

21世纪普通高等院校本科应用型规划教材

——经管类

ZHENGQUAN

TOUZIXUE

证券投资学

主 编 屠年松 刘立刚



西南交通大学出版社
[Http://press.swjtu.edu.cn](http://press.swjtu.edu.cn)

21 世纪普通高等院校本科应用型规划教材——经管类
21 Shiji Putong Gaodeng Yuanxiao Benke Yingyongxing Guihua Jiaocai • Jingguanlei

证券投资学

主 编 屠年松 刘立刚

副主编 李 贤 高 蔚 王 静

西南交通大学出版社

• 成 都 •

图书在版编目 (C I P) 数据

证券投资学 / 屠年松, 刘立刚主编. —成都: 西南交通大学出版社, 2009.9

21 世纪普通高等院校本科应用型规划教材. 经管类
ISBN 978-7-5643-0439-3

I. 证… II. ①屠…②刘… III. 证券投资—高等学校—教材 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 161238 号

21 世纪普通高等院校本科应用型规划教材——经管类

证券投资学

主编 屠年松 刘立刚

*

责任编辑 秦 薇

特邀编辑 邓 岚

封面设计 本格设计

西南交通大学出版社出版发行

(成都二环路北一段 111 号 邮政编码: 610031 发行部电话: 028-87600564)

<http://press.swjtu.edu.cn>

四川森林印务有限责任公司印刷

*

成品尺寸: 170 mm × 230 mm 印张: 20.25

字数: 375 千字 印数: 1—3 000 册

2009 年 9 月第 1 版 2009 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5643-0439-3

定价: 34.00 元

图书如有印装质量问题 本社负责退换
版权所有 盗版必究 举报电话: 028-87600562

前 言

自改革开放以来,在我国经济转轨过程中发展最快、影响最大、对社会触动最深的莫过于证券市场。我国证券市场正是适应改革开放的需要而产生和发展起来的,虽然历史不长,但发展速度十分惊人,短短十多年的时间里就完成了西方证券市场几百年的发展历程。

蓬勃发展的证券市场已经成为我国社会主义市场经济中不可缺少的重要组成部分。在发展直接融资成为我国金融体系发展战略的今天,证券市场已成为直接融资的主战场。它对推动国有企业改革,转换企业经营机制,改革投融资体制,合理配置资源,提高企业国际竞争力,促进社会主义市场经济体制的建立,发挥了重要的积极作用。证券市场的建立与发展,还进一步丰富了我们的金融市场体系,拓展了居民、企业和机构团体的投资渠道。如今证券投资已成为个人、企业与机构的主要投资方式之一。同时,在国际上,证券市场的发展规模和完善程度已经成为衡量一国经济发展水平的重要指标之一。伴随着证券市场的高速发展,我国的证券理论研究经历了一个由浅入深的过程,在经过十多年来对西方文献的翻译介绍、消化吸收后,取得了很多理论成果。同时,国内证券理论的研究越来越向着前沿理论研究的方向发展,实证研究和理论分析并重。

作为一门专业课程,“证券投资学”的教学目标是使读者掌握证券市场的基本理论和证券投资的基本技能。掌握证券市场的各种投资工具(如债券、股票、证券投资基金和各种衍生金融工具)与运行机制(如证券发行机制、证券交易机制)的基本知识,掌握证券投资的基本分析方法(如基本分析方法、技术分析方法),了解证券投资理论(如资产定价和组合管理理论)和投资策略(如消极型投资策略、积极型投资策略),并能够运用所学的理论与方法分析和解决证券市场的相关问题,为进一步的理论学习和研究以及从事证券投资的实务工作奠定基础。

随着我国经济的发展以及股权分置改革的启动并不断深化,近几年来我国证券市场亦发生了巨大的变化。2005年4月30日,证券监督管理委员会(以下简称“证监会”)颁布《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》,宣

布股权分置改革启动。一直困扰我国股市发展的制度性障碍有望得到彻底解决，证券市场的相关法律法规也得到逐步规范与完善。在证券市场发展的同时，证券市场的投资者结构也得到改善和优化，一个以机构投资者为主体，以中小投资者为补充的投资者队伍基本形成。多种有利因素孕育了 2005—2007 年我国股市的大牛市，上证指数上涨了五倍多。然而，2007 年 10 月至 2008 年 10 月的短短一年时间里，上证指数跌破了 1 700 点，上市公司的市值缩水 70% 以上！纵观历史，放眼世界，股票市场与经济的关系中充满了辩证法。“水能载舟，亦能覆舟。”一国股票市场的健康发展可以推动经济的快速发展，而一国股票市场的“亚健康”乃至“疾病状态”也会导致经济衰退甚至出现经济危机。

除了 2008 年起源于美国，蔓延至全球的金融危机等国际因素外，我国股市大起大落必然还有其内在的原因。应该怎么解决我国股市迅猛发展和市场质量未能同步提高的矛盾，使我国股市健康、持续发展，是摆在我国学者面前最具挑战和极为重要的理论和实践课题。

我国经济有望率先走出金融危机的阴影，开创新的发展篇章。我国证券市场在不断解决问题和不断完善中，又将迎来新的发展机遇。在此有利契机下，普及证券知识、增强投资意识、提高投资水平不仅成为证券市场参与者的需要，而且是确保我国证券市场健康发展，进而带动整体经济进入良性发展的重要因素之一。所以，我们从此目的出发，组织编写了《证券投资学》一书。本书主要适用于高等院校经济管理类专业学生，也可作为社会上各类从事证券投资与管理工作的专业人士学习和研究证券知识的基础读本。

本书由昆明理工大学屠年松副教授和江西理工大学刘立刚副教授担任主编，李贤、高蔚担任副主编，并由屠年松负责统稿和定稿工作。各章执笔人如下：导论、第九、第十、第十一、第十二和第十八章由屠年松编写；第一、第二、第三、第四、第五和第六章由李贤编写；第十三、第十四和第十五章由刘立刚编写；第十六和第十七章由高蔚编写；第七章由李贤、王静编写；第八章由屠年松、王静编写。

感谢所有参加本书编写的老师以及他们所在学校的领导及同事的鼓励和支持。同时，本书在写作过程中参考了国内外同行的研究成果，在此一并表示感谢。

由于篇幅和时间有限，加之编者水平有限，疏漏或不足之处恐难避免，恳请各位专家同仁和广大读者不吝赐教，批评指正，以利于本书的不断改进与完善。

屠年松

2009 年 6 月



目 录

导 论	1
第一节 学习证券投资学的意义	1
第二节 证券概述	7
第三节 证券市场概述	10
第四节 证券市场的产生和发展	13
第五节 中国证券市场概况	19
思考题	22

第一篇 证券投资工具

第一章 股 票	23
第一节 股票概述	23
第二节 股票的类型	28
思考题	36
第二章 债 券	37
第一节 债券概述	37
第二节 债券的类型	39
第三节 政府债券	43
第四节 企业债券	45
第五节 金融债券	48
第六节 国际债券	49
思考题	52
第三章 证券投资基金	53
第一节 证券投资基金概述	53
第二节 证券投资基金的类型	56
第三节 证券投资基金的运作	65
第四节 基金投资的要点	67
思考题	72



第四章 衍生投资工具	73
第一节 衍生投资工具概述	73
第二节 金融期货	75
第三节 金融期权	81
第四节 可转换证券	86
第五节 其他衍生投资工具	89
思考题	92

第二篇 证券市场运行

第五章 证券发行市场	93
第一节 证券发行市场概述	93
第二节 证券发行	94
第三节 国债发行与承销	99
第四节 企业债券的发行	101
思考题	103
第六章 证券交易市场	104
第一节 证券交易与证券交易市场	104
第二节 证券经纪业务	107
第三节 证券交易与清算	108
第四节 股票价格与股票价格指数	111
思考题	118
第七章 有效市场理论	119
第一节 有效市场理论概述	119
第二节 有效市场的几种形式	121
思考题	126

第三篇 基本分析

第八章 债券价格的确定	127
第一节 债券的定价原理	127
第二节 债券价值的计算	130



第三节 债券的利率期限结构理论	133
思考题	137
第九章 股票价格确定	138
第一节 影响股票投资价值的因素	138
第二节 股票定价模型	140
思考题	149
第十章 宏观经济分析	150
第一节 宏观经济分析的意义和方法	150
第二节 宏观经济分析的主要内容	152
思考题	164
第十一章 行业分析	165
第一节 行业分析的意义与行业划分方法	165
第二节 行业特征分析	168
第三节 影响行业兴衰的主要因素	175
思考题	179
第十二章 公司分析	180
第一节 公司基本素质分析	180
第二节 公司财务分析	186
第三节 公司财务分析应注意的问题	200
思考题	203

第四篇 技术分析

第十三章 证券投资技术分析概述	204
第一节 证券投资的技术分析及其理论基础	204
第二节 技术分析的四大要素	205
第三节 技术分析和基本分析的区别	206
思考题	207
第十四章 证券投资技术分析的主要理论与方法	208
第一节 道氏理论	208
第二节 K 线理论	210



第三节 切线理论	222
第四节 形态理论	228
思考题	246
第十五章 证券投资技术分析指标	247
第一节 市场趋势指标	247
第二节 市场能量指标	251
第三节 市场大盘指标	256
第四节 市场人气指标	258
思考题	263

第五篇 组合管理

第十六章 证券组合管理	264
第一节 证券组合管理概述	264
第二节 马柯威茨选择资产组合的方法	274
思考题	283
第十七章 风险资产的定价与证券组合管理的应用	284
第一节 资本资产定价模型	284
第二节 套利定价模型	290
思考题	293

第六篇 投资策略

第十八章 投资策略	294
第一节 投资策略分类	294
第二节 消极型投资策略	298
第三节 积极型投资策略	302
第四节 主要投资操作方法与技巧	307
思考题	313
参考文献	314



导 论

第一节 学习证券投资学的意义

一、对国家的意义

金融证券的知识和技术不仅对个人、对企业的意义重大，而且对国家发展的意义更加重大。证券市场已经成为新时期大国博弈的制高点，在大国博弈中占有举足轻重的地位。中华民族的伟大复兴正期待着一个强大的证券市场的支持和推动。

历史是最深刻的教科书。通过研究过去近三百年世界各国的博弈史，可以发现英国是怎样战胜法国而主宰世界两个世纪的；美国为什么能够在独立后的一百多年的时间里迅速超越欧洲各大强国，实现经济起飞，并至今仍然保持着强大的经济活力。这些对于今天的中国，有着特殊的借鉴意义。

英国在 18 世纪开始超过法国，并最终在 18 世纪末战胜法国，称霸世界两个世纪，其关键之一就在于英国有更发达的金融证券技术，让它能将未来收入提前变现。

在中世纪，欧洲战争不断，慢慢地各国都要靠借国债发展军力，谁能借到更多的资金，谁就能拥有更强大的军队，特别是拥有强大的海军。1752 年，英国政府的公债利率大约为 2.5%，而法国政府的公债利率为 5% 左右。1752—1832 年法国政府支付的公债利息基本是英国公债利息的两倍，这意味着什么呢？在 18 世纪中期，英国每年的财政收入有一半用来支付国债利息，也就是说，假如那时英国的国债利息与法国的一样，那么，英国政府要么减少借债，要么将每年的财政收入全部用来支付利息，前者会使英国的军力下降，而后者会使政府破产。两种可能的结局对英国政府而言都是致命的。但正因为英国有着比法国更为发达的证券市场，使英国不仅能以未来收入为基础融到更多国债资金发展国力，而且融资成本也比法国低一半。通过强大的证券市场，英国政府可以筹到更多的钱用于发展国家实力，从而使英国自 18 世纪到 20 世纪初都一直拥有世界上最强大的海军。让不到两千万人口的英国在世界上称霸了两个世纪。

谁能以更低的成本把更多的未来收入提前变现，谁就能在未来拥有更多的



发展机会。因此，证券融资不只是简单地把未来的收入提前花，而是为未来创造更多的发展空间，从而在竞争中占得先机。

纵观历史，在美国崛起的过程中，始终可以看到利用金融证券的先进知识和技术建立和发展起来的证券市场在其中发挥着核心作用。19世纪末，依托于一个日益强大的证券市场的美国经济，相对于当时世界其他国家有着强大的制度优势，以一日千里的速度向前发展，最终在第一次世界大战时超越了欧洲列强，成为迄今仍然无人匹敌的“超级大国”。因此，甚至可以说是华尔街成就了美国今日的地位。

华尔街几乎就是和美国一起成长起来的。在美国崛起的过程中，在不同的历史时期，华尔街承担了不同的历史使命。19世纪上半叶，美国新生的证券市场立刻成为大规模运河建设和铁路建设的重要融资渠道，使得美国这个地域辽阔而运输不便的新兴国家迅速整合成为一个一体化的经济实体。在南北战争中，北方的联邦政府有效地利用华尔街发行战争债券，首先从经济和财政上击垮了南方，奠定了胜利的基础。在19世纪末开始的美国重工业化浪潮中，华尔街为美国在从钢铁到化工等各个领域迅速超越欧洲强国提供了源源不断的资金，其自身也在这个过程中扩大了规模和影响。第一次世界大战（1914—1918年）时期，纽约股票交易所一举成为世界上规模最大的交易所，同时，纽约取代伦敦成为世界第一大金融中心。而在历史的同一时期，美国超越英国成为世界第一强国（1913年，美国人均GDP首次超过英国）。这三个重大事件发生在历史的同一时期，这一发人深省的历史事实再清楚不过地表明了在现代经济中虚拟经济与实体经济之间高度的协同性，也证明了资本市场在美国超越欧洲列强的过程中所起到的决定性作用。

当历史进入到第二次世界大战之后的和平发展时期，美国、欧洲各大强国和日本都经历了战后经济的恢复性高速增长，这是由于战争时期被严重抑制的民用需求得以释放，拉动了以初级消费为主的经济成长。但在经历了20多年的粗犷式的发展之后，从20世纪70年代开始，初级消费达到饱和，经济增长乏力，包括美国在内的各西方主要发达国家无一例外地出现了“滞胀”的现象。由于金融改革滞后，导致证券市场的发展落后，金融体系缺乏弹性，德国、日本等国的经济在取得短暂辉煌之后开始了长时间的持续衰退，至今仍未能走出低增长的困境。

从20世纪70年代末期开始，美国依靠证券市场的推动成功地实现了经济转型，走出了“滞胀”的困境，一轮又一轮的高科技发展浪潮帮助美国经济成功地实现了产业升级。在过去的30多年里，在世界范围内，几乎所有的高科技产业都无一例外的从美国本土兴起。今天，美国仍引导全球高科技产



业的发展,而很多国家包括一些发达国家都只是在跟踪或模仿美国,而没有自主创新的能力。

综上所述,金融是现代经济的核心,证券市场是金融市场的重要市场,是经济持续增长的强大推动器。

历史已经反复证明,资本流向先于一个国家经济的起飞,而一个国家经济的起飞在很大程度上取决于证券市场的效率。进入21世纪后,世界经济运行的轴心已转向现代证券市场。现代证券市场不仅源源不断地为实体经济的发展提供动力和润滑,而且推动实体经济的分化、重组和升级。今天,站在经济起飞跑道上的中国,如何借鉴近三百年的世界大国博弈史,把握机遇,迅速建立起一个强大、高效的证券市场,为中国的经济起飞提供可持续发展的动力,成为我们现阶段最重要的任务之一。

今天,蓬勃发展的证券市场已经成为我国经济社会发展中不容忽视的主流力量。在发展直接融资成为我国金融体系发展战略的今天,证券市场对推动国有企业改革,转换企业经营机制,改革投融资体制,合理配置资源,提高企业的国际竞争力,促进社会主义市场经济体制的建立,发挥了重要而积极的作用。

尤其是证券市场在支持我国企业自主创新,转变经济发展模式方面具有不可替代的作用。我国经济经过改革开放以来的高速发展,经济规模已位居全球第三,已经很难通过扩大生产规模来进一步推动经济的发展。这是因为,一是受自然资源限制。二是受环境约束。三是受人力资源的限制,过低的劳动力成本是不能长久的。一方面,随着经济的发展,劳动力成本上升是一种规律;另一方面,保持过低的劳动力成本将使国内居民无法享受经济增长的成果,这不仅与我国经济发展的目标不符,而且无法带动国内消费。这时要发展经济只能靠进一步扩大出口,从而出现更大的贸易顺差,进一步加大人民币的升值压力,最终影响经济的健康发展。四是受国际市场的限制。随着贸易顺差的扩大,国际上贸易保护主义抬头,我国企业的产品扩展国际市场受到了一定的限制。因此,我国必须转变经济发展模式,充分发挥技术进步的作用。从国外技术发展史看,技术进步主要有两种途径:一是依靠政府;二是依靠发达的证券市场。事实证明,依靠发达的证券市场是实现技术进步、经济发展模式升级的成功之路。

经过十几年的发展,我国证券市场已经成为全世界最大的新兴市场。在未来若干年内,我国的经济将发展为一个潜在的、巨大的本土证券市场提供坚实的基础,而中华民族的伟大复兴也期待着一个强大的证券市场的推动和支持。在世界的东方,我国证券市场完全有可能成长为国际证券市场体系中重要的一极,并通过实体经济与虚拟经济的协同发展,成就一个大国经济的崛起。



二、对企业的意义

如今,投资理财已经成为企业兴衰的关键因素。

企业需要有人“当家”,而“当家”人应善于投资理财。这本该是极为普通的道理,却在我国企业过去的实践中往往被忽视。这既有历史的背景,又有现实的原因。纵观历史,美国企业以财务管理著称,日本企业以质量管理著称,而我国企业则以人事管理著称。

欧美企业对投资理财的重视是经历了一段跟随其生产经营一起发展变化的历史的。欧美企业的现代财务管理活动是在19世纪末、20世纪初产生和发展起来的。欧美现代企业的发展都是从最初的资本积累开始的。为了适应企业资本积累的需要,现代财务管理活动最初主要集中在企业的筹资决策和管理上。20世纪初,在欧美企业中发生了一场科学管理革命,企业在财务管理方面也逐渐注重日常财务管理。第二次世界大战前后,如何有效地进行投资以取得尽可能高的报酬成为欧美企业普遍关心的问题,因此,欧美企业的财务管理活动逐渐以投资决策分析为核心。其财务管理活动经历了以下三个阶段的发展。

1. 融资财务管理时期(1900—1950年)

融资财务管理时期研究的重点:一是融资,二是法律。20世纪初期,欧美国家的股份公司迅速发展,企业规模不断扩大,市场商品供不应求。企业普遍存在如何为扩大生产经营规模筹措资金的问题。当时企业财务管理的职能主要是预计资金需要量和筹措公司所需资金,融资是当时公司财务管理的根本任务。

2. 资产财务管理时期(1950—1964年)

20世纪50年代以后,面对激烈的市场竞争和买方市场的出现,在总结历史经验教训的基础上,财务经理普遍认识到,单纯依靠扩大融资规模、增加产品产量已无法适应新形势发展的需要,财务经理的主要任务是解决资金利用效率问题,做好资金利用的决策。企业内部的财务决策上升为最重要的问题,而与融资相关的事项已退居到第二位。这样,企业财务决策与生产决策和营销决策一起,构成决定企业生死存亡的三大决策支柱。

在此期间,资金的时间价值引起财务经理的普遍关注,以固定资产投资决策为研究对象的资本预算方法日益成熟。财务管理的中心由重视外部融资转向注重资金在企业内部的合理配置,使企业财务管理发生了质的飞跃。由于这一时期资产管理成为财务管理的中心,因而称之为资产财务管理时期。

3. 投资财务管理时期(1964—1979)

第二次世界大战结束后,科学技术迅速发展,产品更新换代加速,国际市



场迅速扩大，跨国公司日益增多，金融市场日益繁荣，市场环境日趋复杂，投资风险增加，企业必须更加注重投资效益，规避投资风险，这对已有的财务管理提出了更高要求。20世纪60年代中期以后，财务管理的重点转移到投资问题上，因此称之为投资财务管理时期。

投资组合理论和资本资产定价模型揭示了资产的风险与其预期报酬率之间的关系，受到投资界的欢迎。它不仅将证券定价建立在风险与报酬的相互作用基础上，而且大大改变了公司的资产选择策略和投资策略，被广泛应用于公司的资本预算决策。其结果导致财务学中原来比较独立的两个领域——投资学和公司财务管理的相互融合，使公司财务管理理论跨入了投资财务管理的新时期。

20世纪70年代以后，金融工具的推陈出新使公司与金融市场的联系日益紧密。认股权证、金融期货等广泛应用于公司融资与对外投资活动中，推动了财务管理理论的日益发展和完善。20世纪70年代中期，布莱克（F·Black）等人创立了期权定价模型（Option Pricing Model, OPM）；罗斯提出了套利定价理论（Arbitrage Pricing Theory）。在此时期，现代投资理论日益成熟，主要表现在：一是建立了合理的投资决策程序；二是形成了完善的投资决策指标体系；三是建立了科学的风险投资决策方法。投资学理论在企业财务管理中的应用变得更加广泛和深入。

如果说我国企业在改革开放前只需要进行传统意义上的算账，在改革开放初期需要进行灵活多变的“内部”算账和“内部”财务管理，那么在新世纪的今天，我国企业所要求的便是广义的“投资理财”：既要做好企业“内部”的核算与控制工作，又要面向金融市场，做好以投资决策为核心的“外部”理财工作。这就必然要求企业财务管理专业人才的知识结构和能力特征与之相适应，证券投资学的知识和技术成为企业财务管理专业人才必须掌握的核心知识和技能。

三、对个人的意义

投资理财并非国家和企业的专利，特别是在增加人民群众财产性收入成为我国国策的今天，个人投资理财呈现出日益光明的前景，证券市场是个人投资理财的重要平台。

谈到个人投资理财，有必要先讨论一下金钱的意义。虽然说金钱不是万能的，并且金钱也不是衡量一个人事业成功与否的唯一标准，但金钱或者说财富至少有以下几个方面的意义：



(1) 获得经济独立。一个经济没有独立的人，只能为生活而奔波，谈不上爱好，更谈不上事业。正如已故英国首相丘吉尔所说：“喜欢做什么是无用的，你必须干哪行喜欢哪行（It is no use doing what you like, you have got to like what you do.）。”只有获得了经济独立，个人生活才有经济基础，也才有可能结合自己的特长和爱好选择自己的事业。

(2) 回馈社会的物质基础。一个人从出生到年老，往往会得到社会上各种团体和个人的帮助。当你想回馈这些帮助过你的团体和个人，回馈社会的时候，你可能会感到心有余而力不足。如果你拥有一定的财富，就有了回馈社会的物质基础。

此外，财富还意味着个人以至家庭的医疗保障，意味着平稳安康的晚年生活。

然而，怎样获得财富呢？有的人通过与富有的家庭联姻获得财富，有的人通过幸运的商业点子获得财富，但这些都不是普通人通常可以做到的。普通人通常可以做到的就是经过学习掌握证券投资学的知识和技术，通过投资理财获得财富。

每个人都希望拥有幸福美满的生活，但是，首先得问自己有没有这样的能力。房子、汽车、票子在某些人眼里是财富的象征，是生活品质的保证，是他们一生努力追求的目标。

在计划经济时代，人们获得的货币收入很有限，在安排了生活必需品之后，往往没有多少节余，住房等都是由国家通过单位进行配给，人们追求财富的欲望被压抑着。改革开放唤醒了人们创造财富和享受财富的欲望，而人们对财富的追求正是推动社会不断进步的原动力。

现代社会是一个创造财富的社会。我们的生活开始富裕了，不再为基本生活发愁，而是想方设法挣钱或让钱生出更多的钱。

自从有了银行，中国人有钱就喜欢存入银行。这是受传统观念的影响。勤俭节约是我国的传统美德，不愿冒投资风险则源于观念的保守。而事实上，钱不是省出来的，而是挣出来的。

人人都想赚大钱，人人都都在赚钱，但大多数人赚钱靠的是工资收入，这只是基本意义上的赚钱。可以说，仅靠工资赚钱只是初级阶段，因为工资只能用来解决温饱问题。如果尚有节余，一般人就会存入银行，日积月累，连本带利，就会有一笔小小的资产，但这最多能达到中级阶段。因为储蓄的增值潜力有限，人们若希望让自己的钱增值潜力更大，让一定数目的钱生出更大数目的钱，甚至滚雪球似的翻番增长，这就需要选择增值效益大的投资工具和理财方式。如果你的理财观念正确、投资工具选择恰当，投资产生了等比效应，那你就进入了靠投资赚钱的高级阶段。



赚钱—存钱—投资，这是一个由低向高延伸的过程。

投资理财可以致富，可以实现更高的人生价值。投资不仅是金钱的投资，更是智慧的投资。即使没有多少本钱，但只要有智慧，照样可以积累财富。用智慧投资是永远的赢家。

要实现自己的投资目标，最基本的是要学习并掌握证券投资的知识和技术，选择合适的投资工具，并善于实践。

掌握了证券投资的知识和技术，成为一个合格的投资者，坚持长期投资，是完全可以实现投资目标的。

第二节 证券概述

一、证券的定义

在《辞海》经济分册中，关于“证券”的精确定义被界定为：它是“以证明或设定权利为目的所做的凭证”。这表明证券持有人有权取得该证券所拥有的特定权益，或证明其曾经发生过的行为。从法律意义上说，证券是各类记载并代表一定权利的法律凭证的统称，用以证明其持有人有权依其所持证券记载的内容而取得应有的权益。

证券在本质上是一种信用凭证或金融工具，是商品经济和信用经济发展的产物，凡根据一国政府有关法律法规发行的证券都具有法律效力。

二、证券的基本类型

按照不同的标准，证券可以分为多种类型。

1. 按性质划分

证券可以分为有价证券和无价证券两大类。

(1) 有价证券，是指标有票面金额，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。这类证券本身没有价值，但由于它代表着一定量的财产权利，持有者可凭此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，客观上具有了交易价格。有价证券的价格实际上是资本化了的收入。

学术界在证券投资学中所使用的证券一词专指有价证券。

(2) 无价证券，是相对于有价证券而言的，是指不具有可让渡性的证券，主要包括证据证券和凭证证券。证据证券是指单纯证明事实的文件，主要有借



据、证据等。凭证证券是指认定持证人是某种私权的合法权利者，证明对持证人所履行的义务有效的文件，主要有存款单、借据等。

2. 按构成的内容划分

证券可以分为货币证券、货物证券和资本证券。

(1) 货币证券，是指对一定量的货币拥有索取权的凭证，如支票、汇票、期票、本票等。

(2) 货物证券，是指对一定量的商品拥有索取权的凭证，如货物提单、货运单、栈单等。

(3) 资本证券，是有价证券的主要形式，它是对一定量的资本拥有所有权和对一定的收益分配拥有索取权的凭证，如债券、股票等。

本书的研究主体就是狭义的有价证券，通常是指资本证券。

3. 按是否公开上市划分

证券可以分为上市证券和非上市证券。

(1) 上市证券，是指经证券监管部门批准，并向证券交易所注册登记，获得场内发行和交易资格的证券。

(2) 非上市证券，是指未在证券交易所登记挂牌的，在场外发行和交易的证券。

4. 按发行主体划分

证券可以分为公司证券、政府证券和金融证券。

(1) 公司证券，是指公司为筹措资金而发行的有价证券，主要有股票、公司债券和商业票据等。

(2) 政府证券，是指政府以信用方式发行的债务凭证，包括国债和地方政府债券。

(3) 金融证券，是指商业银行和非银行金融机构为筹措资金发行的，承诺支付一定利息并到期偿还本金的债务凭证，包括金融债券、大额可转让存单以及衍生金融产品等。

三、有价证券

(一) 有价证券的定义

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所拥有的特定的财产所有权或债权的凭证。这类证券本身没有价值，但由于它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