




经济管理高职高专“十一五”部委级规划教材

证券投资实务

ZHENGQUAN
TOUZI SHIWU

附赠光盘

谷有利◎主 编
吕贵兴 王选栋◎副主编

 中国纺织出版社



经济管理高职高专“十一五”部委级规划教材

证券投资实务

谷有利◎主 编
吕贵兴 王选栋◎副主编

 中国纺织出版社

内 容 提 要

本书是经济管理高职高专“十一五”部委级规划教材，全书分为九章，26余万字。主要内容包括：证券投资工具、证券市场、基金投资、股票投资基本分析、股票投资技术分析、证券投资运作、公司并购与重组、资产证券化和证券市场的监管等。

本书内容充实、层次分明、深入浅出、文笔流畅，强化实务操作，可作为高职高专院校经济管理类专业的教材，也可作为工程类各专业的选修课教材，同时也可供现代企业相关管理人员及社会各界人员的自学和培训参考应用。

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资实务 / 谷有利主编. —北京: 中国纺织出版社, 2008. 4

经济管理高职高专“十一五”部委级规划教材

ISBN 978-7-5064-4880-2

I. 证… II. 谷… III. 证券投资—高等学校: 技术
学术—教材 IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第024808号

策划编辑: 李秀英 责任编辑: 高振亚 责任印制: 陈涛

中国纺织出版社出版发行

地址: 北京东直门南大街6号 邮政编码: 100027

邮购电话: 010—64168110 传真: 010—64168231

<http://www.c-textilep.com>

E-mail: faxing@c-textilep.com

北京云浩印刷有限责任公司印刷 各地新华书店经销

2008年4月第1版第1次印刷

开本: 787×1092 1/16 印张: 17.5

字数: 379千字 定价: 36.00元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社市场营销部调换

2005年10月,国发[2005]35号文件“国务院关于大力发展职业教育的决定”中明确提出“落实科学发展观,把发展职业教育作为经济社会发展的重要基础和教育工作的战略重点”。高等职业教育作为职业教育体系的重要组成部分,近些年发展迅速。编写出适合我国高等职业教育特点的教材,成为出版人和院校共同努力的目标。早在2004年,教育部下发教高[2004]1号文件“教育部关于以就业为导向 深化高等职业教育改革的若干意见”,明确了促进高等职业教育改革的深入开展,要坚持科学定位,以就业为导向,紧密结合地方经济和社会需求,以培养高技能人才为目标,大力推行“双证书”制度,积极开展订单式培养,建立产学研结合的长效机制。在教材建设上,提出学校要加强学生职业能力教育。教材内容要紧密结合生产实际,并注意及时跟踪先进技术的发展。调整教学内容和课程体系,把职业资格证书课程纳入教学计划之中,将证书课程考试大纲与专业教学大纲相衔接,强化学生技能训练,增强毕业生就业竞争能力。

2005年底,教育部组织制订了普通高等教育“十一五”国家级教材规划,并于2006年8月10日正式下发了教材规划,确定了9716种“十一五”国家级教材规划选题,我社共有103种教材被纳入国家级教材规划。在此基础上,中国纺织服装教育学会与我社共同组织各院校制订出“十一五”部委级教材规划。为在“十一五”期间切实做好国家级及部委级高职高专教材的出版工作,我社主动进行了教材创新型模式的深入策划,力求使教材出版与教学改革和课程建设发展相适应,充分体现职业技能培养的特点,在教材编写上重视实践和实训环节内容,使教材内容具有以下三个特点:

(1) 围绕一个核心——育人目标。根据教育规律和课程设置特点,从培养学生学习兴趣和提高职业技能入手,教材内容围绕生产实际和教学需要展开,形式上力求突出重点,强调实践,附有课程设置指导,并于章首介绍本

章知识点、重点、难点及专业技能，章后附形式多样的思考题等，提高教材的可读性，增加学生学习兴趣和自学能力。

(2) 突出一个环节——实践环节。教材出版突出高职教育和应用性学科的特点，注重理论与生产实践的结合，有针对性地设置教材内容，增加实践、实验内容，并通过多媒体等直观形式反映生产实际的最新进展。

(3) 实现一个立体——多媒体教材资源包。充分利用现代教育技术手段，将授课知识点、实践内容等制作成教学课件，以直观的形式、丰富的表达充分展现教学内容。

教材出版是教育发展中的重要组成部分，为出版高质量的教材，出版社严格甄选作者，组织专家评审，并对出版全过程进行过程跟踪，及时了解教材编写进度、编写质量，力求做到作者权威，编辑专业，审读严格，精品出版。我们愿与院校一起，共同探讨、完善教材出版，不断推出精品教材，以适应我国高等教育的发展要求。

中国纺织出版社
教材出版中心

改革开放近 30 年以来, 社会主义市场经济体制初步建立, 证券市场得到稳步发展, 截止到 2007 年 6 月 30 日, 沪深两市上市公司 1477 家, 总市值达 166232.8 亿元; 中国证券登记结算有限责任公司统计数据显示, 截至 2007 年 8 月 6 日, 沪深股市账户总数达 11124.62 万户。其中, A 股账户 9441.37 万户, 比年初增加 2000 多万户。1998 年 12 月《中华人民共和国证券法》颁布, 2004 年 1 月, 国务院又发布了《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》, 引起了社会各界的广泛关注, 尤其是自去年以来, 中国资本市场在经历长达 4 年的持续低迷之后, 实现了转折性变化, 与宏观经济同步, 保持了良好的发展势头。广大投资者和社会各阶层学习证券投资的理论知识和实际操作的要求愈加迫切。当代大学生在学习专业知识的同时也特别关注证券投资这一热点, 殷切盼望在校期间就能掌握一些投资理财的基础知识及操作技能, 为此, 我们结合高职高专院校教材内容改革的要求, 组织了一批在高校长期从事金融与证券的教学一线工作同时又具有较为丰富的证券投资实践经验的教师, 共同编写了这本《证券投资实务》教材。其内容理论联系实际, 密切结合我国证券市场发展的脉络, 充分借鉴发达国家证券业的发展史, 系统介绍了证券投资工具、证券市场、证券价格理论、证券投资分析特别是股票投资的理论、技术与技巧、证券市场的参与者与监管等内容, 特别适应高职高专院校学生理论够用、重在实用的特点。

本书主编: 谷有利; 副主编: 吕贵兴、王选栋; 主审: 陈永顺。具体分工是: 第一章、第二章、第四章由谷有利编写, 第三章、第七章、第八章由吕贵兴编写, 第五章、第六章由王选栋编写, 第九章由孟省编写。

本书在编写中参阅了大量书籍和期刊, 书后只是部分说明而并未一一注明出处, 敬请理解与原谅。

在本书编写过程中，我们得到了山东科技职业学院、潍坊学院等高校领导和同事的大力支持与帮助，在此表示衷心感谢！同时感谢中国纺织出版社有关领导的大力帮助和支持，使该书得以顺利出版！

限于作者水平，书中若有疏漏和不妥之处恳请读者批评指正。

编者

2007年9月



课程设置指导

本课程设置意义 当代大学生在学习专业知识的同时也特别关注证券投资,特别是股票投资和基金这一热点,殷切盼望在校期间就能掌握一些投资理财的基础知识及操作技能,本课程就是根据学生的需求以及高职高专培养学生“以能力为本,就业为导向”的总体要求设置的,相信通过讲授、作业练习、模拟操作、案例剖析等过程,能够达到提高学生初步掌握投资理财的基本知识及实际操作技能,提高学生综合素质的目的。

本课程教学建议 本书既可作为工商管理专业的核心课程使用,也可作为经济管理类各专业的必修或选修课教材,大约需要68课时左右,每课时讲授字数建议控制在3800字以内,教学内容包括本书全部内容;同时也可作为非经济管理类的选修课使用,通常需要40课时左右,每课时讲授字数建议控制在4200字以内,选择与专业有关的内容教学。

教学过程除了传统方法讲授并利用多媒体授课、剖析理论知识点外,应当充分利用参与式教学法和大量实训、模拟操作等方法,增强学生学习应用兴趣,提高教学效果。

本课程教学目的 通过本课程的学习,培养学生具有证券投资理论与实务的基础知识、基本原理和基本方法,并对我国以及世界证券市场有一个整体的认识,树立正确投资理财观念,掌握证券投资基本分析和技术分析的方法与技巧,能够领会并借鉴证券投资案例进行科学客观地分析,熟悉证券投资运作基本程序,在经过一段模拟操作的基础上能够进行证券投资实战。

第一章 证券投资工具	1
第一节 证券总论	1
一、证券的定义	1
二、证券的分类	1
三、证券的性质与特征	2
第二节 股票	3
一、股票的概念及其特征	3
二、股票的类型	4
三、股票的功能	7
四、股票价格	8
五、股票价格指数	10
第三节 债券	14
一、债券的概念及其特征	14
二、债券的类型	15
三、债券的功能、股票与债券的比较	18
四、债券价格	19
第四节 金融衍生产品	20
一、远期合约和期货合约	21
二、掉期合约和期权合约	24
三、可转换证券	26
四、认股权证	27
五、存托凭证	28
六、备兑凭证	31
案 例	33
第二章 证券市场	37
第一节 证券市场概述	37
一、证券市场的概念和特征	37
二、证券市场的功能	38
三、中国证券市场的组织体系	40

·第二节 证券市场的参与者	44
一、筹资者	44
二、投资者	46
三、中介机构	48
四、我国资本市场参与机制的缺陷及改革方向	52
·第三节 股票发行与上市	55
一、股票发行管理制度	56
二、股票发行的目的和条件	57
三、股票发行方式	59
四、股票承销	62
五、股票上市	64
六、外资股的境外发行与上市	65
·第四节 债券发行与上市	67
一、债券发行	67
二、债券上市	70
·案 例	74
·第三章 基金投资	83
·第一节 基金概述	83
一、基金的概念、产生与发展	83
二、基金的特征	85
三、证券投资基金的分类	86
四、基金的组织机构	88
五、基金的运作方式	93
六、基金对资本市场的影响	94
·第二节 股票基金	94
一、成长型股票基金	95
二、收入型股票基金	96
三、价值型股票基金	96
四、指数型基金	97

第三节	债券基金	97
一、	政府债券基金	97
二、	公司债券基金	98
三、	市政债券基金	99
第四节	我国证券投资基金的发展	100
一、	《证券投资基金管理暂行办法》公布以前的基金	100
二、	我国证券投资基金的规范化发展	101
案 例		109
第四章	股票投资基本分析	111
第一节	宏观经济分析	111
一、	宏观经济指标变化对股市的影响	111
二、	宏观经济政策对股市的影响	115
三、	股市对经济形势与经济政策的反应——超前、滞后、 无相关	118
第二节	产业分析	119
一、	产业分析的意义及分类	119
二、	产业地位对股票价格的影响	121
三、	按产业周期波动特点选择股票	122
四、	产业生命周期对股票价格的影响	123
第三节	公司分析(一)	124
一、	考察公司业绩的基本方法	124
二、	考察公司成长性的基本方法	126
第四节	公司分析(二)	127
一、	产业特征——公司业绩成长性的第一要素	127
二、	竞争地位——公司业绩成长性的决定因素	128
三、	经营效率——公司业绩成长性的关键因素	130
四、	资本安全——公司业绩与成长性的重要保障	131
案 例		134

第五章 股票投资技术分析	139
第一节 技术分析概述	139
一、技术分析的理论基础	139
二、技术分析的要素：价、量、时、空	140
三、技术分析的方法分类和注意事项	142
第二节 技术分析理论	143
一、道氏理论	143
二、K线理论	144
三、形态理论	150
四、切线理论	156
五、波浪理论	161
第三节 技术分析的主要技术指标	166
一、技术指标概述	166
二、移动平均线	167
三、乖离率 (BIAS)	169
四、威廉指标 (W%R)	171
五、随机指标	172
六、相对强弱指标 <i>RSI</i>	174
案 例	178
第六章 证券投资运作	181
第一节 证券投资运作基本程序	181
一、开设证券账户或股东账户	181
二、开设资金账户	182
三、委托买卖	183
四、清算与交收	185
第二节 证券投资风险与收益	186
一、证券投资风险	186
二、证券投资收益率	187
三、证券投资组合风险及收益率	188

四、证券风险与收益的确认——证券信用等级	189
第三节 证券投资理念	190
一、确立良好的投资心态	190
二、遵循证券投资的原则	191
三、选择证券买卖的时机	192
第四节 证券投资艺术(策略、方法与技巧)	193
一、证券投资基本策略	194
二、证券投资的常用方法与技巧	199
案 例	209
第七章 公司并购与重组	214
第一节 公司并购概述	214
一、公司并购概念	214
二、公司并购动机	215
三、公司并购类型	217
第二节 国外公司并购	218
一、英美公司并购浪潮	219
二、跨国公司并购与经济全球化	220
第三节 我国的公司并购	222
一、我国公司并购的特征	222
二、我国公司并购的绩效	224
案 例	228
第八章 资产证券化	234
第一节 资产证券化概述	234
一、资产证券化含义	234
二、资产证券化的发展进程	235
三、资产证券化的发展源流	236
第二节 资产证券的基本品种	238
一、按揭贷款参与证	238

二、过手证券	238
三、资产支持证券	239
四、转付债券	240
五、资产证券化的创新品种——P/O和I/O证券	240
第三节 证券化的基础资产体系	242
一、适合证券化的基础资产特征	242
二、不适合于证券化的基础资产特征	242
三、信贷资产证券化	243
第四节 资产证券化在中国	247
一、住房抵押贷款证券化在中国的运用前景	247
二、资产证券化与中国商业银行处置不良资产	249
案 例	250
第九章 证券市场的监管	254
第一节 证券监管概述	254
一、证券市场监管的意义	254
二、证券市场监管的目标与原则	255
三、证券市场监管的方法	256
第二节 证券市场监管体制与模式	256
一、西方国家证券市场监管体制的类型	256
二、混业经营模式下监管体制的变化	257
三、我国证券市场监管模式的演变及市场改革	258
第三节 市场监管的主要内容	260
一、对证券中介机构的监管	260
二、对发行和上市的监管	261
三、对交易活动的监管	261
四、对投资者的监管	262
五、对网上证券交易活动的监管	263
案 例	264
参考文献	266

第一章 证券投资工具

【学习目标】

1. 掌握证券的概念、种类、性质和特征。
2. 熟练掌握股票和债券的含义、特征以及二者的区别。
3. 理解股票和债券的功能。
4. 了解常见的证券衍生产品。

证券投资工具是证券投资的对象。债券、股票、投资基金为基本品种，还包括其他类型证券及衍生投资工具。进行证券投资首先必须对各类证券性质特点有所了解。本章将对债券和股票两种证券及衍生投资工具作一介绍，投资基金将在第三章专门介绍。

第一节 证券总论

证券是一个范围很广的概念。证券作为一种特殊的商品，既是一种金融品种，又是一种重要的投资工具。证券作为现代市场经济的产物，是随着市场经济的发展而不断发展和完善的。

一、证券的定义

证券定义可从广义和狭义两个范围框定。从广义看，证券是一种价值凭证，是用以表明各类财产所有权或债权的凭证或证书的统称；从狭义看，证券是一种能带来一定收益的价值凭证。证券的价值主要在于它能作为抵押物，并且可以带来一定的收益，其社会经济意义是，代表了一定财产所有权及债权债务关系，亦代表了一种信用信托关系。

二、证券的分类

由于证券内涵涉及的范围有大小之分。因此，外延的划分必有多种类型，其中最主要的是按其权利及用途划分，由此可把证券划分为商品证券、货币证券、资本证券三大类。

1. 商品证券

商品证券是代表对某种物品具有产权的凭证，如提货单、购物券等都属商品证券（也称货物证券）。商品证券的价格取决于票面面值。通常，特定的证券对应特定的商品，商品证券持有者可凭它在一定时间内换取特定的商品，一旦换取后，该证券也就退出流通。

2. 货币证券

货币证券是反映一定货币所有关系的凭证。它是为了加速货币的流通而形成的，如支票、汇票、本票等都是货币证券。货币证券具有一般等价物的特征，能代替货币作为流通和支付手段。它的使用能大大加快货币的流通速度，并能节省流通成本。货币证券与商品证券有许多相同点，两者都在商品流通中产生，它们的价格与票面面额相符，并且都有一定的期限，使用后便退出流通。货币证券与商品证券都是价值凭证，通常称为票据。

3. 资本证券

资本证券又称为有价证券，它是一种投资凭证，代表了对特定资本的所有权以及收益权。最常见的资本证券有股票、债券、投资基金等。由于资本证券能使持有者获得收益，发挥的是资本的作用，因此称其为资本证券。资本证券与商品证券、货币证券相比，其最大的不同点是资本证券具有收益性特点，而商品证券、货币证券则不具备收益的特征。比如，首先，股票能为股东提供股息红利及资本增值收入，债券能为债权人提供利息，投资基金也为其持有者提供收益。而商品证券、货币证券仅是一种等价物符号，其价值与其面值相等，它不能为持有者带来收益。其次，资本证券的流通过程是长期的周而复始进行的，以股票为例，除非发行股票的公司破产，否则其一直存在下去且不断流通，而商品证券、货币证券都具有一定的期限，并且期限都很短。

将证券划分为商品证券、货币证券、资本证券是从广义的角度进行的；狭义角度使用的证券必须具有收益性特征，因此仅指资本证券。本书以下所指的证券都是资本证券。

证券若按发行方式划分，又有公募证券和私募证券之分；按是否在证券交易所注册并挂牌上市划分，还有上市证券和非上市证券之分等。

三、证券的性质与特征

(一) 证券的性质

证券是一种能带来一定收益的价值凭证，一般具有如下性质：

1. 虚拟性

证券本身仅是一种价值凭证，而不是实物资本本身。证券价格变化仅是对实物资本运作状况的反映。由于诸种原因，市场表现的虚拟资本价值与实物资本价值往往是相背离的，经常出现严重低估或高估；特别是股票，其价值并不能完全反映其实际情况，每股净资产往往低于其股价，因此，证券就具有虚拟性特征，也就是通常所说的存在着泡沫。泡沫兴起与泡沫破灭，会使社会经济出现不稳定因素，如美国1929~1933年的大危机就是从股市泡沫的破灭开始的，继而引发了经济危机，乃至社会危机。

2. 证券是一种直接金融资本

具体是指该资本的融通与流通仅在当事人之间直接进行，不通过中介人过渡。与此对应的是间接融资资本，如银行的存贷款即是一种间接融资形式，其中，银行起了中介作用，银行先吸纳存款，再借给借款者，从中获取存贷息差收益。而存款者不知钱借给谁用，贷

款者亦不知钱是谁提供的。

3. 证券是一种长期资本

证券的使用及流通过程往往是长期的，比如，股票可以称为永久性证券，因为它具有不可返还性特点；债券可分为短期债券和长期债券；1年以上的债券称为中长期债券，有的3年、5年、10年，有的则长达20~50年，甚至是永久性的。

总之，证券是一种直接融资的工具，是一种带有虚拟性质的长期资本。

(二) 证券的特征

1. 流通性

证券可以转让、流通、偿付，这为证券的流通性特征。证券只有流通才能达到增值的目的，只有通过流通才能经过市场评价合理反映企业的内在经营质量。因此流通性能使证券具有活力，从而吸引人们购买。证券的流通性强弱往往与证券的种类、偿还期限长短、宏观经济状况好坏及发行人的经营业绩、信誉、知名度等状况有关。

2. 收益性

一般讲，所有的证券都能获得收益，证券的收益来自于三个部分：一部分是发行者给予的利息、股息、红利；另一部分是随着发行公司净资产的增加而带来的资本增值收益（这在股票中较为明显）；还有一部分是差价收益。一般来讲，股票的收益大小最终取决于股份公司的经济效益，它直接影响股票的市价高低及股息红利发放的多少，而债券收益与票面利率、偿还期限、市价等有关。

3. 风险性

按照一般经济原理，收益与风险是对称的。由于证券具有收益性，因此也给其带来了风险性，即投资者在购买证券后有可能出现其持有的证券价格不能回复到原来投资成本之上；证券的风险是客观存在的，其主要包括系统性风险和非系统性风险。系统性风险不可能通过分散投资来规避，非系统性风险由个别行业企业的自身情况造成，不会波及所有的行业企业。通过优化组合、分散投资，可把这类风险降至最小。

除了以上三个基本特征外，证券还具有按比例分割特征及可抵押特征等。

从更深层次角度看，不能简单地把证券看做是一种价值物，它们实际上都反映了一定的社会经济关系。比如，股票反映了产权关系，债券反映了债务债权关系，基金反映了委托与被委托关系，如此等。

第二节 股票

一、股票的概念及其特征

(一) 股票的概念

股票是指股份有限公司在筹集资本时向出资人发行的、用于证明投资者拥有股份公司股权，并据此享受股东权益及承担相应风险的价值凭证。