

General Finance Series

通用财经类系列

证券投资学

(第二版)

◎ 贝政新 常巍 徐涛 编著

江苏省高等院校精品教材奖

General Finance Series

通用财经类系列

证券投资学

(第二版)

◎ 贝政新 常巍 徐涛 编著

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/贝政新,常巍,徐涛编著.—2版.—上海:复旦大学出版社,2012.11
(通用财经类系列)

ISBN 978-7-309-09221-9

I. 证… II. ①贝…②常…③徐… 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(2012)第217385号

证券投资学(第二版)

贝政新 常巍 徐涛 编著

责任编辑/徐惠平 张咏梅

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路579号 邮编:200433

网址:fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853

外埠邮购:86-21-65109143

江苏省如皋市印刷有限公司

开本 787×1092 1/16 印张 24.75 字数 488 千

2012年11月第2版第1次印刷

印数 1—4 100

ISBN 978-7-309-09221-9/F·1868

定价:40.00元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。

版权所有 侵权必究

内 容 提 要

本书共分三篇：证券概述、证券市场、证券投资分析。具体共十七章，分别阐述证券概论、股票、债券、投资基金、证券产品创新；证券市场概述、证券发行市场、证券流通市场、证券交易、证券价格、证券市场监管；证券投资分析概述、证券投资收益和风险、证券投资基本分析、证券投资技术分析、现代证券投资理论及行为金融学。为方便教学，各章附有思考题。本书适合高等院校经济类、管理类各专业师生、金融工作者。

第二版前言

《证券投资学》教材自 2005 年 8 月出版后,至今已经 7 年,期间得到了各高校教师、学生和金融从业人员的好评,本书作者深表感谢。本教材于 2007 年 9 月获得江苏省高等院校精品教材奖,这也是对本书作者编写工作的进一步肯定。

本教材第一版出版后,我国证券市场驶入了改革发展的快车道,《公司法》、《证券法》相继颁布和修订,配套制度也陆续发布和完善。2006 年,股权分置改革全面实施,成功解除桎梏我国股市的重大制度性障碍。2008 年,面对国际金融危机,我国股市震荡剧烈。危机后的 2009 年,我国经济发展遭遇困难时期,创业板市场正式开启,初步形成了主板、中小板、创业板的多层次资本市场体系。2010 年经济发展局面更加复杂,我国股市适时推出股指期货和融资融券,正式告别“单边市”时代。进入 2011 年,适应股份全流通的市场特点,改进和完善上市公司监管、证券期货经营服务机构监管、发行上市监管以及交易结算等基础制度的建设,积极推进市场化改革。2012 年证券市场改革的重心则着眼于证券发行制度改革、退市制度和分红制度建设。

7 年来,国际经济金融形势更是发生了颠覆性的变化,特别是发生于 2007 年 4 月的美国次贷危机对全球经济金融产生了重大的破坏性影响,欧债危机的蔓延使这种影响继续传递并扩散,对于国际金融机构和金融市场来说,承受了严峻的考验。在经济全球化和金融全球化的背景下,我国的证券市场也深受危机影响。在这样一个挑战和机遇并存的时刻,危机促使我们深刻思考,我们必须坚持理性、规范发展本国的证券市场,使金融产品创新和金融市场发展对本国经济金融产生正向的促进作用。

本教材就是在这样的国内外背景下,展开了第二版的修订工作,增补了新的相关内容和资料。修订后的第二版,从内容到结构上都更加充实和完整。本次修订的主

要内容包括以下方面。

(1) 对所有相关数据和案例进行更新,争取使用能够搜集到的最新数据,重新编写相关案例。

(2) 对第一版中的错误和不妥之处进行纠正和修改,尽可能将疏漏降至最低。

(3) 增加了投资的内涵、证券投资和证券投机的作用和区别,更好地引入证券投资相关内容。

(4) 增加了公司的股权结构与公司治理的相关内容,对于我国的股权分置改革也作了较系统的介绍和补充。增加了上证指数、深证指数和中证指数的最新内容。

(5) 补充了债券市场的改革、债券回购交易、地方政府融资平台的发展、我国企业债券的发展及各种债务融资工具的比较等内容。

(6) 增加了对于 RQFII 的介绍、封闭式基金的“封转开”、分级创新、对我国基金业的发展历程进行了完整的阐述。针对权证产品的特点,适当增加了权证的种类介绍、权证的价值分析等内容。

(7) 补充了私募基金的内容,更新了我国股票市场保荐人制度,新增中国股票市场新股发行定价机制,从行政定价到询价制作了系统的概括。对于我国场外交易市场组成做了历史回顾,新增对三板市场的介绍。

(8) 新增我国证券期货发展内容的介绍,增添国债期货的发展沿革和仿真交易以及股指期货合同基本要素等内容,对股指期货的案例做了更新。

(9) 在证券定价章节,新增久期和凸度相关内容。

(10) 在证券市场监管环节,新增修订后的证券法相关内容。

本次教材修订的另一大特色就是对各章的思考题进行了更新,并新增了大量计算分析题,后者主要分布在股价指数的计算、证券交易方式、证券的价格、证券投资收益和风险的衡量、证券投资的基本分析方法、资产组合理论等章节,相信读者通过这些习题的练习,将更加深刻理解相关课程内容。

第二版继续保持第一版的作者阵容,由苏州大学商学院贝政新、常巍、徐涛编著,各篇章修改分工如下:第一篇共五章,常巍;第二篇共六章,徐涛;第三篇共六章,贝政新;在写作过程中相互之间进行了交叉修改,全书由常巍负责总撰和定稿。

在本次修订过程中,得到了苏州大学商学院、复旦大学出版社有关领导和专家的帮助和支持,在此表示衷心的感谢。当然,本书也会有不足和漏误之处,恳请广大读者给予批评指正,并提出宝贵意见和建议。

常巍

2012年6月

第一版前言

证券投资学是经济金融学科的核心课程,也是经济与管理类各专业的重点课程。

苏州大学商学院有关教师经过多年的科研和教学实践,由贝政新、陈瑛主编的《证券投资通论》(复旦大学出版社 1998 年版)以其完整的体系、新颖的内容被国内 100 余家高校作为指定教材使用,并获得苏州大学优秀教材一等奖、江苏省哲学社会科学优秀成果三等奖。随着我国经济金融体制改革的深化与金融学科科研的进展,《证券投资通论》及现有的国内同类教材已不能满足本课程教学的需要,迫切要求充实、提高、创新《证券投资学》的教学内容。

(1) 继 20 世纪 80 年代马柯维茨的《证券组合选择》、夏普等的《资本资产定价模型》获诺贝尔经济学奖后,布莱克—斯科尔斯的《期权定价模型》(1999 年),卡尼曼的《行为经济学》(2002 年)又先后获得诺贝尔经济学奖,尤其是卡尼曼的行为经济学理论与方法对传统的经济金融学提出了挑战,并形成了成果丰硕的分支学科——行为金融学。国内外学者的最新研究成果应当纳入证券投资学的教学内容。

(2) 随着我国市场经济体制的完善和金融市场的发展,市场化的资源配置方式正在形成,它造就了千万个市场主体和独立的投资者,而证券市场正是在这一基础上形成与发展起来,并对我国经济市场化进程及市场投资者的利益产生着重大影响。党的十五届四中全会提出了国有经济的战略性调整,十六届三中全会提出了建设多层次的资本市场,发展机构投资者,推进储蓄向投资转化的精神,最新的《证券投资基金法》、《证券法》修改草案的讨论等相关法律法规的出台和调整,以及我国证券市场发展实践中一系列重要政策的推出与重大问题讨论,都应当纳入证券投资学的教学内容。

正是在上述背景下,我们得到苏州大学精品教材建设项目资助,在《证券投资通论》的基础上,重新撰写了《证券投资学》。本书由贝政新主编,各篇章的撰稿人如下:第一篇共五章,常巍;第二篇共六章,徐涛;第三篇共六章,贝政新;全书由贝政新负责总撰和定稿。

在本书的撰写过程中,得到了苏州大学商学院、复旦大学出版社有关领导与专家的帮助和指导,《证券投资通论》其他作者陈瑛、孙文基、杨天翔、于小凤也作出了重要贡献,在此一并表示感谢。由于我们的水平有限,对证券投资问题研究的疏漏与错误之处,望专家与读者不吝赐教。

作者

2005年4月

目录

· 证 · 券 · 投 · 资 · 学 ·

第一篇 证券概述	
第一章 证券概述	003
第一节 投资与投机	003
一、投资的内涵和特点	003
二、证券投资	004
三、证券投机	005
四、证券投资与证券投机的区别	005
第二节 证券的概念及特征	006
一、证券的概念	006
二、证券的种类	006
三、证券的特性	008
第三节 证券发展的历史沿革	009
一、证券的产生和发展	009
二、证券业的兴起和发展进一步完善了证券制度	011
三、证券的发展趋势	013
第四节 证券在经济发展中的作用	014
一、证券与经济发展的关系	014
二、证券在经济发展中的作用	014

思考题	016
第二章 股票	017
第一节 股份有限公司	017
一、股份有限公司的特征	017
二、股份有限公司的设立	018
三、股份有限公司的组织结构	019
第二节 股票的类型	022
一、股票的概念和特点	022
二、股票的基本类型	022
三、公司的股权结构与公司治理	024
四、我国上市公司的股权结构和公司治理	025
第三节 股价指数	028
一、股价指数的内涵	028
二、股价指数的计算方法	030
三、世界主要的股价指数	033
思考题	040
第三章 债券	042
第一节 债券概述	042
一、债券的概念	042
二、债券的基本要素	043
三、债券的特征	044
四、债券的种类	044
五、债券品种的创新	048
第二节 政府债券和政府机构债券	050
一、政府债券的功能与特点	050
二、我国的国债	050
三、地方政府债券	053
四、政府机构债券	054
第三节 公司债券和金融债券	054

一、公司债券	054
二、公司债券的分类	054
三、我国的企业债券	055
四、金融债券	057
第四节 国际债券	059
一、国际债券的特点	059
二、国际债券的种类	059
三、我国的国际债券	060
思考题	061
第四章 投资基金	062
第一节 投资基金概述	062
一、投资基金的概念	062
二、投资基金的基本要素	063
三、投资基金的特点	064
第二节 投资基金类型	065
一、投资基金的基本分类	065
二、投资基金的具体品种	069
三、投资基金的创新	072
第三节 投资基金发展	076
一、我国基金业的发展历程	076
二、我国基金业的发展前景	078
思考题	078
第五章 证券产品创新	080
第一节 证券产品创新思路	080
一、证券产品创新的促发因素	080
二、证券产品创新的思路	081
三、证券产品创新的原则	081
四、证券产品的生命周期	082
第二节 证券产品创新的种类	083

一、可转换证券	083
二、存托凭证	086
三、权证	088

思考题	090
-----	-----

第二篇 证券市场

第六章 证券市场概述	093
-------------------	-----

第一节 证券市场的特点与分类	093
一、证券市场的概念	093
二、证券市场的特点	093
三、证券市场的类型	094
四、证券市场的组成要素	096
五、证券市场运行的形式	097

第二节 证券市场的功能	098
一、证券市场的功能	098
二、证券市场的作用	100

第三节 证券市场的主体	102
一、个人投资者与机构投资者	102
二、投资基金	104
三、机构投资者对证券市场和企业治理的影响	107

思考题	109
-----	-----

第七章 证券发行市场	110
-------------------	-----

第一节 证券发行的相关理论	110
一、资本结构与企业价值	110
二、资本结构与公司治理	111

第二节 证券发行的方式和程序	115
一、证券发行方式	115
二、股份公司的增资方式	118
三、证券发行程序	118
四、证券发行的保荐人制度	120

第三节 证券发行价格及机制	126
一、股票发行价格	126
二、债券的发行价格	128
三、基金发行价格	128
四、证券发售机制及其比较	129
五、中国股票市场新股发行定价机制	132
第四节 证券评级	133
一、证券评级的概念	133
二、证券评级的作用	133
三、证券评级的程序	134
四、证券评级的依据和证券等级	134
五、证券评级的主要方法	136
六、证券评级的局限性	137
七、证券评级机构	137
思考题	137
第八章 证券流通市场	139
第一节 场内交易市场	139
一、场内交易市场发展简介	139
二、证券交易所的特征	140
三、证券交易所的职能	141
四、证券交易所的组织形式	142
五、证券交易所的组织管理	143
六、证券上市及其标准	145
第二节 场外交易市场	146
一、场外交易市场简介	146
二、场外交易市场的组成	146
三、我国场外交易市场的组成	149
第三节 新兴流通市场	150
一、创业板市场	150
二、网络市场	152
三、三板市场	153

思考题	153
第九章 证券交易	155
第一节 证券交易程序	155
一、开户	155
二、委托	157
三、成交	159
四、清算交割与过户	161
第二节 现货交易	163
第三节 证券信用交易	164
一、信用交易的概念	164
二、信用交易中的信用关系	165
三、信用交易中的保证金	165
四、保证金交易	166
第四节 证券期货交易	170
一、期货交易过程及交易要素	170
二、我国证券期货的发展	174
三、证券期货的套期保值	176
第五节 期权交易	180
一、期权交易概述	180
二、期权交易的盈亏分析	182
三、期权交易的功能	185
思考题	188
第十章 证券价格	190
第一节 股票价格	190
一、股票价格的股利贴现模型	190
二、价格收益比模型	195
三、股票交易价格的影响因素	196
四、股票价格的修正	196

第二节 债券价格	198
一、债券定价的金融数学基础	198
二、债券的价值评估	200
三、收益率曲线与利率的期限结构理论	201
四、久期与凸性	203
第三节 基金价格	205
一、证券投资基金的净值决定	205
二、封闭式证券投资基金的价格决定	207
三、开放式证券投资基金的价格决定	208
第四节 期货与期权定价	210
一、期货定价模型	210
二、布莱克—斯科尔斯期权定价模型	212
思考题	214
第十一章 证券市场监管	215
第一节 证券市场监管体制	215
一、证券监管体制的概念	215
二、证券市场监管体制的类型	215
三、证券监管的组织执行体系	218
第二节 证券发行主体的监管	220
一、证券发行过程中的监管	220
二、信息披露制度	221
第三节 证券投资主体的监管	223
一、概述	223
二、对法人投资者的监管	223
三、对个人投资者的监管	224
第四节 证券经营机构的监管	225
一、对券商资格的监管	226
二、对券商资金的监管	227
三、对券商行为的自律监管	227
思考题	228

第三篇 证券投资分析	
第十二章 证券投资分析概述	231
第一节 证券投资分析目标的设定	231
一、证券投资的过程	231
二、证券投资目标的设定	232
三、证券投资分析的作用	233
第二节 证券投资分析的信息	234
一、宏观经济信息	234
二、微观经济信息	235
三、交易信息	236
第三节 证券投资分析的方法	237
一、基本分析方法	237
二、技术分析方法	237
三、现代证券组合分析方法	238
四、行为金融学分析方法	239
思考题	239
第十三章 证券投资收益与风险	240
第一节 证券投资的收益	240
一、债券投资的收益	240
二、股票投资的收益	244
三、基金投资的收益	246
四、投资组合的收益	247
第二节 证券投资风险的构成	248
一、系统性风险	248
二、非系统性风险	250
第三节 证券投资风险的衡量	252
一、单一证券投资风险的衡量	252
二、证券组合投资风险的衡量	255
三、系统性风险的衡量	258
四、证券投资风险衡量的问题	260

第四节 风险值(VaR)计量模型	261
一、VaR 的内涵	261
二、VaR 的计算方法	262
三、VaR 模型的实施	264
思考题	264
第十四章 证券投资的基本分析	267
第一节 宏观经济分析	267
一、经济增长分析	267
二、经济景气分析	268
三、产业导向分析	270
四、通货膨胀分析	272
第二节 行业分析	273
一、行业分类	273
二、行业的特征分析	274
第三节 公司经营状况分析	279
一、公司的历史沿革	279
二、公司的经营观念	279
三、公司的经营形态	280
四、公司的成长特征	280
第四节 企业财务分析评价	281
一、财务分析评价概述	281
二、单项财务分析评价方法及运用	293
三、综合财务评价方法及其运用	299
思考题	304
第十五章 证券投资的技术分析	310
第一节 图形分析	310
一、道氏理论	310
二、波浪理论	312
三、K 线图分析	316