

<<投资学精要>>

图书基本信息

书名：<<投资学精要>>

13位ISBN编号：9787300044842

10位ISBN编号：7300044840

出版时间：2003-3

出版单位：人民大学

作者：兹维·博迪,亚历克斯·凯恩,艾伦·马科斯

页数：856

译者：陈雨露

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## &lt;&lt;投资学精要&gt;&gt;

## 前言

总序 金融学的核心问题是研究资本和资产的配置效率。在市场经济中，这种配置主要是通过金融市场来进行的。广义的金融市场包括证券市场、货币市场、各种形式的银行、储蓄机构、投资基金、养老基金、保险市场等等。市场的参与者包括个人、企业、政府和各种金融机构，他们在资本市场中的交易形成了资本和资产的供求关系，并决定其价格。而价格又指导着资本和资产的供求及其最终配置。资本作为经济活动和经济发展中的关键因素，其配置效率从根本上决定着一个经济的发展过程和前景。

因此，一个国家或经济的金融市场的发达程度明确地标志着它的经济发展水平。中国正处在创建和发展自己的金融市场的关键时期。在谋求经济健康而快速发展的过程中，如何充分地吸引资本、促进投资，进而达到最有效的资本资产配置，无疑是成功的关键。因此，建立一个有效的、现代化的金融体系是我们的当务之急。中国经济进一步开放和国际金融市场全球化的大趋势更增加了这个任务的紧迫性。在这一点上-现代金融理论及其在西方的应用是我们急需了解和掌握的。

《金融学译丛》旨在把西方金融学的理论和实践方面最新、最权威和最有代表性的著作介绍给大家。我们希望这个系列能够涉及金融的各个主要领域，理论和实践并重，专业和一般兼顾。在我们所选择的书目中，既有反映最高学术水平的专著，也有西方著名商学院视作经典的教材，还有华尔街上通用的金融手册。内容包括金融和证券、资产定价、投资、公司财务、风险管理和国际金融等等。但愿我们这个系列能为读者打开现代金融学知识、理论和技术宝库之窗，使它们成为发展中国金融市场的有力工具。

《金融学译丛》推荐委员会 2000年10月

## <<投资学精要>>

### 内容概要

《投资学精要(第4版)》是学习投资学的学生、投资机构工作人员的必读书目。正如博迪所言,本书“特别适合那些准备努力工作,攀登投资领域高峰的朝气蓬勃的中国学生”。由三位当今世界极负盛名和极具影响力的金融学巨匠联袂撰写的《投资学精要》,精辟而准确地分析了投资学领域内的重要基本问题,包括证券组合理论、资产定价、固定收益证券、衍生金融工具和投资管理。

自1992年初版至目前的第四版,连续12年盛行不衰,被称为投资学领域的绝对经典之作,成为美国众多大学的本科生教科书,并长期居同类书籍销售排行榜之首。

## &lt;&lt;投资学精要&gt;&gt;

## 作者简介

兹维·博迪是波士顿大学管理学院的金融学教授，他获得麻省理工学院的博士学位，为哈佛大学和麻省理工学院的客座教授。

目前，他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多个领域。

他编过一些有关养老金方面的书，主要包括：《养老金与经济：资金来源、使用及限制》(Pensions and the Economy: Sources, Uses and Limitations of Data)、《美国经济中的养老金》(Pensions in the U.S. Economy)、《养老金经济学》(Issues in Pension Economics)和《美国养老金体系中的财务问题》(Financial Aspects of the U.S. Pension System)等。

他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。博迪教授现为JP摩根的咨询顾问。

亚历克斯·凯恩是加利福尼亚州大学圣迭哥分校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、加利福尼亚州大学洛杉矶分校管理学研究生院做过访问教授，并在美国国家经济研究局担任过助理研究员。

凯恩教授在金融学与管理学方面的期刊上发表了很多文章，他的主要研究领域是资本市场、公司财务、资产组合管理，近期的研究重点是投资组合构建中证券分析的最优化利用。

艾伦·J·马科斯是波士顿学院华莱士E·卡罗尔管理学院金融系主任及金融学教授，麻省理工学院斯隆管理学院访问教授。

他的主要研究兴趣在于衍生工具和证券市场。

他和理查德·布瑞莱(Richard Brealey)及斯特沃特·梅耶斯(Stewart Myers)合著了《公司财务学》(Fundamentals of Corporate Finance)。

马科斯教授任美国国家经济研究局研究员，从事养老经济学和金融市场与货币经济学的课题研究。

他曾在联邦住房贷款抵押公司(Freddie Mac)工作过两年，并开发了抵押定价和信用风险模型。

目前，马科斯教授任职于投资管理协会的研究基金咨询委员会(the Research Foundation Advisory Board Of the Association for Investment Management, AIMR)以及State Street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(the Advisory Council for the Currency Risk Management Alliance)。

<<投资学精要>>

书籍目录

第1部分 投资的要素第1章 投资：背景和现状第2章 金融市场和金融工具第3章 证券是如何交易的第4章 共同基金及其他投资公司第5章 投资者和投资过程第2部分 资产组合理论第6章 风险与收益：历史与序言第7章 有效的多样化策略第8章 资本资产定价理论与套利定价理论第9章 有效市场假定第3部分 固定收益证券第10章 债券价格与收益第11章 固定收益投资的管理第4部分 证券分析第12章 宏观经济分析和产业分析第13章 权益估值第14章 财务报表分析第15章 技术分析第5部分 衍生资产：期权与期货第16章 期权市场第17章 期权定价第18章 期货市场第6部分 积极的投资管理第19章 业绩评价与积极的投资组合管理第20章 国际分散化附录索引常用公式

## 章节摘录

2.3 权益证券 作为所有权份额的普通股 普通股 (common stock), 也可以称为权益证券, 代表着对一家公司所有权的份额。

每一份普通股都给予其所有者对公司经营管理的一份投票权在公司年度股东大会上的一份投票权以及一份对公司所有者收益的分享权。

一家股份有限公司通常由股东选出的董事会所控制。

董事会再选聘公司的经理, 负责公司日常的经营管理, 董事会本身每年只召开几次会议。

经理拥有对公司大多数业务方面事情的决定权, 而无须经过董事会的同意。

董事会的职责在于监督管理者, 使其行为符合股东利益最大化的要求。

董事会的成员在年度大会上选举出来。

那些不参加年度股东大会的股东可以授权代理人以自己的名义进行投票。

管理者通常要恳求股东的委托授权, 以便获得大多数股东的支持。

有些时候, 公司的一些股东希望更换公司的管理者或者希望改变其经营策略, 他们就必须发起一场争夺委托权的斗争, 以获得那些未参加股东大会股东的投票权。

尽管管理层对公司事务有很大的决定权, 但来自董事会的监督和发生争夺委托权斗争的可能性, 又使管理层受某种程度的制约。

当公司的所有权极大分散时, 管理者对公司的控制在实际上要比在理论上更稳固一些。

在争夺委托权的斗争中, 管理者用公司的钱来捍卫作为其同盟的董事会成员, 而那些股东则需要从自己的口袋里掏钱打这场战争。

一场典型的争夺委托权的斗争通常要花费成百上千万美元, 而且从历史上看大大约3/4种努力失败了一一这些统计数字让那些希望发动代理人战争的股东脊背发冷。

最有效的监督管理者的方法是公司被收购的可能性; 这就是说, 公司之外的某一投资者如果觉得公司的经营管理有误, 他就会试着接管这家公司。

通常这过程是通过股权收购来完成的。

股权收购就是以约定价格购买公司股东拥有的股份, 收购价格一般比市价要高。

如果收购成功, 投资者就可以购得足够多的股份, 从而获得公司的控制权同时更换公司的管理者。

大多数大公司的普通股可以在一家或者更多的股票交易市场上自由地被买卖。

那些股票不能公开交易的公司被称为是封闭式持股公司。

在大多数封闭式持股公司里, 公司的所有者在公司的管理中也起着重要的作用。

这样, 尽管存在着一些大公司所有权和控制权分散的可能性, 但是最起码对管理者的控制保证了他们能够为股东的利益最大化服务。

普通股的特征 普通股作为一种投资最重要的两个特征就是剩余索取权和有限责任。

剩余索取权(residual claim)意味着股东在所有对公司的资产和收入拥有索取权的人中排在最后。

在公司资产的清算中, 股东只有在满足其他所有索取者的要求后, 才对公司的剩余财产拥有索取权。

这些索取者包括税务部门、公司雇员、供应商、公司债券持有者以及其他一些信贷者。

进一步看, 股东只对公司运营收入扣除利息和所得税后的部分拥有索取权。

管理者可以将这种剩余收益以现金红利的形式派发给股东, 或者将这部分收益用于再投资以增加股东手中股份的价值。

有限责任意味着在公司倒闭时股东的最大损失只是其初始投资。

在这一方面, 股东不同于非股份有限公司的所有者, 后者的债权人可以对其私人财产拥有索取权, 例如房屋、汽车以及家具。

当股份有限公司破产时, 公司的股东最坏的结果就是拥有一大堆没有任何价值的股票。

他们个人不对公司的债务负责。

他们的责任是有限的。

股票市场的行情表 图2.10是从《华尔街日报》上摘录的在纽约股票交易市场交易的部分股票行情表。

## &lt;&lt;投资学精要&gt;&gt;

在纽约股票交易市场中，投资者可以购买和出售股份。这样的市场有很多，纽约股票交易市场只是其中之一。我们将在下一章讨论在这些市场中的证券交易情况。

为了解释为每一笔交易所提供的信息，让我们考察一下行情表中背景较亮的那一条所显示的通用电气股票的价格行情。

最先的两列提供了股票在过去52周内的最高价和最低价，它们分别为121美元和69美元。

数字1.40意味着上一季度的红利为每股0.35美元，于是全年的红利就是 $0.35 \times 4 = 1.40$ 美元。

与这一数值相对应的红利收益率就是1.2%：因为通用电气股票的出售价格为120美元(最后的记录价格，或者是收盘价，在表中位于倒数第二列)，从而红利收益率为 $1.40 / 120 = 0.012$ 或1.2%。

这一份股票行情表显示出不同公司的红利收益率差异很大。

高红利收益率的股票并不意味着比低红利收益率股票更好的投资选择。

因为投资者总的收益不仅包括红利，还包括资本收益。

低红利收益公司可能会提供一个更好的资本收益前景，要不然投资者就不会在其资产组合中持有这些股票。

P/E比率或者说是价格收益比率就是某种股票当前的市场价格同上一年的收益的比率。

P/E比率告诉我们投资者必须为公司每一股股票所产生的每一美元收益支付多少钱。

不同公司的P/E比率同样差异很大。

在图2.10中，如果没有列出红利收益率和P/E比率，那就意味着这家公司没有分红，或者公司的收益为零或负。

我们将在第4部分中对P/E比率做更详细的说明。

在图中，交易数量那一列显示当天有59 569手通用电气的股票被交易。

股票交易一般以一手来计算，一手是100股。

如果投资者希望交易数额更少的、零星的股票，他就必须向股票经纪人支付更高的手续费。

这一天通用电气股票的最高价和最低价分别为120美元和118美元。

今天的收盘价120美元与前一天相比上升了2%美元。

优先股 优先股(preferred stock)具有一些既类似于权益又类似于债务的特点。

如同债券一样，它向持有者许诺每年提供一个固定的收入流。

从这一点上看，优先股类似于一种无期限的债券，或者说是永恒的债券。

它类似于债券的另外一点就是，同债券一样，它不给予其持有者在公司管理方面的投票权。

然而，优先股是一种权益投资。

公司一般仍会向优先股的持有者进行红利支付，尽管它并没有这样做的契约性义务。

优先股的红利是累积性的，也就是说，任何未支付的红利累积都必须在向普通股股东发放任何红利之前全部予以支付；相反，公司具有对其债务支付利息的契约性义务。

这些利息支付的违约将会促使公司走上破产之路。

优先股和债券还有一点区别的就是，它给公司带来的税务处理不同。

因为对优先股的支付被看做是一种红利而不是债务利息，所以对于公司来说，它不是一种可以进行税前扣除的开支。

这一不利之处在很大程度上可以被这样一个事实所补偿，那就是公司在计算其纳税收入时，可以将其他国内公司获得的优先股红利的70%排除在外。

这样，对于一些公司而言，优先股 就成为一种颇具吸引力的固定收益投资。

尽管当公司破产时，优先股对公司剩余财产的索取权排在债券之后，它出售时的收益率一般比债券要低，但是假设这种收益率反映了红利收入在计算纳税收入可进行扣除的好处，如果单独考虑风险的话，优先股的收益率还是应该比债券要高。

个人投资者享受不到70%扣除额的好处，因此他们一般会觉得，同其他一些资产相比，优先股的收益率并不是那么的吸引人。

公司还像发行债券那样发行很多优先股的变形产品。

有一种优先股可以被其发行公司赎回，这种优先股就被称为可赎回优先股。

<<投资学精要>>

还有一种优先股可以以特定的转换比例转换成普通股。

在市场上，一种相对较新的创新就是利率可调的优先股，这种优先股将其红利利率同当前的市场利率联系在一起。

股票和债券市场指数 股票市场指数 道琼斯工业平均指数每天的表现是晚间新闻报道的一个重要部分。

它是衡量股票市场表现最为人所知的一种方法，不过它也只是许多指数中的一种。

其他建立基础更广泛的指数都是每天计算和公布的。

另外，还有衡量债券市场表现的指数也可以十分容易地得到。

专栏2.1描述了道琼斯工业平均指数，讲述了它的一点历史，同时讨论了它的优缺点。

日益增长的国际贸易和国际投资使得外国一些金融市场指数也成为日常新闻的一部分。

这样，外国的一些股票市场指数例如日经指数和伦敦《金融时报》指数早已家喻户晓。

.....



## <<投资学精要>>

### 编辑推荐

《投资学精要(第4版)》是一本为那些想获得职业水平的投资学知识的初学者而编写的教材。它并不需要读者有投资学的背景知识，它对数学的要求也不高，但是它是一本相当严谨的书。这本书十分适合那些准备好努力工作，攀登投资领域高峰的朝气蓬勃的中国学生。

《投资学精要(第4版)》将向你介绍当前所有投资者都十分关注的主要问题。通过学习，你将掌握分析当前一些问题和争论的技能，这些热点问题和争论也是流行媒体以及专业性杂志所热衷报道的材料。

无论你是想成为一名职业投资人士，还是仅仅成为一个老练的个人投资者，这些技能都是必要的。

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>