



21 世 纪 高 等 学 校 金 融 学 系 列 教 材

21st

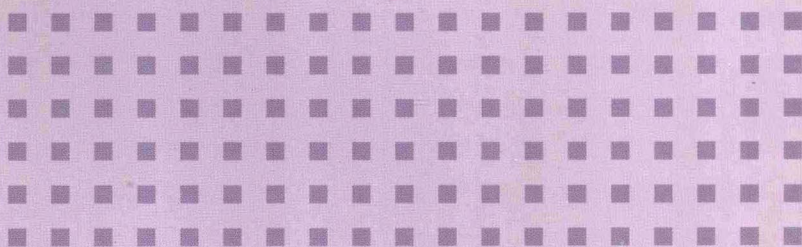
Textbooks for Investment

新 版

证券投资学

21 世 纪 高 等 学 校 金 融 学 系 列 教 材

◎ 主编 杨丽萍

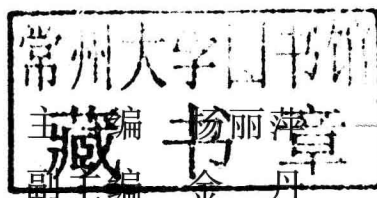


 中国金融出版社



证券投资学

ZHENGQUAN TOUZIXUE



 中国金融出版社

责任编辑：王 君 单翠霞

责任校对：张志文

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资学 (Zhengquan Touzixue) / 杨丽萍主编. —北京: 中国金融出版社, 2012. 5

21 世纪高等学校金融学系列教材

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6309 - 3

I. ①证… II. ①杨… 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 (2012) 第 036616 号

出版
发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 25

字数 551 千

版次 2012 年 5 月第 1 版

印次 2012 年 5 月第 1 次印刷

印数 1—5020

定价 42.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6309 - 3/F. 5869

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

21 世纪高等学校金融学系列教材 编审委员会

顾问:

黄 达 中国人民大学 教授 博士生导师

主任委员:

蒋万进 中国金融出版社 总编辑

刘锡良 西南财经大学 教授 博士生导师

副主任委员: (按姓氏笔画排序)

吴晓求 中国人民大学 教授 博士生导师

宋逢明 清华大学 教授 博士生导师

张 杰 中国人民大学 教授 博士生导师

张亦春 厦门大学 教授 博士生导师

查子安 中国金融出版社 副总编辑

委员: (按姓氏笔画排序)

王爱俭(女) 天津财经大学 教授 博士生导师

史建平 中央财经大学 教授 博士生导师

叶永刚 武汉大学 教授 博士生导师

刘 亚 对外经济贸易大学 教授 博士生导师

孙祁祥(女) 北京大学 教授 博士生导师

朱新蓉(女) 中南财经政法大学 教授 博士生导师

邢天才 东北财经大学 教授 博士生导师

吴 军 对外经济贸易大学 教授 博士生导师

张桥云 西南财经大学 教授 博士生导师

李志辉 南开大学 教授 博士生导师

李晓林 中央财经大学 教授 博士生导师

汪祖杰 南京审计学院 教授

陈伟忠 同济大学 教授 博士生导师

姚长辉 北京大学 教授 博士生导师

胡庆康 复旦大学 教授 博士生导师

胡炳志 武汉大学 教授 博士生导师

赵锡军 中国人民大学 教授 博士生导师

高正平 天津财经大学 教授 博士生导师

崔满红 山西财经大学 教授 博士生导师

彭元勋 中国金融出版社 副编审

彭建刚 湖南大学 教授 博士生导师

潘英丽(女) 上海交通大学 教授 博士生导师

戴国强 上海财经大学 教授 博士生导师



前言

为什么要学习和研究证券投资学？首先，证券与证券市场在经济生活中的作用越来越重要。我国证券与证券市场从无到有，从小到大，已发展成为我国经济生活中的重要组成部分，并在国民经济发展中发挥了积极的作用。证券与证券市场以其独特的方式和活力对社会经济生活产生多方面影响，在筹集资本、引导投资、完善信用经济、资本价格形成、资源合理配置、风险管理、宏观调控等方面有着不可替代的独特功能。其次，证券和证券市场在我国发展迅速，证券品种、数量、市场规模、投资者人数不断攀升。我国证券市场发展迅速，与实体经济水平大体相称，投资者与证券市场一起成长。自1990年12月1日深圳证券交易所试营业以来，中国证券市场仅用20多年时间，跨越了全球主要资本市场花几百年才走过的路。我国证券市场从20多年前的十几家上市公司，几十万名开户投资者，不足百亿的市值，到2012年4月沪深两市2461家上市公司，总市值23.77多万亿元，投资者队伍数以亿计。沪深两市共有A股账户1.65亿户，B股账户252.46万户；有效账户1.37亿户。在证券市场内部，相对完善的证券期货法律法规体系逐步清晰；包括主板、中小板、创业板和新三板在内的多层次市场格局框架基本确立；证券市场已经能够为投资者提供多样化的金融产品。此外，证券市场的发展在一定程度上缓解了就业的压力，我国证券期货行业从业人员达到33万余人，通过证券、期货从业资格考试人员超过30万人。再次，国际化是证券行业市场化发展和崇尚专业化能力的必然结果。随着经济全球化和国际金融市场自由化的发展，中国经济与金融将与世界经济与金融并轨，中国经济、金融与全球的融合发展不可逆转，中国证券行业将面对一个几乎完全国际化的市场。20多年中国资本市场通往世界的“丝绸之路”已具雏形，这条“丝绸之路”能否绵绵不绝，决定了中国资本市场的命运，也是我国经济重新崛起的重要支点。中国经济结构急需转型、存量财富的增值保值，需要我们站在一个全球的视野考虑中国资本市场的发展。最后，回到我们个人及家庭生活层面，“人要好好活着”，每个人都希望自己能够过得好一点。提高生活质量，提升幸福指数，这是我们每个人、每个家庭的期望，而生活质量的提高和幸福指数的提升则需要坚实的家庭财富作后盾，从事证券投资是平常百姓积累财富的重要渠道之一。个人如何从事证券投资？中国相当一部分证券投资者（股民）在进行证券投资决策时往往依靠他人的想法、“专家”的指点来决策，这意味着即使侥幸成功，到头来也依然将靠幸运赚来的钱还给市

场，甚至步入失败。瑞银操控中石油的案件，一边唱多，一边做空，把众多散户套在48元之上的事实就是很好的证明。社会的现实是世界没有免费的午餐，一切依靠自己，相信自己。市场机会诸多，尤其是证券市场，市场的价值在于一部分人先知先觉，而另一部分人后知后觉，在信息不对称的情况下，先知先觉者可以运用信息为自己创造最大的价值。先知先觉依赖于您对证券投资理论与技术的把握。学习证券投资学让自己变成先知先觉者，我们就为成功抵达幸福的彼岸准备了坚固的渡船。

我们怎样学习证券投资学？证券投资学全面阐述证券、证券投资与证券市场的主体体系、组织框架及基本游戏规则，着重对证券投资的过程及研究方法和理论基础进行了研究。基于有价证券价格的决定要素，分别对证券的基本要素，包括宏观因素、板块因素、公司因素和市场因素进行基本分析。阐述了投资技术分析的理论与方法，包括图形与技术指标等。探讨了现代投资理论，内容包括投资收益率与风险，资本市场理论及投资组合评价与修正，以及市场效益性的研究等。证券投资学综合性和实务性较强，综合性体现在需要多学科的理论知识的支撑，如经济学、货币银行学、财务学、管理学、心理学。为此要求您系统学习和掌握上述学科的基本理论和方法。实务性较强体现在证券投资的具体操作层面，需要您通过案例分析和模拟操作增强感性认识，从而提高理性认识。为此要求您多收集案例，并利用模拟操作系统进行证券投资的模拟操作。

《证券投资学》由杨丽萍主编，以“经济运行中的证券投资活动”为主线，力求“厚基础、重理论、宽口径”，在详细介绍证券投资基础知识和理论的同时，通过设置大量的专栏和案例分析，将发展中的证券投资理论与实践中的重大问题以及人们关心的证券投资热点整合到教材之中，扩充了教材内容，极大地拓展了学生的知识面，提升了学生的投资实践能力。每章内容以证券投资的经典故事开篇，既巧妙地提示了本章学习的重点，又激发了学生的求知欲望。以上内容和形式的设计应是本教材的主要特点与创新之处。此外还将证券投资中不曾涉及的规律性的内容进行了创新扩充。

本教材由杨丽萍教授任主编负责全书的框架设计与定稿，金丹副教授任副主编，协助主编负责全书内容的衔接、修订与统稿。撰写的具体分工如下（按章序排列）：第一章、第二章、第九章和第十章（杨丽萍）；第三章和第四章（张立勇）；第五章和第十五章（程凯）；第六章、第七章和第十六章（金丹）；第八章和第十一章（边智群）；第十二章和第十三章（曹小武）；第十四章（徐慧玲）。

本教材在编写过程中得到了中南财经政法大学博士生导师、国家重点学科——金融学学科带头人朱新蓉教授的极大关心，她在百忙之中抽出宝贵的时间对本教材的编写悉心指导，赋予热诚耐心的指教，并提出了宝贵的意见。本教材的编写也得到了湖北经济学院和中国金融出版社的大力支持，使此教材能够顺利完成编写并出版。此外，本教材的编写参考了国内外已出版的相关教材、著作和论文，国内外同行的研究成果为我们完成本教材的编写提供了大量有价值的参考素材。值此教材出版之际，一并表示诚挚的感谢。

尽管我们在教材编写过程中力求教材体系与内容的精准性和与时俱进，但由于资料
和水平有限，本书错漏或不妥之处在所难免，敬请同行与读者批评指正！

杨丽萍
于湖北武汉藏龙岛
2012 年 4 月



目 录

第一章 证券与证券市场/1

第一节 证券与有价证券/2

一、证券的含义/2

二、证券的分类/2

第二节 投资与证券投资/4

一、投资/4

二、证券投资/4

三、证券投资分析方法/4

第三节 证券市场的结构与功能/6

一、证券市场及其特征/6

二、证券市场的结构/6

三、证券市场的基本功能/7

【专栏1-1】证券交易策略与方法/8

【本章小结】/9

【关键词】/10

【重要概念】/10

【思考题】/10

第二章 权益性证券/11

第一节 股票及其种类/12

一、股票及其特点/12

二、股票的种类/13

三、我国股票的种类/15

第二节 普通股与优先股/17

一、普通股股票/17

二、优先股股票/18

第三节 股利分配与股票价值/20

一、股份公司的收益分配/20

二、股利构成及其分配方式/21

三、股票的除权除息及其价格的计算/23

四、股票的价值/25

【专栏2-1】影子股票/15

【专栏2-2】股权分置及其改革/16

【专栏2-3】股利分配政策/22

【本章小结】/26

【关键词】/27

【重要概念】/27

【思考题】/27

【计算题】/27

第三章 债务性证券/28

第一节 债券及其种类/29

一、债券的性质及其特征/29

二、债券与股票的区别/30

三、债券的种类/31

第二节 政府债券/33

一、政府债券的定义和特征/33

二、国债及其种类/34

三、我国的国债/35

四、地方政府债券/38

第三节 公司债券/40

一、公司债券的含义与特征/40

二、公司债券的种类/41

三、我国的企业债券/42

第四节 金融债券/43

一、金融债券的定义与特征/43

二、金融债券的种类/44

三、我国的金融债券/45

第五节 国际债券/46

一、国际债券的定义和特点/46

二、国际债券的种类/47

三、我国的国际债券/48

【专栏3-1】永久债券/31

【专栏3-2】次级债券/46

【专栏3-3】垃圾债券/48

【本章小结】/49

【关键词】/50

【重要概念】/50

【思考题】/50

第四章 证券投资基金/51

第一节 证券投资基金及其特点/52

- 一、证券投资基金的概念/52
- 二、证券投资基金的当事人/52
- 三、证券投资基金的特点/53
- 四、证券投资基金与其他金融工具的比较/54

第二节 证券投资基金的种类/54

- 一、契约型基金与公司型基金/54
- 二、封闭式基金与开放式基金/55
- 三、股票基金、债券基金、货币市场基金和混合基金/57
- 四、收入基金、成长基金、收入成长基金、积极成长基金、新兴成长基金、平衡型基金和特殊基金/58
- 五、国内基金与国际基金/59
- 六、公募基金与私募基金/59
- 七、特殊类型基金/60

第三节 证券投资基金的设立、募集、申购与赎回/61

- 一、证券投资基金的设立/61
- 二、证券投资基金的募集/62
- 三、证券投资基金的交易与申购、赎回/63

第四节 证券投资基金的投资运作/65

- 一、投资目标/65
- 二、投资原则/66
- 三、投资限制/66

【专栏4-1】对冲基金/67

【本章小结】/67

【关键词】/68

【重要概念】/68

【思考题】/68

【计算题】/68

第五章 衍生证券/69

第一节 期货衍生证券/70

- 一、股指期货/70
- 二、沪深300股指期货/75
- 三、股指期货交易策略/75
- 四、国债期货/79

第二节 期权衍生证券/82

- 一、股指期货/82
- 二、股票期权/86
- 三、期权的交易策略/88

第三节 可转换公司债券/91

- 一、可转换公司债券的含义与性质/91
- 二、可转换债券的种类/92
- 三、可转换债券的优点/92
- 四、我国可转换公司债券的交易规则/92

第四节 权证/93

- 一、权证的含义/93
- 二、权证的种类/94
- 三、权证的基本要素/95
- 四、权证的价值与行权价格/96

第五节 存托凭证/97

- 一、存托凭证的概念/97
- 二、存托凭证的种类/98

【专栏5-1】美国国债期货合约/81

【本章小结】/100

【关键词】/101

【重要概念】/101

【思考题】/101

【计算题】/101

第六章 证券发行市场/102

第一节 证券的发行方式/103

- 一、直接发行与间接发行/103
- 二、公募发行与私募发行/104
- 三、招标发行/105
- 四、定价发行、询价发行与竞价发行/106

第二节 股票的发行/106

- 一、股票发行的目的与条件/106
- 二、股票发行的方式/107
- 三、股票发行价格/109
- 四、股票发行程序/112

五、股票的发行审批制度/113	关系/156
第三节 债券的发行/117	第三节 权益性证券投资价值评估/157
一、国债的发行/117	一、绝对估值法/157
二、企业债券的发行与管理/118	二、相对估值法/161
三、债券的信用评级/122	第四节 证券投资基金投资价值评估/164
【专栏6-1】世界主要证券交易所的 保荐人制度/116	一、开放式基金的投资价值评估/164
【本章小结】/125	二、封闭式基金的投资价值评估/166
【关键词】/126	第五节 衍生证券投资价值评估/167
【重要概念】/126	一、证券期货投资价值评估/167
【思考题】/126	二、证券期权投资价值评估/168
【案例分析】/126	三、其他衍生证券投资价值评估/175
第七章 证券流通市场/129	【本章小结】/178
第一节 流通市场的含义及类型/129	【关键词】/179
一、证券流通市场的含义/129	【重要概念】/179
二、证券流通市场的类型/129	【思考题】/179
第二节 证券的上市制度/132	【计算题】/179
一、证券上市的含义与功能/132	第九章 证券投资宏观分析/181
二、证券上市的条件/133	第一节 评价宏观经济形势的基本变量/182
三、证券上市的程序/134	一、国民经济总体指标/182
第三节 证券的场内交易/135	二、投资指标/183
一、证券交易程序/135	三、消费指标/183
二、融资融券交易/139	四、金融指标/184
三、证券流通市场价格——股票价格 指数/142	五、财政指标/185
【本章小结】/146	第二节 宏观经济运行与证券市场波动的 关系/186
【关键词】/146	一、宏观经济运行对证券市场的影响/186
【重要概念】/146	二、GDP变动对证券市场波动的影响/186
【思考题】/147	三、周期性波动对证券市场波动的影响/187
【案例分析】/147	四、通货变动对证券市场波动的影响/189
第八章 有价证券投资价值的评估/150	第三节 宏观经济政策分析/190
第一节 证券价值评估基本原理/151	一、财政政策/190
一、货币的时间价值原理/151	二、货币政策/192
二、有价证券价值评估的基本方法/154	三、收入政策/193
第二节 债务性证券投资价值评估/154	第四节 国际经济金融分析/193
一、债券估值的基本模型/154	一、国际经济局势对证券市场的影响/193
二、债券收益率的计算/155	二、国际金融市场动荡对证券市场的影响/194
三、债券价值与债券投资到期收益率的 关系/156	【专栏9-1】经济周期的两阶段 划分法/188
	【专栏9-2】解读美国经济指标/195

【本章小结】/195

【关键词】/196

【重要概念】/196

【思考题】/196

第十章 行业及板块分析/197

第一节 证券投资的行业分析/198

一、行业分析的意义与行业的划分/198

二、行业一般特征分析/200

三、影响行业兴衰的主要因素/203

四、行业投资选择/206

第二节 证券投资区域分析/208

一、行政区域与证券投资/208

二、经济区域与证券投资/209

第三节 证券投资板块分析/211

一、板块定义及板块的划分/211

二、板块联动/212

三、板块轮动/214

【专栏 10-1】第四产业/199

【专栏 10-2】微笑曲线/207

【专栏 10-3】题材股、概念股/212

【专栏 10-4】美林的投资时钟/217

【本章小结】/218

【关键词】/218

【重要概念】/218

【思考题】/219

【实验题】/219

第十一章 上市公司分析/220

第一节 上市公司基本素质分析/221

一、区位分析/221

二、管理能力分析/221

三、行业地位分析/223

四、成长性分析/224

第二节 公司重大项目分析/224

一、投资项目分析/224

二、资产重组分析/225

三、关联交易分析/226

第三节 公司财务分析/228

一、公司财务分析的依据/228

二、财务报表分析的方法/232

三、财务分析的基本指标/235

四、上市公司业绩评价/241

五、财务分析中应注意的问题/244

【专栏 11-1】业绩评价的新指标

——EVA/240

【专栏 11-2】用新标准看上市公司/243

【本章小结】/245

【关键词】/245

【重要概念】/246

【思考题】/246

【计算题】/246

【案例分析】/247

第十二章 证券投资技术分析理论/248

第一节 证券投资技术分析理论基础/249

一、技术分析的内涵与理论基础/249

二、技术分析的要素：价、量、时、空/250

第二节 道氏理论/250

一、道氏理论形成过程及基本思想/251

二、道氏理论的主要原理及应用/251

三、使用道氏理论应注意的问题/253

第三节 波浪理论/253

一、形成过程及基本思想/253

二、主要原理及应用/254

三、应用波浪理论时应注意的问题/256

第四节 证券投资分析的其他重要理论/257

一、随机漫步理论/257

二、循环周期理论/258

三、相反理论/259

第五节 技术分析方法的优缺点/259

一、技术分析方法的优点/259

二、技术分析方法的缺点/260

三、技术分析方法有其特定的适用范围/260

四、技术与基础分析的联系与区别/261

【专栏 12-1】量价关系分析/261

【本章小结】/263

【关键词】/263

【重要概念】/264

【思考题】/264

【实验题】/264

第十三章 证券投资技术分析的方法/265

第一节 K 线分析/266

- 一、K 线的画法和主要形状/266
- 二、K 线分析基础/267
- 三、K 线分析中的问题/271

第二节 趋势分析/271

- 一、支撑线与压力线/272
- 二、趋势线、轨道线和交叉线/273
- 三、黄金分割线与百分比线/276

第三节 形态分析/278

- 一、价格移动的两种形态/278
- 二、主要的几种反转形态/279
- 三、几种主要的持续形态/281

第四节 移动平均线分析/284

- 一、移动平均线 (MA) /284
- 二、平滑异同移动平均线 (MACD) /288

第五节 其他常用指标分析/291

- 一、相对强弱指标 (RSI) /291
- 二、威廉指标 (WMS% 或 %R) /293
- 三、随机指标 (KDJ) /294
- 四、乖离率 (BIAS) /296
- 五、成交量净额 (OBV) /298

【本章小结】/300

【关键词】/300

【重要概念】/300

【思考题】/300

【实验题】/301

第十四章 现代证券组合理论与风险资产定价/302

第一节 资产组合选择理论/303

- 一、资产组合的收益与风险/303
- 二、理性投资者的行为特征与无差异曲线/307
- 三、有效集与最优投资组合/310
- 四、引入无风险资产对有效集的影响/311

第二节 资产定价理论/314

- 一、资本资产定价模型/314
- 二、套利定价理论/319

三、期权定价模型和衍生金融工具定价/323

第三节 有效资本市场理论/326

- 一、有效市场的前提条件及其现实约束/326
- 二、有效市场的三种形式/327
- 三、效率市场假说的检验/328
- 四、有效资本市场与信息披露制度/331

第四节 行为金融理论/331

- 一、行为金融理论的产生与发展/331
- 二、行为金融学的主要理论/334
- 三、有效市场反击与行为金融理论的完善/335

【专栏 14-1】资本资产定价模型 (CAPM) 的几种发展形式/318

【附录】/337

【本章小结】/339

【关键词】/340

【重要概念】/340

【思考题】/340

【计算题】/340

第十五章 投资组合管理业绩评价模型/342

第一节 投资组合业绩评价的目标/343

- 一、投资组合业绩评价目标的概念/343
- 二、投资基准的确定/343
- 三、投资组合收益率的衡量/344
- 四、超额收益率及跟踪误差指标/345

第二节 投资组合业绩评价单因素模型/346

- 一、单因素模型/346
- 二、夏普指数/347
- 三、特雷诺指数/348
- 四、詹森指数/348
- 五、 M^2 测度指标/350
- 六、其他指标/350

第三节 投资组合业绩评价多因素模型/351

- 一、Lehmann 和 Modest (1987) 的 APT 方法/351
- 二、Cruber - Sharpe 方法/351

第四节 时机选择和证券选择能力评价模型/351

- 一、股票选择能力评价/351

二、时机选择能力评价/352

第五节 投资组合其他方面评测/356

一、回报率属性/356

二、长期目标与战略资产配置/357

三、评价资产混合变化/358

四、对分类基金经理的评价/358

【本章小结】/359

【关键词】/360

【重要概念】/360

【思考题】/360

【案例分析】/360

第十六章 证券市场监管/362

第一节 证券市场监管概述/362

一、证券市场监管的含义及内容/363

二、证券市场监管的原则/364

三、证券市场的监管形式与手段/365

第二节 证券发行市场监管/366

一、证券发行审核制度/366

二、证券发行市场的初始信息披露制度/367

第三节 证券流通市场监管/368

一、证券交易所的监管/368

二、场外交易市场的监管/369

三、证券流通市场的持续性信息披露制度/370

四、证券交易行为的监管/372

第四节 证券市场主体的监管/374

一、对上市公司的监管/374

二、对证券中介机构的监管/374

三、对证券从业人员的监管/375

【本章小结】/376

【关键词】/377

【重要概念】/377

【思考题】/377

【案例分析】/377

参考文献/379



第一章

证券与证券市场

华尔街 (Wall Street) 是英文“墙街”的音译。它是纽约市曼哈顿区南部一条大街的名字,长不超过一英里,宽仅11米,从百老汇路延伸到东河,街道狭窄而短,从百老汇到东河仅有7个街段。华尔街设有纽约证券交易所、美国证券交易所、投资银行、政府和市办的证券交易商、信托公司、联邦储备银行、各公用事业和保险公司的总部以及棉花、咖啡、糖、可可等商品交易所。华尔街是金融和投资高度集中的象征。从早期荷兰人掌管开始,到后来英国势力进驻,以及现在成为全世界的金融重镇,华尔街一直都是是一群多彩多姿而又特立独行的人驻留的地方。这里的人能从混乱之中攫取好处,他们极爱承担风险,然后从风险中求得庞大利润。有人在这里创造了财富,但也有人倾家荡产;有人能扬名立万,但也有人身败名裂。

华尔街可以说一直都是赌徒和投机客们聚集的地方。在这里,人们的所作所为都和金钱有关,因此,过去长久以来所发生的事情,自然都会随着经济的荣枯、市场的涨跌以及人们的欲望和恐惧等情绪而上下起伏。对于全球金融业者与投资者而言,有很长一段时间,华尔街就是资本市场的圣殿,它直入云霄,高不可攀,而华尔街的金融巨擘们就像是奥林帕斯山 (Olympus Mons) 的希腊诸神,超凡入圣。华尔街成了美国垄断资本、金融和投资高度集中的象征。

现在的华尔街是美国资本市场和经济实力的象征,它早已不是一个单纯的地理名词。绝大多数金融机构与这条500米长的街道不再发生直接的物理关联,华尔街人也完全成为了一种精神归属,资本已经进入无眠时代。

通过本章学习,你将了解和掌握以下知识:

- 证券与有价证券的含义及其分类;
- 证券市场的结构及基本功能;
- 证券投资分析的基本方法;
- 证券市场产生发展的过程与发展趋势。

第一节 证券与有价证券

一、证券的含义

证券的本质是一种交易契约或合同，该契约或合同赋予持有人根据该合同的规定，对合同规定的标的采取相应的行为，并获得相应的收益的权利。从一般意义上来说，证券指用以证明或设定权利而形成的书面凭证，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，或证明其曾经发生过的行为。

证券是各类财产所有权或债权凭证的通称，是用来证明证券持有人有权依票面所载内容取得相关权益的凭证。

二、证券的分类

按其性质不同，证券可以分为无价证券和有价证券两大类。

（一）无价证券

无价证券又称凭证证券，是指具有证券的某一特定功能，但不能作为财产使用的书面凭证。这类证券不能流通，不存在流通价值和价格，也不能使持有人或第三者取得收益。

无价证券按照其功能的不同，通常分为证据证券和资格证券。

1. 证据证券。证据证券是单纯证明某一特定事实的书面凭证，如借据、收据等。

2. 资格证券。资格证券是表明证券持有人具有行使一定权利资格的书面凭证，如各种类型的资格证券，以及机票、车船票、电影票等。

（二）有价证券

1. 有价证券的含义。有价证券是指标有票面金额，证明持有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。有价证券是虚拟资本的一种形式，它本身没有价值，但有价格。有价证券有狭义与广义两种概念。狭义的有价证券指资本证券；广义的有价证券包括商品证券、货币证券、资本证券。有价证券具有产权性、收益性、流通性与风险性（本书中的“证券”专指狭义的有价证券即资本证券）。

2. 有价证券的分类。

（1）按所表明财产权利的不同性质，有价证券可分为商品证券、货币证券及资本证券。

商品证券是证明持券人有商品所有权或使用权的凭证，如提货单、运货单、仓库栈单等，取得该证券就是取得了该商品的所有权或使用权。

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。货币证券包括两大类：商业证券，如商业汇票、商业本票；银行证券，如银行汇票、银行本票、支票等。

资本证券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

行人有一定的收入要求权。资本证券包括股票、债券、基金及其衍生品种。

(2) 按证券发行主体的不同, 有价证券可分为政府证券、公司证券和金融证券。

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, 主要包括国库券和公债券两大类。国库券由财政部发行, 用以弥补财政收支不平衡; 公债券是指为筹集建设资金而发行的一种债券。有时也将两者统称为公债。中央政府发行的称国家公债, 地方政府发行的称地方公债。

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

金融证券是指银行、保险公司、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。

(3) 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。

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。

(4) 按证券收益是否固定, 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。

变动收益证券是指因客观条件的变化其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, 又如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。

(5) 根据发行的地域或国家的不同, 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。

(6) 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, 也有发行公司、企业的内部职工。

(7) 按证券性质不同, 证券可分为基础证券和衍生证券。

基础证券指的是直接从实物资产演变而来的金融资产。股票、债券和投资基金都属

于基础证券，它们是最活跃的投资工具，是证券市场的主要交易对象。

衍生证券是指由基础证券派生出来的证券交易品种，主要有金融期货与金融期权、可转换证券、存托凭证、认股权证等。

第二节 投资与证券投资

一、投资

投资是货币转化为资本的过程。投资具有时间性，即投入的价值或牺牲的消费是现在的，而获得的价值或消费是将来的；投资的目的在于得到报酬（利润、利息、股息、资本利得）以及财富的保值或权利的获得；投资具有风险性，即投资收益的不确定与波动性。

投资是指经济主体为了获得未来的预期收益，预期垫付一定量的货币或实物以经营某项事业的经济行为。

二、证券投资

证券投资是狭义的投资，是指企业或个人购买有价证券，借以获得收益的行为。证券投资是直接投资的重要形式。证券投资对象主要是政府债券、企业债券和股票的发行和购买。证券投资的目的及其特点如表 1-1 所示。

证券投资是指投资者购买股票、债券、基金等有价证券以及有价证券的衍生品，以获取红利、利息及资本利得的投资行为。

表 1-1 证券投资的特点及目的

	构成内容	要点说明
目的	(1) 暂存放闲置资金	主要是通过短期投资来实现
	(2) 与筹集长期资金配合	发行长期债券所筹集的资金暂时无用途时，可投资于有价证券
	(3) 满足未来的财务需求	通过购买有价证券积累一笔资金
	(4) 满足季节性经营对现金的需求	在现金剩余时购入有价证券，现金短缺时予以出售
	(5) 获得对相关企业的控制权	主要通过股票投资来实现
特点	(1) 流动性强	证券的交易频繁
	(2) 价格不稳定	证券价格受到宏观和微观等多种因素的影响，价格起伏波动较大
	(3) 交易成本低	证券交易成本主要是手续费和相关税金，同时，由于证券交易十分便捷，其他成本基本可以忽略不计

三、证券投资分析方法

证券投资分析方法主要有三类：基本分析法、技术分析法和投资组合法。