



高等院校财经管理类
“十三五”规划教材

证券投资学

SECURITY INVESTMENT

于丽红 主编

中国林业出版社

高等院校财经管理类“十三五”规划教材

证券投资学

于丽红 主编



中国林业出版社

内 容 简 介

本教材体系完整、行文简练,突出理论和实践的结合,立足于证券投资学的基本原理,同时兼顾证券投资实务,本着深入浅出的原则,系统介绍了证券投资基本理论、基础知识和基本操作。全书内容共三篇:第一篇为基础知识篇,包括证券投资概述、证券投资工具、证券市场以及证券市场监管,为后续的学习奠定基础;第二篇为基本分析篇,包括证券投资的宏观经济分析、行业分析以及公司分析;第三篇为技术分析篇,包括证券投资技术分析的基本原理、技术分析的主要理论和方法以及主要技术分析指标等。

本教材可作为高等院校金融学、投资学专业以及其他经济类、管理类专业的本科教材,也可以作为金融证券从业人员和证券投资者的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/于丽红主编. —北京:中国林业出版社, 2017. 6

高等院校财经管理类“十三五”规划教材

ISBN 978-7-5038-9038-3

I. ①证… II. ①于… 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(2017)第 126756 号

国家林业局生态文明教材及林业高校教材建设项目

中国林业出版社·教育出版分社

策划、责任编辑:田 苗

电 话:(010)83143557

传 真:(010)83143516

出版发行 中国林业出版社(100009 北京市西城区德内大街刘海胡同7号)

E-mail: jiaocaipublic@163.com 电话:(010)83143500

http://lycb. forestry. gov. cn

经 销 新华书店

印 刷 北京中科印刷有限公司

版 次 2017 年 6 月第 1 版

印 次 2017 年 6 月第 1 次印刷

开 本 850mm × 1168mm 1/16

印 张 16.5

字 数 392 千字

定 价 35.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有 侵权必究

《证券投资学》编写人员

主 编 于丽红

副 主 编 满海红 王 岚

编写人员 (按姓氏拼音排序)

阿娅日(内蒙古农业大学)

丛 正(沈阳化工大学)

刘豫杰(内蒙古农业大学)

满海红(沈阳化工大学)

王 岚(西安科技大学)

王美兔(山西农业大学)

武翔宇(沈阳农业大学)

谢凤杰(沈阳农业大学)

于丽红(沈阳农业大学)

张 博(内蒙古农业大学)

前言

“证券投资学”作为高等院校经济管理类专业的核心课程之一，是研究证券内在特征与投资原理，揭示证券市场运行规律的一门综合性、应用性学科。具体而言，证券投资学通过专业知识的系统讲授，培养投资者如何正确地选择投资工具、科学地进行证券投资决策分析、成功地使用证券投资方法与技巧，以及如何提高证券投资机构的管理水平和国家如何对证券投资活动进行规范管理等。

进入 21 世纪，伴随着国际经济一体化的发展和证券市场的不断开放，中国的证券市场进入了一个快速发展的时期。尤其是近年来围绕着改革、创新，中国证券市场也出现了新的变化，如“新国九条”的发布实施、强调 IPO 的市场化定价发行、股指期货开市、创业板的推出、新三板的启动、新退市制度的启动、“沪港通”的启动、“一带一路”及其指数的编制、上证 50ETF 期权正式上线等。证券市场的变化需要证券投资理论研究及时跟进，证券投资学的教学内容和教材需要及时补充更新。当前，证券投资学已成为高等院校经济类、管理类专业普遍设置的课程，也是一些非经济类、管理类专业学生的选修课程。在这种背景下，出版一本适应新形势的证券投资学教材是十分必要的。

为适应证券市场的不断发展，也为满足高等院校“证券投资学”课程教学的需要，我们编写了本教材。通过本教材的学习，可以使读者掌握基本的证券投资理论和投资分析方法，培养独立的投资操作能力，在瞬息万变的 market 环境中正确把握投资机会，为投资实践操作提供有益的帮助和指导。本教材具有以下特点：

第一，注重理论与实践的结合。本教材将参与性、启发性、练习性内容贯穿始终，并以知识拓展的形式提供阅读资料，尤其注重对我国证券市场中出现的新问题和新变化的阐述，以培养学生分析和解决现实问题的能力。

第二，注重国际性和前瞻性的结合。本教材在认真总结国内外金融证券领域最新研究成果的基础上，密切关注和跟踪国内证券市场以及全球经济和金融发展的最新动态，增加前瞻性内容，使学生能够对国内外证券市场的发展有较全面的把握。

第三，体系完整，行文简练。本教材在结构安排上注重内容的协调，体系完整、结构清晰、行文简练、简明实用。

本教材由于丽红担任主编，满海红、王岚担任副主编。本教材是集体劳动和团队合作

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

的结晶,各章分工如下:内蒙古农业大学张博负责第1章;西安科技大学王岚负责第2章;内蒙古农业大学阿娅日负责第3章;沈阳农业大学谢凤杰负责第4章;沈阳化工大学满海红负责第5章;沈阳农业大学于丽红负责第6章;内蒙古农业大学刘豫杰负责第7章;沈阳化工大学丛正负责第8章;沈阳农业大学武翔宇负责第9章;山西农业大学王美兔负责第10章。最后由主编于丽红总纂定稿。另外,沈阳农业大学博士生戴琳参与了第8章的编写,沈阳农业大学硕士生关名媛、王晓庆和张欣参与了全书的核对校正工作。

本教材在编写过程中参阅了大量的证券投资学相关文献,吸取了各种教材版本在编写结构及内容上的一些可贵之处,在此向相关作者表示衷心的感谢。在成书的过程中,中国林业出版社给予了热情的关心和帮助,在此特表谢意。

由于编者水平有限,不足之处在所难免,敬请广大读者批评指正。

编 者

2017年2月

目 录

前 言

第1章 证券投资概述	(1)
1.1 证券与有价证券	(1)
1.1.1 证券	(1)
1.1.2 有价证券	(3)
1.2 投资与证券投资	(6)
1.2.1 投资	(6)
1.2.2 证券投资	(8)
1.3 证券投资学的基本内容与研究方法	(11)
1.3.1 证券投资学的基本内容	(11)
1.3.2 证券投资学的研究方法	(12)
第2章 证券投资工具	(15)
2.1 股票	(15)
2.1.1 股票概述	(15)
2.1.2 股票分类	(18)
2.1.3 股票的价值和价格	(20)
2.2 债券	(24)
2.2.1 债券概述	(24)
2.2.2 债券分类	(25)
2.2.3 债券信用评级	(28)
2.2.4 债券的收益率计算	(29)
2.3 证券投资基金	(30)
2.3.1 证券投资基金概述	(30)
2.3.2 证券投资基金分类	(32)
2.3.3 证券投资基金的当事人	(36)
2.3.4 基金资产净值	(38)
2.4 金融衍生工具	(38)
2.4.1 金融衍生工具概述	(38)

2.4.2	金融远期	(43)
2.4.3	金融期货	(44)
2.4.4	金融期权	(47)
2.4.5	权证概述	(49)
第3章	证券市场	(55)
3.1	证券市场概述	(55)
3.1.1	证券市场的概念与特征	(55)
3.1.2	证券市场的基本功能	(56)
3.1.3	证券市场的分类	(58)
3.1.4	证券市场的参与者	(60)
3.1.5	证券市场的产生与发展	(63)
3.2	证券发行市场	(66)
3.2.1	证券发行市场概述	(66)
3.2.2	证券发行和承销制度	(69)
3.2.3	证券发行价格	(71)
3.3	证券交易市场	(72)
3.3.1	证券交易市场概述	(72)
3.3.2	证券交易所	(72)
3.3.3	场外交易市场	(76)
3.3.4	证券交易机制	(78)
3.3.5	中国证券市场的层次结构	(81)
3.4	证券价格指数	(83)
3.4.1	股票价格指数概述	(83)
3.4.2	股票价格指数编制步骤和方法	(84)
3.4.3	国际著名的股票价格指数	(87)
3.4.4	中国主要的证券价格指数	(89)
第4章	证券市场监管	(95)
4.1	证券市场监管概述	(95)
4.1.1	证券市场监管的含义及意义	(95)
4.1.2	证券市场监管的原则	(96)
4.1.3	证券市场监管的目标和手段	(97)
4.2	证券市场监管的主要内容	(98)
4.2.1	对证券发行及上市的监管	(98)
4.2.2	对上市公司信息持续披露的监管	(100)
4.2.3	对证券交易行为的监管	(101)
4.2.4	对证券经营机构的监管	(103)

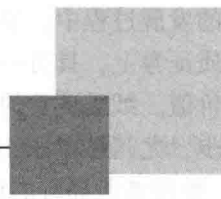
4.2.5 对证券投资者的监管	(104)
4.2.6 对证券从业人员的监督	(104)
4.3 证券市场监管体制	(105)
4.3.1 证券市场监管模式	(105)
4.3.2 中国证券市场现行的监管体制	(106)
4.3.3 中国证券市场监管的组织执行机构及其职责	(106)
4.3.4 中国证券市场监管的法规体系	(108)
第5章 证券投资的宏观经济分析	(113)
5.1 宏观经济分析概述	(113)
5.1.1 宏观经济分析在证券投资中的意义	(113)
5.1.2 宏观经济分析的基本方法	(114)
5.1.3 判断宏观经济形势的基本变量	(114)
5.2 宏观经济运行对证券市场的影响	(116)
5.2.1 证券市场价格的主要影响因素	(116)
5.2.2 宏观经济变动与证券市场波动的关系	(120)
5.3 宏观经济政策对证券市场的影响	(123)
5.3.1 货币政策对证券市场产生的影响	(123)
5.3.2 财政政策对证券市场产生的影响	(127)
5.3.3 汇率政策对证券市场产生的影响	(129)
第6章 证券投资的行业分析	(131)
6.1 行业分析概述	(131)
6.1.1 行业的定义	(131)
6.1.2 行业分析的意义和主要任务	(132)
6.1.3 行业的分类	(132)
6.1.4 产业的基本特性分析	(135)
6.2 行业生命周期分析	(136)
6.2.1 经济周期与行业分析	(136)
6.2.2 行业的生命周期分析	(136)
6.3 行业结构分析	(138)
6.3.1 行业市场结构分析	(138)
6.3.2 行业竞争结构分析	(139)
6.3.3 影响行业兴衰的其他因素	(141)
6.4 行业投资选择	(142)
6.4.1 行业投资选择的目的	(142)
6.4.2 行业投资选择的原则	(142)
6.4.3 行业投资选择的方法	(143)

6.4.4	行业投资策略的选择	(144)
第7章	证券投资的公司分析	(146)
7.1	公司分析概述	(146)
7.1.1	公司分析的意义	(146)
7.1.2	公司分析的基本途径	(146)
7.2	公司基本状况分析	(147)
7.2.1	公司行业竞争地位分析	(147)
7.2.2	公司经济区位分析	(148)
7.2.3	公司产品分析	(148)
7.2.4	公司经营能力分析	(149)
7.2.5	公司成长性分析	(151)
7.3	公司财务分析	(151)
7.3.1	公司财务分析概述	(151)
7.3.2	财务比率分析	(153)
7.3.3	财务状况趋势分析	(160)
7.3.4	财务状况综合分析	(162)
7.4	公司重大事项分析	(164)
7.4.1	投资项目分析	(164)
7.4.2	资产重组分析	(165)
7.4.3	关联交易分析	(166)
7.4.4	会计和税收政策的变化	(167)
第8章	证券投资技术分析概述	(171)
8.1	技术分析的理论基础	(171)
8.1.1	技术分析的含义	(171)
8.1.2	市场行为的四个要素	(171)
8.1.3	技术分析的理论基础	(174)
8.1.4	技术与基本分析的比较	(175)
8.2	技术分析的分类和局限性	(177)
8.2.1	技术分析的分类	(177)
8.2.2	技术分析的局限性和应该注意的问题	(178)
第9章	技术分析的主要理论和方法	(182)
9.1	K线理论	(182)
9.1.1	K线概述	(182)
9.1.2	K线研判原理	(183)
9.1.3	K线反转形态	(183)
9.1.4	持续形态	(190)

9.2	切线理论	(192)
9.2.1	支撑线和阻力线	(192)
9.2.2	趋势线	(194)
9.2.3	通道线	(198)
9.2.4	移动平均线	(199)
9.2.5	百分比线和黄金分割线	(206)
9.3	形态理论	(208)
9.3.1	反转形态	(208)
9.3.2	持续形态	(212)
9.4	道氏理论	(217)
9.4.1	股票价格指数反映一切信息	(218)
9.4.2	市场包括三种趋势	(218)
9.4.3	指数必须相互确认	(219)
9.4.4	价量关系	(220)
9.5	波浪理论	(220)
9.5.1	波浪理论基本原则	(220)
9.5.2	波浪理论应用	(221)
9.6	其他主要技术分析理论与方法	(222)
9.6.1	随机漫步理论	(222)
9.6.2	循环周期理论	(223)
9.6.3	相反理论	(225)
第 10 章	证券投资技术分析指标	(229)
10.1	技术指标概述	(229)
10.1.1	技术指标的含义及实质	(229)
10.1.2	技术指标的分类	(229)
10.1.3	技术指标的应用	(230)
10.1.4	应用技术指标时需要注意的问题	(231)
10.2	市场趋势指标分析	(231)
10.2.1	移动平均线	(231)
10.2.2	指数平滑异同移动平均线	(234)
10.2.3	均线摆动 DMA	(236)
10.2.4	指数平均数 EXPMA	(236)
10.3	市场动量指标分析	(237)
10.3.1	相对强弱指标	(237)
10.3.2	威廉指标	(238)
10.3.3	随机指标	(239)

10.3.4	乖离率	(241)
10.3.5	能量潮	(242)
10.4	市场大盘指标分析	(243)
10.4.1	腾落指标	(243)
10.4.2	涨跌比	(244)
10.4.3	超买超卖指标	(245)
10.5	市场人气指标分析	(246)
10.5.1	心理线	(246)
10.5.2	人气指标、意愿指标、中间意愿指标	(246)
参考文献		(251)

第1章 证券投资概述



本章提要

证券(securities)作为一种信用凭证和金融工具,是商品经济和信用经济发展的产物。由证券形成的证券投资活动及证券市场,共同随着信用经济的发展而不断发展。19世纪末,证券伴随股份制经济初步兴起。第二次世界大战以后,随着各国经济的复苏,证券市场日益繁荣。如今,证券已经成为社会经济活动中最重要的融资、投资方式之一,成为推动国民经济发展的巨大力量。通过本章学习,要求了解证券的概念;掌握证券的分类,投资的概念、特点和分类;重点掌握有价证券的概念、特点和类型,证券投资的概念、要素和特点;熟悉证券投资学的基本内容与研究方法;能对风险与风险偏好、证券投资与证券投机等内容进行区分和全面把握。

1.1 证券与有价证券

1.1.1 证券

1.1.1.1 证券的概念

证券是记载各类财产并代表一定权利或义务关系的法律凭证,用以证明证券持有人有权按其所持证券记载内容取得应有的权益。从法律意义上讲,证券是用以证明或设定权利或义务关系的书面凭证,表明证券持有人有权取得该证券拥有的特定权益,证明曾经发生过或约束未来将要发生的行为,具有一定法律效力。从经济意义上讲,证券是各种与财产或债务、信用关系等有关的合法权益凭证,如财产所有权凭证、财产使用权或受益权凭证、债权凭证等,代表一定经济权益关系。

证券必须具备两个基本特征:法律特征和书面特征。

①法律特征 证券涉及财产并代表一定权利义务关系,可以反映某种法律行为结果,其本身必须具有合法性,包含的特定内容具有法律效力。

②书面特征 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流程、格式书写或者制作,依照相关法律法规(如《中华人民共和国证券法》等)的规定载明全部必要事项。

需要注意的是:当前,证券的书面特征更多地采用与书面形式有同等效力的形式。在

证券的发展过程中,早期的证券具有一定实物形态,以文字或图像的方式将相关要素制作在纸质证券上,具有一定的多样性,即使在证券丧失所载明权利义务关系后,仍具有一定收藏价值。纸质证券的缺点在于不易保存,如果数量巨大,还会增加成本。随着科技的不断进步,尤其是电子、网络信息等技术的飞速发展,目前全球证券已经基本实现“无纸化”,投资者所拥有的证券数量以及相关权利义务关系都记录在其电子账户当中。“无纸化”证券标准化程度高,相对安全,易于保管,节约成本,但缺少了多样性。

通常,证券的票面要素有四个:①证券持有人,即证券的所有主体;②证券标的物,证券载明的当事人之间存在的权利或义务关系所指向的对象,在衍生证券中是约定未来交易的或衍生证券收益与之挂钩的资产;③证券及其标的物的价值、价格,即证券本身及其标的物价值、价格;④权利义务关系,证券持有人持有该证券所获得的权利或义务。

1.1.1.2 证券的分类

按照证券性质的不同,证券可以分为无价证券(priceless securities)和有价证券(marketable securities)。

(1) 无价证券

①定义 无价证券是指不能流通,不能使证券持有人取得收入的证券。无价证券具有证券的部分功能和特点,是一种表明某主体对某项事物或权益拥有所有权的证明。其特点是:政府或国家法律限制其在市场上广泛流通,不存在流通价值和价格;不能作为财产使用,不得通过流通转让来增加证券持有人的收益。无价证券只是单纯的证明性文件,在经济上缺乏实际的投资价值,但这类证券若包含一定的历史、收藏价值则另当别论。

②分类

证据证券:单纯证明特定事实的书面文件,如信用证、证据、资格证书、学历证书等。

凭证证券:表明证券持有人是某种权利的合法所有人的证明性文件,如存款单、存折、购物券、车船飞机票、电影票等。

(2) 有价证券

有价证券与无价证券最主要的区别在于:政府或国家法律允许有价证券在相应范围内广泛流通,并且可以(但不一定)通过持有、流通转让来增加证券持有人的权益。通常所说的证券指的就是有价证券,如图 1-1 所示。

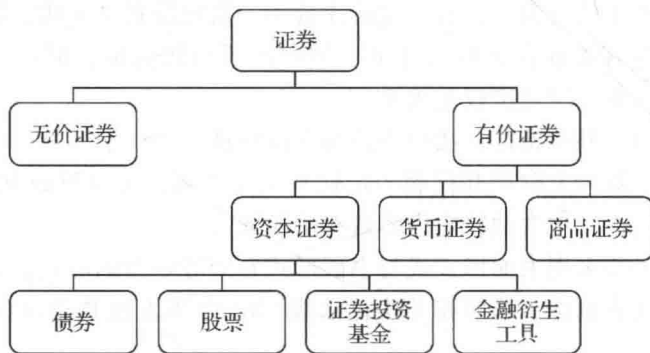


图 1-1 证券的分类

1.1.2 有价证券

1.1.2.1 有价证券的概念

有价证券是指对某种标的物具有一定的权利或义务，或者标明票面金额，证明持有人有权按期取得一定收入并可以自由转让和买卖的所有权或债权凭证。

有价证券本身不是劳动产品，因此自身没有价值，但由于代表一定的、经过量化的财产权利，持有人可凭借这一权利获得相应的商品或货币，或取得股息、利息等收入，因此有价证券可以通过一定价格在证券市场上自由买卖和流通。所谓“有价”，即具有价值和价格，有价证券通过买卖流通，客观上具有了交易价格，其形成的价格实际上是资本化的收入，证券中包含的权益可以用一定数量的货币来衡量。有价证券的价格会受到诸多因素影响，具有波动性。

有价证券是虚拟资本的一种形式。虚拟资本是独立于实际资本之外的，本身并不能在生产过程中发挥作用的，以有价证券的形式存在，并能够给证券持有人带来一定收益的资本。通常，虚拟资本的价格总额总是大于实际资本额，其变化并不能反映实际资本额的变化。

有价证券所代表的权利或义务和记载该权利或义务的书面凭证合二为一，证券持有人行使权力或履行义务原则上不得离开证券进行。

1.1.2.2 有价证券的特点

(1) 权属性

有价证券记载着证券持有人对证券标的物的权利或义务关系，代表着一定的权属关系。通常，拥有证券就意味着享有对证券及标的物的占有、使用、收益、处置等权利。例如，债券持有人作为债权人，拥有到期收回本金和获得利息的权力。有价证券的权属性还可以表现在参与性上，例如，股票持有人作为股东，除拥有获取股息、红利的权利之外，还拥有参与股东大会，参与股份公司经营决策，选举股份公司董事会成员等权利。需要注意的是：如今，证券标的物权利与证券已经融为一体，证券成为标的物权利的一般形式。通常证券持有人并不实际占有证券标的物，而是通过持有证券获得相关权利。

(2) 收益性

有价证券收益是证券持有人转让资本使用权获得的回报。获取收益既是证券持有人持有证券的直接目的，也是证券发行主体利用证券筹资的动机。收益的大小决定持有人和发行主体双方的积极性。但两者收益的内容不同，持有人的收益来源于两个方面：当前收益和资本利得。当前收益以股息、红利或利息为主要内容。资本利得是由证券价格的上涨(下跌)而产生的盈利(亏损)，也称作价差收益。证券发行主体的收益表现为通过发行证券筹集资金，从而扩大生产规模，提高企业盈利能力等方面。

(3) 风险性

证券的风险性是指证券持有人或证券发行主体的预期收益目标不能实现或发生变化的不确定性。在证券市场，收益与风险相伴相生，不可割裂，密不可分。考虑收益的同时必须考虑风险。证券持有人有面临预期投资收益不能实现，甚至血本无归的可能。证券发行主体有面临难以支付股息、利息、本金，发行费用过大而不能达到筹资目的的可能。

(4) 流动性

流动性也称为变现性,指资产在不受损失的情况下转化为现金的能力。有价证券区别于无价证券的特点之一就是可以自由买卖流通,证券持有人可以根据需要,自由、及时、灵活地将有价证券转让、流通、偿付。证券只有通过流通才能够达到获取收益的目的,通过流通才能反映企业经营程度。证券市场中有专门的证券流通市场,也为证券流动性提供了平台。证券市场越发达,证券的信用程度越高,证券变现的时间越短,证券的流动性越强。同时,证券的流动性越强,其被持有的程度越高。

(5) 价格波动性

有价证券的价格可以分为券面价格、发行价格和市场价格。发行价格和市场价格可能会不同于券面价格。发行价格高于券面价格称为溢价发行;发行价格低于券面价格称为折价发行;发行价格等于券面价格称为平价发行。有价证券的价格会受到基本面、政策、市场技术、社会心理等多方面因素的影响,波动较为频繁。

1.1.2.3 有价证券的分类

有价证券种类繁多,可以从不同角度、不同衡量标准进行分类。下面介绍其中几种主要类型。

(1) 按照体现内容不同,可分为商品证券、货币证券和资本证券

①商品证券 证明证券持有人对证券所载明的商品拥有所有权或使用权的凭证。获得这种证券就等于获得证券所载明标的物的所有权或使用权,持有人对证券载明的标的物所有权或使用权受法律保护。如提货单、运货单、仓库栈单等。

②货币证券 证券持有人拥有证券所载明的货币索取权,可以用来代替货币使用的有价证券。货币证券具有一般等价物的特征,能代替货币作为流通手段和支付手段,主要用于单位之间的商品交易、劳务报酬支付以及债权债务的清算等经济往来。货币证券主要包括两大类:一类是商业证券,主要包括商业本票和商业汇票;另一类是银行证券,主要包括银行本票、银行汇票和支票。

③资本证券 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,对一定量的资本拥有所有权或对一定的收益分配拥有索取权的凭证。资本证券是有价证券的主要形式,主要包括股票、债券、证券投资基金、金融衍生工具(如金融远期、金融期货、金融互换、金融期权等)。狭义的有价证券通常是指资本证券。作为信用凭证和金融工具,资本证券有买卖价格,可以在证券市场上进行转让和流通。本教材中研究的主要对象就是资本证券。

(2) 按照发行主体不同,可分为政府证券、金融证券和公司证券

①政府证券 政府为筹集财政资金或建设资金,凭借政府信誉,采用信用方式,按照一定程序向投资者出具的一种债务凭证,主要包括国库券和公债券两类。国库券通常由财政部门发行,用以弥补财政赤字;公债券根据发行主体进行区分,中央政府发行的称为国家公债或国债,地方政府发行的称为地方公债。

②金融证券 商业银行和非银行金融机构为筹集信贷资金向投资者发行的,承诺支付一定利息,并到期偿还本金的一种有价证券。主要包括金融债券、定期存款单、可转让大额存款单等。

③**公司债券** 各类型公司为筹措资金而发行的有价证券,其包括的范围较为广泛,主要有股票、公司债券等。

(3) 按照是否在交易所交易,可分为上市证券和非上市证券

①**上市证券** 又称挂牌证券,指符合注册条件并遵守相关规章制度,经证券主管机关批准,在某一证券交易所内登记注册并挂牌交易的有价证券。当上市公司不能够继续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权利。证券上市对发行主体来说,不但能较快地从证券市场上筹集资本,扩大社会影响,提高经济实力,而且可以提高发行主体的知名度和声誉。证券上市对投资主体来说,上市证券流动性较强,其价格采取竞价方式,同时上市公司必须定期公布其经营业绩和财务状况,其定价相对合理,有利于降低投资风险,做出正确决策。

②**非上市证券** 又称非挂牌证券、场外证券,指没有在某证券交易所登记挂牌交易,由发行主体自行发行销售的有价证券。这类证券的发行主体没有向某一证券交易所登记注册和申请上市,或者没有达到上市的条件。这类证券除个别取得特惠权可以在证券交易所交易外,不能在证券交易所内交易,但是可以在证券交易所之外的“场外市场”交易,其发行成本较低,社会影响有限。

通常,非上市证券的数量比上市证券的数量多。有些发行主体即使达到了上市的各项要求,也选择不在于证券交易所登记挂牌交易,主要是为了避免定期向证券交易所支付费用,电子通信技术的发展,也为非上市证券的场外交易提供了便捷。

(4) 按照筹资方式不同,可分为公募证券和私募证券

①**公募证券** 证券发行主体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。公募证券的发行必须依法经过严格的募集程序,公开披露公司的经营状况及募股的数量、种类。股份有限公司的股票除发行人认购之外,均采用公募的形式。2015年修订的《中华人民共和国证券法》第十条,对公开发行证券有详细的解释:公开发行证券,必须符合法律、行政法规规定的条件,并依法报经国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门核准;未经依法核准,任何单位和个人不得公开发行证券。有下列情形之一的,为公开发行:向不特定对象发行证券的;向特定对象发行证券累计超过二百人的;法律、行政法规规定的其他发行行为。非公开发行证券,不得采用广告、公开劝诱和变相公开方式。

②**私募证券** 向少数特定的投资者发行的证券。其投资者多为与发行主体有特定关系的机构或个人,如机构投资者、发行公司、内部员工等。相比于公募证券,其特点是发行程序简单,成本低廉,发行主体的情况为投资者所了解,不必像公募证券那样向社会公开内部信息。发行私募证券也存在限制条件:私募证券通常不允许自由转让,销户必须先取得发行主体同意,投资者人数不能超过一定限制。

(5) 按照收益是否固定,可分为固定收益证券和变动收益证券

①**固定收益证券** 证券持有人可以在特定的时间段内取得固定收益,并预先知道取得收益的数量和时间点。如固定利率债券、优先股股票等。

②**变动收益证券** 因客观条件的变化使其收益也随之变化的证券。如浮动利率债券、普通股股票等。

通常,变动收益证券的收益更高,面临的风险更大。固定收益证券可以较好地抵制通