



高等学校**应用型特色**规划教材

经管系列

证券投资学

Securities Investment

主编 朴明根 邹立明 王春红



赠送
电子课件

清华大学出版社



应用型特色
高等学校应用型特色规划教材 经管系列

证券投资学

Securities Investment

主 编 朴明根 邹立明 王春红

清华大学出版社

责任编辑：王春红
封面设计：王春红
版式设计：王春红
责任印制：王春红

出版发行：清华大学出版社

社 址：北京清华大学学研大厦A座
社 址：北京清华大学学研大厦A座
社 址：北京清华大学学研大厦A座
社 址：北京清华大学学研大厦A座

社 址：北京清华大学学研大厦A座

社 址：北京清华大学学研大厦A座

社 址：北京清华大学学研大厦A座

社 址：北京清华大学学研大厦A座

社 址：北京清华大学学研大厦A座

社 址：北京清华大学学研大厦A座

社 址：北京清华大学学研大厦A座

社 址：北京清华大学学研大厦A座

社 址：北京清华大学学研大厦A座

社 址：北京清华大学学研大厦A座

社 址：北京清华大学学研大厦A座

社 址：北京清华大学学研大厦A座

社 址：北京清华大学学研大厦A座

社 址：北京清华大学学研大厦A座

社 址：北京清华大学学研大厦A座

清华大学出版社

北 京

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

内 容 简 介

本书结合近几年我国证券市场的最新发展,系统地介绍证券投资的相关理论与实践。本书分为理论篇和应用篇两部分。在理论篇,分别介绍证券投资主体、股票、债券、投资基金、期货以及其他证券工具,并阐述证券投资的收益与风险以及现代证券投资的主要理论。在应用篇,分别从证券市场、证券市场监管、证券交易的程序与方式、证券投资基本分析以及证券投资技术分析等方面进行介绍。证券投资学是一门与当前金融实践结合十分紧密的学科,本书在阐述过程中结合了我国证券市场最新的动态,以提高读者对证券投资与证券市场的理性与感性认识,增强本书的理论指导性与实践性。

本书可作为金融及相关专业的本科生教材,也可作为广大证券投资爱好者的参考读物。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/朴明根,邹立明,王春红主编.—北京:清华大学出版社,2009.3
(高等学校应用型特色规划教材 经管系列)
ISBN 978-7-302-19607-5

I. 证… II. ①朴… ②邹… ③王… III. 证券投资—高等学校—教材 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 022383 号

责任编辑:温洁

封面设计:杨玉兰

版式设计:北京东方人华科技有限公司

责任校对:周剑云

责任印制:何羊

出版发行:清华大学出版社

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

<http://www.tup.com.cn>

邮 编:100084

社 总 机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者:北京密云胶印厂

装 订 者:北京市密云县京文制本装订厂

经 销:全国新华书店

开 本:185×230 印 张:26 字 数:559 千字

版 次:2009年3月第1版 印 次:2009年3月第1次印刷

印 数:1~4000

定 价:37.00元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话:(010)62770177 转 3103 产品编号:029883-01

出版说明

应用型人才是指能够将专业知识和技能应用于所从事的专业岗位的一种专门人才。应用型人才的本质特征是具有专业基本知识和基本技能，即具有明确的职业性、实用性、实践性和高层次性。加强应用型人才的培养，是“十一五”时期我国教育发展与改革的重要目标，也是协调高等教育规模速度与市场人才需求关系的重要途径。

教育部要求今后需要有相当数量的高校应致力于培养应用型人才，以满足市场对应用型人才需求量的不断增加。为了培养高素质应用型人才，必须建立完善的教学计划和高水平的课程体系。在教育部有关精神的指导下，我们组织全国高校的专家教授，努力探求更为合理有效的应用型人才培养方案，并结合我国当前的实际情况，编写了这套《高等学校应用型特色规划教材》丛书。

为使教材的编写真正切合应用型人才的培养目标，我社的策划编辑在全国范围内走访了大量高等学校，拜访了众多院校主管教学的领导，以及教学一线的系主任和教师，掌握了各地区各学校所设专业的培养目标和办学特色，并广泛、深入地与用人单位进行交流，明确了用人单位的真正需求。这些工作为本套丛书的准确定位、合理选材、突出特色奠定了坚实的基础。

◆ 教材定位

- 以就业为导向。在应用型人才培养过程中，应充分考虑市场需求，因此本套丛书充分体现“就业导向”的基本思路。
- 符合本学科的课程设置要求。以高等教育的培养目标为依据，注重教材的科学性、实用性和通用性。
- 定位明确。准确定位教材在人才培养过程中的地位和作用，正确处理教材的读者层次关系，面向就业，突出应用。
- 合理选材、编排得当。妥善处理传统内容与现代内容的关系，大力补充新知识、新技术、新工艺和新成果。根据本学科的教学基本要求和教学大纲的要求，制定编写大纲(编写原则、编写特色、编写内容、编写体例等)，突出重点、难点。
- 建设“立体化”的精品教材体系。提倡教材与电子教案、学习指导、习题解答、课程设计、毕业设计等辅助教学资料配套出版。

◆ 丛书特色

- 围绕应用讲理论，突出实践教学环节及特点，包含丰富的案例，并对案例作详细解析，强调实用性和可操作性。
- 涉猎最新的理论成果和实务案例，充分反映岗位要求，真正体现以就业为导向的培养目标。
- 国际化与中国特色相结合，符合高等教育日趋国际化的发展趋势，部分教材采用双语形式。
- 教材在结构的布局、内容重点的选取、案例习题的设计等方面符合教改目标和教学大纲的要求，把教师的备课、授课、辅导答疑等教学环节有机地结合起来。

◆ 读者定位

本系列教材主要面向普通高等院校和高等职业技术学院，适合应用型人才培养的本科和高职高专的教学需要。

◆ 关于作者

丛书编委特聘请执教多年且有较高学术造诣和实践经验的教授参与各册教材的编写，其中有相当一部分课程的教材主要执笔者是精品课程的负责人，本丛书凝聚了他们多年的教学经验和心血。

◆ 互动交流

本丛书的编写及出版过程，贯穿了清华大学出版社一贯严谨、务实、科学的作风。伴随我国教育的不断深入，要编写出满足新形势下教学需求的教材，还需要我们不断地努力、探索和实践。我们真诚希望使用本丛书的教师、学生和读者朋友提出宝贵的意见或建议，使之更臻成熟。

清华大学出版社

前 言

随着 2005 年 4 月 29 日《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》的发布，长期困扰我国证券市场发展的“股权分置”问题的改革正式启动。由于历史原因，我国股市有三分之二的股权不能在二级市场自由流通。同股不同权、同股不同利等“股权分置”现象广泛存在，并严重制约了我国资本市场的发展。随着“三一重工”等试点上市公司“股权分置”改革的成功，我国资本市场在经历了数年的萎缩之后，迎来了长达三年之久的繁荣发展期，指数屡创新高，交投日益活跃，资本市场作为上市公司融资渠道的基本职能也得到了充分的展示。此外，百姓投资证券市场的热情空前高涨，以开放式基金为代表的机构投资者也获得了极大发展。与此同时，分离交易式可转债、股票认购与认沽权证等新型证券投资工具也在我国证券市场首次出现，并得到了较快的发展。

我国证券体制的新变化、证券市场的新发展是本书编写的大背景，它们都将在本书中得到充分反映。本书是在多年从事证券投资学专业课程教学的基础上，结合证券投资实践，组织相关领域专业教师编写，此外，本书还借鉴和吸收了其他相关研究著作的经验与优点。总体来看，本书的特色主要体现在以下几个方面。

第一，内容全面系统，结构新颖独特。系统、全面地阐述证券投资的基本理论与实践。为了使读者在学习过程中思路更加清晰明了，编者在结构安排上突出了先理论后实践的逻辑顺序。全书分为理论篇和应用篇两部分，这样的结构安排更符合理论指导实践的逻辑关系；同时，随着读者对实践认识的不断升级，又有助于提高读者对相关理论的理解。

第二，注重理论性与实践性的高度结合，同时注意内容的时效性。证券投资学是一门对理论性与实践性要求都很高的专业课程。因此，在本书的编撰过程中，尤其注重理论与实践的有机结合。特别是在当前我国证券市场日新月异的大背景下，本书着重突出了实践性的特点。本书安排了大量的证券投资案例，并对它们做了深入剖析，以培养读者理论与实践相结合的能力。此外，在案例的选择上始终坚持最新原则，以突出阐述内容的时效性。

第三，深入浅出，灵活实用。本书的受众读者是高等院校金融专业的师生，同时，也可以作为广大证券投资爱好者学习相关专业知识的参考书籍。本书在编撰过程中，注重用平实、精练的语言，深入浅出地阐述证券投资的基本理论与实践技巧。

本书由朴明根、邹立明、王春红担任主编，朴明根负责设计框架结构与编撰大纲，并且进行了最终的统稿工作。参与本书各章编撰的同志包括：朴明根负责导论与第一章的编撰，邹立明负责第七、十一和十四章的编撰，王春红负责第二、十和十二章的编撰，许清清负责第十三章的编撰，王喜军负责第九章的编撰，张伟负责第八章的编撰，刘宜负责第五章和第六章的编撰，刘禹负责第三章和第四章的编撰。此外，硕士研究生翟守强、陈静、王海垒和林晓宁同学在本书的案例收集与整理过程中做了大量工作。

本书不仅可以作为金融专业本科生的教材，也可以作为金融专业研究生的主要参考书。此外，还可以作为证券、银行与保险系统以及其他经济管理部门的专业培训与学习用书。非金融专业人员也可以将本书作为其认识证券市场、从事证券投资事业的指导性书籍。

证券投资学是一门理论性与实践性都很强的经济学科。证券投资学的教材与书籍必须随着社会经济的发展而不断地补充与完善。因此，本书在编撰过程中参考了大量国内外相关领域的著作资料，并引用了其中部分内容，在此，向有关作者表示诚挚的感谢！本书在编撰与出版过程中，得到了清华大学出版社相关专家学者的大力支持，并且提出了许多宝贵意见和建议，在此，也表示诚挚的谢意！

限于我们的水平与时间等诸多因素，书中难免有疏漏之处，敬请广大读者批评指正，使之日臻成熟。

编 者

目 录

导论 1

一、证券投资学的研究对象 1

第一章 证券投资概述 6

第一节 证券投资的含义 6

一、证券投资的定义 6

二、证券投资的基本特征 7

三、证券投资与证券投机 8

四、证券投资要素 9

五、证券投资步骤 10

第二节 证券投资的产生与发展 11

一、世界证券投资的产生与发展 11

二、我国证券投资的产生与发展 11

三、证券投资的完善 13

第三节 证券投资的功能 14

一、资本的集聚功能 14

二、资本的优化配置功能 14

三、统一合理定价功能 14

四、转制功能 15

五、宏观调控功能 15

案例分析 15

本章习题 16

第二章 证券投资主体 17

第一节 机构投资者 17

一、机构投资者的含义 17

二、机构投资者的特点 18

三、机构投资者——政府及政府机构 19

二、证券投资学的研究内容 2

三、证券投资学的方法与要求 3

四、机构投资者——金融机构 19

五、机构投资者——企业法人 21

六、境外机构投资者——QFII 22

七、我国证券市场机构投资者现状 23

第二节 个人投资者 24

一、个人投资者的含义 24

二、个人投资者的特征 25

案例分析 26

本章习题 30

第三章 证券投资工具——股票 31

第一节 股票概述 31

一、股票的定义 31

二、股票的性质 32

三、股票的特征 33

四、股票的种类 34

第二节 股票的发行与流通 39

一、股票的发行 39

二、股票的流通 42

第三节 股票价格 44

一、股票的票面价格 44

二、股票发行价格 45

三、账面价格 47

四、清算价格 48

五、市场价格	48	三、基金价格波动因素分析	101
案例分析	53	案例分析	102
本章习题	55	本章习题	106
第四章 证券投资工具——债券	56	第六章 证券投资工具——期货	107
第一节 债券概述	56	第一节 期货投资概述	108
一、债券的定义及特征	56	一、期货概述	108
二、债券与股票的区别	59	二、期货合约	113
三、债券的分类	60	三、我国的期货市场	114
第二节 债券的发行与承销	65	第二节 期货交易机制	116
一、债券的发行条件	65	一、期货交易制度	116
二、债券的发行价格	67	二、期货交易流程	117
三、债券的发程序	68	第三节 利率期货	118
四、债券的承销	68	一、利率期货概述	118
第三节 债券价格	69	二、利率期货的报价及交割方式	123
一、发行价格	69	第四节 股票价格指数期货	125
二、市场交易价格	69	一、股票价格指数	125
三、债券定价原理	69	二、股票价格指数期货概述	127
四、影响债券价格的因素	70	三、股票价格指数期货合约	128
案例分析	72	四、股票价格指数期货的定价 理论	134
本章习题	74	第五节 期货交易策略及举例	135
第五章 证券投资工具——基金	75	一、套期保值	135
第一节 基金概述	76	二、投机交易	137
一、基金的含义	76	三、套利交易	137
二、基金的发展历史	76	案例分析	139
三、基金的特点	77	本章习题	142
四、投资基金与其他投资工具的 关系	79	第七章 其他证券投资工具	143
五、基金的类型	80	第一节 可转换证券	143
第二节 基金的发行与流通	92	一、可转换证券概述	143
一、基金的发行	92	二、可转换证券的价值与 市场价格	145
二、基金的认购	95	三、发行可转换证券的原因 及意义	147
第三节 基金的估值与定价	96		
一、基金的价格种类	96		
二、基金的资产净值	98		

四、与可转换证券发行有关的 中介机构.....148	三、证券投资风险控制.....189
五、我国对可转换证券的实践.....148	第四节 基金与股票、债券的收益及 风险比较.....192
六、对可转换债券筹资的评价.....149	一、基金与股票、债券的区别.....192
第二节 认股权证与认沽权证.....150	二、基金相比股票和债券的优势.....193
一、认股权证.....151	三、基金相比股票和债券的 局限性.....194
二、认沽权证.....154	案例分析.....194
三、认股权证与认沽权证的区别.....155	本章习题.....197
第三节 存托凭证.....156	第九章 现代证券投资理论198
一、存托凭证概述.....156	第一节 现代证券投资理论概述.....198
二、存托凭证的产生.....156	一、现代资产组合理论.....199
三、发行中国存托凭证的意义.....157	二、资本资产定价模型(CAPM).....199
四、发行中国存托凭证的法律 保障.....158	三、套利定价理论(APT).....200
案例分析.....158	四、行为金融理论.....200
本章习题.....160	第二节 证券投资组合理论.....201
第八章 证券投资收益与风险162	一、单一证券的收益与风险衡量.....201
第一节 证券投资收益.....163	二、投资组合的收益与风险衡量.....203
一、股票投资收益及确定性条件下 股票收益率的衡量.....163	三、投资组合理论的内容.....205
二、债券投资收益及确定性条件下 债券收益率的衡量.....165	四、引入无风险借贷对投资有效 边界的影响.....215
三、基金收益及确定性条件下投资 基金收益率的计算.....170	第三节 资本资产定价模型.....218
四、不确定条件下的收益率计算.....172	一、资本市场线.....218
第二节 证券投资风险.....174	二、证券市场线.....222
一、股票投资的风险.....174	三、证券特征线.....226
二、债券投资的风险.....179	四、投资分散化与证券风险的 分解.....228
三、基金投资的风险.....180	第四节 资本资产套利理论.....231
第三节 证券投资风险度量和控制.....185	一、因素模型.....231
一、单一金融资产风险的衡量.....185	二、套利定价理论.....232
二、组合资产风险的衡量.....187	案例分析.....235
	本章习题.....236

应用篇

第十章 证券市场238	二、信用交易方式..... 280
第一节 证券市场概述238	第四节 期货交易与期权交易方式 282
一、证券市场的定义.....238	一、期权交易概述..... 283
二、证券市场的基本功能.....239	二、期权交易要素..... 285
三、证券市场的产生和发展.....241	三、期权交易的盈亏分析..... 286
四、证券市场的构成与分类.....244	四、期权交易的功能..... 288
第二节 证券发行市场245	案例分析 291
一、证券发行市场的定义和特征.....245	本章习题 294
二、证券发行市场的作用.....246	第十二章 证券市场监管 295
三、证券发行市场结构.....247	第一节 证券市场监管的重要性
四、证券发行的条件.....249	与基本原则..... 295
五、证券发行的方式.....249	一、市场失灵与证券市场监管..... 296
六、证券发行的程序.....251	二、证券市场监管的重要性..... 297
第三节 证券流通市场251	三、证券市场监管的原则..... 299
一、证券流通市场概述.....251	第二节 证券市场监管体制 300
二、证券交易所.....252	一、证券监管体制的国际比较..... 300
三、证券交易所的上市制度.....255	二、我国证券监管体制的选择
四、场外交易市场.....259	与完善..... 302
案例分析263	三、我国现行证券市场管理体制..... 304
本章习题265	四、我国现行证券监管体制的
第十一章 证券交易程序与方式266	不足..... 306
第一节 证券交易程序与交易费用266	第三节 证券市场监管的内容与方法 307
一、证券交易程序.....266	一、信息披露制度及其监管..... 307
二、证券交易费用.....275	二、证券市场操纵行为及其监管..... 309
第二节 证券交易委托方式276	三、欺诈客户行为及其监管..... 310
一、市价委托指令.....276	四、内幕交易及其监管..... 311
二、限价委托指令.....276	五、我国证券市场监管的具体内容
三、停止损失委托指令.....277	与规定..... 313
四、我国证券委托方式的新发展.....277	案例分析 314
第三节 现货交易与信用交易方式280	本章习题 318
一、现货交易方式.....280	

第十三章 证券投资基本分析	319	三、技术分析方法的分类及应用时 注意的问题	353
第一节 证券投资基本分析概述	319	四、技术分析的优缺点	354
一、基本概念	319	五、基本分析与技术分析的比较	354
二、基本分析的内容	320	第二节 证券投资技术分析主要理论 介绍	355
三、基本分析的优缺点	321	一、道氏理论	355
第二节 证券投资宏观分析	322	二、K 线理论	356
一、宏观经济运行与证券投资 分析	322	三、切线理论	359
二、宏观经济政策分析与证券 投资分析	324	四、形态理论	365
三、其他宏观因素分析	327	五、波浪理论	374
第三节 证券投资行业分析	328	六、价量关系理论	378
一、证券投资行业分析概述	328	七、其他技术分析简介	380
二、行业分类	329	第三节 证券投资技术分析主要技术 指标介绍	381
三、行业分析的主要内容	330	一、趋势型指标	381
第四节 证券投资公司分析	334	二、超买超卖型指标	384
一、公司基本素质分析	335	三、其他指标	388
二、公司财务分析	337	第四节 政策投资方法	391
三、公司分析中应注意的事项	345	一、趋势投资法	391
案例分析	345	二、定式投资法	392
本章习题	349	三、均衡投资法	394
第十四章 证券投资技术分析	351	案例分析	395
第一节 证券投资技术分析概述	351	本章习题	397
一、技术分析的理论基础	352	参考文献	399
二、技术分析的三大要素	353		



导论

证券经济是现代市场经济的重要特征之一，而证券投资则是证券经济的重要组成部分。在证券市场发达的国家，证券投资活动已有数百年的历史，尤其在进入 21 世纪以后，发展更为迅速，对所在国的经济发展起到了很大的推动作用。我国证券市场的发展时间虽然不长，但在短短十几年内，取得了惊人的成就，有力地促进了我国经济体制改革和经济的发展，证券投资也日益成为人们经济生活中的一项重要内容。

证券投资是一种十分复杂的金融活动，成功的证券投资必定以对证券投资活动规律的正确把握为基础，因而，人们对证券投资活动规律的长期研究，形成了一门新兴的研究证券投资运行及其规律的综合应用经济科学——证券投资学。

学习证券投资学，必须首先对其所涉及的最为基本的概念或范畴形成初步认识。而要系统、深入地掌握这门学科，则必须明确其研究对象、内容体系、研究方法及学习要求。本着导论的内容偏重于为课程的顺利展开提供必要的基础知识准备和总体上的学习指导。

一、证券投资学的研究对象

每门学科都有其特定的研究对象，而特定的学科研究对象决定了该学科的内容体系与内容。了解一门学科的研究对象，对于系统、深入、准确地把握其知识体系十分重要。那么证券投资学的研究对象是什么呢？

证券投资的运行有其独特的运动规律，正是这些独特的运动规律决定了证券投资学有其专门的研究对象。证券投资学的研究对象是证券投资的运行及其规律，主要是指证券的发行、交易、分析、选择、组织管理和证券市场的运行规律。具体来说，就是证券投资者如何正确地选择证券投资工具；如何规范地参与证券市场的运作；如何科学地进行证券投资决策分析；如何成功地使用证券投资方式与技巧；国家如何对证券市场进行规范管理等。证券投资学研究的目的是为投资者提供具体而科学的方法和基本技巧，并从以往的投资经验中总结出具有规律性的投资原理和原则，帮助投资者减少风险，促进证券交易活动的开展。帮助投资者用最有效的方法、最安全的途径从事证券投资，以获得资金的最大增值，是证券投资学的基本任务。

证券投资学是一门综合性学科。证券投资学的综合学科性主要反映在其以众多学科为基础且涉及范围广泛，它与经济学、货币银行学、财政学、会计学、统计学、数量经济学等学科都有着十分密切的联系。此外，证券投资学还是一门应用性的经济学科。证券投资学虽然也研究一些经济理论问题，但是从其学科内容的主要组成部分来看，它是属于应用

性较强的经济学科。这主要表现在：证券投资学不是进行概念、随机、原理的抽象研究，而是侧重于对经济事实现象和经验的分析和归纳；证券投资学一般不作原则性的泛泛而谈，而是向人们展示进行投资的具体方法和操作技巧。

—综上所述，证券投资学是研究证券投资运行及其规律的一门综合性的应用性经济学科。

二、证券投资学的研究内容

证券投资学的研究对象决定了证券投资学的研究内容，主要包括证券投资的一般理论、证券市场及证券投资的运行过程与机制、证券投资决策的方法以及政府进行证券投资管理等内容。具体来讲，这些内容包括以下几个方面。

(1) 证券投资过程中涉及的一系列基本概念和重要范畴。证券投资过程中涉及很多重要的概念和范畴，例如证券(股票、债券等)、证券投资、证券价格形式、证券交易指标、证券投资风险、证券投资收益等。明确这些概念和范畴，是深入学习研究证券投资学的前提。

(2) 证券投资的要素。证券投资活动的顺利进行，离不开一定的条件或行为要素。而证券投资者、证券投资工具、证券投资中介等，就是证券投资的实施要素。他们在证券投资过程中分别起着不同但又不可或缺的作用，而他们的发展水平或状态又直接制约着证券投资过程，决定着其运行的方式与量化状态，并直接反映证券市场与证券投资的发展水平。研究这些要素对于准确、全面、深入地说明和理解证券投资运动过程有着十分重要的作用。

(3) 从事证券投资活动的空间。证券投资活动是在证券市场上进行的，而证券市场本身是一个相当庞杂的体系，由许多分支系统组成，证券市场的不同部分具有不同的活动内容，并分别满足不同的证券投资需要。只有充分了解证券市场，包括其组成框架、基本结构和运行机理，才能根据自己特定的投资目的或要求，正确地进入这一市场，并有效地从事证券投资活动。

(4) 证券投资的规则和程序。证券投资是按照一定的规则和法规进行的。作为一种交易行为，它也有特定的程序和步骤，尤其是通过证券交易所进行证券投资，其制度规定相当严密。不了解相关的规则和程序，证券投资活动就无法顺利、合法地进行。换言之，掌握这些规则和程序，是从事证券投资的重要前提。

(5) 证券投资的原则和内在要求。证券投资既可以给投资者带来丰厚的收益，也可能使投资者遭受惨重的损失。它是一种高收益与高风险并存的经济行为。因此，要安全、高效地进行证券投资，必须把握一些重要的原则和客观的内在要求。这些原则、要求是人们经过长期的证券投资实践，在无数次成功与失败的经验教训中总结出来的，是对客观规律的反映。把握这些原则，按证券投资的客观内在要求行事，有助于避免证券投资中的盲目性，理性地入市操作，从而大大增加投资成功的可能性。

(6) 证券投资的分析方法。这也是证券投资学的最重要的内容之一，相对来说，也是最困难的部分。证券投资分析方法大致上可以分为基本分析与技术分析两类，而这两类方

法又分别包含了大量内容。只有努力把握这些分析方法,投资者才有可能正确地选择投资对象,把握市场趋势,抓住投资机会,避免投资损失,为投资提供科学的决策基础,从而获取尽可能丰厚的投资收益。

(7) 证券投资的操作方法。证券投资的操作方法指的是实际买卖证券时,在进行投资分析的基础上,根据市场状况和投资者自身情况、投资目的等选择的具体操作模式、策略与手法。显然,它与证券投资分析有着相当密切的关系,即它是在投资分析的基础上确定的,是对投资分析结果的具体的操作反映。同时,其他一些因素,特别是投资者个人的投资目的、条件乃至修养与气质,也会在某种程度上决定其操作方法。在类似的市场状态下,不同类型的投资者会有不同的操作方法,其利弊得失当然也不尽相同。证券投资学理应对此给予充分的关注。

(8) 证券投资中的风险与收益。风险与收益总是伴随着整个投资过程。实际上,实现风险最小化和收益最大化,正是证券投资者的目标。因此,研究证券投资中的风险与收益,自然成为证券投资学的核心问题之一。什么是证券投资风险与收益?它们的构成情况如何?怎样对证券投资中的风险与收益进行度量?如何实现收益最大化、风险最小化?如何优化基于规避风险目的的投资组合?证券投资学对这些问题均需做出回答。

(9) 其他与证券投资相关的问题。除上面已经提到的问题外,证券投资中还会涉及其他一系列的问题。例如,证券投资中的投机问题,与证券市场有关的证券市场管理问题,投资者要想获得成功所需具备的条件和必须做好的相关准备问题,证券市场各部分的相互关系及其对证券市场的影响问题,股票、债券等不同类型投资工具的价格决定问题等。由于篇幅所限,在本书中,不可能对所有这些问题都做出详细的诠释,但作为一门学科,证券投资学研究的触角却延伸到所有可能对证券投资产生影响的领域。

三、证券投资学的方法与要求

证券投资学是一门既强调理论归纳,又强调应用知识的学科,这也决定了其研究方法上的特点。要实现其研究目的并使这门学科不断发展,就必须特别强调和坚持以下几方面的要求。

(1) 证券投资是一个十分复杂、实践性很强的过程,因此,既要重视规范分析,又要重视实证分析、定性分析与定量分析相结合。影响投资过程的因素也是多样的。证券投资学要解决复杂的理论命题并得出科学的理论结论,不仅需要大量的运动逻辑思维,进行各种理论抽象和规范分析,也必须高度关注证券投资实践,做大量的个案考察,进行广泛的实证分析。只有从实践案例中进行规律性的总结,并用实证分析来对理论结论进行更有说服力的诠释,或对存在着适应范围限制的理论结论进行修正和完善,才能使得出的理论结论正确,用以指导投资实践也才能更具可靠性。证券投资涉及大量的技术问题,分析、决策过程中不仅要考虑可能的制约因素,还必须尽可能地弄清这些因素对证券投资的影响程

度,而这些因素本身所具有的量化状态有可能决定证券投资收益与风险程度的差别。因此,证券投资学各种结论的得出都应当是建立在定性分析与定量分析相结合的基础上(当然,某些无法进行定量分析的因素可以例外)。没有这种结合,证券投资学给出的结论就是值得怀疑的,或缺乏说服力的。

(2) 强调结论、观点的特定性及适用背景,而不刻意追求其普遍适用性或唯一性。证券投资实践中的情况十分复杂,变数很多,市场走势往往还要受到投机及其他人为因素的影响。因此,证券投资学中所给出的许多观点结论也只能是针对大多数情况或某些情况的,有其特定的适用范围。例如,技术分析中,有时出现了同样或类似的图形、指标,而在不同的宏观经济背景和市场氛围下,也会预示着不同甚至相反的市场演变趋势。这就使得人们对证券投资理论的正确把握相对较为困难,运用时自然也不能过于机械和片面。也正因为如此,在研究和学习过程中,对每一种结论、观点适用的背景,都要认真琢磨和体会。当然,这不是说证券投资学的所有理论都是模糊和不确定的。

(3) 重视相关因素的综合分析。如前所述,证券投资学理论的特点性较强,而这种特点性,又是由于影响证券投资因素的多样性所决定的。以市场演变趋势的研究为例,可能同时存在着有利于市场活跃、股价扬升的利好因素与相反的利空因素,如果我们只注意到前者而忽视了后者,得出的结论就会过于乐观,与客观实际相背;反之亦然。因此,要科学的研究、总结证券投资的规律性,就必须对各种因素进行尽可能全面、系统地分析与论证,弄清不同因素在不同条件下的作用方式与程度以及它们之间的相互关系;否则,难免会得出错误的观点和结论。

(4) 强调动态的分析和观察。证券投资学作为一门指导证券投资实践的学科,不仅要在其理论体系中解决如何归纳现象、认识现状的问题,更重要的是要告诉人们如何根据现象或现状,判断事物发展、演变的趋势,以掌握先机,提高证券投资的成功概率。事实上,人们在进行证券投资时,最关心的也正是证券未来的行情走势。为适应证券投资的这种要求,证券投资学也格外强调动态地进行分析考察。在证券投资学的核心部分——投资分析中,重视的就是不同的因素发生作用时或不同的技术图形、指标出现时,可能引起的下一步的行情走势。另一方面,强调动态研究还意味着证券投资学的理论观点也更侧重于在动态分析的基础上确立。对历史轨迹的追踪和历史经验的概括,对每一种典型的市场形态出现后进一步运行趋势和空间的理论界定,对各种相关因素影响证券价格变化的时间效应的分析,凡此等等,都充分地体现着这一特点。既然证券投资本身既是一种面向未来的经济行为,那么,作为其理论指导的证券投资学强调动态的分析判断也是理所当然的。

(5) 强调分析方法的多样化和综合运用。证券投资分析的方法是多种多样、十分丰富的。针对不同的对象和背景,分别有多种不同的分析方法,同时每一种分析方法又都有各自的优点和局限性。因此,要使分析的结论尽可能全面、可靠,一方面必须充分了解每一种方法的适用范围及其优缺点,以保证方法选用合理、有效;另一方面,则应力求综合运用



用多种分析方法。显然，如果运用多种方法得出的结论趋于一致，那么，这种结论也就具有较高的可靠性。证券投资学发展到今天，内容之所以仍在不断丰富，新的投资分析方法之所以还在不断出现，也正是因为每一种分析方法都还存在着特定的局限性，而多种分析方法的综合运用则可以消除这种局限性，从而使分析结论更准确地趋近事实。

第一章



证券投资学

第一章

证券投资学是研究证券投资行为及其规律的一门学科。随着市场经济的发展，证券投资已成为人们日常生活中不可或缺的一部分。本书旨在系统介绍证券投资的基本理论、方法和技巧，帮助读者建立正确的投资观念，掌握科学的分析方法，提高投资效益。全书共分十章，第一章为总论，主要介绍证券投资的意义、特点、分类及发展现状。

科目序

- 第一章 证券投资学总论
- 第二章 证券投资分析
- 第三章 证券投资组合理论
- 第四章 证券投资风险管理
- 第五章 证券投资实务
- 第六章 证券投资基金
- 第七章 债券投资
- 第八章 股票投资
- 第九章 衍生品投资
- 第十章 国际证券投资

本书可作为高等院校财经类、管理类专业的教材，也可供从事证券投资的从业人员参考。本书在编写过程中参考了国内外相关文献，力求做到概念清晰、重点突出、案例丰富、语言通俗。由于编者水平有限，书中难免存在不足之处，恳请广大读者批评指正。

第一章 证券投资学总论

第一节 证券投资学的概念

证券投资学是研究证券投资行为及其规律的一门学科。随着市场经济的发展，证券投资已成为人们日常生活中不可或缺的一部分。本书旨在系统介绍证券投资的基本理论、方法和技巧，帮助读者建立正确的投资观念，掌握科学的分析方法，提高投资效益。