



“十一五”高职高专财经类规划教材

证券投资

ZHENGQUAN TOUZI

●主编 李留法

 河南科学技术出版社

“十一五” 高职高专财经类规划教材

证 券 投 资

主编 李留法

河南科学技术出版社

· 郑州 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资/李留法主编. —郑州: 河南科学技术出版社, 2008. 7
(“十一五”高职高专财经类规划教材)
ISBN 978 - 7 - 5349 - 3992 - 1

I. 证… II. 李… III. 证券投资 - 高等学校: 技术学校 - 教材
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 075083 号

出版发行: 河南科学技术出版社

地址: 郑州市经五路 66 号 邮编: 450002

电话: (0371) 65737028 65788613 65788631

网址: www.hnstp.cn

策划编辑: 陈淑芹

责任编辑: 陈淑芹

责任校对: 周立新

封面设计: 李 冉

版式设计: 采 风

印 刷: 郑州美联印刷有限公司

经 销: 全国新华书店

幅面尺寸: 185 mm × 260 mm 印张: 17.25 字数: 390 千字

版 次: 2008 年 7 月第 1 版 2008 年 7 月第 1 次印刷

定 价: 29.00 元

如发现印、装质量问题, 影响阅读, 请与出版社联系。

《“十一五”高职高专财经类规划教材》 编审委员会名单

主 任	王金台			
副 主 任	李喜婷	李杰虎	王生交	肖宪堂
	褚素萍	付子顺	杨紫元	王景山
编 委	(以姓氏笔画为序)			
	万久玲	王长安	王生交	王金台
	王景山	付子顺	杨紫元	李东营
	李杰虎	李喜婷	肖宪堂	汪 泉
	周慧玲	侯丽平	银加峰	葛元月
	程礼忠	谢 桦	褚素萍	潘玉尚

《证券投资》编写人员名单

主 编 李留法
副 主 编 谢兆山 田小利 陈艳玲
编 者 （以姓氏笔画为序）
 王东霞 田小利 李留法
 陈艳玲 孟立慧 谢兆山

编写说明

近年来,我国高职高专财经类专业的课程改革已经取得了令人欣慰的成绩,课程设置越来越贴近社会需求和个体需求。专业课程与职业资格证书衔接,增设了大量的专业选修课程和技能课程,完善了实训课程体系,这一切都较好地反映了劳动力市场变化、学生择业观念的更新。用人单位对劳动力的选择将不再凭一张文凭,而要看他是否具有实际操作能力。

本套教材紧密结合高职高专教育的办学指导思想、高职高专财经类专业人才培养目标和高职高专课程改革的最新成果,在内容的把握上突出了下列四个特性:

1. 适应性。本套教材的体系设置、内容安排,都与高职高专财经类专业的发展方向、培养目标、业务规格、岗位职业能力需求相适应。教材根据高职高专培养目标所建立的新的理论教学体系和实践教学体系,以及学生所应具备的相关应用能力培养体系,构建了职业应用能力训练模块。实训教材体系的完善是本套教材的一大亮点。

2. 应用性。专业基础课教材以应用知识为主,达到为专业课服务的目的;专业课教材强调知识的应用,加强对专业能力的培养。

3. 先进性。在满足本学科知识的连贯性与专业课需要的前提下,精简理论的推导,删除过时的内容。本套教材在编写过程中,参阅了大量最新、最具权威的文献资料,如中华人民共和国财政部2006年颁布的《企业会计准则》及其应用指南,中国注册会计师协会主编的2008年的《会计》、《税法》、《审计》、《经济法》、《财务成本管理》考试用书,财政与金融领域最新政策、法规和制度等,使本套教材适应新形势的特点得到突显。

4. 通俗性。本套教材内容宽泛浅显,力戒文字抽象、深奥,有利于教师教学和学生自学。

本套教材内容以技能为主,知识以够用为度;尽量拓宽知识面,增加信息量,很少涉及偏深偏难又不实用的内容;不刻意追求理论性、系统性、学科性,内容选取简单实用;紧跟政策与科学、技术的发展,反映新准则、新方法和新技术;融教学法于教材之中,便于教学,体现能力本位的职业教育思想。

本套教材可作为高职高专会计学专业以及其他经济、管理类专业用书,也可供会计实际工作者、经济管理人员在职学习或参考。

在本套教材的编写过程中,各位编辑多次开会研讨,共商编写事宜,反复协商,达成共识,进而明确了本套教材的体系规划、设计思路、编写理念、应有特色和预定目标,力争使本套教材的起点高、立意新、注重实践、突出质量。但由于时间仓促,经验有限,并做了许多新的尝试,不足之处在所难免,恳请各位专家、同仁批评指正。

王金台

2008年6月

前 言

本教材是“十一五”高职高专财经类规划教材之一，担任本教材编写任务的教师根据高职高专教育的特点和多年教学经验，从资料收集、章节编排、特色定位、案例选择、基本训练等方面突出实用和够用的特点，注重证券投资操作技能的培养。

本教材的指导思想是立足金融投资专业，面向财经类其他专业，分两个层次，一方面满足证券投资专业的专业基础课程教学的要求，另一方面满足其他财政金融类专业的专业核心课程教学的要求。在结构上以基本原理为基础，以市场构成为框架，以市场运行为线索，把证券投资的主体与客体有机地结合起来，通过市场规划来体现证券监管，再以中国证券市场的发展趋势为前瞻，系统地介绍证券投资的基本理论与操作实务。

本教材由李留法担任主编，谢兆山、田小利、陈艳玲担任副主编。具体分工如下：第一章、第二章、第六章由田小利编写，第三章、第七章由王东霞编写，第四章、第五章由陈艳玲编写，第八章、第九章、第十章、第十二章由李留法编写，第十一章由谢兆山编写，第十三章、第十四章由孟立慧编写。

本教材在编写过程中参考了大量的相关文献，在此，对文献的作者表示深深的感谢！

由于编者水平有限，书中可能有不少疏漏之处，敬请同行专家及广大读者批评指正。

编 者

2008年5月

目 录

第一章 证券投资概述	1
第一节 证券概述	1
第二节 证券投资概述	7
第三节 证券投资的原则	8
第四节 证券投资的风险与防范	10
第二章 证券投资者	15
第一节 证券投资者的分类	15
第二节 对证券投资者的分析	17
第三节 对证券投资者的基本要求	20
第三章 股票	23
第一节 股份公司	23
第二节 普通股与优先股	26
第三节 股票的收益	29
第四节 股票价格指数	31
第四章 债券	35
第一节 债券的基本要素和特点	35
第二节 债券的分类	37
第三节 影响债券价格的主要因素	42
第四节 债券的收益	47
第五章 投资基金	52
第一节 投资基金概述	52
第二节 封闭式基金	55
第三节 开放式基金	59
第四节 投资基金的经营机构	63
第五节 投资基金的运作	66
第六节 基金投资的分析	68
第六章 金融衍生工具	75
第一节 金融衍生工具概述	75
第二节 期货交易	78
第三节 期权交易	82



第四节 互换业务	85
第七章 证券市场概述	88
第一节 证券市场的结构	88
第二节 证券市场的功能与作用	92
第三节 我国证券市场发展的历史与现状	96
第四节 我国证券市场的发展趋势	100
第八章 股票发行市场	105
第一节 股票发行市场	105
第二节 股票发行的基本程序	109
第三节 股票发行价格	116
第九章 证券交易市场	122
第一节 证券交易所市场	122
第二节 场外交易市场	127
第三节 证券商	128
第四节 证券交易的基本程序	130
第五节 证券交易的常用术语	133
第十章 证券投资的基本分析	138
第一节 宏观经济分析	138
第二节 行业分析	142
第三节 上市公司分析	147
第四节 公司重大事项分析	166
第十一章 证券投资技术分析	170
第一节 证券投资技术分析概述	170
第二节 证券投资技术分析理论	174
第三节 证券投资图形形态分析	187
第四节 证券投资技术分析的主要技术指标	195
第十二章 证券投资操作实务	209
第一节 证券品种的选择	209
第二节 证券买卖的时机选择	217
第十三章 证券市场信息披露	244
第一节 信息披露的基本内涵	244
第二节 信息披露制度	245
第三节 我国证券市场中信息披露存在的问题	249
第十四章 证券市场的监管与金融风险防范	252
第一节 证券监管的必要性与意义	252
第二节 证券监管的要素	255
第三节 证券监管的范围与内容	258
第四节 证券监管体系	263
第五节 我国证券市场的自律管理	265

第一章 证券投资概述



学习目标

1. 掌握证券的概念、分类，有价证券的分类，证券投资的含义、特征。
2. 了解证券在经济发展中的作用，证券的性质，证券投资风险的防范。
3. 明确证券投资的宏观经济作用，证券投资风险的来源，证券投资的过程。

第一节 证券概述

证券首先是一种信用凭证或金融工具，它是商品经济和信用经济发展到一定阶段的产物。例如，债券就是一种信用凭证，无论是企业债券、金融债券，还是国债，都是经济主体为筹措资金而向投资者出具的承诺到期还本付息的债权债务凭证。再如股票，它就是股份有限公司发行的用以证明股东的身份和权益，并据以获得股息的凭证。从筹资的角度看，股份制是一种特殊的信用形式，即通过信用将分散的资金集中起来有效地使用。没有信用的发展，就难有大规模的集资，也不会有股票的发行与交易，股份制就难以确立。基金证券是同时具有股票和债券某些特征的证券。投资基金本身就是集资的一种形式，是将分散的资金集中起来创设一个基金，然后委托专门的投资机构从事能保证投资人收益的组合投资，证券持有人则对基金拥有财产所有权、收益分配权和剩余财产分配权。这些作为资本信用手段的证券能定期领取利息或到期收回本金，且具有买卖价格，可以在证券市场上进行转让和流通。除此之外，还有作为货币证券的商业票据。在商品经济和生产社会化发展的过程中，企业为了追求利润最大化，必然要加速资本流通，缩短周转周期，尽量节约资本的使用，为此便产生了商业信用和作为商业信用手段的商业票据，如汇票、支票及本票等。这些商业票据不仅仅是一种信用工具，而且还可以在一定范围内周转流通，发挥流通手段和支付手段等货币职能。凡根据一国政府有关法规发行的证券都具有法律效力。

总之，证券是用来证明其持有人享有的某种特定权益的凭证。如股票、债券、本票、汇票、支票、保险单、存款单、借据、提货单等各种票证单据。

一、证券的分类

按其性质不同，证券可以分为凭证证券和有价证券两大类。



(一) 凭证证券

凭证证券是指认定持证人是某种私权的合法权利者,证明持证人所履行的义务有效的文件。如存款单、借据、收据及定期存款存折等。凭证证券实际上是无价证券,其特点是,虽然凭证证券也是代表所有权的凭证,但不能让渡,不能真正独立地作为所有权证书来行使权利。例如,存款单就是民法中的消费寄存凭证,属单纯的凭证证券,不是有价证券,因为它既没有可让渡性,也没有完全代替存款合同的功能。当然,这也不是一成不变的。20世纪60年代,美国的商业银行为阻止存款额的下降,以企业的富余资金为对象,发行一种可以让渡的大额可转让定期存单来筹集大量资金,这种存款凭据显然已不同于一般的存款单,它实际上可以看作是金融债券的一种,应该归入有价证券。

(二) 有价证券

有价证券是一种具有一定票面金额,证明持券人有权按期取得一定收入,并可自由转让和买卖的所有权或债权证书。有价证券通常有广义和狭义之分:广义的有价证券可分为以下三种:①资本证券,如股票、债券等;②货币证券,包括银行券、票据、支票等;③货物证券,如货运单、提单等。而狭义的有价证券只包括资本证券。资本证券最能反映有价证券的一定特征,证券投资所要研究的就是资本证券,可简称为证券。

有价证券本身并没有价值,因为它不是劳动产品,但由于它能为持有者带来一定的股息或利息收入,所以它又有价格,可以在证券市场上自由买卖和流通。

1. 有价证券的分类:有价证券多种多样,从不同的角度、按照不同的标准,可以对其进行不同的分类。

(1) 按发行主体的不同,可分为政府证券(公债券)、金融证券和公司证券。

1) 政府证券。是指政府为筹措财政资金或建设资金,凭借其信誉,采用信用方式,按照一定程序向投资者出具的一种债权债务凭证。政府债券又分为中央政府债券(即国家债券)和地方政府债券。政府债券又称为国债。

2) 金融证券。是指商业银行及非银行金融机构为筹措信贷资金而向投资者发行的承诺支付一定利息并到期偿还本金的一种有价证券。主要包括金融债券、大额可转让定期存单等,其中以金融债券为主。

3) 公司证券。公司证券是指公司、企业等经济法人为了筹措资金而发行的有价证券。公司证券包括的范围比较广泛,内容也比较复杂,但主要有公司股票、公司债券等。

股票是股份有限公司依照公司法的规定,为筹集公司资本,公开发行的用以证明股东身份和权益的凭证。股票投资者即为股份有限公司的股东,股票的发行主体必须是股份有限公司。股票一经认购,持有者就不能要求公司退还股本,只能通过转让和出售变现。股票虽然能形成市场价格,但它本身却没有价值,不是真实的资本,只是一种独立于实际资本之外的虚拟资本。股票可以充当买卖对象和抵押品,从而成为金融市场上主要的、长期的信用工具。随着股份制经济的不断发展和完善,股票的种类也日益多样化,这些股票可以按不同的性质、从不同的角度进行分类。我国自20世纪

80年代中期出现第一张股票以来,股票的种类不断增加,股本总额不断扩大,既为企业筹措到了巨额资金,也为投资者提供了新的金融资产。

公司债券指的是股份有限公司或其他类型的股份制企业为筹措资金而发行,并承诺在一定时期内还本付息的债权债务凭证。公司债券持有人是公司的债权人,公司债券发行人为债务人,公司债券体现的是一种债权债务关系。与股票相比,公司债券持有人只是公司的债权人,而不是股东,因而无权参与公司的经营管理决策。但公司债券持有人有比股东优先的收益分配权,在分配顺序上优先于股东收入分配;公司破产清理资产时,有比股东优先收回本金的权利。

(2) 按所体现的内容不同,有价证券可分为货币证券、资本证券和货物证券。

1) 货币证券。指可以用来代替货币使用的有价证券,是商业信用工具。货币证券在范围和功能上与商业票据基本相同,即货币证券的范围主要包括期票、汇票、支票和本票等;其功能则是主要用于单位之间的商品交易、劳务报酬的支付以及债权债务的清算等经济往来。现在各银行发行的信用卡,其实质也是一种货币证券。

期票是指由债务人向债权人开出,在约定期限支付款项的债务证书。这是在商品交易活动中通用的一种货币证券。期票到期,债务人必须按票面金额向持票人付款。期票在到期之前,经过债权人背书之后可以转让,也可以向银行申请贴现。

汇票是指由出票人签发的,委托付款人在见票时或者在指定日期无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。汇票在出票人开出时并不具有法律效力,经债务人或其委托银行签字或盖章后才能成为有效的有价证券。按出票人的不同,汇票分为银行汇票和商业汇票。

支票是指由出票人签发的,委托办理支票存款业务的银行或者其他金融机构在见票时无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。开立支票存款账户和领用支票,必须有可靠的资信,并存入一定的资金。支票可分为现金支票和转账支票。支票一经背书即可流通转让,成为替代货币发挥流通手段和支付手段职能的信用流通工具。运用支票进行货币结算,可以减少现金的流通量,节约货币流通过程。

本票是指由出票人签发的,承诺自己在见票时无条件支付确定的金额给收款人或持票人的票据。本票的出票人必须具有支付本票金额的可靠资金来源,并保证支付。根据出票人的不同,本票可分为商业本票和银行本票,其中多为银行签发的银行本票。本票经背书后也可以流通转让,部分发挥货币职能。

2) 资本证券。是指由金融投资或与金融投资有直接联系的活动而产生的证券。持券人对发行人有一定收入的请求权。资本证券是有价证券的主要形式,它包括股票、债券及其衍生品种如基金证券、期货合约等。资本证券是有价证券的主要形式,狭义的有价证券即指资本证券。

资本证券主要包括股权证券(所有权证券, Equity Security)和债权证券(Debt Security)。

股权证券是代表持有人对发行人净资产一定比例所有权的一种权利证券,实质上是一种所有权证书。股权证券没有偿还期限和到期日,除破产清算等情况,发行人也不必偿付;股权证券持有人有权参加分红。普通股股票、优先股股票都属于股权证券。



债务证券是代表发行人债务和持有人债权的一种权利证券，一般载明金额、具体偿还期限、利率或购买时的折扣，发行人在债务证券到期后必须偿还债务。商业本票、国库券、国库票据、国债、市政债券、公司债和房产按揭债券都属于债务证券。

3) 货物证券。是指对货物有提取权的证明，它证明证券持有人可以凭证券提取单据上所列明的货物。货物证券主要包括栈单、运货证书及提货单等。

(3) 按证券是否在证券交易所挂牌交易分类，有价证券可分为上市证券和非上市证券。

划分为上市证券和非上市证券的有价证券是有其特定对象的。这种划分一般只适用于股票和债券。

1) 上市证券。又称挂牌证券，指经证券主管机关批准，并向证券交易所注册登记，获得资格在交易所内进行公开买卖的有价证券。为了保护投资者利益，证券交易所对申请上市的公司都有一定的要求，满足了这些要求才准许上市。发行股票或债券的公司要在证券交易所注册其证券，必须符合注册条件并遵守规章制度。证券交易所要求申请上市的公司提供的情况主要包括：申请上市的股票或债券的数额和市场价值；股东持有股票的情况；纳税前的收益和股利分配情况等。当上市公司不能满足证券交易所关于证券上市的条件时，交易所所有权取消该公司证券挂牌上市的权利。

证券上市可以扩大上市公司的社会影响，提高公司的名望和声誉，使其能以较为有利的条件筹集资本，扩大经济实力。对投资者来说，由于上市公司必须定期公布其经营及财务状况，因而有利于投资者做出正确的投资。证券在市场上的流通性越强，投资者就越愿意购买。证券交易由于是竞价买卖，其价格一般都比较合理，因而有利于降低投资者的投资风险。

2) 非上市证券。也称非挂牌证券或场外证券。它是指未在证券交易所登记挂牌，由公司自行发行或推销的股票或债券。非上市证券不能在证券交易所内交易，但可以在交易所以外的“场外交易市场”进行交易，有的也可以在取得特惠权的交易所内进行交易。非上市证券由于是公司自行推销的，与上市证券相比，筹资成本较高，难以扩大公司的社会影响和为公司赢得社会声誉。

(4) 按证券的发行方式或范围分类，证券可分为公募证券和私募证券。

1) 公募证券。是指向社会上广泛投资者进行募集的证券。这种证券的发行，其审批制度比较严格，并采取公示制度。

2) 私募证券。是指向事先确定的投资者募集的证券。私募证券的投资者，多为与发行者有特定关系的机构投资者，同时也有发行公司的内部职工个人。私募发行的投资者较少，审查条件相对较松，也不采取公示制度。

(5) 按证券收益是否固定分类，证券可分为固定收益证券与变动收益证券。

1) 固定收益证券。是指持券人可以在特定的时间内取得固定的收益，预先知道收益的数量和时间，如固定收益债券及优先股股票均属此类证券。

2) 变动收益证券。是指因客观条件的变化其收益也随之变化的证券。如股票中的普通股，其股利收益事先不予确定，而是随公司税后纯利润的多少来确定的，所以它就是变动收益证券。此外，浮动利率债券也属此类。

一般来说,变动收益证券比固定收益证券的收益高、风险大。但是,在通货膨胀的条件下,固定收益证券所遇到的风险要比变动收益证券大得多。

二、证券的性质

1. 投资性:证券投资是指投资者运用自有资本购买有价证券,并预期获得将来收益的一种行为。由于证券投资实质是一种资本的垫付行为,所以,证券带有明显的投资性。

2. 收益性:投资收益是指初始投资的价值增值量。包括两个方面:一是投资者得到的现金支付,如债券股票的利息、股息和红利等;二是证券市场价格相对初始购买价格的升值。

3. 风险性:在证券投资中,收益和风险并存,两者呈正相关的关系。

4. 筹资、融资性:作为企业、银行或一些投资项目来讲,通过发行有价证券,可以筹集大量资金,银行也可以此融通资金,发展自身的业务。

5. 可交易性:有价证券大部分是可以上市流通交易的。

三、证券在经济发展中的作用

具体的来看,证券对经济发展产生以下作用:

(一) 证券的融资功能,使其成为经济运行的血液和经济发展的资本源

证券作为一种直接融资方式,能够较为迅速、广泛地筹集资金,有效地解决社会化大生产、大规模经营所需要的巨额资本。融资方式有直接融资和间接融资两种,它们各有特点,相互补充,但在不同的经济发展时期,有其不同的侧重,如在西方发达国家,以金融机构为中介的间接融资很发达,但从融资力度和效率方面讲,直接融资的地位又日益重要。在现代社会,证券融资具有其他融资方式不可替代的重要作用。

首先,资金来源稳定,形成长期资金。在证券融资条件下,证券持有者可根据需要到证券市场卖出证券,使其变成现金,并不影响证券融资形成的资金总量,而且,若以股票形式融资,股份公司不允许退股,融资者便获得了稳定的、长期的、可用的资金。而通过金融机构的间接融资,因为有期限,能够使用的只是一个相对稳定的存款余额,不能运用其全部,且流动性较强,资金来源不够稳定。

其次,证券融资具有较高的效率。在证券市场上,证券价格不断变化,证券买卖频繁进行,这本身就是资源的重新配置和优化组合,提高了资源的利用效率。并且,证券投资虽有一定风险,但收益率往往高于银行存款,因此,吸引了无数投资者,他们从获利目的出发,选择那些前景良好、经营能力强的投资对象,这样使资金由效益不好的部门流向效益好的企业,有利于社会资源使用效率的提高。

(二) 证券的资源配置功能,提高了整个经济的运作效率

证券赖以发展的物质基础——股份制企业,其产权可以在市场上自由转让和买卖,而这种产权转移完全是以证券形式进行的。也就是说,在现代市场经济条件下,股份制企业占主导,因而证券发挥着资源配置的功能。通过证券来配置资源主要有这样几点好处:①打破了资产的凝固状态,使资产真正流动起来,这有利于有效地利用和配



置资源。②降低了存量资产流动过程中的费用,使更多的资源在生产中发挥作用。③证券价格的波动,反映企业经营的好坏,这促使企业不断改善经营管理,提高经济效益。④证券配置资源有利于及时调整经济结构、产业结构和产品结构,从而避免因这些问题长期解决不了而浪费有限的资源。

(三) 证券的分散和转让风险功能,发挥着类似保险市场的作用

证券投资,是一种充满了各种风险的金融活动,它可能使投资者倾家荡产,这种投资证券的风险是客观存在的,也容易为人们所理解。但是证券最本质的功能是分散和转让风险,可以说,它是一种保险市场。

首先,从证券中最重要的股票来看:最初的企业所有者通过发行股票将未来的一系列可能的收入转换成现在的一大笔资本,根据有限责任制度,最初的企业所有者只需为自己保留一定比例的股票所有权,就能在该股份企业中行使管理决策权(在现代大公司中拥有 10% 股权,就可以成为大股东之一)。同时,筹资者力求资产多元化,可以将发行股票得到的收入投资到不同的资产上,这样筹资者就将企业的风险分散到大量的股票持有人身上,实现了投资风险的分散化,确保有一定数额的投资收益。

其次,股票持有人还可以在股票市场上转让风险。当投资者认为持有的股票未来具有亏损风险时,可以适时出卖该种股票,转买其他股票,这样便把受损的风险转让出去。

当然,证券的保险作用与真正意义的保险有着本质的区别。所谓保险,是通过支付一定的固定费用,个人可将不确定性减至零。而股票虽能分散和转移风险,但因影响股票市场的因素很多,所以股票的不确定性依然存在,这也是证券市场的投机性所在。

(四) 证券的传播信息功能,强化了市场经济的横向沟通与联系

市场经济与计划经济不同,市场经济是一个横向经济关系之间密切沟通与联系的开放系统,它的信息是充分的,为社会所共享的。而计划经济则是一个纵向经济关系之间沟通与联系的封闭系统,它的信息不为社会共享,仅为部分单位所独享。经济发展需要有充分信息,而这也是很多国家放弃高度集中的计划经济体制,来发展市场经济的原因之一。在市场经济条件下,证券市场是各种信息产生与传播的重要场合。证券市场传播的信息包括:

1. 整个经济运行中的资金供求状况,当资金紧张,出现供不应求时,人们会抛售证券,换回现金,证券价格将呈现下跌趋势;当资金供过于求时,必然有大量游资投向证券,证券价格上涨。

2. 发行证券的企业经营状况及前景:人们可从证券市场价格的涨跌了解这方面信息。证券的信息功能使经济的横向联系和沟通更加紧密和有效。例如,投资者和筹资者通过证券市场价格运动形成监管和被监管的关系,使得双方都能根据证券的价格变化建立起双向的对应关系,促进两者之间的联系,并从市场行为或企业经营行为上作出反应。而经济的联系和沟通越紧密,资源配置和使用的效率就会越高,这对经济发展越有利。

证券投资所要研究的就是资本证券,我国现阶段正处在商品经济和社会化大生产

飞速发展的时期,资本证券及其相关市场的建设与发展也显得日益紧迫和必要。但是我们要充分借鉴发达市场经济国家的成熟经验,吸取其教训,充分发挥资本证券的积极作用,尽可能减少资本证券运行过程中可能产生的不利影响。

第二节 证券投资概述

一、含义

证券投资是指投资者(法人或自然人)购买股票、债券、基金等有价值证券以及这些有价值证券的衍生产品以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程。

二、证券投资的特征

1. 投资的时间性:也就是说投下去的价值或者说购买了证券的资金,想要获得将来可能的价值,或长或短需要一定的时间间隔。根据投资时间的长短,就可以将证券投资分为长期证券投资和短期证券投资。一般而言,投资的时间越长,所获收益可能就越高,但时间越长,收益越高的证券,所承担的风险也可能越大。

2. 投资的收益性:投资的目的是投入现在的资金,以期在将来获得红利、利息和资本利得。资本利得是指可能的本金增值或损失。

3. 投资的不确定性:投资的现值是确定的,而将来可能获得的价值具有很大的不确定性。由于未来的不确定性,那么,投资也就具有风险性,即证券投资者就有可能遭受损失。

换句话说,证券投资主要由收益、风险和时间三个要素构成。

三、证券投资的宏观经济作用

1. 证券投资为社会提供了筹集资金的重要渠道。

2. 证券投资有利于调节资金投向,提高资金使用效率,从而引导资源合理流动,实现资源的优化配置。

3. 证券投资有利于改善企业经营管理,提高企业经济效益和社会知名度,促进企业的行为合理化。

4. 证券投资为中央银行进行金融宏观调控提供了重要手段,对国民经济的持续、高效发展具有重要意义。

5. 证券投资可以促进国际经济交流。

四、证券投资的动机与目的

不同的投资者,其投资的动机和目的也不一样,如机构进行证券投资,目的主要是为了获得收益,分散风险以及增加流动性。而一般个人投资者,其投资的动机和目的主要有以下几种:

1. 追求股息、利息收入:买进证券长期保存,以期获得股票的利息、债券的利



息，是一般投资者特别是保守的投资者购买证券的最主要的目的。他们关心债券的等级和本金是否安全，着眼于长期的证券交易，希望取得稳健的收入。

2. 不以取得股息为目的，而是希望在买进卖出或卖出买进中谋取差价收益。一些颇具冒险精神的投资者认为，证券低进高出获得的收益远远高于股息或利息收入，为获得股息和利息而持券等一年半载，不如在证券市场上短期买进卖出证券以赚取差价收益。他们极为重视证券市场的供求关系和证券行市变动趋势，把资金投放在价格波动幅度大的证券上，并频繁地买卖证券，以承担较大的风险去赚取较多的收益。

3. 期望掌握上市公司的经营权或参与经营：少数资产雄厚的投资者有时为了控制某一公司或参与公司经营，会大量购买某一公司股票。一般投资公众进行证券投资的目的只是在于获得收益，而对参与公司经营活动并无兴趣。在实际生活中，大多数零星股票股东，根本就不参加股东大会。

4. 自我表现动机：这种动机的核心是显示自己，从中获得心理上的满足。腰缠万贯者和社会名流以拥有巨额证券资产来显示自己的富有、地位和威望，一些自认为能力超群的人通过投资有价证券赚取比别人多的收益来表明自己能力的不同凡响；一些退休者或家庭主妇从事证券投资，希望借此得到社会承认，而一些青少年参与投资以表明自己已长大成人；还有一些人专门购买大公司的股票，炫耀自己是大公司的股东，并热衷于参加股东大会，积极在股东大会上发言质疑。

另外，个人投资者购买证券还可能出于其他目的，如出于喜欢、好奇、好胜等情绪而购买证券，总之，人们从事证券的动机可谓各种各样，难以胜举。一个证券投资者可能是在一种动机驱使下进行证券投资，也可能是在多种动机的合力作用下进行证券投资。但是在种种动机中，获取收益是最主要最基本的动机。

第三节 证券投资的原则

作为一个成功的投资者，在充分考虑了投资的风险、收益、时间等基本要素之后，还必须遵循以下投资原则。

一、组合投资，力求风险和报酬的最佳组合

在证券投资活动中，收益与风险是紧密联系的。在风险已定的情况下，使证券投资的报酬最高，或在已定报酬的情况下，使风险最小，便是投资的基本原则。根据这一原则，在买卖证券的过程中，尽力保护本金，增加收益，减少损失，就构成了证券投资管理的直接目标。

投资者在安排其证券投资计划时，最重要的是客观地评价自身承受风险能力的强弱，据此来确定投资对象，把握投资方向，追求风险与报酬的最佳组合。稳健的投资者往往会对其资金的运用作巧妙的安排，最常用的方法是“投资计划三分法”，即把资金分为三部分，一部分资金用于购买安全性高的债券或优先股，一部分资金用于购买具有成长性的普通股，而另一部分资金则作为准备金，以待更好的投资机会，或用来