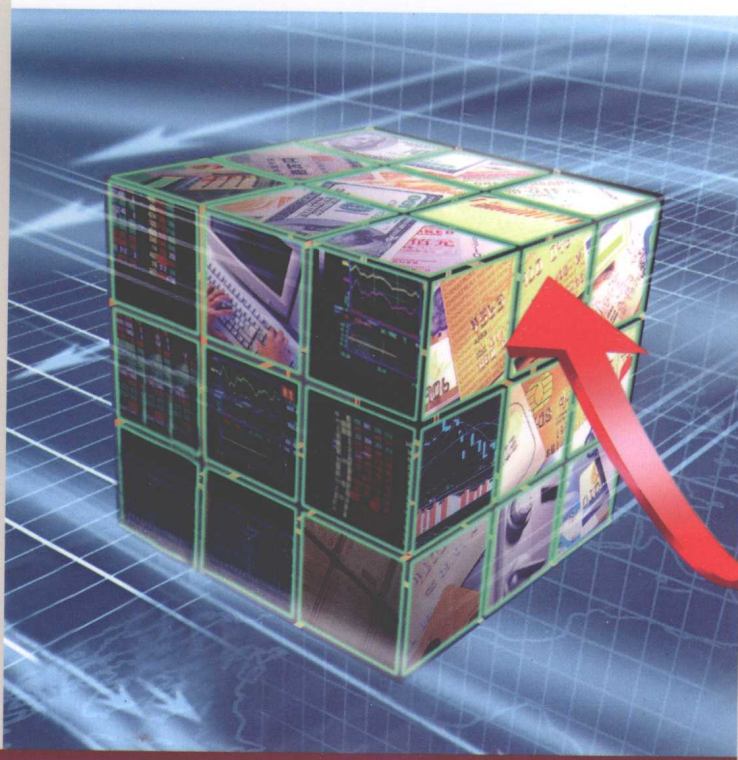




21世纪高等院校经济管理系列规划教材

证券投资学



主 编 焦广才
副主编 潘丽丽
孙君宏
李 洁

ZhengQuan TouZiXue



北京交通大学出版社
<http://press.bjtu.edu.cn>



21 世纪高等院校经济管理系列规划教材

证券投资学

主 编 焦广才

副主编 潘丽丽 孙君宏 李 洁

北京交通大学出版社

· 北京 ·

内 容 简 介

根据高等院校“培养应用型高级人才”的总体目标要求,同时为满足“三本”院校“证券投资学”课程的教学需要,编者组织有长期教学经验和丰富证券投资实践经验的一线教师,编写了本书。全书分为14章,分别介绍了证券投资的概念、证券市场、证券投资工具、现代证券投资理论、证券投资基本分析和证券投资技术分析等内容。本书结构清晰、内容新颖、实践性强、适用性广。

本书既可以作为高等院校金融及相关专业的教材,也可以作为社会广大证券投资爱好者的参考读物。

版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/焦广才主编. --北京:北京交通大学出版社,2010.8

(21世纪高等院校经济管理系列规划教材)

ISBN 978-7-5121-0270-5

I. ①证… II. ①焦… III. ①证券投资-高等学校-教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 167612 号

责任编辑:章 剑

出版发行:北京交通大学出版社

电话:010-51686414

北京市海淀区高粱桥斜街44号 邮编:100044

印 刷 者:北京泽宇印刷有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×230 印张:21 字数:470千字

版 次:2010年8月第1版 2010年8月第1次印刷

书 号:ISBN 978-7-5121-0270-5/F·721

定 价:38.00元

本书如有质量问题,请向北京交通大学出版社质监组反映。对您的意见和批评,我们表示欢迎和感谢。
投诉电话:010-51686043, 51686008;传真:010-62225406; E-mail: press@bjtu.edu.cn。

前 言

我国证券市场作为一个新兴的资本市场,从无到有,从小到大,方兴未艾,已发展成为我国经济格局中的重要组成部分。在现代社会中,证券投资已经成为广大投资者最主要和最基本的投资方式。

证券投资学是一门新兴的社会学科,具有很强的社会实践性和应用性。证券市场收益与风险并存,机遇与挑战同在。在进行证券投资前,首先要对投资者进行证券投资教育。近年来,我国高等院校经济和管理专业普遍开设了“证券投资学”课程,使得在校大学生有机会对证券市场的投资理论和操作策略进行研究、分析和探索,以期对学生走向社会后进行证券投资提供一定的帮助和指导。根据高等院校“培养应用型高级人才”的总体目标要求,同时为满足“三本”院校“证券投资学”课程的教学需要,编者组织有长期教学经验和丰富证券投资实践经验的一线教师,编写了本书。

本书的特点如下:

1. 结构清晰,内容新颖。全书分为 14 章,分别介绍了证券投资的概念、证券市场、证券投资工具、现代证券投资理论、证券投资基本分析和证券投资技术分析等内容。书中提出了一些新理论和新观点。

2. 实践性强,适用性广。本书增加了看盘和操作技巧,充分体现了实践性和可操作性特点。本书既可以作为高等院校金融及相关专业的教材,也可以作为社会广大证券投资爱好者的参考读物。

3. 针对性强,系统性好。本书针对在校学生的实际状况,选择最基本的、最佳的内容,进行合理的编排,让学生在较短的时间内学到有用的专业知识和专业技能。同时,本书十分重视本学科的知识、理论、技能的系统性和完整性,体现了针对性与系统性的有机统一。

本书由焦广才(焦石)任主编,潘丽丽、孙君宏、李洁任副主编。编写分工为:焦广才编写第 1 章;杨丽君编写第 12、14 章;孙君宏编写第 2、3 章;郭军峰编写第 4、5 章;汪桂霞编写第 6 章;潘丽丽编写第 7、8、10 章;冯英歌编写第 9 章;

目 录

contents

第 1 章 证券投资绪论	1
1.1 投资概述	1
1.1.1 投资的定义	1
1.1.2 投资的分类	3
1.2 证券投资概述	4
1.2.1 证券及证券投资的定义	5
1.2.2 证券投资起源	6
1.2.3 证券投资的功能	7
1.3 证券投资方式与证券投资过程	8
1.3.1 证券投资与证券投机	8
1.3.2 证券投机的作用	9
1.3.3 证券投资与证券投机的区别与联系	11
1.3.4 证券投资的过程	12
1.3.5 证券投资的主体与客体	14
习题	15
第 2 章 证券市场导论	16
2.1 证券市场概述	16
2.1.1 证券市场的含义	16
2.1.2 证券市场的分类	16
2.1.3 证券市场的参与者	16
2.1.4 证券市场的功能	18
2.2 证券市场的产生与发展	19
2.2.1 证券市场的产生	19
2.2.2 证券市场的发展	20
2.2.3 证券市场的发展趋势	22
2.2.4 我国证券市场的发展	23
习题	26



第3章 证券市场的运作	27
3.1 证券发行市场	27
3.1.1 证券发行市场的含义和构成	27
3.1.2 证券发行的分类	28
3.1.3 证券发行市场的功能	29
3.1.4 股票发行市场	29
3.1.5 债券发行市场	35
3.2 证券交易市场	37
3.2.1 证券交易市场概述	37
3.2.2 证券交易市场的类型	38
3.2.3 股票上市的优缺点	40
3.2.4 股票上市的条件	43
3.2.5 证券交易的程序	43
3.2.6 证券的停牌与退市	43
习题	44
第4章 证券投资工具——股票	46
4.1 股票概述	46
4.1.1 股票的含义	46
4.1.2 股票的性质	47
4.1.3 股票的特征	47
4.1.4 股票的载明事项	50
4.1.5 股票的股息和红利	50
4.2 股票的分类	51
4.2.1 普通股票与优先股票	51
4.2.2 记名股票与无记名股票	56
4.2.3 有面额股票与无面额股票	57
4.2.4 股票的其他分类	58
4.3 我国股票种类	59
4.3.1 国有股	59
4.3.2 法人股	60
4.3.3 社会公众股	60
4.3.4 外资股	61
4.3.5 其他分类	61
4.4 股票的价值与价格	63
4.4.1 股票的价值	63
4.4.2 股票交易价格	65
4.4.3 股票市场价格的修正	68
4.5 股票价格指数	70

4.5.1 股票价格指数的概念	70
4.5.2 股票价格指数的编制	71
4.5.3 我国境外主要股价指数	73
4.5.4 我国境内主要股价指数	75
习题	77
第5章 证券投资工具——债券	78
5.1 债券概述	78
5.1.1 债券的含义	78
5.1.2 债券的性质	79
5.1.3 债券的票面要素	79
5.1.4 债券的特征	80
5.1.5 债券与股票的区别	81
5.2 债券的种类	82
5.2.1 根据发行主体分类	82
5.2.2 根据偿还期限分类	83
5.2.3 根据利息支付方式分类	84
5.2.4 根据利率是否固定分类	85
5.2.5 根据债券形态分类	85
5.2.6 根据是否记名分类	85
5.2.7 根据债券募集方式分类	86
5.3 债券信用评级	86
5.3.1 债券投资风险的种类	86
5.3.2 债券信用评级	88
习题	90
第6章 证券投资工具——基金	91
6.1 证券投资基金概述	91
6.1.1 证券投资基金的基本含义	91
6.1.2 证券投资基金的性质	92
6.1.3 证券投资基金的特征	93
6.1.4 证券投资基金同股票、债券的区别	93
6.2 证券投资基金的类型	94
6.2.1 按组织形式分类	94
6.2.2 按能否赎回分类	96
6.2.3 按投资目标分类	98
6.2.4 按投资对象分类	99
6.2.5 按基金资本来源和运用地域分类	100
6.2.6 基金创新品种	100
6.3 证券投资基金的发行与认购	101



6.3.1	基金的发行	102
6.3.2	基金的认购	104
6.4	证券投资基金的费用和风险	105
6.4.1	证券投资基金的费用	105
6.4.2	证券投资基金的风险	106
	习题	107
第7章	证券投资工具——商品期货	108
7.1	商品期货概述	108
7.1.1	商品期货的含义	108
7.1.2	商品期货合约的内容	111
7.1.3	期货市场	113
7.2	商品期货交易策略	117
7.2.1	套期保值交易	117
7.2.2	投机与套利	124
7.2.3	制定套期保值策略的方法	129
7.2.4	制定投机策略的方法	130
	习题	131
第8章	金融衍生工具	132
8.1	金融衍生工具概述	132
8.1.1	金融衍生工具的含义	132
8.1.2	金融衍生工具的特征	132
8.1.3	金融衍生工具的产生与发展	133
8.1.4	金融衍生工具的分类	134
8.2	金融期货	135
8.2.1	金融期货的含义	135
8.2.2	金融期货的特征	135
8.2.3	金融期货的产生和发展	136
8.2.4	金融期货的种类	136
8.2.5	金融期货的功能	137
8.3	金融期权	138
8.3.1	金融期权的含义	138
8.3.2	金融期权的产生与发展	138
8.3.3	金融期权的基本类型	139
8.3.4	金融期权的种类	139
8.3.5	金融期权与金融期货的区别	140
8.4	权证	142
8.4.1	权证的含义	142
8.4.2	权证的要素	142



8.4.3	权证的发行	142
8.4.4	权证的交易	143
8.4.5	权证的价值	143
8.5	可转换证券	144
8.5.1	可转换证券的含义及分类	144
8.5.2	发行可转换证券的原因及意义	144
	习题	148
第9章	证券投资的收益与风险	149
9.1	证券投资的收益	149
9.1.1	股票的投资收益	149
9.1.2	债券的投资收益	152
9.2	证券投资风险	153
9.2.1	系统性风险	154
9.2.2	非系统性风险	155
9.3	收益和风险的关系	156
	习题	157
第10章	现代证券投资理论	158
10.1	证券组合理论	158
10.1.1	证券组合的含义与类型	158
10.1.2	现代证券投资组合理论的产生与发展	159
10.1.3	证券组合的分散原理	160
10.1.4	证券组合的预期收益	161
10.1.5	风险的度量	161
10.1.6	投资者的效用函数	162
10.1.7	投资者的个人偏好与无差异曲线	163
10.1.8	最优证券组合的选择	164
10.2	资本资产定价模型	167
10.2.1	模型假设条件	167
10.2.2	资本市场线	168
10.2.3	证券市场线	170
10.2.4	证券市场线与资本市场线的区别	171
10.3	套利定价模型	171
10.3.1	单因素模型	172
10.3.2	多因素模型	172
10.3.3	套利定价模型	172
	习题	173
第11章	证券投资基本分析	174
11.1	宏观因素分析	174



11.1.1	宏观经济因素分析	174
11.1.2	宏观政治因素分析	179
11.2	中观因素分析	180
11.2.1	行业分析	180
11.2.2	区域分析	187
11.3	微观因素分析	188
11.3.1	公司一般分析	188
11.3.2	公司财务分析	190
	习题	196
第12章	技术分析概述	197
12.1	技术分析的基本概念	197
12.1.1	技术分析的市场行为要素	197
12.1.2	技术分析的含义	199
12.1.3	技术分析的特点	199
12.1.4	技术与基本分析的区别	200
12.2	技术分析的理論前提	200
12.2.1	市场行为涵盖一切	201
12.2.2	价格依据趋势波动	201
12.2.3	历史往往会重演	201
12.3	技术分析的強大生命力	202
12.3.1	技术分析有互补性	202
12.3.2	技术分析有超前性	202
12.3.3	技术分析有选时性	203
12.3.4	技术分析有灵活性	203
12.3.5	技术分析反映投资心理	203
12.3.6	技术分析有直观性	204
12.3.7	技术分析可相互验证	204
12.4	技术分析的基本操作原则	204
	习题	205
第13章	技术分析理论	206
13.1	道氏理论及其应用	206
13.1.1	道氏理论的基本原理	206
13.1.2	道氏理论的核心	207
13.1.3	道氏理论的应用	209
13.2	波浪理论及其应用	212
13.2.1	波浪理论的基本原理	212
13.2.2	波浪理论的主要特征	214
13.2.3	波浪理论的应用原则	216



13.3	K 线理论及其应用	221
13.3.1	K 线理论的基本概念	222
13.3.2	K 线理论的实战应用	227
13.4	形态理论及其应用	235
13.4.1	形态理论概述	235
13.4.2	转势形态分析	239
13.4.3	调整形态分析	245
13.4.4	其他调整形态的操作策略	249
13.5	缺口理论及其应用	250
13.5.1	缺口基本概念	250
13.5.2	缺口基本种类	251
13.5.3	缺口的研判技巧	254
13.5.4	研判缺口的意义	255
13.5.5	缺口操作技巧	255
13.5.6	岛形反转	256
13.6	黄金分割率及其应用	257
13.6.1	奇异数字简介	257
13.6.2	黄金分割率的应用	258
13.7	移动平均线	259
13.7.1	移动平均线概念	259
13.7.2	移动平均线法则	261
13.7.3	移动平均线的使用	262
13.7.4	移动平均线的优缺点	265
习题		265
第 14 章	技术分析指标	267
14.1	平滑异同移动平均线	267
14.1.1	基本概念	267
14.1.2	基本特征	268
14.1.3	指标应用	268
14.1.4	指标评价	269
14.2	布林线指标	270
14.2.1	基本概念	270
14.2.2	指标应用	271
14.3	抛物线转向指标	271
14.3.1	基本概念	271
14.3.2	一般规律	272
14.3.3	指标应用	273
14.4	能量潮指标	273

14.4.1	基本概念	273
14.4.2	指标应用	274
14.5	成交量指标	276
14.5.1	成交量指标概述	276
14.5.2	指标应用	278
14.6	随机指标	280
14.6.1	基本原理	280
14.6.2	基本特征	281
14.6.3	指标应用	281
14.7	相对强弱指标	282
14.7.1	基本原理	282
14.7.2	基本特点	283
14.7.3	主要优缺点	284
14.7.4	指标应用	286
14.8	威廉指标	293
14.8.1	威廉指标的含义和特点	293
14.8.2	指标应用	294
14.9	偏离率指标	295
14.9.1	基本概念	295
14.9.2	指标应用	296
14.10	心理线指标	298
14.10.1	基本概念	298
14.10.2	指标应用	300
14.11	逆时针曲线指标	301
14.11.1	基本概念	301
14.11.2	指标应用	305
14.11.3	主要优缺点	306
14.12	点数图指标	307
14.12.1	基本概念	307
14.12.2	OX图的标准图形	308
14.12.3	指标应用	313
	习题	314
附录 A	技术分析图像	316

第1章 证券投资绪论

证券投资学是研究证券投资理论和投资方法的学科,它随着证券市场的发展而完善。西方发达国家的证券市场经过长期的发展,目前已非常发达、完善,市场体系也比较健全。随着金融创新的不断深化,新的证券投资理论和投资方法也在不断出现。

我国的证券市场起步较晚,市场体系不太完善,法律法规尚不健全,但这并不影响证券投资理论的发展和投资方法的完善。为了适应我国证券市场进一步发展的需要,很多学者正在研究具有中国特色的证券投资理论。



1.1 投资概述

1.1.1 投资的定义

1. 投资的定义

投资是人们在经济活动中最常用的概念之一,也是商品经济社会中普遍存在的现象。投资在不同的学科领域有不同的定义,但基本内容却大同小异。

在经济学领域中,投资是指投资主体寄希望于不确定的未来收益,而将货币或其他形式的资产投入经济活动的一种经济行为。

在金融学领域中,投资是指投资主体以金融工具为投资对象,以期将来取得一定投资收益的行为。

在财务学领域中,投资是指投资主体将从有关渠道取得的资金,投入自身经营活动或他人经济活动,以期取得未来收益的行为。

西方投资学家威廉·F·夏普在其著作《投资学》中指出:“投资就是为获得可能的不确定性的未来值而做出的确定的现值牺牲。”

从投资的上述定义可以看出,它们在投资目的、投资主体和投资风险方面的含义是相同

的,主要区别有以下两个方面:一是投入物的不同。在经济学和财务学领域中,投入物的形式是多种多样的,投入物包括厂房、设备、新建筑等有形资产;而在金融学领域中,投入物很单一,只能是货币资金(包括现金和其他货币形式)。二是投资方向不同。在经济学意义上的投资含义是指社会实际资本的增加,包括厂房、设备、新建筑项目等,投资方向主要是投资主体自身的生产经营活动;在财务学意义上的投资方向既可以是投资主体自身的生产经营活动,也可以是其他的投资活动;在金融学意义上的投资方向是投资主体通过购买金融资产完成的;证券投资学意义上的投资方向与金融学意义上的投资方向相似。

综上所述,我们可以把投资定义为:投资是指各类经济主体(国家、企业、个人)为了获得未来的预期收益(资产或资本的增值),预先垫付一定数量的货币与实物,来经营某项业务,以实现资产或资本增值的经济行为。

投资的这一定义,说明了投资主体、投资目的、投资方式、投资过程的内容及其内在联系。

2. 对投资定义的理解

(1) 投资具有主体性

投资活动的经济主体有国家的各级政府、各类企事业单位和个人投资者等。

(2) 投资具有价值性

投资是投资者的一种有价值量的经济活动。投资又是投资者的一种有组织、有计划、有意识的经济活动。其行为都是目前垫付一定数量的资金,而获得未来回报的一种经济行为。

(3) 投资具有收益性

投资的收益性就是将来的回报。经济收益是投资者投资活动的出发点和归宿点。收益性也是投资的目的性,投资者以牺牲现在价值为手段,以达到赚取未来更大收益的目的。未来的价值只有超过现在价值,投资者才能获得正的收益或者正的回报。

(4) 投资具有时间性

投资者现在付出的价值,只能到将来的时间才能获得回报。在时间上有长、有短,总是要经过一定的时间阶段和间隔。这充分说明,投资是一个有时间间隔的投资过程。

(5) 投资具有风险性

投资者现在付出的价值是确定的,而将来可能得到的收益是不确定的,这种收益的不确定性,就是投资的风险性。风险是客观存在的,它不以投资者的主观意识而转移,即投资风险是不可避免的。投资风险的大小与投资对象、投资时间长短有密切关系。一般情况下,投资时间越长,风险越大。另外,预期收益越大,所含的风险越大。因为风险与收益的关系十分复杂,而且受很多因素的制约和影响,有时候风险与收益不一定成正比关系。也就是说,有时候风险大不一定收益高,反之亦然。因此,对投资者而言,投资决策目标应是:在一定风险水平下,力争取得最大收益;或者在一定收益水平下,把风险降低到最低程度。



1.1.2 投资的分类

在投资学中,投资有广义投资和狭义投资、直接投资和间接投资、国内投资与国际投资之分。

1. 广义投资与狭义投资

1) 广义投资

(1) 广义投资的定义

广义投资是指各类投资主体为了获得未来的经济收益或社会效益而预先垫付一定数量的资本的各种经济行为。

(2) 广义投资的方式

广义投资多数是形成固定资产,如国家、企业、个人开办工厂、办农场、建商店、修水利、建桥梁、购买机器设备和生产原料等。

2) 狭义投资

(1) 狭义投资的定义

在投资学中,狭义投资指的是证券投资。狭义投资主要指投资于各种有价证券,是对各种有价证券的买卖活动。

(2) 狭义投资的方式

狭义投资多数是形成虚拟资产。如购买股票、债券及其他衍生性金融产品等。

2. 直接投资与间接投资

1) 直接投资

(1) 直接投资的定义

直接投资是指投资者为了获得预期收益,把资本直接投放到实业生产经营项目上,形成实物资产的经济行为。这里讲的实物资产包括固定资产和流动资产等。直接投资的另一种含义是通过兼并和收购对现有企业进行投资。也可以用注入优质资本的形式进行投资。

(2) 直接投资的方式

直接投资的主要方式是开办独资企业、合资企业或合作企业,也可以在股票市场上买入现有企业一定数量的股票。

2) 间接投资

(1) 间接投资的定义

间接投资是指投资者为了获得预期收益,将货币资金投放到金融资产上,包括向银行和金融机构储蓄,以及购买股票、债券、基金、金融衍生产品等有价证券。这个定义是从金融市场学的角度上解释的。单从证券投资学的角度上解释,间接投资是指投资者把货币资金投放到各种有价证券上,如购买股票、债券等,形成虚拟资产的经济行为。

(2) 间接投资的方式

间接投资的方式主要是购买各种有价证券,也可以向银行和金融机构储蓄。就投资于金融资产而言,其投资形式主要是购买股票、债券等各种各样的有价证券。

3) 直接投资与间接投资的区别

在投资学中,直接投资与间接投资有如下区别:

①二者的经济关系不同。直接投资的经济关系是所有权的转移。直接投资是投资者对实物资产拥有全部或者部分所有权。买卖行为是企业所有权的转移。间接投资的经济关系有债务与债权的转移,也有所有权的转移。投资者买卖股票是一种所有权的转移,投资者买卖债券是一种债务、债权的转移。

②二者的风险大小不同。直接投资为实业项目投资,工厂破产、倒闭后,还有土地、工房和机器设备等。间接投资为证券投资,当证券价格暴跌后,投入的资金很快就会损失很多。所以,直接投资风险比间接投资风险要小。

③二者的收益大小不同。直接投资虽然收益稳定,但投资周期较长,而且收益也没有间接投资大,也没有间接投资收益来得快。

3. 国内投资与国际投资

国内投资是指本国政府、企业和本国公民在本国境内进行的投资活动。投资的货币资金、实物资金是在本国境内流动。

国际投资是指各类投资主体将其拥有的货币、实物及其他形式的资产或无形资产,通过跨国运营实现资产增值的经济活动。国际投资的含义有广义和狭义之分。广义国际投资包括国际直接投资、国际证券投资、国际借贷和国际援助。狭义国际投资主要指的是国际直接投资和国际证券投资。

国际投资与国内投资二者的关系是:二者的本质是一致的,目的都是为了实现资本增值;二者投资的区域不同,国内投资活动涉及的区域仅限本国境内,国际投资活动的区域遍布全球。国际投资的资本流动是主权国家之间的资本流动。国际投资比国内投资的环境更复杂,可能遭遇的外汇风险和政治风险更大。



1.2 证券投资概述

随着市场经济的发展,证券投资已经成为当今社会经济投资的重要组成部分。证券投资的前提条件是银行货币信用业务的拓展。任何一个国家发达、完善的金融市场都同时存在着直接投资和间接投资。从目前的投资状况来看,间接投资比直接投资更方便、更快捷。间接投资,一般指的是证券投资。



1.2.1 证券及证券投资的定义

1. 证券的定义

证券是指发行人与持有者之间设定的权利、义务法律关系的一种书面凭证。有时,书面凭证可以是纸质凭证,又可以是电子凭证。证券的定义说明了证券的特点:一是有价凭证;二是法律关系的证明;三是权力、义务关系的凭证。

证券是一种金融资产,不是实物资产;证券不是实物资本,而是一种虚拟资本。说证券是金融资产是指证券是一种金融合约,是对未来现金收入的、合法的所有权和占有权。证券代表了持有者对财产拥有一定权利的法律凭证。在经济学领域内,证券被称为有价证券。证券的持有者,就是金融资产的所有者和投资者,也是金融资产的贷款方;而金融资产的发行人则是借款方,是按照金融合约的规定在未来的时间、地点、按数量规定偿付现金的经济实体(银行、国家政府、企业、股份有限公司等)。说证券是一种虚拟资本是指证券是独立于实物资本之外的资本。证券资本不是生产经营时投入的现金资本,它是以股票、债券、基金等有价证券的形式存在,并且能给证券持有者带来一定的收益。所以证券不是现金资本,而是虚拟资本。

实物资本与虚拟资本是密切相关的。虚拟资本,例如公司股票、债券等,又属于金融投资工具,是金融资产。金融资产可以借助实物资产的形式来进行分配和资本配置。同时虚拟资本的未来收入又是以现金实物资本的形式出现的。在当代的市场经济中,如果没有金融资本,实物资本就无法在各个股份制企业中流动和重新配置,也无法扩大再生产。证券在现代经济学中又称为资本证券,它有收益性、风险性、变现性和价悖性(市价偏离面值)的特征。

2. 证券的特征

(1) 证券的产权性

证券的产权性是指有价证券记载着权利人的财产权内容,代表着一定的财产所有权,拥有证券就意味着享受财产的占有、使用、收益和处置的权利。在现代经济社会里,财产权利和证券已密不可分,证券已成为财产权利的一般形式。虽然证券持有人并不实际占有财产,但是可以通过持有证券,拥有有关财产的所有权或债权。

(2) 证券的收益性

证券的收益性是指持有证券本身可以获得一定数额的收益,这是投资者转让资本使用权的回报。证券代表的是对一定数额的某种特定资产的所有权,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属于证券投资者,投资者持有证券也就同时拥有取得这部分资产增值收益的权利,因此证券本身具有收益性。有价证券的收益变现为利息收入、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。

(3) 证券的流通性

证券的流通性又称变现性,是指证券持有者可按自己的需要灵活地转让证券以换取现金。