

◆ 21世纪金融高职高专教材
金通证券期货系列

ERSHIYISHIJI
JINRONG
GAOZHI
GAOZHUAN
JIAOCAI

证券投资理论与实务

主编 沈强

浙江大学出版社

● 2015 年 12 月 1 日起实施
《证券投资基金法》

证券投资

理论、实务与案例

王健 王健

清华大学出版社

21 世纪金融高职高专教材
金通证券期货系列

证券投资理论与实务

主 编 沈 强
副主编 毛 玲
张国荣
叶新江

浙 江 大 学 出 版 社

图书在版编目(CIP)数据

证券投资理论与实务/沈强主编. —杭州:浙江大学出版社, 2002. 6
21 世纪金融高职高专教材
ISBN 7-308-02565-9

I. 证... I. 沈... III. 证券投资—高等学校: 技术学校—教材 IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 039850 号

出版发行 浙江大学出版社
(杭州浙大路 38 号 邮政编码 310027)
(E-mail: zupress@mail. hz. zj. cn)
(网址: <http://www.zjupress.com>)

责任编辑 周庆元
排 版 者 浙江大学出版社电脑排版中心
印 刷 浙江大学印刷厂
开 本 787mm×960mm 1/16
印 张 23
字 数 401 千字
版 印 次 2002 年 6 月第 1 版第 1 次印刷
印 数 0001—5000
书 号 ISBN 7-308-02565-9/F·391
定 价 28.00 元

前 言

贯彻教学与实践相结合的原则,是提高教育质量,提高毕业生综合素质的重要途径,对实践单位和部门来说,也不失为提高从业人员素质,促进队伍建设和业务发展的有效方式。

浙江金融职业学院作为一所以培养金融类高等应用人才为主的职业学院,从建院之初,就按照立足大金融、面向大市场的思路办学,并致力于抓规范、促特色、创一流,积极探索产学研一体化的办学道路,寻求金融实务部门对学院教学和建设的支持。

金通证券股份有限公司从浙江省国际信托公司证券管理总部改制为全国综合性综合类券商后,不仅重视教育培训工作,致力于职工素质的提高,也积极探索公司与教学科研单位的合作,努力在支持教学过程中进一步实现自身价值。

21 世纪高职高专教材金通证券期货系列就是我院司合作的成果之一,它将围绕证券、期货、金融市场等相关问题,结合教学培训需要进行选题,并由院司组织专业人士和教师撰稿。

《证券投资理论与实务》是本系列之一,金通证券股份有限公司总裁沈强亲自拟定大纲,担任主编,公司领导张国荣、叶新江和学院副教授毛玲担任副主编,各章撰稿人为:

第一篇第一章:沈强;第二章、第五章:张丽丽;第三章:赵立群;第四章:盛超明;第二篇第六章:张国荣;第七章:叶新江、郑益甫;第八章:金侃夫;第九章:陈人杰;第三篇第十至第十三章:毛玲;第四篇第十四至第十六章:钱向劲。

最后由主编沈强总纂审定,张耀、周建松同志协助主编做了大量工作。

对本系列教材若有好的意见和建议,敬请不吝指教。

浙江金融职业学院
金通证券股份有限公司

2002 年 3 月

目 录

第一篇 证券投资工具

第一章 证券投资工具概述

- 第一节 证券的性质 (3)
- 第二节 证券的特征 (4)
- 第三节 证券的分类 (6)
- 第四节 证券投资的基本要素 (8)
- 第五节 证券投资工具的属性比较 (10)

第二章 股 票

- 第一节 股份有限公司 (13)
- 第二节 股票性质 (27)
- 第三节 股票分类 (29)
- 第四节 我国现行股票类型 (39)

第三章 债 券

- 第一节 概 述 (42)
- 第二节 公 债 (53)
- 第三节 金融债券与公司债券 (61)
- 第四节 国际债券 (67)

第四章 证券投资基金

- 第一节 证券投资基金的特征与分类 (70)
- 第二节 证券投资基金当事人 (77)
- 第三节 证券投资基金的设立、销售和交易 (83)
- 第四节 证券投资基金的经营运作与监管 (89)
- 第五节 证券投资基金的费用和基金资产的估值 (96)

第五章 金融衍生工具

- 第一节 金融期货与期权····· (100)
- 第二节 可转换证券····· (108)
- 第三节 其他衍生工具····· (110)

第二篇 证券市场**第六章 证券市场概述**

- 第一节 证券市场的形成和发展····· (123)
- 第二节 证券市场的特征和功能····· (128)
- 第三节 证券市场的组织架构····· (130)

第七章 证券发行市场

- 第一节 概 述····· (135)
- 第二节 股票发行····· (141)
- 第三节 债券发行····· (149)
- 第四节 投资基金的发行与认购····· (158)
- 第五节 证券承销····· (161)

第八章 证券流通市场

- 第一节 概 述····· (172)
- 第二节 证券交易规则和程序····· (177)
- 第三节 证券交易方式····· (187)
- 第四节 证券价格和股价指数····· (192)

第九章 证券市场法律体系与法律责任

- 第一节 证券市场的法律体系····· (201)
- 第二节 证券违法与法律责任····· (208)
- 第三节 证券犯罪与法律责任····· (216)

第三篇 证券投资分析**第十章 证券投资分析概述**

- 第一节 证券投资分析的意义····· (227)
- 第二节 证券投资分析的信息····· (228)
- 第三节 证券投资分析的方法和步骤····· (234)

第十一章 证券投资的基本分析

- 第一节 证券投资宏观经济分析..... (241)
- 第二节 证券投资的行业与区域分析..... (248)
- 第三节 公司分析..... (253)

第十二章 证券投资技术分析

- 第一节 技术分析概述..... (267)
- 第二节 技术分析的基本指标..... (270)
- 第三节 技术分析中的 K 线理论 (284)
- 第四节 技术分析中的形态理论..... (295)

第十三章 证券投资风险

- 第一节 证券投资风险概述..... (304)
- 第二节 证券投资风险的衡量..... (311)
- 第三节 证券投资组合..... (314)

第四篇 证券投资策略**第十四章 证券投资的基本原则与方法**

- 第一节 证券投资概述..... (325)
- 第二节 证券投资的基本原则..... (328)
- 第三节 证券投资的基本方法..... (332)

第十五章 证券投资的策略

- 第一节 股票投资策略..... (335)
- 第二节 债券投资策略..... (342)
- 第三节 证券投资的主要策略..... (345)

第十六章 证券投资时机选择

- 第一节 买卖点时机选择..... (351)
- 第二节 单种股票的投资时机选择..... (353)

第一篇 证券投资工具

第一章 证券投资工具概述

证券是商品经济和社会化大生产发展到一定阶段的必然产物。随着股份公司的产生和信用制度的发展,股票、债券、基金、金融衍生产品等证券投资品种的不断涌现,不仅为广大投资者提供了越来越多的投资工具,也为广泛筹集社会资金、有效合理配置社会资源、支持和推动经济发展起到了不可替代的作用,成为资本市场的核心和基础。

第一节 证券的性质

一、证券的定义

证券是记载并代表一定权利的法律凭证,它用以证明持券人有权取得凭证拥有的特定权益。证券必须具备两个最基本特征,即法律特征和书面特征。法律特征反映的是某种行为的结果,也就是说,它本身必须具有合法性,证券包含的特定内容必须具有法律效力;书面特征反映了证券必须按照特定格式进行书写或制作,券面上载明了有关财产的内容、数量以及规定的全部必要事项。凡同时具备上述两个特征才可称之为证券。

证券的票面必须具备以下四个要素:第一,证券的持有人,即证券为谁所有;第二,证券的标的物,即证券票面上必须载明特定的具体内容;第三,标的物的价值,即证券所载明的标的物的价值大小;第四,权利凭证,即持有人持有该证券所拥有的权利。

证券按其性质不同,可分为凭证证券和有价值证券两种。凭证证券又称无价证券,是指本身不能使持有人或第三者取得一定收入的证券,它一般不具有市场流通性,诸如借据、购物券、供应证等;而价值证券则表示一定财产权的证书,具有市场流通性。本书研究和介绍的是证券主体部分——价值证券。

二、有价证券

有价证券是指记载着具体的票面金额,证明持有人有权按期取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权凭证。

有价证券不是真实资本,而是虚拟资本的一种形式,其本身不能在生产过程中发挥作用。所谓虚拟资本,它是以有价证券形式存在,并能给持有者带来一定收益的资本。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买卖和流通,客观上具有了交易价格。一般情况下,虚拟资本的价格总额总是大于实际资本额,其价格变化并不反映实际资本额的变化。

有价证券有广义与狭义两种概念。广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。

商品证券是证明持有人有商品所有权或使用权的凭证,如提货单、运货单、仓库栈单等。

货币证券是指本身能使持有人或第三者取得货币索取权的有价证券。货币证券主要包括商业证券(如商业汇票和商业本票)和银行证券(如银行汇票、本票和支票)两大类。

资本证券是指由金融投资或与金融投资有直接联系的活动而产生的证券。持有人有一定的收入请求权,它包括股票、债券、基金证券及其衍生品种如金融期货、可转换证券等。

狭义的有价证券即指资本证券。在日常生活中,人们通常把狭义的有价证券——资本证券直接称为有价证券乃至证券。

第二节 证券的特征

广义的有价证券除了具有法律特征和书面特征这两大基本特征以外,有价证券这一特殊的资本还具有以下几个方面的特征:

一、产权性

有价证券产权性特征主要表现在证券记载着持券人所拥有财产的内容和数量。拥有证券,就意味着享有财产的占有、使用、收益和处置的权利。证券持

有人的权利还表现在参与性上,如投资于普通股票,可以获得参加股东大会、选举股票发行者的董事会成员,对重大经营活动的决策权力。在现代经济社会里,财产权利与证券两者合为一体,使财产证券化,证券所表示的财产与证券自身不可分离,证券转移即意味着权利的转移。

二、收益性

证券的收益性是指持有证券本身可以获得一定数额的收益。投资者进行证券投资的最终目的在于获取收益。因此,收益性是证券的基本特点。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。这种特定资产的价值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,因此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。衡量收益的指标是收益率,即收益与本金的比率。在通常情况下,收益率越高,证券的价值就越大,反之则相反。同时,收益率与偿还期成正比,与流动性成反比,与风险性成正比。

三、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,甚至使本金也受到损失的可能。证券投资者对未来经济发展变化有些是可以预测的,但在实际生活中,社会经济生活常常瞬息万变,投资者往往难以全面、准确地预测和把握,因此无法确定他所持有的证券能否取得收益和获得多少收益,从而使持有证券具有风险。但是,投资于不同类型的证券风险也不是等同的。在实际生活中,证券投资所负的风险与所获的收益是成正比的,换句话说,风险大的投资,收益也就高,风险小的投资,收益也就低。比如债券的利息和优先股的股息,都是事先规定好而固定不变的,它不随发行者经营好坏而变动,也不随市场利率的变动而变动,因此风险相对较小,收益也一般较低。证券投资者面临着市场风险、利率风险、财务风险、经营风险等各种难以预测的风险,所以证券持有者的收益,从某种意义上也是对风险的补偿。当然,也不能绝对地认为风险越大,收益也越高。

四、变现性

证券的变现性又称流动性或可兑换性。它是指证券持有人可按自己的需要,自由、及时地将证券转让给他人以换取本金。证券的变现性是通过交易、承兑、贴现等形式来实现的。证券的变现性强弱受到多种因素的影响,如经济形

势、市场波动,以及证券期限、信用度、知名度等。一般情况下,流动性与偿还期成反比,与债务人的信用能力成正比。

五、期限性

证券的期限性是针对债券而言的。债券一般都有还本付息期限,期限有长有短,不同期限可满足不同的筹资者和投资者对融资期限以及与此相关的收益率的需求。期限性的特征体现了债券对筹资、投资双方都有时间上的法律约束力。期限未到,投资者不能向筹资者要求兑现,只能转让给他人才收回投资。一般情况下,债券期限越短,变现性就越强。

六、价悖性

所谓证券的价悖性,是指证券的市场价格和证券的券面金额的不一致性。证券的券面面额是在该证券发行时确定的。当证券进入发行市场时,如果发行者采取溢价发行,则证券价格高于券面面额;当发行者采取折价发行时,则发行价格低于券面面额。即使采取平价发行时,当它进入流通市场后,由于受到政治、经济等各方面因素影响,证券市场价格不断波动,证券的票面金额和发行价格往往与市场价格发生偏离。

第三节 证券的分类

在证券分类体系中,除了有无价证券和有价值证券的一级分类以外,有价值证券自身又可做广义有价值证券与狭义有价值证券的二级分类。

资本证券即有价值证券,从不同角度又可进行如下分类:

一、按证券发行主体、发行方式,可分为公司证券、金融证券和政府证券

(一)公司证券

公司证券是指公司、企业等经纪法人筹集资金而发行的证券。主要包括公司股票、公司债券、优先认股权证和认股证书等。其中股票是公司证券中发行最广的一种产权证券或股权证券。在实际生活中,公司股票是最大众化的筹资和投资的媒介。

(二)金融证券

金融证券是指银行、保险公司、信托投资公司等金融机构为筹集经营资金而发行的金融股票、金融债券、定期存款单、可转让大额存款单和其他储蓄证券等。

(三)政府证券

政府债券是指政府财政部门或其他代理机构为筹集资金,以政府名义发行的证券。主要包括国库券和公债券两大类。国库券一般由财政部发行,用以弥补财政收支中的缺口。公债是指为筹集建设资金而发行的一种债券。从发行主体上分,中央政府发行的称国家公债或国债,地方政府发行的称地方公债。

二、按证券上市与否,可分为上市证券和非上市证券

(一)上市证券

它是指经证券主管机关批准,并向证券交易所注册登记,获得在交易所内公开挂牌买卖资格的证券。因此,上市证券又称挂牌证券。证券上市可以扩大发行公司的社会影响,提高公司的名声,有利于筹集资金,扩大经济实力。

(二)非上市证券

它是指未申请上市或暂时不符合上市条件的证券,又称场外证券。通常非上市证券的种类比较多,它在场外交易市场上交易,可不必向交易所缴纳一定的费用。

三、按证券适销性,可分为适销证券和不适销证券

(一)适销证券

它是指随时可以在证券市场上出售并转化为现金的证券,如股票、债券等。这类证券一般颇受投资者的欢迎,成为社会投资的主要对象。

(二)不适销证券

它是指不能或不能迅速地在证券市场上出售的证券,如定期存单等。这类证券具有投资风险小、投资收益固定、在特定条件下也可以换成现金等特点。

四、按证券收益是否固定,可分为固定收益证券和变动收益证券

(一)固定收益证券

它是指持券人可以在特定时间内取得固定的收益,而且还知道取得收益的数量和时间,如固定利率债券、优先股股票等。

(二) 变动收益证券

它是指因客观条件的变化使其证券收益也随之变化的证券。如浮动利率债券,其利率不固定,完全随着银行利率变化而变化。又如普通股,其股利收益事先也不确定,随着公司税后利润的多少以及其他因素来确定。一般说来,变动收益证券比固定收益证券的收益要高一些,风险相对也大一些。不过,在通货膨胀条件下,因为货币大幅贬值,固定收益证券的风险要比变动收益证券大得多。

五、按证券募集方式,可分为公募证券和私募证券

(一) 公募证券

它是指通过承购公司或其他中介机构向不特定的社会公众投资者公开发行的证券。其审批条件较为严格,并必须通过公示制度以维护其利益,如公募的债券必须事先选择承购公司为其承销全部公募债券。

(二) 私募证券

它是指向少数特定的投资者发行的证券。其审批条件相对宽松,不采取公示制度,其投资者多为与发行者有特定关系的机构投资者,也有发行公司、企业的内部职工。

六、按证券发行的地域和国家,可分为国内证券和国际证券

(一) 国内证券

它是指由一国国内的金融机构、公司企业等经济组织或该国的政府在国内资本市场上以本国货币为面值所发行的证券。

(二) 国际证券

它是指由一国政府、金融机构、公司企业或国际金融机构在国际证券市场上以其他国家的货币为面值而发行的证券,包括国际债券和国际股票两大类。

第四节 证券投资的基本要素

一、证券投资的含义

证券投资是指企业和个人用积累起来的货币购买股票、债券、证券投资基金以及金融衍生产品等有价值证券,借以获取收益的行为。它是一种长期信用活动,

是动员和再分配资金的重要渠道。证券投资是资本市场最主要和最基本的投资方式。

证券投资可分为个人投资和机构投资两种。个人投资是个人购买发行证券或通过经纪人购买证券,其目的是为了获取证券带来的利息或买卖差价;机构投资者主要是企事业单位或金融机构,在保证生产、经营正常资金需要的同时,将暂时闲置的资金用以购买有价证券,以确保资金增值获利。

二、证券投资的基本要素

证券投资由三个要素组成,即收益、风险和时间。这三大要素对投资者选择投资品种、决定投资方向都是至关重要的。

投资收益是证券投资最重要、最基本的要素,是一切投资行为的驱动力。投资收益由两部分组成:一部分是当前利益,也称利息收入;另一部分是证券在不同时间由不同原因所产生的证券差价,也称为资本利得或资本损失。牟取利息收入的投资工具一般是债券,而谋取资本利得收益一般是将股票作为投资工具。

与收益产生相反作用的就是风险。风险贯穿证券投资的全部过程。收益与风险总是相伴出现,是一对“正相关”的随机变量,即收益大、风险也大;反之,风险小的投资,收益也小。

时间对于投资者来说,也是一个十分重要的因素。它一般包括两个方面的含义:一是投资时点,即何时成为投资者,何时增加或减少投资的数量;二是证券持有时间,就是说,如何利用时间运筹所持有的证券,在有效的时间内,如何最佳组合持有的证券,如何确定投资时间,这就需要时刻分析和掌握在不同的经济时点和时间,可能带来的不同收益与风险。具体来说,对证券市场上众多的证券,何时购买,何时抛出,是选择长期证券投资,还是中期或短期投资,这些都是决定投资成败的重要因素。因此,投资者要达到理想的投资目的,就要准确把握证券投资这三大要素,制定切实可行的投资方案,机敏应变,趋利避险,以达到预期投资效果。