



应用型高等教育
财经类专业“十三五”规划教材

Securities Investment

证券投资学

理论·实验一体化教程

刘元春 编 著

 上海财经大学出版社

应用型高等教育财经类专业“十三五”规划教材

证券投资学

——理论·实验一体化教程

刘元春 编著

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学:理论·实验一体化教程/刘元春编著. —上海:上海财经大学出版社,2017.1

(应用型高等教育财经类专业“十三五”规划教材)

ISBN 978-7-5642-2586-5/F·2586

I.证… II.①刘… 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(2016)第 266684 号

☐ 责任编辑 徐 超

☐ 封面设计 张克瑶

ZHENGQUAN TOUZIXUE

证 券 投 资 学

——理论·实验一体化教程

刘元春 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

同济大学印刷厂印刷

上海叶大印务发展有限公司装订

2017 年 1 月第 1 版 2017 年 1 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 19.75 印张 505 千字

印数:0 001—4 000 定价:40.00 元

前言

证券市场和证券投资活动在国民经济发展与现代经济生活中占有越来越重要的地位,大部分经济类和管理类专业都开设了证券投资学课程,金融类专业还开设了证券模拟实验。目前证券投资学和证券模拟实验的教材系单独出版。证券投资学教材种类繁多,但实验类教材品种极少,其内容又冠以大量理论知识,与理论书籍重复。本教材突破了这种传统的编写惯例,将两者融为一体,教材内容既紧扣基础理论知识,又突出实践操作技能。

教材分上下两篇。上篇为基础理论篇,共8章,包括证券与证券市场概述、证券投资工具、证券发行市场、证券交易市场、证券投资基本分析、证券投资技术分析、证券投资的收益与风险、证券组合与管理;下篇为模拟实验篇,共6个实验单元,包括证券行情分析系统基本操作、证券交易模拟、证券投资基本分析、证券投资盘面分析、证券投资技术分析主要理论、证券投资技术分析主要指标。

本教材具有以下特色:

1. 追求创新性。将证券投资理论和证券模拟实验有机融合,是大胆的创新尝试,经过几轮的教学检验已经初步得到学生的认可和好评。在编排上突破了传统编排体例,突出实践教学环节及特点,使教材在内容、体例上更具特色。通过【学习目标】提出本章学习目标要求,使学生明确学习的目的;通过【开篇案例】导入本章主要知识点,引发学生的思考和学习兴趣;通过【本章小结】归纳本章的思想、方法和主要知识点;通过【知识测试】检测学生的学习效果;通过【课外导航】为学生课外继续学习提供学习资源和参考书目。

2. 突出实用性。作者从事证券投资教学工作多年,了解老师在教学中需要什么,知道学生应该学习掌握什么,因此,本着“教师好教,学生好学”的编写原则,突出实用性。教材语言力求简明扼要,通俗易懂,重点突出,并配有多媒体PPT课件,不仅适合老师讲授,而且利于学生阅读。在每一章后都附有知识测试,其中包含单选题、多选题、判断题、计算题等多种题型。大部分试题都是从证券从业资格考试真题中精选出来的,既可用于学生进行自我检测,又可为部分参加证券从业资格考试的学生提供帮助,还能为老师检验学生的学习效果提供便利。

3. 注重操作性。证券投资学是一门应用性很强的学科,本教材在系统阐述证券投资理论知识的同时,更加强调与证券市场的联系,突出可操作性。本教材所用证券行情分析软件与证券模拟交易系统全部来自互联网免费资源,使得学生的实验课不再受到授课时间与地点的限制,方便学生随时随地了解证券市场,将教学延伸到实验室之外。

4. 体现时代性。我国证券市场正处于发展阶段,随时都有新的知识、新的政策法规出台。证券投资学作为一门年轻的学科,现有的知识点和知识体系还有很多不完善之处。因此,在教材编写过程中笔者力求将编写时点上最新的政策法规及交易制度编写进去,所有涉及国家的政策法规等,依据的都是最新的文件资料。

本教材既凝聚了笔者多年的教学心得与体会,也借鉴了他人的研究成果及相关资料,这些成果和资料大部分在书后参考文献中列示,但也有一少部分因未能查明出处而未予以标注。在此,向所有作者表示深深的谢意!

由于笔者水平所限,书中错误和疏漏之处,敬请各位专家和广大读者批评指正。

编 者

2016年9月

目 录

前言	1
----------	---

上篇 基础理论篇

第一章 证券与证券市场概述	3
学习目标	3
开篇案例	3
第一节 证券概述	5
第二节 证券市场概述	7
本章小结	13
知识测试	13
课外导航	16
第二章 证券投资工具	17
学习目标	17
开篇案例	17
第一节 股票	19
第二节 债券	31
第三节 证券投资基金	38
第四节 金融衍生工具	44
本章小结	49
知识测试	50
课外导航	55
第三章 证券发行市场	56
学习目标	56
开篇案例	56
第一节 证券发行市场概述	58



第二节 股票发行市场	60
第三节 债券发行市场	70
第四节 证券投资基金发行市场	72
本章小结	76
知识测试	76
课外导航	80
 第四章 证券交易市场	81
学习目标	81
开篇案例	81
第一节 证券交易所市场	83
第二节 证券上市制度	84
第三节 证券交易程序	86
第四节 特别交易规定与特殊交易事项	95
第五节 融资融券	102
本章小结	105
知识测试	105
课外导航	109
 第五章 证券投资基本分析	110
学习目标	110
开篇案例	110
第一节 基本分析概述	112
第二节 宏观经济分析	113
第三节 行业分析	118
第四节 公司分析	123
本章小结	132
知识测试	133
课外导航	138
 第六章 证券投资技术分析	139
学习目标	139
开篇案例	139
第一节 技术分析概述	141
第二节 技术分析主要理论	144
第三节 技术分析常用技术指标	172

本章小结·····	184
知识测试·····	185
课外导航·····	189
第七章 证券投资的收益与风险·····	190
学习目标·····	190
开篇案例·····	190
第一节 证券投资的收益·····	192
第二节 证券投资的风险·····	201
本章小结·····	206
知识测试·····	206
课外导航·····	208
第八章 证券组合与管理·····	209
学习目标·····	209
开篇案例·····	209
第一节 证券组合与管理概述·····	211
第二节 证券组合的收益与风险·····	213
第三节 最优证券组合的选择·····	217
本章小结·····	221
知识测试·····	221
课外导航·····	223

下篇 模拟实验篇

第1实验单元 证券行情分析系统基本操作·····	227
实验目的·····	227
实验工具·····	227
实验内容·····	227
思考与练习·····	237
第2实验单元 证券交易模拟·····	238
实验目的·····	238
实验工具·····	238
实验内容·····	238
思考与练习·····	244

第3实验单元 证券投资基本分析	245
实验目的	245
实验工具	245
实验内容	245
思考与练习	259
第4实验单元 证券投资盘面分析	260
实验目的	260
实验工具	260
实验内容	260
思考与练习	271
第5实验单元 证券投资技术分析主要理论	272
实验目的	272
实验工具	272
实验内容	272
思考与练习	289
第6实验单元 证券投资技术分析主要指标	290
实验目的	290
实验工具	290
实验内容	290
思考与练习	306
参考文献	307

上 篇

基础理论篇

第一章 证券与证券市场概述



【学习目标】

1. 了解证券的含义、特征与分类。
2. 掌握有价证券的分类与特征。
3. 掌握证券市场的定义、特征、分类、功能与构成要素。
4. 了解证券市场监管的机构、原则、目标与内容。

【开篇案例】

吴长江与雷士照明

吴长江,1965年出生,重庆铜梁人。1985年考入西北工业大学飞机制造专业;1989年分配至陕西汉中航空公司;1992年在即将被提拔为副处长的前夕辞职,在深圳做了4~5个月的保安,在灯饰厂打工10个月,在积累了1.5万元后辞职;1994年与另外5人凑了10万元成立惠州明辉电器公司;1998年出资45万元与另两个同学杜刚、胡永宏(各出资27.5万元)创立雷士照明。

2005年,吴长江和公司两位创始人就公司经营发展理念出现分歧,吴长江被迫让出董事长职位。随后,戏剧性的一幕上演,全体经销商“倒戈”,要求吴长江重掌企业。经过投票,其余两位股东被迫各拿8000万元离开。吴长江这次反败为胜,保住了自己对公司的控制权。

当时雷士照明拿不出1.6亿元现金,于是只好融资弥补缺口。吴长江接受了亚盛投资毛区健丽以994万美元入股雷士照明,占股30%。这样,他借助资本的力量,用股权作为交换解决了与创业股东之间的纠纷。

2006年8月,软银赛富以2200万美元入股雷士照明,成为主要股东,吴长江持股比例降至41.79%;2008年8月,软银赛富继续通过行使认股权证和购股的方式投入1000万美元。与此同时,高盛以3655.56万美元入股雷士照明,吴长江持股比例降至29.33%。

2010年5月20日,雷士照明以每股2.1港元的发行价格顺利在香港联交所挂牌交易,募集资金近15.3亿港元。软银赛富成为雷士照明第一大股东,股份比例为30.73%,超过吴长江29.33%的持股份额。

2011年7月,施耐德出资12.75亿港元入股雷士照明,吴长江持股比例降至15.3%。

2012年5月25日,雷士照明突然宣布,吴长江因个人原因已辞任董事长、公司执行董事

兼公司首席执行官,并辞任公司董事会所有委员会职务。据吴长江自己表示,当初辞职是受董事会逼迫,并非个人自由意志的体现。这样的话语背后呈现出来的是创业者的无奈以及与资本博弈时的稚嫩。

2012年5月28日,雷士照明正式宣布,施耐德高管张开鹏即日起继任为首席执行官,软银赛富阎焱继任为董事长。

2012年7月12日,雷士照明在重庆召开中高层管理人员月度闭门会议,在当天的会议上,雷士照明的中层管理人员、基层员工、经销商、供货商等,齐齐向投资方赛富基金合伙人、雷士照明现任董事长阎焱及施耐德代表提出诉求,包括:让雷士照明创始人、原董事长吴长江尽快回到雷士照明工作,以及施耐德退出雷士照明等。

2012年8月14日晚间,在创始人吴长江离职引发的风波持续近3个月后,雷士照明发布公告,对吴长江的卸任缘由、员工等情况进行说明。公告显示:“就董事会组成而言,董事会并不认为现在是一个恰当的时间来向董事会委任额外董事。”这意味着吴长江无法回归雷士照明的董事会。

2012年8月15日,受到此公告影响,雷士照明在港交所复牌交易首日股价暴跌三成。

2012年8月16日,和君创业公开称,“受到雷士照明部分小股东委托,恳请我们出面推动雷士照明的小股东倒戈”,并向雷士照明发了律师函以及致雷士照明控股有限公司董事会的公开信。

2012年9月4日晚,雷士照明公告,任命吴长江为公司临时运营委员会负责人。这是雷士照明风波持续近4个月以来,董事会首次任命吴长江为公司管理者。吴长江重返雷士照明。

2012年12月5日,吴长江耗资1.68亿港元增持公司股票8400万股,持股比例上升至22.07%。阎焱所在的软银赛富及德国施耐德电气则分别为第二及第三大股东,持股比例为18.48%和9.21%。

2012年12月份,德豪润达斥资16.5亿港元收购雷士照明逾20%股权,其中11.81%的股权受让于吴长江。此间,吴长江亦通过认购股权,成为德豪润达的主要股东之一。

2013年1月11日,雷士照明在深圳举行董事会及运营商见面会。见面会上,雷士照明董事会正式任命吴长江为CEO,德豪润达董事长王冬雷为非执行董事。

2013年4月,阎焱辞任雷士照明董事长等职务,董事长一职由非执行董事王冬雷接替。王冬雷是雷士照明第一大股东德豪润达的董事长,吴长江去年火速引入德豪润达,希望“联王抗阎”。谁料阎焱虽走,王冬雷却借机上位,成为雷士照明的董事长。

2014年5月,德豪润达继续增持雷士照明,持股比例升至27.1%,而吴长江持股比例仅为2.54%。

2014年8月8日晚,雷士照明在香港交易所网站上发布公告,宣布罢免吴长江CEO职务。

(资料来源:笔者根据有关公开资料整理)

请思考:什么是资本市场?应该怎样发挥资本市场的作用?你从本案例得到什么启发?

第一节 证券概述

一、证券的含义与特征

证券是各类财产所有权或债权凭证的通称,是用来证明证券的持有人有权取得相应权益的凭证,或者说证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证。股票、债券、票据、提货单、存款单等都是证券。

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,或证明其曾经发生过的行为。证券可以采取纸面形式或证券监管机构规定的其他形式。

证券具备两个最基本的特征:

一是法律特征,即由证券带来和引起的一系列经济行为必须具有合法性,否则不能成为证券。例如,偷盗和胁迫别人签发的证券不具有合法性,因而不成为证券。同时,证券中包含的特定内容具有法律效力,出券人、持券人或其他相关经济主体都无权拒绝证券中所赋予对方的权益,否则构成违法行为。

二是书面特征,即必须采取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。

凡同时具备上述两个特征的书面凭证,才可称之为证券。

二、证券的分类

证券按其性质不同,可分为凭证证券和有价证券。

(一)凭证证券

凭证证券又称无价证券,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凭证,如存款单、借据、收据及定期存款存折等。其特点是,一般不能使持有人或第三者取得相应的收入,只证明持有人拥有特定的权利或发生过特定的行为,不能流通转让,不存在流通价值和价格。

凭证证券又可分为证据证券和占有权证券。

证据证券是指单纯证明某一特定事实的书面凭证,如发票证明该商品为持票人所购买的事实,收据则证明收付行为已经完成的事实。

占有权证券是指单纯证明持有人具有某种合法占有权的书面凭证,如进出口许可证证明持有者拥有可以进出口某种特定商品的权利,而保修单用以证明持有者拥有免费修理商品的权利等。

(二)有价证券

有价证券是指标有票面金额,用于证明持有人或该证券指定的特定主体对特定财产拥有所有权或债权的凭证。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,持有人可凭该证券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,客观上就有了交易价格。

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。虚拟资本是相对独立于实际资本的一种资本存在形式。通常,虚拟资本的价格总额并不等于所代表的真实资本的账面价格,甚至与真实资本的重置价格也不一定相等,其变化并不完全反映实际资本额的变化。

有价证券和无价证券最大的区别是流通性。除此之外,两者的区别还在于有价证券会在流通中产生权益的增减。

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

商品证券是证明持有人享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,如提货单、运货单等。

货币证券是指本身能使持有人取得货币索取权的凭证,如汇票、支票、本票等。

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,持有人有一定的收入请求权,如股票、债券等。

资本证券是有价证券的主要形式,狭义的有价证券一般是指资本证券。在日常生活中,人们通常把狭义的有价证券即资本证券称为有价证券,或直接称为证券。本书即在此意义上使用证券这一概念。

证券的分类可用图 1-1 表示。

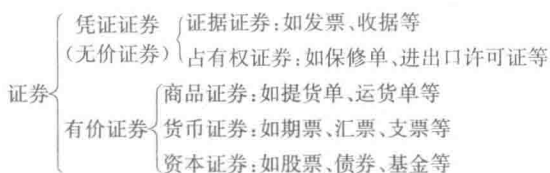


图 1-1 证券的分类

三、有价证券的分类与特征

(一)有价证券的分类

1. 按证券发行主体的不同,有价证券可分为政府证券、政府机构证券和公司证券

政府证券通常是指由中央政府或地方政府发行的债券。中央政府债券也称国债,通常由一国财政部发行。

政府机构证券是由经批准的政府机构发行的证券,我国目前将其区分为政府支持债券和政府支持机构债券两种。中央汇金公司发行的债券被认定为政府支持机构债券;自 2011 年 10 月起,我国铁道部发行的中国铁路建设债券被认定为政府支持债券。地方政府债券由地方政府发行,以地方税或其他收入偿还。

公司证券是公司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,有股票、公司债券及商业票据等。此外,在公司证券中,通常将银行及非银行金融机构发行的证券称为金融证券,其中金融机构债券尤为常见。

2. 按是否在证券交易所挂牌交易,有价证券可分为上市证券与非上市证券

上市证券是指经证券主管机关核准发行,并经证券交易所依法审核同意,允许在证券交易所内公开买卖的证券。

非上市证券是指未申请上市或不符合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,但可以在交易所以外的场外交易市场发行和交易。凭证式国债、电子式储蓄国债、普通开放式基金份额和非上市公众公司的股票属于非上市证券。

3. 按募集方式分类, 有价证券可分为公募证券和私募证券

公募证券是指发行人向不特定的社会公众投资者公开发行的证券, 审核较严格, 并采取公示制度。

私募证券是指向特定的投资者发行的证券, 其审查条件相对宽松, 投资者也较少, 不采取公示制度。目前, 我国信托投资公司发行的信托计划以及商业银行和证券公司发行的理财计划均属私募证券。

4. 按证券所代表的权利性质分类, 有价证券可分为股票、债券和其他证券三大类

股票和债券是证券市场两个最基本和最主要的品种, 其他证券包括基金证券、证券衍生产品等, 如金融期货、金融期权、可转换证券、权证等。

(二) 有价证券的特征

1. 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所有权或使用权的回报。证券代表的是对一定数额的某种特定资产的所有权或债权, 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, 因而证券本身具有收益性。

2. 流动性

证券的流动性是指证券变现的难易程度。证券具有极高的流动性必须满足三个条件: 很容易变现、变现的交易成本极小、本金保持相对稳定。证券的流动性可通过到期兑付、承兑、贴现、转让等方式实现。不同证券的流动性是不同的。

3. 风险性

证券的风险性是指实际收益与预期收益的背离, 或者说是证券收益的不确定性。从整体上说, 证券的风险与其收益成正比。通常情况下, 风险越大的证券, 投资者要求的预期收益越高; 风险越小的证券, 投资者要求的预期收益越低。

4. 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 证券市场概述

一、证券市场的定义与特征

(一) 证券市场的定义

证券市场是股票、债券、投资基金等有价证券发行和交易的场所。它是融通长期资金的市场, 是各国资本市场的主体和基础。证券市场是市场经济发展到一定阶段的产物, 是为解决资本供求矛盾和流动性而产生的市场。证券市场以证券发行与交易的方式实现了筹资与投资的对接, 有效地化解了资本的供求矛盾和资本结构调整的难题。

(二) 证券市场的特征

证券市场具有以下三个显著特征:

1. 证券市场是价值直接交换的场所

有价证券都是价值的直接代表,它们本质上是价值的一种直接表现形式。虽然证券交易的对象是各种各样的有价证券,但由于它们是价值的直接表现形式,所以证券市场本质上是价值的直接交换场所。

2. 证券市场是财产权利直接交换的场所

证券市场上的交易对象是作为经济权益凭证的股票、债券、投资基金等有价证券,它们本身是一定量财产权利的代表,所以,代表着对一定数额财产的所有权或债权以及相关的收益权。证券市场实际上是财产权利的直接交换场所。

3. 证券市场是风险直接交换的场所

有价证券既是一定收益权利的代表,同时也是一定风险的代表。有价证券的交换在转让出一定收益权的同时,也把该有价证券所特有的风险转让出去。因此,从风险的角度分析,证券市场也是风险直接交换的场所。

二、证券市场的分类

(一)发行市场和交易市场

这是按证券进入市场的顺序划分的。

证券发行市场又称一级市场或初级市场,是发行人按照相关的法律规定和发行程序向投资者出售证券筹集资金的场所。证券发行市场通常无固定场所,是一个无形的市场。

证券交易市场又称二级市场、流通市场或次级市场,是已发行的证券通过买卖交易实现流通转让的市场。

证券发行市场和交易市场相互依存、相互制约,是一个不可分割的整体。证券发行市场是交易市场的基础和前提,有了发行市场的证券供应,才有交易市场的证券交易,证券发行的种类、数量和发行方式决定着交易市场的规模和运行。交易市场是证券得以持续扩大发行的必要条件,为证券的转让提供市场条件,使发行市场充满活力。此外,交易市场的交易价格制约和影响证券的发行价格,是证券发行时需要考虑的重要因素。

(二)股票市场、债券市场、基金市场、衍生产品市场

这是按照交易对象的不同划分的。

股票市场是股票发行和买卖交易的场所。股票市场的发行人为股份有限公司。股份有限公司通过发行股票募集公司的股本,或是在公司营运过程中通过发行股票扩大公司的股本。股票市场交易的对象是股票,股票的市场价格除了与股份公司的经营状况和盈利水平有关外,还受到其他如政治、社会、经济等多方面因素的综合影响,因此,股票价格经常处于波动状态。

债券市场是债券发行和买卖交易的场所。债券的发行人有中央政府、地方政府、中央政府机构、金融机构、公司和企业。债券发行人通过发行债券筹集的资金一般都有期限,债券到期时,债务人必须按时归还本金并支付约定的利息。债券是债权凭证,债券持有者与债券发行人之间是债权债务关系。债券市场交易的对象是债券。债券因有固定的票面利率和期限,因此相对于股票价格而言,市场价格比较稳定。当然,债券存续期变化、市场利率变动、发行人信用状况变化以及其他影响债券供求关系的因素仍然会引起债券价格变动。

基金市场是基金份额发行和流通的市场。封闭式基金在证券交易所挂牌交易,开放式基金则通过投资者向基金管理公司申购和赎回实现流通转让。此外,近年来,全球各主要市场均开设了交易所交易基金(ETF)或上市开放式基金(LOF)交易,使开放式基金也可以在交易所市场挂牌交易。