益预测	265
预测收益	267
预测其他财务变量	274
第 14 章 普通股估价的基本原理	279
内在价值	280
股利贴现模型 (DDM)	281
收益模型	283
基本面分析应用	289
非稳定增长模型	293
市场价格与票面价值之间的比率	297
市场价格与收益之间的比率	298
对投资者进行基本面分析的建议	305

第 V 部分 衍生证券

第 15 章 期权基本原理	315
期权合约的基本特性	316
到期日期权价值	321
常见的期权交易策略	325
期权定价	331
与期权类似的其他证券	335
第 16 章 期货合约	343
期货的定义	344
期货定价基础知识	349
期货合约的应用	354
金融期货详解	357
期货期权	362

第 VI 部分 现代投资组合理论

第 17 章 风险与多样化	371
风险厌恶的定义	372
单个证券风险和收益的度量	374

投资组合的风险和收益	382
多样化	391
给投资者的建议	398
第 18 章 资本资产定价理论	407
资本资产定价模型的假设条件	408
有效边界和最优风险投资组合	408
资本资产定价模型	414
CAPM 的推导	416
CAPM 和证券分析	419
估计 β 系数	422
β 系数的两个方面	426
给投资者的建议	430
第 19 章 资本资产定价模型的扩展	437
CAPM 的修正模型	438
对 CAPM 的实证检验和批评	440
套利定价理论	444
给投资者的建议	455
第 VII 部分 投资管理	
第 20 章 创建和管理投资组合	461
构建和管理投资组合	462
制定投资政策	463
金融市场预期	465
微观预期	468
资产分配	470
监测投资组合	473
第 21 章 评估投资业绩	477
业绩评价涉及的问题	478
度量风险和收益	480
评估风险调整后的业绩	483
历史业绩和未来业绩	488
附录 A 投资信息来源	493
附录 B 投资行业的职业	499
附录 C 小结练习题答案	501

PART

投资的世界



第1章

序言：投资行为和投资

第2章

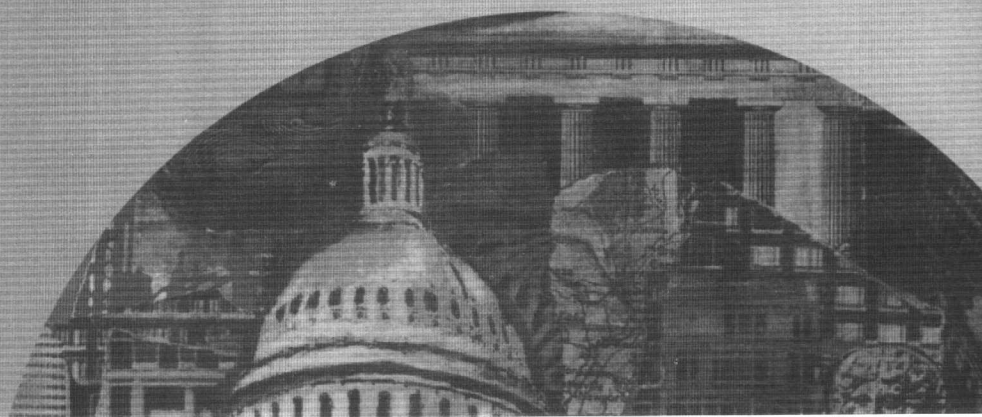
风险和收益的基础知识

第3章

直接投资工具

第4章

共同基金



CHAPTER

序言：投资行为和投资

第 1 章

本章学习目标：

- 投资决策为什么很重要？
- 请简述投资的历史。
- 投资过程包含哪几个步骤？
- 投资中有哪些重要的投资原理？

1



本书将带着读者遨游于神奇的投资世界。我们将深入地介绍普通股、债券、期权、共同基金等投资工具，考查证券市场运转的情况，并研究专业人士如何进行投资决策。另外，我们还会回顾一些历史上发生过的投资反例，通过它们深入地理解投资者们应该如何作出投资决策。相信“此行”不仅会让你在学识上大有收获，而且也许会在将来某时给你带来一些经济利益。

是什么让投资学的话题既如此重要又这么引人关注呢？下面这个故事会有助于回答这个问题。

据传闻，纽约的 Donald Othmer 和 Mildred Othmer，曾经过着安静而平淡的生活。Donald 曾是布鲁克林理工大学 (Brooklyn Polytechnic University) 的化学工程学教授，于 1995 年去世。Mildred 曾做过教师，于 1998 年去世，两人去世时都年逾九旬。但令他们朋友吃惊的是，Othmer 夫妇死后竟留下了价值 8 亿美元的共有财产，他们把这笔钱大部分都捐赠给了各式各样的非赢利机构。他们是如何攒下一笔数目如此惊人的财富的呢？答案很简单，Othmer 夫妇和许多美国人一样，理智地投资并且是长期投资，同时进行适度消费。

20 世纪 60 年代初期，Othmer 夫妇将他们的生活积蓄 5 万美元交给了老朋友——著名投资人 (Warrant Buffet)。到 70 年代初，他们得到了 Buffet 新成立的公司——伯克希尔·哈撒韦公司 (Bershire Hathaway) 的股份。该公司还投资于其他公司，诸如美国运通 (American Express)、可口可乐、吉列 (Gillette) 等。Othmer 夫妇获得股份时，股价为每股 42 美元；而到 Mildred 过世时，股价已经涨到了每股 77,000 美元。选择 Buffet 来为他们理财，可能是由于 Othmer 夫妇很精明，或者只是很幸运。但即使不选择 Buffet，只要投资于同时期的大盘股市场，到 1998 年中期他们的财富也会涨到 1 亿多美元。

投资的回报显而易见，但同时投资也是有风险的。例如，在过去十年，标准普尔 (S&P) 500——大盘股市场上一个很受欢迎的指数——就下降了 23%；Home Depot，世界第二大零售商，它的股价在同期也下降了超过 35%。

但从长期看，投资的回报却远大于它的风险。即使短期内股价下跌，但若在 1992 年初将 1 万美元投资到 Home Depot 的股票，到今天该投资的价值也将超过 2.8 万美元。本章就是要介绍一些投资行为和投资问题。那么，就让我们开始我们的旅程吧。

投资的原因

人们为什么要进行投资？这个问题看起来似乎太简单了，我们可以通过定义“投资”来回答这个问题。字典上，投资的意思是“把(钱)交给别人，以此来赚取财务回报；用(钱)来获得将来的利益与好处。”¹ 简而言之，该定义阐述了人们将钱用于投资的原因：增加他们未来的财富。如果人们将钱用于投资来赚取经济上的回报，那么就要放弃当前的消费，从而在将来有更多的钱可以花。比如，今天投资 1000 美元，一年获得 10% 的回报率，那么明年的今天就会收到 1100 美元。要是你曾在 1995 年初投资 1000 美元来购买由大公司普通股构成的投资组合，那么在 1999 年底，此项投资的价值将约为 5500 美元。

人们进行投资可能还有一些更具体的原因：包括攒钱买房子、供儿女上大学、攒钱使退休后可以过舒适的生活，以及作为备意外窘迫之需(比如暂时的失业)。同时，尽管投资是件大事，不可轻率为之，但还是有一些人是因为它带来的挑战乐趣而进行投资的。

总体来看，投资还有益于社会和经济的发展。显然，投资可以促进个人财富的增长，也可以促进整个经济的更快发展和繁荣。比如，若投资提高了某个人养老基金的价值，退休后他就会有更多的收入可以支配，生活水平也就会提高，这对整个经济来说也是有益的。此外，投资的过程有助于金融市场的创建，企业可以通过金融市场进行融资活动。这个功能也会促进经济增长与繁荣。

每种特定的投资工具也会给社会带来其他一些好处。比如说普通股，它为股东——公司的所有者——提供了一个监控公司管理层业绩的机制。市政债券对支付高比例所得税的个人有利，因为市政债券的利息收入不用缴纳联邦税。此外，市政债券还为一些耗资巨大的公共设施项目提供资金，如修建学校和公路。

1 See Webster's Tenth New Collegiate Dictionary (Springfield, MA: Merriam-Webster, 1993), P616.