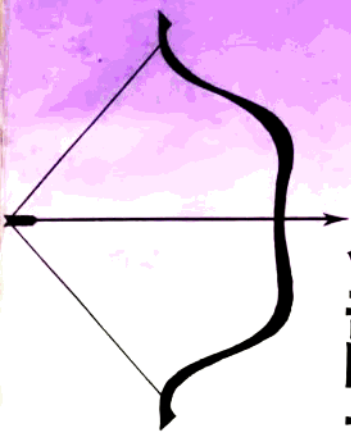


著 胡金焱

山东大学出版社

JINRONGTOUZIXUE
金融投资学



96
F830.59
63
2

金融投资学

胡金焱 著

VAL35/12



3 0084 4422 0



山东大学出版社

C

304424

鲁新登字09号

责任编辑 王桂琴

封面设计 牛 钧

版式设计 赵 岩

金融投资学

胡金焱 著

*

山东大学出版社出版发行

济南大华印刷厂印刷

*

850×1168毫米 大32 19印张 480千字

1995年7月第1版 1995年7月第1次印刷

印 数 1—1000册

ISBN 7-5607-1508-7

F·218 定 价:23.80元

序

胡金焱是我的学生，研究生毕业后一直从事金融投资学的教学和研究工作。由于他天资聪慧，勤奋工作，教学效果优异，曾荣获山东大学青年教师教学比赛一等奖，并定为山东大学骨干教师。《金融投资学》是他在教学、科研的基础上独立完成的一部教材和理论专著。

《金融投资学》是作为社会主义市场经济理论的一个重要组成部分，是投资学的重要分支。投资学作为一门学科，它的研究对象应该包括两个方面：一是研究“实物资产投资”，可简称“实物投资”，它主要研究固定资产投资建设活动，以及围绕固定资产投资活动的资金筹集、资金分配、资金使用与监督、投资宏观调控及投资管理体制等问题。它着眼于资金投入后社会物质生产力的形成、社会财富的增长。从其研究的投入与产出之间的关系看，是一种直接投资，可以看作一种“产业投资”。二是研究“金融资产投资”，可简称“金融投资”，它主要研究各种金融工具的投资，包括各种存款、贷款、投资基金、公债、金融债券、企业债券、股票等的投资活动。它着眼于如何通过各种金融资产的投资给投资者带来货币的增殖收益，而并不着意于投资后的社会物质生产力的形成和财富的增加。从其研究的投入与实际产出的关系看，是一种间接投资，可以视作一种“资本投资”，而非“产业投资”。在我国，自50年代开始，中国人民大学首先开设投资学课程，60、70年代特别是70年代后期以来，在国内的其他高等学校中也陆续开始讲授《基本建设经济学》、《投资学》等课程，有的学校还创办了基本建设经济系、科、专业。但国内无论讲授基建经济学，还是投资学，尽管其研究的侧重点有所不同，但都是研究固定资产

投资建设，即研究“实物投资”；而在西方国家，则主要是研究证券投资，实际上就是研究“金融投资”。这是中西方投资学研究的重要差异。在我看来，投资学的研究应当包括“实物投资”和“金融投资”两个方面，只研究其中的一个方面都会失之偏颇。而且随着社会主义市场经济的发展，“金融投资”将日益占据重要地位。鉴于国内研究“实物投资”已有良好基础，形成了比较完整的学科体系，并且已有一批专著、教材问世，因此，当前应当加强对“金融投资”的研究，逐步建立比较完整的学科体系，同时在高等学校经济类专业中开设这门课程也是十分必要的。

研究“金融投资”的前提条件是一个相对发达的金融市场的存在，有大量的、丰富的金融投资品可供选择。西方国家发达的金融市场特别是证券市场的高度发展，为证券投资的研究创造了条件。在我国传统体制下，没有一个发达的金融市场，更谈不上证券市场，因此也就缺乏开展“金融投资”研究的基础。改革开放以来，随着市场机制的引入，我国金融市场迅速发展，尤其是证券市场自80年代初以来如雨后春笋般得到了长足的发展。目前证券一级市场的发展已初具规模，证券二级市场也有相当迅速的进展。目前，包括各种存款、国债、金融债券、企业债券、股票、投资基金等金融投资品种日益丰富，多种投资形式和投资手段为投资者提供了日益广泛的投资选择空间。可以预料，随着社会公众在改革和发展中收入水平的不断提高，剩余资金的不断增加，以及谋求资本保值、增值意识的日益增强，社会公众的金融投资活动将会有有一个更大规模的发展。因此，无论从金融市场的发展看，还是从公众的参与看，在我国研究“金融投资”不仅已具备必要的条件，而且成为发展市场经济的迫切需要。

目前，开展对“金融投资”研究的任务，一方面要向社会公众普及“金融投资”的基本理论和知识，另一方面，要适应社会主义市场经济发展的需要，培养谙熟金融投资业务的专门人才。近

年来，随着证券市场的发展，市面上已充斥着大量的介绍证券投资知识的书籍，但大多水平不高，更缺乏理论深度。依靠这类书籍，很难培养出高素质的从事金融投资活动的专门人才，更不能作为高等学校的教科书。因此，系统、深入而全面地研究“金融投资”的基础理论、运行理论及调控理论，建立一个严密、完整的科学理论体系，规范和提高我国金融投资事业的发展，就具有十分的紧迫性。《金融投资学》一书，是在这方面做出的可贵尝试。作者在教学实践的基础上，阅读大量资料，有分析地吸收和借鉴国内外已有的研究成果，初步建立了具有一定特色的理论体系，这是一位青年学者对“金融投资学”建设的有益贡献。

《金融投资学》一书有以下几个特点：首先，在投资学的研究内容上，作者明确提出，投资学的研究应当包括在体系、内容上完全不同的两个方面，即“实物投资”和“金融投资”。并对两种投资的差异进行了比较分析，特别是比较了中西投资学研究的差异及其原因，指出了在我国研究金融投资的必要性，为本书的研究找到了客观依据。

其次，本书在内容的剪裁和安排上有自己的特色。金融投资是研究金融资产投资的，广义地讲，金融投资的研究范围应当包括所有的金融资产，如存款、贷款、拆借、票据承兑贴现、投资基金、证券等投资活动，而不应仅包括证券投资。但本书为了不与金融相关学科研究内容重复，以及立足于投资者的金融资产投资选择，便未将贷款、拆借、票据承兑贴现等活动置于研究之列，主要研究储蓄存款、投资基金和证券投资，故取名《金融投资学》。其中证券投资作为主要研究内容，在全书中占了显著地位，对其基本理论分析、技术分析、证券投资策略、证券投资风险与收益以及证券市场宏观管理等都做出了详细的论述。

再次，本书在力图建立一个完整的《金融投资学》的学科体系方面，从对象到方法都进行了可贵的尝试。作者对这一学科的

研究对象表述为：金融投资学是研究金融投资的基本原理即金融资产投资运动及其经济关系的规律性、金融投资的决策方法，以及金融投资调控与管理的一门应用理论科学。因此，在研究方法上，力图将基础理论研究与应用研究结合起来，把规范研究与实证研究结合起来，定性分析与定量分析结合起来，从而增强了可读性。

最后，本书的另一个显著特色，是在分析、介绍金融投资一般原理的同时，始终与中国金融、证券市场发展的实际结合起来，做到理论和实践相互印证。但作者也充分考虑到我国的金融市场正处于深化改革和不断发展之中，有许多问题尚待进一步探索，又注意到本书主要是作为一本大学教材的严肃性，因此，在涉及中国金融市场和证券市场发展中的一些尚无定论的问题时，作者采取了十分审慎的态度，应当说这是对读者负责任的态度。至于对一些基本理论问题，在不与国家现行方针政策和法律法规相冲突的前提下，作者在不少地方提出了自己的见解或作出一些设想与展望。比如，对储蓄存款的分析，对金融“投机”问题的考察，对中国投资基金的论述，都作出了一些独到的探索和思考，这也是值得提倡和鼓励的。

总之，我认为，胡金焱作为一位青年教师，在自己教学和科研的基础上，独立撰写和出版《金融投资学》这本著作，是难能可贵，可喜可贺的。我希望他继续努力，在教学和科研方面不断取得新进展。

蔺子荣

1995年5月20日

目 录

序

导论 金融投资与金融投资学

第一节 金融投资的概念	1
一、什么是金融投资	1
二、金融投资在国民经济中的作用	4
三、金融投资的分类	5
第二节 金融投资与投机	6
一、投机的概念	7
二、投资与投机的区别	8
三、投机的作用	10
第三节 金融投资学的研究意义和研究对象	13
一、金融投资学的研究意义	13
二、金融投资学的研究对象	20
三、本书的结构体系	23

第一章 储蓄存款投资

第一节 储蓄的基本概念	24
一、储蓄的产生与发展	24
二、现代信用货币制度下的储蓄概念	27
第二节 储蓄的性质、特点和作用	29
一、储蓄的性质	29
二、储蓄的特点	32
三、储蓄的作用	34
第三节 储蓄投资动机及其影响因素	40
一、储蓄投资动机	40

二、储蓄投资的影响因素	45
第四节 我国的储蓄存款种类	52
一、活期储蓄存款	52
二、定期储蓄存款	54
三、其他储蓄存款	57
第五节 当代西方储蓄理论	70
一、斯密西斯的绝对收入理论	70
二、杜生贝的相对收入理论	70
三、弗里德曼的持久收入理论	74
四、莫迪利安尼的储蓄生命周期理论	75
五、哈罗德的经济增长理论	78
第二章 投资基金	
第一节 投资基金概述	81
一、投资基金的含义	81
二、投资基金的产生和发展	85
三、投资基金的特点	88
四、投资基金与其它有价证券投资的关系	91
第二节 投资基金的类型	93
一、依据设立方式分类：契约型基金和公司型基金	93
二、依据基金证券能否赎回分类：开放型基金和封闭型基金	95
三、依据投资目标分类：收入型基金、收入成长型基金、平衡型基金、成长型基金、积极成长型基金和新兴成长型基金	97
四、依据发行对象分类：海外基金和国内基金	99
五、依据投资对象分类：环球基金、国家基金和区域基金	100
六、依据投资证券品种分类：股票基金、债券基金、货币基金和衍生基金	101
第三节 投资基金运作	104
一、投资基金的组建和发行	104
二、投资基金的流通交易	106
三、基金投资策略	107

第四节 我国的投资基金市场.....	110
一、发展我国投资基金市场的必要性	110
二、我国投资基金市场的形成和发展	112
三、我国投资基金市场存在的问题	113
四、我国投资基金市场的规范与完善	115
第三章 证券投资工具 (一) 股票	
第一节 股份有限公司.....	118
一、股份有限公司的概念及其基本特征	119
二、股份有限公司的作用	121
三、股份有限公司的设立	122
四、股份的发行和转让	123
五、股份有限公司与有限责任公司比较	125
第二节 股票的概念、特点与性质.....	127
一、股票的概念	127
二、股票的构成要素	127
三、股票的特点	128
四、股票的性质	132
五、股票与相关概念的关系	133
第三节 股票的分类.....	136
一、按股票票面是否记名划分	136
二、按股票有无票面价值划分	137
三、按股票所代表的股东权利划分	139
第四节 股票投资收益——股息、红利.....	145
一、股息、红利的含义及其来源	145
二、影响股息、红利的因素	146
三、股息、红利的分配	148
第四章 证券投资工具 (二) 债券	
第一节 债券的概念、特点及性质.....	154
一、债券的概念	154
二、债券的特点	155

三、债券的性质	156
四、债券与有关概念的关系	157
第二节 债券的种类	160
一、按发行主体分类	160
二、按期限分类	164
三、按是否记名分类	165
四、按发行的区域分类	165
五、按发行方式分类	166
六、按有无担保分类	167
第三节 我国的债券种类与特征	168
一、国家债券	168
二、金融债券	171
三、公司（企业）债券	173
第五章 证券市场概述	
第一节 证券市场的形成和发展	178
一、西方国家证券市场的形成和发展	178
二、我国证券市场的形成和发展	182
第二节 证券市场的概念、特征与作用	188
一、金融市场与证券市场	188
二、证券市场的构成要素	189
三、证券市场的基本特征	191
四、证券市场的作用	193
第三节 证券市场的运行机理	196
一、证券市场的运行条件	196
二、证券市场的运行形式	197
三、证券市场的运行功能	199
四、证券市场的运行效率	201
五、证券市场的基本结构	203
第六章 证券发行市场	
第一节 证券发行市场的构成、条件与程序	206

一、证券发行市场的构成要素	206
二、证券发行的条件	211
三、证券发行的基本程序	214
第二节 证券发行方式	217
一、直接发行和间接发行	217
二、公募发行和私募发行	218
三、招标发行和议价发行	220
四、担保发行	222
五、股份有限公司的各种增资方式	223
第三节 证券发行价格及推销方式	227
一、证券发行价格	227
二、证券推销方式	232
第四节 证券的信用评级	234
一、证券评级制度的产生	235
二、证券评级的主要内容及其程序	236
三、证券评级方法	237
四、证券评级制度的作用	240
第七章 证券流通市场 (一) 概述	
第一节 证券流通市场的特点与功能	243
一、证券流通市场的特点	243
二、证券流通市场的功能	246
第二节 证券流通市场的类型	248
一、场内交易市场	248
二、场外交易市场	256
三、第三市场	260
四、第四市场	261
第三节 证券上市与上市交易程序	262
一、证券上市制度	262
二、上市证券交易程序	268

第八章 证券流通市场 (二) 证券交易方式及证券交易价格

第一节 证券交易方式	276
一、证券现货交易	276
二、证券期货交易	278
三、证券价格指数期货交易	283
四、证券期权交易	287
五、证券信用交易	291
第二节 证券交易价格	293
一、股票交易价格及其影响因素	293
二、债券交易价格及其影响因素	301
第三节 股票价格指数	306
一、股票价格指数的含义及其作用	306
二、股票价格平均数的计算方法	307
三、股票价格指数的计算方法	309
四、世界上几种有影响的股票价格指数	312
五、我国大陆的股票价格指数	318

第九章 证券投资收益与风险

第一节 证券投资风险分析	320
一、证券投资风险与收益、流动性的关系	320
二、证券投资风险的类型	322
三、证券投资风险的测量	328
第二节 现代证券组合理论	334
一、现代证券组合理论的产生和发展	334
二、证券组合理论的主要内容	336
三、资本市场理论的主要内容	350

第十章 证券投资分析 (一) 基础分析

第一节 证券投资的宏观分析	357
一、国民经济基本状况分析	357
二、国家经济政策分析	361
三、宏观经济变动因素分析	364

第二节 证券投资的中观分析	366
一、行业的性质及其市场类型	366
二、行业的生命周期	369
三、行业变动的影响因素	371
第三节 证券投资的微观分析	375
一、公司财务经营状况分析	375
二、公司经营管理分析	385
三、公司竞争地位分析	387
第十一章 证券投资分析(二) 技术分析	
第一节 趋势分析法	390
一、道氏法	390
二、移动平均线法	395
三、OBV 线法	398
第二节 点线图分析法	401
一、条线图	401
二、点数图	403
三、K 线图	408
第三节 指标分析法	426
一、人气指标	426
二、容量比率(VR 曲线)	429
三、腾落指数	430
四、相对强弱指数	432
五、威廉指数	432
六、乖离率	433
七、趋向指数	434
八、随机指数	434
九、心理曲线	435
十、停损点指标	436
十一、指数平滑异同移动平均线	436

第十二章 证券投资决策

第一节 证券投资决策的实证分析..... 438

一、证券投资者类型 438

二、证券投资者心理分析..... 442

第二节 证券投资决策的规范分析..... 446

一、证券投资的准备 446

二、证券投资要素及投资原则 449

三、证券投资对象的选择..... 454

第三节 证券投资技巧..... 459

一、顺势投资法 459

二、摊平投资法 460

三、“拔档子”投资法..... 461

四、分段买进法 462

五、分段获利法 462

六、集中投资法 463

七、保本投资法 463

八、投资三分法 465

九、“杠铃式”投资法..... 465

十、“阶梯式”投资法 466

第十三章 证券市场的宏观管理

第一节 证券市场宏观管理概述..... 468

一、证券市场管理的目的、作用和原则 469

二、证券市场管理体制 471

三、证券市场管理法律规范 476

第二节 证券市场宏观管理的内容..... 479

一、证券发行的管理 479

二、证券交易的管理 482

三、证券商的管理 484

第三节 证券税收制度..... 489

一、证券发行环节的课税 489

二、证券流通环节的课税	490
三、证券所得分配环节的课税	491
四、证券所有权转移环节的课税	497
五、我国的证券税收制度	498
附录一 《国务院关于进一步加强证券市场宏观管理的 通知》	500
附录二 《股票发行与交易管理暂行条例》	506
附录三 《证券交易所管理暂行办法》	528
附录四 《禁止证券欺诈行为暂行办法》	540
附录五 《中华人民共和国公司法》	547
后记	591

导论 金融投资与金融投资学

第一节 金融投资的概念

一、什么是金融投资

(一) 金融投资的概念

在商品经济中，投资这一名词是日常生活中人们经常碰到和使用的。一般地理解是：投资是为了达到某一预期目的而投放资金的行为。把钱用在什么地方，以期获得什么。如基建投资，把钱用在建厂、筑路等上，以便生产产品和提供交通运输服务；智力投资，把钱用在办学、科研上，提供教育的条件和获取科研成果；健康投资，把钱用在营养、体育锻炼上，以增强身体素质，等等。然而，从经济学的意义上讲，其涵义则远非如此简单。

从经济学的广泛意义上讲，投资是为获得一定预期社会经济效益而进行的资金或资本物的投入及其活动过程。换句话说，投资是经济主体（政府、金融机构、企业、个人）为获得未来收益或效益为目的，预先垫付一定量的货币或实物，以经营某项事业的行为。

根据投资的定义，投资包括两个层次的涵义：

1. 投资是指实物投资或实物资产投资。所谓实物资产，又称实质资产或有形资产，是以实物形态存在的资产，如汽车、房屋、机器设备、各种原料、材料等，是固定资产与流动资产、生产流