



21世纪应用型本科金融系列规划教材

证券投资学

Security Investment

(第三版)

孙秀钧 编著



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



21 世纪应用型本科金融系列规

证券投资学

(第三版)

孙秀钧 编著

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

© 孙秀钧 2015

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学 / 孙秀钧编著. —3 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2015.7

(21 世纪应用型本科金融系列规划教材)

ISBN 978-7-5654-2000-9

I. 证… II. 孙… III. 证券投资-高等学校-教材
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 145212 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连美跃彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm×210mm 字数: 548 千字 印张: 18 1/4

2015 年 7 月第 3 版

2015 年 7 月第 6 次印刷

责任编辑: 孙 平 章北蓓

责任校对: 刘 洋

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

定价: 32.00 元

序

曹凤岐

随着中国资本市场的不断规范和发展，证券市场在社会经济运行中的地位日益显现，并成为金融体系中必不可少的重要组成部分。证券投资也成为人们经济生活中的重要行为。为了满足证券专业人才需求，绝大多数高等院校都陆续将“证券投资学”确定为经济管理类专业的必修课，并得到社会的广泛认可。孙秀钧的《证券投资学》一书适应了证券市场和证券投资理论与实践的发展。

孙秀钧是我的学生。2000年9月—2001年7月，孙秀钧作为高级访问学者到北京大学光华管理学院和北京大学金融与证券研究中心从事研究工作。我是她的合作指导老师，她参与了我主持的国家自然科学基金重点项目“中国资本市场的发展与管理问题研究”工作。后来一直在沈阳大学担任证券投资学专业教学工作。她的研究是很认真和努力的。

她编著的《证券投资学》一书从构思、拟定写作大纲到完稿历时4年，写作中借鉴和参考了多本教材、文献和资料。本书较为系统全面地介绍了证券市场基础知识和证券投资分析方法，在认真总结国内外证券投资研究成果以及编者多年来教学与实践经验的基础上，尽可能多地引用中国证券市场最新的素材和数据，力求使书中内容与中国证券市场的实际情况紧密相联。

可以说《证券投资学》的应用性比较强，特别强调理论与实际的结合，因此全书始终围绕“理论性、应用性和实践性”这一基本框架展

开，意在使学生熟练掌握证券投资理论，培养学生解决实际问题的能力。

本书的主要特点有：

1. 一切从教学出发，突出教学重点和难点。编者首先将每一节的研究深度拓展到几个层次，即将很多大段的内容高度精简和概括并用小标题隔开，突出重要知识点；其次在部分章、节添加了“相关链接”；最后，在每一章的后面增加了“关键概念”。这样可使教学内容具有整体的连贯性，拓展学生的学习深度与广度，同时也可有效满足不同层次、不同专业对教学内容的弹性需求。

2. 较为客观地将证券投资的理论与实践相结合。在投资分析篇中，编者从证券投资理论研究者和证券市场参与者的独特视角出发，结合证券投资的实践和自身的研究心得，将K线理论、形态理论和波浪理论进行了通俗易懂、较具操作性的总结；同时专辟一章，对中国证券市场中常用的主要技术指标进行了系统的讨论和归纳，这对培养学生较强的市场研判能力、投资分析能力以及投资决策能力很有帮助。

3. 尝试对最新研究成果的探讨。本书写作中的一个大胆尝试是，专辟一章，对效率市场理论和行为金融理论在证券市场与证券投资中的应用做了有益的探讨。

当然，中国证券市场是一个发展中的市场、是一个新兴加转轨的市场、是一个不很成熟和规范的市场。适应于西方发达市场的证券投资理论与方法，在中国证券市场能否有效，是值得研究和探讨的问题。如何把成熟的投资理论和方法应用于中国证券市场，或者用典型的证券投资理论和方法解释和解决中国证券市场的实际投资问题，并不是一件容易的事情，也不是一本《证券投资学》教材能够解决的问题。

本书可作为高等院校经济管理类专业特别是金融学专业的本科教材，还可以作为从事证券投资研究的学者和从事证券投资实践的金融工作者的参考读物。对于参加证券从业资格考试的证券专业及其他相关专业人员来说，本书也具有一定的参考价值。

第三版前言

本书自2012年第二版出版以来，已经过去了3年。3年来中国的经济形势和资本市场都发生了很大变化，因此，有必要对本书进行修订。这次修订紧密结合当前国内外金融证券领域的最新研究成果与中国金融政策发展的实际情况，如“新国九条”和“退市制度”的发布实施、“股票期权”的强力推出、“沪港通”的启动和“一带一路”及其指数的编制等，在参考了许多专家学者的著述和论文的同时，注重探讨金融证券领域的某些热点问题，并力求与中国资本市场近年来的改革进程同步，以满足提高证券投资学教学质量的要求。

全书共分四篇19章。

第1章概述，主要介绍证券和证券投资的概念、特征以及证券投资与投机的关系。

投资工具篇从第2章到第5章，主要介绍包括股票、债券、证券投资基金和金融衍生品在内的证券投资工具的基础知识。

证券市场篇从第6章到第9章，主要介绍证券市场运行、证券中介机构等证券市场的一般性基础知识和证券市场监管的原则、目标以及证券业从业管理的有关规定。

投资分析篇从第10章到第17章，分为基本分析和技术分析两个部分，主要介绍有价证券的投资价值分析，证券投资的宏观经济分析，行业分析，公司分析以及技术分析的方法、理论和主要技术指标。

投资管理篇包括第18章和第19章，主要介绍传统的和现代的证券

投资组合管理理论、效率市场理论以及行为金融理论在证券市场的应用。

本书内容翔实、简单易懂、颇具操作性，可用作高等院校金融学和经济管理类相关专业的教材，也可用作证券业从业人员和证券市场投资者的参考读物。

本书第三版的修订和出版得到了东北财经大学出版社孙平先生的支持和帮助。虽然编著者尽了最大努力，但书中不足之处在所难免，期望不断修订完善。

编著者

2015年6月

相关链接索引

中国的股权分置改革	37
熊猫债券	61
跨境ETF、LOF实现T+0回转交易	83
证券投资基金的其他类型	96
股票期权开闸	115
投资者保护局	142
证券化率	146
“退市意见”的基本原则和制度安排	154
阿里巴巴创最大IPO 万达夺港股IPO之首	156
有关沪港通的特点和制度安排	157
股票发行注册制	166
“兰石重装”上市20个涨停 IPO定价制度引反思	170
证券交易机制	173
沪深交易所调整新股上市首日交易机制	177
新三板挂牌数量激增	184
一带一路	191
《中华人民共和国证券法》第六十七条所称重大事件	255
各国或地区对操纵市场行为的制裁性立法规定	258
《国际伦理纲领、职业行为标准》简介	295
EAVM模型	309

协议价格	326
人民币汇率调整对中国证券市场的影响	351
资产重组方式	405
投资大师——江恩	431
其他技术指标	501
效率市场理论的进一步解读	538
信息瀑布和贝叶斯法则	564

目 录

第1章 概述	1
1.1 证券概述	1
1.2 有价证券	3
1.3 证券投资概述	6
1.4 证券投资与投机	10
关键概念	13
复习思考题	13

第1篇 投资工具篇

第2章 股票	14
2.1 股票概述	14
2.2 股票的价值和价格	21
2.3 股票价格的影响因素	25
2.4 普通股股票与优先股股票	30
关键概念	39
复习思考题	39
第3章 债券	40
3.1 债券概述	40
3.2 政府债券	46
3.3 公司债券和金融债券	53

3.4 国际债券	59
关键概念	64
复习思考题	64
第4章 证券投资基金	65
4.1 证券投资基金概述	65
4.2 证券投资基金的分类	74
4.3 证券投资基金的当事人	84
4.4 证券投资基金的费用和资产评估	89
4.5 证券投资基金的投资收益、风险与信息披露	92
关键概念	98
复习思考题	98
第5章 金融衍生工具	99
5.1 金融衍生工具概述	99
5.2 金融期货概述	105
5.3 金融期权概述	112
5.4 权证概述	116
5.5 可转换债券概述	119
5.6 其他金融衍生工具	123
关键概念	131
复习思考题	131

第2篇 证券市场篇

第6章 证券市场概述	132
6.1 证券市场的特征和基本功能	132
6.2 证券市场的参与者	137
6.3 证券市场的形成与发展	142
6.4 世界主要证券市场概况	159
关键概念	163
复习思考题	163

第7章 证券市场运行	164
7.1 证券发行市场	164
7.2 证券交易市场	171
7.3 证券价格指数	184
7.4 证券投资的收益与风险	196
关键概念	201
复习思考题	202
第8章 中国的证券中介机构	203
8.1 证券公司概述	203
8.2 证券公司的主要业务	216
8.3 证券服务机构	226
关键概念	237
复习思考题	237
第9章 证券市场监管	238
9.1 证券市场监管概述	238
9.2 中国证券市场监管的主要内容	246
9.3 证券市场监管体系	259
9.4 中国证券业从业管理	270
关键概念	274
复习思考题	274

第3篇 投资分析篇

第10章 证券投资分析概述	275
10.1 证券投资分析的意义	275
10.2 证券投资分析在中国的信息来源及作用	280
10.3 证券投资分析的主要流派与方法	284
10.4 证券投资分析师	289
关键概念	299
复习思考题	299

第 11 章 有价证券的投资价值分析	300
11.1 股票的投资价值分析	300
11.2 债券的投资价值分析	310
11.3 证券投资基金的投资价值分析	319
11.4 金融衍生工具的投资价值分析	323
关键概念	330
复习思考题	330
第 12 章 证券投资的宏观经济分析	331
12.1 宏观经济分析概述	331
12.2 宏观经济运行与证券市场	340
12.3 宏观经济政策与证券市场	342
12.4 中国股票市场的供求关系分析	348
关键概念	351
复习思考题	351
第 13 章 证券投资的行业分析	352
13.1 证券投资行业分析概述	352
13.2 产业的一般特征分析	357
13.3 产业的周期性及其在证券市场的表现	364
13.4 产业兴衰分析	370
关键概念	377
复习思考题	377
第 14 章 公司分析	378
14.1 公司分析概述	378
14.2 公司基本分析	381
14.3 公司财务分析	388
14.4 公司重大事项分析	402
关键概念	411
复习思考题	411
第 15 章 证券投资技术分析概述	412
15.1 技术分析及其理论基础	412

15.2	技术分析方法	418
15.3	影响技术分析的几个理论	423
15.4	时间周期理论	427
	关键概念	433
	复习思考题.....	434
第 16 章	技术分析的主要理论	435
16.1	K 线理论	435
16.2	切线理论	443
16.3	形态理论	455
16.4	波浪理论	467
16.5	量价关系理论	473
	关键概念	476
	复习思考题.....	476
第 17 章	技术指标	477
17.1	技术指标概述	477
17.2	趋势型指标	481
17.3	动量指标	487
17.4	人气型指标(能量指标)	494
	关键概念	502
	复习思考题.....	502

第 4 篇 投资管理篇

第 18 章	证券组合管理理论	503
18.1	证券组合管理概述	503
18.2	证券组合分析	508
18.3	资本资产定价模型(CAPM)与套利定价理论(APT)	516
18.4	证券组合的业绩评估	524
	关键概念	529
	复习思考题.....	530

第 19 章 效率市场理论与行为金融理论	531
19.1 效率市场理论	531
19.2 行为金融理论的提出	538
19.3 行为金融理论的理论基础	549
19.4 行为金融理论的应用	558
关键概念	564
复习思考题	565
主要参考文献	566

第 1 章

概述

学习目的与要求：掌握证券和证券投资的概念、特征；掌握有价证券的类型和证券投资的基本过程；理解虚拟资本的概念；了解证券投资与投机的联系和区别。

重点：证券投资的基本特征及相关知识。

难点：虚拟资本。

1.1 证券概述

1.1.1 证券的概念

1. 基本含义

证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证。它用以证明持有人有权以其所持凭证记载的内容而取得相应的权益。

2. 票面要素

证券票面有四个基本要素，即持有人、标的物、标的物的价值和持有人的权利。证券为谁所拥有，证券持有人权利所指向的特定对象是什么，证券所载明的标的物价值有多大，证券持有人持有该证券拥有什么

权利，这些都是证券票面要素必须包括的内容。

1.1.2 证券的一般表现形式

1. 作为信用凭证的资本证券

(1) 股票

股票是一种信用凭证，它是股份有限公司发行的用以证明投资者的股东身份和权益，并据以获取股息和红利的凭证。从筹资的角度看，股份制是一种特殊的信用形式，即通过信用将分散的资金集中起来有效地使用。没有信用，股份制就难以形成，也就没有股票的发行与交易，更不会有大规模的集资。

(2) 债券

债券也是一种信用凭证，无论是企业债券、金融债券，还是政府债券，都是发行人依法定程序发行，并约定在一定期限内还本付息的债权债务凭证。信用是债权人享有固定收益的保障。

(3) 证券投资基金

证券投资基金是同时具有股票和债券的某些特征的证券。它是将大众分散的资金集中起来，并委托给专门的基金管理人，从事能保证投资人收益的组合投资，基金持有人对基金拥有财产所有权、收益分配权和剩余财产分配权。

2. 作为商业票据的货币证券

(1) 商业票据的性质

商业票据既是商业信用工具，也是债权人以商业信用方式出售商品后为保证其债权而持有的一种证明债权债务关系的凭证。目前，商业票据在一些发达国家已逐渐演变成信誉优良、经信用评级机构评定的大公司在证券市场上筹集短期资金的借款凭证。

(2) 商业票据的作用

商业票据在商品经济和社会化大生产的发展进程中，为追求利润最大化，节约资金的使用成本，加速资本流通，在经常有往来并相互了解的企业之间发挥流通手段和支付手段等货币职能。

商业票据主要包括汇票、支票及本票等。