

高等院校教材 JinRong TouZiXue

金融投资学

胡金焱 李维林 编著



经济科学出版社

高中数学必修1

Shanghai Textbook Publishing Co., Ltd.

金融投资学

陈伟忠 陈伟忠 编著



上海教育出版社

金 融 投 资 学

胡金焱 李维林 编著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融投资学 / 胡金焱, 李维林编著. —北京: 经济科学出版社, 2004. 12
高等院校教材
ISBN 7-5058-4859-3

I. 金... II. ①胡... ②李... III. 金融投资-高等学校-教材 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 024250 号

责任编辑: 吕萍 马金玉

责任校对: 杨晓莹

版式设计: 代小卫

技术编辑: 潘泽新

金融投资学

胡金焱 李维林 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100036

总编室电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: www.esp.com.cn

电子邮件: esp@esp.com.cn

北京富达印刷厂印刷

海跃装订厂装订

787×1090 16 开 23 印张 450000 字

2004 年 12 月第一版 2004 年 12 月第一次印刷

印数: 0001—3000 册

ISBN 7-5058-4859-3/F·4131 定价: 32.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

投资学作为一门学科，其研究对象实际上可以分为两个方面：一是研究“实物资产投资”，主要研究固定资产投资建设活动，以及围绕固定资产投资活动的资金筹集、资金分配、资金使用与监督、投资宏观调控及投资管理体制等问题；二是研究“金融资产投资”，主要研究各种金融工具的投资，包括股票、债券、投资基金等的投资活动。与之相适应，我们认为，也应将投资学分为两个亚学科：即“实物资产投资学”（可简称“实物投资学”）和“金融资产投资学”（可简称“金融投资学”）。正是基于这样一种认识，我们力图探索建立一个完整的金融投资学的学科理论体系。事实上，早在1995年，我们便编写出版了《金融投资学》的第一版，当时正值我国证券市场建立不久，证券投资在国内方兴未艾。近10年来，我国证券市场无论在规模还是在市场结构上都得到了长足的发展，证券市场已经成为社会主义市场经济体系不可或缺的重要组成部分，而在国内高校财经专业中，证券投资学也普遍地成为一门必修课被广泛地讲授。正是基于形势的发展和变化，我们对金融投资学原版的理论体系和内容进行全面的修订和更新。本书在结构体系安排上遵循了以下逻辑思路：证券投资工具（包括股票、债券、投资基金等）、证券市场（包括发行市场和交易市场）、证券投资运行（包括有关理论、证券投资基础分析与技术分析等）、证券投资决策以及证券市场调控与管理，努力形成一个完整而严密的理论体系；本书在内容上对金融投资的基础理论、运行理论、决策理论、调控理论与政策等进行了全面的论述，重点突出金融投资的基本知识、基本原理和基本方法的论述，并与国内外特别是中国证券市场发展的实践紧密结合起来，尽可能地使理论与应用有机结合起来。此外，由于本书主要是针对国内高校财经专业本科生编写的，因而在内容上也力求系统和难易程度适中。

胡金焱

2004年10月28日

目 录

导论 金融投资与金融投资学

第一节	金融投资的内涵	(1)
第二节	金融投资与投机	(4)
第三节	金融投资学的研究对象与研究方法	(8)

第一章 证券与证券市场

第一节	证券与有价证券	(11)
第二节	证券市场	(15)
第三节	证券市场的形成与发展	(19)

第二章 股 票

第一节	股份有限公司	(29)
第二节	股票的性质与特征	(36)
第三节	股票的分类	(43)
第四节	我国的股票类型	(51)
第五节	股票投资收益	(54)

第三章 债 券

第一节	债券的概念与特征	(60)
第二节	债券的分类	(64)

第三节	可转换债券·····	(74)
第四节	债券投资收益·····	(78)

第四章 证券投资基金

第一节	证券投资基金的概念与特征·····	(91)
第二节	证券投资基金的类型·····	(94)
第三节	证券投资基金的运作·····	(99)
第四节	证券投资基金的发展·····	(111)

第五章 证券发行市场

第一节	证券发行市场的构成与发行方式·····	(116)
第二节	证券发行的条件与程序·····	(125)
第三节	证券发行定价·····	(132)
第四节	证券的信用评级·····	(138)

第六章 证券交易市场

第一节	证券交易市场的特点与类型·····	(144)
第二节	证券上市与上市交易程序·····	(157)
第三节	证券交易方式·····	(167)
第四节	股票价格指数·····	(187)

第七章 证券投资收益与风险

第一节	证券投资收益的度量·····	(198)
第二节	证券投资风险的度量·····	(201)
第三节	现代证券组合理论·····	(208)

第八章 证券投资基本分析

第一节	基本分析方法概述·····	(225)
第二节	证券投资的宏观分析·····	(229)
第三节	证券投资的中观分析·····	(241)

第四节 证券投资的微观分析	(251)
---------------------	-------

第九章 证券投资技术分析

第一节 技术分析概述	(268)
第二节 图形分析法	(277)
第三节 移动平均线分析法	(294)
第四节 市场指标分析法	(300)

第十章 证券投资决策

第一节 证券投资者分析	(317)
第二节 证券投资选择	(322)
第三节 证券投资基本策略	(332)

第十一章 证券市场宏观管理

第一节 证券市场宏观管理概述	(337)
第二节 证券市场宏观管理的内容	(344)
第三节 证券税收制度	(350)
参考文献	(359)

导论 金融投资与金融投资学

第一节 金融投资的内涵

一、什么是金融投资

在社会生活中，投资一词是人们经常遇到和使用到的，如固定资产投资，证券投资，教育投资，健康投资乃至感情投资，等等。这些概念有的属于经济学意义上的投资，有的则只是在用语上借用了“投资”概念。从经济学的广泛意义上讲，投资是为获得一定的预期社会经济效益而进行的资金或资本物的投入及其活动过程，换句话说，投资是包括政府、金融机构、企业和个人在内的各类经济主体为获得未来收益或效益为目的，预先垫付一定量的货币或实物以经营某项事业的行为活动。

如果更具体地，则可以将投资划分为两个层面的含义。

1. 实物投资或实物资产投资。所谓实物资产，又称实质资产或有形资产，是以实物形态存在的资产，如汽车、房屋、机器设备、各种原料、材料等，是固定资产与流动资产、生产流通性固定资产与非生产流通性（消费性）固定资产的统一。实物投资就是指投资者将资金用于实物生产即用于购置和建造固定资产和流动资产并以此获得未来收益的行为。

2. 金融投资或金融资产投资。所谓金融资产，又称无形资产，是以价值形态存在的资产，如银行储蓄存款、银行贷款、投资基金、股票、债券等。金融投资就是指投资者将资金用于金融资产即用于存款、贷款，或购买股票、债券、基金等各种有价证券，以期获得未来价值增值收益的行为。

所谓金融投资，正是就“投资”的后一层含义而言的，是狭义的投资概念。

金融投资是一个商品经济的概念，它是在资本主义经济的发展过程中，随着投资概念的不断丰富和发展，在实物投资的基础上形成的，并逐步成为比实物投资更受人们关注和重视的投资行为。在资本主义发展初期，资本所有者与资本运用者是

结合在一起的,经济主体一般都直接拥有生产资料和资本,亲自从事生产消费,投资大多采取直接投资的方式,也就是直接投入资本,建造厂房,购置设备,购入原材料,从事生产、流通活动,因此,早期的投资概念主要是指实物投资。随着资本主义生产力和商品经济的发展,占有资本和运用资本的分离,日益成为资本运用的一种重要形式。这是因为,随着商品经济的发展,资本主义投资规模不断扩大,单个资本家的资本实力越来越难以满足日益扩大的投资规模对庞大资本的需求,迫切需要超出自身资本范围从社会筹集投资资金,于是,银行信用制度得到了迅速的发展,股份制经济也应运而生,银行信贷、发行股票、债券日益成为投资资金的重要来源。因此,金融投资也成为现代投资概念的重要组成部分。而且,由于现代金融市场的日益发展和不断完善,金融投资的重要性日益凸现,因此,现代投资概念更主要地是指金融投资。在西方学术界的投资学著作中,投资实际上指的就是金融投资,特别是证券投资。

二、金融投资与实物投资的关系

要深入理解金融投资的概念,必须了解金融投资与实物投资的联系与区别。

二者的区别主要表现为:

第一,投资主体不同。实物投资主体是直接投资者,也是资金需求者,他们通过运用资金直接从事生产经营活动,如投资办厂、购置设备或从事商业经营活动。金融投资主体是间接投资者,也是资金供应者,他们通过向信用机构存款,进而由信用机构发放贷款,或通过参与基金投资和购买有价证券等向金融市场提供资金。

第二,投资客体或者说对象不同。实物投资的对象是各种实物资产,即资金运用于购置机器设备、厂房、原材料等固定资产或流动资产;金融投资的对象则是各种金融资产,如存款或购买有价证券等。

第三,投资目的不同。实物投资主体进行实物资产投资,目的是从事生产经营活动,获取生产经营利润,着眼于资产存量的增加和社会财富的增长,直接形成社会物质生产力,从投入和产出的关系看,实物投资是一种直接投资,可称为“实业性投资”;金融投资主体进行金融资产投资,目的在于金融资产的增值收益,如存款目的在于获取存款利息,贷款目的在于取得贷款利息,购买有价证券(如股票、债券等)在于获取股息、债息收入等,它们并不直接增加社会资产存量和物质财富,从投入和产出的关系看,金融投资是一种间接投资,可称为“资本性投资”。

二者的联系主要是:

第一,投资媒介物或者说投资手段相同。实物投资与金融投资都是对货币资金的运用,即以货币作为投资手段或媒介物,只是对象物及目的不同。因此,金融投资总量和实物投资总量同属于全社会货币流通总量的范围,二者均为社会货币流通

总量的重要组成部分。

第二,金融投资为实物投资提供了资金来源,实物投资是金融投资的归宿。一方面,尽管金融投资并不直接增加社会资产存量,但通过金融投资活动,为实物投资筹集到了生产经营资金,从而间接地参与了社会资产存量的积累。在现代市场经济条件下,假如没有金融投资的存在和发展,实物投资的资金来源将大大受到限制,许多耗资巨大的建设项目都难以迅速兴办甚至根本无法兴办,为此,金融投资成为促进资本积累、集中和扩大生产能力的重要手段。另一方面,金融投资是把社会闲置的货币资金转化为生产资金,而最终归宿也是进行实物投资,只不过它是通过一个间接的过程实现的。

此外,金融投资的收益也来源于实物投资在再生产过程中创造的物质财富。

三、金融投资的分类

金融投资就其方式、方法、时间、收入等而言,可以分为若干类型。

(一) 按融资方式划分:直接融资和间接融资

1. 直接融资:是资金供给者与资金需求者直接见面,根据协议的条件直接融通资金。直接融资是以债券、股票为主要工具的一种金融运行机制,其特点是经济单位直接从社会上吸收、筹措资金。

2. 间接融资:是资金的供给者和需求者不直接见面,而是通过金融机构为媒介体进行的间接资金融通。如银行存款,就是资金供给者把资金存入银行,由银行把资金集中起来贷放给资金需求者,银行充当资金供求的中介,这是现代信用制度下典型的间接融资方式。

(二) 按投资时间长短划分:长期投资和短期投资

1. 长期投资:是投资期限在一年以上的投资活动。如一年以上的定期存款等,其偿还期较长;又如股票投资,是一种永久性、无期限的投资,没有偿还期。

2. 短期投资:是投资期在一年以下的投资活动,其偿还期较短。如活期存款,其资金可以随时抽回;又如短期国库券,时间一般为3个月、6个月、9个月。

投资时间的长短与金融资产的性质、收益、风险、流动性等都有着紧密的关系。

(三) 按收入性质划分:固定收入投资和非固定收入投资

金融投资的主要目的是获取收入,但证券种类很多,因其性质、期限等因素各不相同,因而其收入的高低和支付方式也有所不同,归结起来有两类。

1. 固定收入投资：是投资者购买的某种金融资产应得收入，事前即规定一个确定的收益率，定期支付或到期支付，并在金融投资的整个期限内固定不变，如银行存款、债券、优先股投资等。这种投资一般风险性较小。

2. 非固定收入投资：是投资者购买的某种金融资产应得收入，事前并不确定固定的收益率，也不一定会按期支付，而是因时而异，如普通股投资。这种投资一般风险较大，但获利机会也较大，收益也较高。

第二节 金融投资与投机

一、投机的概念

“投机”一词在我国通常带有贬义的含义，一提到投机，人们往往与欺诈等行为联系在一起，认为投机是在经济活动中倒买倒卖、囤积居奇、巧取豪夺，甚至不顾法纪谋取私利的活动；或者是市场上扰乱秩序、垄断市场、内幕交易等不法行为。

事实上，这是对“投机”概念的一种误解。投机本身是一个中性的概念，它在英文中对应的是 Speculation 一词，带有“预测”的含意。从证券市场看，投机是指市场参加者根据证券市场价格波动状况，通过基本面和技术面分析，对证券价格的未来走势进行预测，从低价买进和高价卖出中获取价差收益的行为。由于未来证券价格走势是不确定的，投机者既可能因判断正确而在交易中获利，也可能由于判断失误而受损，因此，投机是一种在不确定性投资环境中的风险投资活动，投机者是有勇气的市场积极参与者。

在金融投资活动中，投机既是保持证券交易连续性的必要条件，也是活跃和繁荣证券市场的重要因素，可以说，如果没有投机活动，就不可能有证券交易市场的存在。为此，在西方国家，政府对于投机活动，无论是法律上，还是管理上，都没有任何禁止条款和措施。但是，投机不等于操纵，“操纵”一词在英文中为 Manipulation，属于违法行为。如，在证券市场上存在的内幕人士操纵、制造虚假信息扰乱市场价格，证券经纪商和证券交易所工作人员作弊，不法巨商、内幕知情者和掮客互相勾结操纵市场等扰乱交易秩序的行为即属于此。各国证券交易法律对于这些行为都是明令禁止和打击的。如在美国，在 1934 年证券和交易所法颁布前，运用垄断、操纵市场价格、虚抛等种种手段牟取暴利的行为十分猖獗，但自证券和交易所法颁布之后，政府加大了对这些行为的制裁力度，加强了市场管理，使该类现象逐步得到了控制。我国的证券市场虽然发展时间不长，但国家证券主管部门早在 1993

年就颁布了《禁止证券欺诈行为暂行办法》，该办法明确规定，禁止在证券发行、交易及相关活动中采取内幕交易、操纵市场、欺诈客户、虚假陈述等行为，并规定了严厉的处罚措施。

因此，证券市场投机必须在证券交易法律的规范下，依法进行活动。

二、投资与投机的区别

1. 投资和投机的动机不同。从根本上讲，投资者和投机者投入货币都是为了谋取未来的收益。但是，投资者购买有价证券的主要目的在于获取股息、红利收益，出售证券，主要也是为了避免因证券价格下跌而造成的损失；投机者买卖证券的主要目的并不在于股息、红利收益，而是着眼于证券市场价格的涨落，期望从价格波动中获得买卖差价收入。

2. 投资与投机的时间不同。投资者购买有价证券愿意长期保存，以享受按期收入和资本增益，因而主要着眼于长期投资报酬，以谋取长期利益为主。所以，投资者一般都非常注意和关心企业的经营状况和经济效益的高低。投机者热心于交易的快速周转，从频频的买进卖出中谋取利益，因而主要着眼于谋取短期利益。所以，投机者一般并不十分关心企业的经营状况和未来盈利状况，而较关心市场供求变动和热点转换等交易动向。

3. 投资与投机参与市场交易的时机不同。一般来说，投资者在股票行市上涨或波动较大时，不立即参与证券交易，只有当行市下跌可能带来损失时或价格较稳定时，才积极参与市场交易，但并不参与买空卖空，套利交易。而投机者则不论股市上涨或下跌，不论采取什么方式，只要预期有利可图，都积极参与市场买卖。

4. 投资与投机的资金来源不同。一般投资者，其资金来源多数都是自有资本，主要是对剩余资金的利用。而投机者则经常大量借用银行资本，他们用银行贷款购入证券，再用证券抵押取得贷款，而后再用抵押贷款购买证券，如此往复，以扩大证券交易规模，以借入资本赚取利润。

5. 投资与投机承受的风险不同。一般来说，投资者不愿承受较大风险，较重视投资的安全性，因此，投资者往往选择本金相对安全，预期收入比较稳定，经济效益较好，具有发展前途的企业进行证券投资。投机的预期收入不确定，但投机者为了获得较大的收益，愿意承担较大风险，一般选择高收益、机会较大但风险也高的金融资产。因此，在证券咨询服务中，就利用这个标志把证券分成“投资级”和“投机级”。投机被称作“高风险的投资”。

区别投资与投机的关键在于投资具有时间和收益的可预测性，而投机则带有很大的不确定性。但在金融市场特别是证券市场的实际工作中，投资和投机是一对孪生兄弟，往往相互交叉，很难从根本上把二者严格地区分开来。比如，投机者虽然

敢于冒风险，但在收益与风险的比较中，也会在追求高收益的同时，尽可能地避免较大的风险，而且，风险的大小程度与界限往往也很难划分；再比如，投机者虽然对证券的价格变动投入较大的注意力，但也不是对证券的质量绝对不作一点分析，不作一些估量，投机者也会尽可能地全面调查情况，以期从证券价格变动中寻找规律性，以指导自己的决策，否则其行动就只是冒险。在西方国家有一句谚语：一次良好的投资，就是一次成功的投机。这两种概念的区别，关键在于人们如何看待收益与风险的关系。总的来说，高风险则高收益，低风险则低收益，收益是风险的代价，它们相互交换。可以这样说：投资是稳妥的投机，投机是冒险的投资。正是从这一意义上讲，在本书的研究中，在谈到投资的时候，也经常地把投机包含在内，而不专门地分出个投机的概念来。

三、投机的作用

投机作为证券市场活动的重要组成要素，有其存在的客观必然性和必要性，具有投资不能替代的积极作用；同时，投机毕竟是一种风险大的金融活动，对其消极的一面也应有充分的认识。

（一）投机的积极作用

1. 投机活动有利于活跃证券市场，促进证券市场的繁荣。在证券市场上，投机者肯于、也敢于承担别人不愿承担的风险，他们运用每天与市场打交道的经验，利用投资技巧，跌价时敢买，涨价时敢卖，敢赚敢赔，从而使整个市场活跃起来。否则，如果在发行市场上都是保守稳健的投资者，总是小心谨慎地寻找百分之百可靠、万无一失的目标进行投资，那么新证券就不可能发行，因为谁也无法保证尚未开始营业的发行者今后前景如何。同样，在交易市场上，证券价格涨跌变幻莫测，当某种证券行情高涨时，如果大家都想买进，而不愿卖出，这样，想买的人也无法买进；反之，当某种证券行情看跌时，如果大家都想卖出，而不想买进，于是想卖出的人也无从卖出。这样的情形只能是有行无市，最终造成市场停滞萎缩，交易中止。因此，正常的证券市场，需要投机与投资并行，即既需要有人投资，也需要有人投机操作，这样，除了证券市场具有生机和活力，得以吸引投机者有兴趣介入买卖外，活跃的交易市场也才可能出现。

2. 投机能够起到调节证券需求，平衡证券价格的作用。投机者是利用价格的变动谋取利益，因此，当证券市场价格与投资价值相背离时，由于预料早晚要回到投资价值的水平上来，必然会自动买进或卖出，从而把不同市场、不同品种和不同时间上证券价格不正常的高低拉平，使其基本上稳定和均衡在投资价值的左右，防止发生长期、大幅度的剧烈波动。这就是投机的价格均衡机能。

3. 投机承担了证券发行的一部分风险。不同的证券发行者由于种种原因,其所发行的证券风险程度不一,投机者购买的通常是那些风险性较大的证券,因此,在一定程度上承担了发行者的风险。一般来说,信用级别低的企业也意味着证券风险较大,可以设想,如果大家都是投资者,对风险较大的证券不予理睬,那么信用级别低的企业就没有希望采用证券工具筹措资金了。

4. 投机有利于证券交易的流动性。就是说,如果投资者需要某种证券,不管其收益大小、时间长短,均可随时在证券市场上如数购进;如果投资者需要现金或想另换一种证券,都可随时在证券市场上售出,这就使得证券交易得以顺利流通。

5. 投机有利于证券市场正常而延续运行。比如投资者想在市场上买进某种证券,而这时市场上却无人出售,或需求与供给数额不合,买卖就无法成交,市场交易就会中断;同样,在有卖方而找不到买方时情况也是如此。由于投机者进行证券买卖,其主要目的是在交易中谋取差价利益,只要有利可图,他们就会卖出以满足买方的需要,或买进以适应卖方的要求。这样,市场上的交易就能正常而延续运转,而不致阻塞。

6. 投机有助于投资者分散价格变动的风险。在证券交易中,很多带有投机性的交易,如期权交易、期货交易等,均可作为保存原有价值的手段,以避免承担价格变动的风险。但是,这种交易如果没有投机者的积极参与,就难以达到目的。所以,投资者保值成功,其结果必定会把价格变动的一部分风险转移给投机者来承担。由于市场机制的作用,高风险是跟高预期收益率相对应的,较高的预期收益率就是投机者向套期保值者收取的“保险费”。

(二) 投机的消极作用

1. 投机风气旺盛,会加剧证券市场的波动,当证券市场投机盛行时,不但多数证券价格涨跌频繁,而且暴涨暴跌的现象也屡见不鲜,此间,除了一些投机者容易遭到损失外,证券市场的正常功能也将难以发挥。特别是“鹿”市(“鹿”指那些只是打算在短期内买进或卖出赚了钱就走的投机者)盛行时,更易造成股市的紊乱,干扰正常的证券市场运行秩序。

2. 当股票供不应求时,投机活动过旺容易造成市场虚假繁荣,使股票价格远远超过公司的实际资产价值水平,形成所谓的“泡沫经济”现象。从理论上讲,证券价格水平是受证券的账面价值(公司资产净值/普通股总股数)制约的,因而决定于公司的实际资产价值状况。但是,股票本身没有价值,它是虚拟资本。股票市场价格是由供求关系决定的。当股票供不应求时,必然会在旺盛的投机活动中使股票价格炒到远远超过公司资产几倍甚至数百倍的市场价格水平上。这种股票价格高度脱离公司经营状况的现象是非常危险的,风险极大,是一种“泡沫经济”现象,股票价格就似吹大的肥皂泡,外实内虚,泡沫越大,破裂的危险越大,一旦股市发生

波动,企业经营状况传来不利的消息,巨大的泡沫即刻破裂,造成股价崩溃,使投机者所持股票一钱不值,蒙受巨大的损失。

3. 市场的不确定因素多,难以把握,会给投机者带来极大的风险。证券市场价格经常波动,而促使变动的因素非常复杂,既有经济上的,也有政治上的、心理上的;既有根本性的,也有偶然性的;既有长期的,也有短期的;既有可测性的,也有完全意料不到的。甚至一种自然现象的变化,一种信息(或真或假)的传播,都会促使价格大幅度涨落,使一些投机者付出巨大的代价。

4. 一般投机者因知识、经验和时间的限制,往往会在证券投机中受挫。从事证券投机需要丰富的证券知识、经验和充裕的时间去研究证券价格每日的变化,及时做出准确的预测和判断,以便决定买进和卖出。但对大多数人来说,并不具备丰富的专业证券知识和丰富的证券经验,也不可能有充裕的时间去时时关注和研究证券市场行情,从而在证券投机中往往带有盲目性、随意性,从而也为成功的投机制造了客观的困难,造成众多投机者的失利。美国经济学家萨缪尔森说,从事股票投机的人“一般来说,他们买了又卖,卖了又买,他们赚的钱往往仅够经纪人的佣金”。股谚有句名言:“十个人买股票,一个人赚钱,两个人不赚不赔,七个人赔钱,一个赚钱的人掏空了七个人的腰包。”

第三节 金融投资学的研究对象与研究方法

一、金融投资学的研究对象

一切学科研究的目的,都在于揭示客观规律,研究矛盾的特殊性。因此,对于某一现象所在领域的矛盾特殊性的研究,便成为某一门科学研究的对象。金融投资是存在于金融领域中金融资产的投资活动,因此,简单地说,金融投资学就是研究金融领域中金融资产投资运动的特殊规律性。但是,金融投资学既是一门理论学科,同时也是一门应用性、实践性很强的学科,它既要研究金融资产投资运动的基本理论、基本规律,又要研究金融资产投资的决策方法、操作方法等应用技巧,而且还应研究金融投资的管理体制、管理方式、调控机制等问题。因此,完整地表述应是:金融投资学是研究金融投资的基本原理即金融资产投资运动及其经济关系的规律性、金融投资的决策方法,以及金融投资调控与管理的一门应用理论科学。

首先,金融投资是金融资产的投资活动,因而是资金运动在投资领域中的反映,它不同于一般的媒介商品运动的资金运动,而是以货币增值为目的的资金运动,存在着自身特殊的运动规律和运行机理,金融投资学应对这些规律性的问题进

行充分的论述,揭示其经济关系的本质,这属于深层的理论分析。

其次,金融投资是一项以获取未来收益为目的的资金投入活动,具有很强的应用性、实用性和操作性特点,涉及投资的风险与收益比较、资金投向选择、金融资产组合搭配等问题,因此,金融投资学应从金融投资的决策策略、操作方法技巧上对投资者提供应用指导,这属于微观层次上的应用分析。

再次,金融投资活动一方面是资金供给者为获取未来收益而在金融市场上购置金融资产投入货币资金的过程,另一方面也是资金需求者为购建固定资产或增加流动资产或其他融资目的而从金融市场上筹措资金的过程。这一相互联系、相互影响的过程在市场经济体制下都是通过金融市场进行的。如果没有一个宏观管理层对金融市场的融、投资主体行为规则、金融市场运作秩序进行法律规范,以及对其运行活动实施必要的监督、管理和调控,必然导致整个金融投资活动的无序化。因此,探讨金融投资中的管理体制及其管理方式、方法等,便构成了宏观层次的调控分析,因而也是金融投资学的重要研究内容。

二、金融投资学的研究方法

广义地讲,金融投资学应将所有的金融资产,包括储蓄存款、贷款、股票、债券、投资基金、衍生证券等都纳入研究之列。但本书在内容剪裁和体系安排上未将储蓄存款、贷款等纳入研究范围,而主要研究股票、债券、投资基金等有偿证券以及各种衍生证券的投资。这一安排主要是基于以下考虑:其一是为了避免与金融相关学科的内容重复,如储蓄存款、贷款等内容在《商业银行经营管理》、《工商信贷管理》等学科中都有专门的论述;其二是本书主要立足于投资者的金融资产投资选择,从这一点讲,股票、债券等资本市场投资品种最能体现金融投资的特点,也是最具代表性的金融投资活动,在金融投资学中占有特殊重要的地位,为此,本书将主要论述证券市场投资行为,主要研究股票、债券等有偿证券的发行、交易、选择、定价、组织管理以及有价证券市场运行规律等。

值得指出的是,本书注重理论分析的力度和深度,全书将重点论述金融投资的基础理论、运行理论、决策理论和调控理论,即使涉及金融投资技术、技巧分析,也侧重于理论方法的阐释,以期在理论层次上体现出“金融投资学”作为一门学科的特点和要求。

三、本书的结构体系

本书包括导论在内共十二章。导论对金融投资的基本概念、金融投资与投机的关系等问题做了具体分析;第一章对证券及证券市场的一些基本问题做了概述;第