

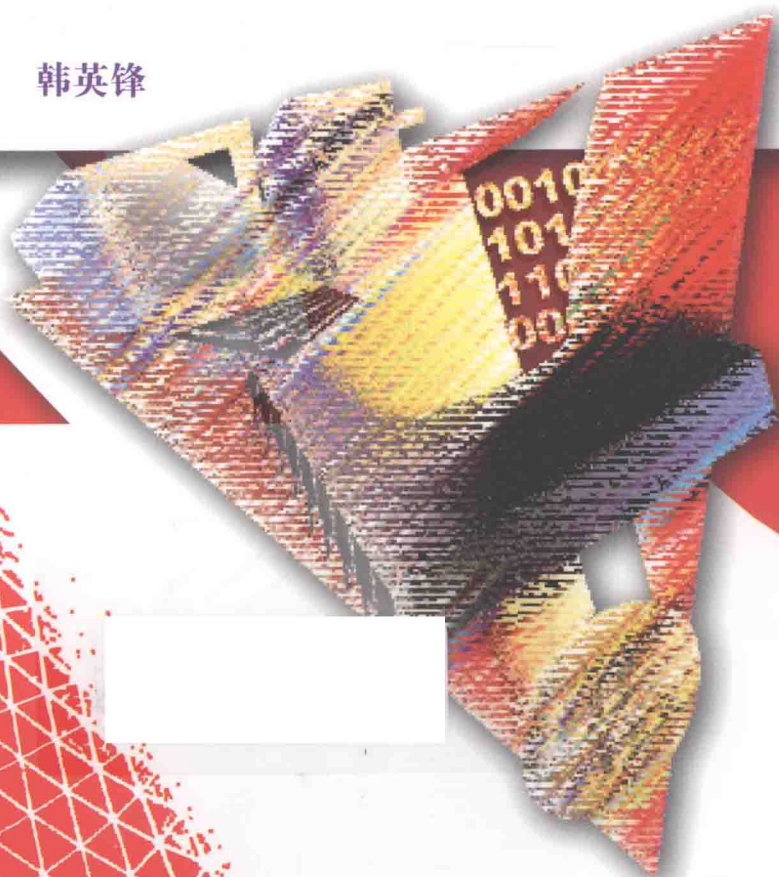


21世纪高职高专规划教材·商贸类系列

工学结合、校企合作开发教材

投资学基础

主编 吴 伟 韩英锋



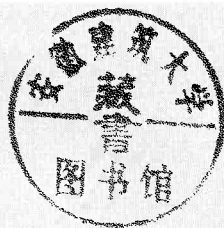
中国人民大学出版社

21世纪高职高专规划教材·商贸类系列

工学结合、校企合作开发教材

投资学基础

主 编 吴 伟 韩英锋
副主编 张 倩 张文娟 黄 倩
参 编 陈圣见 王 莉



中国人民大学出版社
·北京·

图书在版编目 (CIP) 数据

投资学基础/吴伟, 韩英锋主编. —北京: 中国人民大学出版社, 2014. 8
21 世纪高职高专规划教材·商贸类系列
ISBN 978-7-300-19512-4

I. ①投… II. ①吴…②韩… III. ①投资经济学-高等职业教育-教材 IV. ①F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 166944 号

21 世纪高职高专规划教材·商贸类系列
工学结合、校企合作开发教材

投资学基础

主编 吴伟 韩英锋

Touzixue Jichu

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511770 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www. crup. com. cn		
	http://www. ttrnet. com(人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京东方圣雅印刷有限公司		
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次	2014 年 9 月第 1 版
印 张	14. 25	印 次	2014 年 9 月第 1 次印刷
字 数	306 000	定 价	29. 00 元

本教材编写的目的有两个：一方面是使学生掌握现代投资学的基本理论，为进一步学习财经类的专业课程及将来从事证券投资管理工作的基础；另一方面是使学生能运用现代投资知识于实际工作中。

本教材的设计和编写有以下特色：

1. 项目设计体现工作过程

本教材围绕投资决策和管理过程这一主线，根据投资岗位能力要求，设计了投资环境、债券投资、股票投资、基金投资、金融衍生品投资、其他投资产品投资、技术分析法、基本分析法、证券组合管理、资产组合管理十个项目，内容按照投资环境认识、投资政策制定、投资产品说明、投资方法介绍、投资组合构建、投资组合业绩评估等投资管理基本工作程序来展开。

2. 教材建设以“项目”为导向，以“任务”为驱动

本教材采用全新的编写体例，整个设计贯彻“以学生为中心”的教学理念，以工作过程为方向来设计内容体系。每个项目均有学习目标、项目导言、项目导入、项目小结、技能训练，每个项目下设计具体的工作任务，并且每个工作任务都由任务描述、相关知识组成，并在正文中穿插知识链接和典型案例分析。

3. “课、证”一体化

为深入贯彻高职教育的“双证书”理念，本教材在知识传授、技能培训方面，与证券从业人员资格证书考试相衔接，以帮助学生提升考试通过率，增加就业筹码。

4. 尊重学习规律，注重学生可持续能力的培养

本教材在内容的安排上，注意从易到难的学习过程，前面的学习内容难度较低，后面的难度有所增加；对于重要的理论讲述，注重系统性。对理论的进一步应用，也做了适当的说明。

本书由重庆城市管理职业学院的吴伟、重庆航天职业技术学院的韩英锋担任主编，共

同设计教材脉络和拟定写作大纲；重庆财经职业学院的张倩、重庆商务职业学院的张文娟、重庆城市管理职业学院的黄倩担任本书副主编，参与审稿和修改工作；参加编写的人员还有重庆城市管理职业学院的王莉，重庆城市管理职业学院兼职教师、重庆佳禄商务咨询有限公司投资总监陈圣见。具体编写分工如下：韩英锋编写项目一和项目六，张文娟编写项目二，张倩编写项目三，陈圣见编写项目四和项目七，王莉编写项目五，黄倩编写项目八，吴伟编写项目九和项目十，最后的统稿工作由吴伟完成。

为方便教学，本书配有电子课件和技能训练题参考答案，凡选用本书做教材的教师均可免费获取。

本书在编写过程中，我们拜读了国内外许多专家和学者的论著，并借鉴了其中部分内容，在此谨向他们表示深深的感谢。同时，虽然我们历经多次探讨、反复琢磨、数次修改，但由于时间和水平所限，仍然无法避免疏漏和不妥之处，望各位专家学者、老师、同学给予批评指正，以便再版时修订完善。

编者

2014年5月

投资学基础

目 录

项目一 投资环境	1
任务一 认识投资环境	3
任务二 识别投资品种	4
任务三 了解投资过程	8
任务四 分析投资动机	9
任务五 获取典型投资品	12
 项目二 债券投资	 21
任务一 认识债券	22
任务二 分析债券的投资价值	27
任务三 认识债券投资的风险	33
 项目三 股票投资	 40
任务一 认识股票	41
任务二 分析股票的投资价值	46
任务三 认识股票投资的风险	52
 项目四 基金投资	 58
任务一 认识基金	60
任务二 分析基金的投资价值	66
任务三 认识基金的投资风险	70
 项目五 金融衍生品投资	 74
任务一 认识金融远期合约	75
任务二 如何进行金融期货投资	81

任务三	如何进行金融期权投资	86
任务四	理解金融互换合约	92
项目六	其他投资产品投资	100
任务一	如何进行黄金投资	101
任务二	如何进行外汇投资	110
任务三	如何进行房产投资	120
项目七	技术分析法	129
任务一	认识技术分析基础	131
任务二	理解技术分析基本理论	135
任务三	掌握技术分析主要指标	147
项目八	基本分析法	152
任务一	了解基本分析法	153
任务二	了解宏观经济分析法	159
任务三	了解行业分析法	161
任务四	了解公司分析方法	163
项目九	证券组合管理	171
任务一	理解证券组合	173
任务二	构建最优证券组合	176
任务三	如何为资产定价	185
项目十	资产组合管理	196
任务一	管理资产配置	197
任务二	管理股票投资组合	202
任务三	管理债券资产组合	206
任务四	评估资产组合的业绩	212
参考文献		219

项目一

投资环境

学习目标

- 1. 了解投资环境的因素；
- 2. 认识投资品种；
- 3. 清楚投资流程；
- 4. 能做好投资准备工作。



项目导言

假定你是一个外国人，准备到中国投资，在你决定投资什么领域之后，下面要决定的是到哪个省市去投资，而投资到哪个地区要看的就是该地区的投资环境。某论文以国民生产总值、第二产业产值、固定资产投资额、人均全年消费性支出、农村居民平均纯收入、货运周转量、长途电话数、城市燃气普及率、人均公共绿化面积、工业废水排放达标率、外商直接投资、每百万人中高校在校人数等 23 个指标对部分省市进行主成分分析，并得出以下排名（见表 1—1），23 类指标被分为 5 大类：经济水平和市场潜力、交通通信条件、经济外向度、人口素质、能源供应和环境质量。作者为什么要用这些指标？你认为影响投资环境的因素有哪些？

表 1—1 中国部分省市投资环境排名

省市	排名	省市	排名	省市	排名
广东	1	福建	8	江西	15
上海	2	辽宁	9	黑龙江	16
北京	3	河北	10	陕西	17
浙江	4	四川	11	吉林	18
江苏	5	河南	12	安徽	19
山东	6	湖北	13	新疆	20
天津	7	湖南	14	海南	21

资料来源：张雅清：《中国各省市投资环境的统计分析》，载《重庆大学学报》，2006-03，（1-4）。

项目导言——余额宝打中我国银行业肿瘤

2014 年 5 月，数字中国联合会主席吴鹰、中金公司 CEO 朱云来、香港交易及结算所集团行政总裁李小加、金沙江创投董事总经理丁健参加高端对话环节，探讨互联网金融热门话题。

丁健认为，余额宝等互联网金融模式引发的争论，就像是 9 岁的小孩不知轻重地打了一下，打在了二三十岁的国有银行的肿瘤上，疼得直跳脚。

“有人说余额宝是吸血鬼，我听了就不爽，好像是在骂我们老百姓是吸血鬼”，丁健强调，为什么储户存款，享受的不是 6% 的初始收益，而是被银行盘剥之后的 0.3%，这是在为扭曲的银行体系买单，在为肿瘤买单。

丁健认为，金融系统已经到了必须加速改革、脱离危机的时候，他认为余额宝代表的互联网金融模式，能够惊醒银行这些睡梦中的狮子。他也呼吁业界不要把矛头转向互联网金融，请四大银行和金融机构高抬贵手，给互联网金融多一些喘息的机会。

同时丁健也建议阿里在内的互联网企业，在未来产业互联网时代应该尽量以合作双赢的高度来改良提升中国互联网产业，而不是动不动就拔刀，不要以

一种“对不起我来了，要卸你胳膊还是卸你腿”的姿态进入新的领域，这样肯定会招来争议。

资料来源：恰兑：《余额宝打中我国银行业肿瘤》，见 www.techweb.com.cn，2014-03-30。

1. 余额宝是什么？
2. 余额宝遇到了什么样的发展问题？

任务一

认识投资环境

任务描述

1. 在网上搜索查看宏观经济指标；
2. 选择任一宏观经济指标并收集数值，进行纵向比较；
3. 结合我们的实际生活，说明所分析的指标与我们生活之间的关系。

相关知识

一、投资环境的含义

投资环境即投资经营者所面对的客观条件。投资，特别是国际投资的效果，与投资地点客观条件的好坏直接相关。对投资者来说，必须考察各国各地区不同的投资环境，把资金投向有利的环境中。对欢迎外来投资的国家 and 地区来说，要创造良好的投资环境，吸引各方面投资，以解决资金不足的困难，繁荣本国本地区经济。

二、影响投资环境的因素

影响和决定投资环境的因素有很多：（1）社会政治因素，国泰民安的国家 and 地区因为投资风险小，自然会吸引投资者；（2）市场因素，市场是否健全、价格体系是否合理、市场结构与规模如何、居民的消费能力与消费习惯怎么样，都会直接影响投资效益；（3）资源因素，如矿产蕴藏量和开发水平、利用状况等；（4）交通运输和通信因素，这是投资的循环和神经系统，如果交通不便、通信闭塞，就不能吸引投资者；（5）资金因素，包括资金的来源、途径等；（6）劳动力因素，主要是指劳动力的数量和素质能否适应投资者的需要；（7）经营管理水平、吸收先进技术的能力、为生产经营服务的状况等。

三、投资环境分类

（一）按投资环境要素的物质形态属性不同分类

可分为硬环境和软环境。硬环境是指那些具有物质形态的要素组合。软环境主要是指那些没有具体物质形态的要素。

（二）按投资环境研究层次的不同分类

可分为宏观投资环境、中观投资环境和微观投资环境三种。宏观投资环境多指影响整个社会资本运动的宏观社会经济变量和历史文化现实，探索研究的内容是全国或大区域范围内的国民经济发展、国家政治法律制度变革、文化传统习俗的嬗变，以及国家之间和区域之间的地缘关系等。微观投资环境则是指某个投资项目选址时考虑的具体的自然、经济和社会条件。中观投资环境多指地区投资环境和产业投资环境，是介于上述两者之间的一个层次，承上启下。

（三）从其他角度分类

如按投资运动阶段不同可分为投资的投入环境、使用环境和回收环境；按投资的国别不同分为国内投资环境和国际投资环境；按照组成要素的不同，分为政治环境、基础设施环境、金融环境、科技环境、法律环境、自然地理环境等。

任务二

识别投资品种

任务描述

1. 通过网络搜索人们当前能购买的投资品种；
2. 梳理自己身边的投资案例，说明投资品的种类归属；
3. 分析人们选择各投资品种的影响因素。

相关知识

在分析完投资环境后，投资者需要了解市场中存在的投资品种，选择适合自己的投资品种，在投资过程中一般认为，应选择自己了解的行业、了解的产品进行投资，切忌盲目进入不了解的行业。在当前市场中，一般认为可供个人投资者选择的投资品种分为以下几种。

一、储蓄

首先，储蓄是深受普通居民家庭欢迎的投资行为，也是人们最常使用的一种投资方式。

其次，储蓄与其他投资方式比较，具有安全可靠（受法律保护）、手续方便（储蓄业务的网点遍布全国）、形式灵活、可继承的特点。储蓄是银行通过信用形式，动员和吸收居民节余的货币资金的一种业务。银行吸收储蓄存款以后，再把这些资金以各种方式投入到社会生产过程中，并取得利润。作为使用储蓄资金的代价，银行必须付给储户利息。因而，对储户来说，参与储蓄能使节余的货币资金得以增值或保值，是一种稳健的家庭投资行为。

二、保险

任何人无法预兆一生中是否会遇到意外伤害、重病、天灾等不确定因素。保险是一把财务“保护伞”，它能让家庭把风险交给保险公司，即使有意外，也能使家庭得以维持基本的生活水平。保险投资在家庭投资活动中也许并不是最重要的，但却是必需的。

我国城乡居民可供选择的保险险种多种多样，主要有财产保险和人身保险两大类。家庭财产保险是用来补偿物质及经济利益损失的一种保险。已开办的涉及个人家庭财产保险有：家庭财产保险、家庭财产盗抢险、家庭财产两全保险、各种农业种养业保险等。人身保险是对人身的生、老、病、死以及失业给付保险金的一类险种，主要有养老金保险系列、返还性系列保险、人身意外伤害保险系列等。

三、股票

股票作为股份公司为筹集资金而发行的一种有价证券，是证明投资者投资入股并据以获取股利收入的一种股权凭证，早已走进千家万户，成为许多家庭投资的重要目标。股票投资已成为老百姓日常谈论的热门话题。而且，目前利息税的征收范围虽然也包括个人股票账户利息，但对股票转让所得，国家将继续实行暂免征收个人所得税的政策，因此，谨慎介入股市，也是一条有效的理财途径。

比如将活期存款存入个人股票账户，你可利用这笔钱申购新股。若运气好，中了签，待股票上市后抛出，就可稳赚一笔。即使没有中签，仍有活期利息。如果你的经济状况较好，能承受一定的风险，也可以在股票二级市场上买进股票。黄金、房地产和股票被经济学家认为是当今世界三大投资热点。

由于股票具有高收益、高风险、可转让、交易灵活、方便等特点，已成为支撑我国资本市场发展的强大力量。股票投资的报酬可以通过计算股票投资收益率来反映。

四、债券

目前国债和国家发行的金融债券利息暂免征收个人所得税。三年、五年期国债的

票面利率高于同期银行存款利率近三分之一。国债的流动性也很强，同样可以提前支取和质押贷款。因此，国债对于那些收入不是太高，随时有可能动用存款的谨慎投资者来说，是最理想的投资渠道了。

若你手上有一笔长期不需动用的闲钱，希望能获得更多一点的利润，但又不敢冒太大风险，可以大胆买进一些企业债券。企业债券的利息收入虽然需要缴纳利息税，但税后收入仍比同期储蓄存款利息高出一大截。

五、基金

基金投资是指基金发起人通过发行基金券（即受益凭证），将投资者的分散资金集中起来，交由基金托管人保管、基金管理人经营管理，并将投资收益分配给基金券持有人的一种投资方式。居民家庭购买投资基金等于将资金交给专家，是缺乏时间和专业知识并具有一定风险承受能力的家庭投资者的最佳投资工具。

六、外汇

外汇是指以外币表示的用于国际结算的各种支付手段，即可以直接用于偿还对外债务、实现购买力国际转移的外币资金。按照我国外汇管理的有关规定，外汇主要包括：

- （1）外国货币，包括纸币和金属铸币，在我国可自由兑换的外币有：美元、英镑、德国马克、日元、港币五种外币。
- （2）外币有价证券，包括公债、国库券、公司债券、股票、息票等。
- （3）外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等。
- （4）其他外汇资金。

长期以来，我国实行外汇管制，个人不得进行外汇买卖。当前，居民可选择的外汇投资种类包括外汇存款（即投资于外国货币，赚取汇率差额）、外汇兑换（通过买卖外汇，取得外汇收入）及投资外汇证券市场，通过这些方式取得正当的外汇投资收益。

七、期货

期货交易是指交易双方在期货交易所内，通过公开竞价方式，买进或卖出在未来某一日期按协议的价格交割标准数量商品的合约的交易。期货交易根据交易对象分为商品期货和金融期货两大类。以具有价值的商品为交易对象的期货称为商品期货。商品期货是期货交易中最主要的部分，也是期货交易的基础。可用作期货交易的商品有农产品和矿产品两大类。而以标准化的金融工具为交易对象的期货，就是金融期货。金融期货主要包括外汇期货、利率期货和股票指数期货三大类。随着金融环境的日益宽松以及投资者期货交易常识的普及，期货投资将会和现货投资一样成为常用投资方式之一。

八、黄金

黄金一直是人们心目中财富的象征，是世界通行无阻的投资工具。只要是纯度在99.5%以上，或具有世界性信誉的银行或黄金自营商的公认标志与文字的黄金，都能依照当日伦敦金市行情的标准价格出售。黄金作为最佳保值工具，自古受到投资理论和普通投资者的青睐，人们认为在传统的股票及债券资产以外拥有黄金才是最佳策略。特别是在动荡不安的世界里，许多投资者都认为只有黄金才是最安全的资产。所以，投资者都一致认为黄金是投资组合中的重要组成部分。

黄金投资形式有六大类：实金投资（即金条）、金币投资、金首饰投资、现货黄金、纸黄金、黄金期货。

九、房地产

作为世界三大投资热点之一，房地产投资向来受到投资者的青睐。房地产是房产（房屋财产）和地产（土地财产）的合称。房地产除了满足居民家庭居住需求外，兼具保值增值的功能，是防止通货膨胀的良好投资工具。一个家庭要投资于房地产，应该做好理财规划，合理安排购房资金，并学习房地产知识。毕竟，购房对于每个家庭都是一项十分重大的投资。

房地产市场分三级：一级市场（国家垄断）、二级市场（房地产商开发经营活动场所）、三级市场（房地产再转让、租赁、抵押场所）。投资者可根据实际情况，选择长线投资和短线投机策略。购得房地产后，投资者应随机应变，待市场大幅上涨时，果断脱手套现，获取价差收入。

十、收藏品

当今，收藏不仅是一种修身养性的业余文化活动，也是一种投资方式。在各式各样的收藏品中，古玩、字画、钱币、邮品及火花不但历史悠久，而且自成体系，在收藏界占据了显著的位置，并称“五大世家”；近些年来，又涌现出声名盛极一时的“四大名流”：磁卡、粮票、股证和彩票。另外，诸如纪念章、各种工艺品等都可收藏，人们习惯于把这些收藏品称之为“三教九流”。收藏爱好者应遵循商界“不熟不做”的至理名言，熟悉某一收藏品的品种、性质、特点、市场行情及兴趣、欣赏原则，及时收藏，待价而沽，达到取得投资收益的最终目的。收藏市场有个有趣现象：收藏品越增值，参与收藏的人就越多；收藏的人越多，收藏品增值就越快。近几年收藏市场正在加快这种“滚雪球”式的循环。

任务三

了解投资过程

任务描述

1. 到银行柜台咨询银行的理财产品种类，了解投资的过程及相关手续的办理；
2. 比较分析各投资理财产品购买程序的差异；
3. 到房屋中介或楼盘售楼部收集房产销售的相关信息。

相关知识

一、确定投资策略

人们常说：“风险越大，收益越大。”投资者在涉足投资的时候，必须结合个人的实际状况，制定可行的投资策略。这实质上是确定个人资产投资组合的问题，投资者应掌握好以下两个原则。

（一）风险分散原则

投资者在支配个人财产时，要牢记：“不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里。”房地产、珠宝首饰收益高，流动性差；证券投资流动性好，变现能力强，但需要投资者有较高的信息收集与分析能力；银行储蓄、债券收益稳定，但是收益率相对较低。各种投资方式都有自己的优缺点，尽可能地回避风险和实现收益最大化，是个人理财的两大目标。

（二）量力而行原则

大多数投资品价格波动较大，投资者不能只想盈利，还要有赔钱的心理准备和实际承受能力。投资者必须结合个人的财力和心理承受能力，拟定合理的投资政策。

二、进行投资分析

受市场供求、政策倾向、利率变动、汇率变动、公司经营状况变动等多种因素影响，投资品价格呈现波动性、风险性的特征。何时介入投资品市场，购买何种投资品对投资者的收益有直接影响。投资品价值分析成为投资步骤中很重要的一个环节。

一般投资品价值分析可以分为基本分析法和技术分析法，其目的在于预测价格趋势和

发现价值，从而为投资者提供介入时机和介入品种决策的依据。

三、确立投资组合

在进行投资时，投资者一方面希望收益最大化，另一方面又要求风险最小，两者的平衡点，也即在可接受的风险水平之内，实现收益最大化的投资方案，构成最佳的投资组合。

根据个人财务状况、心理状况和承受能力，投资者可分为具有低风险倾向或高风险倾向。低风险倾向者宜组建稳健型投资组合，投资于收益稳定的品种，如债券、基金。高风险倾向者可组建激进型投资组合，着眼于投资品的成长性，多配置一些高风险、高收益的投资品。

四、评估投资业绩

定期评估投资业绩，测算投资收益率，总结决策中的成败得失，在投资中有承上启下的作用。不同的投资品种有不同的业绩评价方法，最简单的方法是计算投资品价格变化与投资计划预测的差异，根据差异分析因素影响的短期性和长期性，确定是否修改投资策略。

五、修正投资策略

随着时间的推移，市场、政策等各种因素发生变化，投资者对投资品的评价，对收益的预期也相应发生变化。在评估前一段业绩的基础上，重新修正投资策略非常必要。如此又重复进行确定投资策略→进行投资分析→确立投资组合→评估投资业绩的过程，以保证投资者预期目标的实现。

任务四

分析投资动机

任务描述

1. 了解人们参与投资活动的动机；
2. 分析不同的投资产品如何满足投资者的不同动机。

➔ 相关知识

本部分主要介绍投资者的投资动机。识别投资者的投资动机，可以帮助投资者根据大众心理来进行投资。

一、投资动机的概念

投资动机是指投资活动主体进行投资活动所要达到的目的。

投资动机可分为盈利性动机和非盈利性动机。

盈利性动机（获利动机）是指获取物质利益或利润最大化的动机。它是市场经济活动中最一般、最普遍、最根本的动机形式。

非盈利性动机包括获权动机、获益动机、获市动机三种。获权动机是指获取经济控制权的动机（如经营权、生产原料的控制权等）；获益动机是指获取社会效益的动机；获市动机是指占领市场份额的动机。

二、投资动机的内涵

（一）资本增值动机

人们参与证券投资活动，最基本的动机就是获取股息或利息收入，以实现资本的增值。投资者在投资决策时，一般非常注意各种证券的收益率差异，在认真分析计算的基础上，尽可能地把资金投放于股息或利息相对丰厚的证券上。

（二）灵活性动机

灵活性是指投资者在尽可能避免损失的条件下，将投资迅速转化成现金的能力。现金的灵活性最大，但却无法实现资本的增值，银行活期存款则收益率太低。相反，动产与不动产的投资虽然收益率较高，但投资者将其转化成现金的成本往往太高，而且交易时间也比较长，这类投资灵活性偏低。证券投资将灵活性与收益性融合起来，它既能很快地转化成现金，又能为投资者带来长期收益。

（三）参与决策动机

就广大的投资者而言，参与决策的意识比较淡薄，但部分投资者可能为了参与发行公司的决策而购买其证券。在资本市场发达国家，资本雄厚的投资者为了控制股份公司，有时会大量购买这一公司的股票。

（四）投机动机

许多投资者认为利用价格升降获得差价收益往往远远高于利息或股息收益。为获得股息或利息需要等上半年、一年或更长时间，不如在证券市场上短期买卖各类证券获得差价收益更有利。因此，出于这种投机动机的投资者，极为关注证券市场的供求关系和证券行