



21世纪高职高专规划系列教材
21SHIJIGAOZHIGAOZHUANGUIHUAXILIEJIAOCAI

证券投资概论

ZHENGQUAN TOUZI GAILUN

• 主编 李 光 邱国鑫





21世纪高职高专规划系列教材

21SHIJIGAOZHIGAOZHUANGUIHUAXILIEJIAOCAI

证券投资概论

ZHENGQUAN TOUZI GAILUN

• 主编 李 光 邱国鑫

江苏工业学院图书馆
藏书章

中原出版传媒集团

图书在版编目(CIP)数据

证券投资概论/李光,邱国鑫主编. —郑州:中原出版传媒集团,中原农民出版社,2008.9
(21世纪高职高专规划系列教材)
ISBN 978-7-80739-343-6

I. 证… II. ①李…②邱… 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126903号

出版:中原出版传媒集团 中原农民出版社

(地址:郑州市经五路66号 电话:0371—65751257

邮政编码:450002)

发行:全国新华书店

承印:河南龙华印务有限公司

开本:787mm×1092mm 1/16

印张:16.5

字数:379千字

版次:2008年9月第1版

印次:2008年9月第1次印刷

书号:ISBN 978-7-80739-343-6

定价:30.00元

本书如有印装质量问题,由承印厂负责调换

内 容 简 介

《证券投资概论》是我国经济类和管理类专业开设的核心课程之一,主要阐述证券投资的基本理论和基本方法。本课程立足中国实际,努力反映资本市场改革的实践进展和理论研究成果,实事求是地探讨社会主义市场经济中的证券投资问题。

近几年,我国资本市场作了一系列重大改革,证券投资的理论和实践有很大的更新和扩展,本书尽可能反映学科的最新发展状况,不断适应财经实践和财经教学的需要,帮助学生尽快掌握学习证券投资的正确方法,努力达到事半功倍的效果。本书围绕金融工具、证券市场和证券投资分析,系统地阐述了社会主义市场经济条件下证券投资的基本理论和基本方法。全书共分十章,介绍了证券投资的基本概念、股票、债券、证券投资基金、金融衍生工具、证券市场及其管理、证券中介机构、证券投资基本分析、证券投资技术分析等内容。

本书既可作为财经院校有关专业教材用书,也可作为广大财经工作者和证券投资人员的培训、自学用书。

前 言

随着我国资本市场的规范发展和全面对外开放,一大批国外金融、证券、基金机构将按照我国的对外承诺陆续登陆中国,他们的经营模式和理念将给我们带来新的启发。我国金融证券业面临着前所未有的发展机遇和严峻挑战。

2006年以来,我国资本市场发展进入了一个崭新的发展阶段,市场化、规范化、国际化趋势日渐显著。为了跟上形势的发展,不断适应证券投资实践和证券投资教学的需要,尽快尽早地把金融证券领域的一些新知识、新内容充实到教材之中成为当务之急,这是促使我们编写这部《证券投资概论》的初衷。

本书是在多年实践经验和教学总结的基础上编写而成的,具有如下特点:一是在体系安排上科学合理、循序渐进;二是在内容上对证券投资的基础知识、基本理论和基本方法作了全面、通俗易懂的阐述;三是理论联系实际,具有较强的理论性和实践性及前瞻性;四是条理清晰、重点突出、举例翔实、说理透彻,注重对学生理论知识和动手能力的培养,力求使读者知其然,也知其所以然。本书可作为财经院校的专业教材,也可作为广大财经工作者和证券投资人员的培训、自学用书。

本书由李光、邱国鑫任主编,李琰、张平、秦秋香、万玉环任副主编。具体编写分工是:第一、四章由张平撰写,第二章由秦秋香撰写,第三、五章由李琰撰写,第六章由万玉环撰写,第七、九章由邱国鑫撰写,第八、十章由李光撰写。李光、邱国鑫负责拟定编写大纲和书稿总纂。

本书编写过程中,参考了大量的书籍、文献、论文等,作者已尽可能在“参考文献”中详细列出,在此对这些前辈、专家、学者表示深深的谢意。引证材料有些因疏漏没有列出,在这里深表歉意。

由于编写时间仓促和水平所限,错误及不当之处在所难免,恳请专家、读者不吝赐教,斧正谬误。

编者
2008年9月

目 录

第一章 证券投资概述	1
第一节 证券.....	1
第二节 证券投资.....	5
第二章 股票	10
第一节 股票的概念及其特征	10
第二节 股票的种类	12
第三节 股票价格及其影响因素	21
第四节 股票投资的收益与风险	32
第三章 债券	39
第一节 债券概述	39
第二节 政府债券	46
第三节 金融债券与公司债券	53
第四节 国际债券	59
第四章 证券投资基金	63
第一节 证券投资基金概述	63
第二节 证券投资基金的种类	66
第三节 证券投资基金的当事人	69
第四节 证券投资基金的估值、费用及收益分配.....	79
第五章 金融衍生工具	85
第一节 金融衍生工具概述	85
第二节 金融期货	89
第三节 金融期权	95
第四节 金融互换和金融远期.....	100
第五节 其他金融衍生工具.....	103
第六章 证券市场及其管理	113
第一节 证券市场概述.....	113
第二节 证券发行市场.....	118
第三节 证券交易市场.....	125
第四节 证券市场监管.....	131

第七章 证券中介机构	139
第一节 证券公司的设立和主要业务.....	139
第二节 证券公司的治理结构和内部控制.....	148
第三节 证券服务机构.....	157
第八章 证券交易	163
第一节 证券交易概述.....	163
第二节 证券交易的程序.....	171
第三节 证券交易的费用.....	184
第四节 证券自营业务.....	185
第五节 融资融券业务.....	187
第六节 其他相关业务.....	191
第九章 证券投资基本分析	198
第一节 宏观经济分析.....	198
第二节 行业分析.....	210
第三节 公司分析.....	213
第十章 证券投资技术分析	222
第一节 证券投资技术分析概述.....	222
第二节 证券投资技术分析理论.....	225
第三节 证券投资技术分析指标.....	246
参考文献	257

第一章 证券投资概述

学习要点

1. 证券的概念及其特征
2. 有价证券的分类与特征
3. 证券投资与实物投资的区别
4. 证券投机与证券投资的关系
5. 证券投资的步骤

第一节 证 券

一、证券的概念及其特征

(一) 证券的概念

证券是商品经济和社会化大生产发展到一定阶段的产物,其含义非常广泛。从一般意义上来说,证券是指用以证明或设定权利所做成的书面凭证,它表明证券持有人或第三者有权取得该证券拥有的特定权益,或证明曾经发生过的行为。

(二) 证券的基本特征

作为证券,必须具备两个最基本的特征:一是法律特征,即它反映的是某种法律行为的结果,本身必须具有合法性;同时,它所包含的特定内容具有法律效力。二是书面特征,即必须采用书面形式或与书面形式有同等效力的形式,并且必须按照特定的格式进行书写或制作,载明有关法律规定的全部必要事项。同时具备上述两个特征的书面凭证才称之为证券。

(三) 证券的分类

证券按其性质不同,分为凭证证券和有价证券。

凭证证券又称无价证券,是指本身不能使持券人或第三者取得一定收入的证券。它可分为两类:一类是证据书面凭证,即为单纯证明某一特定事实的书面凭证,如借据、收据等;另一类是某种私权的合法占有者的书面凭证,即占有权证券,如购物券、供应证等。

有价证券是指标有票面金额,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凭证。这类证券本身没有价值,但由于它代表着一定量的财产权利,持

有者可凭此直接取得一定量的商品、货币,或是取得利息、股息等收入,因而可以在证券市场上买卖和流通,客观上具有了交易价格。影响有价证券价格的因素很多,主要有预期收入和市场利率,因此,有价证券价格实际上是资本化了的收入。

有价证券是虚拟资本的一种形式。所谓虚拟资本,是指以有价证券形式存在,并能给持有者带来一定收益的资本。虚拟资本是独立于实际资本之外的一种资本存在形式,本身不能在生产过程中发挥作用。虚拟资本不是真实的资本,而是现实资本的纸质副本,间接地反映实际资本运动的状况。

虚拟资本不仅在质上区别于实际资本,而且在量上也是不同的。一般情况下,虚拟资本的价格总额总是大于实际资本额,其变化并不反映实际资本额的变化。虚拟资本作为现实资本、资本所有权或债权的代表,它的流通运动,可以促进现实财富的集中,有利于商品经济的发展。

资本证券作为虚拟资本,并不是劳动的产物,因而本身没有价值,只是资本投资入股的凭证或债权的书面证明。但它又是特殊的资本,是真实资本的代表,因而又具有价格。它能为持有者带来一定的收益,并可根据自己的需要随时转让部分或全部。

有价证券是分配和筹措资金的手段。从资本主义经济发展历程看,有价证券的正常交易起着自发分配货币资本的作用。通过发行有价证券,可以吸收社会上的闲置货币资本作为长期投资分配到国民经济各部门,从而优化资源配置。当然,由于有价证券的价格受主客观及国内外各种因素的影响,如不能有效地加以控制和引导,经常会出现暴涨、暴跌的现象,引起资本市场的虚假供求和混乱局面,造成社会资源的巨大浪费。

二、有价证券的分类

有价证券有广义和狭义两种分类。广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。

商品证券是证明持券人有商品所有权或使用权的凭证,取得这种证券就等于取得这种商品的所有权,持券人对这种证券所代表的商品所有权受法律保护。属于商品证券的有提货单、运货单、仓库栈单等。

货币证券是指本身能使持券人或第三者取得货币索取权的有价证券。货币证券主要包括两大类:一类是商业证券,主要包括商业汇票和商业本票;另一类是银行证券,主要包括银行汇票、银行本票和支票。

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,它包括股票、债券及其衍生品,如基金证券、可转换证券等。持券人对发行人有一定的收入请求权。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,包括股票、债券、证券投资基金等。本书所说的有价证券主要是指狭义的有价证券。

有价证券从不同角度可以作出不同分类。

(一)按证券发行主体分类

按证券发行主体的不同,证券可分为公司证券、金融机构证券、政府证券。

公司证券是指公司、企业等经济法人为筹集投资资金或与筹集投资资金直接相关的行为而发行的证券,主要包括公司股票、公司债券、优先认股权证和认股证书等,其中认股

证书是证明持有者拥有购买发行公司一定数量股票的专有权的凭证。

金融机构证券是指银行、保险公司、证券公司、投资公司等金融机构为筹集经营资金而发行的证券,主要包括金融机构股票、金融债券、定期存款单、可转让大额存款单和其他储蓄证券等。

政府证券是指政府财政部门或其他代理机构为筹集资金,以政府名义发行的证券。从形式上分,政府证券主要包括国库券和公债券两大类。国库券一般由财政部发行,用于弥补财政收支不平衡。公债是指为筹集建设资金而发行的一种债券。有时也把这两者统称为公债。从发行主体上分,中央政府发行的称国家公债或国债,地方政府发行的称地方公债或地方债。

(二)按证券适销性分类

按是否具有适销性,证券可分为适销证券和不适销证券。

适销证券是指证券持有人在需要现金或希望将持有的证券转化为现金时,能够迅速在证券市场上出售的证券。这类证券是金融投资者的主要投资对象,包括公司股票、公司债券、金融股票、金融债券、国库券、公债券、优先认股权证、认股证书等。

不适销证券是指证券持有人在需要现金时,不能或不能迅速地在证券市场上出售的证券。这种证券虽不能或不能迅速地在证券市场上出售,但都具有投资风险较小、投资收益确定、在特定条件下可以换成现金等特点,如定期存单等。

(三)按证券上市与否分类

按证券是否在证券交易所挂牌交易,证券可分为上市证券和非上市证券。

上市证券又称为挂牌证券,是指经证券主管机关批准,并向证券交易所注册登记,获得在交易所内公开买卖资格的证券。为了保护投资者利益,证券交易所对申请上市的证券都有一定的要求。发行股票或债券的公司要在证券交易所上市其证券,必须符合规定的上市条件并遵守交易所的规章制度。当上市公司不能满足证券交易所关于证券上市的条件时,交易所有权取消该公司证券挂牌上市的资格。证券上市可以扩大发行公司的社会影响,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,证券上市提供了一个连续的市场,保持了证券的流动性,同时由于上市公司必须定期公布其经营业绩及财务状况,有利于投资者做出正确的决策。

非上市证券也称非挂牌证券、场外证券,指未申请上市或不符合在证券交易所挂牌交易条件的证券。非上市证券不允许在证券交易所内交易,但可以在场外交易市场交易。一般来说,非上市证券的种类比上市证券的种类要多。在非上市证券中,有些是规模大且信誉好的商业银行和保险公司,他们为了免去每年向交易所付费及呈送财务报表等,即使符合交易所规定的条件,也不愿意在交易所注册上市。

(四)按证券收益是否固定分类

根据收益固定与否,证券可分为固定收益证券和变动收益证券。

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并预先知道取得收益的数量和时间,如固定利率债券、优先股股票等。

变动收益证券是指随客观条件的变化,收益也随之变化的证券。如普通股,其股利收益事先不确定,而是随公司税后利润的多少来确定。浮动利率债券也属此类证券。

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

(五)按证券发行的地域和国家分类

根据发行地域或国家的不同,证券可分为国内证券和国际证券。

国内证券是一国国内的金融机构、公司企业等经济组织或该国政府在国内资本市场上以本国货币为面值所发行的证券。

国际证券则是由一国政府、金融机构、公司企业或国际经济机构在国际证券市场上以其他国家的货币为面值而发行的证券,包括国际债券和国际股票两大类。

(六)按证券募集方式分类

根据募集方式的不同,证券可分为公募证券和私募证券。

公募证券是指发行人通过中介机构向不特定的社会公众投资者公开发行的证券,其审批较严格并采取公示制度。

私募证券是指向少数特定的投资者发行的证券,其审查条件相对较松,投资者也较少,不采取公示制度。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,也有发行企业的内部职工。

(七)按证券性质分类

根据经济性质的不同,证券可分为股票、债券和其他证券等。其中股票、债券是最活跃的投资工具,具有适销性,是证券市场的主要交易对象,也是证券理论和实务研究的重点。其他证券包括基金证券、证券衍生品,如金融期货、可转换债券、权证等。

股票是指股份公司发行的表示其股东按其持有的股份享受权益和承担义务的可转让的书面凭证。股票的发行主体必须是股份有限公司,股票投资者即为股份有限公司的股东。股票是证明股东身份和权益的证书,股东凭借股票领取股息、红利,参与和监督公司的经营管理,同时根据权利和义务对等的原则,在法律和公司章程规定的范围内承担经营亏损和破产的风险。股票一经认购不得退还,只能通过转让出售变现。股票本身没有价值,仅是一种独立于实际资本之外的虚拟资本,但上市后,可以形成市场价格。

债券是发行人依照法定程序发行的、约定在一定期限还本付息的有价证券。债券反映的是债权债务关系,债权人有权按约定的条件向债券发行人索取本金和利息。

三、有价证券的特征

有价证券是商品经济的产物,它具有自身的经济特征和法律特征。

(一)收益性

收益性是指持有证券本身可以获得一定数额的收益,这是投资者转让资金使用权的回报。证券代表的是对一定数额某种特定资产的所有权或债权,而资产是一种特殊的价值,它要在社会经济运行中不断运动,不断增值,最终形成高于原始投入价值的价值。由于这种资产的所有权或债权属于投资者,投资者持有证券也就同时取得这部分资产增值收益的权利,因而证券本身具有收益性。获取收益是证券发行与购买的直接目的与动机,因此收益性是证券最基本的特征。有价证券的收益表现为利息收入、红利收入和买卖证券的差价。收益的多少通常取决于该资产增值数额的多少和证券市场的供求状况。衡量收益状况的指标是收益率,即净收益与本金的比率。通常情况下,收益率越高,证券的价

值就越大,反之则相反。同时,收益率还与偿还期限成正比,与流动性成反比,与风险成正比。

(二) 流动性

证券的流动性又称变现性或兑换性,是指证券持有人能够根据市场行情和自己的需要,灵活及时地转让证券换取现金。证券的期限性约束了投资者的灵活偏好,但其流动性以变通的方式满足了投资者对资金的随机需求。证券的流动性是通过承兑、贴现、交易实现的。证券流动性的强弱一般受证券种类、期限长短、利率形式、信用等级、发行人知名度、市场活跃程度等多种因素的影响。

(三) 风险性

证券的风险性是指证券持有者面临着预期投资收益不能实现,甚至使本金也受到损失的可能。这是由证券的期限性和未来经济状况的不确定性所致。在现有的社会生产条件下,未来经济的发展变化有些是投资者可以预测的,而有些则无法预测,因此,投资者难以确定所持有的证券将来能否取得收益和取得多少收益,从而就使持有证券具有风险。证券的收益是对风险的补偿,风险与收益成正比关系,通常风险越大,收益率越高。证券投资者面临的风险主要有市场风险、利率风险、购买力风险、信用风险、财务风险、经营风险等,证券发行人面临的风险主要有经营不善、难以支付股息或利息、难以偿债等。

(四) 期限性

债券一般有明确的还本付息期限,以满足不同筹资者和投资者对融资期限以及与此相关的收益率的需求。债券的期限具有法律约束力,是对融资双方权益的保护。股票没有期限,可以视为无期证券。

第二节 证券投资

一、投资的含义

在商品经济社会中,投资是普遍存在的经济现象,人们往往把能够带来报酬的当前支出称为投资。具体来说,投资是指经济主体为了获得未来的预期收益,预先垫付一定量的货币或实物以经营某种事业的经济行为。

对投资的含义,可以从以下几个方面来认识:

第一,投资的目的在于得到报酬(即收益)。投资活动以牺牲现在价值为手段,以赚取未来价值为目标。未来价值超过现在价值,投资者才能得到正报酬,即赚钱,否则就赔钱。投资的报酬可以是各种形式的收入,如利息,股息,资本利得,财富的保值、增值或取得某种权利。

第二,投资是现在支出一定价值的经济活动。从静态的角度来说,投资是现在垫支一定量的资金;从动态的角度来说,投资是为了获得未来的报酬而采取的经济行为。

第三,投资具有时间性。即投入的价值或牺牲的消费是现在的,而获取的价值或消费是将来的,也就是说,从现在支出到将来获得报酬,在时间上或长或短总要经过一定的间隔。这表明投资是一种行为过程,这个过程越长,未来报酬的获得越不稳定,风险就越大。

第四,投资具有一定的风险性,即不稳定性。现在投入的价值是确定的,而未来可能

获得的收益是不确定的,这种投资的不确定性,就是投资的风险。由于收入是未来的价值,而未来是不可预知的,受政治、经济、社会、科技、心理等诸多因素的影响,投资的收益很难预先确定,因而风险在投资过程中是不可避免的。投资风险与时间长短和收益预期有关,时间越长,风险越大;收益预期越高,风险越大。风险和收益变化往往呈现相同的趋势,即高收益往往隐含着高风险,高风险会给投资者带来高收益。但收益和风险之间不一定成正比关系,高风险不一定有高收益,相同的风险不一定有相同的收益。因此,投资者在制定投资目标时,要注意在风险既定的条件下,追求收益最大化;在收益既定的条件下,追求风险最小化。

根据投资范围不同,投资有广义和狭义之分。广义投资是指为了获取未来报酬或收益而垫支一定资本的任何经济行为。这样,不管是开工厂、办农场,还是买股票都称为投资。狭义的投资是指买卖有价证券,也称证券投资。本书主要研究狭义投资,即证券投资。

二、证券投资的概念

证券投资是指投资者(自然人或法人)购买股票、债券、基金等有价证券以及这些有价证券的衍生产品,以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程,是直接投资的重要形式。

在现代社会中,证券投资在投资活动中占据突出地位。它是目前发达国家最主要和最基本的投资方式,是动员和再分配社会资金的重要渠道。证券投资可使社会上的闲散资金转化为投资资金,也可使一部分待用资金和信贷资金进入投资领域,对促进社会资金合理流动,促进经济增长具有重要作用。

三、证券投资与实物投资

证券投资是投资者通过资金的需求方从事直接的生产投资以求间接地获取收益,实物投资是投资者直接将资金投资于某些生产项目以获取一定的回报。两者并不是相互排斥的,它们既有密切联系,又存在一定区别。

首先,实物投资的对象是现实的物质资产,会形成社会资本存量的直接增加;证券投资的对象是金融资产,即虚拟资产,不会直接增加社会资本存量,属于一种信用活动。当投资者购买首次发行的证券的时候,就会直接增加社会上的资本存量;但是当投资者在流通市场上从其他投资者手中购买股票的时候,则不会增加社会上的资本存量。

其次,证券投资和实物投资并不是竞争性的,而是互补的。实物投资在无法满足巨额资本的需求时,往往要借助于证券投资,如上市公司发行股票募集资金。证券投资的资金来源主要是社会储蓄,这部分社会储蓄虽然没有直接投资于生产经营活动,但是通过证券市场就可以间接投资于社会生产领域。居民拥有储蓄,而上市公司要扩大生产,需要筹集资金,这样就通过证券市场把资金需求方和资金供给方联系起来。由于证券市场自身机制的作用,不但使资金在盈余单位和不足单位之间重新分配,解决资金不足的矛盾,而且还会促使社会资金流向经济效益好的部门和企业,提高资金使用效率和社会生产力水平。

尽管证券投资在很多发达国家已经占有重要地位,但我们应当看到,实物投资是证券投资存在和发展的基础,证券投资不能创造财富,只能通过实物投资创造价值,而证券投资的股息、红利等收益也最终来源于实物投资。因而证券投资不能脱离实物投资,否则就

会出现经济泡沫,最终导致金融危机的爆发。

四、证券投资与储蓄

证券投资和储蓄存款这两种行为在形式上都表现为:货币所有者将一定的资金交付给政府、金融机构或公司,并获取相应的收益。但两者有着本质的区别。

(一)性质不同

尽管证券投资与储蓄存款都是建立在某种信用基础上,但证券投资是以资本信用为基础,体现着政府、公司与投资者之间围绕投资行为而形成的权利与义务关系;储蓄存款是以银行信用为基础,反映的是银行与储户之间的债权债务关系。

(二)证券持有者与银行存款人的法律地位和权利内容不同

就股票而言,其持有者就是公司的股东,依法有权参与公司的经营决策、利润分配,并对公司的经营风险承担相应的责任;而银行存款人处于债权人地位,其权利的内容只限于收回存款本息,不得参与银行的管理活动,对其经营状况也不负任何责任。

(三)投资增值的效果不同

证券和储蓄存款都可以使货币增值,但增值的多少是不同的。储蓄存款的收益体现为存款利息,这一回报率是事先约定的,不受银行经营状况的影响;债券的收益取决于票面利率,这一利率通常高于同期银行储蓄存款利率;股票的收益来源于股份公司派发的股息红利,这一收益受股份公司当年经营业绩的影响,可能很高,也可能很低,也可能根本没有,处于经常性的变动之中。

(四)存续时间与转让条件不同

股票具有永久性,股东不能要求退股以收回本金,但可以买卖和转让;债券和储蓄存款一般具有固定期限,债权人到期可以收回本金和利息。

(五)风险不同

证券投资是一种风险性较高的投资方式。拿股票来说,其投资收益可能很高,但风险也很大;储蓄存款的收益通常低于股票,但它是可靠的,而且存款人存款后也不必像股票投资者那样经常投入大量精力去关注市场价格的变化。

五、证券投资与证券投机

在证券市场上,投资和投机是一对孪生兄弟,二者同时并存。证券市场上既可以从事证券投资,也可以从事证券投机,有时两者很难区分。为更好地学习证券投资,需要对证券投机的概念、作用以及证券投资与证券投机的关系加以了解。

(一)证券投机的概念

证券投机是指在证券市场上,短期内买进或卖出一种或多种证券,以获取收益的一种经济行为。它是证券市场上常见的证券买卖行为,当投机者预测证券价格要上涨时,就以较低的价格买进证券,待证券价格确实上升之后就卖出,以赚取差价。投机者参与交易是在预测未来价格变动的基础上进行的交易,他们甘愿用自己的资金冒险,不断地买进卖出证券。这种投机不是欺骗伪造、违法乱纪、操纵价格的交易,而是在遵守交易规则的基础上,利用自己对价格变动的预测进行交易,并试图赚取较大的收益。可以说,投机是以获取较大收益为目的,并愿意冒较大风险的买卖行为。

(二) 证券投机的作用

证券投机分正常的投机和恶性投机。正常的证券投机具有平衡市场价格,增强证券流动性,分散价格变动风险等积极作用。恶性的证券投机有消极甚至破坏作用,如利用某种信息或时机哄抬价格,造成市场混乱,甚至垄断市场,操纵行情,损害大众投资者的利益。这类行为属于重点打击对象,情节严重的应对其进行法律制裁。

(三) 证券投资与证券投机的区别

1. 对风险的态度不同 投资者是风险厌恶者,希望回避风险,将风险降低到最低程度,偏爱预期收益稳定、本金相对安全的证券;投机者是风险的喜爱者,希望从价格的涨跌中牟取厚利,偏爱高风险、高收益的证券。

2. 投资期限长短不同 投资者着眼于长远利益,买入证券后长期持有,以获取股息和资本增值;投机者热衷于短线操作,从买卖中获取差价收益。

3. 交易方式不同 投资者一般从事现货交易并实际交割;投机者往往从事信用交易,买空卖空,或不进行现货交割。

4. 分析方法不同 投资者注重证券的内在价值,一般使用基本分析法;投机者正好相反,他们不注重证券本身的价值,只关心市场价格的变动,多用技术分析法。

在实际运作中,很难把证券投资和证券投机截然分开,二者在一定条件下会相互转化。长期投资者购买证券后,一旦证券市场出现突变,出现某种证券价格持续上涨或持有的证券价格暴跌时,便会抛出手中的证券,转而购买其他证券,追求更多的收益或避免更多的损失,这时,投资者就变成了投机者。相反,投机者购入证券后,如捕捉不到好的卖出时机,也可能继续持有证券成为长期投资者。

西方谚语说得好:一项良好的投资,即是一次成功的投机。投资是稳健的投机,投机是冒险的投资。

六、证券投资的步骤

(一) 筹集投资资金

投资的先决条件是筹措一笔资金,其数额多少与投资方式、投资对象的选择有很大关系。就个人投资者而言,应根据收入情况,以自有的、闲置的资金进行证券投资,避免借贷。

(二) 确定证券投资政策

证券投资政策是投资者为实现投资目标而遵循的基本方针和基本准则,包括确定投资目标、投资规模和投资对象三方面的内容以及应采取的投资策略和措施等。投资目标是指投资者在承担一定风险的前提下,期望获得的投资收益率。由于证券投资属于风险投资,而且风险和收益之间呈现出一种正相关关系,所以,如果投资者把只能赚钱不能赔钱定为投资目标,是不合适和不客观的。合适和客观的投资目标应该是在赢利的时候也承认可能发生的亏损,因此,投资目标的确定应当包括收益和风险两项内容。投资规模是指用于证券投资的资金数量。投资对象是指投资者准备投资的证券品种,它是根据投资目标确定的。

(三) 进行证券投资分析

在确定投资政策之后,投资者就要进行针对性的投资分析,从而确定自己所要投资的

证券品种。这种分析首先是明确这些证券的价格形成机制以及影响证券价格波动的各种因素及其作用机制等,其次是要发现那些价格偏离其价值的证券。证券投资分析的方法很多,主要有基本分析和技术分析两种。基本分析法重点是分析证券,特别是股票的内在价值;技术分析法主要是根据证券市场过去和现在的统计资料来研究证券市场未来的价格变动。

(四) 组建证券投资组合

组建证券投资组合主要是确定具体的证券投资品种和在各证券上的投资比例。在组建投资组合时,投资者需要注意个别证券选择、投资时机选择和多元化三个问题。个别证券选择,主要是预测个别证券的价格走势及其波动情况;投资时机选择,涉及到预测和比较各种不同类型证券的价格走势和波动情况(例如,预测普通股相对于公司债券等固定收益证券的价格波动);多元化,则是指在一定的现实条件下,组建一个在一定收益条件下风险最小的投资组合。

(五) 投资组合的修正

投资组合的修正实际上是定期重温确定证券投资政策、进行证券投资分析、组建证券投资组合的过程。随着时间的推移,过去组建的证券组合对投资者来说,可能已经不再是最优组合了,这可能是因为投资者改变了对风险和回报的态度,或者是其预测发生了变化。作为这种变化的一种反映,投资者可能会对现有的组合进行必要的调整,以确定一个新的最佳组合。然而,进行任何调整都将支付交易成本,因此,投资者应该对证券组合在某种范围内进行个别调整,使得在剔除交易成本后,在总体上能够最大限度地改善现有证券组合的风险回报特征。

(六) 投资组合的业绩评估

投资组合的业绩评估,主要是定期评价投资的表现。评估最基本的依据就是投资收益率,但是投资收益率这一评价指标存在严重缺陷,因为它没有考虑取得收益的投资者所承担的风险。可见,不能简单地将投资收益率作为评价依据,还要考虑投资者所承受的风险,获得较高收益可能是建立在承担较高风险的基础之上。因此,在对证券投资组合业绩进行评估时,不能仅仅比较投资活动所获得的收益,而应该综合衡量投资收益和所承担的风险情况。

复习思考题

1. 简述证券的基本特征。
2. 有价证券有哪些特征? 它是如何分类的?
3. 简述证券投资与实物投资及储蓄的区别。
4. 试述证券投机与证券投资的关系。
5. 简述证券投资的步骤。

第二章 股 票

学习要点

1. 股票的概念及其特征
2. 股票价格及其影响因素
3. 股票投资的收益与风险
4. 我国现行的股票类型
5. 股权分置改革及其对证券市场的影响

第一节 股票的概念及其特征

一、股票的概念

股票是一种有价证券,它是股份公司为筹集资金而发行给股东作为持股凭证并借以取得股息和红利的一种有价证券。它是经过国家主管机关核准发行的,具有法定性。每股股票都代表股东对企业拥有一个基本单位的所有权。股票是股份公司资本的构成部分,可以转让、买卖或作价抵押,是资本市场的主要融资工具。

股份有限公司将筹集的资本划分为股份,每一股份的金额相等,份额以1元为一个单位,用股票表示。购买股票的投资者即成为公司的股东。

股票作为一种所有权凭证,具有固定的格式和内容。我国公司法规定,股票采用纸面形式或国务院证券管理部门规定的其他形式。股票应载明的主要事项有:公司名称、公司登记成立的日期、股票种类、票面金额及代表的股份数、股票的编号。股票由董事长签名,公司盖章。发起人的股票,应标明发起人股票字样。

股票的作用有:第一,股票是一种出资证明,当一个自然人或法人向股份有限公司参股投资时,便可获得股票作为出资的凭证。第二,股票的持有者凭借股票证明自己的股东身份,参加股份有限公司的股东大会,对股份有限公司的经营决策进行投票,行使自己的权利。第三,股票的持有者凭借股票可以参与股份有限公司的利润分配和剩余财产的分配,同时也承担相应的责任和风险。