



高等院校本科
财务管理专业
教材新系
财政部推荐

投资管理

TOUZI GUANLI

张鸣 编著



东北财经大学出版社
DUFEP Dongbei University of Finance & Economics Press

高等院校本科财务管理专业教材新系
21 世纪新概念教材
财政部推荐

F830.1/P
Z288 ✓

投 资 管 理

张 鸣 编著

东北财经大学出版社

10842-24

图书在版编目 (CIP) 数据

投资管理/张鸣编著. —大连: 东北财经大学出版社,
2001.5 (2002.5 重印)

(21 世纪新概念教材·高等院校本科财务管理专业教材
新系)

ISBN 7 - 81044 - 822 - 6

I. 投… II. 张… III. 股份有限公司 - 投资 - 财务
管理 - 高等学校 - 教材 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 52575 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 4710523

营销部: (0411) 4710525

网 址: <http://www.dufep.com.cn>

读者信箱: dufep@mail.dlptt.ln.cn

东北财经大学印刷厂印刷

东北财经大学出版社发行

开本: 890 毫米 × 1240 毫米 1/16 字数: 606 千字 印张: 27.75

印数: 6 001—11 000 册

2001 年 5 月第 1 版

2002 年 5 月第 2 次印刷

策 划: 许景行	方红星	组 稿: 许景行	方红星
责任编辑: 李 彬	孙光国	责任校对: 那 欣	尹秀英
封面设计: 钟福建		版式设计: 丁文杰	

定价: 35.00 元

“高等院校本科财务管理专业教材新系” 编写指导委员会

指导委员会

主任委员

- 余绪缨 厦门大学会计系教授、博士生导师
陈彪如 华东师范大学教授、博士生导师
谷 祺 东北财经大学会计学院教授、博士生导师
郭复初 西南财经大学财政研究所副所长, 教授、博士生导师

委 员 (按姓氏笔划排列)

- 于长春 国家会计学院教授、博士后
于玉林 天津财经学院会计系教授、博士生导师
马君璐 南开大学经济学院副院长兼金融系主任, 博士生导师、教授
于增彪 清华大学经管学院会计系教授、博士生导师
王立彦 北京大学光华管理学院会计系主任, 教授、博士生导师
王庆成 中国人民大学会计系教授
王光远 全国政协委员, 福建省审计厅副厅长, 教授、博士后、厦门大学会计系博士生导师
孙 铮 上海财经大学副校长, 教授、博士生导师
艾洪德 东北财经大学副校长, 教授、博士生导师
冯淑萍 财政部部长助理, 中国财务会计准则委员会秘书长、教授
李 爽 中国注册会计师协会副秘书长, 教授、中央财经大学会计系博士生导师
汤云为 中国财务会计准则委员会委员, 大华会计师事务所董事长, 教授、上海财经大学会计学院博士生导师
汤谷良 北京工商大学会计学院院长, 教授、博士
朱小平 中国人民大学会计系主任, 教授
刘永泽 东北财经大学会计学院院长, 教授、博士生导师

- 刘明辉** 东北财经大学津桥商学院院长, 教授、博士生导师
刘贵生 湖南大学常务副校长, 教授、博士
陈国辉 东北财经大学津桥商学院副院长兼书记, 教授、博士生导师
张为国 中国财务会计准则委员会委员, 中国证监会首席会计师, 教授、上海财经大学会计学院博士生导师
张文贤 复旦大学管理学院会计系教授、博士生导师
张杰明 暨南大学管理学院教授、博士
陆正飞 北京大学光华管理学院会计系主任, 教授、博士后、博士生导师
闵庆全 北京大学光华管理学院会计系教授、博士生导师
杨宗昌 西安交通大学会计学院会计系教授、博士生导师
林继肯 东北财经大学金融系教授、博士生导师
罗 飞 中南财经政法大学会计学院院长, 教授、博士生导师
欧阳清 东北财经大学会计学院教授、博士生导师
秦荣生 国家会计学院副院长, 教授、江西财经大学博士生导师
郭道扬 中南财经政法大学会计系教授、博士生导师
夏德仁 辽宁省副省长, 国务院学位委员会管理学科评议组成员, 教授、东北财经大学金融系博士生导师
常 勋 厦门大学会计系教授
黄菊波 中国成本研究会副会长, 财政部财政科学研究所研究员、博士生导师
蔡 春 西南财经大学会计学院院长, 教授、博士
魏明海 中山大学管理学院院长, 教授、博士生导师

编写委员会

主任委员

- 陆正飞** 北京大学光华管理学院会计系副主任, 教授、博士后、博士生导师
刘明辉 东北财经大学津桥商学院院长, 教授、博士生导师

委 员

(按姓氏笔划排列)

- 方红星** 东北财经大学出版社社长
马君潞 南开大学经济学院副院长兼金融系主任, 教授、博士生导师
王化成 中国人民大学会计系副主任, 教授、博士生导师
王立国 东北财经大学投资系教授
毛付根 厦门大学会计系博士、副教授
王振山 东北财经大学金融系主任, 教授、博士

- 张 鸣 上海财经大学会计学院副院长, 教授、博士
- 许景行 东北财经大学出版社副社长, 编审
- 吴大军 东北财经大学会计学院副院长, 博士、教授
- 杨雄胜 南京大学国际商学院会计系主任, 教授、博士
- 宋献中 暨南大学管理学院副院长, 教授
- 荆 新 中国人民大学会计系副主任, 教授、博士生导师
- 夏德仁 辽宁省副省长, 国务院学位委员会管理学科评议组成员, 教授、东北财经大学金融系博士生导师

推荐说明

本套教材密切联系财务管理学科新发展和中外财务管理新岗位群实际，在结合我国国情的基础上，充分借鉴发达国家新教材的合理内核，力求与世界先进的教学模式接轨，课程体系较为科学，教材结构较为合理，内容与形式均有更新，符合培养适应 21 世纪需要的“基础扎实、知识面宽、能力强、素质高的高级专门人才”的总体要求。经审定，同意将其作为财政部推荐教材出版，推荐给全国高等院校使用。

财政部教材编审委员会

总序

(一)

企业需要有人“当家”，而“当家”人则须善于“理财”。这本该是最为普通的道理，却在我国企业过去的实践中往往被忽视。或许，只能说环境使然。

记得日本学者小宫隆太郎于1986年在北京所作的一场演说中曾经断言：中国没有真正的企业。一时间，我国学术界、企业界乃至有关政府部门都无不为之震惊：莫非“外来的和尚”不了解中国有着千千万万的企业？但冷静细想，此言确有其理。

在日语中，“企业”意指筹划事业的组织，我看在汉语中也应该是这样。然而，20世纪80年代（以下年代如未做说明，皆指20世纪）中期及之前的中国企业，其筹划事业的功能基本外在于企业本身而归于有关政府部门——企业的“婆婆”们。在这样的环境条件下，中国企业——在小宫隆太郎看来只是“工厂”、“商店”而已——的基本角色，就是充当国家经济计划实施过程中各具体环节的计划执行主体。就财务管理而言，其内容基本局限于企业“内部”日常的资金、成本及利润管理。

80年代的中国企业改革是以“放权让利”为突破口的。但事实上，应该“放”给企业的各种自主权并未同步回归企业。从企业改革的实际进程看，政府认为最有必要控制因而“放”得最慢的权力，除人事权之外恐怕就要数财权了。这典型地表现为政府对企业项目投资决策的严格控制和干预，以及企业利润分配决策上的政府（或曰国家）利益导向，而非企业发展导向。加之改革开放初期中国金融市场尤其是资本市场很不健全，企业资金主要依赖于财政和银行，且资金供给制并未得到根本性的扭转，因此，企业财务管理的内容单一、方法简单、观念陈旧等问题依然存在。随着90年代企业改革由简单的“放权让利”转向机制改造，以及与此同时的金融市场的逐步健全，特别是证券市场的恢复和初步发展，中国企业财务管理的内容才得以逐渐丰富，财务

管理的观念和方法也相应地不断更新。

如果说中国企业在改革开放前只需要传统意义上的算账,在改革开放初期需要灵活多变的“内部”算账和“内部”财务管理,那么在跨世纪的今天,中国企业尤其是上市公司,所要求的便是广义的“理财”:既要做好企业“内部”的核算与控制工作,又要面向产品市场和金融市场,做好包括投资决策和筹资决策在内的“外部”理财工作。这就必然要求财务管理专业人才的知识结构和能力特征与之相适应。正是着眼于这一趋势,教育部1998年颁布的《普通高等学校本科专业介绍》在大幅度削减专业数量的情况下,新设了“财务管理”专业。尽管在此之前已有部分高校试办了“理财学”或“财务学”专业,但毕竟只是初步的尝试,况且新设的“财务管理”专业与旧有的“理财学”或“财务学”专业在内涵上也不尽一致。因此,如何建设财务管理专业,就成了我国财务管理学界亟待解决的问题。而其中,形成并建设好一套或数套适于中国培养未来首席财务官(CFO)所需的教材系列尤为紧迫。

(二)

传统意义上的财务管理作为一种实践活动,无疑有着与人类生产活动同样悠久的历史,但现代意义上的财务管理无论就实践还是就理论发展而言,都只是近百年的事情。旧中国民族资本主义经济发育的不完全,以及新中国长达30年的计划经济制度,使得我国近、现代财务管理的实践与理论发展在总体上显著地落后于发达国家。为此,欲知近、现代财务管理的内容构架及其发展过程和趋势,我们就不得不首先从西方谈起。

早在15世纪,商业发达的地中海沿岸城市就出现了有社会公众入股的城市商业组织。商业股份经济的初步发展,要求企业做好资金筹集、股息分派和股本管理等财务管理工作。尽管当初尚未在企业中正式形成财务管理部门或机构,但上述财务管理活动的重要性确已在企业管理中得以凸现。到了20世纪初,由于股份公司的迅速发展,许多公司都面临着如何为扩大企业生产经营规模和加速企业发展筹措所需资金的问题。这种状况一直延续到20年代末。

30年代的大危机使得破产倒闭的企业空前增多,于是,企业财务管理的重点迅速转移到破产与重组,以及公司偿债能力的管理上。这一时期财务管理的重心是企业与外部市场之间的财务关系处理。

50年代后期,企业财务管理的焦点开始从外部转向内部,企业财务管理决策成为公司管理的重心。人们将计算机技术应用于财务分析和财务规划,以及现金、应收账款、存货、固定资产等的日常管理,各种计量模型也得到了日益广泛的应用。导致这一变化的主要推动力量,是第二次世界大战以后激烈的市场竞争对企业内部管理带来的巨大压力。

到了60年代中后期和70年代,财务管理的重心又重新从内部向外部转移,资本结构和投资组合的优化,成为这一时期财务管理的核心问题。而80年代以来通货膨胀及利率的多变,金融市场的迅速发展,计算机的广泛应用,市场竞争的白热化,企业的集团化与

国际化等，都无不推动财务管理的进一步发展和变化。财务管理的许多专门领域，诸如通货膨胀财务管理、企业集团财务管理、国际企业财务管理、企业并购财务管理等，都主要是在这一时期发展起来的。

(三)

理论的发展总是以实践的发展为先导的，财务管理理论也不例外。19世纪末和20世纪初，财务管理研究的重点是筹资财务问题。美国财务学者格林（Green）所著并于1897年出版的《公司财务》一书，被公认为筹资财务理论的最早代表作。其后一段时期出版的一些财务著作，如1910年米德（Meade）的《公司财务》、1938年戴维（Dewing）的《公司财务政策》及李恩（Lyon）的《公司及其财务问题》等，也都主要研究企业如何有效地筹集资本。苏尔蒙（Solomon）将这些财务研究称为“传统财务研究”，并认为它们为真正意义上的现代财务理论的产生奠定了基础。真正意义上的现代筹资财务理论则是以资本结构理论为核心的，它旨在解释资本结构是否及如何影响企业价值和股东财富。其中，50年代之前的资本结构理论被称为“早期资本结构理论”，而50年代之后形成的以MM理论和权衡理论为代表的资本结构理论则被称为“现代资本结构理论”。

内部财务理论研究的是企业内部资本周转的效率与安全问题。它产生于30年代，发展于50年代之后。内部财务理论包括的主要内容有：目标财务管理、责任中心与业绩评价、营运资金管理以及日常财务控制等。由于内部财务管理内容的边缘性特征，它的内容除了出现在财务管理著作和教材中之外，也反映在现代管理会计的有关著作和教材之中。

投资财务理论的研究是随着投资的职业化而逐步展开的。1952年，美国著名财务学家哈里·马可维兹在《财务杂志》上发表的《资产组合的选择》一文，奠定了投资财务理论发展的基石。该文连同其后陆续产生的资本资产定价理论、有效资本市场假设理论以及套利定价理论等，共同构成了当代投资财务理论的基本框架。

除上述三大领域之外，现代财务管理理论还包括一些专门领域，诸如国际企业财务管理理论、通货膨胀财务管理理论、企业并购财务管理理论以及企业破产清算财务管理理论等。

(四)

尽管现代西方财务管理理论的丰富内容为我们提供了有益借鉴，尽管中国企业财务管理实践的迅速发展为我们带来了许多可资研究的课题，但是，如何建设一套适于培养未来首席财务官（CFO）的财务管理系列教材，仍是一件十分困难和颇具挑战性的事情。困难之一是：西方财务管理理论的内容虽然相当丰富，但这些内容究竟该“属于”什么学科并不甚明确。在西方发达国家，财务与金融往往并不严格区分，而在我国则不然。因此，如何使“财务管理”专业有别于“金融”专业，就需要很好地把握。困难之二是：我国财务管理学科长期以来一直依附于会计学科，而且在会计学科的定位上，为企业培养财务管理

专业人才是其重要方面之一。但是,在我国长期的会计学教学实践中,“财务管理”基本只是局限于一二门课程,而未能形成比较完整的学科体系。所以,当前建设适于中国培养财务管理专业人才的财务管理系列教材,如果算不上拓荒,至少也是一种富于挑战的尝试。

我们组织编写的“高等院校本科财务管理专业教材新系”(以下简称“新系”),正是在上述背景下进行的一种尝试。为了使“新系”既科学、先进,又合理、可行,我们在编写过程中努力使其达到如下要求:

1. 博采众长。过去我国在引进和建设财务管理及相关课程时,存在两种极端倾向,即:或者过分强调国际理论发展潮流,原原本本地“拿来”;或者过分强调中国国情,极力维护旧有的“中国化”体系。从总体上看,由于发达国家发展市场经济的历史较长,市场经济体制业已比较成熟,因而其财务管理理论及相应的学科建设确实比我国领先一步,所以学习和借鉴发达国家财务管理理论成果十分必要。但是,借鉴国外经验不应排斥总结我国企业财务管理成功经验。事实上,经历了二十多年的改革,我国企业的机制改造业已取得了可喜的进展,财务管理实践中也形成和积累了不少很有特色的成功经验,值得总结提炼。在“新系”教材的编写过程中,我们广泛参考和吸取了国内外相关教材的优点,尽量做到既符合国际理论发展潮流,又切实反映中国企业财务管理实际情况。

2. 大胆创新。虽然我国部分高校曾试办了“理财学”或“财务学”专业,但过去的“理财学”或“财务学”与现在所要建设的“财务管理”专业有着很大的差异。简单来讲:前者是计划经济向市场经济过渡之初的产物,依然带有比较浓重的计划经济时代的特征;后者则是适应市场经济进一步发展的需要,既符合国际潮流,又结合中国企业实际的结果。为此,“财务管理”专业及其教材建设在我国可以说是一次脱胎换骨的革新。本“新系”无论在内容还是在形式上,都有所创新:在内容方面,彻底扬弃了计划经济时代的旧内容,更新了反映计划经济向市场经济过渡时期财务管理实践但已与当前及未来发展不相适应的理论观念;在形式方面,各门课程在结构、栏目、体例及写作风格上均有所突破,且各教材均由“主教材”和“教师手册”两者组成,大大方便了教学。

3. “通”“专”相宜。“通”与“专”是现代高等教育中的一对矛盾。一方面,由于社会分工越来越细,就需要为各“行”培养专门人才;另一方面,现代社会相关“行”之间的协作又十分必要,这就要求高等教育所培养的人才的知识结构不能过分单一。就工商管理而言,财务管理作为其中的一项职能管理,作为一个相对独立的专业,其课程体系和教学安排既要体现本专业的特殊性,也不能完全割断与其他相关学科之间的必要的联系。财务管理专业尤其应该与会计学、金融学、企业管理学等相近专业保持一定的共性。本“新系”在一定程度上体现了这一原则要求。

4. 作者一流。众多资深财务管理、金融学及会计学教授、博士联袂组成编委会,十余所著名高校财务管理及相关专业的知名专家、教授领衔编撰。他们都具有各该领域突出的研究专长和丰富的教学及教材编写经验。他们中的大多数曾在欧美高校进修学习、合作

研究或访问交流，因而对各该学科的最新进展比较熟悉。他们长期关注中国企业财务管理实践，善于总结提炼。此外，“新系”中各门课程教材，其基本体系、结构和内容都经过编写指导委员会和各教材领衔作者的集体讨论、互提意见和建议，集思广益。尽管我们尽了最大努力，使现在所奉献给读者的这套“新系”教材体现了上述特点，但作为初步尝试，难免会存在不足乃至缺陷。因此，这套“新系”的推出应该是开始而非结束。我们希望能够尽快得到来自各方面尤其是读者方面的反馈意见，以为我们在不久的将来再版修订提供有益的参考。我们也希望并有信心通过不断修订，使“新系”紧随时代步伐，及时反映学科的最新进展，为培养中国未来的首席财务官（CFO）持续贡献。

世上既然能有长青之树，为什么不能有长青之书?! 我们期待，我们努力……

陆正飞

2001年春于北京大学光华管理学院

前 言

随着我国改革开放经济形势不断向深入发展,我国的投资市场体系已初步形成,并不断地在成熟和发展起来。各类实业投资和金融投资业务层出不穷,投资活动的社会化和多样化已成为不可遏制的社会潮流。在正确的社会主义市场经济理论的指导下,以企业、个人和投资机构为主的各类社会投资主体,正不断地、积极地介入社会的各项投资活动,他们以独立经济实体的身份出现,积极参与各类投资活动的市场竞争,他们在谋求投资主体本身未来最大经济利益的同时,也大大促进了我国全社会投资市场的蓬勃发展,并对我国深入改革开放的大好形势,起到了极大的促进作用。随之而来的是人们对投资学各方面知识的渴求,在大量的实际过程中,人们越来越清醒地认识到,正确的投资决策、规范的投资行为和有效的投资管理,都必须要在正确的投资学理论指导下,在充分把握各类科学的投资技术和方法的前提下才能完成。所以,投资知识的普及和全社会投资管理水平的提高,不但是投资人取得投资成功和获利的重要保证,而且也是不断规范社会投资行为和促进全社会投资高效运行的必要前提,更是确保我国整体经济发展良性循环的重要因素之一。

本教材是我国新的高等学校本科财务学方向系列教学丛书中的一本,是与相关的《财务管理》、《国际财务管理》、《管理会计》和《金融市场学》等相配套的一本教材。由于投资学是一门内容丰富和涉及面极广的学科,可以讲对该学科的组成内容和应有的体系,并无严格统一的认识,作为财务管理专业教材的一种,在有些内容上必然会与上述有关课程的内容相交叉,按照既尽可能减少重叠,又要保证本教材完整性的原则,本教材在撰写中做了必要的调整,如本书在编写过程中,将阐述的重点主要放在系统投资理论的说明和金融投资的分析研究方面,对实业投资中的投资项目决策等,不做过多的讲解,这是由于在《财务管理》和《管理会计》中对此方面的内容有较多阐述。又如较具体的金融投资技术和方法等也不作为本教材的重点。对于国际投资

方面,如国际外汇市场投资等,由于在《国际财务管理》中有详细论述,在本教材中也不作讲解。本教材之所以作这样处理的另一重要原因是受篇幅所限,本书的编委要求教材必须以:最简洁的阐述,通过最生动、丰富的栏目设置和崭新的赋型机制,达到最佳的教学效果。虽然我们不可能做到尽善尽美,但这是我们努力的方向。

本书的编写始终本着务实、求新、开拓和借鉴有机结合的基本精神,在系统介绍和阐明各种投资理论的基础上,紧密联系我国各种投资类型的实务,力求做到两个结合,即借鉴性与本土性相结合;继承性与创新性相结合。长期来我国的投资市场受传统计划经济的影响颇深,观念相对落后于高速发展的投资实务,急切需要在思想上摆脱传统理念的束缚,在新的现代投资理论的指导下,把过去政府主导型的投资体制转化为市场主导型的投资体制,把单一政府投资模式转化为全社会各类投资主体的投资模式。在总结和分析我国投资成败经验和教训的基础上,应充分借鉴西方发达国家成功的投资方法和有效的管理经验,因为这些大多都反映了社会化大生产和市场经济条件下经济规律、管理原理和基本方法,这是人类社会共同的文明成果,资本主义条件下可以用,社会主义条件下同样可以用。当然在吸收西方投资学理论和方法之精华时,应结合我国的实际情况,紧密联系我国的投资实务,并使其互为贯通,这也是本书力求做到的一点。事实证明,随着我国投资市场的不断发展、规范和日趋成熟,无论在投资理论上还是在运作方法和管理制度上,它与西方发达国家的投资市场的差距都正在不断缩小。

本书由张鸣教授主编,并负责总纂定稿。各章执笔人如下:第1章至第4章由张鸣编写;第5章至第9章由邓勇编写;第10章至第13章由吴森艳编写;第14章至第17章由麻红艳编写(其中16章由吴玲玲编写);第18章至21章由吴玲玲和钟镜鑫编写;第22章至24章由聂学群编写。本书主要适用于高等院校财务类专业和相关经济类专业学生的教学和研究用书。同时,对于社会各类从事投资、财务和经济管理工作的相关人士也不失为一本良好的学习和参考性读物。由于投资学的理论和实务涉及面相当广泛,内容又在不断地丰富和发展,再加之我国正处在创建和完善社会主义市场经济新体制的历史转折时期,在我国新颖的投资体系和初步发展的投资市场中,新的亟待解决的问题正不断出现,而新的投资方式、管理模式和政策规范等也层出不穷,所有这些都不可避免地对我们试图撰写一本完整和成熟教材的初衷产生影响。由于篇幅、时间,特别是我们的水平所限,不妥、疏漏、甚至错误之处恐难避免,恳请各位专家同仁和广大读者不吝指教、斧正,以利于本书的不断充实提高和完善。

编 者

2001年2月

目录

MULU

第一编 概 论

第1章 投资学概述	3
学习目标	3
1.1 投资学有关概念	4
1.2 投资主体与客体	7
1.3 投资市场	11
1.4 投资中介机构和投资基金	12
本章小结	14
关键概念	14
思考题	14
自测题	14
补充阅读材料	14
第2章 投资环境	15
学习目标	15
2.1 投资环境概述	16
2.2 宏观投资环境	18
2.3 微观投资环境	23
本章小结	27
关键概念	27
思考题	27
自测题	27
补充阅读材料	28

第3章 投资机制	29
学习目标	29
3.1 投资机制的概念和构成	30
3.2 投资机制的功能和分类	31
3.3 经济体制对投资机制的影响	35
本章小结	39
关键概念	39
思考题	39
自测题	40
补充阅读材料	40
第4章 投资监管	41
学习目标	41
4.1 投资监管的意义与原则	42
4.2 投资监管体系	44
4.3 投资监管的内容	48
本章小结	52
关键概念	52
思考题	52
自测题	52
补充阅读材料	53

第二编 投资种类与证券市场

第5章 实业投资	57
学习目标	57
5.1 实业投资的定义	58
5.2 实业投资的分类与功能	61
5.3 实业投资主体与投资品市场	65
5.4 投资项目评估	67
本章小结	70
关键概念	71
思考题	71
自测题	71
补充阅读材料	72
第6章 金融投资概论	73
学习目标	73

6.1	金融投资与金融市场	74
6.2	金融商品的功能与发展	77
6.3	金融投资形式	80
6.4	金融投资的重要性和趋势	82
	本章小结	85
	关键概念	85
	思考题	85
	自测题	85
	补充阅读材料	86
第7章	金融投资方式	87
	学习目标	87
7.1	债券投资	88
7.2	股票投资	93
7.3	期货投资	96
7.4	期权投资	100
	本章小结	103
	关键概念	103
	思考题	103
	自测题	104
	补充阅读材料	104
第8章	证券市场	105
	学习目标	105
8.1	证券市场结构	106
8.2	证券发行市场	107
8.3	证券流通市场	110
8.4	国际主要证券市场	116
	本章小结	118
	关键概念	119
	思考题	119
	自测题	119
	补充阅读材料	119
第9章	证券交易程序和方式	120
	学习目标	120
9.1	证券交易基本程序	121
9.2	证券委托交易	124