



教育部高职高专规划教材
Jiaoyubu Gaozhi Gaozhuan Guihua Jiaocai

证券投资

孙可娜 主编

1-43

高等教育出版社



1830-71-43

教育部高职高专规划教材 596

证券投资

孙可娜 主编

吴戈 吴富锁 副主编

高等教育出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券投资/孙可娜主编. - 北京:高等教育出版社,
2002.8

ISBN 7-04-010573-X

I. 证… II. 孙… 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 037567 号

责任编辑 黄 燕 封面设计 杨立新 版式设计 杨宏波
责任校对 王效珍 责任印制 宋克学

证券投资
孙可娜 主编

出版发行	高等教育出版社	购书热线	010-64054588
社 址	北京市东城区沙滩后街 55 号	免费咨询	800-810-0598
邮政编码	100009	网 址	http://www.hep.edu.cn
传 真	010-64014048		http://www.hep.com.cn

经 销 新华书店北京发行所
排 版 高等教育出版社照排中心
印 刷 北京二二〇七工厂

开 本	850×1168 1/32	版 次	2002 年 8 月第 1 版
印 张	12.25	印 次	2002 年 8 月第 1 次印刷
字 数	300 000	定 价	15.50 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究



前 言

《证券投资》是高职高专教育部经管类规划系列教材之一,教材的主编及编写大纲是教育部在广泛招标和严格筛选的基础上最终确定的。能成为这本教材的主编,不仅是一种荣幸,更是一种责任。因为,教育部对规划教材的编写有严格的要求:模式创新,特色鲜明,注重实践,不落俗套。总之,要有别于普通高校已有的证券投资类教材,为高职高专类教学度身定做。

在我国,证券投资作为高等院校的课程,其内容是相对确定的,不可能也不应该脱离应有的规范而任意“创新”。但职业教育作为我国高等教育的重要组成部分和应用型人才培养的重要模式,在教育方式和培养目标上应该有自己的鲜明特色,这种特色首先应该通过教材体现出来。《证券投资》的编写在这方面进行了积极的探索与大胆的尝试。

本教材编写的基本思路是:体系完整,内容精练,重在实务操作,加强能力培养。全书的框架设计采取了多层次、多结构的创新模式:

1. 各章之前以“本章概要”、“学习目的”等进行要点提示,以便使读者开章明义,在学习之前即对全章重点和学习要点有一个基本的把握;

2. 章节之中根据内容的需要插入了“背景介绍”、“相关资料”、“操作指引”等辅助板块,在确保内容精练的前提下,充分扩大专业视野、增强教材弹性和用于实训参考;

3. 各章之后通过“关键性术语”、“复习题”、“问题分析与能力

训练”、“阅读与参考”等设计内容,对全章要点进行总结性思考,并全面加强实际操作及专业能力的训练;

4. 根据证券市场的发展,在有关章节加入了网上证券投资的内容和操作要点,同时列出相关网站以引导读者通过网络方式获取信息资源和进行资料检索。

通过这种框架设计,力求使课堂教学的方式及效果获得新的突破:

1. 基本内容的讲述可根据“本章概要”的提示,尽可能精练(在全部课时中所占比例以60%~70%为宜);

2. 根据授课对象及总学时的不同要求,教师可参考“学习目的”,在教学内容上有所侧重以突出重点;

3. 能力训练应成为课堂教学的重要组成部分,教师可结合所讲内容有选择地引入“问题分析与能力训练”的内容,通过案例分析、课堂讨论、实际训练等不同方式加强对学生的能力培养(占总学时的比例在30%~40%为宜);

4. 根据教学及训练的需要,教师可通过“背景介绍”、“相关资料”、“操作指引”等辅助板块,引申相关内容,进行动态分析、加强实际训练等。

全书由五大部分组成,即:证券市场基本构成、投资品种与操作方式、投资分析、风险防范、市场监管。各章的篇章结构如下:第一章 证券投资导论、第二章 证券市场及投资工具、第三章 债券投资、第四章 股票投资、第五章 证券投资基金、第六章 证券投资的基本分析、第七章 证券投资的技术分析、第八章 证券投资的风险防范、第九章 期货与期权投资、第十章 证券市场的监管。各章的编写人员为:孙可娜(第一、四、八章,以及各章节“背景介绍”、“相关资料”、“操作指引”、“专业提示”等);吴戈(第二、三、五、六、十章);吴富锁(第七、九章)。全书由孙可娜总纂。

最后需要说明的是,天津职业技术学院的有关领导对本人参加该教材的竞标给予了高度的重视,如果没有职教系主任杨

金梅教授的积极支持,就不可能有教材大纲的中标。在本教材的编写过程中,得到了高等教育出版社的大力支持,责任编辑黄燕老师对推动本教材的如期出版做出了卓有成效的工作,在此一并致谢。

由于本教材在很大程度上不同于以往的编排模式,加之我们水平所限,不妥之处在所难免。特别是本教材能否适用于高职高专教学要求并达到编写的初衷,还有待实践的检验。在此欢迎广大读者及时提出批评建议,以便使该教材不断完善,更具特色。

孙可娜

2002年3月

目 录

第一章 证券投资导论	1
本章概要	1
学习目的	1
第一节 金融与金融市场体系	1
一、资金融通与金融工具	2
二、金融市场及其市场体系	3
三、金融市场的构成要素	6
四、金融市场的功能	8
第二节 有价证券与证券投资	12
一、有价证券	12
二、证券资产	17
三、证券投资	21
第三节 证券投资方式及其发展	24
一、证券投资方式的变革	24
二、证券投资的网络系统	26
三、证券委托系统的组成	27
第四节 网上证券委托	30
一、我国网上证券委托业务发展的现状	30
二、网上委托的风险与防范	31
关键性术语	33
复习题	34
问题分析与能力训练	34
阅读与参考	35

第二章 证券市场及投资工具	37
本章概要	37
学习目的	37
第一节 证券市场及其构成要素	37
一、证券市场	38
二、证券市场的构成要素	41
第二节 证券投资工具及其特征	44
一、债券	44
二、股票	46
三、证券投资基金	50
四、衍生金融工具	55
第三节 证券价格和收益	58
一、证券价格	58
二、证券投资收益	68
第四节 证券交易程序与方式	70
一、证券交易程序	70
二、证券交易方式	72
关键性术语	73
复习题	73
问题分析与能力训练	73
阅读与参考	74
第三章 债券投资	75
本章概要	75
学习目的	75
第一节 债券的发行与偿还	75
一、债券发行的目的	75
二、债券市场的构成要素	76
三、债券投资的影响因素分析	77
四、债券发行价格和交易价格的决定	79
五、债券的偿还	81

第二节 债券的信用评级	82
一、信用评级的目的和依据	82
二、信用级别的划分和评级的程序	83
第三节 我国债券的投资	87
一、国债	87
二、金融债券	92
三、企业债券	93
四、公司债券	95
五、可转换公司债券	96
第四节 国际债券的投资	100
一、国际债券的特征及市场构成	100
二、国际债券的发行、承销与投资	102
关键性术语	103
复习题	104
问题分析与技能训练	104
阅读与参考	106
第四章 股票投资	108
本章概要	108
学习目的	108
第一节 股份公司概述	108
一、股份公司的特征及意义	109
二、股份公司的类型	111
三、股份有限公司的设立	112
四、股份有限公司的组织结构	115
五、企业股份制改组	117
第二节 股票的发行与承销	122
一、股票发行的条件	122
二、股票发行的基本程序	124
三、股票发行价格与发行费用	134
四、股票的承销	136
五、股票的上市交易	141

第三节 股票价格指数	148
一、股票价格指数的编制	148
二、股票指数的计算方法	149
三、几种有影响的股票价格指数	150
四、我国主要的股票价格指数	154
关键性术语	156
复习题	156
问题分析与能力训练	156
阅读与参考	158
第五章 证券投资基金	159
本章概要	159
学习目的	159
第一节 投资基金的发行、认购及交易	159
一、投资基金的设立	160
二、投资基金的发行与认购	162
三、投资基金的上市与交易	164
四、投资基金的期限、变更与终止	167
第二节 投资基金的投资管理	168
一、投资基金的组织结构	168
二、投资基金的投资管理	170
第三节 投资基金的价格决定	174
一、基金资产净值的计算	174
二、影响封闭式基金的价格因素分析	177
第四节 基金的投资策略和技巧	178
一、机构投资基金的投资策略	178
二、个人基金投资策略	185
关键性术语	192
复习题	192
问题分析与能力训练	193
阅读与参考	193

第六章 证券投资的基本分析	194
本章概要	194
学习目的	194
第一节 证券投资基本分析概述	194
一、基本概念及意义	195
二、基本分析的主要内容	196
第二节 证券投资的宏观分析	198
一、宏观经济分析的基本方法和主要指标	198
二、宏观经济运行对证券市场的影响	200
三、宏观经济政策对证券市场的影响	202
四、供求关系对证券市场的影响	204
第三节 证券投资的行业与区域分析	206
一、行业及市场类型	206
二、行业分析及投资选择	209
三、区域分析及板块效益	213
第四节 证券投资的公司分析	214
一、公司基本素质分析	214
二、公司财务分析	215
三、公司分析中的其他因素	226
关键性术语	228
复习题	228
问题分析与能力训练	229
阅读与参考	232
第七章 证券投资的技术分析	233
本章概要	233
学习目的	233
第一节 技术分析的理论基础	233
一、技术分析概要	234
二、技术分析方法的分类	236
第二节 技术分析的理论方法	238

一、K 线理论	239
二、道氏理论(Dow Theory)	248
三、切线理论	250
四、形态理论	255
五、波浪理论	266
第三节 技术分析的主要指标	270
一、平均线指标	270
二、趋向指标	271
三、超买超卖指标	272
关键性术语	273
复习题	273
技能训练	273
阅读与参考	274
第八章 证券投资的风险防范	275
本章概要	275
学习目的	275
第一节 证券投资风险	275
一、收益与风险的对称性	276
二、股票投资收益	276
三、股票投资风险	278
第二节 证券投资风险的管理	283
一、风险的识别	283
二、风险的评估	286
三、风险的控制	289
四、风险控制的主要方法	293
第三节 风险的分散与对冲	297
一、分散投资	297
二、风险的对冲	298
第四节 公众理财方式及其选择	300
一、多样化的投资方式及其比较	301
二、适合个人的投资选择	303

三、个人投资的基本策略	304
关键性术语	306
复习题	306
问题分析与能力训练	306
阅读与参考	308
第九章 期货与期权投资	310
本章概要	310
学习目的	310
第一节 期货市场概述	310
一、期货交易的概念与期货合约	311
二、期货交易的特点及功能	313
三、期货市场的组织结构和管理体系	314
四、期货交易流程	317
第二节 期货的套期保值	319
一、套期保值的原理	319
二、套期保值的种类及基本策略	320
三、基差与基差分析	323
第三节 期货投资	325
一、商品期货投资	325
二、外汇期货投资	330
三、利率期货投资	334
四、股票指数期货投资	336
第四节 期权投资	340
一、期权交易	340
二、期权的类型	341
三、期权价格的确定	343
四、期权的履约及交易策略	344
关键性术语	346
复习题	346
问题分析与能力训练	347

阅读与参考	347
第十章 证券市场的监管	348
本章概要	348
学习目的	348
第一节 证券市场监管的意义和原则	348
一、证券市场监管的意义	349
二、证券市场监管的原则	350
第二节 证券市场监管的基本要素	350
一、证券市场监管的主体	351
二、证券市场监管的目标	353
三、证券市场监管的对象和内容	353
四、证券市场监管的方式和手段	358
第三节 证券市场监管的法律法规	358
一、我国证券市场监管的法律	359
二、我国证券市场监管的行政法规	368
三、部门规章	369
第四节 证券业从业人员的管理	369
一、证券业从业人员的分类	370
二、证券业从业人员资格考试与注册制度	371
三、证券业从业人员的行为规范与准则	372
关键性术语	372
复习题	372
问题分析与能力训练	373
阅读与参考	373
主要参考资料及相关网站	374

第一章 证券投资导论

本章概要

本章对金融与金融市场体系的构成、证券与证券投资的基本概念、证券投资的电子化操作方式等进行概要的介绍,既是学习证券投资的必要基础知识,又是全书的入门向导。

学习目的

通过本章的学习,你将在以下方面有所收获:

- 理解资金融通、金融工具、有价证券、资本市场、证券投资、投资风险、投资收益等相关概念;
- 全面了解证券市场在金融市场体系中所处地位及其作用;
- 掌握证券资产的特点,证券的等级;
- 知晓证券委托系统的组成;
- 了解网上证券委托的监管程序及风险防范。

第一节 金融与金融市场体系

金融市场作为整个市场体系的重要组成部分,具有一套设置精巧、功能卓越、渠道畅通、机制灵活的融资与投资机制:一方面,金融市场体系像人的血液系统一样源源不断地为整个经济运行提供和输送所需要的资金并使之相互贯通,从而资金被喻为国民经济的血液;另一方面,作为金融市场重要组成部分的证券市场,以其独到的杠杆功能在全社会范围内最大限度地实现资金的集聚和

引导资本的流动,是资金流动和资源重组的总枢纽。因此,对金融与金融市场体系的初步了解,应该是证券投资这门课程的入门向导。

一、资金融通与金融工具

1. 资金融通

现代经济活动表现为连续不断的资金运动,市场经济条件下社会供求关系的平衡同样地表现为资金的供求平衡。然而,资金供求的平衡是相对的,不平衡是绝对的。对于某一特定的企业而言,生产经营过程中收大于支和支大于收的情况时时存在;而从一个地区、一个行业来看,一部分企业收大于支的同时,另一部分企业往往表现为支大于收。这就形成了资金收支的不平衡性,同时构成了融通资金的客观需求。

在经济活动过程中,资金临时不足的部门要以一定的代价融入资金以保持生产或经营的正常进行;资金短期剩余的部门要把资金转让出去以获得一定的报酬。这种资金的有偿转让就是我们通常所说的**资金融通**。为弥补一定时期内资金不足而需要进行的资金借入称为**资金需求**;为获得一定报酬而需要在一定时期内进行的资金贷出称为**资金供给**。

2. 金融工具

现实经济生活中,资金借贷必须通过某种具体形式才能实现,通常的方式是资金供求双方通过签订金融契约的方式来进行资金融通。**金融契约**是一种明确规定资金使用权转让条件、转让双方责任及义务要求的要式合同,是资金供求双方债权债务关系的法律凭证。它通常由资金需求方创造、由资金供给方持有。资金需求方按金融契约规定的条件向供给方支付报酬,并在金融契约到期时向供给方偿还借入资金,同时收回后者持有的金融契约。

资金需求者利用金融契约买进资金使用权,资金供给者再利用金融契约收回资金使用权并获取报酬。在这个过程中,资金的

所有权并没有发生变化,被买卖的只是资金的使用权。而买卖资金使用权的交易工具就是金融契约,即通过对金融契约的买卖实现社会资金的转移。因此,金融契约就被称之为**金融工具**。

由于资金供给者在买入金融契约之后,便可以获得该契约为其带来的一定收益,故对出让资金一方来说,金融契约又被称之为**金融资产**。于是,资金使用权的转让最终转化为资金供求双方对金融契约(即金融工具或金融资产)的买卖,这种买卖金融契约的行为,被称之为**金融交易**。

二、金融市场及其市场体系

1. 金融市场

市场是相对金融交易而言的,有交易就有市场。所谓**金融市场**,是指货币资金融通和金融资产交易的场所和行为的总和。在现代经济生活中,资金的融通是通过各种金融工具的交易来完成的。这样就产生了一个市场,在这个市场上,资金就是所谓的商品,资金借贷的利率就是这个资金买卖的价格,金融工具就是资金买卖的书面载体。这个市场就是金融市场。

和一般意义上的商品市场有所不同,金融市场可以是一个有形的场所,如上海证券交易所、深圳证券交易所等,同时也还可以是无形的场所,并通过电子与网络方式进行交易。在无形的金融市场上买卖双方有可能相距遥远,甚至一生无缘相见,却借助于现代方式频频进行金融交易。

随着科学技术的飞速发展,人类已经进入信息时代,电子网络技术在金融市场领域得到了最广泛的应用,使金融市场的空间变得越来越不受营业场所的限制,各种现代化传递手段把整个世界连成一个抽象无形却又庞大无比的市场,它虽然是无形的,但又是实际存在和真实可信的,并以其无与伦比的巨大容量、跨越时空的金融交易、集聚资金的卓越功能而成为整个市场经济体系的主要组成部分。