

高等学校金融类教材

《证券投资学》 学习指南

丁忠明 黄华继 主 编

ZHENGQUAN TOUZI XUE
XUEXI ZHINAN

 中国金融出版社

高等学校金融类教材

《证券投资学》学习指南

丁忠明 黄华继 主编



中国金融出版社

责任编辑：刘小平 张翠华

责任校对：张志文

责任印制：张 莉

图书在版编目 (CIP) 数据

《证券投资学》学习指南 (Zhengquan Touzixue Xuexi Zhinan) / 丁忠明, 黄华继主编. —北京: 中国金融出版社, 2006.6

高等学校金融类教材

ISBN 7 - 5049 - 4045 - 3

I. 证… II. ①丁…②黄… III. 证券投资—高等学校—教学参考资料 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 054836 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>
(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 148 毫米 × 210 毫米

印张 11.75

字数 350 千

版次 2006 年 6 月第 1 版

印次 2006 年 6 月第 1 次印刷

印数 1—5090

定价 20.00 元

如出现印装错误本社负责调换

前 言

证券投资学是高等学校财经类专业的基础核心课程之一，它是研究证券内在特征与投资原理，揭示证券市场运行规律的一门学科，是现代经济与金融学科的重要组成部分，并随着经济的金融化，金融的证券化发展趋向，其所处的地位越来越重要。由于现代金融体制的不断变革，金融的内涵越来越丰富，金融理论也相应地快速发展，大量新的知识与观点不断涌现，特别是在金融投资领域，新的投资理论不断拓展与进步，运用的分析手段与方法也越来越倾向于工程化、数理化，揭示的证券市场运行规律也越来越抽象，这增加了人们在学习证券投资学相关知识方面的难度。为了帮助大家更好地掌握好这门课程，我们特别编写了这本学习指南，以期对大家有所帮助。

本书是丁忠明教授和黄华继副教授主编的《证券投资学》的配套教学用书，为了便于大家在学习中更好地掌握证券及证券投资方面的相关知识点，我们将教材每章的内容分成四个部分：第一部分为学习目的和要求，主要提出学习本章所要达到的基本目标；第二部分为课程内容及相关知识点，主要提示本章节的主要知识点和难点、重点；第三部分为练习题，供学生练习之用；第四部分为习题的参考答案，主要为大家提供一个答题的参考标准。另外，本书的附录部分，还提供了两套模拟试卷，供大家在学习之余进行自测。

本书的编写，基本上是在忠实于原教材的基础上，对相关的知识点及内容作了深化和拓展，以开阔大家的思路，方便大家对本课程的学习与思考，加深对证券投资理论与实务的认识和理解。

本书是安徽财经大学校级精品课程《证券投资学》建设的成果之一。本书由丁忠明教授制定大纲和写作规划，黄华继副教授负责组织编写。各章分工如下：吴治民（第一、二、三章）、王浩（第四、五、

六章)、苏振天(第七章)、周海林(第八、九、十章)、黄华继(第十一、十二、十三章)、徐金喜(第十四章)、徐旭初(第十五章)、丁忠明(第十六章),丁忠明、黄华继对初稿进行审阅和修改,黄华继最后进行总纂和定稿。

本书写作过程中,得到了安徽财经大学经济与金融学院领导和同事们的热情帮助,对本书的编写给予了诚恳的指导。谢中华、赵飞璠、朱家群、马晋芳等为本书的资料收集提供了帮助,在此,我们表示衷心的感谢。

本书的编写虽然作者已尽最大的努力,但由于水平有限,加之时间仓促,书中尚有不尽如人意之处甚至错误,恳请广大读者批评指正。

作 者
2006年3月

目 录

第一章 证券与证券投资导论	1
学习目的和要求	1
课程内容及相关知识点	1
练习题	12
参考答案	18
第二章 股票	25
学习目的和要求	25
课程内容及相关知识点	25
练习题	35
参考答案	40
第三章 债券	48
学习目的和要求	48
课程内容及相关知识点	48
练习题	58
参考答案	63
第四章 证券投资基金	72
学习目的和要求	72
课程内容及相关知识点	72
练习题	78
参考答案	86

第五章 证券发行市场	94
学习目的和要求	94
课程内容及相关知识点	94
练习题	100
参考答案	107
 第六章 证券交易市场	114
学习目的和要求	114
课程内容及相关知识点	114
练习题	123
参考答案	130
 第七章 证券交易的方式	136
学习目的和要求	136
课程内容及相关知识点	136
练习题	146
参考答案	152
 第八章 证券的价值决定	160
学习目的和要求	160
课程内容及相关知识点	160
练习题	167
参考答案	175
 第九章 证券投资的收益与风险	182
学习目的和要求	182
课程内容及相关知识点	182
练习题	187
参考答案	196

第十章 证券投资组合理论	202
学习目的和要求	202
课程内容及相关知识点	202
练习题	211
参考答案	219
第十一章 证券投资的基本分析	231
学习目的和要求	231
课程内容及相关知识点	231
练习题	238
参考答案	244
第十二章 证券投资技术分析	255
学习目的和要求	255
课程内容及相关知识点	255
练习题	265
参考答案	272
第十三章 证券投资的策略	281
学习目的和要求	281
课程内容及相关知识点	281
练习题	288
参考答案	294
第十四章 行为金融与证券投资	302
学习目的和要求	302
课程内容及相关知识点	302
练习题	310
参考答案	313

第十五章 证券市场信息披露	320
学习目的和要求	320
课程内容及相关知识点	320
练习题	328
参考答案	332
 第十六章 证券监管	337
学习目的和要求	337
课程内容及相关知识点	337
练习题	345
参考答案	350
 附录一	357
附录二	363

第一章 证券与证券投资导论

学习目的和要求

通过本章的学习，要求掌握证券的概念、分类和基本功能；了解证券投资的界定、特性及其各个要素之间的联系和区别，了解证券投资与投机之间的联系和区别；理解证券市场的概念、特征和分类；了解证券市场的起源和发展，并在此基础上掌握证券市场的基本功能。

课程内容及相关知识

第一节 证券概述

一、证券的概念

证券（Security）是对各类经济权益凭证的统称，是用来证明证券持有人有权取得相应权益的凭证。凡是根据一国政府有关法律发行的证券都具有法律效力。

广义的证券涉及的范围比较广，包括无价证券和有价证券。无价证券包括证据证券和凭证证券两种。其中证据证券是指能够证明某项事实的文件。凭证证券指的是能够认定证券持有人是某种私权的合法权利者，并证明其履行义务的有效文件。这类证券一般不具有市场流

通性。但随着金融创新的层出不穷，这个界限变得越来越模糊，如大额可转让定期存单（Certificate of Deposit）。而有价证券主要是指对某种有价值物具有一定权利的证明书或凭证。

狭义上的证券主要是指有价证券。有价证券就是一种有一定的票面金额，能够证明其持有人有权按期获取一定收入，并能在市场上自由转让和买卖的所有权或债权证书。一般来说，有价证券需要具备两个基本特点：一是券面必须载明财产的内容和数量，并且财产内容和数量需以一定的金额来表示。这是因为它直接代表财产权，并且有利于在市场上进行流通；二是证券所表示的财产权和证券自身不可分离，证券持有者的变更代表权利的转移。

二、证券的分类

按照不同的标准，可以对证券进行不同的分类。按其性质的不同，可以将证券分为证据证券、凭证证券和有价证券。因为有价证券是证券投资的主要对象，这里将主要介绍有价证券的分类。

有价证券种类多种多样，依据不同的标准，可以对其进行不同的分类。

（一）按照发行主体的不同，可分为政府证券、金融证券、公司债券

1. 政府证券

政府证券是指政府为筹集财政资金或建设资金，利用其信誉按照一定程序向投资者出具的一种债权债务凭证。一般而言，政府证券基本上是债务性质的证券，包括中央政府债券和地方政府债券两种。

2. 金融证券

金融证券是指商业银行或其他非银行类金融机构为筹措信贷资金向投资者发行的承诺支付一定利息并到期偿还本金的一种有价证券。主要包括金融债券、大额可转让定期存单等。

3. 公司债券

公司债券是指公司为了筹措资金而发行的有价证券。公司债券的

内容比较多,本身设计也比较复杂,主要有股票和公司债券等。

(二) 按照证券是否在证券交易所挂牌交易可分为上市证券和非上市证券

1. 上市证券

上市证券是指向某一证券交易所注册,有资格在该证券交易所进行公开交易的有价证券。

2. 非上市证券

非上市证券是指未向证券交易所登记,没有挂牌进行交易的有价证券。非上市证券也称为非挂牌证券或者场外证券。非上市证券主要是公司或企业自行发行和推销的证券。

总的来看,我国非上市证券占绝大多数,因此非上市证券的交易要远远多于上市证券。当前,先进的网络通讯技术为非上市证券的交易提供了更为便捷的方式,为场外交易市场提供了更大的发展空间。

(三) 按照证券的用途和持有者的权益不同可分为货币证券、资本证券和商品证券

1. 货币证券

货币证券表示对货币享有索取权的证券。

2. 资本证券

资本证券表明了投资事实,它是资本投入或者借贷的凭证。主要包括股权证券和债权证券。

3. 商品证券

商品证券也被称为货物证券,是对货物有提取权的证明。货物证券主要包括提单、货运单、购物券等。

有价证券的分类方式多种多样,除了上面提到的以外,我们还可按照收益是否固定将其分为固定收益证券与变动收益证券;按照发行方式和发行范围,我们可以将其分为公募证券和私募证券;按照流动性大小分为适销证券和不适销证券;按照发行地点不同可以分为国内证券和国外证券等。

三、证券的功能

(一) 转化功能

转化功能是证券的基本功能，是证券其余功能存在的基础。证券可实现外部（国外、区域外、行业外、企业外等）资金向内部资金（国内、区域内、行业内、企业内等）的转化，消费资金向生产经营资金的转化，零散资金向巨额资金的转化，短期流动资金向长期稳定资金的转化。在这一系列转化过程中，证券充当了媒介，它是促使资金功能转化的工具。

(二) 融资功能

融资是相对于资金需求者而言的，帮助发行人融入资金是证券的重要功能，也是证券之所以产生和不断发展的主要原因。

(三) 资金配置功能

证券的资金配置功能是证券实现转化功能具体过程的表现，包括集中资金、分配资金和引导资金流向三个方面。

(四) 投资功能

投资功能是相对于市场中证券需求者即资金供给者而言的。投资者在持有证券过程中，有享受证券发行者支付的债息或股利收入的权利，同时证券持有者还可以利用证券在市场中价格波动所形成的价差获取收益，因而成为广受社会公众欢迎的投资或投机工具。

(五) 反映功能

证券的市场价格和买卖成交量，是证券供求双方对宏观经济形势、行业和区域发展前景、公司盈利能力等基本因素分析、判断和预期的结果，因而证券行市变化能在相当程度上反映甚至提前反映实际经济运行的状况，成为“晴雨表”或“预警器”，把信息传递给市场的各个主体：发行者、投资者、中介机构和监管机构等。

(六) 调控功能

证券的调控功能可以从宏观、中观和微观三个层次分析。

第二节 证券投资

一、证券投资的界定

证券投资是指投资者（包括个人和法人）购买股票、债券、基金等 有价证券以及这些有价证券的衍生品，以获取红利、利息及资本利得的投资行为和 投资过程，是直接投资的重要形式。它实际上就是投资者在金融市场中进行各种金融 工具交易的活动。

一般的证券投资过程通常包括以下五个基本步骤：

- (1) 确定证券投资政策;
- (2) 进行证券投资分析;
- (3) 组建证券投资组合;
- (4) 对证券投资组合进行修正;
- (5) 评估证券投资组合的业绩。

二、证券投资的特性

证券投资除了具有收益性、风险性、流动性和时间性之外，还有其自身的特性。

(一) 派生性

从经济学的角度来看，不论是何种制度的社会，只有形成用于生产的社会物质资本，才会真正有利于经济的增长和发展。而证券投资行为只是实物资产在社会中各生产部门和消费部门中进行资源优化配置的手段和补充。

(二) 虚拟性

证券投资的虚拟性是指如果把投资活动中各行为主体的资产与负债进行加总,那么这些证券资产将消失,而仅剩下物质资产作为全社会的净财富。

三、证券投资的要素

一般而言，证券投资需要具备三个基本要素。

(一) 时间

这里所说的时间是指投资者进行投资的期限。投资者进行投资的期限分为长期、中期和短期。

(二) 收益

收益是投资者进行证券投资的最终目的。股票的收益主要包括股利、资本利得以及分红送股等，债券主要是利息，或者通过市场价格波动获得资本利得。

(三) 风险

风险是相对于收益而言的另外一个概念。投资者进行证券投资过程中，获得收益具有不稳定性，甚至可能招致损失。

实际投资过程中，投资者除了需要衡量收益与风险外，还需要考虑投资成本等其他因素。

四、证券投资与投机

(一) 概念上的区分

一般来说，证券投资是指经过充分分析之后，能够合理地期望有正的收益率的证券交易活动；而投机一般是指利用市场价格波动，以谋取最大利润为目的的、短期的证券交易活动。从理论上进行分析，投机是投资者的一种特殊行为，也属于投资的范畴。

证券投机，按性质可分为合法投机与非法投机；按投机程度可分为适度投机与过度投机。

在证券市场中，难以避免地会出现投机行为，有投资就必然会有投机。对于证券投资与投机的区别主要还是从以下几个不同角度分析：

1. 从动机来区分

投资者买卖证券的目的是为了获得稳定的收入；投机者进行证券买卖是为了获得短期内证券价格波动所能够带来的收益。动机分析实

际上是投资者心理分析，投资者追求的是低风险，而投机者追求的是在高风险中获得收益。

2. 从对证券所作的分析方法来区分

投资者注重于基本分析，亦即立足于对证券的质地、公司的业绩、宏观经济背景与行业发展前景等因素作细密的分析与评价，从而做出投资决策；而投机者注重于技术分析，亦即着重于研究市场价格的变化规律，寻求买进与卖出的时机，投机者也作基本分析，但这主要是为了预测价格变化而已，而且多半短线操作。

3. 投资期限分析

投资者与投机者相比，投资者进行投资的期限相对比较长，一般在1年以上，他们追求的是长期收益。而投机者进行投资的期限相对比较短，一般是几个月、几个星期，甚至是几天。

4. 投资对象分析

投资者一般投资于价格波动幅度较小的证券，追求资产的保值和稳定的增值。而投机者则主要投资于股票价格波动幅度较大的股票，甚至很多时候投资于市场中的一些劣质股票。

5. 风险倾向分析

投资者厌恶证券风险，在投资过程中会尽量规避风险。投机者是偏好风险的，他们总是希望市场中的证券能够有较大的价格波动。

然而，证券投资与证券投机的区分是相对的。因为不管是投资者还是投机者，其最终目的都是逐利，在市场存在着较大行情波动时，投资者会变成投机者，投机者也会变成投资者。

(二) 证券投机的作用

1. 证券投机的积极作用

证券投机的积极作用主要体现在：

- (1) 投机活动可以促进证券交易的活跃，有助于提高市场流动性。
- (2) 有助于稳定市场价格。
- (3) 投机者对风险的偏好有利于新证券的发行。
- (4) 投机加强了股票市场的竞争性。

2. 证券投机的负面影响

过度投机和伴随投机的违规行为产生的负面影响：

- (1) 证券有效需求萎缩，不利于形成稳定的投资群体。
- (2) 限制股市在资本市场上功能的正常发挥。
- (3) 对证券市场乃至整个国民经济产生一定冲击。

第三节 证券市场

一、证券市场的概念与特征

(一) 证券市场的概念

证券市场 (Security Market) 是有价证券发行与流通以及与此相适应的组织与管理方式的总称。它实际上是把金融资产买卖双方联系在一起的一种机制，也是证券发行和流通的活动场所。确切地说，它包括了证券活动全过程在内的证券供求交易的网络和体系，有着广泛的外部联系和自身的内部结构。证券市场主要由发行人、投资者、金融工具、交易场所、中介机构以及监管机构和自律组织等要素构成。

(二) 证券市场的特征

与一般商品市场相比，证券市场具有其自身的一些特征：

1. 证券市场是价值凭证的交易场所

证券市场交易的对象是股票、债券等金融产品，它们自身不具有价值，只是虚拟资本的一种形式，是资金需求者筹措资本的重要手段。而一般商品市场的交易产品对象是具有一定使用价值的商品。

2. 证券市场具有多种职能

证券市场中的各种证券既可以筹措资金，又可以用来投资，为投资者带来收益。同时，各种证券还可以作为保值资产，避免或者减少物价变动带来的货币损失。而一般商品市场中的商品主要是用于满足特定需要。即使在商品市场中交易的产品是用来进行投资的也不例外。