Valuation：股价

Interdependence：相互依赖

Cross-border：跨境

Commodities：商品

Economic globalization

benefits ：1.gain more inexpensive material；2.seek for lower labor costs；3.transform high technical knowledge to developing country; 4.different country can product different parts of the same good, therefore the produce rate will rise; 5.company can offer lower good to consumers.

Downsides：1.the company in developing country will under rapid change,increasing the economic instability; 2.globalization contributes the income inequality between different educated members in society; 3.increasing the instability of the world economic.

和平发展，联合国解决国际问题，所有国家一起发展，合作共赢......

家庭、企业、政府、投资机构（financial sector）？

The cycle of money,financial intermediaries transform the money from lenders to borrowers and back.

Financial markets the financial markets:transfer the money from surplus funds to who require funds.经过机构的indirect finance; 通过金融市场/股票直接购买对应产品的，direct finance；

Price setting 价格根据供求关系上下浮动。

一些名词：asset valuation资产评估；fund raising 资金募集（首轮融资？）；income&savings 储蓄；arbitrage套利；risk management风险规避；watch dog 监管机构。

Good market的特性 1.timely and accurate information; 2.liquidity; 3.good internal and external efficiency;

市场参与者：投资人，投机者（speculator），机构投资人（不受到部分证券法的限制），散户（retail）。

Security：证券；shares可以表示部分占有。

Financial instruments（金融工具）

Equity markets：股权市场；bond markets：债券市场；money markets：现金流；

外汇市场；commodities futures markets，商品与期货（futures?）市场；derivatives衍生品。

The time value of money（货币的时间价值）

Compounding interest：复利；inflation：通货膨胀；

Interest on-interest 利滚利的计算；

Stock股票的定义：

1. 表示对公司的所有权，是对公司资产与盈利的评估；
2. 利润通常以股息的方式发放；
3. 除股息之外，只能通过抛售股票的方式获利；

优先股（没有投票权，有稳定的股息），普通股（有投票权，股息不稳定），可以转股票的债券；

Class A普通股票；

Class B公司预留的股票，只有创始人拥有（每一股对映更多投票权比重更大）；

Warrants 赋予股东以认购价格购买股票。

Blue-chip：高盈利且稳定发放股息的公司；

Income：支付高于平均的股息；

Foreign：在美上市的外国股票，被称为ADRs；

成长型（不断发展，盈利不断增加的股票）/保守型（受萧条影响小的股票）/周期型（受经济周期性波动影响大的股票）

Stock split拆股

减少每股股票的价格；使股票交易流动性上升；降低股票的市场价格。

股票市场类型：

初级市场：原始股交易市场，发行新股（IPO）------个人一般无法参加原始股的购买；

二级市场：个人股票购买行为，有形的股票交易所；

OTC（over the counter market柜台交易）市场：通过网络通讯提供交易途径，小公司进行交易（私下交易成交）；

三级市场：不想通过交易所，而又期望进行交易（股票本身没有发行）；

四级市场：机构投资者之间，股份相应的买卖。

Underwriter：承销人

Security：证券

Commission：佣金

Markets index的作用：

1. 去评价对映企业的盈利情况；
2. 去考察影响股票价格变动的因素；
3. 去辅助市场投资的进行；
4. 去辅助市场相关理论经济学的研究。

价格加权指数：股票价格求平均（道琼斯指标）

市场价格加权指数：股票价格\*市场发行的股票求和（总市场价值） 再与 基期计算值相除，得到的比列再乘以基期指数值。

弊端：大公司（高额股票）的存在，会使得指数的变动不一定符合信息的变化。

Specialist (专业证券商）

有义务平稳价格，需要持有股票来调节股票的市场销售额度平稳。

Short sale 卖空，不持有股票；在预感股票即将低迷时，借别人的股票卖出（证券借贷），并在后续过程中买进，从而赚取差价。

股票识别：

CUSIP（九位数代码，美国加拿大证券，数字+字母混合使用）；CINS（CUSIP国家化记录系统的缩写）；ISIN（国际证券数字识别代码---国际化系统，12位数字/字符编号），最后一位，check number（区别股票类型/不同交易所来源）；SEDOL（英国，五位数）

订单：

市场订单（market order）--->将权力给经销商，直接执行，仅有较小的时延；

限制订单（limit order）--->指定购买/售出价格线，执行需要条件，分为sell limit order/buy limit order；

Stop order止损订单，当价格到达指定金额时（往往是亏损的限度），stop order会转换为market order。

Sell stop order，金额设置往往在市场价之下，表示价格跌破xx就开始出售（看跌）；

Buy stop order，金额设置往往在市场价之上，表示价格高于xx就开始买入（看涨）；

Stop limit order则是转换为limit order

Market on open/close 开场价/收盘价购买；

Market if touched：到价购买；

Market：普通购买

VWAP:所有股票成交额/成交股票的数量（成交的平均价格）

Discretionary（给范围挂单购买）/hidden（大批量交易市场未知）/iceberg（大批量交易分批次执行售买）

All or None：整单处理；

Fill or kill：立即作为完整订单执行，或取消而不执行；

GTD（good-till-date）：限制订单时间有效性；

GTC：订单一直持续直到取消为止；

IOC：订单进入市场立即执行，未执行部分自动取消；

股票投资特点：

1.长期；

2.有明确的的投资目标且自我接受的风险

3.强调风险控制与风险预算

4.关注整个投资组合管理

5.大订单影响市场

股票定价：

盈利与股票间关系；

两大分析模型：

基础分析，从盈利情况分析公司的未来走势（管理层，产品未来，同行业对比）；市场低估/市场超额评价，一定会有修正。

自上而下：国家政策（fiscal policy财政政策，monetary货币政策）和背景通货膨胀，到行业再到具体的股票（盈利，规模，管理，政策，市场成长性，竞争，市场占有率等等）。（个股受行业现状的影响很大）

自下而上：直接选股，分析行业，选股目标是公司。（个股有其自己的发展态势）

技术分析：研究数字，过去历史的浮动规则来推导。

PE ratio：Price（股价）/盈利值（每股收益额），公司成长重要指标。

股票价格的制定（四个模型）

市盈率定价模型

股息折扣模型（折扣为当下的价格进行比较），其中回报成分：股息+股票出售；风险相匹配的回报率（一般与利率相比）；没有保障的投资机制。

资本资产定价模型

仲裁定价理论

四种股票股价模型：

The constant dividend model with an infinite horizon

The constant dividend model with a finite horizon

The constant growth dividend model with a finite horizon

The constant growth dividend model with an infinite horizon

PMT = Annual dividend (dividend rate \* par value)

高效市场（efficient markets）的组成要素：1.operational efficiency；操作高效性，买卖双方的最佳价格匹配，有很好的处理速度与并发性2.informational efficiency（信息高效性）： （1）weak-form：当前价格反映过去的价格和交易量；技术分析没有用；

1. semi-strong-form：半强形式，当前价格也反映了价格和数量信息；但公开的新闻和财务报表信息不是很有用；
2. Strong-form：当前价格反映了股票价格和成交量历史，所有信息都已嵌入到价格之中。

股价的技术分析：

假定：供求关系决定价格；价格趋势波动；历史总要复现自身；供求关系受到理性与感性行为影响；从市场价格变动中可以看出供求关系的变化。

Dow theory：股票价格存在周期性波动的趋势；

股票价格下限：support level；股票价格上限：resistance level

债券：

债券的特征：1. 票面价值（par value），到期时发行人同意的给投资人的金额；

1. 截止日期（maturity date），发行人返还本金与最后半期利息的时限；
2. Bond的组成：投资人，发行人
3. 价格，用需要支付的票面价值的百分比表示；
4. 息票利率：Coupon rate，名义收益率，一旦发行便不再改变；

Money-market securities

Commercial paper：一般不超270天；最小投资数额有限；常以折扣出售；

Bankers’ acceptance：以货物为抵押；

major characteristics：不仅有特征更有分类的意思；