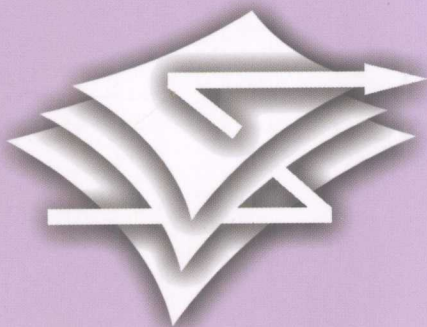


XIANDAI
ZHENGQUAN TOUZIXUE



现代证券投资学



李国义 编著



中国金融出版社
CHINA FINANCIAL PUBLISHING HOUSE

21 世纪高等学校金融学系列教材

现代证券投资学

李国义 编著



中国金融出版社

责任编辑：罗邦敏
责任校对：张志文
责任印制：尹小平

图书在版编目 (CIP) 数据

现代证券投资学 (Xiandai Zhengquan Touzixue) / 李国义
编著. —北京：中国金融出版社，2009. 4
(21 世纪高等学校金融学系列教材·投资学子系列)
ISBN 978 - 7 - 5049 - 4921 - 9

I. 现… II. 李… 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 (2009) 第 030025 号

出版 **中国金融出版社**
发行
社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号
市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)
网上书店 <http://www.chinafph.com>
(010) 63286832, 63365686 (传真)
读者服务部 (010) 66070833, 82672183
邮编 100055
经销 新华书店
印刷 利兴印刷有限公司
装订 平阳装订厂
尺寸 169 毫米×239 毫米
印张 25
字数 470 千
版次 2009 年 4 月第 1 版
印次 2009 年 4 月第 1 次印刷
印数 1—5000
定价 39.00 元
ISBN 978 - 7 - 5049 - 4921 - 9/F. 4481

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947



前言

本教材可供本科经济管理类各专业教学使用,也可作为广大证券投资者的参考读物。本教材被作为黑龙江省省级精品课程证券投资学的配套教材使用。

本教材以证券投资为主线,站在证券投资者的角度,全面阐述了证券投资的基本理论、基本知识和基本方法。全书共分十章,第一章证券投资对象,第二章证券投资场所,第三章证券投资的价格表现,第四章证券市场制度,第五章证券投资规则与流程,第六章证券投资行情表解读与术语,第七章证券投资收益与风险,第八章证券投资基本分析,第九章证券投资技术分析,第十章证券投资策略。其中,证券投资对象、投资场所、投资收益与风险、投资基本分析中包含了较多的证券市场理论,价格表现、市场制度、投资规则与流程、行情表解读与术语中包含了较多的证券市场基本知识,而基本分析、技术分析、投资策略中则包含了较多的证券投资方法,投资规则与流程是投资者进行具体投资操作的指南。

本教材考虑了以下因素:(1)本科教学的特点。本科教学既要重视理论素质的提高,又要重视操作能力的培训;既要为学生进入研究生学习阶段奠定扎实的基础,又要培养那些本科毕业后直接就业的学生的实践能力。(2)证券投资学课程在各专业课程体系中的地位。证券投资学课程是金融学专业、金融工程专业与投资学专业的主干课程,也是经管类其他专业学生喜爱的选修课程。因此,本教材在内容的取舍上既考虑到了各专业前期课程(如宏观经济学与微观经济学、会计学基础、货币银行学等课程)已经介绍了部分相关内容,又力求把证券投资学的完整内容经过精选提炼后纳入本教材中,同时也为投资专业的后续课程(如证券投资基金、证券投资分析等课程)留下空间。(3)人才培养目标。各专业有不同的人才培养目标,但经管类各专业培养目标应该有一个共同的特点,即培养具有扎实、宽厚的理论基础的复合型、应用型优秀人才,教材也应该体现这一要求。(4)证券从业人员资格考试要点。本教材力求能够帮助学生准备证券从业人员资格考试,所以教材中的许多内容尽量与资格考试内容保持一致。(5)教学与科研成果。本教材在内容体系的设计上吸收了作者长期的教学经验、证券投资实践经验和科研成果。例如,在内容的先后排序上、各章内容的

2 现代证券投资学

组合上、数学公式的表达上都本着有利于提高教学效果的原则进行安排。有些内容则力求更加实用,如资本资产定价模型,本教材力求使其贴近于实际,增强可用性。第十章基本上是作者实践经验和研究成果的总结。关于证券投资盈亏平衡点的计算方法也是作者的独创。(6)法律、法规、规章制度的有效性。本教材所依据的法律、法规和规章制度均为有效的文献,反映了最新规定。(7)证券领域的最新业务及发展趋势。本教材对融资融券业务、股指期货业务等均作了适当介绍。

本教材的特色体现在七个方面:(1)以投资为主线,以投资者为本。(2)操作性强,操作性内容讲解细致,与实际业务一致,大大增强了教材的实用性。(3)通俗化。本教材把高深莫测、难以理解的数学模型、计算公式进行通俗化处理,处理方法有两种,第一种是用汉字替换数学符号,第二种是以例说明。(4)实事求是。通常教科书受批评的一个重要原因是书中的内容脱离实际。本教材本着实事求是、理论联系实际的原则进行阐述。如关于各种因素与股市的关系,本教材作了实事求是、符合实际的阐述。(5)贯穿辩证法的思想。证券市场本身充满了辩证法,所以在教材内容上也充分体现了唯物辩证法的思想。(6)形式活泼。本教材中插入了若干专栏,以作为正文的补充。另外,每章的思考练习题内容也比较全面,可以作为复习与考试用题。(7)理论紧密联系我国证券市场的实际。

本教材所使用的资料,主要来源于中国证监会、中国证券业协会、上海证券交易所、深圳证券交易所等部门和机构的网站以及与证券有关的著作等。主要参考文献见各章后列示。对以上资料提供者及作者深表诚挚的谢意。

本书如有不妥之处,欢迎读者批评指正,作者联系电话为(0451)84865036。

李国义

二〇〇九年一月十二日于哈尔滨



目 录

1	第一章 证券投资对象
1	第一节 证券投资概述
1	一、证券的界定
4	二、投资的界定
5	三、证券投资的界定
6	四、证券投资学的界定
6	五、证券投资准备
6	第二节 股票
6	一、股票的界定
7	二、股票的属性
7	三、股票的特征
8	四、股票的分类
16	第三节 债券
16	一、债券的界定
17	二、债券的属性
17	三、债券的特征
18	四、债券的分类
22	第四节 可转换公司债券
22	一、可转换公司债券的界定
23	二、可转换公司债券的属性
24	三、可转换公司债券的特征
24	四、可转换公司债券的分类
27	第五节 证券投资基金
27	一、证券投资基金的界定
27	二、证券投资基金的属性

27	三、证券投资基金的特征
28	四、证券投资基金的分类
36	第六节 其他证券衍生品
36	一、存托凭证
39	二、权证
43	三、股指期货合约与债券期货合约
45	四、股票期权合约
51	第二章 证券投资场所
51	第一节 证券市场结构与参与者
51	一、证券市场的结构
55	二、证券市场参与者
63	第二节 证券市场基本理论
63	一、证券市场功能理论
65	二、证券市场的财富效应与贫困效应理论
66	三、证券市场泡沫论
66	四、证券市场投机论
67	五、证券市场博弈论
68	六、有效市场假说
69	七、行为金融理论
69	八、证券市场未来发展趋势
69	第三节 开立证券投资账户
69	一、证券投资账户的种类
71	二、开户受理机构
71	三、开户投资者主体资格
72	四、开户流程
75	五、证券账户的挂失
75	六、证券账户的注销
75	七、证券账户的查询
76	八、非交易过户的处理

81	第三章 证券投资的价格表现
81	第一节 单只证券的价值与价格表现形式
81	一、票面价值
82	二、股票账面价值与基金份额资产净值
83	三、理论价值
87	四、清算价值
87	五、发行价格
89	六、流通市场交易价格
91	七、到期价格
91	第二节 证券交易价格的形成
91	一、与证券交易价格形成有关的概念
97	二、证券交易价格的形成
99	第三节 证券交易价格指数
99	一、证券交易价格指数的含义
100	二、编制证券交易价格指数的目的
100	三、证券交易价格指数的分类
100	四、股票交易价格指数的一般计算方法
101	五、我国常用的证券交易价格指数
109	六、海外主要股价指数
118	第四章 证券市场制度
118	第一节 证券发行核准制度
118	一、首次公开发行股票的发行业核准制度
123	二、上市公司证券发行核准制度
127	三、公司债券发行核准制度
128	四、证券投资基金发售核准制度
129	五、权证发行核准制度
129	第二节 证券上市核准制度
129	一、首次公开发行股票的上市核准制度
131	二、上市公司新股和可转换公司债券上市核准制度
132	三、上市公司有限制条件的股份上市交易核准制度
133	四、公司债券上市核准制度

134	五、证券投资基金上市核准制度
135	六、权证上市核准制度
135	第三节 停牌与复牌制度
135	一、股票及其衍生品种的停牌与复牌
138	二、公司债券的停牌与复牌
138	三、证券投资基金的停牌与复牌
140	四、权证的停牌与复牌
140	第四节 退市制度
140	一、股票特别处理、暂停上市与终止上市
145	二、可转换公司债券暂停上市、恢复上市与终止上市
146	三、公司债券暂停上市、恢复上市与终止上市
147	四、证券投资基金暂停上市、恢复上市与终止上市
147	五、权证的终止上市
147	第五节 信息披露制度
147	一、信息披露的基本原则
148	二、信息披露的一般规定
149	三、上市公司定期报告的披露
150	四、上市公司临时报告的披露
160	五、公司债券的信息披露
161	六、证券投资基金信息的披露
168	第五章 证券投资规则与流程
168	第一节 股票与债券的发行方式
168	一、首次公开发行股票的发行业务
173	二、上市公司增发股票与发行可转换公司债券的发行业务
173	三、公司债券的发行业务
174	四、国债的发行业务
175	第二节 新股申购与配股认购的规则与流程
175	一、规范文件
175	二、新股上网申购的基本规定
176	三、新股申购流程
179	四、新股网上发行与网下发行的衔接

179	五、配股规则与流程
181	第三节 证券交易规则与流程
181	一、文件依据
181	二、现券交易规则
189	三、融资融券交易规则与流程
193	四、流通证券的交易程序
193	五、证券交易的清算与交收
195	第四节 开放式基金的投资规则
195	一、普通开放式基金的申购与赎回
196	二、交易型开放式指数基金投资规则
197	三、上市型开放式基金的认购、申购、赎回与交易
212	第六章 证券投资行情表解读与术语
212	第一节 证券市场行情表解读
212	一、证券代码
216	二、证券简称
217	三、证券分析系统中的图形与指标解读
219	第二节 证券投资术语
219	一、表示证券市场交易者性质的术语
220	二、表示市场信息性质的术语
220	三、表示股票品质的术语
221	四、表示投资者账户情况的术语
221	五、表示投资者处境的术语
221	六、表示证券价位的术语
221	七、表示市场状态或者行情走势的术语
223	八、表示一般交易行为的术语
224	九、表示操作技巧的术语
225	十、股指期货市场术语
238	第七章 证券投资收益与风险
238	第一节 证券投资成本
238	一、买入价款

238	二、税
240	三、证券交易佣金
244	四、过户费
245	五、委托手续费
245	六、其他费用
246	第二节 证券投资收益
246	一、证券投资收益的分类
247	二、证券投资盈亏的计算
252	第三节 证券投资风险
252	一、证券投资风险的含义
253	二、证券投资风险要素
254	三、证券投资风险的类型
259	四、证券投资风险与收益的关系
265	第八章 证券投资基本分析
265	第一节 证券投资基本分析概述
265	一、证券投资基本分析的理论基础
265	二、证券投资基本分析的分类
266	三、证券投资基本分析的目的
267	四、证券投资基本分析的特点
267	第二节 证券投资的宏观经济分析
267	一、宏观经济运行对证券市场的影响分析
272	二、宏观经济政策对证券市场的影响分析
279	第三节 证券投资的行业分析
279	一、行业划分方法
280	二、行业的市场结构分析
281	三、行业的生命周期分析
283	四、行业与经济周期的关系分析
284	五、行业兴衰的影响因素分析
286	第四节 上市公司基本分析
286	一、上市公司行业地位分析
286	二、上市公司经济区位分析

286	三、上市公司产品分析
287	四、上市公司经营管理能力分析
289	五、上市公司科技开发能力分析
289	六、公司的成长性分析
290	第五节 上市公司财务比率分析
290	一、财务比率分析指标
299	二、财务比率分析应注意的问题
300	第六节 上市公司重大事项分析
300	一、资产重组分析
301	二、关联方交易分析
308	第九章 证券投资技术分析
308	第一节 证券投资技术分析概述
308	一、证券投资技术分析的理论基础——三大假设
309	二、证券投资技术分析的四大要素
310	三、技术分析主要理论与方法
311	四、技术分析应注意的问题
311	第二节 技术分析理论
311	一、道氏理论
312	二、波浪理论
314	三、K 线理论
316	四、切线理论
318	五、形态理论
325	六、缺口理论
326	七、量价关系理论
327	八、其他技术分析理论
327	第三节 技术分析主要指标
327	一、趋势型指标
331	二、超买超卖指标（反趋向指标）
343	第十章 证券投资策略
343	第一节 确定证券投资策略的依据

343	一、证券市场价格变化规律
345	二、投资者条件
345	三、投资对象特点
345	四、投资背景
346	五、投资价值
346	六、投资目标
346	第二节 证券组合投资策略与业绩评价
346	一、采用证券组合投资策略的前提
346	二、采用投资组合策略的目的
347	三、常用的投资组合具体操作策略
348	四、投资组合业绩评估
352	第三节 资本资产定价模型评价
352	一、资本资产定价模型的由来
355	二、对资本资产定价模型假设条件的评价
356	三、对资本市场线的评价
358	四、对证券市场线的评价
360	第四节 大资金投资者的投资策略
360	一、常见的大资金投资策略
365	二、大资金投资者的计谋
366	第五节 中小投资者的投资策略
366	一、选股策略
368	二、正常情况下的买入卖出策略
368	三、解套策略
369	四、买卖频率策略
369	第六节 证券投资应注意的问题
369	一、忌盲目跟风与信息崇拜
370	二、忌贪得无厌与赌博心理
370	三、忌感情用事和心态不稳
371	四、要熟悉操作规则
372	五、要熟悉投资对象的特点
372	六、要了解投资者的权益



第一章

证券投资对象

内容提示：通常所说的证券是指有价证券，特别是资本证券。证券投资是投资中的一种重要业务。证券投资对象包括基础性有价证券，如股票、债券、证券投资基金等，也包括衍生有价证券，如可转换公司债券、存托凭证、权证、证券期货、证券期权等。

第一节 证券投资概述

一、证券的界定

（一）证券的含义和特征

1. 证券的含义。

《中华人民共和国证券法》（以下简称《证券法》）未给证券下具体定义。从法律意义上说，证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证的统称，用以证明持券人有权依其所持证券记载的内容而取得应有的权益。从一般意义上来说，证券是指用以证明或设定权利所做成的书面凭证，它表明证券持有人或第三者有权取得该证券拥有的特定权益，或证明其曾经发生过的行为。

证券的票面要素主要有四个：第一，持有人，即证券为谁所有；第二，证券的标的物，即证券票面上所载明的特定的具体内容，它表明持有人权利所指向的特定对象；第三，标的物的价值，即证券所载明的标的物的价值大小；第四，权利，即持有人持有该证券所拥有的权利。

2. 证券的特征。

作为证券，必须具备两个最基本的特征：一是法律特征，即它反映的是某种法律行为的结果，本身必须具有合法性。同时，它所包含的特定内容具有法律效力。二是书面特征，即必须采取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格式进行书写或制作，载明有关法规规定的全部必要事项。只有

2 现代证券投资学

同时具备上述两个特征的书面凭证，才可称为证券。

(二) 证券的分类

按照性质可以将证券分为凭证证券和有价值证券。

凭证证券又称无价证券，是指本身不能使持有人或第三者取得一定收入的证券。它可分为两个大类：一类是证据书面凭证，即为单纯证明某一特定事实的书面凭证，如借据、收据等；另一类是某种私权的合法占有者的书面凭证，即占有权证券，如购物券、供应证等。

有价值证券是指有票面金额，用于证明持有人或该证券指定的特定主体对特定财产拥有所有权或债权的凭证。有价值证券本身没有价值，只是虚拟资本的一种形式，但由于它代表一定量的财产权利，持有人可以凭该证券直接取得一定量的商品、货币或是取得利息、股息等收入，因而可以在证券市场上买卖和流通，客观上就具有了交易价格。有价值证券所代表的一定权利与记载该权利的书面凭证合二为一，权利人行使权利，原则上不得离开证券进行。在证券理论和实务中，通常所说的证券就是有价值证券。

广义的有价值证券包括商品证券、货币证券和资本证券。

商品证券是指能证明持券人有商品所有权或使用权的凭证，如提货单、运货单、仓库保管单等。

货币证券是指能使持券人或第三者取得货币索取权的有价值证券。货币证券主要包括两大类：一类是商业证券，主要包括商业汇票和商业本票；另一类是银行证券，主要包括银行汇票、银行本票和支票。

资本证券是指由金融投资或与金融投资有直接联系的活动而产生的、持券人对发行人有一定收入请求权的证券，如股票、债券、基金证券以及它们的衍生品（如权证、金融期货证券、可转换公司债券等）。

狭义的有价值证券是指资本证券。

(三) 有价值证券的分类

1. 按发行主体划分，有价值证券可分为政府证券、金融证券、企业证券。

政府证券是指政府财政部门或其他代理机构为筹集资金，以政府名义发行的证券。从形式上分，政府证券主要包括国库券和公债两大类。国库券一般由财政部发行，用以弥补财政收支不平衡；公债是指为筹集建设资金而发行的一种债券。有时也将两者统称为公债。政府证券按发行主体分，中央政府发行的称国家公债或国债，地方政府发行的称地方公债或地方债。

金融证券是指银行、保险公司、信用社、投资公司等金融机构为筹集经营资金而发行的证券，主要包括金融机构股票、金融债券、定期存款单、可转让大额存款单和其他储蓄证券等。

企业证券是指公司、企业等经济法人为筹集投资资金或进行与筹集投资资金

直接相关的行为而发行的证券，主要包括公司股票、公司债券、可转换公司债券、认股证书等，其中认股证书是证明持有者拥有购买发行公司一定数量股票的专有权的凭证。

2. 按是否在证券交易所挂牌交易划分，有价证券可分为上市证券和非上市证券。

上市证券又称挂牌证券，是指经证券主管机关批准，并向证券交易所注册登记，获得在交易所内公开买卖资格的证券。

非上市证券也称非挂牌证券、场外证券，指未申请上市或不符合在证券交易所挂牌交易条件的证券。

3. 按收益是否固定划分，有价证券可分为固定收益证券和变动收益证券。

固定收益证券是指持券人可以在特定的时间内取得固定的收益并预先知道取得收益的数量和时间的证券，如固定利率债券、优先股股票等。

变动收益证券是指因客观条件的变化其收益也随之变化的证券。如普通股，其股利收益事先不确定，而是随公司税后利润的多少来确定；又如浮动利率债券，也属此类证券。

一般说来，变动收益证券比固定收益证券的收益高、风险大，但是在通货膨胀条件下，固定收益证券的风险要比变动收益证券的风险大得多。

4. 按募集方式划分，有价证券可分为公募证券和私募证券。

公募证券是指发行人通过中介机构向不特定的社会公众投资者和达到规定人数以上的特定投资者公开发行的证券。其审批较严格并采取公示制度。

私募证券是指向少数特定的投资者发行的证券。其审查条件相对较松，投资者也较少，不采取公示制度。私募证券的投资者多为与发行人有特定关系的机构投资者，也有发行公司、企业的内部职工。

5. 按所反映的经济关系的性质划分，有价证券可分为基础证券和金融衍生证券两大类。

股票、债券和投资基金都属于基础证券，它们是最活跃的投资工具，是证券市场的主要交易对象，也是证券理论和实务研究的重点。其中，股票和债券是两个最基本的品种。

金融衍生证券是指由基础证券派生出来的证券交易品种，主要有金融期货与期权、可转换证券、存托凭证、认股权证等。

（四）有价证券的特征

1. 期限性。期限性是指要求到期后还本付息，这主要是针对债券，股票一般无期限性。

2. 收益性。收益性是指持有证券本身可以获得一定数额的收益，这是投资者转让资本使用权的回报。证券代表的是对一定数额的某种特定资产的所有权或

债权，而资产要在社会经济运行中不断运动，不断增值，最终形成高于原始投入价值的价值。由于这种资产的所有权或债权属于证券投资者，投资者持有证券也就同时拥有取得这部分资产增值收益的权利，因而证券本身具有收益性。有价证券的收益表现为利息收入、红利收入和买卖证券的差价。收益的多少通常取决于该资产增值数额的多少和证券市场的供求状况。

3. 流动性。证券的流动性又称变现性，是指证券持有人可按自己的需要灵活地转让证券以换取现金。流动性是证券的生命力所在。证券的长期性约束了投资者的灵活偏好，但其流动性以变通的方式满足了投资者对资金的随机需求。证券的流动是通过承兑、贴现、交易实现的。证券流动性的强弱，受证券期限、利率水平及计息方式、信用度、知名度、市场便利程度等多种因素的制约。

4. 风险性。证券的风险性是指证券持有者面临着预期投资收益不能实现，甚至使本金也受到损失的可能。这是由证券的长期性和未来经济状况的不确定性所致。在现有的社会生产条件下，未来经济的发展变化有些是投资者可以预测的，而有些则无法预测，因此，投资者难以确定他所持有的证券将来能否取得收益和能获得多少收益，从而就使持有证券具有风险。

二、投资的界定

（一）投资的含义

作为动词，投资是指经济主体为获得未来利益而预先向某标的物投入资金的行为。作为名词，投资是经济主体为获得未来利益而预先向某标的物投入的资金。

（二）投资的分类

1. 按投资主体划分，投资可分为政府投资、企业投资、个人投资、外商投资等。

2. 按投资后形成的资产划分，投资可分为固定资产投资、流动资产投资、无形资产投资、金融资产投资、收藏品投资、房地产投资等。此处所说的房地产投资是为了专门追求房地产增值而进行的投资，如果为了办企业而购置房地产，则可归于固定资产投资范围。

3. 按投资品划分，投资可分为货币投资、实物投资（如用现有建筑物、设备投资）、权利投资（如用专利权、商标权投资）等。

4. 按投资方式划分，投资可分为直接投资（如直接办企业）、间接投资（主要是证券投资，即通过购买股票或债券等方式投资）、风险投资（如向具有成长潜力的高科技企业投入资本，高科技企业资本增值后，高价出售资本获利）。