

# FINANCE

21 世纪高等院校金融学创新系列教材

郝渊晓 / 主编

# 证券投资学

周宗安 / 主编 庞加兰 李坤 / 副主编

中山大学出版社

F830.31 77  
21 世纪高等院校金融学创新系列教材

郝渊晓 主编

# 证券投资学

主 编 周宗安  
副主编 庞加兰 李 坤

中山大学出版社

·广州·

版权所有 翻印必究

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资学/周宗安主编; 庞加兰, 李坤副主编. —广州: 中山大学出版社, 2004.9  
(21 世纪高等院校金融学创新系列教材/郝渊晓主编)

ISBN 7-306-02363-2

I. 证… II. ①周… ②庞… ③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 (2004) 第 068273 号

---

策 划: 蔡浩然

责任编辑: 浩 然

封面设计: 方 蕾

责任校对: 刘子呢

责任技编: 黄少伟

出版发行: 中山大学出版社

编辑部电话 (020) 84111996, 84113349

发行部电话 (020) 84111998, 84111160

地 址: 广州市新港西路 135 号

邮 编: 510275 传真: (020) 84036565

印 刷 者: 广东南海系列印刷公司

经 销 者: 广东新华发行集团

规 格: 787mm×960mm 1/16 20.625 印张 365 千字

版次印次: 2004 年 9 月第 1 版 2004 年 9 月第 1 次印刷

定 价: 33.90 元 印数: 1—5000 册

---

本书如有印刷质量问题, 请与承印厂联系调换

## 内 容 提 要

本书共 13 章，从证券市场基础知识、证券发行市场业务运作、证券交易业务、证券投资分析、证券市场管理等方面，对证券投资的基本理论作了系统的阐述，书中还附有各种图表说明和实证案例分析。

本书内容新颖，体现了理论性、科学性、实践性与生动性的统一，适合高等院校金融学专业、财经类与管理类专业的学生作教材，也适合金融、证券投资部门的人员使用，对于证券投资者来说更是一本理想的入门读物。

## 21 世纪高等院校金融学创新系列教材 编写指导委员会

学术顾问：杨岳全（北京大学教授、博士生导师）

林功实（清华大学深圳研究生院原院长、教授、博士生导师）

吕一林（中国人民大学商学院副院长、教授、博士生导师）

张宗成（华中科技大学经济学院教授、博士生导师）

主任：余力（西安交通大学经济与金融学院教授、博士生导师）

闫建平（永安财产保险股份有限公司董事长）

常务副主任：郝渊晓（西安交通大学经济与金融学院教授、陕西省拍卖研究所副所长）

蔡浩然（中山大学出版社总编辑、编审）

副主任：杜跃平（西北大学 MBA 中心主任、教授、博士生导师）

李成（西安交通大学经济与金融学院金融系主任、教授）

刘国靖（西安交通大学管理学院博士后）

丁时勇（重庆工商大学财政金融学院院长、教授）

孟钊兰（兰州商学院财政金融学院院长、教授）

许承明（南京财经大学金融学院院长、教授）

潘惠霞（西安外国语学院商学院院长、教授）

郝彬（中国工商银行河北省分行副行长、高级经济师）

徐荣梅（河南财经学院财政金融系教授）

周宗安（山东经济学院财政金融学院院长、教授）

郭承运（西安工业学院经济管理学院院长、教授）

杨明丽（陕西省社会科学院《人文杂志》社长、总编辑）

张 鸿（西安邮电学院经济贸易系主任、教授）

周建民（广东金融学院工商管理研究所所长、教授）

成爱武（西安工程科技学院教授）

张三省（长安大学产业经济研究所所长、副教授）

裴少峰（河南工业大学经济贸易学院副院长、副教授）

# 21 世纪高等院校金融学创新系列教材

## 编写委员会

**主 编：**郝渊晓（西安交通大学经济与金融学院教授）

**副主编：**徐荣梅（河南财经学院财政金融系教授）

骆志芳（重庆工商大学财政金融学院副院长、副教授）

李雪茹（西安外国语学院商学院副院长、副教授）

颜卫忠（西安财经学院金融系副主任、副教授）

华仁海（南京财经大学金融学院副院长、副教授、博士）

何吉文（永安财产保险股份有限公司纪委书记、律师）

祁志峰（陕西斯诺科技投资有限公司董事长）

高树棠（兰州商学院财政金融学院副院长、副教授）

**委 员：**尹洪霞 王有光 唐建强 刘晓红 周金婵 徐小强 李德全  
李 畅 庞加兰 李 坤 余元全 胡 碧 朱永贵 米 伟  
付志军 张朝红 刘国强 侯振琪 梁彤伟 李华敏 周 镭  
郭 永 邹晓燕 杨宏斌 李卫东 宋 林 王 慧 王茜草  
葛晨霞

## 总 序

随着我国金融业对外开放步伐的加快,国内金融业之间相互渗透、金融产品交叉营销、全方位的金融服务凸显。在这种新金融环境条件下,金融理论研究有待深化;金融营销竞争激烈,也给高校金融教学改革提出了一个严肃的课题。我们必须重视这种新变化,研究新课题,充实教学内容,改革教学方法,以实现高校金融学教学与实践有效对接。培养观念新、知识结构合理、理论功底扎实、实践能力强的新一代金融人才,是高校金融教育工作者义不容辞的责任。因此,高校金融学教材建设,就成为培养高素质金融人才的基础工程;推动这一工程的建设,是21世纪高校金融学科建设的一个重大课题。

基于以上的思考,在中山大学出版社总编蔡浩然教授的倡议下,由我组织我国高校设有金融专业的十几所院校的教学科研人员,共同编撰“21世纪高等院校金融学创新系列教材”。该系列教材一共八本,内容包括《现代金融学》、《国际金融学》、《银行营销学》、《金融工程学》、《金融市场学》、《证券投资学》、《货币银行学》、《投资银行学》,由中山大学出版社2004年9月至2004年12月先后出版。该系列教材出版,力争为我国高校金融学教材建设增砖添瓦,做一点基础性工作。

编写这套创新系列教材的指导思想是:以“理论创新、体系完整、资料翔实”为目标,建设面向21世纪高等院校金融学创新教材体系。在编写过程中,每本书的编写人员在工作繁忙的情况下,对编写大纲反复修改,听取各方意见,争取每本教材都反映该学科理论最新发展,将最前沿的知识传授给学生。保证教材内容的新颖性、体系的科学性、合理性和适用性,这是我们全体编写人员追求的目标,我也希望这一目标能够变成现实。

编写一套金融学高质量的教材,我们深感责任重大。现代金融学理论发展很快,银行实践也迅速发展,网络的出现,将是对传统金融理论及银行业务严峻的挑战。在编写过程中,我们尽量吸收当代国内外最新金融理论。能成此书,离不开参考文献目录中所列的大量文献的启迪,在此向这些参考文

献的作者表示感谢与敬意。

作为本系列教材的主编，我十分感谢中山大学出版社领导的关心和支持，给我创造这一良好的学术研究平台；我也感谢每本书的主编对我工作的大力支持与配合。由于作者水平有限，书中难免有疏漏和不妥之处，敬请读者批评指正。

郝渊晓

2004年6月26日于西安交通大学经济与金融学院

## 前 言

我国的证券市场是在改革开放和现代化建设中逐步成长起来的，是一个发展中的新兴市场。我国证券市场虽然起步较晚，但发展迅速。经过 10 余年发展，目前已初具规模，上市公司从 1991 年的 14 家增加到 2004 年 4 月的 1 314 家，同期国内股票市价总值已达到 45 805 亿元；截止到 2003 年底，证券市场累计筹资 10 018 亿元。更为重要的是，我国证券市场的制度框架已初步形成，其基本功能逐渐显现，对我国经济发展起到了积极的作用。同时，我们也要清醒认识到目前证券市场产品种类、市场结构与层次、市场监管等方面仍存在很大不足。由于现阶段我国资本项目不可兑换，对企业界、监管者及政府宏观调控能力的要求相对较低。如果货币市场、外汇市场、股票市场、期货市场和其他衍生产品市场可以一起做，就会发现我们应付风险的能力、业务管理的能力和市场监管的能力实际上与国际化要求还有很大的差距。再加上证券市场发展初期，过分强调为国有企业服务，筹资功能具有明显的计划分配色彩。上市公司的主要问题就是改制不到位、行政干预过多；虚假包装、虚假信息、操纵股价；公司治理结构不完善问题，等等。与此同时，证券中介机构和市场投资者走向成熟还需一段艰辛的路程。监管机构自己应该做什么、不应该做什么，也要严加规范。

近年来，中国证监会陆续推出了一系列改革措施，对于强化市场监管、规范市场运行产生了良好的效果。从调查基金黑幕到推出开放式基金；从允许境内居民参与 B 股投资到 B 股市场扩容；从举起摘牌利剑到完善新股发行；从证监会要“回归”监管者的位置，到证券业协会拟设立投资者权益保障中心；从规范上市公司重大重组行为，到金融企业上市信息公布方案出台；从对券商高级管理人员任职资格的规定，到上市公司公布净资产收益率和每股收益计算及披露规则；从保荐人制度的实行到中小企业板块的推出，等等。当然，在资本市场发展的长河中，这些措施只是相对较小的步伐。今后应积极稳妥推出一系列市场化取向的改革措施，顺应经济全球化和科技进步的潮流，适时进行证券市场结构调整，加快产品创新步伐，在稳妥和稳

健发展的前提下，在合适的时机用合适的方式解决好历史遗留问题。只有规范了市场，切实保证上市公司的质量和保障投资者的利益，证券市场的可持续发展才有保障。

我们编写这本《证券投资学》，也是顺应了以上要求。本书较全面地对证券、证券市场、证券投资以及证券监管等诸多问题进行介绍和阐释。

本书具有以下特点：①结构清晰。全书共分五编十三章，分别介绍了证券市场基础知识、证券发行市场业务运作、证券流通市场业务运作、证券投资分析、证券市场管理五个方面的内容，一目了然，便于学习。②内容新颖。不仅有理论阐述，还有各种图表说明和实证案例分析。③实践性强。本书增加了看盘与操盘的内容，这充分体现了该学科的实践性和可操作性的特点。④适用性广。本书既可以作金融学专业和财经类专业教材，又可以作为普通投资者使用的工具书。

本书由山东经济学院周宗安担任主编、西安外国语学院商学院庞加兰及西安财经学院李坤担任副主编。编写的具体分工为：周宗安撰写第一章和第十二章的一部分；段昊撰写第二、三、八章；朱相平撰写第四、五章和第十二章的一部分；王荣撰写第六、七章；李坤撰写第九、十章；商孟华撰写第十一章；庞加兰撰写第十三章。初稿完成后，由周宗安审阅定稿。

本书在编写过程中，参阅了大量的国内外有关资料和书籍，借鉴了有关书刊资料的观点，在此对这些作者表示衷心的感谢。书中存在的不足之处，欢迎同行专家批评指正。

编 者  
2004.6

# 目 录

|           |         |
|-----------|---------|
| 总 序 ..... | ( I )   |
| 前 言 ..... | ( III ) |

## 基 础 编

|                       |        |
|-----------------------|--------|
| 第一章 证券与证券市场 .....     | ( 1 )  |
| 第一节 证券及有价证券 .....     | ( 1 )  |
| 一、证券概述 .....          | ( 1 )  |
| 二、有价证券 .....          | ( 2 )  |
| 第二节 证券市场 .....        | ( 4 )  |
| 一、证券市场的定义、分类与特征 ..... | ( 4 )  |
| 二、证券市场的产生及发展趋势 .....  | ( 5 )  |
| 三、证券市场参与者 .....       | ( 7 )  |
| 四、证券市场的地位与功能 .....    | ( 9 )  |
| 第三节 证券投资的基本原理 .....   | ( 15 ) |
| 一、证券投资的动机与目的 .....    | ( 15 ) |
| 二、证券投资的运行过程 .....     | ( 16 ) |
| 三、证券投资的基本原则 .....     | ( 18 ) |
| 本章小结 .....            | ( 20 ) |
| 关键词 .....             | ( 20 ) |
| 复习思考题 .....           | ( 21 ) |
| 第二章 证券投资工具 .....      | ( 22 ) |
| 第一节 股票 .....          | ( 22 ) |
| 一、股票的概念与特征 .....      | ( 22 ) |
| 二、股票的分类 .....         | ( 23 ) |
| 第二节 债券 .....          | ( 25 ) |
| 一、债券的概念及特征 .....      | ( 25 ) |

---

|                              |             |
|------------------------------|-------------|
| 二、债券的分类 .....                | (27)        |
| 三、债券的信用评级 .....              | (29)        |
| 第三节 证券投资基金 .....             | (30)        |
| 一、证券投资基金的概念与特点 .....         | (30)        |
| 二、证券投资基金的分类 .....            | (34)        |
| 三、证券投资基金相关关系人 .....          | (35)        |
| 第四节 衍生金融工具 .....             | (38)        |
| 一、衍生金融工具及其功能 .....           | (38)        |
| 二、金融期货与期权 .....              | (39)        |
| 三、股票指数期货 .....               | (40)        |
| 四、可转换公司债券 .....              | (41)        |
| 五、其他衍生金融工具 .....             | (43)        |
| 本章小结 .....                   | (44)        |
| 关键词 .....                    | (45)        |
| 复习思考题 .....                  | (45)        |
| <b>第三章 证券市场的运行基础 .....</b>   | <b>(46)</b> |
| 第一节 证券市场的运行效率 .....          | (46)        |
| 一、有效资本市场假设 .....             | (46)        |
| 二、有效资本市场的三种形式 .....          | (47)        |
| 三、无效市场 .....                 | (48)        |
| 四、三个层次的效率市场对证券市场运行的影响 .....  | (49)        |
| 五、强化市场的有效性,提高证券市场的运作效率 ..... | (49)        |
| 第二节 证券价格与价格指数 .....          | (51)        |
| 一、股票价格 .....                 | (51)        |
| 二、债券价格 .....                 | (52)        |
| 三、股票价格指数 .....               | (53)        |
| 四、世界著名的股票指数 .....            | (56)        |
| 五、我国的股票指数 .....              | (59)        |
| 第三节 证券税收制度 .....             | (59)        |
| 一、证券发行过程中的税收 .....           | (60)        |
| 二、证券交易过程中的税收 .....           | (60)        |

|                       |      |
|-----------------------|------|
| 三、证券所得类税收 .....       | (61) |
| 四、证券财产转移类税收 .....     | (62) |
| 五、证券投资基金的税收 .....     | (63) |
| 六、我国现有证券税收制度的不足 ..... | (63) |
| 本章小结 .....            | (64) |
| 关键词 .....             | (64) |
| 复习思考题 .....           | (64) |

## 发 行 编

|                                |      |
|--------------------------------|------|
| 第四章 股份有限公司的设立与运行 .....         | (65) |
| 第一节 股份有限公司的设立 .....            | (65) |
| 一、我国股份有限公司的设立方式 .....          | (65) |
| 二、股份有限公司设立的条件 .....            | (66) |
| 三、股份有限公司的章程 .....              | (68) |
| 第二节 企业股份制改组 .....              | (69) |
| 一、企业股份制改组的目的 .....             | (69) |
| 二、企业股份制改组（改制设立股份有限公司）的程序 ..... | (70) |
| 三、企业股份制改组的主要内容 .....           | (73) |
| 第三节 股份有限公司的运行 .....            | (75) |
| 一、股份有限公司的资本、股份与股东 .....        | (75) |
| 二、股份有限公司的组织结构 .....            | (79) |
| 三、独立董事制度 .....                 | (83) |
| 四、股份有限公司的变更、破产和解散 .....        | (86) |
| 本章小结 .....                     | (90) |
| 关键词 .....                      | (90) |
| 复习思考题 .....                    | (90) |
| 第五章 证券的发行与承销 .....             | (91) |
| 第一节 股票的发行与承销 .....             | (91) |
| 一、股票发行的目的与条件 .....             | (91) |

|                    |       |
|--------------------|-------|
| 二、股票发行与承销准备 .....  | (93)  |
| 三、股票发行与承销实施 .....  | (103) |
| 第二节 债券的发行与承销 ..... | (111) |
| 一、债券发行的目的与条件 ..... | (111) |
| 二、债券信用评级 .....     | (113) |
| 三、我国债券的发行与承销 ..... | (115) |
| 第三节 基金单位的发行 .....  | (120) |
| 一、基金的设立 .....      | (120) |
| 二、基金的发行与认购 .....   | (123) |
| 本章小结 .....         | (125) |
| 关键词 .....          | (125) |
| 复习思考题 .....        | (125) |

## 交 易 编

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| 第六章 证券交易概述 .....        | (126) |
| 第一节 证券上市制度 .....        | (126) |
| 一、证券上市的程序和条件 .....      | (126) |
| 二、证券上市的特别处理与暂停及终止 ..... | (129) |
| 第二节 证券交易基础 .....        | (131) |
| 一、证券交易的特征和原则 .....      | (131) |
| 二、证券交易的种类和交易方式 .....    | (132) |
| 第三节 证券交易市场 .....        | (137) |
| 一、证券交易市场的构成 .....       | (137) |
| 二、证券交易所会员和席位 .....      | (139) |
| 三、交易席位 .....            | (141) |
| 第四节 证券交易价格 .....        | (143) |
| 一、证券交易价格的形成与影响因素 .....  | (143) |
| 二、证券交易价格的评估 .....       | (144) |
| 本章小结 .....              | (148) |

---

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| 关键词·····                 | (148)        |
| 复习思考题·····               | (149)        |
| <b>第七章 证券交易业务</b> ·····  | <b>(150)</b> |
| 第一节 证券经纪业务·····          | (150)        |
| 一、证券经纪业务的含义和特点·····      | (150)        |
| 二、证券经纪业务流程·····          | (153)        |
| 第二节 证券自营业务·····          | (161)        |
| 一、证券自营交易业务·····          | (162)        |
| 二、证券做市商业业务·····          | (165)        |
| <br>本章小结·····            | (170)        |
| 关键词·····                 | (171)        |
| 复习思考题·····               | (171)        |
| <b>第八章 其他交易业务</b> ·····  | <b>(172)</b> |
| 第一节 证券回购交易·····          | (172)        |
| 一、证券回购交易的概念·····         | (172)        |
| 二、回购的标准品种·····           | (172)        |
| 三、回购交易的规则·····           | (173)        |
| 四、回购交易的清算·····           | (173)        |
| 第二节 认购配股缴款与分红派息·····     | (174)        |
| 一、配股与配股缴款·····           | (174)        |
| 二、分红与派息·····             | (178)        |
| 第三节 新股上网定价发行与竞价发行·····   | (181)        |
| 一、新股发行方式的简略回顾·····       | (181)        |
| 二、上网定价发行·····            | (182)        |
| 三、上网竞价发行·····            | (183)        |
| 四、中国证券市场新股发行的未来趋势·····   | (186)        |
| 第四节 基金交易·····            | (188)        |
| 一、封闭式基金的交易·····          | (188)        |
| 二、开放式基金的申购、认购和赎回·····    | (189)        |
| 三、一些特殊类型基金的申购、交易与赎回····· | (191)        |

|            |       |
|------------|-------|
| 本章小结·····  | (192) |
| 关键词·····   | (192) |
| 复习思考题····· | (193) |

## 投 资 编

|                                  |              |
|----------------------------------|--------------|
| <b>第九章 证券投资的宏观经济与行业经济分析·····</b> | <b>(194)</b> |
| 第一节 证券投资的宏观经济分析·····             | (194)        |
| 一、证券投资宏观经济分析的意义·····             | (194)        |
| 二、证券投资宏观经济分析的内容·····             | (195)        |
| 第二节 证券投资的行业经济分析·····             | (203)        |
| 一、行业经济分析的意义·····                 | (203)        |
| 二、行业的分类·····                     | (204)        |
| 三、行业经济分析内容·····                  | (205)        |
| 本章小结·····                        | (208)        |
| 关键词·····                         | (208)        |
| 复习思考题·····                       | (208)        |
| <b>第十章 上市公司分析·····</b>           | <b>(209)</b> |
| 第一节 上市公司结构分析·····                | (209)        |
| 一、公司经营管理能力分析·····                | (209)        |
| 二、上市公司的市场状况分析·····               | (210)        |
| 三、公司所属地域的分析·····                 | (210)        |
| 四、公司在行业中的地位分析·····               | (211)        |
| 第二节 上市公司财务分析·····                | (211)        |
| 一、财务分析的主要依据·····                 | (211)        |
| 二、财务状况分析的方法·····                 | (219)        |
| 三、财务分析的内容·····                   | (219)        |
| 四、财务分析中应该注意的问题·····              | (227)        |
| 本章小结·····                        | (227)        |
| 关键词·····                         | (227)        |