



高等院校“十二五”应用型规划教材



证券投资学

ZHENGQUAN TOUZIXUE

主编 唐凌 肖华



南京大学出版社



高等院校“十二五”应用型规划教材

证券投资学

主 编 唐 凌 肖 华
副主编 曹 雨 王 田 蒋 鹏
付六根 邓娟娟
参 编 丁 伟



南京大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/唐凌,肖华主编. —南京: 南京大学出版社, 2016. 1

高等院校“十二五”应用型规划教材

ISBN 978-7-305-15584-0

I. ①证… II. ①唐… ②肖… III. ①证券投资—高等学校—教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 168184 号

出版发行 南京大学出版社

社 址 南京市汉口路 22 号

邮编 210093

出 版 人 金鑫荣

丛 书 名 高等院校“十二五”应用型规划教材

书 名 证券投资学

主 编 唐 凌 肖 华

责任编辑 张倩倩 王抗战

编辑热线 025-83597087

照 排 南京理工大学资产经营有限公司

印 刷 江苏凤凰通达印刷有限公司

开 本 787×1092 1/16 印张 17.5 字数 433 千

版 次 2016 年 1 月第 1 版 2016 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-305-15584-0

定 价 38.00 元

网 址: <http://www.njupco.com>

官方微博: <http://weibo.com/njupco>

官方微信号: njupress

销售咨询热线: (025)83594756

* 版权所有, 侵权必究

* 凡购买南大版图书, 如有印装质量问题, 请与所购
图书销售部门联系调换

前言

我国的证券投资学是在改革开放之后,在近二三十年随着中国资本市场的发展而发展起来的。如今,证券投资学已成为各高校经济类、管理类等专业核心课及其他专业的公共选修课,其原理与方法也已广泛地应用于各类社会项目投资活动。从全球经济发展历史看,资本市场主导的经济体比商业银行主导的经济体通常更有活力,资本市场成为市场经济国家最重要、最核心的市场,在配置社会资源方面应该起到主导性作用。更重要的是一个强大的资本市场不仅是中国经济转型的需要,也是激发全社会企业家能力与国家创新能力的需要。近年来,随着当今社会私人财富的不断积累,沪深主板、中小板、创业板、新三板资本市场体系建立完善,包括目前如火如荼的“互联网+”股票市场行情,直接反映到目前社会对资本市场投资顾问专业人才的迫切需求上。因此,为学生建立牢固的金融理论体系和培养应用实践能力,是每一位高校财经类教师共同的责任和义务。

现今证券投资学本科教材建设取得了显著的成果,但照搬西方理论和同质化教学比较严重,与中国证券实际国情发展联系不紧,也未见金融发展全局观。编写教材和教学的专业老师,由于缺乏经验,动手能力与现实的投资理财水平也实在不容乐观。米兰·昆德拉曾说:“在时间的乱山碎石中流过,两岸的景致并不重要,重要的是溪流将流向沃野还是沙漠。”就证券市场而言,像个万花筒,来这里融资、投资、投机甚至赌博的人都可以看到自己想要看到的世界,希望找到自己渴望的成功,苦苦地坚守如果不能得到正确的结果,也是无人喝彩的。

本教材力图在证券投资学的编写和研究中进行差异化建设,鉴于本人在证券投资领域所具有的实践工作经历(从事证券行业12年)与丰富理论基础(从事高校教学8年),以培养高层次应用型投资人才建设为目标,主动贴近社会需求。同时,也可以作为证券从业人员和证券投资者系统学习相关理论和实践操作能力的参考用书。

本教材有如下特色及优势:(1)突出时代要求,建立以目前社会需求为导向的证券投资顾问专业人才培养理念。(2)丰富新的教材案例和扩展阅读,使学生贴近市场地系统掌握证券投资的一般知识和新规则新试点,增强学生的学习兴趣。(3)证券理论和应用知识并重,侧重于反映中国资本市场实际国情。(4)尽量帮助学生理解证券市场的内在规律,建立敏锐的金融全局观和前瞻性,提升投资理财水平,为将来就业及自我理财打下坚实的基础。

教材总体框架设计为四大篇,四大篇之间的关系是:第一篇证券投资基础篇,共两章内容,分别系统讲述了关于证券投资工具和证券投资学的一般性基础知识,这是深入进行资本市场领域和证券投资研究所必需的基础理论准备;第二篇是证券市场篇,主要讲述证券投资市场运行与发展的状况,包括了目前开放式条件下的中国证券市场发行、交易的方式和实践程序,市

场监管的理念改革和体制实践,共包括三章内容。第三篇是课程证券投资分析部分,共分三章,系统讲述了证券投资的基本面和技术面分析,包括其基本理论、方法和实践应用。并对有价证券的内在价值和价格做出详细地探讨和分析。第四篇是证券投资应用篇,系统讲述了证券组合管理及应用,证券投资失误,包括证券投资的方法,主要策略和心理技巧,操作盈利风险地控制和经验积累的重要性。每篇设计最新经典案例,每章后设计扩展阅读和相应思考题可供学生课后复习并提高学习兴趣。

本书由唐凌、肖华担任主编,曹雨、王田、蒋鹏、付六根、邓娟娟担任副主编,丁伟参编。由于时间仓促,书中不免有瑕疵、遗漏之处,敬请读者批评指正,编者将及时更正。

唐 凌

2015年5月22日

目 录

前 言	1
第一章 导论	1
第一节 投资	1
第二节 证券投资	2
第三节 证券投资学的研究对象、内容和方法	5
扩展阅读:证券投资与证券投机	8
习题	9
第二章 证券投资工具	10
第一节 股票	10
第二节 债券	21
第三节 证券投资基金	29
第四节 金融衍生工具	44
扩展阅读:红筹股、蓝筹股、对冲基金等	60
习题	62
第三章 证券市场概述	66
第一节 证券市场简介	66
第二节 证券市场的产生和发展	67
第三节 证券市场参与者的构成	81
扩展阅读:纳入正规投资军 迎来私募大时代	85
习题	87
第四章 证券市场运行	89
第一节 发行市场和交易市场	89
第二节 股票价格指数	94
第三节 证券市场监管与法律制度	100
第四节 证券上市制度	111
扩展阅读:万福生科造假案	117
习题	117

第五章 证券交易实务	121
第一节 证券交易概述.....	121
第二节 证券交易程序及制度.....	128
第三节 证券交易常识.....	139
扩展阅读:融资融券业务	152
习题.....	152
第六章 证券投资基本分析	154
第一节 宏观经济分析.....	154
第二节 行业分析.....	159
第三节 公司分析.....	163
扩展阅读:为获得配股资格而进行财务包装的 LAG 公司	172
习题.....	173
第七章 证券投资技术分析	176
第一节 技术分析概述.....	176
第二节 量价分析.....	177
第三节 K 线分析	178
第四节 切线分析.....	183
第五节 形态分析.....	186
第六节 主要指标分析.....	188
扩展阅读:艾略特与波浪理论	193
习题.....	194
第八章 证券投资收益与风险分析	196
第一节 证券投资收益概述.....	196
第二节 证券投资收益率计算.....	204
第三节 证券投资风险.....	208
第四节 证券投资风险防范.....	212
扩展阅读:327 国债事件	215
习题.....	217
第九章 证券投资基金管理理论	220
第一节 证券投资基金概述.....	220
第二节 证券组合分析.....	223
第三节 证券投资基金管理理论.....	226
第四节 有效市场假说.....	235

扩展阅读:稳健型证券投资组合	239
习题	240
第十章 证券投资理念、策略与方法	241
第一节 证券投资理念与策略	241
第二节 证券投资方法	249
第三节 证券投资心理与技巧	255
第四节 盘面识别与操作	260
扩展阅读:股神巴菲特的股票投资策略	266
习题	267
参考文献	270

第一章 导 论



学习内容和要求

1. 掌握有价证券的概念、特征及其分类；
2. 熟悉证券投资学的研究对象；
3. 掌握证券投资学的研究内容和方法。

随着我国经济的快速发展,我国的证券市场也在不断地发展与完善,参与证券投资的投资者日益增多,股票投资已然成为一种人们愿意承担其风险并获得收益的理财手段,于是股票、债券和基金等证券工具自然也成了人人关心的热门理财话题。我们随手翻翻各大财经报纸或者打开电视的财经频道,上面报道着各种金融市场与资源产品的财经新闻。作为一名现代人,如果不知道或不了解其内在价值和含义,便会感到无从理解。尽管财经市场跌宕起伏,但金融环境与市场并不是杂乱无章的,金融市场上涨下跌自有其内在的原因和发生的依据,我们需要做的是要尽量去认识、了解它们,进而更好地理解并运用,让它们为我们所用。

第一节 投 资

一、投资的含义

投资,是商品经济的范畴。投资作为一项经济活动,是随着社会经济的发展而产生并逐渐扩展的。由于生产力水平的提高,剩余产品交换产生和商业兴起货币使用导致商业资本的产生。在这个阶段,投资才有了可能,投资活动逐渐萌芽。因此可以看出,投资活动由来已久,只是在不同的社会形态与经济运行格局之下,有着不同的含义。

一般而言,投资指的是将一定的资产投向某一个经营项目以获取一定收益的行为。这是一种广义的说法,基本上把所有的经济学上定义的投资都包括在内了,投资的对象有很多,既包括购置土地、机器设备和建造厂房等固定资产,也包括储蓄、股票、债券等金融资产。本书主要研究的是后者,对金融资产的投资。

投资者为什么投资?投资者运用一定的资本进行投资,在一定的时期内可以获得一定的收益,取得一定的经济效益。进行任何经济活动,使成果超过消耗,以少投入换取多产出,是任何社会形态下人类经济活动都要受其支配的一条基本经济规律。经济效益是投资活动的出发点和归结点。

应当指出,由于投资活动中运用资金与购建资产的经济活动是联结在一起的,投资的含义

也就具有双重意义:它既是指一种特定的经济活动,又是一种特定资金。

二、投资的分类

对投资而言,按照不同的标准可以将投资分为不同的种类:

1. 按照投资期限不同,可以分为短期投资和长期投资。

短期投资指的是一年以下的投资,长期投资指的是一年或一年以上的投资。也可以分为短期投资、中期投资和长期投资,一年以下的为短期投资,十年以上的为长期投资,一到十年的为中期投资。这里的划分标准不是绝对的,中期和长期投资既可以十年为限,也可以五年或七年为限。长、中、短期投资的划分方法也是相对的和变化的,随着到期日的来临,长期投资又会衍化为中期投资和短期投资。此外,不同的市场又有不同的期限划分特点,在证券市场,特别是股票权证市场,由于价格波动频繁剧烈,短期投资(或称短线操作)的时间一般很短,最短的可能一天就能完成很多次操作,如 T+0 交易,所以有的人认为持有有价证券几个月就已经是很长时间的 investments 了。

2. 按照投资对象不同,可以分为直接投资和间接投资。

直接投资指的是将资金直接投入投资项目的建设或购置以形成固定资产和流动资产的投资。从国民收入、国民生产总值来分析,直接投资能扩大生产经营能力,使实物资产存量增加,是经济增长的重要条件。间接投资指的是对金融资产的投资,股票、债券等有价证券的投资。它们两者是相互影响、相互制约的;直接投资是基础,间接投资的收益来源于直接投资。间接投资作为投资资金的筹措手段和方法,制约和影响直接投资发展,对国民经济的快速增长发挥着巨大作用,是现代经济不可或缺的重要组成部分。也是本课程主要讲授的内容。

3. 按照收入性质不同,可以分为固定收入投资和不定收入投资。

固定收入投资是指某种投资收益是预先固定好了的,并在整个投资期限内保持不变;不定收入投资是指投资的收入预先不确定,不事先规定,也不固定。

另外,按照投资领域的不同可以分为对金融业、房地产业、农业、纺织业、化工业等各行业领域的投资。

第二节 证券投资

一、证券的含义

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依其所持凭证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。证券可以采取纸面形式或证券监管机构规定的其他形式。

证券按其性质不同,分为无价证券和有价证券。无价证券是指本身不能使持有人或第三方取得一定收入的证券,包括证据证券和凭证证券两种。作为本书研究的范畴(即投资学意义上的证券),本书中主要讨论的证券是指各类有价证券。所谓有价证券是指标有票

面金额,用于代表财产所有权或债权,并能为其所有者带来收益的一种凭证。这类证券本身没有价值,但由于它代表着一定量的财产权利,持有人可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,客观上具有了交易价格。

有价证券价格实际上是资本化的收入,是虚拟资本的一种形式。所谓虚拟资本,是指以有价证券形式存在,并能给持有者带来一定收益的资本。虚拟资本是独立于实际资本之外的一种资本存在形式,本身不能在生产过程中发挥作用。虚拟资本不仅在质上有别于实际资本,而且在量上也是不同的。一般情况下,虚拟资本的价格总额总是大于实际资本额,其变化并不反映实际资本额的变化。

二、有价证券的法律特征

有价证券既然是一种法律凭证,那么就具备法律赋予的特征,并受法律保护。

1. 证券直接代表财产权利,卷面文字表明财产权利和证券不能分离;
2. 有价证券的持有人只能向特定的、对证券负有支付义务的人主张财产权利;
3. 对有价证券负有支付义务的人是单方履行义务,无权要求对方给予相应的对价,义务人也无权追究持券人的证券来源和使用的原因。

三、有价证券的一般特征

1. 产权性

证券的产权性是指有价证券记载着权利人的财产权内容,代表着一定的财产所有权,拥有证券就意味着享有财产的占有、使用、收益和处分的权利。在现代经济社会里,财产权利和证券已密不可分,财产权利与证券两者融合为一体,权利证券化。虽然证券持有人并不实际占有财产,但可以通过持有证券,在法律上拥有有关财产的所有权或债权。

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,而资产是一种特殊的价值,它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. 流通性

证券的流通性又称变现性,是指证券持有人按照自己的需要在损失最小的情况下,迅速变现的能力。证券的期限性约束了投资者的灵活偏好,但其流通性以变通的方式满足了投资者对资金的随机需求。证券的流通是通过承兑、贴现、交易实现的。证券流通性的强弱,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影响。

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,甚至本金也会受到损失的可能。这是由证券的期限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得多少收益,从而持有证券具有风险。

5. 期限性

除股票外,证券一般有明确的期限,以满足不同投资者和筹资者对融资期限以及与此相关的收益率需求。债券的期限具有法律的约束力,是对双方的融资权权益的保护。股票只要公司存在,就没有期限,是一种永久证券,亦可称为无期证券。

四、有价证券的分类

有价证券的种类多种多样,可以从不同的角度按不同的标准进行分类。

1. 按证券发行主体的不同,有价证券可分为政府证券、政府机构证券和公司证券。政府证券通常是指由中央政府或地方政府发行的债券。中央政府债券也称国债,通常由一国财政部发行。地方政府债券由地方政府发行,通常以地方税或其他收入偿还。政府机构证券是由经国家批准的政府机构发行的证券,但是我国目前不允许政府机构发行。公司证券是公司筹集资金而发行的有价证券,公司证券包括的范围比较广泛,主要有股票、公司债券及商业票据等。此外,在公司证券中,通常将银行及非银行机构发行的证券称为金融证券,其中金融债券尤为常见。

2. 按是否在证券交易所挂牌交易,有价证券可分为上市证券与非上市证券。上市证券是指经证券主管机关核准发行,并经证券交易所依法审核同意,允许在证券交易所内公开买卖的证券。非上市证券是指未申请上市或不符合证券交易所挂牌交易条件的证券。非上市证券不允许在证券交易所内交易,但可以在其他证券交易市场交易。

3. 按募集方式分类,有价证券可以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公开发行的证券,审核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,其审查的条件相对宽松,投资者也较少,不采取公示制度。目前信托投资公司发行的信托计划以及商业银行和证券公司发行的理财计划均属于私募证券,上市公司如采取定向增发方式发行的有价证券也属私募证券。

4. 按证券所代表的权利性质分类,有价证券可以分为股票、债券和其他证券三大类。股票和债券是证券市场两个最基本和最主要的品种;其他证券包括基金、金融衍生品,如金融期货、金融期权、可转债,等等。

五、证券投资

证券投资是指投资者购买有价证券以及金融衍生产品以获得与其所承担的风险相称的收益的投资行为。证券投资是直接金融投资的重要形式,投入物通常是货币资金,但在某些情况下,也可以使用实物或无形资产。投资形成的品种有很多,有股票、债券、证券投资基金,还有期货、期权、权证等金融衍生产品。投资者凭借其获得的有价证券,取得发行者定期或不定期支付的股息、债券利息,或通过证券市场上低买高卖来获得差价收益。因此,证券投资具体地表现为在证券市场上买卖或持有有价证券的活动。但由于投资对象不是实物资产,所以其投资对象的价值往往难以确定,这使有价证券成为一种虚拟资本形式,具有泡沫特征,波动性大,风险也大,很多人把证券投资视作投机,甚至将其看作是一种赌博行为,当然这是一种

偏见。

在证券市场上,时时刻刻存在着投机行为,特别是发展中国家,证券市场不成熟,不完善,法律法规不健全,市场监管不到位,导致大量投机行为的存在;操纵股价、幕后交易等现象屡见不鲜。但是,在证券市场上,不同的有价证券代表不同的权利和收益,所以证券市场又是一个存在投资价值的市场,而不仅仅是一个投机场所。证券市场能否成为一个价值投资场所关键在于政府的监管和引导。

就价值投资而言,投资者着重对各种证券所代表的实际价值、公司业绩和成长性进行分析,选择投资对象进行投资。就投机而言,则不注重对证权内在价值的分析与评估,只关注市场行情变化波动,低买高卖,频繁操作,获取价差。过度的投机往往导致证券市场暴涨暴跌。特别是在不成熟的证券市场,很多普通投资者缺乏专业的知识和技能,投资心理不成熟,存在恐惧和盲从心理,过度追涨杀跌,行情看涨时疯狂买进,行情下跌又盲目卖出,这些行为都为投资者带来不必要的损失,也不利于证券市场的健康发展。

证券投资除了价值投资外并不是没有其他意义。各国建立证券市场的目的不只是为了提供一个投资或投机的场所,更重要的是为本国经济的发展提供强有力的支持。一方面,企业在发展过程中需要大量资金,这些资金仅靠企业自身和银行信贷难以满足。为此要建立证券市场,通过它在企业与资金富余者之间建立一个融资平台,让社会富余资金流入企业,支持企业的发展,这就是直接融资功能。另一方面,通过证券市场给资金出借者一个获取收益的场所,使证券市场的投资者有一个合理的投资回报从而受益。此外,证券市场的建立还能为企业的发展注入新的活力。当然,这些功能能否实现,很大程度上依赖于各国政府在证券市场中的作用。

第三节 证券投资学的研究对象、内容和方法

一、证券投资学的研究对象

证券投资学是一门综合性很强的学科,综合性主要反映在它以众多学科为基础并且涉及的范围十分广泛。证券投资学与政治经济学、货币银行学、财政学、会计学、数量经济学等门类学科有着十分密切的联系。

首先,证券投资作为金融资产投资,是整个国民经济运行的重要组成部分,国民经济形势的好坏,对证券市场的走势具有重要的决定意义,因此,一般的经济范畴(诸如资本、利润、利息等)也是证券投资学经常使用的基本范畴。

其次,证券市场是金融市场的一个重要组成部分。证券投资学研究的一个重要内容是证券市场运行和证券投资者在证券市场进行的运作,因此必然涉及一些货币金融知识,需要研究货币供应、市场利率及其变化对证券市场价格以及证券投资者收益的影响。更何况证券投资活动自始至终都是与金融机构联系在一起的,因此,货币银行学及其理论与专业知识是证券投资学必不可少的基础知识。

再次,证券投资者进行投资总要选择到具体的企业。决定购买哪家企业的股票或债券时,总要进行一番调查了解,掌握其经营状况及财务情况,从而做出分析、判断,决定向哪个企业投资。在做这些基础分析时,必须掌握公司财务和一定的会计知识,能够利用公司财务报告及各

种会计资料做出科学判断。

最后,证券投资学研究问题时,除了需要进行一些定性分析外,还需要大量地采用定量分析方法,证券投资的市场分析、价值分析、技术分析、组合分析等内容都是采用数学模型进行的,因此,数学方法在证券投资学中也是基本的研究方法。

二、证券投资学的实践意义

从总体上说,经济学科可分为理论经济学和应用经济学两大类,而证券投资学则属于应用经济学的范畴,是应用经济学的一个分支学科。虽然,证券投资学的研究对象是证券投资活动及其规律,课程也研究一些经济理论方面的内容,但从其学科内容的主要组成部分来看,它侧重于经济现象、方法、经验和技巧地归纳总结,实践性比较强。因此,它是一门应用性较强的经济学科。

证券投资学既然属于应用经济学,实践性是它最突出的一个特点。我们学习证券投资这门课程,不管是证券投资理论,还是证券投资分析方法,最终都要将其运用到实践当中,或者要经受实践的检验。经不起实践检验的理论与分析方法最终将会被时代淘汰。在此过程中,要不断总结经验教训,取我所需,为我所用,经过检验适合自己的才是最好的方法。完善这个方法并形成自己的体系,那么中国未来的,象沃伦·巴菲特这样的投资大师说不定就在你们当中诞生。证券投资学的另一个重要特点是发展变化比较快。由于科技发展日新月异,金融创新不断加快,证券市场发展迅猛,在全球经济一体化的背景下,证券投资学作为一门经济领域的先锋课程,在学科内容上不断地进行更新,是随着证券市场的发展而不断发展和完善。由于中国证券市场建立始于二十世纪九十年代,起步较晚,总共发展不过二十多年,目前还有很多不是很完善的地方,这就增加了我们对证券和证券市场研究的难度,不利于中国的证券投资学这门学科的创建和发展。因此,我们在学习过程中要不断关注证券市场的实际变化,了解证券市场的新动向,在变化和创造中把握这门课程。

三、证券投资学的研究内容

证券投资学是研究证券投资运行及其规律和对经济影响的经济学科,(具体地讲),它包括的主要内容是:

1. 证券投资的基本知识和基本理论,包括证券及证券投资的概念和原理等。
2. 证券投资工具,主要研究股票、债券、投资基金及金融衍生产品的种类、各自特点和特定研究。
3. 证券市场,包括发行市场、交易市场及各自的功能等。
4. 证券投资分析,包括基本分析和技术分析。其中基础分析包括宏观经济分析、行业分析和公司分析;技术分析包括图形分析和指标分析;评估证券内在价值等。
5. 证券投资应用,包括证券投资组合管理以及证券投资的一些实务应用等。

其中,证券投资学的学习重点主要是证券投资分析,原因可以从以下角度来谈。

首先,在证券市场,投资者获得成功的关键在于科学合理的证券投资分析。证券投资的目的在于获得投资收益,在风险既定的条件下追求投资收益最大化和收益既定条件下把风险控制最小,是证券投资成功(与否)的关键。但是,证券投资的影响因素很多,不同因素的作用机制和时效又不相同。要想全面、系统地把握这些因素和作用机制及时效就必须科学、准确地

进行分析、预测。其次,进行证券投资分析能够提高证券投资决策的科学性,降低投资风险。由于证券市场行情多变,不同证券的波动不同,风险与收益特征差别较大,每种证券的安全性、收益性和流动性又不相同,要想寻找匹配的投资产品并投资获益就非常困难。对有价值证券来讲,收益与风险之间存在正相关关系,收益水平越高,投资者承担的风险也就越大,收益水平越低,投资者承担的风险相对来讲就小,要想判断证券投资品种的风险大小,就必须进行投资分析。最后,证券投资的收益有两项,一是稳定的投资回报现金和非现金收益;二是买卖价差。要获得这两项收益就必须正确评估证券的投资价值。对证券投资价值的评估分析,要受宏观经济、行业状况以及公司经营管理等多方面因素的影响。为此,必须进行科学的证券投资分析,正确分析、评估证券的投资价值。

四、证券投资学的研究方法

证券投资学实践性、操作性很强,不是说你学好这门课程就能百分百在证券投资操作中获得可观的收益,也不是说学了它应用到实际投资过程中产生了亏损,就把它贬得一无是处。证券投资学这门课程只是向学习者和投资者提供了进行证券投资所必需的基本知识和专业知识。但是,要在证券市场获得成功,仅靠这些知识是远远不够的,还需要在实践中灵活运用以下研究方法。

1. 定性分析和定量分析相结合

对于证券投资的管理,不仅需要进行定性的判断和预测,更要进行定量的计算和分析。理论上的定价分析和技术上的指标分析,使证券投资活动更趋科学的理性。

2. 实证分析和规范分析相结合

实证分析旨在研究证券投资的现状如何,如果执行某种政策可能会达到怎样的效果。实证分析的意义在于把握客观事实,了解证券投资活动的规律。而规范分析旨在研究证券投资应遵循怎样的原则,以保护投资者并有利于经济运行。规范分析的目的是制定合理的标准。

3. 理论总结和实践操作相结合

一定要以自我为中心,以客观事实和市场实际运行的数据特征为依据,科学地分析总结。只有通过具体的证券投资实践活动,才能探求其内在客观的联系,进而归纳成为理论以指导实践,并在实践中不断修正和发展证券投资理论。要在实践操作中探索证券投资的规律,吸取经验教训,总结投资技巧,不断提高投资水平和盈利能力。

4. 结合中国相关国情

本书所讨论的是关于证券投资的一般理论和方法,这些理论和方法的基本原则基本借鉴于西方发达国家。但值得一提的是中国的证券市场目前还不完善、不成熟,我们现在所看到的和所学的证券投资理论知识、分析方法等大多是证券市场相对比较成熟的东西,在中国证券市场中是否有效,还有待进一步验证。如果照搬照抄直接拿来对中国证券市场进行分析,必然会出现一些偏差。因此,应在了解中国证券市场的特殊性地基础上,结合中国证券市场的实际大环境和背景,掌握并熟练运用这些方法和理论,从中把握中国证券市场的发展脉络,从而在中国的证券市场中投资获益。



扩展阅读

证券投资与证券投机

投资和投机的区别在于,投资者是寻求在合理的价位购买股票,投机者却是时时企图预测股票价格变动,并希望从中获利。

——沃伦·巴菲特

投资有广义和狭义两种定义。从广义的角度上讲,投机几乎是投资的同义反复。任何投资都是为了赚取利润,使资本增值,而投机正是指寻找和掌握市场中的投资机会。西方普遍认为,一项良好的投资即是一次成功的投机。狭义的投机,是指人们基于对投资对象未来价格走势的判断而进行短期套利的行为,通常这种套利行为使投资者承担因实际价格的反方向走势而带来损失的行为。证券投机就是在证券市场上投资者甘愿冒受经济损失的风险而期望从价格波动中赚取利润的证券交易行为。

事实上,证券投资与证券投机之间不存在明显的分水岭,很难将两者进行严格的定量区分,但我们可以从以下不同的角度对两者的差异进行分析:

1. 交易的动机不同

证券投资注重的是长期的投资报酬,买进证券是为了获得该证券本身今后所能给予的回报,如股票的红利、债券的利息、衍生证券的保值功能等;而投机着眼于证券交易的差价,谋取短期的收益。

2. 投资实践长短不同

投资者一般长期持有证券,不轻易换手,按期取得资本收益;而投机者则经常出入证券市场,捕捉有利时机,低价买进,高价卖出,交易频繁,故其证券持有时间一般都比较短。当然,对投资时间的长短并没有明确的界限,在国外一般以6个月为分界点进行衡量。

3. 承担的风险不同

投资者首先关心的是本金安全,希望在保本的前提下获取最大收益;投机者则正好相反,他们不怕风险,而把收益的最大化放在第一位。因此一般认为,投资是稳健的投机,投机是高风险的投资。

4. 资金的来源不同

投资者一般都是使用自己的钱进行证券的买卖,而投机者往往采用信用交易或保证金交易,买空卖空,做较大的交易。

5. 对证券实际价值的重视程度不同

投资者注重对各种证券所代表的实际价值、公司的业绩和创新能力进行分析,并以其作为他们选购或换购证券的依据;而投机者则不是很注重证券本身的分析,而是密切注意证券市场行情的变化,以证券价格变化趋势作为决策的依据。

6. 按对社会的影响划分

投资者对社会发展有促进作用;而投机行为既有积极作用又有消极影响。一方面,证券投机具有平衡价格,保持证券交易流动性以及分担价格变动风险的作用;另一方面,过分的投机将造成市场动荡,影响经济运行。

当然,投资和投机两者在一定情况下也会互相转换。当一个投资者投资于某股票时,若购后,该股票市场走势很好,收益高于持有的红利时,他会将其卖掉获取价差,成为投机行为;同样,一个投机者买进证券后,市场急转直下,他被套牢后又不能再短期内解套,长期持有就成了投资者了。



习 题

一、名词解释

投资 证券 有价证券 证券投资

二、复习思考题

1. 什么是有价证券? 它的一般特征有哪些?
2. 有价证券有哪些种类?
3. 实业投资与证券投资有哪些联系和区别?
4. 证券投资学作为一门课程与证券投资实践之间的联系。
5. 简述证券投资学的研究对象和研究内容。

三、单项选择题

1. 有价证券是()的一种形式。
A. 真实资本 B. 虚拟资本 C. 货币资本 D. 商品资本
2. 按募集方式分类,有价证券可以分为()。
A. 公募证券和私募证券 B. 政府证券、政府机构证券、公司债券
C. 上市证券与非上市证券 D. 股票、债券和其他证券

四、多项选择题

1. 有价证券具有的主要特征是()。
A. 期限性 B. 收益性 C. 流动性 D. 风险性
2. 按是否在证券交易所挂牌交易,有价证券可分为()。
A. 上市证券 B. 非上市证券 C. 公募证券 D. 私募证券

五、判断题

1. 虚拟资本是实际资本的反映,虽然两者之间有本质区别,但两者在量上是相等的。 ()
2. 证券的风险性是指实际收益与预期收益的背离,或者说是证券收益的不确定性。 ()
3. 非上市证券不允许在证券交易市场交易。 ()