

INVESTMENTS AN INTRODUCTION 投资学基础

(原书第9版)

[美] 赫伯特 B. 梅奥 (Herbert B. Mayo) 新泽西学院 著
陈国进 译注



机械工业出版社
China Machine Press

高等学校经济管理英文版教材 · 经济系列

INVESTMENTS AN INTRODUCTION

投资学基础

(原书第9版)

[美] 赫伯特 B. 梅奥 (Herbert B. Mayo) 著
新泽西学院
陈国进◎译注



机械工业出版社
China Machine Press

本书是财会金融院校的畅销教材,主要讲述了投资环境、普通股投资、固定收益证券投资、衍生证券以及投资组合管理等内容。本书使用尽可能少的数学,并列举了大量实例,采用广大投资者通常可获得的数据,从而令学生感到更加亲切,使学生对投资学基本课程内容产生更大的兴趣和更好的理解。本书作为投资学的入门教材,减少了投资学中烦琐的数理知识与公式推导,但并没有忽视现代投资理论与实践的纷繁性与多样性。本书涉及面广,便于教师根据特定的教学要求有弹性地选择本书的内容。

本书既适用于财会金融专业和相关专业的本科生、研究生,也适用于非财会金融专业学生。

Herbert B. Mayo. Investments: An Introduction, 9th Edition.

ISBN: 978-0-324-65551-3

Copyright © 2008 by Thomson South-Western, a part of the Thomson Corporate.

Original edition published by Cengage Learning. CMP Press is authorized by Cengage Learning to publish and distribute exclusively this custom reprint 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.

All rights reserved.

本书原版由圣智学习出版公司出版,此客户定制影印版由圣智学习出版公司授权机械工业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)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中的任何部分。

本书封底贴有Cengage Learning防伪标签,无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版

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:01-2009-2215

图书在版编目(CIP)数据

投资学基础(英文版·原书第9版)/(美)梅奥(Mayo, H. B.)著;陈国进译注. —北京:机械工业出版社, 2010.5

(高等学校经济管理英文版教材)

书名原文: Investments: An Introduction

ISBN 978-7-111-30395-4

I. 投… II. ①梅… ②陈… 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(2010)第066440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:顾 煦 白春玲

北京诚信伟业印刷有限公司印刷

2010年5月第1版第1次印刷

214mm×275mm · 41.25印张

标准书号: ISBN 978-7-111-30395-4

定价: 82.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

客服热线:(010) 88379210; 88361066

购书热线:(010) 68326294; 88379649; 68995259

投稿热线:(010) 88379007

读者信箱: hzjg@hzbook.com

出版说明

教育部在2001年颁布了《关于加强高等学校本科教学工作提高教学质量的若干意见》，明确要求高校要积极开展双语教学。为适应经济全球化的挑战，培养符合现代社会需要的高级管理人才，推进高校“教育面向现代化、面向世界、面向未来”的发展，双语教学逐渐在我国大学教育中推广开来。

机械工业出版社华章公司为了满足国内广大师生了解、学习和借鉴国外先进经济管理理论、经验，开展双语教学的迫切需求，与国外著名出版公司合作影印出版了“高等学校经济管理英文版教材”系列。我公司出版的该系列教材都是在国际上深受欢迎并被广泛采用的优秀教材，其中大部分教材是在国外多次再版并在该领域极具权威性的经典之作。为了让该系列教材更好地服务于读者，适应我国教育教学的客观需求，我公司还专门邀请国内在该学术领域有一定研究的专家学者，结合国内教学的实际对这些教材中的重点内容精心加入中文注释，以方便读者快捷地把握学习重点，提高阅读和研究的效率。

在此我们需要提请广大读者特别注意的是，由于我公司所选择出版的该系列图书其原书作者均来自先进管理思想比较集中的欧美国家，他们所处国家的政治环境、经济发展状况、文化背景和历史发展过程等与我国社会发展状况之间存在着显著差异，同时作者个人人生观、价值观以及对各种问题的认识也仅仅只代表作者本人的观点和态度，并不意味着我们完全同意或者肯定其说法。敬请广大读者在阅读过程中，立足我国国情，以科学分析为依据，仔细斟酌，批判吸收，客观学习和借鉴。

为了更好地服务于读者，满足我国教学需求，我们对原版图书进行了删节，因此读者在阅读的过程中可能会发现跳页的现象，而且原文中提到的页码或内容有可能已被删掉而无法找到，由此给读者带来的诸多不便，我们深表歉意。

最后，这套中文注释版英文教材的出版，得到了清华大学、北京大学、南开大学、南京大学等高校很多专家学者的大力支持和帮助，对他们的辛勤劳动和精益求精的工作态度在此深表谢意！能为我国经济管理学科的理论教育与实践发展以及推动国家高校双语教学计划略尽绵薄之力是我们出版本套教材的初衷，也实为我们出版者之荣幸。

欢迎广大读者对我公司出版的这套教材和各类经济管理类读物多提宝贵意见和建议，您可以通过hzjg@hzbook.com与我们联系。

导 读

我国资本市场已经得到了快速发展。在这个过程中，投资观点已经深入人心。虽然国内外投资学领域的教科书非常多，但既能简洁明快反映投资学的基本理论，又能反映投资领域（不仅是证券投资）最新前沿和动态的教科书并不多见。这本投资学教材正好体现了这样一个特点。除此之外，该教材阐述详尽，结构清楚，设计独特，学生易于理解，内容上注重理论与实践的结合，是一本难得的投资学入门的好教材。

本书的这一版较上一版做了许多积极的改进，根据近年来金融市场、投资环境的变化和投资理论的最新进展做了大幅度的内容更新和补充。考虑到学生学习和教师教学的需要，我们将书中的重点部分和难以理解的内容做了相应的注释，希望对读者能起到一定的帮助作用。

前言

许多人认为投资很有趣，因为他们可以积极参与决策过程，并看到他们选择的结果。当然，不是所有的投资都是有利的，因为你不会总是做出正确的投资决策。但是，在几年时间里，你应该从一个多元化的投资组合赚取正回报。另外，还有源于成功的刺激，或者是后悔股市大涨前没有买进股票、卖出股票后股市大涨的痛苦。捕获大鱼或者大鱼跑了，都能构成一个精彩的故事。

投资当然不是游戏，而是一个严肃的课题，可以对你的未来福利产生重大影响。几乎所有的人都在做投资。即使个人没有选择如AT&T的股票或联邦政府的EE系列储蓄债券等特定的资产，他们仍然通过参与养老金计划或购买人寿保险进行着投资。这些投资都有共同的特性，即潜在的收益以及必须承受的风险。未来是不确定的，你必须决定你愿意承担多少风险，因为高收益总是与高风险相伴。

你可能发现投资是一项很艰巨的工作，因为你会面临很多专业术语或者必须依靠专业人士。本书的主要目的是通过解释相关术语，阐明可能的选择机会，讨论在评估资产价值和构建投资组合过程中会使用的许多专业知识和技能，使投资看起来并不是那么难。本书并不能告诉你一个创造金融财富的捷径，但是它可以帮你减少错误的投资决策。

本书使用了大量的例子及案例，投资大众一般都能够获得这些数据。这些信息被认为是准确的，但是，你不应该认为我们提到某个公司及其证券就是要推荐你去购买或出售这些证券。我们选择这些例子只是为了说明特定的知识点，而不是传达对个别投资对象的判断。

许多关于投资学的教科书都是为有会计、金融及经济背景的学生而写的，并不是所有学习投资学课程的学生都有着这样的背景，来应付投资学高级教科书的内容。本书主要针对这些学生，涵盖了投资学中的大部分内容——从描述性的内容到投资组合构建及有效市场等相关理论。一些概念（如投资组合理论）和一些投资选择（如衍生品）很难理解，学习这些内容并没有捷径可言，但本书相信学生们都有解决课题的意愿并且会投入到这个学习过程中。

准备注册理财规划师（CFP）考试的人士也在用这本书。CFP考试中的投资学部分涵盖了许多内容。尽管准备该考试的专业人士在之前就已经学过本书中的一些甚至全部内容，他们通常也需要对投资学进行一个全面的复习。因为这个原因，本书也适合那些准备CFP考试的人。

与上一版的区别

审阅者和读者都对这本书提出了很多改进意见。尽管我对每条建议都经过了认真考

虑,但我认为保持教材内容的综合性和易于理解性仍然是首要的。

本书分为了六个部分,上一版则只有五个部分。从第1章到第6章是本书的第一部分,主要内容是讲述投资过程以及一些基本的金融概念。第7章和第8章是本书的第二部分,主要讲述投资公司,而这些内容在上一版中只用了一章来讲述。由于共同基金和交易所指数基金的数量和重要性都增加了,因此这部分的内容也从一章扩展到两章。另外,交易所指数基金的内容在本书中各个部分都有体现。

从第9章到14章是第三部分,主要讲述普通股的投资。第四部分,从第15章到18章,主要讲述固定收益证券。从第19章到21章(第五部分)讲述的是那些迷人的、被称为衍生品的投机性以及套期保值的金融产品。第六部分增加了外国证券(第22章)和其他投资产品(第23章)的内容。在第24章即本书的最后一章我们介绍了金融计划的一些内容。各章节的具体变化如下。

虽然资产配置的内容贯穿全书,但是在第1章着重进行了介绍。这一章还增加了介绍CFA和CFP等专业名称的新知识点。新版的书还删去了旧版里关于投资与公司金融之间相似之处的内容。

第2章减少了一些关于金融中介和货币市场共同基金的内容。第3章增加了红粉单市场(Pink Sheet Market)和一些其他问题的新内容。

第6章里关于风险的内容基本上与上一版完全相同,除了将资产配置的内容与分散投资的内容合并在了一起。关于统计平均数的内容也删掉了,并与第10章指数计算的内容合并在一起。

第二部分的两章内容完全进行了重新安排。第7章讲述的全都是与共同基金有关的内容,包括了基金的选择和赎回,这些是上一版中第24章的内容。第8章除了涉及封闭式基金和其他的一些投资公司,还将内容扩展到了交易所交易基金。这一章的内容包括资产配置以及如何利用各种投资工具来构建一个既定的投资组合。

第三部分讲述的是普通股的投资。第9章的内容包括:股票估值、有关市盈率的内容,以及将股价与收益联系起来的其他乘数模型。这些乘数模型很少在课本里涉及,但是被金融分析师和基金管理人广泛使用于股票估值。

为了满足审阅者的要求,我们对第10章有关指数的内容进行了扩展。同时,对有关均值和指数的内容进行了重组,并使有关投资收益的内容显得更为紧凑。第11章是关于股利的,它仍然是全书最短的章节之一。这一章唯一实质性的变化是增加了股票回购的内容。

第四部分是讲述固定收益证券,第五部分是讲述衍生产品,也是本书改变最少的章节。第15章描述了债券的特征,新增加了一些关于高质量和低质量债务收益率利差的简短讨论。第16章是关于债券估值的详细讨论,增添了一些附加的内容。

第五部分衍生产品讲述的是以第19章对多头和空头的介绍开始。第20章涵盖了期权策略及其估值,特别是布莱克-斯科尔斯期权定价模型。第21章是讲述远期合约,除了有选择的改写之外,基本内容没有变化。

第六部分是讲述其他投资。第22章包括外国投资,增加了一些关于外国指数、全球化和可能使外国投资带来分散化好处减少的因素介绍。第23章是很长的一章,包括收藏品、房地产、黄金和对冲基金。这一章的各节都是彼此独立的。增加的部分包含了对冲和私募基金这两个受到金融媒体广泛关注的热点。

上一版有一个“投资项目”,该项目要求学生建立一个观察账户,同时跟踪股票在整个学期的表现。在这一版中,投资项目被更改为“投资作业”。这实际上是一个买入并持有的策略而不是使用交易技巧。我实际上对使用这种教学方式的教学工具有些不情愿,因为我个人的投资目标和策略通常时间区间都长于一个学期。我希望学生能够建立一个更长的投资期间,从而认识到分散投资的重要性,而不是追逐那些最新的投资类型和

热门股票。然而，即使这个投资项目有着重要的缺陷，它还是可以通过跟踪市场来理解分散市场风险和投资组合的优势。

教学特征

本书在帮助学生学习过程中有很多特征。每一章都以学习目标开始，它们指出了随着章节的深入应该注意的问题。需要记住的术语都在术语表中加以体现。每一章都涵盖了一些合理的问题。这些问题一般都很直接，是为了帮助复习每章的内容而设定的。部分问题的答案可以在附录B中找到。

这一版仍然保留了简短的案例。这些案例不是概念的普遍运用，不是要求学生找到一个标准的答案或是策略。这些案例是在现实社会里会出现的问题。例如，一个案例可能要你回答，当两个投资策略可能都能达到相同的投资目的时，选择其中一个代替另外一个可能会给投资者带来多大的损失。这个案例的目的就是要让学生思考并理解真实的投资决策。

货币时间价值的问题渗透了本书的各个部分。由于使用利率表是传授和论证时间价值问题的好方法，因而许多学生都有金融计算器。使用金融计算器计算时间价值的公式位于内容的边缘位置，以避免打乱主要内容的顺序。

许多教师要求他们的学生构造一个投资组合。投资任务的案例本质上就是买入并持有策略，这也包含在本书中。书中有很多精彩观点，可能并不仅仅适合某一章节的内容。为了包含这些内容，我们在章节中增添了趣闻特写。这些内容可能扩展了教材内容，也可能为补充的新材料。趣闻特写中观点的语气要比教材内容轻，整体来看是为了增加读者的兴趣。

本书的结构安排

第一部分涉及投资学基础，它包括证券是如何形成的和金融中介的作用（第2章）；证券是如何交易的（第3章）；风险及其测度与投资组合管理（第7章）。这些章节不能轻易忽略。第一部分的其他章节（如第6章税收），如果同学们在其他课程里学过类似的内容，它们是可以省略的。

投资金融资产的核心是分析和挑选股票（第三部分）以及固定收益债券（第四部分），实际上所有这些材料都应该包括一些例外的关于技术分析、高收益证券及可转换债券的资料。

这本书余下的部分，教师有相当多的选择余地，由于每个教师都有不同的偏好，剩下的章节可以根据时间的多寡由教师自主决定取舍。我个人的偏好是将期权部分（第19章）包括在教学范围之内，第19章可能比较难懂，但也比较有趣。

感谢

一本教材除了作者之外，还需要很多人的付出和帮助。多年来，我的出版商提供给我很多热心人士提出的很有深度的改进建议。不幸的是，一些建议有时候是相互矛盾的，由于作者不能同时满足所有人的意见和想法，我希望意见没有被采纳的人士不会因此而感到冒犯。

下面一些人士为第9版的改进提出了非常有价值的意见，他们包括：

Mark G. Castelino, Rutgers University

William Compton, University of North Carolina-Wilmington

Michael Evans, Winthrop University

Richard D. Gritta, University of Portland

Gary D. Koppenhaver, Iowa State University

Gregory Koutmos, Fairland University

Seyed Mehdian, University of Michigan-Flint

Mark Minbiole, Northwood University

Michael G. Nugent, State University of New York-Stony Brook

Rose Prasad, Central Michigan University

Larry Prather, Southeast Oklahoma State University

Paul Swanson, University of Cincinnati

William Trainor, Western Kentucky University

Joe Walker, University of Alabama—Birmingham

Zhong-guo Zhou, California State University, Northridge

除了这些学术上的建议外，我还获得了其他人相当多的帮助，包括：Andy Carver（新泽西大学）、George A. Jouganatos（加州大学戴维斯分校）、Frank Heiner（Scott & Stringfellow）、Leo Kelly III（美林证券）和Robert Witterschein（彭博）。我以前的开发编辑Trish Taylor，是第9版中一个重要的资深委员和指导。所有这些都周到地提供给我很多信息和案例，这些内容都在本书中体现出来了。负责大学金融学规划的Ron Meier先生，提供了CFP的检验。他在本书内容的增添删减方面帮了很大的忙。

按照传统，作者需要在此感谢编辑和制作人员为将本书出版发行提供的帮助，我为此感谢我的编辑Mike Reynolds、市场经理Jason Krall、制作编辑Tammy Moore，以及我的技术项目经理Matt McKinney，我还想感谢我的高级开发编辑Susan Smart为本书的完成提供的方便。

术 语 表

A

- accrued interest 应计利息** 指债券自上一次付息后累积未付但已取得利息。
- adjustable-rate mortgage, ARM 可调整利率抵押贷款** 一种抵押贷款，其利率根据现有的利率水平进行阶段性的调整。
- American Depository Receipt, ADR 美国存托凭证** 外国公司有价值证券面向美国投资者发行并在美国证券市场交易的存托凭证。
- arbitrage 套利** 投资者以较低的价格买进某种资产，并同时以较高的价格在另一个市场将其出售，从中赚取差价的行为。
- arrearage 累计未付额** 指未付的累计优先股利。

B

- balance of payments 国际收支平衡表** 列举一个国家与其他国家之间的买卖和货币流通状况的会计表。
- balloon Payment 漂浮式付款** 指在平时支付利息较少，而在到期时支付大笔金额。
- bankers acceptance 银行承兑汇票** 由银行开具的、保证在指定日期无条件支付确定的金额给收款人或持票人的短期票据。
- bearer bond 不记名债券** 是指债券上不记载债权人的姓名或名称，仅凭息票领取利息。
- bearish 看跌** 投资者认为价格将下跌。
- best-efforts agreement 代销协议** 由证券发行人与投资银行签订的、规定由投资银行负责证券的发行，但不负承销销售余额责任的协议。
- beta coefficient β 系数** 风险的度量指标之一，用来度量单个股票的系统性风险。
- bid and ask 买卖方报价** 包含一个买方出价 (bid) 和卖方出价 (ask)，前者为交易商愿意接受的买入价，后者为交易商开出的卖出价。
- bond swap 债券互换** 指出售一只债券后，利用其收益购买另一只债券。

- bond 债券** 指具有固定利息和特定到期日的长期负债。
- Book-to-price ratio 账面市值比** 指股票的账面价值与股票的市场价格之比。
- broker 经纪人** 在市场上为买卖双方提供中介服务从中收取佣金的人。
- bullish 看涨** 指投资者看好未来大盘或个股行情。
- business risk 商业风险** 指与企业自身相关的风险。
- bylaws 公司章程** 用于表明公司与其股东之间的关系以及公司治理规则的文件。

C

- call feature 赎回条款** 指赋予债券发行人在到期前有权提前向债券持有人赎回债券的条款。
- call option 看涨期权** 期权的一种，期权出售者赋予期权的购买者在一特定时间点或时间区间以一特定价格购买一项资产的权利。
- call penalty 赎回罚金** 指债券发行人为提前赎回债券而必须支付的罚金，如多支付一年的利息。
- capital account 资本账户** 列举各投资和证券的收支项目的收支平衡表的组成部分。
- capital gain 资本利得** 资本资产如股票等的价值的增加。
- certificate of incorporation 公司注册证书** 证明公司成立的文件。
- certificates of deposit, CD 定期存单** 有一定到期日的定期存款凭证。
- charter 许可证** 用于表明公司与设立所在州之间关系的文件。
- closed-end investment company 封闭型投资公司** 有固定股份数量的投资公司，对于其股份的买卖在二级市场证券市场上进行。
- commercial paper 商业票据** 由金融公司或某些信用等级较高的企业开出的无担保短期票据。
- commissions 佣金** 经纪人因执行订单而向客户收取的费用。
- condominiums 分契共管式公寓** 一栋楼房中，不同的公寓的产权属于不同业主，所有业主共同拥有该楼房的

公共设施。

confirmation statement 确认书 买卖订单执行后, 经纪人发给投资者的列明证券买卖明细及支付日期的报告。

convertible bond 可转换债券 指一种可以在特定时间、按特定条件转换成普通股的债券。

coupon bond 附息票债券 指债券券面上附有息票的债券, 是按照债券票面载明的利率及支付方式支付利息的债券。

coupon rate 息票率 指的是债券的利息率。

covered option writing 抛补性出售期权 投资者在既有资产的情况下, 出售看涨期权。这样风险相对较低。

covering the short sale 空头回补 卖空投资者卖出股票后, 又买入股票以清算空头头寸。

credit rating systems 信用评级体系 是指对证券的风险进行识别, 并分类评级的体系。

cumulative Preferred stock 累积优先股 指如果股利未支付, 则其股利将累计的优先股。

cumulative voting 累积投票制 股东的表决权票数按照股东所持有的股票数与所选举的董事或监事人数的乘积计算。股东既可以用所有的投票权集中投票选举某一人, 也可以分散投票选举数人, 按得票多少依次决定董事人选。

currency futures 外汇期货 以交割外汇为标的的期货合约。

current account 经常账户 列举一个国家在一段时间内的商品和服务收支状况的收支平衡表的组成部分。

current yield 当前收益率 表示债券每年的利息收入除以当时的市场价格。

D

date of record 股权登记日 投资者为了得到股利支付而进行股权登记的日子。

day limit 日限制 商品期权价格在一天之内所允许的最大幅度的价格变化。类似股票市场的涨跌停限制。

day order 当日有效订单 当日有效的、下达给经纪商的指令, 如果当日未执行则自动失效。

dealers 证券自营商 以自有账户进行证券买卖的做市商。

debenture 信用债券 是指无担保债券, 完全靠债券发行人的信用而发行的债券。

default 违约 指的是债券发行者不能偿还债券的本息和履行债券契约中规定的义务的行为。

devaluation 贬值 一种货币价值相比另一种货币价值的

降低幅度。

dilution 稀释(或摊薄) 由于新股的增发导致的每股盈余的下降。

director 董事 由股东选举产生, 决定公司的经营目标和经营策略。

discount broker 减佣经纪人 也称折扣经纪, 向投资者提供服务时收取较低或折扣佣金的证券公司。

discount (from net asset value) 折价(相对于净资产价值) 封闭型投资公司的份额销售时其低于自身净资产价值的程度。

discount (of a bond) (债券) 折价 指债券价格低于其面值或本金的幅度。

discount 折价 指债券以低于票面金额出售。

dispersion 离差 对平均值的偏离。

distribution date 股息发放日 将现金股利实际派发给股东的日子。

diversification 分散投资 在证券投资中, 将资金分配在多种资产上以达到分散风险的目的的过程。

dividend reinvestment plans, DRIP 股利再投资计划 允许股票持有者用现金股利购买额外的股票, 将现金股利再投资于股票中。

dividend 股利 股份公司从盈余中分发给股东的那一部分收益, 通常以现金的形式派发, 有时候也会以股票或财产的形式。

dividend-growth valuation model 股利增长估值模型 一种对股利以及股利增长率进行恰当设定后, 将股利贴现到现在从而对股票进行估值的模型。

dollar cost averaging 平均成本投资法 每隔一段相同的时间就购买相同金额的股票而不管股票的价格是多少, 以降低股票价格波动的影响。

dollar-weighted rate of return 价值加权收益率 使得现金流入的现值等于现金流出的现值的折现率, 即内部收益率。

duration 久期 指收回债券利息和本金偿还所需的平均时间。

E

earnings per preferred share 每股优先股收益 指根据未清优先股数目而划分的总收益。

effective interest rate 有效利率 经节税调整过的利率。
有效利率 = 税前利率 $(1 - \text{边际税率})$ 。

efficient market hypothesis, EMH 有效市场假说 该假

说认为股票价格已经完全反映了关于公司未来的收益和股利的信息，在风险调整的基础上投资者不能持续地战胜市场。

efficient portfolio 有效组合 在给定的风险水平下，收益最大化的投资组合。

8-K report 8-K报告 上市公司用来在季报（10-Q）和年报（10-K）间隙，向SEC披露有关公司一些重大事项的信息文件。

emerging market fund 新兴市场基金 专营新兴市场国家证券的投资公司。

equilibrium price 均衡价格 供给量与需求量相等时的价格。

equipment trust certificate 设备信托债券 是指以债券发行人的特定设备作为抵押而发行的债券。

equity trust 股权信托 专注于获得连续的租金收益的不动产投资信托。

Eurobond 欧洲债券 指在票面金额货币并非发行国家当地货币的债券。

Eurodollar certificates of deposit, Eurodollar CD 欧洲美元定期存单 由美国境外银行（外国银行或美国银行在外的分支机构）发行的、以美元为面值的一种可转让定期存单。

Eurodollars 欧洲美元 存放于美国国外银行中的美元存款。

exchange rate risk 汇率风险 由外汇价值变化所产生的不确定性。

exchange rate 汇率 一种外币兑换另一种货币的价格。

ex-dividend date 除息日 股票开始以不含股息的价格进行交易的日子。

ex-dividend 除息 将股息从股票价格中去除，股票的价格不再包含股息。

exercise price 执行价格 也称敲定价格，即期权合约上约定的购买或出售资产的特定价格。

expected return 预期收益率 预期的股息率（每股股利与当前价格的比率）与资本收益的总和。

expiration date 到期日 期权到期执行的日期。

extendible security 可展期债券 指债券的到期日可以无限展期的债券。

extra dividend 额外股利 公司除固定股利之外另外分发的股利。

fallen angle 堕落的天使 表示投资级别的债券的信用质量迅速恶化，而变成垃圾债券。

F

Federal Deposit Insurance Corporation, FDIC 联邦储蓄保险公司 监督商业银行并为商业银行提供存款保险机制的联邦政府机构。

Federal Housing Administration, FHA 联邦住房管理局 联邦政府的一个机构，负责确保抵押贷款贷给了合格的贷款人。

financial futures 金融期货 以交割金融资产为标的的期货合约。包括股指期货、国债期货等。

financial intermediary 金融中介 诸如商业银行之类的金融机构，它们从资金剩余者处借得资金，再将资金借给资金需求者。

financial risk 财务风险 公司融资来源所产生的风险。

firm commitment 包销承诺 规定由投资银行负责在特定价格销售所有证券的协议。

flat 净价 指债券交易的价格中不包含应计利息。

foreign exchange market 外汇市场 指买卖货币的市场。

full disclosure law 充分披露法则 联邦或州政府规定，公开上市的公司必须向公众公开会影响其证券价值的所有财务及其他相关信息。

futures contract 期货合约 在将来某个特定的日期就某种商品交割情况达成的一项约定。现在达成商品成交价格，与现货交易不同，商品要在未来某个时间进行交割。与期权买方享有执行选择权不同，期货的双方都承担履行合约的义务。

futures price 期货价格 在期货合约中约定的未来进行交割商品的价格。

G

global funds 全球基金 其投资组合包含全球运营覆盖全球的公司证券的共同基金。

good-till-canceled order 撤销前有效订单 在成交前或撤销前或合约到期前一直有效的订单。

graduated-payment mortgage 分级偿还抵押贷款 一种抵押贷款，其贷款利率和偿还期固定，每期偿还金额随时间增加而增加。

H

hedging 套期保值或对冲 指为降低风险而持有相反方向的期货头寸。例如你拥有小麦，为规避小麦将来价格下跌的风险，你会出售一期货合约，将未来出售小麦的价格锁定在固定的价格上。和投机者只为单纯承担

期货价格涨跌风险从中获利不同,套期保值者一般出于真实地规避风险的需要。

high-yield securities 高收益债券 指收益率较高的债券,通常为信用级别较低(投资级别以下)的债券,也称为垃圾债券。

holding period return, HPR 持有期收益 某一特定期间的收入(股息或利息)与资本利得之和除以初始投资成本。

I

improved land 已开发土地 被清理和开发过的土地,这些土地上有护栏、排水沟、建筑物等设施。

income bond 收益债券 是指债券的本息只能从债券发行人的利润中支付的债券。

income 收入 资产所产生的现金流或等价物,如股利和利息。

increasing rate bond 利率增长型债券 指债券利率随着时间而增加的债券。

indenture 债券契约 指债券发行时确定的债券发行者与持有者之间的合约。

index fund 指数基金 投资组合追求复制股票指数的共同基金。

inefficient portfolio 无效组合 在给定的风险水平下,收益并非最大化的投资组合。

initial public offering, IPO 首次公开发行 公司首次向社会公众公开招股的发行方式。

interest rate risk 利率风险 利率变动带来的不确定性,或者说利率上升导致损失的可能性。

interest 利息 指为使用资金而支付的金额。

internal rate of return 内部收益率 使得投资产生的所有未来现金流入的现值等于初始投资成本的折现率。

international funds 国际型基金 其投资组合局限于非美国公司的美国共同基金。

intrinsic value 内在价值 执行期权可以带来的收益。

investment (in economics) 投资(经济学意义上) 指的是厂房、设备或存货的购买。

investment (in lay terms) 投资(对外行人而言) 指资产的购置,如股票或债券。

investment bankers 投资银行 从事证券发行和承销等业务的公司。

irregular dividend 非固定股利 分发时间或分发金额不固定的股利。

J

Jensen performance index 詹森指数 通过比较实际收益与投资者承受相应风险应得到的收益来衡量表现的一种方法。

L

leverage 杠杆 能够放大投资者潜在收益,但是也会放大潜在的损失。

limit order 限价订单 又称限价委托,是按客户确定的价格进行证券买卖的订单。

liquidity 流动性 指一项资产转化为现金的难易程度。

load fee 申购费 申购时共同基金收取的费用。

load fund 收费基金 买卖时需要收取费用的共同基金。

long position 多头头寸 投资者因预期某资产的价格会上涨而买入的头寸。

M

maintenance margin 维持保证金 保证金账户里最小需要保留的现金,低于此水平将会要求追加保证金。

margin call 追加保证金 经纪人向投资者发出的通知,要求投资者向自己的保证金账户里追加额外的现金或者证券作为抵押物或者维持信用。如果投资者未能按要求追加保证金,交易所将会将你的期货合约强行平仓。

margin requirement 保证金比例 由联邦储备局规定的,投资者在购买证券时应即付的证券价款的最低比例。

margin 保证金 买卖期货合约时向交易所或者经纪人缴纳的用于维持信用、保证未来能够履约的金额。通常,投资者在签订一期期货合约时,交易所只会要求你支付合约金额一定百分比的保证金,比如10%,这样你利用了10倍的杠杆水平。

market order 市场订单 又称市场委托,指客户要求经纪商按照当时交易市场当时的价格买进或卖出证券的委托状态。

market risk 市场风险 系统风险的一种,是引起单只股票的价格跟随市场整体变动的风险。

marketability 适销性 指的是一项资产买卖的难易程度。

maturity date 到期日 指的是债券到期后必须偿还本金的日期。

money market instruments 货币市场工具 短期证券,如国库券、可转换定期存单、商业票据等。

money markets mutual fund 货币市场共同基金 主要投资于短期证券的共同基金。

mortgage bond 抵押债券 是指以债券发行人的动产和不动产作为抵押而发行的债券。

mortgage trust 抵押信托 专注于不动产支持贷款的不动产投资信托。

mutual fund 共同基金 一种开放型投资公司。

N

naked option writing 风险暴露性出售期权 投资者在没有标的资产的情况下，出售看涨期权，这样他承担的风险很大。

negotiable certificates of deposit 可转让定期存单 银行发行的对持有人偿付具有可转让性质的定期存款凭证。

net asset value 净资产价值 在投资公司里一只股票所代表的资产价值，即（总资产－总负债）/发行的股票数量。

no-load mutual fund 无费用共同基金 买卖份额时不收取费用的共同基金。

noncumulative Preferred stock 非累计优先股 指如果公司未支付股利，则其股利不会累计的优先股。

O

odd lot 零股交易 100股以下的证券交易。

official reserve account 官方储备账户 列举一个国家的国际储备变化的收支平衡表的组成部分。

open interest 未到期或者未平仓头寸 某一特定股票上特定敲定价格和到期日的某类期权数量。

open-end investment company 开放型投资公司 投资者可以直接向投资公司买入或卖出该公司的股份。

Option 期权 在一特定时间点或时间区间内以一特定的价格购买或出售一项资产的权利。

originating house 策划投资商号 指这样的投资银行，它们与发行人签订销售证券的合约并组成辛迪加来销售证券。

over-the-counter (OTC) market 场外交易市场 未上市公司证券成交的非正式二级市场。

P

partnership 合伙制 有两个或以上的个人拥有的非公司制企业。

payout ratio 股息支付率 向股东分派的股息占公司盈利的比率。

PEG ratio PEG比率 等于市盈率比上盈利增长率。

portfolio risk 证券组合风险 持有某个证券投资组合的总风险，系统性风险与非系统性风险之和。

portfolio 投资组合 指的是投资者所拥有的资产的一种积聚，可以在未来转化为购买力。

preemptive rights 优先认股权 公司发行新股时原股东有优先认购的权利，以保持他们对公司的持股比例不变。

preferred stock 优先股 指在公司清算的情况下，优先于普通股索取公司的收益及资产的股票类型（比如权益股）。

preliminary prospectus 初步招股说明书 由证券发行公司在发行新股前，按照SEC的规定提供的对自身财务状况进行说明的文件。

premium (of a bond) (债券) 溢价 指债券价格超出其面值或本金的幅度。

premium (over net asset value): 溢价 (相对于净资产价值) 封闭型投资公司的份额销售是其高于自身净资产价值的程度。

premium 期权费用 也称期权的市场价格。

primary market 一级市场 是融资主体将证券销售给最初购买者的场所。

principal 本金 指债券的面值。

private placement 私募 证券的非公开发行。

programmed trading 程序化交易 将一定的标准设计成程序，让计算机根据情况自动进行买卖交易。

purchasing power risk 购买力风险 由于未来通货膨胀因素使资产和收入的购买力下降的不确定性。

put option 看跌期权 期权的一种，期权出售者赋予期权的购买者在一特定时间点或时间区间以一特定价格出售一项资产的权利。

R

rate of return 收益率 使得投资产生的现金流等于投资成本的折现率。

real estate investment trust, REIT 房地产投资信托 专门投资于房地产业的封闭型投资公司。

real returns 真实收益 扣除通胀因素之后的收益，衡量投资者实际购买力的增加。

realized return 实际收益率 投资者投入某资产或投资工具后，实际获得的收益率。

recapitalization 资本重组 在不影响公司总股本的情况下调整资金来源，重组公司的债务和资本，如用长期负债代替权益资本。

refunding 举借新债偿还旧债 指债券发行人通过发行新债券来偿还已到期债券的融资方式。

regional funds 区域基金 专营特定地区投资的共同基金。

registered bond 记名债券 是指债券上记载债权人的姓名或名称，并在商业银行进行登记用以发放债券本息的债券。

registered representative 注册代理人 为客户提供买卖证券服务的人经纪人。

registration 注册 上市公司向公众披露与自身、待发行的证券及发行证券所得资金的用途等有关的信息的过程。

regular dividend 固定股利 公司按固定的间隔期发放的股利，一般数额比较固定。

reinvestment rate risk 再投资风险 将某项投资所得的收益或本金进行再投资所产生的风险。

renegotiable-rate mortgage loan 再协商利率抵押贷款 一种抵押贷款，其利率可以重新协商。

repurchase agreement 回购协议 融资方在出售证券的同时和证券购买者签订的、在一定期限内按原价格或约定价格购回所卖证券的协议。

required return 要求收益率 投资者对某资产合理要求的最低收益率。

reset bond 重置债券 指债券利率定期进行调整的债券。

retention ratio 留存比率 公司没有以股利形式分发给股东而自留的那一部分收益占公司盈利的比率。

return on equity 股本回报率 等于净利润比上股东权益，该指标用于衡量公司的业绩表现。

return 收益 对某项资产投资所得的收入与资本利得之和。

revaluation 升值 一种货币价值相比另一种货币价值的增加幅度。

right 选择权 公司赋予现有股东的、可以在将来某一特定期间公司额外发行新股时，以一定的价格购买的权利。

rights offering 配股 向原股东发售新股。

risk 风险 是指损失发生的概率或者未来收益的不确定性。

round lot 整股交易 纽约证券交易所一般以100股为交易单位，100股以上的交易称为整股交易。

S

secondary market 二级市场 是先前已发行的资产交易的场所。

Securities and Exchange Commission, SEC 证券交易委员会 执行联邦政府有关证券法律的政府机构。

Securities Investor Protection Corporation, SIPC 证券

投资者保护公司 用来在证券经纪商陷入破产危机时，对经纪商的客户进行保护的公司。

securitization 证券化 指的是将缺乏流动性的资产转换成在金融市场上可以自由买卖证券的过程。

serial bond 分期还本债券 指按不同的到期日偿还本金的债券。

share averaging 股份平均法 一种积累股票的方式，投资者周期性地买入相同数量的股票。

Sharpe performance index 夏普业绩指数 一种风险调整的衡量业绩的方法。它将超出无风险利率的收益率部分用该组合收益率的标准差来标准化。

short position 空头头寸 投资者因预计价格会下跌而卖出或使卖出大于买入的头寸。

short sale 卖空 预期证券价格将下降并借入证券进行出售的行为，是一种在未来才交割的合约。

sinking fund 偿债基金 指为确保债券能在到期日有足够的资金以偿还债权人的本金，发行人于债券未到期前预先按期提存的基金。

specialist 专业自营商 在纽约证券交易所中有固定交易台的证券自营商。

speculation 投机 是指这样一项投资——其潜在的收益非常高，但同时也是极具风险的，该项投资发生损失的概率很高。

split coupon bond 分息债券 指在债券的前期不支付或支付较少利息，而在后期支付较高的利息的债券，兼具零息票债券和高收益债券的特征。

spot price 现货价格 商品目前的市场价格，也就是当前进行交割的价格。

spread 价差 买方出价与卖方出价之间的差额。

stock dividends 股票股息 以股票的形式派发的股息。

stock index futures 股指期货 建立在股票指数基础上的金融期货。常以到日期的实际股价指数与原约定的指数之差，乘以合约乘数的价格，来进行现金结算。

stock index options 股指期权 建立在股票市场价格指数基础上的看涨看跌期权，常以点数之差乘以一定货币量来进行交割。

stock split 股票分割 将一只面值较大的股票拆分成几张面值较小的股票。股票分割会影响流通股本的数量、面值、每股盈余和股价，但是不会对公司的资本结构产生任何影响。

stock 股票 代表对一家公司所有权的凭证。

stop order 止损订单 可减少投资者的损失或保护其未实

现的利益的买卖订单。

street name 行号代名 以经纪公司而非证券购买者的名义进行注册。

swaps 互换 未来进行一系列支付交换的合约。常见的有利率互换、货币互换及股权互换。结合文中的例子，我们可以把互换看成是一系列远期或者期货的组合。通常互换只就差额进行支付。互换的产生原因主要是相对比较优势。

syndicate 辛迪加 为销售证券而组合在一起的销售团体。

systematic risk 系统性风险 指影响所有投资的收益的因素，如市场风险。

T

tax anticipation note 税收预期债券 由政府发行的、预期将以未来一段时间的税收还本付息的债券。

10-K report 10-K报告 上市公司向SEC提交的年报。

10-Q report 10-Q报告 上市公司向SEC提交的季度报表。

third market 第三市场 已上市证券的场外交易市场。

13-D report 13-D报告 个人投资者向SEC提交的、声明其持有某上市公司5%以上的股份。

time premium 时间溢价 期权市场价格超过其内在价值的部分。

times-dividend-earned ratio 股利收益率 指根据优先股利要求而划分的收益。

time-weighted return 时间加权收益率 各个期间的持有期收益的平均数。计算时先计算每个期间的持有期收益，然后再将各期的收益进行算术平均或几何平均。

total return 总收益 股息收益与资本利得之和。

trader 交易者 买卖频繁的投资人。

Treynor index 崔纳指数 一种风险调整的衡量表现的方法。它将超出无风险利率的收益率部分用该组合的系统风险来标准化。

Trustee 信托人 指保证债券发行者履行债券契约的各项义务的受托人，通常为商业银行。

12b-1 fees 12b-1费 共同基金用于支付开发市场及广告支出而向投资者收取的费用。

two-step mortgage loan 两步抵押贷款 结合了传统和可调整利率的一种抵押贷款，在初期利率是固定的，在过了一段时间后（如5~10年），利率开始浮动。

U

U.S. Treasury bill 美国国库券 由联邦政府发行的短期

债券。

underwriting 包销 投资银行从证券发行者手中购入证券并将证券销售给公众的过程。

unimproved land 未开发土地 没有被清理和开发的土地，例如缺少护栏、排水沟等。

unit trust 单位信托 一种拥有固定投资组合的被动投资公司，其投资组合依照特定的投资目标而设定。

unsystematic risk 非系统性风险 指发生于个别公司的特有事件、对单个证券产生影响的风险。

V

valuation 估值 决定某项资产在现期价值的过程。

value 价值 未来收益的现值。

variable interest rate bond 浮动利率债券 指发行时规定债券利率随市场利率定期浮动的债券，往往为中长期债券。

venture capitalist 风险投资家 专门投资于由中小新兴企业发行的证券的公司。

Veterans Administration, VA 美国退伍军人管理局 联邦政府的一个机构，负责保证抵押贷款被授予了合格的退伍军人。

voting rights 投票权 股东根据所持股票对公司的有关事务进行投票表决的权利。

W

warrant 权证 一般由实体公司发行的看涨期权，赋予买者在特定时期以特定价格购买该公司股票的权利。这一般是出售给潜在股东的。

Y

yield curve 收益率曲线 描述债券的收益率与其到期期限关系的曲线。

yield to call 赎回收益率 指债券持有者从购买债券到债券被赎回时所获得的平均收益。

yield to maturity 到期收益率 指债券持有人自购买日持有至到期日为止所获得的收益率。

Z

zero coupon bond 零息票债券 指以债券面值的一定折扣发行，不支付利息而在到期日按面值支付给债券持有人的债券。

教学建议

教学目的

本课程的教学目的在于让学生了解和掌握投资学的特点、基本知识和有用的金融工具，以及这些金融工具在证券投资中的实际运作，了解现代投资理论、投资组合管理方法、衍生金融工具、金融市场以及投资决策制定和投资交易的实际操作过程，从而更好地掌握经济发展的现状，把握经济信息，提高学生分析问题的能力，力争能够理论指导实践，解决现实生活中的问题。

前期需要掌握的知识

宏观经济学、微观经济学、国际经济学、金融学、货币银行学、会计学、高等数学等相关知识。

课时分布建议

教学内容	学习要点	课时安排	
		研究生	本科
第1章 投资学入门	(1) 了解投资者的投资目标 (2) 掌握证券投资的收益来源和风险来源 (3) 区分有效市场与非有效市场		2
第2章 金融资产的创造	(1) 了解投资银行和金融中介的作用 (2) 明确证券公开发行所需的必要因素 (3) 了解与比较商业银行与其他存款机构提供的各种金融工具 (4) 熟悉各种货币市场工具		2
第3章 证券市场	(1) 了解做市商制度，并区分证券交易所市场与场外交易市场 (2) 区分证券买卖订单的不同种类，明确证券投资的费用 (3) 掌握现金账户与保证金账户的运作过程 (4) 明确设立证券交易委员会（SEC）与证券投资者保护公司的目的及其在证券市场监管中的作用		2
第6章 风险与组合管理	(1) 了解证券风险的各种来源 (2) 掌握证券收益的来源，并区分预期收益率与实际收益率 (3) 掌握资本资产定价模型和套利定价理论，并比较它们的不同		3
第7章 投资公司：共同基金	(1) 了解封闭式投资公司和开放式投资公司 (2) 了解共同基金的类型及运作过程 (3) 区分主动管理型投资组合和被动管理型指数基金		2
第8章 封闭式投资公司	(1) 了解溢价和折价销售的区别 (2) 明确封闭式投资公司收益的来源 (3) 了解交易所交易基金的特点和优点 (4) 明确资产配置对于资产收益决定的重要性		2