

全国高等教育金融系列精品教材

Securities Investment

证券投资学

第2版

主 编◎李建华 郭晓玲
副主编◎李小华 林 青



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

014036220

F830.91-43

52-2

全国高等教育金融系

Securities Investment

证券投资学

第2版

主 编◎李建华 郭晓玲

副主编◎李小华 林 青



F830.91-43

52-2



北航

C1723403



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资学/李建华, 郭晓玲主编. —2 版. —北京: 经济管理出版社, 2014.2
ISBN 978-7-5096-2819-5

I. ①证… II. ①李… ②郭… III. ①证券投资 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 280928 号

组稿编辑: 申桂萍
责任编辑: 魏晨红
责任印制: 黄章平
责任校对: 超凡 王纪慧

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 三河市延风印装厂

经 销: 新华书店

开 本: 787mm×1092mm/16

印 张: 21

字 数: 460 千字

版 次: 2014 年 2 月第 1 版 2014 年 2 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-2819-5

定 价: 49.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

全国高等教育金融学专业系列规划教材

编委会成员

- 顾 问：张世贤 中国社会科学院工业经济研究所研究员、博士生导师
经济管理出版社社长
- 主 任：徐仁璋 中南财经政法大学教授、硕士生导师
中南财经政法大学武汉学院副院长
- 副主任：刘应森 中南财经政法大学教授、硕士生导师
中南财经政法大学武汉学院教务处处长
- 杨开明 中南财经政法大学教授、硕士生导师
中南财经政法大学武汉学院金融系主任
- 李念斋 中南财经政法大学教授、博士生导师
华中科技大学武昌分校董事长助理
- 夏丹阳 中南财经政法大学武汉学院经济系主任
- 雷仕凤 襄樊学院教授、硕士生导师
襄樊学院经济与政法学院副院长兼经济系主任
- 朱艳阳 襄樊学院教授、硕士生导师
襄樊学院管理学院副院长兼副书记
- 总 编：杨开明 兼
- 策 划：申桂萍 经济管理出版社第六编辑部主任
- 肖 雯 武汉市恒曦书业发展有限公司总经理

《金融学系列教材》总序

随着我国高等教育事业的飞速发展,我国高等教育教学培养方向呈现出日趋多样化的趋势。不同高等院校的定位和办学理念存在着比较大的差距,但是,为社会培养高素质人才这一基本方向却是相同的。《国家中长期教育改革与发展规划纲要》(2010~2020年)提出我国教育工作的根本要求是:培养造就数以亿计的高素质劳动者、数以千万计的专门人才和一大批拔尖创新人才。对于多数高等院校,尤其是多数非重点本科院校、独立学院和高职高专来说,其核心任务应该是培养造就数以亿计的高素质劳动者。

20世纪90年代以来,在国家政策的支持和指引下,我国高等教育领域中,新的主体得到了较快的发展。它们历史较短,独自开展教材建设的力量都比较薄弱。但实践证明,高等学校教师编写适合自己的教材,不仅有利于教师开展科研和教学工作、保证教学质量,而且有利于学生汲取最新最重要的知识、获取日后工作中所需的核心技能、成长为满足社会需求的人才,进而推动学科的发展和我国高等教育事业的进步。为此,我们组织了一批高等学校的教师编写了这套金融学专业系列教材,希望起到抛砖引玉的作用。

本系列教材以培养具备较强实践能力和动手能力的应用型人才为出发点,深入浅出,在为学生提供基本理论知识的基础上强调案例教学,是学生进入金融学科的一部梯子,是教师组织教学活动的基础,是师生沟通的桥梁。

本系列教材的主编均为长期从事教学工作的教授,还有“211”院校的研究生导师,汇集了多所高等院校多年的教学经验和教学研究成果,是数十位具有丰富一线教学经验的老师心血的结晶。

本系列教材的编写得到了经济管理出版社的高度重视,申桂萍主任给予了极大支持。在此,对以上为本系列教材的面世而付出辛勤劳动的所有单位和个人表示衷心的感谢。

同时,希望读者对本系列教材提出宝贵的意见,使其更精、更好。

杨开明

第二版 前言

本书的第一版于2010年9月出版,转瞬已经三年了。在此期间,中国的证券市场改革与发展不断深化,主要体现为:①股指期货上市后对股票市场的运行产生了重要的影响。②证券投资基金市场不断推出新产品,如指数基金、分级基金和私募基金的大力发展。③融资融券交易的规模和标的不断扩大。④国债期货于2013年9月6日正式在中国金融期货交易所上市交易。同时,本书的第一版出版后,得到了许多高校师生的使用,给我们反馈并提出了许多有建设性的意见和建议,希望能进一步加以补充和完善。基于此,本书在第一版的基础上进行了大规模的修订和完善,主要有:

第一,反映并增强了对中国资本市场新的投资工具的介绍。如增加了对分级基金、私募基金等内容的介绍,加强了对指数基金、国债期货、股指期货等内容的论述。

第二,对部分内容进行了改写,适当删改了一些较为晦涩难懂的公式推导,注重对相关理论和模型思想的介绍。同时,对部分内容的语言表达进行了修改,使之更加规范化和通俗易懂。

第三,将原有的思考题和习题进行了合并,删改了部分题目,增强启发性。

第四,增加了书末推荐网站的内容,便于广大读者尤其是证券投资实践者查阅相关资讯。

第五,修订了第一版中的部分错误。由于编者的疏忽或排版、校对原因,本书第一版中存在少量文字性错误,本次修订进行了严格的检查和校对,力图将此类错误降到最低。

为了保证书稿的质量,本次修订版由两位主编亲自完成。当然,由于我们水平有限,不当和错漏之处在所难免,敬请广大读者能够继续不吝赐教,以下邮箱将恭候您的宝贵意见和批评指正:ljh9001@163.com。

本书的顺利修订和再次出版继续得到了经济管理出版社、中南财经政法大学武汉学院和武汉恒曦书业的大力支持,在此特表感谢!

李建华 郭晓玲

2013年10月31日

第一版 前言

经过 20 年的发展,中国资本市场取得了长足的发展,社会对证券投资与证券管理类专门人才的需求日益加大。相应的,在高等院校,除了经济类、管理类专业的本科生普遍开设证券投资学课程以外,众多非经济管理类专业的本科生以及独立学院的本科生也开始大量选修《证券投资学》课程。当前,我国出版的《证券投资学》教材版本很多,内容安排各有特色,但是由于各类学生在基本素质、专业背景等方面的差异,要找一本合适的教材并不容易。基于此,我们邀请了几所高校长期在一线从事证券投资学本科课程教学的中青年教师,共同编写了这本《证券投资学》教材。

本书是在参考国内外大量同类教材的基础上,结合近几年我国证券市场与证券投资活动的最新发展编写而成的,适合于普通本科、独立学院的本科生使用,当然,也可以作为高职高专学生、证券从业人员和广大证券投资者学习参考之用。

本书在结构安排和内容设计上具有以下特点:

第一,突出案例教学的重要性。本书每章开篇均设计一个生动的案例,通过案例分析以激发学生对相关内容的学习兴趣和主观能动性。

第二,突出基础性和实用性。本书在编写过程中,对于一些难度较大的理论模型的推导过程予以舍弃,注重对证券投资基本知识、基本方法和基本理论思想的把握。

第三,突出实践性。本书在内容的选择上,除了对相关理论和方法的介绍之外,增加了证券投资实验与实践的内容,以便学生通过模拟证券交易能更透彻地掌握证券投资的理论、方法与技巧。

本书分为十三章。第一章至第四章为证券投资基础,主要介绍了证券投资工具、证券市场、收益与风险等内容;第五章至第八章为证券投资实务,主要介绍了债券与普通股的估值、基本分析法和技术分析法等内容;第九章至第十一章为证券投资理论,主要介绍了投资组合理论、资产定价理论、有效市场理论的基本思想及其应用等内容;第十二章单独介绍了衍生金融工具与风险管理等内容;第十三章为实验与投资实践指导,主要介绍了主流证券投资软件的功能与应用、常见证券模拟交易系统的使用以及证券投资风险控制的基本理念等内容。

本书由李建华、郭晓玲任主编并共同拟定写作大纲,林青、李小华任副主编。各章的编写分工如下:李建华(第一章、第十三章),郭晓玲(第三章至第六章、第九章),李建华、林青(第七章至第八章),李小华(第十章至第十一章),周玲(第二章、第十二章)。全书最后由李建华和郭晓玲共同总纂、修改完善并定稿。



本书在编写过程中，得到了经济管理出版社、中南财经政法大学武汉学院、武汉恒曦书业的大力支持和热情帮助，中南财经政法大学投资学专业 2009 级硕士研究生梅成建、闫敏、毕强、李致远、周洁为本书的资料收集与整理、图表制作提供了帮助，经济管理出版社徐雪编辑对写作大纲提出了宝贵的修改意见，在此，我们一并致谢。

本书的编写参考了国内外相关学者的研究成果和观点资料，具体情况参见书末的参考文献，在此，编著者致以诚挚的谢意！

鉴于编者水平有限，加之时间仓促，本书第一版难免存在错误、遗漏或不足之处，恳请各位读者不吝赐教，我们将在本书再版时加以修订和完善。

编 者

2010 年 7 月

目 录

第一章 导论	1
【学习目的】	1
【案例】 普通夫妇的 8 亿美元财富是如何积累的?	1
第一节 认识投资	2
第二节 证券投资概述	5
第三节 证券投资决策流程	7
重要概念	9
思考题	9
第二章 证券投资工具	11
【学习目的】	11
【案例】 30 万元一夜变废纸, 新股民误将权证当股票	11
第一节 股票	13
第二节 债券	18
第三节 证券投资基金	24
第四节 衍生金融工具	30
重要概念	33
思考题	33
第三章 证券市场	35
【学习目的】	35
【案例】 以一厘钱的价格买权证狂赚 700 倍	35
第一节 证券市场概述	36
第二节 证券发行市场	41
第三节 证券交易市场	47
重要概念	63
思考题	63



第四章 证券投资的收益与风险	65
【学习目的】	65
【案例】 美国各类金融资产的收益与风险对比	65
第一节 收益的含义与度量	66
第二节 风险的含义与度量	70
第三节 风险的来源与种类	73
第四节 收益与风险的关系	77
重要概念	79
思考题	79
第五章 债券定价与风险分析	81
【学习目的】	81
【案例】 交易所国债行情收益表	81
第一节 债券收益率	82
第二节 债券估值与定价原理	84
第三节 债券久期与凸性	90
第四节 收益率曲线与利率期限结构理论	94
重要概念	100
思考题	100
第六章 普通股估值	103
【学习目的】	103
【案例】 巴菲特的股票投资理念	103
第一节 股票价格与内在价值	104
第二节 红利贴现模型	107
第三节 市盈率模型	116
第四节 公司财务与自由现金流模型	123
重要概念	126
思考题	126
第七章 证券投资基本分析	129
【学习目的】	129
【案例】 神奇的巴菲特是如何选择投资对象的?	129
第一节 证券投资基本分析概述	130
第二节 宏观分析	132
第三节 行业分析	137



第四节 公司分析	140
重要概念	149
思考题	149
第八章 证券投资技术分析	151
【学习目的】	151
【案例】一位技术分析大师的交易策略	151
第一节 技术分析概述	152
第二节 技术分析的基础理论	158
第三节 K线图分析	164
第四节 趋势分析	175
第五节 形态分析	185
第六节 常用技术指标分析	195
重要概念	205
思考题	205
第九章 投资组合管理	207
【学习目的】	207
【案例】集中投资 VS 分散投资	207
第一节 投资组合概述	208
第二节 多元化与风险分散原理	211
第三节 最优投资组合的确定	218
重要概念	224
思考题	224
第十章 资产定价模型	227
【学习目的】	227
【案例】晨星基金绩效评级表	227
第一节 资本资产定价模型	228
第二节 套利定价模型	240
第三节 组合的业绩评估	243
重要概念	247
思考题	247
第十一章 市场有效性与证券投资策略	249
【学习目的】	249
【案例】“耶鲁模式”让华尔街关注	249



第一节 有效市场假说	250
第二节 被动投资策略与主动投资策略	253
第三节 市场异象	255
重要概念	259
思考题	259
第十二章 衍生金融工具与风险管理	261
【学习目的】	261
【案例】 中航油新加坡公司 5.5 亿美元的亏损是如何形成的?	261
第一节 可转换债券	263
第二节 权证	266
第三节 金融期货与风险管理	272
第四节 金融期权与风险管理	278
重要概念	284
思考题	284
第十三章 证券投资实验与实践	285
【学习目的】	285
【案例】 从全仓暴跌的惨痛教训中懂得了风险控制的重要性	285
第一节 证券投资分析与模拟交易系统的使用	287
第二节 常见的投资策略与风险控制技巧	313
第三节 证券投资模拟交易实验	316
重要概念	318
思考题	318
参考文献	319
推荐网站	321

第一章 导 论

【学习目的】 本章是全书学习的逻辑起点，所介绍的内容均为证券投资学的基础，包括投资学基础、证券投资概述和证券投资决策流程三部分内容。通过学习，要求学生理解投资的概念与特征、投资的种类、证券投资与投机和赌博的关系，熟悉证券投资决策的一般流程。

案例

普通夫妇的8亿美元财富是如何积累的？

据传闻，纽约的 Donald Othmer 和 Mildred Othmer，曾经过着安静而平淡的生活。Donald 曾是布鲁克林理工大学的化学工程学教授，于 1995 年去世。Mildred 曾做过教师，于 1998 年去世，两人去世时都年逾九旬。但令他们朋友吃惊的是，Othmer 夫妇死后竟留下了价值 8 亿美元的共有财产，他们把这笔钱大部分捐给了各式各样的非营利机构。他们是如何攒下这笔数目如此惊人的财富的呢？答案很简单，Othmer 夫妇和许多美国人一样，理智地投资并且是长期投资，同时进行适度消费。

20 世纪 60 年代初期，Othmer 夫妇将他们生活积蓄 5 万美元交给了老朋友——著名投资人沃伦·巴菲特（Warrant Buffet）。到 70 年代初，他们得到了 Buffet 新成立的公司——伯克希尔·哈撒韦公司（Bershire Hathaway）的股份。该公司还投资于其他公司，诸如美国运通（American Express）、可口可乐、吉列（Gillette）等。Othmer 夫妇获得股份时，股价为每股 42 美元；而到 Mildred 过世时，股价已经涨到了每股 77000 美元。选择 Buffet 来为他们理财，可能是由于 Othmer 夫妇很精明，或者只是幸运。但即使不选 Buffet，只要投资于同时期的大盘股市场，到 1998 年中期他们的财富也会涨到 1 亿多美元。

案例点评：投资的世界是神奇而又令人兴奋的。投资的回报显而易见，但同时投资也是有风险的。但从长期看，投资的回报却远大于它的风险。是什么让投资的话题既如此重要又这么引人关注？本章就要介绍一些投资行为和投资的基本问题。

资料来源：[美] Douglas Heath、Janis K. Zaimaz：《现代投资学》（第 4 版），清华大学出版社，2005 年版，第 4 页。案例题目为编者自拟。



第一节 认识投资

一、理解投资

(一) 投资的含义与特点

投资一词在当代生活中的使用十分广泛。当一个人在证券市场上购买股票、债券或基金时,他是在投资;当一个人在外汇和黄金市场上购买用于当期消费目的之外的外汇和黄金时,他是在投资;当一个人(或几个人)想去开办一家公司(或企业),去购买厂房和机器设备时,他们也在投资;在产品和要素市场上,当企业决定利用未分配利润或向银行贷款、发行证券融资扩大生产能力时,企业的产权所有者是在投资;在房地产市场,当人们购买非自用房产时,他们是在投资;在古董、艺术品和邮票等市场上,当一个人购买他看中的古玩、艺术品和邮票等时,他是在投资;当一个家庭或个人花钱为子女或本人支付教育费用以获得高学历教育,以便将来得到更多的收入时,他们也都在投资;甚至,企业聘请专家来公司对员工进行培训,也属于人力资源方面的投资。

所有这些投资现象,尽管它们的用途和结果有显著的差异,然而它们却有着共同的特征:

第一,投资首先要有一定量的货币。这些货币是以前积累下来的,投资者并没有把它们用于当期的生活消费,而是用于投资。

第二,投资是一种延迟的消费。投资者为了未来更多的消费而牺牲了当前的消费。

第三,投资都是将一定的货币转换为资产。证券投资是将货币转换为金融资产,实体投资是将货币转换为实物资产,教育投资是将货币转换为知识资产(人力资本),它们都是通过对这些资产的运用才能获得增值的消费价值。

第四,投资收益的取得需要一定的时间。一方面,原来的投资价值只有经历一定的时间才能得到增值;另一方面,在这段时间内存在着难以预测的风险,这种风险可能导致原有价值损失。

根据以上四个特点,可以把投资概括为如下定义:投资是经济主体(企业、个人、政府、投资机构)为了获得未来收益而垫支资本并使其转换为资产的过程,这一过程的结果因存在不确定性而呈现风险。这一定义一般被称为广义投资。

(二) 投资的原因

人们为什么进行投资?这个问题看起来似乎太简单了,我们通过前面对投资含义的分析已经了解到,人们将钱用于投资的主要原因——增加他们未来的财富。

其实,从现实生活看,人们进行投资可能还有一些更具体的原因。包括攒钱买房



子、供儿女上学、攒钱使退休后的生活更有保障,以及作为防备意外窘迫之需(如暂时的失业、重大疾病)。

同时,尽管投资是件大事,不可轻率为之,但还是有一些人是因为它带来的挑战乐趣而进行投资的。

另外,从宏观角度看,投资还有益于社会和经济的发展。显然,投资可以促进个人财富的增长,也可以促进整个经济的更快发展和繁荣。如若投资提高了某个人养老基金的价值,退休后他就会有更多的收入可支配,生活水平也就会提高,这对整个经济来说也是有益的。此外,投资的过程有助于金融市场的创建,企业可以通过金融市场进行融资活动。这种功能也会促进经济增长与繁荣。

每种特定的投资工具也会给社会带来其他一些好处。如股票,它为股东提供了一个监控公司管理层业绩的机制;政府债券对支付高比例所得税的个人有利,因为政府债券的利息收入一般免交利息所得税。此外,政府债券还为一些耗资巨大的公共设施项目提供资金,如修建学校和公路等。

二、投资的种类

由于投资一词所包括范围十分广泛,在实践中根据不同的投资方式与内容,投资有多种分类。

(一) 实体投资和金融投资^①

实体投资系对设备或建筑物等固定资产的购置以形成新的生产能力。其最终的结果是增加了社会物质财富和经济总量。这是对投资经济学意义的解释。宏观经济学认为,总体上不能增加社会经济总量的行为都不能算作投资。实体投资除了具有上述广义投资的特点外,还具有以下自身的特点:①投资的购置对象主要是实物资产。②投资的过程是形成具有新的生产能力的实体资本。③投资的结果是通过运用新的生产能力获得增加的产品,在价值上表现为增加的社会经济总量。

金融投资系指投资者为了获取收益而通过购买股票、债券、基金等金融资产等方式让渡资金使用权以获取收入的行为过程。在现代经济活动中,金融投资是实体投资的桥梁,两者密不可分。金融投资除了广义投资的特点外,还具有如下特点:①投资购置的主要对象是金融资产。②投资的过程仅仅表现为金融资产的交易过程。③投资的结果表现为金融资产价值的增减。④金融的初始投资表现为投资者将资金的使用权让渡给实物投资者,后续投资则表现为有价证券在投资者之间的相互买卖。⑤金融投资的交易过程大多数在特定的场所——交易所内集中进行交易。

本书主要讲述金融投资(证券投资)的基本内容和规律,而金融投资(证券投资)与实体投资具有不可分割的内在联系,因此,下面对两者的关系加以简要介绍。

实体投资与金融投资既具有不可分割的联系,又有着明显的区别。

^① 金德环:《投资学》,高等教育出版社,2007年11月第1版,第4页。



第一，实体投资的运行必须依赖于金融投资为其提供巨大的资本资源。实体投资是经济社会赖以生存和发展的基础。人类社会得以生存的基本条件是维持简单再生产，要维持简单再生产就必须不断地更新已耗费的生产品，这种更新必须依赖于实体投资。而社会的发展则必须依赖于扩大再生产，这个过程需要更大规模的实体投资才有可能实现。然而，现代经济已经发展到单个项目的投资规模远远超过一般自然人（或企业）所能积累的财富规模，这种投资门槛意味着投资者个人（或企业）无法依靠自我积累完成项目的投资，而必须依靠社会财富的积累。这种借用社会积累来完成投资项目主要通过资本市场来实现。金融资产的投资者通过购买有价证券将资金使用权转让给实体投资者用于实体投资，这个过程就是通过资本市场由实体投资者发行证券、金融投资者购买证券的方式加以实现的。可见，现代投资活动离不开发达的资本市场。

第二，金融投资加快了实体投资的筹资速度。由于现代资本市场具有发达、规范、专业、信息透明、投资者多元化的特点，在这样的市场内筹资，不论实体投资者的具体条件如何，均能很快地找到相应的金融投资者提供资金，其速度和效率要远远高于实体投资者完全靠自己寻找投资合伙人的过程。

第三，金融投资者为实体投资者提供了分散风险的屏障。如果实体投资的资金来源于直接投资者个人的积累，一旦投资失败其损失则完全由直接投资者个人承担。有了金融投资者的间接投资，直接投资者的失败就由不同的金融投资者按比例承担损失。

第四，实体投资与金融投资又有着明显的区别。①实体投资是投资者把资金直接投向实体资产，金融投资是投资者先用资金购买金融资产，资金转移到实体投资者或委托人手中，再由实体投资者或委托人用于实体投资。这中间多了一个购买金融资产的环节，即资金转换的环节。投资者持有的金融资产可以在金融市场中买卖，这与直接投资中的投资者与实体资产的一一对应关系是不同的。②实体投资的过程是实物资产的购置过程，投资者最关注的是新的资本品能否形成；金融投资的过程是金融资产的买卖过程，投资者最关注的是持有的金融资产能否保值和增值。③实体投资的最终结果是新的资本品，它的转让是不可分割的；而金融投资的最终结果就是分割得很小的资本证券，其转让非常方便。

（二）直接投资与间接投资

直接投资是指投资者直接开厂设店从事经营，或者投资购买企业相当数量的股份，从而对该企业具有经营上的控制权，直接投资是投资的主要方式。从国民收入角度分析，直接投资扩大了生产经营能力，使实物资产存量增加，能为生产产品和提供劳务创造物质基础。直接投资的主要形式有：①投资者开办独资企业，直接开厂设店，并独自经营。②与当地企业合作开办合资企业或合作企业，从而取得直接经营企业的权利，并派人员进行管理和参与管理。③投资者参加资本，不参与经营，必要时可派人员任顾问或指导。④投资者在股票市场上买入现有企业一定数量的股票，通过股权获得全部或相当部分的经营权，从而达到收买该企业的目的，其主要判别标准为：是否拥有经营控制权。直接投资是资金所有者和资金使用者的合一，是资产所有权和资产经营权的统一运动。在资产的经营管理上，直接、充分地体现了投资者的意志。



间接投资是指投资者不直接投资开厂设店，因而对企业资产不具有直接的所有权和经营权，也无控制权，仅凭持有的股票和债券获取一定的收益。其主要表现为股票投资和债券投资。间接投资的实质是资金所有者和资金使用者的分离，是资产所有权和资产经营权的分离运动。在资产的经营管理上，不体现投资者的意志。

在实践中，人们经常将间接投资等同于证券投资，其实这种理解并不准确。关于两者的区分，理论界有一种观点认为，证券投资的本质是金融资产投资，是与实物资产投资相对应的。如果投资人对其相应的实物资产既具有实际上的所有权又具有经营权的证券投资才属于直接投资，否则就是间接投资。从理论上区分证券投资到底是直接投资还是间接投资的依据是有无资产控制权。例如，持有 51% 以上的股份就是绝对控股，可视为直接投资。但两者的界限在现实生活中并不很明确，持有多少股份算作拥有资产控制权呢？一些国家为了明确划分两者的界限，对持股比例规定了具体的数量标准。例如，美国商务部以持有 25% 的股份作为划分的标准；日本在统计中把在外国企业中日方出资比例占 25% 以上的投资作为对外直接投资。

第二节 证券投资概述

一、证券投资的含义

证券投资是投资主体通过分析金融市场风险，通过买入或卖出股票、债券、基金等 有价证券及其衍生品以期获得收益的投资行为。证券投资是货币收入及其他财富拥有者，牺牲当前消费购买金融商品以期在未来实现价值增值的活动，是市场经济下实现资源配置最有效的方式。证券投资可使社会上的闲散资金转化为投资资金，也可使一部分待用资金和信贷资金进入投资领域，对促进社会资金合理流动，促进经济增长具有重要作用。

二、证券投资、证券投机和赌博

在证券市场上，投资和投机是一对孪生兄弟，二者同时并存。证券市场上既可以从事证券投资，也可以从事证券投机，有时两者很难区分。为更好地学习证券投资，需要对证券投机的概念、作用以及证券投资与证券投机的关系加以了解。

（一）证券投机的概念

证券投机是指在证券市场上，短期内买进或卖出一种或多种证券，以获取收益的一种经济行为。它是证券市场上常见的证券买卖行为，当投机者预测证券价格要上涨时，就以较低的价格买进证券，待证券价格确实上升之后就卖出，以赚取差价。投机者参与