



普通高等教育“十三五”规划教材



证券投资学

主编 王增孝



ZHENGQUAN
TOUZIXUE

 中国财富出版社
CHINA FORTUNE PRESS



普通高等教育“十三五”规划教材

正：王學軍主編，北京：中國財富出版社，2016.8

(林燦設賊“五三十”會獲李高麗普)

证券投资学

《证券投资学》是本科阶段财经

对专业的学生来说，掌握一定的世界专业知识和投资区域是必

主 编 王增孝
副主编 罗成建 杨三峰 付 佳

副主编 罗成建 赵丽娅 付 华

主 编 王增孝

副主编 罗成建 赵丽娅 付 华

参 编 梁芳凝 齐 超

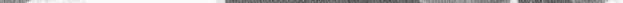
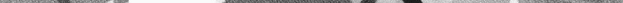
多 端 采 取 延 迟

因此, 针对学生实践技能培养目标, 本书结合我国证券市场

受、理解的原则，深入调查，广泛征求意见，使决策工作有密切关系。

...行, 同时, 也介绍了...和技巧。

通过每个章，你



泰中机

...分析等內容。又...

010-52531508

010-88899000 (总机)

4.06 4.93

gen 10 J.

(S) ZHENGOUA

TOUZI

10021X

中国财宣出版社

ZHENGQUAN TOUZIXUE

中国财富出版社

中国财富出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资学 / 王增孝主编. —北京: 中国财富出版社, 2016. 8
(普通高等教育“十三五”规划教材)
ISBN 978 - 7 - 5047 - 6188 - 0

I. ①证… II. ①王… III. ①证券投资—高等学校—教材 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 193041 号

策划编辑 寇俊玲
责任印制 方朋远

责任编辑 于 森 赵 翠
责任校对 杨小静

责任发行 敬 东

出版发行 中国财富出版社

社 址 北京市丰台区南四环西路 188 号 5 区 20 楼

电 话 010 - 52227568 (发行部)
010 - 68589540 (读者服务部)

网 址 [http: //www. cfpress. com. cn](http://www.cfpress.com.cn)

经 销 新华书店

印 刷 北京市彩虹印刷有限责任公司

书 号 ISBN 978 - 7 - 5047 - 6188 - 0 / F · 2639

开 本 787mm × 1092mm 1/16

印 张 20

字 数 525 千字

邮政编码 100070

010 - 52227588 转 307 (总编室)

010 - 52227588 转 305 (质检部)

版 次 2016 年 8 月第 1 版

印 次 2016 年 8 月第 1 次印刷

定 价 42.80 元

版权所有 · 侵权必究 · 印装差错 · 负责调换

前言

Preface

《证券投资学》是本科高等院校财经类、经济管理类和金融类专业的主干课程,对于相关专业的学生来说,掌握一定的证券专业知识及投资技巧是必不可少的。此外,了解证券市场、学习证券投资知识,对于完善学生的知识结构、增强理财意识,也具有重要的现实意义。该书可作为高等院校本科财经类、经济管理类和金融类专业的使用教材,也可作为证券从业人员参考用书。

随着教育事业的发展和教学改革推进,原有的《证券投资学》教材在一定程度上已经不能满足学生的学习需要。因此,针对学生实践技能培养这一目标,本书结合我国证券市场实际状况,本着易于学生接受、理解的原则,深入浅出地介绍了与学生未来工作有密切关系的金融工具和证券市场的实际运行,同时,也介绍了一些证券投资分析的方法和技巧。

本教材注重学生能力的培养,通过每个章节的案例导入、专业理论的介绍、实践活动和扩展阅读等,实现相关学科知识的融会贯通。本教材在编写过程中,力求在理论和实践的結合上有所创新,注重基础性、时效性和实用性,对证券投资基础知识进行全面阐述,同时注重反映该学科的最新理论成果和我国证券市场的最新变化,以防出现教学内容与实际情形脱节的现象。

本教材共十三章,包括证券投资导论、股票、债券、证券投资基金、金融衍生工具、证券市场概述、证券市场运行及证券中介机构、证券市场监管、证券的投资价值分析、宏观经济分析、行业分析、公司分析和技术分析等内容。

本教材由王增孝担任主编,罗成建、赵丽娅、付华担任副主编,梁芳凝、齐超参与编写。其中第一章、第三章、第五章、第六章、第七章、第十三章由廊坊师范学院王增孝负责编写,第二章、第九章、第十章由廊坊师范学院罗成建编写,第四章、第十二章由廊坊师范学院赵丽娅编写,第八章由廊坊师范学院付华编写,第十一章由廊坊师范学院梁芳凝、齐超编写。

由于时间仓促,编写水平有限,书中难免存在错误和不妥之处,敬请广大读者提出宝贵意见,以便进一步修订完善!

编者

2016年7月

目 录 Contents

420	◎案例导入	134
420	任务一 证券发行市场	134
420	任务二 证券交易市场	134
420	任务三 证券中介机构	134
820	◎实践案例	140
820	◎拓展阅读	141
820	◎过程考核	141
820	◎案例导入	145
820	任务一 证券投资基金概述	145
820	任务二 证券投资基金的募集	145
820	任务三 证券投资基金的运作	145
820	◎实践案例	145
820	◎拓展阅读	145
820	◎过程考核	145
820	◎案例导入	145
820	任务一 股票概述	145
820	任务二 我国股票的类型	145
820	任务三 股票的价格	145
820	◎实践案例	145
820	◎拓展阅读	145
820	◎过程考核	145
820	◎案例导入	145
820	任务一 债券概述	145
820	任务二 国际债券	145
820	任务三 债券投资分析	145
820	◎实践案例	145
820	◎拓展阅读	145
820	◎过程考核	145

◎ 实践活动	054
◎ 拓展阅读	054
◎ 过程考核	055

第四章 证券投资基金..... 058

◎ 学习目标	058
◎ 案例导入	058
任务一 证券投资基金概述	058
任务二 证券投资基金的类型	064
任务三 证券投资基金投资分析	069
◎ 实践活动	071
◎ 拓展阅读	072
◎ 过程考核	073

第五章 金融衍生工具..... 075

◎ 学习目标	075
◎ 案例导入	075
任务一 金融衍生工具的基本概念	075
任务二 金融期货	079
任务三 金融期权	088
◎ 实践活动	095
◎ 拓展阅读	095
◎ 过程考核	097

第六章 证券市场概述..... 100

◎ 学习目标	100
◎ 案例导入	100
任务一 证券市场的基本概述	100
任务二 证券市场的基本结构	108
任务三 证券市场的参与主体	110
◎ 实践活动	113
◎ 拓展阅读	114
◎ 过程考核	114

第七章 证券市场运行及证券中介机构..... 117

◎ 学习目标	117
--------------	-----

◎ 案例导入	117
任务一 证券发行市场	118
任务二 证券交易市场	126
任务三 证券中介机构	134
◎ 实践活动	139
◎ 拓展阅读	140
◎ 过程考核	141

第八章 证券市场监管..... 145

◎ 学习目标	145
◎ 案例导入	145
任务一 证券市场监管概述	145
任务二 证券市场的行政监管	151
任务三 证券市场的自律管理	159
◎ 实践活动	164
◎ 拓展阅读	165
◎ 过程考核	167

第九章 证券的投资价值分析 170

◎ 学习目标	170
◎ 案例导入	170
任务一 债券的投资价值分析	170
任务二 股票的投资价值分析	175
任务三 其他有价证券的投资价值分析	178
◎ 实践活动	186
◎ 拓展阅读	186
◎ 过程考核	188

第十章 宏观经济分析..... 192

◎ 学习目标	192
◎ 案例导入	192
任务一 经济发展速度与水平对证券市场的影响	193
任务二 财政政策与货币政策对证券市场的影响	196
任务三 通货膨胀和通货紧缩与证券市场的关系	200
◎ 实践活动	201
◎ 拓展阅读	202

◎ 过程考核	206
第十一章 行业分析	208
◎ 学习目标	208
◎ 案例导入	208
任务一 行业分析概述	208
任务二 上市公司一般行业特征分析	212
任务三 行业分析的方法	216
◎ 实践活动	218
◎ 拓展阅读	219
◎ 过程考核	220
第十二章 公司分析	223
◎ 学习目标	223
◎ 案例导入	223
任务一 公司分析的主要内容	223
任务二 公司财务分析	229
◎ 实践活动	239
◎ 拓展阅读	240
◎ 过程考核	241
第十三章 技术分析	243
◎ 学习目标	243
◎ 案例导入	243
任务一 K线分析	244
任务二 切线理论	261
任务三 均线分析	268
任务四 形态分析	273
任务五 指标分析	288
任务六 波浪理论	301
◎ 实践活动	303
◎ 拓展阅读	307
◎ 过程考核	308
参考文献	312

第一章 导论

学习目标

学习目的与要求：明确证券投资学的研究对象、任务与内容，对证券投资学中一些最基本的概念与范畴形成初步认识，并大致了解本课程的教学体系，为深入学习本课程的内容打下必要的基础。

学习重点与难点：作为深入学习本课程的引导，本章所涉及的内容都相当重要。其中，对价证券概念与分类、证券投资范畴、本学科研究对象与方法等问题的理解尤其重要；而对证券投资与投机两个概念及相互关系的界定是本章学习中的难点。

案例导入

威廉姆·江恩在股票和期货市场上的骄人成绩至今无人可比，他所创造的把时间与价格完美地结合起来的理论至今仍为投资界人士所津津乐道，倍加推崇。江恩认为有三大原因可以造成投资者遭受重大损失：一是在有限的资本上过度买卖。二是投资者没有设立止损点以控制损失。三是缺乏市场知识，是在市场买卖中损失的最重要原因。

分析：你是如何理解投资失败的原因的？

任务一 证券和证券投资概述

一、证券范畴

（一）证券概念

1. 一般意义的证券

证券是多种经济权益合法凭证的统称。或者说，凡是用来设定和证明持有人所享有的权益的合法凭证，广义上均可以称为证券。

2. 经济学意义上的证券

证券主要是指与财产或信用关系等有关的各种合法的权益凭证，如财产所有权凭证、财产使用或受益权凭证、债权凭证等。

3. 证券的基本特征

证券具有两个最基本的特征：法律特征和书面特征。

(1) 法律特征。作为规范的权益凭证, 证券并不是任何人都可以随意制作和发行的。

(2) 书面特征。早期的证券一般还要求具备规范的实物形态和书面体现形式, 但随着经济的飞速前进, 尤其是电子技术和信息网络的发展, 现代社会出现了证券的“无纸化”, 证券投资者已几乎不再拥有任何实物券形态的证券, 其所持有的证券数量或者证券权利均相应地记载于投资者账户中。“证券有纸化”向“证券无纸化”的发展过程, 揭示了现代证券概念与传统证券概念的巨大差异。故对其实物形态或书面体现形式的要求也已不再强调。

(二) 证券的基本类别

从广义上, 按照是否能给使用者带来收入, 证券可以分为有价证券和无价证券两大类。

1. 无价证券

无价证券是指不能给使用者带来收入的证券, 包括证据证券和凭证证券。证据证券是单纯地证明一种事实的书面证明文件, 如信用证、证据、提单等。凭证证券是指认定持证人某种私权的合法权利者和证明持证人所履行的义务有效的书面证明文件, 如存款单等。由于这类证券不能流通, 所以不存在流通价值和价格。无价证券的特征是, 政府或国家法律限制它在市场上作广泛的流通, 并不得通过流通转让来增加持券人的收益。

2. 有价证券

有价证券是指标有票面金额, 用于证明持有人或该证券指定的特定主体对特定财产拥有所有权或债权的凭证。与无价证券相比, 有价证券的基本特点为: 第一, 证券本身没有价值; 第二, 由于有价证券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; 第三, 可以在证券市场上买卖和流通, 客观上具有交易价格。

【例题 1-1·单选题】有价证券之所以能够买卖是因为它()。

- A. 具有价值
- B. 具有使用价值
- C. 代表着一定量的财产权利
- D. 具有交换价值

【正确答案】C

【答案解析】有价证券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上买卖和流通。

有价证券有广义与狭义两种概念。狭义的有价证券即指资本证券, 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拥有商品所有权或使用权的凭证。属于商品证券的有提货单、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。货币证券主要包括两大类: 一类是商业证券, 主要是商业汇票和商业本票; 另一类是银行证券, 主要是银行汇票、银行本票和支票。

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。资本证券是有价证券的主要形式。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。

有价证券的出现, 可以加速资本集中, 从而适应商品生产和商品交换规模扩大的需要。有价证券是虚拟资本的形式, 它本身没有价值, 但是由于它能为持有者带来一定的收入, 因

而能够在证券市场上买卖,具有价格。有价证券的价格取决于证券预期收入的大小和银行存款利率的高低两个因素,同前者成正比,同后者成反比。此外,有价证券供求关系的变化、政局的稳定、政策的变化、国家财政状况以及市场银根松紧程度等因素都会引起有价证券价格波动。

【例题 1-2·判断题】一般情况下,虚拟资本的价格总额总是小于实际资本额,其变化通常反映实际资本额的变化。()

A. 正确

B. 错误

[正确答案] B

[答案解析] 通常,虚拟资本的价格总额并不等于所代表的真实资本的账面价格,甚至与真实资本的重置价格也不一定相等,其变化并不完全反映实际资本额的变化。

(三) 有价证券的种类

有价证券的种类多种多样,可以从不同角度、按不同标准进行分类。

1. 按证券发行主体的不同分类

按证券发行主体的不同,有价证券可分为政府证券、金融证券、公司证券。政府证券通常是指政府债券。金融证券是指商业银行及非银行金融机构为筹措资金而发行的股票、金融债券等,尤以金融债券为主。公司证券是公司筹措资金而发行的有价证券。公司证券包括的范围比较广泛,内容也比较复杂,主要有股票、公司债券及商业票据等。

2. 按证券是否在证券交易所挂牌交易分类

按证券是否在证券交易所挂牌交易,有价证券可分为上市证券与非上市证券。上市证券又称挂牌证券,是指经证券主管机关核准,并在证券交易所注册登记,获得在交易所内公开买卖资格的证券。非上市证券不允许在证券交易所内交易,但可以在其他证券交易市场交易。一般说来,非上市证券的种类比上市证券的种类要多。

3. 按证券收益是否固定分类

按证券收益是否固定,有价证券可分为固定收益证券和变动收益证券。固定收益证券是指持券人可以在特定的时间内取得固定的收益并预先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。变动收益证券是指因客观条件的变化其收益也随之变化的证券,如普通股股票、浮动利率债券等。

4. 按证券发行的地域和国家分类

按证券发行的地域和国家分类,有价证券可分为国内证券和国际证券。

5. 按募集方式分类

按募集方式分类,有价证券可分为公募证券和私募证券。公募证券是指发行人通过中介机构向不特定的社会公众投资者公开发行的证券,其审核较严格并采取公示制度。私募证券是指向少数特定的投资者发行的证券,其审查条件相对宽松,投资者也较少,不采取公示制度。私募证券的投资者多为与发行者有特定关系的机构投资者,也有发行公司的内部职工。

6. 按证券的经济性质分类

按证券的经济性质分类,有价证券可分为股票、债券和其他证券三大类。

【例题 1-3·单选题】关于私募证券,下列说法正确的是()。

- A. 发行人通过中介机构发行
B. 审查条件严格,投资者也较少
C. 发行的对象是少数特定的投资者
D. 采取公示制度

[正确答案] C

[答案解析] 私募证券是指向少数特定的投资者发行的证券,其审查条件相对宽松,投资者也较少,不采取公示制度。

二、证券投资

(一) 投资概念

投资是指经济主体为了获得未来的预期收益,预先垫付一定量的货币或实物经营某项事业的经济行为。它可分为实物投资和证券投资。实物投资指资金投入物质生产销售服务领域以获取回报的经济行为。证券投资指投资者购买各类证券及相关衍生品以获取红利、利息及资本利得的金融行为。

知 识 链 接

国外理论界对投资的表述

1. 从投资和消费的关系来界定投资

诺贝尔经济学奖获得者威廉·夏普将投资定义为:“为了将来可能的不确定的消费而牺牲的现在的消费的价值。”

2. 从资本的形成过程来界定投资

权威性的《简明不列颠百科全书》将投资定义为:“投资是指在一定时期内期望在未来能产生收益而将收入变换为资产的过程。”而美国投资学家沃纳·西奇尔在《微观经济学·基本经济学概念》中提出:“投资是资本货物的购买。”

3. 将投资区分为广义投资和狭义投资

美国著名的投资学家德威尔在《投资学》中将投资定义为:“广义的投资是指以获利为目的的资本使用,包括购买股票和债券,也包括运用资金以建筑厂房、购置设备、原材料等从事扩大生产流通事业;狭义的投资指投资人购买各种证券,包括政府公债、公司股票、公司债券、金融债券等。”

4. 从宏观经济分析的角度来界定投资

著名的经济学家萨缪尔森在其《经济学》中提出:“对于经济学者而言,投资的意义总是实际的资本形成——增加存货的生产,或新工厂、房屋和工具的生产……只有当物质资本形成生产时,才有投资。”经济学家夏皮洛在其《宏观经济分析》中也认为:“投资在国民收入分析中只有一个意义——经济在任何时期以新的建筑物、新的耐用设备和存货变动等形式表现的那一部分产量的价值。”

中国经济学界普遍认为,投资是指经济主体为了获得预期收益,预先垫付一定量的货币或实物以经营某项事业的经济行为。

(二) 证券投资概念

1. 证券投资定义、实质

证券投资是指投资者(法人或自然人)买卖股票、债券、基金等有价值证券以及这些有价值证券的衍生品,以获取差价、利息及资本利得的投资行为和投资过程。

证券投资实质是指投入货币或实物，形成证券形态的金融资产，并通过持有和运用这种资产获取增值收益的行为。

证券投资作为一种经济行为或活动，既可能给投资者带来巨大的收益，也蕴含着相当大的风险。

2. 证券投资与实物投资的联系与区别

(1) 联系。证券投资和实物投资并不是竞争性的，而是互补性的。

实物资产是金融资产存在和发展的基础，金融资产的收益也最终来源于实物资产在社会再生产过程中的创造。因而证券投资的资金运动是以实物投资的资金运动为根据的，实物投资对证券投资有重大影响；同时，企业生产能力的变化会影响到投资者对该企业证券的前景预期，从而使金融投资水平发生变化。反过来，实物投资在其无法满足巨额资本的需求时，往往要借助于证券投资。

(2) 区别。证券投资与实物投资二者的比较如表 1-1 所示。

表 1-1 证券投资与实物投资的比较

对比内容	证券投资	实物投资
投资对象	投资证券及衍生品	投资物质生产销售服务相关房产设备及流动资产
专业知识	熟悉各类证券品种的收益风险特点，价格波动规律	更多涉及特定投资领域的专业知识，与专业设备技术工艺相关
周期	周期长短与投资者的投资策略及投资对象变化特点相关	周期长短主要由所投资产品的特征及经营周期决定
利润来源确定性	不确定性高	确定性较高
风险	风险积聚短暂快速	风险积聚缓慢长久
投资性质	虚拟性，仅是既有社会财富的重新分配，并不新增加社会物质财富	创造新的物质产品，直接增加社会物质财富

3. 证券投资与投机

(1) 证券投机概念、作用。证券投机是指在证券市场上为了赚取差价而进行的短期行为。

证券投机的积极作用：具有平衡市场的作用；增强市场的流动性；分散价格变动的风险；提高市场的有效性。

证券投机的消极作用：过度投机会加大证券市场风险；过度投机形成价格扭曲；过度投机导致资源的低效配置；过度投机会造成证券价格与实际价值的背离，形成金融泡沫。

(2) 证券投资与投机的联系与区别。二者之间的联系主要表现为：一是二者的交易对象都是有价证券，都是投入货币以谋取盈利，同时承担损失的风险。二是二者还可以相互转化。在证券市场中既没有永远的投资者，也没有永远的投机者；证券市场如果没有足够的投机者，这个市场将会是死水一潭；证券市场如果投机者过多，则这个市场会是一个风险性极大的市场；在一个成熟健全的证券市场投资者与投机者总是同时存在的。

投机和投资相比，主要区别是：投机的目的在于获取短期利差，而投资的目的则在于获得本金保障、资本增值或经常性收益等。投机的风险更大、期限更短，当然在短期内收益率也可能会更高。

证券投资与投机二者的比较如表 1-2 所示。

表 1-2 证券投资与投机比较

对比内容	投资	投机
动机和目的	为使资本增值而进行的买卖行为，为了获得股息、红利或长期的资本	赚取短期差价，通过证券价格在短期内的变动来实现投资收益
决策依据	主要通过对企业经营基本面的分析来考察和确定投资对象	主要通过对证券市场短期价格变动的方向确定投资对象和行为
风险倾向和风险承受能力	厌恶风险，风险承受能力相对较差	愿意承受较大风险
持有期限	通常较长	通常较短

(三) 证券投资的功能

1. 实现价值增值

证券投资最重要的功能，就是能够实现价值增值，即投入一定数量的货币或其他财富后，有可能在将来获得超过投入价值量的增值收益。仅通过银行储蓄方式不能予以全面满足的，或零星的闲置资金在缺乏有效的集中机制的背景下，也不可能按规模经济的要求进行有价值的实物投资的，都可以选择证券投资。

2. 支撑社会融资

证券投资最重要的功能之一，是它能起到支撑社会融资的作用。在现代经济社会中，不仅是企业，作为全社会组织者与管理者的国家包括各级政府，要有效地履行其职能，也总是会面对巨大的资金需求，由此也需要不断地向社会融资。

如果没有人作为原始证券的认购者，没有活跃的证券发行市场上的投资活动，有价证券的发行就无法实现；不仅如此，有价证券发行后还必须实现流通，即能够自由地、无限次地进行流通转让，否则就会使原始认购者面临巨大的持有风险，从而使发行活动难以维系，而这又要求存在大量的对已流通有价证券的投资行为。尽管证券投资者的行为本身只是为了追逐个体的获利目标，客观上却起着支撑社会融资的重要作用。

3. 化解供求压力，稳定经济运行

健康的证券投资活动有助于充分发挥证券市场在资源配置方面的积极功能。

在市场需求相对不足，失业率提高，经济出现衰退，同时人们储蓄意识过强时，通过证券投资，并采取某些政策保护投资者，活跃证券市场上的投资交易活动，一方面，可以使社会储蓄向投资转化的比例大幅度提高，直接带动投资需求，增加就业机会；另一方面，又可以使投资者在证券市场上的获利水平提高，并使这种获利部分地转化为可用作消费的现实支出，从而在某种程度上扩张消费需求，最终起到缓解投资、消费需求不足矛盾的积极作用。

4. 传递经济信息

证券投资活动的广泛进行还可以有效地增加经济信息供给渠道，扩大经济信息流量，并加速经济信息的传递。

证券投资中所传递的信息，主要来自证券市场。而在证券市场上流动的信息中，最有价值的信息是上市公司等企业及其所代表的国民经济各部门的经营信息，以及证券市场交

易信息。

(四) 证券投资的收益与风险

1. 证券投资收益

证券投资收益或证券收益,是指投资者从事证券投资而获得的报酬。证券投资收益主要包括两种:一是证券利息收入,是证券持有期内获得的利息收入,也称经常性收入,如债券按期支付债息的收入或股票按期支付股息的收入等。二是资本增益或损益,是指由于所持证券价格的升降变动而带来的最初购买证券的本金的升值或减值。两者相加即为证券投资的利润或净收益。

2. 证券投资风险

(1) 证券投资风险概念。证券投资风险是由于对未来的不确定性而产生的预期收益损失的可能。投资者投资于证券都希望获得预期收益,但由于各种不确定因素的影响,真正得到的则是实际收益。预期收益和实际收益之间的差额,就是投资者承受的风险程度。预期收益和实际收益差额的大小,表明风险的大小。理解证券投资风险程度可从两个方面进行:一是当风险发生时,实际收益率因为风险损失发生而小于预期收益率;二是当风险未发生时,风险程度转为净收益,使实际收益高于预期收益。

(2) 证券投资风险的性质。①不确定性。有些风险可以通过一定的方法来测度或估量,有些风险则很难甚至是根本无法测量的。②不利性。它会给投资者带来消极的后果,有经济上的损失,也有心理上的打击。③客观性。风险的存在不以投资者的意志为转移,并在一定条件下由可能性变为现实。④相对性。同样的风险,对于不同的投资者,其意义或影响是不一定相同的。这是由不同的投资者对于风险的承受能力不同所决定的。⑤风险与收益的对称性。风险是收益的代价,而收益则是风险的报酬,风险与收益相辅相成。

(3) 证券投资风险的基本类别。总风险按是否可以通过投资组合加以回避及消除,可分为系统性风险与非系统性风险。

系统性风险,是指由于政治、经济及社会环境的变动而影响证券市场上所有证券的风险。这类风险的特点是:其影响不是作用于某一种证券,而是对整个证券市场发生作用,导致证券市场上所有证券出现风险。由于系统性风险对所有证券的投资总是存在的,并且无法通过投资多样化的方法加以分散、回避与消除,故称不可分散风险。它包括市场风险、利率风险、购买力风险以及自然因素导致的社会风险等。

非系统性风险是指由于市场、行业以及企业本身等因素影响个别企业证券的风险。它是由单一因素造成的只影响某一证券收益的风险,属个别风险,能够通过投资多样化来抵消,又称可分散风险或公司特别风险。它包括行业风险、企业经营风险、企业违约风险等。

(五) 证券投资分类

证券投资按不同标准可以有不同的分类。

1. 按投资时间划分

按投资时间不同可分为长期投资和短期投资。短期投资是指期限在1年以内的证券投资;长期投资是指期限在1年以上的证券投资。

2. 按投资方式划分

按投资方式不同可分为直接投资和间接投资。直接投资是指投资者直接到证券市场上购

买股票、债券等有价证券；间接投资是指投资者购买投资基金。

3. 按收入的性质划分

按收入性质不同可分为固定收入投资和不定收入投资。固定收入投资是指某种证券的投资收益是预先约定的，并在整个投资期限内保持不变；不定收入投资则是指某种证券的投资收益不事先规定。

任务二 证券投资学研究方法

证券投资学是一门研究证券投资活动及其规律的年轻学科，其学科性质可以概括为以下几个方面。

一、证券投资学的性质

（一）证券投资理论是一门综合性科学

证券投资的综合科学性质主要反映在以众多学科为基础和涉及范围的广泛性上。

首先，证券投资作为金融资产投资，是整个国民经济运行的重要组成部分，国民经济形势的好坏，对于证券市场的走势具有重要的决定意义。因此，一般的经济范畴，诸如资本、利润、利息等也是证券投资学研究问题所经常使用的基本范畴。

其次，证券市场是金融市场的一个重要组成部分。证券投资学研究必然涉及一些货币金融知识，因此货币银行学理论是证券投资学必不可少的基础知识。

再次，证券投资者进行投资总是要选择具体的企业。会计学知识也是证券投资学所必需的基础知识。

最后，证券投资学研究问题时，除了需要进行一些定性分析外，还需要大量地采用定量分析方法，证券投资的市场分析、价值分析、技术分析、组合分析等内容都是采用数学模型进行的。

（二）证券投资理论是一门应用性科学

证券投资学虽然也研究一些经济理论问题，但是从学科内容的主要组成部分来看，它属于应用性较强的一门学科。

首先，证券投资学侧重于对经济事实、现象及经验进行分析和归纳，而不是注重概念、范畴、原理的抽象推理研究。

其次，证券投资学所研究的主要内容是证券投资所需掌握的具体方法和技巧，而不是原则性的泛泛空谈。

这些都涉及操作性很强的具体方法和基本技能。由此也可以看出，证券投资学是一门培养应用型专业人才的科学。

（三）证券投资理论是一门以特殊方式研究经济关系的科学

证券投资属于金融投资范畴，金融资产的运动是一种虚拟资本的运动，而且这种运动有着其自身的相对独立性。

首先，从量的角度来看，金融资产规模的大小取决于证券发行量的大小和证券行市，而实物资产规模的大小则取决于社会物质财富的生产能力与价格。

其次,从运动形态上来看,证券投资基本是见钱不见物的,而实物投资则是以物的形成为基本要求。当然,这两种运动又有着紧密联系。实物资产是金融资产存在和发展的基础,金融资产的收益源于实物资产在社会再生产过程中的创造,因而金融资产的运动是以现实资产运动为基础的,由此决定了实际生产过程中所反映的一些生产关系必然反映在证券投资活动当中。

总之,证券投资学研究证券投资的运行,不可能离开研究现实社会形态中的种种社会关系。

二、证券投资的研究对象与研究内容

(一) 证券投资工具

证券投资工具主要研究股票、债券、基金等基础投资工具和金融期货期权、认股权证、可转换债券等衍生投资工具的特点、功能及投资技巧等。

(二) 证券市场

证券市场主要研究证券市场结构和证券市场监管,包括证券发行市场和证券流通市场的构成要素、特点、功能作用与运行机制,以及证券市场监管理论、模式、内容与方式等。

(三) 证券投资分析

证券投资分析主要研究证券投资的策略以及各种投资技术分析方法,包括如何分析证券价格指数,如何进行证券投资价值分析,如何进行证券投资基础分析,如何进行证券投资技术分析等。该部分是证券投资学的核心部分,它提供证券投资决策分析的基本策略技巧和基本方法。

(四) 证券投资组合理论

证券投资组合理论主要研究证券投资组合选择及其理论,包括证券投资的收益与风险分析、投资组合分析以及资本资产定价理论和套利定价理论等。

三、证券投资学研究的方法与要求

证券投资学是一门理论和应用并存的学科,要实现其研究目的,就必须坚持以下方法。

第一,定性分析和定量分析相结合。对于证券投资的管理,不仅需要进行定性的判断和预测,更要进行定量的计算和分析。理论上的定价分析和技术上的指标分析,使证券投资活动更趋科学和理性。

第二,实证分析和规范分析相结合。实证分析旨在研究证券投资的现状如何,比如执行某种政策可能会达到怎样的效果等问题,其意义在于准确把握客观事实,了解证券投资活动的规律;而规范分析旨在研究证券投资应遵循怎样的原则,以保护投资者并有利于经济运行,其目的是制定合理的标准。

第三,理论总结和实践操作相结合。只有通过具体的证券投资实践活动,才能探求其内在客观的联系,进而归纳成为理论,指导实践,并在实践中不断修正和发展证券投资理论。