

# 融基本理论知识与学术前沿于一体

## ——评张元萍新著《现代投资理论与实务》

张亦春

由天津财经大学金融系张元萍教授撰写的《现代投资理论与实务》一书,是一部专门研究现代投资问题的专著。现代投资一般以马柯维茨在1952年发表的投资组合选择理论,把数理工具引入金融研究为起点,到1958年莫迪格里亚尼和米勒发表的研究企业资本结构和企业价值关系的MM理论,最先采用“无套利均衡分析方法”,使投资学的研究从方法论的角度与一般的经济学研究相分离。这两项研究成果先后获得诺贝尔经济学奖,对投资学具有奠基性意义。

张元萍教授这部新著的创新之处在于将投资学、行为金融学、数理金融学等内容结合起来,全面、准确地认知证券投资工具及证券市场的基本结构、证券投资风险和收益的计量、证券投资分析方法以及证券投资组合的相关理论和实务;从全球化、衍生化、虚拟化的独特视角,对国内外最新学术观点进行了深入细致的评述;系统梳理了现代投资的理论和方法,并对当前投资的热点问题进行了全面剖析;通过展示现代投资组合模型,提供一个完整的框架来揭示资本市场的关联机制,体现理论和应用的创新。本书总结归纳了国内外的实践成果,将投资视为一个连续不断的过程,从实际操作者的角度,探讨实际运行中会出现的各种问题,努力寻找问题的答案,具有鲜明的实用性,使读者不仅了解理论,更掌握了投资实务。该书语言简明朴实,将一些数学问题进行了通俗易懂的表述,运用实际案例自然地表达出来,使读者易于接受和掌握。全书有如下四个特点:

特点之一,体系完整,结构严谨。目前投资学从内容、方法到工具,都已经形成了独有的学科特色,真正作为一门独立的学科在发展。20世纪70~80年代,投资学的基本理论框架已经确立,有效市场假设(EMH)和不完全市场一般均衡理论等重要研究成果纷纷问世,许多重要的理论成果经过反复地辩驳和大量的实证检验,验证了其内在逻辑体系的一致性。马柯维茨在投资组合选择理论中所开始的数量化研究与无均衡套

利分析思想相结合,酝酿了后续一系列重大的投资学理论突破,包括资本资产定价模型(CAPM)、套利定价理论(APT),一直到行为金融。该书系统地介绍了现代投资的基本理论、基本观点、基本方法,逻辑严密,层次清楚,既体现出作者扎实的基础理论功底,同时又展示了现代投资理论及实践的最新发展趋势和成果,达到基础性和前瞻性的统一。

特点之二,打通理论与实践,促使两者相互转化,实践性实用性强。投资学的理论和金融市场的实践是平行发展的,二者之间又紧密地结合并产生了深刻的交互影响。该书的逻辑体系具有鲜明的本土适应性,充分结合中国特点,联系中国投资的内外部环境进行论述,使理论阐述与实际操作达到统一,便于引导读者在学以致用上下功夫。

特点之三,内容全面,分析具体。作者对观点的表述脉络清晰,力图从历史、理论和现实层面对现代投资问题加以深刻剖析,以现代经济全球化、金融一体化为背景,分析投资在整个现代经济运行中的地位与作用,对相互制约的各种关系给予深入的说明和阐释,为我们以后对现代投资进行深入研究做了诸多卓有成效和开拓性的工作。

特点之四,融基本理论知识与学术前沿于一体。读者阅读本书不仅可以从中获取证券投资领域的基本理论、基本知识和基本技能,而且能够了解本学科有关方面的前沿学术观点,可以说此书既是一本好教材又是一本能启发人们的专著,即专著性的教材,本科生、研究生都可以使用。它有利于促进读者在掌握“三基”的基础上,思索问题和进行理论的创新与发展。

近年来,无论从国际范围来看还是从中国国内来看,投资理论都非常活跃,也有很大的发展,希望作者能跟踪这一领域的理论、技术实践的发展,继续有新作问世。

作者系厦门大学金融系教授、博士生导师

责任编辑:宋奇