



21世纪高职高专规划教材

财经管理系列

证券投资学

主 编 桂鉴霞

副主编 涂 娟 李 霞

Securities Investment



西南财经大学出版社

Southwestern University of Finance & Economics Press



教育部推荐教材

教育部规划教材

证券投资学

（第2版）

（工商管理类）

Securities Investment



高等教育出版社

21 世纪高职高专规划教材

财经管理系列

证券投资学

主 编 桂鉴霞

副主编 涂 娟 李 勇

西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/桂鉴霞主编. —成都:西南财经大学出版社, 2009. 8
ISBN 978-7-81138-477-2

I. 证… II. 桂… 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 128192 号

证券投资学

桂鉴霞 主编

责任编辑:刘佳庆

装帧设计:蒋宏工作室

责任印制:封俊川

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址:	http://www.bookcj.com
电子邮件:	bookcj@foxmail.com
邮政编码:	610074
电 话:	028—87353785 87352368
印 刷:	北京市昌平百善印刷厂
成品尺寸:	185mm×260mm
印 张:	15.75
字 数:	383 千字
版 次:	2009 年 8 月第 1 版
印 次:	2009 年 8 月第 1 次印刷
印 数:	1—3000 册
书 号:	ISBN 978-7-81138-477-2
定 价:	24.00 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
2. 版权所有,翻印必究。

21 世纪高职高专规划教材·财经管理系列

编审委员会

顾问 宋远方 中国人民大学商学院副院长

主任 仲理峰 中国人民大学商学院

副主任 柴艺宣 财政部财政科学研究所

刘 韬 北京大学经济学院

石恒泽 中国人民大学统计学院

肖战峰 郑州大学商学院

委员(以姓氏笔画为序)

于 洁 于 磊 王爱民 牛晓叶 冯 萍

刘国军 刘素霞 刘 普 刘国峰 乔 宏

杨建永 肖培耻 李祥利 沈 琼 张冬燕

张 玲 张唐槟 金红霞 郭丽华 俞 静

贾 琳 崔玉姝

课程审定 张 文 中央财经大学金融学院

陈 雷 清华大学公共管理学院

孔喜梅 郑州大学商学院

内容审定 乔海涛 中国人民大学商学院

刘利霞 中央财经大学会计学院

出版说明

高职高专教育作为我国高等教育的重要组成部分,承担着培养高素质技术、技能型人才的重任。近年来,在国家和社会的支持下,我国的高职高专教育取得了不小的成就,但随着我国经济的腾飞,高技能人才的缺乏越来越成为影响我国经济进一步快速健康发展的瓶颈。这一现状对于我国高职高专教育的改革和发展而言,既是挑战,更是机遇。

要加快高职高专教育改革的步伐,就必须对课程体系和教学模式等问题进行探索。在这个过程中,教材的建设与改革无疑起着至关重要的基础性作用,高质量的教材是培养高素质人才的保证。高职高专教材作为体现高职高专教育特色的知识载体和教学的基本工具,直接关系到高职高专教育能否为社会培养并输送符合要求的高技能人才。

为促进高职高专教育的发展,加强教材建设,教育部在《关于全面提高高等职业教育教学质量的若干意见》中,提出了“重点建设好3 000种左右国家规划教材”的建议和要求,并对高职高专教材的修订提出了一定的标准。为了顺应当前我国高职高专教育的发展潮流,推动高职高专教材的建设,我们精心组织了一批具有丰富教学和科研经验的人员成立了21世纪高职高专规划教材编审委员会。

编审委员会依据教育部高教司制定的《高职高专教育基础课程教学基本要求》和《高职高专教育专业人才培养目标及规格》,调研了百余所具有代表性的高等职业技术学院和高等专科学校,广泛而深入地了解了高职高专的专业和课程设置,系统地研究了课程的体系结构,同时充分汲取各院校在探索培养应用型人才方面取得的成功经验,并在教材出版的各个环节设置专业的审定人员进行严格审查,从而确保了整套教材“突出行业需求,突出职业的核心能力”的特色。

本套教材的编写遵循以下原则:

(1) 成立教材编审委员会,由编审委员会进行教材的规划与评审。

(2) 按照人才培养方案以及教学大纲的需要,严格遵循高职高专院校各学科的专业规范,同时最大程度地体现高职高专教育的特点及时代发展的要求。因此,本套教材非常注重培养学生的实践技能,力避传统教材“全而深”的教学模式,将“教、学、做”有机地融为一体,在教给学生知识的同时,强化了对学生实际操作能力的培养。

(3) 教材的定位更加强调“以就业为导向”,因此也更为科学。教育部对我国的高职高专教育提出了“以应用为目的,以必需、够用为度”的原则。根据这一原则,本套教材在编写过程中,力求从实际应用的需要出发,尽量减少枯燥、实用性不强的理论灌输,充分体现“以行业为导向,以能力为本,以学生为中心”的风格,从而使本套教材更具实用性和前瞻性,与就业市场结合也更为紧密。

(4) 采用“以案例导入教学”的编写模式。本套教材力图突破陈旧的教育理念,在讲

解的过程中,援引大量鲜明实用的案例进行分析,紧密结合实际,以达到编写实训教材的目标。这些精心设计的案例不但可以方便教师授课,同时又可以启发学生思考,加快对学生实践能力的培养,改革人才的培养模式。

本套教材涵盖了公共基础课系列、物流管理系列、计算机系列、财经管理系列、电子信息系列、机械系列和化学化工系列的主要课程。目前已经规划的教材系列名称如下:

公共基础课系列

- 公共基础课

计算机系列

- 公共基础课
- 计算机专业基础课
- 计算机网络技术专业
- 计算机软件技术专业
- 计算机应用技术专业

电子信息系列

- 公共基础课
- 应用电子技术专业
- 通信专业
- 电气自动化专业

化学化工系列

- 化学基础课

物流管理系列

- 物流管理专业

财经管理系列

- 工商管理专业
- 财务会计专业
- 经济贸易专业
- 财政金融专业
- 市场营销专业

机械系列

- 机械基础课
- 机械设计与制造专业
- 数控技术专业
- 模具设计与制造专业
- 机电一体化专业

对于教材出版及使用过程中遇到的各种问题,欢迎您通过电子邮件及时与我们取得联系(联系方式详见“教师服务登记表”)。同时,我们希望有更多经验丰富的教师加入到我们的行列当中,编写出更多符合高职高专教学需要的高质量教材,为我国的高职高专教育做出积极的贡献。

21 世纪高职高专规划教材编审委员会

序

随着我国经济的持续快速健康发展,各行各业对高技能专业型人才的需求量迅速增加,对人才素质的要求也越来越高。高职高专教育作为我国高等教育的重要组成部分,在加快培养高技能专业型人才方面发挥着重要的作用。

与国外相比,我国高职高专教育起步时间较短,这种状况与我国经济发展对人才大量需求的现状是很不协调的。因此,必须加快高职高专教育的发展步伐,提高应用型人才的培养水平。

根据教育部关于加强高职高专人才培养工作的意见,“课程和教学体系的改革是高职高专教育教材建设规划的重点和难点,要切实做好高职高专教育教材的建设规划,加强文字教材、实物教材、电子网络教材的建设和发行工作”。

近年来,在各级教育主管部门、学校和有关出版社的共同努力下,各地已出版了一批高职高专教育教材。但从整体上看,具有高职高专教育特色的教材极其匮乏,教材建设仍落后于高职高专教育的发展需要。因此,加强对教材工作的建设力度,是当下高职高专教育教学工作的重点之一。

在此背景下,我们组织了一批具有丰富理论知识和实践经验的专家、一线教师,编写了本系列专门面向高职高专的财经类教材。

本系列教材力求以就业为导向,注重对学生能力的培养,使学生能够学以致用。在内容介绍上,本系列教材将理论知识与实践特点相结合,使学生能够边学习,边吸收,边掌握;在结构安排上,本系列教材特意设置了“学习目标”、“本章小结”、“思考练习”和“案例分析”等版块,以方便学生自主学习。另外,教材还配有教学资料光盘和专业网站,以方便教师教学。

本系列教材一定能够很好地适应现代高职高专教育教学的需求,为社会培养出更多优秀的财经专业人才。

中国人民大学商学院

前 言

我国的证券市场在经济体制改革的进程中不断发展前进,在历经 20 多年大跨越式的发展后,目前我国的上市公司已有 1 000 多家,证券市场投资者开户数已达数千万,并且有为数众多的证券从业人员。证券市场已经成为我国金融市场的重要组成部分。

在高职高专院校进行证券投资理论知识的传播和教学,有利于培养大学生投资理财方面的能力,树立经济活动的风险意识,提高学生的综合素质,也有利于培养投资方面的专业人才。因此,在本书的编写过程中,立足高职高专教育的特色和要求,力求实现理论联系实际,突出实践操作,并具有一定的前瞻性和高度的现实性,以满足社会需要。

全书共十章,主要介绍了证券投资学的基本概念、各类证券投资工具、证券市场、证券投资分析、风险防范和市场监管等内容。本书主要体现以下几方面的特色:

(1)实用性。书中引入大量的教学案例,通过对我国证券市场实际案例的学习,激发读者对证券投资技术应用的兴趣,以达到理论与实践相结合的教学效果。

(2)及时性。本书内容依据最新的证券相关法规、条例、制度编写。

(3)完备性。书中对证券投资的基本知识、股票的发行与交易、证券投资分析、市场监管等内容进行了系统全面的介绍。

(4)简明性。本书遵循简明扼要的原则,文字简练、通俗易懂。

本书由桂鉴霞任主编,涂娟、李霞任副主编。具体分工如下:桂鉴霞编写第一章、第四章、第八章;涂娟编写第三章、第六章、第十章;李霞编写第五章、第七章、第九章;第二章由涂娟、桂鉴霞、李霞合作完成。本书最后由桂鉴霞总纂定稿。

在本书的编写过程中,参考了大量国内外出版的教材和文献资料,在此对原作者致以衷心的感谢。由于编者水平有限,书中难免存在缺陷,敬请读者批评指正,以使其日臻完善。

编 者

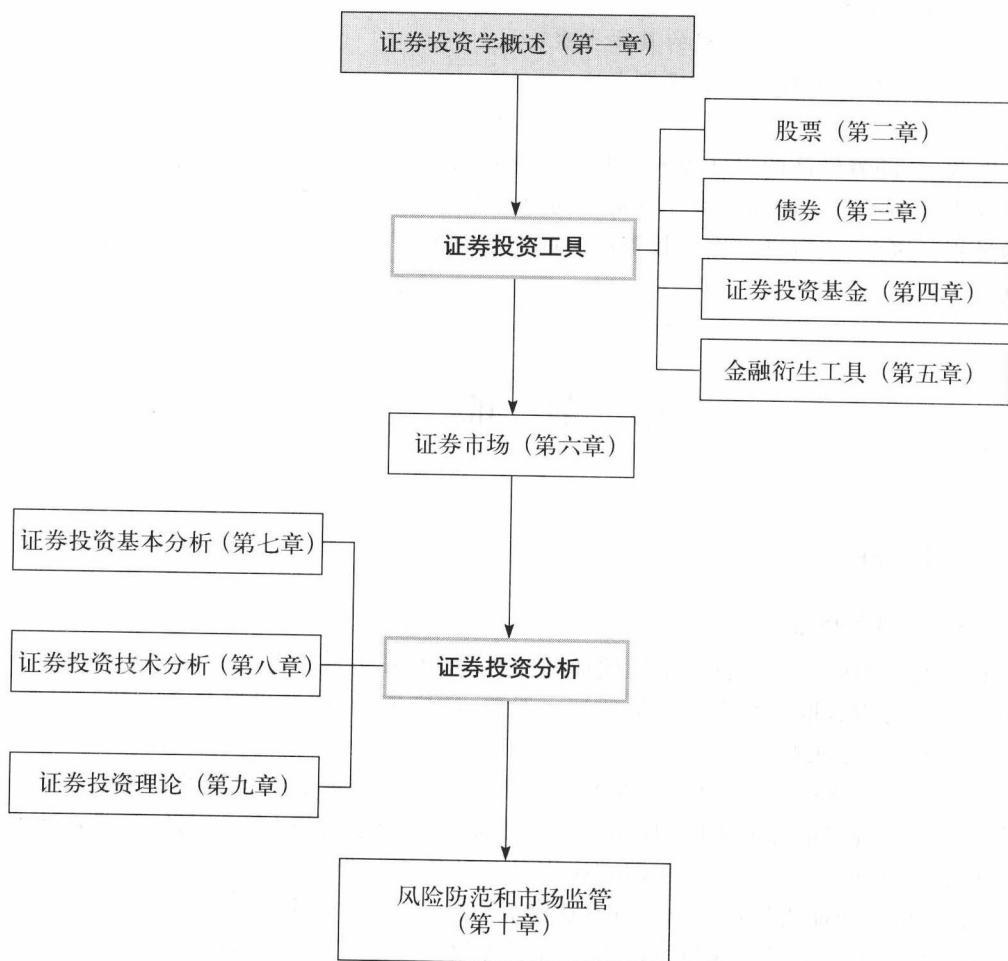
目 录

第一章 证券投资学概述	1
学习目标	2
第一节 证券	2
第二节 投资和证券投资	7
第三节 证券投资学的研究对象、内容与方法	15
本章小结	16
思考练习	17
案例分析	17
第二章 股票	19
学习目标	20
第一节 股票概述	20
第二节 股票的类型	25
第三节 股票的价值与价格	30
本章小结	35
思考练习	35
案例分析	35
第三章 债券	37
学习目标	38
第一节 债券概述	38
第二节 债券的类型	41
第三节 债券的定价	46
本章小结	57
思考练习	58
案例分析	58
第四章 证券投资基金	60
学习目标	61
第一节 证券投资基金概述	61
第二节 证券投资基金的类型	64

第三节 证券投资基金的当事人	69
第四节 证券投资基金的费用和价格决定	74
本章小结	80
思考练习	80
案例分析	80
第五章 金融衍生工具	82
学习目标	83
第一节 金融衍生工具概述	83
第二节 金融远期	88
第三节 金融期货	91
第四节 金融期权	96
第五节 金融互换	99
本章小结	102
思考练习	102
案例分析	102
第六章 证券市场	103
学习目标	104
第一节 证券市场概述	104
第二节 证券发行市场	110
第三节 证券交易市场	115
第四节 股票价格指数	119
本章小结	125
思考练习	125
案例分析	125
第七章 证券投资基本分析	127
学习目标	128
第一节 宏观经济分析	128
第二节 行业分析	136
第三节 公司分析	143
本章小结	151
思考练习	151
案例分析	151
第八章 证券投资技术分析	154
学习目标	155

第一节 证券投资技术分析概述	155
第二节 技术分析理论	159
第三节 技术指标分析	178
本章小结	186
思考练习	187
案例分析	187
第九章 证券投资理论	189
学习目标	190
第一节 证券投资组合理论	190
第二节 资本资产定价理论	197
第三节 有效市场假说	204
第四节 行为金融理论	207
本章小结	211
思考练习	212
案例分析	212
第十章 风险防范和市场监管	214
学习目标	215
第一节 证券投资风险及其防范	215
第二节 证券市场监管	220
本章小结	232
思考练习	233
案例分析	233
参考文献	235

第一章 证券投资学概述



证券投资学结构模型

学习目标

（一）知识目标

- 了解证券、有价证券、投资和证券投资的概念界定；
- 掌握有价证券的分类和特征；
- 熟悉证券投资和实物投资的区别和联系；
- 掌握证券投资的功能。

（二）技能目标

- 能够熟悉证券投资过程的具体步骤；
- 能够掌握证券投资学的研究方法。

在我国,随着经济的发展和人们收入水平的提高,政府、企业和居民都不同程度地介入到证券投资活动中。证券投资在投资活动中占有非常重要的地位,同时,它也是一个非常复杂的过程。因此,投资者在实施投资决策前需要对投资工具、投资过程和投资分析等相关知识进行了解。

第一节 证 券

一、证券概述

（一）证券的概念

证券是各类财产所有权或债权凭证的通称,是用来证明持有人或第三方当事人有权依据证券记载的内容取得相应权益的凭证。股票、政府债券、证券投资基金、票据、提单、保险单、存款单等都是证券。

从证券的定义中可以看出,证券本质上是一种交易合约,它规定合约持有人或第三方当事人可对合约规定的标的采取相应的行为,并获得相应收益的权利。因此,证券应当具备两个最基本的特征:一是法律特征,即它应当是某种法律行为的结果,按照合法的程序制作和发行,而其设定和证明的权益也是具有法律效力的,受到法律的保护;二是书面特征,即指证券一般必须采取书面形式或与书面形式有同等效力的形式,并且必须按照特定的格式进行书写或制作,载明有关法规规定的全部必要事项。

通常,证券票面上需记载四个方面的内容:

- (1) 证券持有人,即证券为谁所有。
- (2) 证券的标的物,即证券票面上所载明的特定的具体内容,它表明持有人权利所指向的特定对象。
- (3) 标的物的价值,即证券所载明的标的物的价值大小。
- (4) 权利,即持有人持有该证券所拥有的权利。

（二）证券的分类

根据能否使其持有人或第三者取得一定的收入,证券可分为无价证券和有价证券。

无价证券又称凭证证券,是指本身不能使持有人或第三者取得一定收入的证券,是单纯证明事实的凭证,如借据、收据和票证等。无价证券的特点是政府或国家法律限制它在市场上做广泛的流通,并不得通过流通转让来增加证券持有者的收益。比如,存款单、定期存款存折等存款凭证虽然也能证明持有人对某项权益拥有合法权利,但此类证券在流通上受到限制,不能通过转让来增加收益,所以它们仍属于无价证券的范畴。当然,这也不是一成不变的。20世纪60年代,美国商业银行为规避Q条例,阻止存款额的下降,以企业的富余资金为对象,发行一种可以流通的大额可转让定期存单来筹集大量资金。尽管此种存款单也是存款凭证,但由于它兼有流动性、收益性的特点,与一般的存款单有着明显的区别,实际上可以被视为金融债券的一种,应该归入有价证券的范畴。

资料卡

Q 条例^①

Q条例是指美联储按字母顺序排列的一系列金融条例中的第Q项规定。20世纪20年代末30年代初,美国经历了一场经济大萧条,金融市场也随之进入了一个管制时期。此时,美联储颁布了Q条例,为存款利率规定了上限。该条例规定,银行对于活期存款不得公开支付利息,并对储蓄存款和定期存款的利率设定最高限度。后来,Q条例变成对存款利率进行管制的代名词。Q条例的实施,对20世纪30年代维持和恢复金融秩序,40年代至50年代初美国政府低成本筹措战争资金、战后经济的迅速恢复,起到了一定的积极作用。

有价证券与无价证券相比,最为明显的区别是它的流通性。有价证券可以在相应的范围内广泛地流通,并且在转让的过程中产生权益的增减,如股票、债券等都属于有价证券。通常说的证券指的就是有价证券。

二、有价证券

（一）有价证券的概念

有价证券是指标有一定票面金额,证明持有人有权按期取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权凭证。这类证券不是劳动产品,本身并不具有价值,但由于它是某种权利的化身,代表着一定量的财产权利,能使持有人直接取得一定量的货币或是取得利息、股息等收入,因而可以在证券市场上买卖和流通,客观上也就有了交易价格。因此,有价证券价格实际上是资本化了的收入。

（二）有价证券的分类

有价证券的种类繁多,可以按不同的标准对其进行分类。

1. 按照证券所载内容和持有者权益划分

按照证券所载内容和持有者权益的不同,可以将有价证券分为商品证券、货币证券和资

^① 参见《Q条例》,[2007-08-17],<http://baike.baidu.com/view/1055729.html>。

本证券。

(1) 商品证券。商品证券是证明证券持有人对一定量的商品拥有所有权和使用权的凭证,如提货单、购物券、运货单、仓库栈单等。取得这种证券就等于取得相关商品的所有权和使用权,持有人在一定时期内可以领取该种证券所载明的实物商品。

(2) 货币证券。货币证券是表明证券持有人或第三者对一定货币享有索取权的凭证。它主要包括两大类:一类是商业证券,如商业汇票、商业本票;另一类是银行证券,如支票、银行本票、银行汇票等。作为一种商业信用工具,货币证券可以用来代替货币,行使流通手段和支付手段的职能。

(3) 资本证券。资本证券是表明证券持有人或第三者对一定量的资本拥有所有权和收益索取权的投资凭证。它包括股权证券和债权证券,其主要功能是促进资本集中和资源的有效配置。股权证券是代表持有人对发行人净资产一定比例所有权的一种权利证券,实质上是一种所有权证书。股权证券持有人凭借其持有的股份,不仅可以从公司领取股息和红利,而且可以通过在二级市场上买卖股票获得价差收益。债权证券是代表发行人债务和持有人债权的一种权利证券,一般载明金额、具体偿还期限、利率或购买时的折扣,债权证券持有人在证券到期后不仅可以收回本金,而且还可以获得规定的利息收益。

资本证券是独立于实际资本之外的一种资本存在形式,与实际资本有密切联系,并间接地反映实际资本的运动状况,但它毕竟不是实际资本,而是虚拟资本。所谓虚拟资本,是指以有价证券形式存在,并能给持有者带来一定收益的资本。它虽然也有价格,但自身却没有价值,形成的价格只是被资本化了的收入。资本证券与实际资本在量上也不相同,一般情况下,资本证券的价格总额总是大于实际资本额,其变化并不反映实际资本额的变化,并经常发生背离。因此,投资于资本证券存在着较高的收益和风险。

商品证券、货币证券和资本证券被称为广义的有价证券,而狭义的有价证券只是指资本证券。在日常生活中,人们通常把狭义的有价证券即资本证券直接称为有价证券乃至证券。这是因为,当今各国的经济运行日益证券化,证券持有者有上千万,证券市场的规模、发展程度已和整个国民经济息息相关,而其中最重要、占最大比重的证券就是资本证券。《中华人民共和国证券法》(以下简称《证券法》)规定的证券为股票、公司债券和国务院依法认定的其他证券,其他证券主要包括投资基金凭证、非公司企业债券、国家政府债券等。本教材后面部分所指的证券或有价证券即为资本证券。



虚拟资本与美国的金融危机^①

美国经济最大的特点是虚拟经济,即高度依赖虚拟资本的循环来创造利润。虚拟资本以金融系统为主要依托,它通过渗入物质资料的生产及相关的分配、交换、消费等经济活动,推动实体经济运转,提高资金使用效率。但是,虚拟经济本身并不创造价值,其存在必须依附于实体生产性经济。脱离了实体经济,虚拟经济就会变成无根之草,最终催生泡沫经济。

当前的美国金融危机便是经济过度虚拟化和自由化后果的集中反映。从20世纪80年

^① 参见王静:《中国需从美国金融危机学什么》,[2008-09-26],<http://world.people.com.cn/GB/14549/8108733.html>。

代开始,美国把大量实体制造业转移到国外,而把美国本土打造成贸易、航运和金融等服务业中心。1999年,美国正式废除金融管制法,从而彻底结束分业经营,实行混业经营。随着信息技术的迅速进步、金融自由化程度的提高以及经济全球化的发展,虚拟资本的流动速度越来越快。20世纪90年代,信息高速公路概念一度迅速转化为NASDAQ网络泡沫的推动力量。2002年,网络泡沫破灭,正式宣告美国虚拟经济进入了危机动荡期。

网络泡沫破灭以后,近10万亿美元的资本从NASDAQ股票市场夺路而逃,同时,“9·11”后美联储维持1%的低利率水平长达一年之久,造成了超级低廉的信贷成本。逃离的网络资本利用廉价信贷,在金融杠杆作用下不断投机,随即制造了房地产泡沫。由于金融管制的放松,与房地产相关的金融衍生产品也开始不断泛滥,金融衍生产品的极度膨胀最终导致由次级贷款引发的金融危机。

2. 按照是否在证券交易所注册并挂牌交易划分

按照是否在证券交易所注册并挂牌交易,可以将有价证券分为上市证券和非上市证券。

(1) 上市证券。上市证券又称挂牌证券,是指经证券主管机构审查批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。为了保护投资者的利益,各国证券交易所对申请上市的证券都规定了严格的条件和标准,只有符合标准的证券才能被允许在交易所内公开挂牌交易。当上市证券不再符合证券交易所关于证券上市的条件时,交易所所有权随时取消其挂牌上市的资格。

对于发行上市证券的公司而言,证券上市有以下好处:

① 公司取得上市地位,是对公司管理水平、发展前景、赢利能力的有力证明,有助于提高自身信用状况,增强金融机构对企业的信心,使公司能够以较有利的条件筹集企业发展所需的资金。

② 证券上市后价格的变动,形成对公司业绩的一种市场评价机制,可以推动企业建立规范的经营管理机制,完善公司治理结构,不断提高经营管理水平。

③ 证券交易的信息通过报纸、电视台等各种媒介不断向社会发布,扩大了公司的知名度,提高了公司的市场地位和影响力,便于吸引优秀人才和开展业务。

对于投资者而言,上市证券可以较好地满足其投资流动性和收益性的需求。这主要体现在以下三个方面:

① 证券上市提供了一个连续交易的市场,保持了证券的流通性。

② 上市公司必须定期公布其经营业绩和财务状况,从而有利于投资者作出正确的投资决策。

③ 上市证券的交易采用竞价买卖或做市商报价买卖的方式,其价格一般都比较合理,从而可以降低投资者的投资风险。

(2) 非上市证券。非上市证券是指未在证券交易所登记注册,不能在交易所内公开买卖的证券。非上市证券不允许在证券交易所内交易,但可以在交易所以外的场外交易市场进行交易,所以又称非挂牌证券或场外证券。非上市证券中除了不符合证券交易所上市条件的证券外,还包括有些虽然符合上市条件,但出于保密或者不愿股权分散等原因而拒绝上市的公司发行的证券。与上市证券相比,非上市证券无法有效扩大公司声誉和知名度,难以