



新世纪高职高专
经济管理类课程规划教材

证券投资学

ZHENGQUAN TOUZIXUE

新世纪高职高专教材编审委员会 组编
主编 柯 原



大连理工大学出版社
DALIAN UNIVERSITY OF TECHNOLOGY PRESS



新世纪高职高专
经济管理类课程规划教材

证券投资学

ZHENGQUAN TOUZIXUE

新世纪高职高专教材编审委员会 组编

主编 柯 原

副主编 薛 毅 吴文森 李 烜 俞建雄



大连理工大学出版社
DALIAN UNIVERSITY OF TECHNOLOGY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/柯原主编. —大连:大连理工大学出版社,
2009.8

新世纪高职高专经济管理类课程规划教材

ISBN 978-7-5611-5047-4

I. 证… II. 柯… 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(2009)第 145102 号

大连理工大学出版社出版

地址:大连市软件园路 80 号 邮政编码:116023

发行:0411-84708842 邮购:0411-84703636 传真:0411-84701466

E-mail: dutp@dutp. cn URL: [http://www.dutp. cn](http://www.dutp.cn)

大连业发印刷有限公司印刷 大连理工大学出版社发行

幅面尺寸:185mm×260mm 印张:26 字数:601 千字

印数:1~2000

2009 年 8 月第 1 版

2009 年 8 月第 1 次印刷

责任编辑:白 璐

责任校对:谢春燕

封面设计:张 莹

ISBN 978-7-5611-5047-4

定 价:44.00 元

新世纪高职高专经济管理类教材建设 指导委员会

主任委员:

王贤斌 闽江学院

副主任委员:

余少谦 江夏学院

李列东 闽南理工学院

李青蓝 泉州纺织服装职业学院

潘筱蓓 福建商业高等专科学校

吕建林 闽西职业技术学院

委员:

福州地区(按拼音排序)

安增军 江夏学院

蔡 明 福建林业职业技术学院

曹文娟 福州海峡职业技术学院

陈 斌 福建商业高等专科学校

范一青 江夏学院

高 容 福建林业职业技术学院

高兴共 福建商业高等专科学校

黄惠玲 江夏学院

黄建飞 福建信息职业技术学院

江明光 福建交通职业技术学院

柯 原 江夏学院

李瑞萍 福建信息职业技术学院

林敏晖 福建交通职业技术学院

林晓鸿 福建华南女子职业学院

林祯华 福建农业职业技术学院

倪信琦 江夏学院

欧永洪 福州外语外贸职业技术学院

吴军梅 江夏学院

吴美焕 福建对外经济贸易职业技术学院

谢 琼 福建对外经济贸易职业技术学院

严国辉 福建商业高等专科学校

杨承亮 福建农业职业技术学院

曾韶华 江夏学院

张祥艳 福州职业技术学院

章月萍 福建商业高等专科学校

泉州地区(按拼音排序)

丁其宝 黎明职业大学

傅霞玲 德化陶瓷职业技术学院

关 行 黎明职业大学

贺毅行 泉州华光摄影艺术职业学院

沈永希 泉州经贸职业技术学院

苏天高 德化陶瓷职业技术学院

王 耕 泉州理工职业学院

翁长武 泉州理工职业学院

许敏贤 泉州信息职业技术学院

杨一波 泉州华光摄影艺术职业学院

钟国柱 泉州经贸职业技术学院

厦门地区(按拼音排序)

陈 洪 厦门华夏职业学院

冯宇蕾 厦门华夏职业学院

刘荣锋 厦门兴才职业技术学院

缪明聪 厦门海洋职业技术学院

苗慕时 厦门华天涉外职业技术学院

彭礼明 厦门兴才职业技术学院

韦新德 厦门东海职业技术学院

杨 雄 厦门华天涉外职业技术学院

张 军 厦门城市职业学院

张懋平 厦门兴才职业技术学院

漳州地区(按拼音排序)

胡 琳 漳州城市职业学院

林文杰 漳州职业技术学院

龙岩地区

吴国章 闽西职业技术学院

莆田地区

黄爱美 湄洲湾职业技术学院

三明地区(按拼音排序)

蔡维灿 三明职业技术学院

李应春 三明职业技术学院

宁德地区(按拼音排序)

汤临峰 宁德职业技术学院

游国斌 宁德师范高等专科学校

总 序

我们已经进入了一个新的充满机遇与挑战的时代,我们已经跨入了 21 世纪的门槛。

20 世纪与 21 世纪之交的中国,高等教育体制正经历着一场缓慢而深刻的革命,我们正在对传统的普通高等教育的培养目标与社会发展的现实需要不相适应的现状作历史性的反思与变革的尝试。

20 世纪最后的几年里,高等职业教育的迅速崛起,是影响高等教育体制变革的一件大事。在短短的几年时间里,普通中专教育、普通高专教育全面转轨,以高等职业教育为主导的各种形式的培养应用型人才的教育发展到与普通高等教育等量齐观的地步,其来势之迅猛,发人深思。

无论是正在缓慢变革着的普通高等教育,还是迅速推进着的培养应用型人才的高职教育,都向我们提出了一个同样的严肃问题:中国的高等教育为谁服务,是为教育发展自身,还是为包括教育在内的大千社会?答案肯定而且惟一,那就是教育也置身其中的现实社会。

由此又引发出高等教育的目的问题。既然教育必须服务于社会,它就必须按照不同领域的社会需要来完成自己的教育过程。换言之,教育资源必须按照社会划分的各个专业(行业)领域(岗位群)的需要实施配置,这就是我们长期以来明乎其理而疏于力行的学以致用问题,这就是我们长期以来未能给予足够关注的教育目的问题。

如所周知,整个社会由其发展所需要的不同部门构成,包括公共管理部门如国家机构、基础建设部门如教育研究机构和各种实业部门如工业部门、商业部门,等等。每一个部门又可作更为具体的划分,直至同它所需要的各种专门人才相对应。教育如果不能按照实际需要完成各种专门人才培养的目标,就不能很好地完成社会分工所赋予它的使命,而教育作为社会分工的一种独立存在就应受到质疑(在市场经济条件下尤其如此)。可以断言,按照社会的各种不同需要培养各种直接有用人才,是教育体制变革的终极目的。



4 证券投资学

随着教育体制变革的进一步深入,高等院校的设置是否会同社会对人才类型的不同需要一一对应,我们姑且不论。但高等教育走应用型人才培养的道路和走研究型(也是一种特殊应用)人才培养的道路,学生们根据自己的偏好各取所需,始终是一个理性运行的社会状态下高等教育正常发展的途径。

高等职业教育的崛起,既是高等教育体制变革的结果,也是高等教育体制变革的一个阶段性表征。它的进一步发展,必将极大地推进中国教育体制变革的进程。作为一种应用型人才培养的教育,它从专科层次起步,进而应用本科教育、应用硕士教育、应用博士教育……当应用型人才培养的渠道贯通之时,也许就是我们迎接中国教育体制变革的成功之日。从这一意义上说,高等职业教育的崛起,正是在为必然会取得最后成功的教育体制变革奠基。

高等职业教育还刚刚开始自己发展道路的探索过程,它要全面达到应用型人才培养的正常理性发展状态,直至可以和现存的(同时也正处在变革分化过程中的)研究型人才培养的教育并驾齐驱,还需要假以时日;还需要政府教育主管部门的大力推进,需要人才需求市场的进一步完善发育,尤其需要高职教学单位及其直接相关部门肯于做长期的坚忍不拔的努力。新世纪高职高专教材编审委员会就是由全国100余所高职高专院校和出版单位组成的旨在以推动高职高专教材建设来推进高等职业教育这一变革过程的联盟共同体。

在宏观层面上,这个联盟始终会以推动高职高专教材的特色建设为己任,始终会从高职高专教学单位实际教学需要出发,以其对高职教育发展的前瞻性的总体把握,以其纵览全国高职高专教材市场需求的广阔视野,以其创新的理念与创新的运作模式,通过不断深化的教材建设过程,总结高职高专教学成果,探索高职高专教材建设规律。

在微观层面上,我们将充分依托众多高职高专院校联盟的互补优势和丰裕的人才资源优势,从每一个专业领域、每一种教材入手,突破传统的片面追求理论体系严整性的意识限制,努力凸现高职教育职业能力培养的本质特征,在不断构建特色教材建设体系的过程中,逐步形成自己的品牌优势。

新世纪高职高专教材编审委员会在推进高职高专教材建设事业的过程中,始终得到了各级教育主管部门以及各相关院校相关部门的热忱支持和积极参与,对此我们谨致深深谢意,也希望一切关注、参与高职教育发展的同道朋友,在共同推动高职教育发展、进而推动高等教育体制变革的进程中,和我们携手并肩,共同担负起这一具有开拓性挑战意义的历史重任。

新世纪高职高专教材编审委员会

2001年8月18日

前 言

《证券投资学》是新世纪高职高专教材编审委员会组编的经济管理类课程规划教材之一。

本教材由证券投资原理、证券投资工具、证券市场、证券投资分析、证券投资风险控制与投资技巧五篇组成。第一篇包括证券投资的基本原理、投资理论的发展、证券投资过程与证券投资的方法,使学生了解证券投资理论的过去以及发展趋势,了解进行证券投资应当按照怎样的步骤进行;第二篇包括股票、债券、证券投资基金、金融衍生工具,使学生能够初步掌握各种投资工具的特点,能够根据不同的经济环境以及个人投资偏好选择适合自己的投资工具进行投资;第三篇包括证券市场概述、证券市场运行、证券交易基础知识,使学生能够了解证券市场的参与者、证券市场如何运行以及如何开户交易、交易的法则等常识;第四篇包括宏观经济分析、行业分析、公司分析、证券投资技术分析理论、证券投资技术分析方法和投资行为分析、证券投资组合,使学生能够懂得如何进行宏观经济的分析、行业分析、公司分析、技术分析、心理分析以及如何将各种投资品种组合起来构建最优证券投资组合,如何评价投资组合的绩效等;第五篇包括股票投资理念、证券投资策略与技巧、证券投资风险控制,使学生在未来的投资过程中能够具备较好的风险控制能力。

本教材具有如下特点:

1. 本教材的主编、副主编都具有丰富的证券投资实践经验与较为扎实的理论基础,编写组教师大多数为“双师型”教师,具有证券从业资格证书。在教材编写过程中,能够充分结合工作实际,安排教材框架和知识体系,使学生学得懂、用得上。

2. 理论联系实际,注重培养学生的实践操作技能。本教材加入大量实践操作内容,并根据中国证券市场当前的

6 证券投资学

状况提供了大量分析案例,便于学生在学习理论之后能够运用理论,模仿案例分析的方法进行行业分析。

3. 内容安排体现高职高专特色。在理论与实践相结合方面我们根据高职高专的特点,加入了证券投资风险控制与投资技巧一篇,这和目前市面上大多数的教材很不相同。本篇包含大量具有可操作性的内容,避免了过分高深的理论,其中许多内容是编者将实践经验上升到理论后的科研成果。

4. 本教材不仅仅局限于对学生实践性的培养,也很重视对学生知识的系统性与理论性的培养,重视对学生的发展后劲的培养。本教材形成了一个完整的体系,将证券市场基础知识、证券交易、证券投资分析的相关知识浓缩在一起,使学完本教材的学生基本能够从事证券投资的基础业务。

本教材由江夏学院(筹)金融系柯原任主编;由厦门城市职业学院薛毅,福建农业职业技术学院吴文森,江夏学院(筹)金融系李烜,闽西职业技术学院俞建雄任副主编;安信证券股份有限公司厦门营业部首席分析师黄慧明,厦门城市职业学院柯庆辉,江夏学院(筹)金融系刘俊棋、赖明发、方杰参加了教材的编写。具体编写分工如下:赖明发编写第一篇中的第一章;方杰编写第一篇中的第二章;柯原编写第一篇中的第三章,第四篇中的第二章、第六章和第七章;俞建雄编写第二篇中的第一章和第三章;李烜编写第二篇中的第二章和第四章;黄慧明编写第三篇中的第一章和第二章;薛毅编写第三篇中的第三章;吴文森编写第四篇中的第一章;刘俊棋编写第四篇中的第三章,柯庆辉编写第四篇中的第四章和第五章;柯原和吴文森共同编写第五篇。

在编排体例、内容选择上,本教材都进行了大胆的探索和创新,但仍会存在一些不足之处,恳请专家学者和广大读者批评指正,以便再版时订正。

所有意见和建议请发往:gzjckfb@163.com

欢迎访问我们的网站:<http://www.dutpgz.cn>

联系电话:0411-84707492 84706104

编者

2009年8月

目 录

第一篇 证券投资原理

第一章 证券投资的基本原理	3
第一节 证券投资的内涵	3
第二节 证券投资的主体与客体	5
第三节 证券投资的功能与作用	7
第二章 投资理论的发展	10
第一节 早期的投资理论	10
第二节 资产组合与定价理论	11
第三节 有效市场理论	12
第四节 资本结构与期权定价理论	13
第五节 行为金融学理论	17
第三章 证券投资过程与证券投资的方法	21
第一节 证券投资过程	21
第二节 证券投资的方法	24

第二篇 证券投资工具

第一章 股票	33
第一节 股票概述	33
第二节 普通股与优先股	36
第三节 股票的估值	40
第二章 债券	49
第一节 债券的基本要素和特点	49
第二节 债券的种类	52
第三节 债券的定价	56
第四节 债券的收益率	59
第五节 债券组合管理	60
第三章 证券投资基金	66
第一节 证券投资基金概述	66
第二节 证券投资基金的分类	67
第三节 基金的费用、收益和基金资产的估值	72
第四节 基金管理公司组织架构	78

8 证券投资学

第五节 基金投资运作管理	82
第六节 基金绩效衡量及基金评级	85
第四章 金融衍生工具	94
第一节 金融衍生工具概述	94
第二节 金融期货	96
第三节 期权和期权类衍生工具	106
第四节 金融互换	114

第三篇 证券市场

第一章 证券市场概述	123
第一节 证券与证券市场	123
第二节 证券市场参与者	133
第三节 证券市场的产生与发展	135
第二章 证券市场运行	146
第一节 证券发行市场与交易市场	146
第二节 证券价格和价格指数	166
第三节 证券投资的收益和风险	180
第三章 证券交易基础知识	191
第一节 证券的开户、委托、交割	191
第二节 证券交易其他事项	204

第四篇 证券投资分析

第一章 宏观经济分析	215
第一节 宏观经济分析概述	215
第二节 宏观经济分析的主要内容	218
第二章 行业分析	232
第一节 行业分析概述	232
第二节 上市公司行业一般特征分析	234
第三节 影响行业兴衰的主要因素	236
第四节 行业分析的方法	237
第五节 行业分析的内容	243
第六节 行业的资产配置	245
第三章 公司分析	253
第一节 上市公司基本素质分析	253
第二节 上市公司财务分析	259
第三节 公司分析示例	274

第四章 证券投资技术分析理论	282
第一节 技术分析概述	282
第二节 K 线理论	283
第三节 道氏理论	289
第四节 波浪理论	294
第五节 切线理论	306
第五章 证券投资技术分析方法	313
第一节 形态理论	313
第二节 技术分析指标与运用	321
第六章 投资行为分析	329
第一节 各类心理学分析流派简介	329
第二节 心理学在证券投资实战中的运用	334
第七章 证券投资组合	343
第一节 证券和证券组合的收益衡量	343
第二节 证券投资风险衡量	344
第三节 马柯维茨均值-方差理论	349
第四节 资本资产定价模型	351
第五节 国际证券投资组合简介	355
第六节 投资组合业绩评估	356

第五篇 证券投资风险控制与投资技巧

第一章 股票投资理念	367
第一节 价值投资理念	367
第二节 成长投资理念	369
第三节 威廉·奥尼尔的趋势投资理念	371
第四节 其他投资理念	372
第二章 证券投资策略与技巧	377
第一节 证券投资者入市准备	377
第二节 证券投资策略与法则	380
第三章 证券投资风险控制	391
第一节 投资前风险控制	391
第二节 投资过程中的风险控制	397
第三节 投资后的风险控制	399
参考文献	402

第一篇

证券投资原理

第一章

证券投资的基本原理



学习目标

掌握投资与证券投资的概念;理解证券投资与实物投资、证券投资与证券投资的区别和联系;了解证券投资的主体,初步了解证券投资的几种客体;了解证券投资的作用。

第一节 证券投资的内涵

一、投资与证券投资

要了解证券投资的内涵,首先要认识“投资”。在商品经济社会里,投资是普遍存在的经济现象。诺贝尔经济学家威廉·夏普(William Sharp)在其所著《投资学》一书中将投资的概念表述为:投资就是为获得可能的不确定的未来值而做出的确定的现值牺牲。根据我们的理解,将投资定义为:经济主体(个人、企业、国家)为获得未来的预期收益,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。

我们可以从以下几个方面来理解投资的定义:

1. 投资具有目的性。经济主体是为了获得未来预期收益而投资,不是为了投资而投资,投资只是追求收益的手段而非目的。
2. 投资具有时间性。即从现在垫付到未来获得收益,在时间上或长或短总要经过一定的时间间隔。
3. 投资具有风险性。投资的时间性特征表明投资是一个行为过程,这个过程越长,未来收益的获得与否和获得多少越不确定,风险就越大。
4. 投资具有动态性。投资是一个价值回收和增值的过程,是一种不断运动的动态经济活动。

根据投资范围不同,投资有广义和狭义之分。广义投资是指为了获得未来报酬或收益而垫支一定资本的任何经济行为。这样,无论是开工厂、办农场,还是购买股票、债券和基金都可称为投资。狭义投资仅仅指投资于各种有价证券,进行有价证券买卖,也称证券

投资。本书主要研究狭义投资,即证券投资。

二、证券投资的内涵

(一)定义

所谓证券投资,是指个人或法人对有价值证券的购买行为。这种行为会使投资者在证券持有期内获得与所承担风险相对应的收益。在现代社会里,证券投资在投资活动中占有突出的地位。它是目前发达国家重要和基本的投资方式,是动员和再分配资金的重要渠道。

证券投资作为投资的一种,除具有投资的一般特点外,还具有以下几个特征:(1)投资资金要求较少、变现较快;(2)投资主体广泛;(3)高风险性;(4)信息的公开性。

(二)构成要素

一般来讲,证券投资主要由三个要素构成:收益、风险和时间。

(1)收益。即证券投资的报酬,主要包括当前收入(股息、利息等)和资本利得(即证券买卖差价收益)两部分。取得收益是证券投资者的最终目的。

(2)风险。就是影响证券投资收益的各种不确定性,一般分为系统性风险和非系统性风险,两者之和称为总风险。风险是证券投资中不可避免的因素。

(3)时间。指证券投资的时间跨度。作为证券投资的一个重要构成要素,时间长短直接决定了投资者的投资效率和风险大小。

证券投资的这三个要素是密切联系、相互作用的。一般来说,收益和风险呈正相关关系:收益越大,风险也越大。风险和时间也呈正相关关系:时间越长,不确定性越大,风险越大。收益和时间呈负相关关系:收益一定,时间越长,收益率越低。因此,在进行证券投资时,应综合考虑三要素,不可片面分割,导致决策失误。

(三)证券投资与实物投资

证券投资是以有价值证券的存在和流通为前提条件的,是一种金融投资,它和实物投资之间既有密切联系,又存在一定的区别。

实物投资是对现实的物质资产的投资,它的投入会形成社会资本存量和生产能力的直接增加,被称为直接投资。证券投资所形成的资金运动是建立在金融资产的基础上,投资于证券的资金通过金融工具的发行转移到企业部门,被称为间接投资。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,而高度发达的证券投资使实物投资更为便捷,通过证券投资可使实物投资筹集到所需的巨额资本。另外,证券投资的收益取决于实物投资产生的收益。本质上说,证券投资是一种财产和收益分配的要求权投资。

(四)证券投资与证券投机

证券投机是指证券市场的参与者利用证券价格的波动,短期内频繁地买进卖出证券,以赚取证券买卖差价收入的行为。事实上,证券投资与证券投机不存在明显的分界线进行严格区分,但可以从以下几方面对两者的差异进行分析:

1. 动机与目的不同。证券投资是为了获取较稳定的收入,而证券投机主要是通过频繁买进卖出以获取差价收入。

2. 投资期限不同。证券投资的期限较长,而证券投机的期限则较短,少则几天,多不过数周。

3. 风险倾向和风险承受能力不同。证券投资者厌恶风险,力图以各种方式规避风险,而证券投机者偏好风险,愿意承担较大风险以获取较多的收益。

4. 分析方法不同。证券投资较注重于基本面分析,而证券投机更注重于技术分析。

当然,证券投资与证券投机的区别是相对的。在更多情况下,两者可以是互相转化的。如投资者购入了证券后长期持有,但因短期内证券价格飙升而卖出,投资就变成了投机。反之,如投机者买入证券后被套牢而不得不长期持有,投机就变成了投资。一次良好的投资,实质上是一次成功的投机。

第二节 证券投资的主体与客体

一、证券投资的主体

证券投资主体是指进入证券市场进行证券买卖的各类投资者。它包括四类:一是个人,包括其家庭;二是政府,包括中央政府和地方政府;三是企业,广泛包括各种以盈利为目的的工商企业;四是金融机构,主要有商业银行、保险公司、证券公司及各种基金组织等。后面三类合称为机构投资者。

(一)个人投资者

个人投资者是以个人的名义,将自己的合法财产投资于证券的投资者。其投资资金主要来源于储蓄,另外还可来自于向其他个人和机构的借款,不过这种融资投资有很大的投机性和风险性。

证券投资的目的是使证券投资的净效用(即收益带来的正效用减去风险带来的负效用)最大化,即在风险相同的条件下,追求最大可能的收益,或者在收益既定的条件下,寻找最低的风险。就个人投资者来说,投资的目的是多种多样的,主要有以下几种:(1)收入的稳定;(2)资本的增值;(3)通货膨胀的抵补;(4)参与决策管理。

个人投资者还具有以下投资特点:

(1)投资活动不创造新的金融资产。个人投资者既不发行也不提供新的证券,他们是证券的净需求者。尽管在流通市场上他们也出售证券,但并不增加证券的总量。

(2)投资活动更具有盲目性。由于个人投资者力量分散,资金数量有限,很难将资金分散投资于各种有价证券来分散风险,而且个人投资者获取和处理投资信息的精力和能力有限,因而其投资活动的盲目性大。

(3)投资目的在于追求利润。个人投资者不需要像机构投资者那样承担诸如稳定股市、补市、救市的社会责任,而以追求自身利润为目的。

(4)投资活动需借助于中介机构。个人投资者都是借助于证券中介机构进行投资活动,相互之间很少或不允许进行直接交易。

(二)机构投资者

机构投资者主要有金融机构、政府部门、企事业单位等。在现在的各国证券市场上,