

金融系列……

美国著名**金融学教授、畅销教材作者**的经典之作

讲授华尔街的金融分析方法

覆盖当今投资市场上值得关注的所有细节

被**加州大学伯克利分校、印第安纳大学**等近两百所美国知名大学采用

中国人民大学财政金融学院应用金融系教授

中国人民大学风险投资研究中心主任

对外经济贸易大学国际商学院会计学系教授

刘曼红

张学谦

倾力推荐

赫特&布洛克 投资管理学

(原书第9版)

[美] 杰弗里·A·赫特 (Geoffrey A. Hirt) (德宝大学)
斯坦利·B·布洛克 (Stanley B. Block) (得克萨斯基督教大学)

著

刘曼红 译

Fundamentals of
**Investment
Management,**
9th edition

Fundamentals of Investment
Management, 9th edition

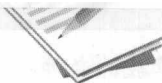
赫特&布洛克 投资管理学

原书第9版)

[美] 杰弗里·A·赫特 (Geoffrey A. Hirt) (德宝大学) 著
斯坦利·B·布洛克 (Stanley B. Block) (得克萨斯基督教大学) 著
刘曼红 译

F830.5P

H330



不论您是在高等学府进修，还是想在工作、生活中自我提升，湛庐教材都是您的最佳选择。我们致力于引进国际上广泛采用的经典教材，如，《罗斯公司理财》、《津巴多普通心理学》等，并请国内一流大学教授该课程的老师主持翻译，以此保证湛庐引进教材的超高品质，另一方面，我们也积极与国内一流大学的学科带头人合作开发适合中国学生的本版教材。

湛庐教材不仅内容丰厚，装帧也别具一格，一扫传统教材的沉闷、压抑，必会带给学生全新的乐学体验。

选择湛庐，选择美好未来

找湛庐，找“小红帽”：我们出品的教材书脊上部5厘米处，全部用红色标记，俗称“小红帽”。“小红帽”上有“湛庐文化·出品”字样和标识。

找“湛庐文化·出品”：我们所有出品的教材，在图书封底的下部都有“湛庐文化”的标志和“湛庐文化·出品”的字样。



选教材，查系列

- A** 会计系列，涵盖财务会计、管理会计及会计专业的各类会计学教材，用黄色标识。
- F** 金融系列，涵盖金融学、投资学、货币银行学、金融市场学、金融风险管理、国际财务管理、金融衍生工具、商业银行管理等教材，用嫩绿色标识。
- B** 工商管理系列，涵盖管理学、商务沟通、人力资源管理、运营管理、商务统计、项目管理、管理信息系统、电子商务、组织行为学、领导学、谈判学、商业伦理、创业管理、创新管理、职业发展等教材，用红色标识。
- E** 经济系列，涵盖宏观经济学、微观经济学、经济学原理、产业经济学等教材，用深蓝色标识。
- M** 营销系列，涵盖营销学、营销调研、消费者行为学、服务营销、营销渠道管理、零售学等教材，用天蓝色标识。
- P** 心理学系列，涵盖普通心理学、教育心理学、实验心理学、发展心理学、社会心理学、心理测量与评估等教材，用橙色标识。
- S** 社会学系列，涵盖人文社科各类教材，用棕色标识。



教师服务登记表

尊敬的老师：

您好！感谢您选用我们的教材。

中国人民大学出版社 / 湛庐文化是国内领先的出版商，致力于经济管理和心理学领域大学教材的引进与出版。为更好地为您服务，请您填妥下表后发给我们，我们将为您提供最新出版信息。为您的教材、论著和译著出版提供可能的帮助。

教师姓名	<input type="checkbox"/> 先生 <input type="checkbox"/> 女士	出生年月	职务	职称	
学 校	学 院		系别		
联系电话	办公： 宅电： 移动：	联系地址及邮编			
		E-mail			
学 历	毕业院校	国外进修及讲学经历			
研究领域					
主讲课程	现用教材名	学生人数	作者及出版社	共同授课老师	教材满意度
课程： <input type="checkbox"/> 专 <input type="checkbox"/> 本 <input type="checkbox"/> 研 <input type="checkbox"/> MBA 学期： <input type="checkbox"/> 春 <input type="checkbox"/> 秋					<input type="checkbox"/> 满意 <input type="checkbox"/> 一般 <input type="checkbox"/> 不满意 <input type="checkbox"/> 希望更换
课程： <input type="checkbox"/> 专 <input type="checkbox"/> 本 <input type="checkbox"/> 研 <input type="checkbox"/> MBA 学期： <input type="checkbox"/> 春 <input type="checkbox"/> 秋					<input type="checkbox"/> 满意 <input type="checkbox"/> 一般 <input type="checkbox"/> 不满意 <input type="checkbox"/> 希望更换
样书申请					
已出版著作	已出版译作				
是否愿意从事翻译 / 著作工作 <input type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否			方向		
意见和建议					

填妥后请发邮件或打电话确认返回方式。

电话：010-64979542、64979547、64979647 转 8002 分机 传真：转 8032 分机

电子邮件：service@cheerspublishing.com 图书详情请登录：[http:// www.cheerspublishing.com](http://www.cheerspublishing.com) 查询

◆ 作者简介 ◆

杰弗里·A·赫特

赫特博士是德宝大学 (DePaul University) 的金融学教授。他曾获得伊利诺伊州立大学金融学博士学位, 迈阿密大学 MBA 硕士学位, 俄亥俄卫斯理大学学士学位。从 1987 年到 2001 年, 他为芝加哥投资分析师协会指导租赁金融分析研究项目。

从 1987 年到 1997 年, 他在德宝大学教授投资学和金融管理学, 并担任德宝大学金融系主任。赫特博士是美国中西部金融协会的前主席, 并担任过《金融教育杂志》的编辑。从 2002 年到 2005 年, 他任职芝加哥投资分析师团队的理事, 并担任《投资咨询》杂志的编辑。

赫特博士在 2006 年被授予“德宝杰出人才”的荣誉称号。在 2007 年冬季, 他还在意大利的乌尔比诺大学担任客座教授。

斯坦利·B·布洛克

布洛克教授, 得克萨斯基督教大学金融管理和投资学教授, 注册金融分析师, 注册现金管理师。曾获得伯灵顿北部杰出教育奖 (Burlington Northern Outstanding Teaching Award) 和 M. J. 尼雷商学院卓越教育奖 (M. J. Neeley School of Business Distinguished Teaching Award)。他的研究领域包括金融市场、兼并和高收益债券。曾担任美国西南金融协会的主席。布洛克教授拥有得克萨斯大学学士学位, 康奈尔大学 MBA 学位和路易斯安那州立大学博士学位。

2001 年, 他的学生捐赠 150 万美元在得克萨斯大学设立了斯坦利·布洛克金融学教授讲席。他是这个讲席的首位主持教授。2006 年, 布洛克教授被评为“大学最杰出教授”。

推荐序

投资：财富成长的发动机

张学谦

对外经济贸易大学国际商学院会计学系教授

应中国人民大学出版社之邀，我非常高兴为《赫特 & 布洛克投资管理学》中译本作序。不仅因为这是我的研究与关注所在，也是对我国经济从传统增长到投资经济发展知识体系的借鉴。该书的出版为适应我国金融市场的发展提供了新理论与新实例。

杰弗里·A·赫特博士是美国德宝大学的金融学教授，德宝大学金融系的前任系主任，同时还是芝加哥投资分析师团体的理事；布洛克教授是得克萨斯基督教大学金融管理和投资学教授，注册金融分析师，注册现金管理师。杰弗里·赫特和斯坦利·布洛克对投资理论与行为进行了大量有效的研究，向行业内处于领导地位的专业人士们展示了应如何进行投资操作。《赫特 & 布洛克投资管理学》专注于目前市场上的现实状况，几乎覆盖了在当今投资市场上值得关注的每一个细节，从多个视角向专业投资人士提供了实务操作方面的技巧。赫特和布洛克通过其投资理论与分析，帮助超过数百万投资者和投资顾问在现实各类证券市场上做出明智的投资决策与选择，《赫特 & 布洛克投资管理学》将知识与最新的技术手段相结合，覆盖了有关股票和债券投资的方方面面，从最优的风险—收益率到如何利用交易基金以享有其独有的收益。无论你的投资目标是什么，本书都为你提供了所需要的理论与方法，让你改善风险，调整投资操作。如此一来，赫特和布洛克成为全球公认的财务管理专家。

进入 21 世纪，经济的竞争与挑战更大程度上表现在投资上的运作，或者说公司在资本上的操作。众多国际性大公司在其发展的道路上依靠投资战略的正确实施，成功进入中国市场。资本市场的主体要素是投资，只有更好地推广应用投资理论与方法，才能发展我国的市场经济，提高市场化程度。公司组织的成长与发展是中国企业未来的发展方向。提高投资决策者的水平是企业未来竞争与发展的必由之路。掌握科学的投资管理理论与方法在实践中将起着越来越重要的作用，而投资管理知识是决策者运筹帷幄的工具之一。

该书由刘曼红教授主译。刘曼红教授是我国投资研究领域的知名学者，早年留学美国康奈尔大学学习，获博士学位，潜心研究中国风险投资事业，投身于风险投资的宣传、研究和教育事业，取得了可喜的成果，是我国风险投资理论发展的推动者之一。

该书可作为全国大专院校财务与金融学专业教师、本科生、研究生和 MBA 的学习和教学参考书；商业银行业可将其选为对管理人员进行投资管理相关知识的培训教程。

译者序

刘曼红

中国人民大学财政金融学院应用金融系教授，博士生导师

中国人民大学风险投资研究中心主任

中国天使投资研究中心主任

《赫特 & 布洛克投资管理学》自从 20 世纪 80 年代初期出版第 1 版以来，深受读者欢迎。此后近 30 年来，作者根据经济的发展和市场的变化对于本书加以补充更新，使得本书能够及时地、充分地反映金融市场的发展和变迁，因而不断得以再版，迄今为止，已经再版 9 次。我们的这本中译本是基于其 2008 年的第 9 版完成的。

本书问世以来一直保持畅销地位，因为它既为学生们深入浅出地阐述了投资学的金融理论知识，又能够密切结合资本市场投资的现实，引导学生利用所学知识解决经济现实中的问题。它不仅是投资学领域的出类拔萃的教材，而且深受广大投资专业人士的青睐，成为投资从业人员的行之有效的操作工具，以及考取注册金融分析师（CFA）资格的必读之书之一。赫特教授曾经在芝加哥注册金融分析师学院任校董，并主持 CFA 培训工作长达 15 年，而布洛克教授本人具有 20 余年 CFA 的从业经验。可以说，这本书是两位作者扎实的理论基础和丰富的实战经验的结晶。

注册金融分析师协会自 1947 年成立（当时称为投资分析师协会）以来，已有 72 年历史，自从 20 世纪 90 年代以来，我国大陆开始举办各种 CFA 培训教程，培养了一批注册金融分析师，而这本《赫特 & 布洛克投资管理学》一直是我国 CFA 培训的一本重要参考教材。事实上，这本书的英文原著已经在我国投资界教学和培训中广为流传。一方面，这本书以它丰富的内容、精湛的知识为在校学生和业内人士所吸引，另一方面，它的英文原著中的金融投资原理和市场实际操作又不能不把广大中文读者拒之门外。这种状况使得希望能够把这本书译为中文的呼声越来越高，而我们的这个中译本也就应运而生。

本书共分七个部分：第一部分为基本投资原理，包括资本市场和投资信息的基本状况；第二部分为股票价值评估分析，投资的正确决策基于对于行业和企业全面真实的估价；第三部分对于有效市场理论进行了辩证分析；第四部分讨论了固定收益证券和财务杠杆问题；第五部分阐述了以期权为基础的各类衍生金融工具；第六部分在前面各部分的基础上进一步延伸了投资原理和操作范围；第七部分介绍了投资组合管理概念以及如何利用投资组合管理来衡量投资的风险与回报。

这里感谢参与本书翻译的译者：张佳玮、李媛媛、王秋香、杨玲、张成勇、许艺玲、周君、潘明曦、蔡伟、陈浩然、孙炎、杨玟。

前言

自从《赫特 & 布洛克投资管理学》第一版在 20 世纪 80 年代早期出版以来，金融市场已经发生了翻天覆地的变化。然而，没有发生变化的是我们真诚的承诺，让读者在课本里获得投资管理领域里我们所能感受到的兴奋和热情。

贯穿全书，我们力图展示应用理论和阐释理论的真实案例。我们的目标在于使得学生在认真完整学习完本书之后，能够在实务中进行投资管理。我们所使用的金融分析方法和华尔街所使用的一样。杰弗里·赫特曾指导芝加哥投资分析师协会（现为芝加哥注册金融分析师协会）的注册金融分析师项目长达 15 年，并在 2002 年到 2005 年担任董事。斯坦利·布洛克从事注册金融分析达 20 多年。我们在大学里讲授和指导学生学习投资管理课程并管理大学的投资基金，在这本书里，我们想把学习的一些经验与同学们一起共享。

我们都管理过多样化的投资组合。我们力图关注市场的每日行情，并与经济、市场结构和经济全球化的发展保持同步。最重要的是，我们试图编写一本受读者欢迎的课本，但绝不会为了畅销而在涉及投资管理最新和最重要的学习材料上做任何让步。

第 9 版的主要更新和新的特点

实例应用

在之前的版本里，我们列举和阐释了很多例子来强调课本的重要思想和应用。在这一版里，我们对这些应用实例进一步进行提炼，使之更加清晰和具有相关性。这一特色可以让同学们有停下思考的空间，并能够确定他们是否理解例子之前所涉及的材料。这样能帮助学生构建他们的知识结构，同时作为一种教学方法，老师也可以发动学生对这些例子进行课堂讨论。

练习题

本书的许多读者希望课本中能有更多的实际问题，因此我们把这些问题安排在每章的最后部分，即问题版块之前。这些练习题能够帮助同学们提高理解力并增强他们解决剩下问题的信心。

投资顾问难题

在本书的许多章节里我们增加了投资顾问难题。这些难题描述了投资者所面临的问题和困境。我们在教师手册（在教师网站上）里给出了这些问题的解决方案。这些投资顾问难题为教授提供了广阔的机会来讨论职业道德，同时也是 CFA 协会指定的实践标准。

Excel 实例

Excel 表可以帮助你的学生们理解如何使用 Excel 表来解决投资问题，你可以让他们做 Excel 表的家庭作业，也可以只是让他们对怎样使用 Excel 表有个基本的了解。实际使用的电子图表可以在网址 www.mhhe.com/hirtblock9e 中找到。Excel 的图标会在相应例子空白处出现。

投资的真实世界

和之前的版本一样，真实公司的案例继续贯穿这一版本中。在本书中，投资组合的真实世界重视概念，我们使用强生公司的例子来强调关键问题。

请看以下图表，它列出了每章所做的修改和对学生的帮助。

章节	新内容	学生的收获
第2章：证券市场：现在和未来	涉及萨班斯—奥克斯利法案以及它对公司和交易所的影响。本章结构的重新安排是为了让人们意识到纳斯达克现在是一家证券交易所。我们更新了课本中许多新的材料，包括纳斯达克与 Archipelago 及泛欧证券交易所的合并、纳斯达克收购 Instinet 公司并拥有伦敦证券交易所的部分所有权这些事件。	学生们通过本章可以了解到世界证券交易所的组织结构和它的全球化进程。他们同样可以知道交易速度和低成本是推动全球证券市场融合最为重要的因素。
第3章：市场参与	重新安排了章节的结构，把关于市场指数的大量材料转移到章节的最后部分。	这些内容增加了课文的清晰度和可读性，从而使学生能够关注他们感兴趣的话题：开户、交易种类等。
第4章：投资信息的来源	更新了本章的信息、例子和网址。	同学们可以从一个图书管理员的角度来了解在寻找市场数据时什么是最重要的，以及大多数大学图书馆管理员最喜欢收集哪方面的金融信息。
第5章：经济活动	所有的图表和表格都被再次更新。	同学们开始看到更多相关的数据。通过补充标准普尔每月经济深度报告，同学们可以及时了解到目前经济发展的趋势。
第6章：行业分析、 第7章：公司估值、 第8章：财务报表分析	所有关于制药行业的信息都得到了更新，尤其对强生公司的特殊估值方法给予了关注。	这三章再加上第5章能够帮助同学们学习到一种简洁和严密谨慎的投资分析方法。
第9章：技术分析基础	作者重新组织了本章的内容，将有效市场的相关材料从第9章移到第10章。	通过将超额收益率与有效市场假说放在一起，是人们可以更好地对这两个问题进行探讨。
第10章：有效市场和市场状况异常	本章涉及新内容行为金融学的扩大范围，并对章节内容做了新的安排。	同学们可以了解到在分析投资者决策时心理的重要性。
第18章：共同基金	在真实世界投资组合中，给出了对冲基金的例子。此外，还涉及范围更广的可交易基金。	一些基金在管理资金时往往违反了联邦法规，同学们容易受到这方面的影响。通过使用ETF，同学们可以用共同基金来作为替代品。
第19章：国际证券市场	更新了图表和表格中的数据以及不同国家间的关联，同时我们还保存了它们变化的相关文件。	本章给同学们介绍了国际证券多样化如何来降低资产组合的波动性。与之前的数据相比，新数据也展示了新兴市场在之前几个版本以来所发生的变化。
第20章：实物资产投资	对实物资产投资更为深入的分析被移到本章的附录之中	本章可以帮助同学们对实物资产有更好和更全面的了解，而不至于在税收问题上陷入困境。

学生学习专栏

实例应用

课本使用了大量的例子来强调关键思想并展示在课文之中。这些图表可以给学生提供了思考的场所，以便确认他们是否理解每章节里的材料，同时也便于让教师发起课堂讨论。

Excel 实例

这一专栏可以帮助学生们理解如何使用 Excel 表来解决投资问题，他们可以做 Excel 表的家庭作业，或只是对怎样使用 Excel 表有个基本的了解。实际使用的电子图表可以在网址 www.mhhe.com/hirtblock9e 中找到。Excel 的图标会在靠

近用电子图表解释的例子空白处出现。

投资的真实世界

这些及时和相关的投资组合关注公司和投资者感兴趣的话题。为了把现实生活引入课堂，这些图表将学生在课堂上所学到的投资知识与现实商业世界联系在一起。

全球报告

新的全球图表会提示同学们课文所涉及的内容关注于全球市场问题，并向同学们解释为什么需要了解这些问题。

CFA 问题

很多章节的内容包括了 CFA 一级考试的题目和答案。CFA 问题可以让同学们了解到，他们在投资课堂上所学的内容与注册金融分析师所要掌握的知识是十分相关的。

练习题与解答

作者在每章还列出了附加的习题，并给出解答，这样同学们可以看到如何解决这些问题。这些便捷的图表帮助同学们增加对课文材料的理解，并使他们独立解决章末问题时更加自信。

批判性思维案例

大多数章节的结尾都有批判性思维案例来审视投资者的行为。这些揭示相关道德困境的案例都有“关注道德”的标签。每个案例都附带着问题，从而引导学生们对这些问题进行更深入的学习。

投资顾问难题

这项新专栏把学生们看做是投资顾问。这些问题描述了投资者必须面对的困境并激励学生们提出解决方案。

网络支持——赫特 / 布洛克在线学习中心 (www.mhhe.com/hirtblock9e)

教师网址

大多数补充材料列在下一页，当中包括幻灯片和教学笔记。这些材料也可以在课本的网站上找到，但需要密码认证以保证只供老师使用。在线学习中心的教师版本包括每章末所有习题以及学生使用 Excel 表格的答案。此外，教师还能够获得学生网站上的所有资料，包括相关网址和视频的链接。

教师补充材料

教师用 CD

可以在这个光盘上找到所有需要的教学资料。

教师手册。包括课本习题的详细解答和每一章节的教学策略。

题库。这些 Word 文档中有 1 000 多道题目，包括判断对错、多项选择、匹配和许多挑选出来的题目。

计算机题库。这些题库采用一种计算化的格式，应用麦格劳 - 希尔的 EZ 测试软件来快速创造个性化的习题。教师可以用这种便捷的程序来分类问题、编辑已有的问题或增加新的问题，还可以在一个测试中拼凑不同版本的问题。

幻灯片展示。这些幻灯片包括主要学习目标、概念、例子、图表、Excel 表格和重要网址。教师可以对这些幻灯片进行处理以适合自己的课程安排。

延伸阅读

《证券分析》

- ◎ 华尔街上的权威人物、现代证券分析和价值投资理论的奠基人本杰明·格雷厄姆的传世之作。
- ◎ “投资者的圣经”，历经75年经久不衰，修订6个版本，销量数百万。

《理柏论财智》

理柏基金评级创始人首部作品
四十余年投资经验智慧呈现

- ◎ 全球最著名基金研究机构、全球最优秀的基金情报提供商、理柏基金评级的创始人迈克·理柏经典力作。
- ◎ 首次揭开理柏家族华尔街成功经营四代财富积累的秘密。

《资产配置的艺术》(精华版)

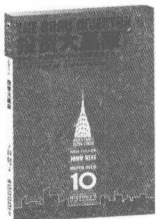
资产配置第一书、全球投资者一致推崇的必读经典

- ◎ “资产配置第一人”——摩根士丹利投资集团创始人兼首席投资官戴维·达斯特经典力作，深度剖析多元化、平衡投资。



《熊市的投资之道》

- ◎ 牛短熊长，如何在市场低迷时把握机会？
- ◎ 漫漫熊路，如何在悲观气氛中逆市飞扬？
- ◎ 财经畅销书《美元大崩溃》作者再度奉献。



《投资大赢家》

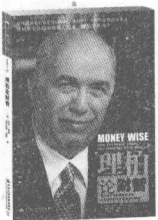
- ◎ 华尔街十位超级投资大师的投资策略实录。
- ◎ 告诉你不一样的投资组合，轻松掌握买进卖出的时机。



《基金间谍》

首次全程揭秘晨星公司选秀基金内幕

- ◎ 世界顶级基金研究机构，全球最权威基金排名提供商告诉你如何挑选值得信赖的基金，提高投资成功率。



第一部分 投资导论

第1章 投资设定 3

- 1.1 投资形式 4
- 1.2 投资目标的设定 4
- 1.3 风险和报酬的衡量 8
- 1.4 预期回报的实际考虑因素 9
- 1.5 你将学到什么 12
- 附录 1A 投资领域的职业机会 14

第2章 证券市场：现在和未来 16

- 2.1 市场环境 16
- 2.2 市场功能 17
- 2.3 一级市场的构成：投资银行家 18
- 2.4 二级市场的构成 22
- 2.5 纽约股票交易所的构成 23
- 2.6 纳斯达克股票市场 24
- 2.7 电子通讯网络 25
- 2.8 其他交易所 25
- 2.9 场外市场 26
- 2.10 机构交易 26
- 2.11 证券市场监管 26

第3章 市场参与 31

- 3.1 市场中的买卖行为 31
- 3.2 交易指令的类型 33
- 3.3 交易成本 34
- 3.4 税收和《2003年税法》 35
- 3.5 价格表现的衡量方式：市场指数 37
- 3.6 指数和平均数 37

第4章 投资信息的来源 45

- 4.1 总体经济数据 45
- 4.2 投资顾问机构 49
- 4.3 SEC 档案、期刊及日志 52
- 4.4 数据库 53
- 4.5 互联网与投资信息 53

目录

CONTENTS

CONTENTS

第二部分 股票分析和估值

第5章 经济活动 59

- 5.1 经济活动和经济周期 59
- 5.2 经济周期和周期性指标 66
- 5.3 股票价格和经济变量 69
- 5.4 经济周期和行业间的关系 72

第6章 行业分析 75

- 6.1 行业生命周期 76
- 6.2 行业结构 79
- 6.3 案例：制药行业 82
- 6.4 行业集团与滚动投资 84

第7章 公司估值 86

- 7.1 基本估值概念 86
- 7.2 回顾风险与收益的概念 87
- 7.3 股利估值模型 88
- 7.4 收益估值模型 91
- 7.5 市盈率 92
- 7.6 其他应用平均价格比率的模型 96
- 7.7 预测每股收益 97
- 7.8 增长型股票和增长型公司 99
- 7.9 从资产价值角度评估股票价值 100
- 附录 7A 可持续增长模型 105

第8章 财务报表分析 107

- 8.1 主要财务报表 107
- 8.2 证券分析员关注的核心比率 111
- 8.3 比率应用 116
- 8.4 比较长期趋势 117
- 8.5 财务报表的缺陷 120

第三部分 有效市场问题

第9章 技术分析基础 131

- 9.1 技术分析 131
- 9.2 图表的运用 132

9.3 一系列重要指标 134

第10章 有效市场和市场状况异常 140

- 10.1 有效市场假说 140
- 10.2 弱式有效市场假说 141
- 10.3 半强式有效市场假说 141
- 10.4 强式有效市场假说 142
- 10.5 超常收益 144
- 10.6 兼并与收购 144
- 10.7 新股发行 146
- 10.8 交易所上市 146
- 10.9 股票回购 147
- 10.10 小公司和低市盈率效应 149
- 10.11 账面市值比效应 150
- 10.12 其他与股票相关的市场状况异常 150
- 10.13 真实的超额回报还是计算错误 153

CONTENTS

第四部分 固定收益证券和杠杆证券

第11章 债券及固定收益证券基础 157

- 11.1 债券合约 157
- 11.2 担保债券和非担保债券 158
- 11.3 债券市场的组成部分 159
- 11.4 债券市场投资者 164
- 11.5 配售过程 164
- 11.6 债券评级 165
- 11.7 垃圾债券或高收益债券 167
- 11.8 债券报价 168
- 11.9 债券市场、资本市场理论及市场有效性 170
- 11.10 全球债券市场 171
- 11.11 其他形式的固定收益证券 171
- 11.12 债务筹资的替代品——优先股 172

第12章 债券估值介绍 178

- 12.1 债券定价过程的基本原则 178
- 12.2 收益率 180
- 12.3 利率波动 184
- 12.4 投资决策：对利率的考虑 187
- 12.5 债券互换 190

CONTENTS

第 13 章 久期和投资概念 195

- 13.1 债券估价的基本概念回顾 195
- 13.2 久期 196
- 13.3 久期与价格敏感性 198
- 13.4 久期影响综合 200
- 13.5 久期与零息债券 201
- 13.6 久期的应用 201
- 13.7 债券再投资假设与终端财富分析 201
- 附录 13A 修正久期和凸性 207

第 14 章 可转换证券和认股权证 209

- 14.1 可转换证券 209
- 14.2 转换价格和转换比例 210
- 14.3 对发行公司而言的优缺点 216
- 14.4 可转换证券的财务考虑 216
- 14.5 认股权证的投机 217
- 14.6 认股权证的财务考虑 219

第五部分 衍生产品

第 15 章 看跌和看涨期权 227

- 15.1 期权市场 227
- 15.2 期权清算公司 230
- 15.3 基本期权策略 233
- 15.4 期权组合 237
- 15.5 期权的其他考虑因素 238
- 附录 15A 布莱克—斯科尔斯期权定价模型 241
- 附录 15B 差价期权和套期图利期权的运用 246

第 16 章 商品和金融期货 249

- 16.1 商品和交易所的种类 250
- 16.2 实际商品合约 251
- 16.3 学习市场报价 253
- 16.4 现货市场与期货市场 254
- 16.5 金融工具的期货市场 254
- 16.6 货币期货 254
- 16.7 利率期货 255
- 16.8 期权与期货 258

16.9 利率互换 258

第 17 章 股指期货和期权 262

- 17.1 衍生品的概念 263
- 17.2 股指期货交易 263
- 17.3 股指期货的使用 266
- 17.4 股指期货期权交易 270
- 17.5 股指期货的套期保值交易 272
- 17.6 股指期货期权 272

CONTENTS

第六部分 拓展投资领域

第 18 章 共同基金 279

- 18.1 共同基金的优缺点 280
- 18.2 封闭式基金与开放式基金 281
- 18.3 投资于开放式基金 282
- 18.4 共同基金信息 284
- 18.5 共同基金的不同目标以及分散化投资 284
- 18.6 招股说明书 287
- 18.7 分红及税收 288
- 18.8 股东服务 289
- 18.9 投资基金, 长期计划及资本平均成本法 289
- 18.10 基金绩效评估 290
- 附录 18A 单位式投资信托公司 294

第 19 章 国际证券市场 295

- 19.1 世界股权市场 295
- 19.2 分散化投资收益 300
- 19.3 国际市场的潜在收益 303
- 19.4 汇率波动和收益率 305
- 19.5 国际投资的其他障碍 307
- 19.6 参与国际投资的方式 308

第 20 章 实物资产投资 312

- 20.1 实物资产的优缺点 312
- 20.2 房地产投资 313
- 20.3 房地产定价 314
- 20.4 房地产所有权形式 315
- 20.5 黄金和白银 316

CONTENTS

- 20.6 珍贵宝石 318
- 20.7 其他收藏品 318
- 附录 20A 房地产投资决策的综合分析 320

第七部分 投资组合管理概论

第 21 章 投资组合管理和资本市场理论引言 327

- 21.1 风险度量 327
- 21.2 资产组合效应 329
- 21.3 发展有效资产组合 331
- 21.4 资本资产定价模型 333
- 21.5 单一证券的收益 334
- 21.6 资本资产定价模型的假设 336
- 附录 21A 相关系数 340
- 附录 21B 最小二乘法回归分析 341
- 附录 21C 证券市场线的推导 343
- 附录 21D 套利定价理论 344

第 22 章 投资组合经理的风险与收益度量 347

- 22.1 研究历史趋势 347
- 22.2 设定目标和风险 349
- 22.3 风险收益度量 351
- 22.4 多元化 353
- 22.5 其他资产和股票 356
- 22.6 资产配置实例 357
- 附录 22A 机构投资者的构成 363

- 附录 A 1 美元的复利本利和 365
- 附录 B 1 美元年金的复利本利和 367
- 附录 C 1 美元的现值 369
- 附录 D 1 美元年金的现值 371

词汇表 373