

21 世纪 高 职 高 专 规 划 教 材

财 政 金 融 系 列

21

证券投资理论与实务

虞群娥 主编 潘越峰 副主编

清华大学出版社

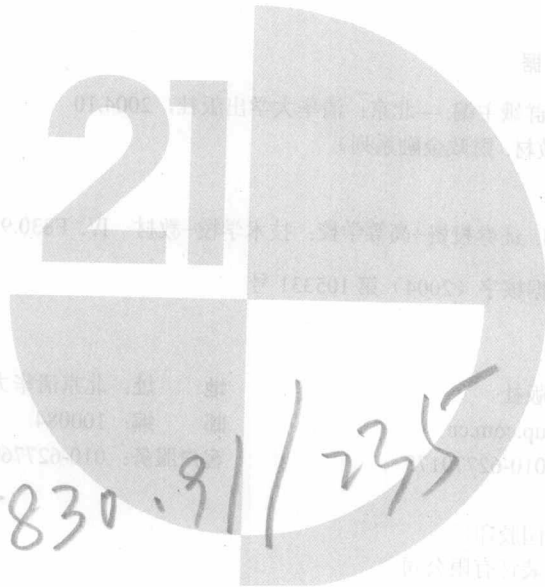


21世纪高职高专规划教材

财政金融系列

证券投资理论与实务

虞群娥 主编 潘越峰 副主编



清华大学出版社
北京

定价：25.00元

清华大学出版社 地址：北京清华大学学研大厦A座 邮编：100084 电话：(010) 62770175

内 容 简 介

为了适应证券市场的发展,满足高职高专院校经济管理专业的教学需要,在总结多年教学实践的基础上,编写本书。本书坚持内容的连续性和知识体系的完整性,增加专业内容的实用性。全书共12章,第1~5章主要介绍各种证券投资工具;第6~8章主要讲解证券市场运行结构及股票价格指数;第9~13章主要介绍证券投资分析理论、技术分析指标、组合分析、资本资产定价模型以及证券市场效率与业绩评价等。全书内容重点突出,逻辑性强,理论和实践结合较好。

本书可作为高职高专院校经济管理相关专业的教材。

版权所有,翻印必究。举报电话:010-62782989 13901104297 13801310933

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

本书防伪标签采用清华大学核研院专有核径迹膜防伪技术,用户可通过在图案表面涂抹清水,图案消失,水干后图案复现;或将表面膜揭下,放在白纸上用彩笔涂抹,图案在白纸上再现的方法识别真伪。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资理论与实务/虞群娥主编.—北京:清华大学出版社,2004.10

(21世纪高职高专规划教材.财政金融系列)

ISBN 7-302-09718-6

I. 证… II. 虞… 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(2004)第105331号

出版者:清华大学出版社

<http://www.tup.com.cn>

社总机:010-62770175

地 址:北京清华大学学研大厦

邮 编:100084

客户服务:010-62776969

责任编辑:束传政

印刷者:北京市清华园胶印厂

装订者:三河市新茂装订有限公司

发行者:新华书店总店北京发行所

开 本:185×230 印张:18 字数:369千字

版 次:2004年10月第1版 2004年10月第1次印刷

书 号:ISBN 7-302-09718-6/F·958

印 数:1~3000

定 价:22.00元

本书如存在文字不清、漏印以及缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话:(010) 62770175-3103 或 (010) 62795704

编委会名单

主任：梁伟样

副主任：陈 强

委员：（以姓氏拼音为序）

曹少华 程 坚 胡德华 梁飞媛 沈凤池 沈建国

王碧秀 谢国珍 严云鸿 杨 欣 杨义群 张红专

张有峰 郑健壮

秘书长：熊盛新

出版说明

高职高专教育是我国高等教育的重要组成部分,担负着为国家培养并输送生产、建设、管理、服务第一线高素质技术应用型人才的重任。

进入 21 世纪后,高职高专教育的改革和发展呈现出前所未有的发展势头,其学生规模已占我国高等教育的半壁江山,成为我国高等教育的一支重要的生力军;办学理念上,“以就业为导向”成为高等职业教育改革与发展的主旋律。近两年,教育部召开了三次产学研交流会,并启动四个专业的“国家技能型紧缺人才培养项目”,同时成立了 35 所示范性软件职业技术学院,进行两年制教学改革试点。这些举措都表明国家正在推动高职高专教育进行深层次的重大改革,向培养生产、服务第一线真正需要的应用型人才的方向发展。

为了顺应当前我国高职高专教育的发展形势,配合高职高专院校的教学改革和教材建设,进一步提高我国高职高专教育教材质量,在教育部的指导下,清华大学出版社组织出版“21 世纪高职高专规划教材”。

为推动规划教材的建设,清华大学出版社组织并成立“高职高专教育教材编审委员会”,旨在对清华版的全国性高职高专教材及教材选题进行评审,并向清华大学出版社推荐各院校办学特色鲜明、内容质量优秀的教材选题。教材选题由个人或各院校推荐,经编审委员会认真评审,最后由清华大学出版社出版。编审委员会的成员皆为教改成效大、办学特色鲜明、师资实力强的高职高专院校、普通高校以及著名企业,教材的编写者和审定者都是从事高职高专教育第一线的骨干教师和专家。

编审委员会根据教育部最新文件政策,规划教材体系,比如部分专业的两年制教材;“以就业为导向”,以“专业技能体系”为主,突出人才培养的实践性、应用性的原则,重新组织系列课程的教材结构,整合课程体系;按照教育部制定的“高职高专教育基础课程教学基本要求”,教材的基础理论以“必要、够用”为度,突出基础理论的应用和实践技能的培养。

本套规划教材的编写原则如下:

- (1) 根据岗位群设置教材系列,并成立系列教材编审委员会;
- (2) 编审委员会规划教材、评审教材;
- (3) 重点课程进行立体化建设,突出案例式教学体系,加强实训教材的出版,完善教学服务体系;
- (4) 教材编写者由具有丰富教学经验和多年实践经历的教师共同组成,建立“双师型”编者体系。

本套规划教材涵盖了公共基础课、计算机、电子信息、机械、经济管理以及服务等大类的主要课程，包括专业基础课和专业主干课。目前已经规划的教材系列名称如下：

公共基础课

公共基础课系列

计算机类

计算机基础教育系列

计算机专业基础系列

计算机应用系列

网络专业系列

软件专业系列

电子商务专业系列

电子信息类

电子信息基础系列

微电子技术系列

通信技术系列

电气、自动化、应用电子技术系列

机械类

机械基础系列

机械设计与制造专业系列

数控技术系列

模具设计与制造系列

经济管理类

经济管理基础系列

市场营销系列

财务会计系列

企业管理系列

物流管理系列

财政金融系列

服务类

旅游系列

艺术设计系列

本套规划教材的系列名称根据学科基础和岗位群方向设置，为各高职高专院校提供“自助餐”形式的教材。各院校在选择课程需要的教材时，专业课程可以根据岗位群选择系列；专业基础课程可以根据学科方向选择各类的基础课系列。例如，数控技术方向的专业课程可以在“数控技术系列”选择；数控技术专业需要的基础课程，属于计算机类课程可以在“计算机基础教育系列”和“计算机应用系列”选择，属于机械类课程可以在“机械基础系列”选择，属于电子信息类课程可以在“电子信息基础系列”选择。依此类推。

为方便教师授课和学生学习，清华大学出版社正在建设本套教材的教学服务体系。本套教材先期选择重点课程和专业主干课程，进行立体化教材建设：加强多媒体教学课件或电子教案、素材库、学习盘、学习指导书等形式的制作和出版，开发网络课程。学校在选用教材时，可通过邮件或电话与我们联系获取相关服务，并通过与各院校的密切交流，使其日臻完善。

高职高专教育正处于新一轮改革时期，从专业设置、课程体系建设到教材编写，依然是新课题。希望各高职高专院校在教学实践中积极提出意见和建议，并向我们推荐优秀选题。反馈意见请发送到 E-mail: gzgz@tup.tsinghua.edu.cn。清华大学出版社将对已出版的教材不断地修订、完善，提高教材质量，完善教材服务体系，为我国的高职高专教育出版优秀的高质量教材。

前言

中国的证券市场在不断地发展中前进。经历了 20 年大跨越式的发展，我国证券市场取得了举世瞩目的成就，成为社会主义市场经济体系的重要组成部分。然而，目前我国证券市场走到了一个重要转折时期，特别是面对全球经济一体化和加入 WTO 后，中国金融市场逐渐开放，机遇和挑战同时而来，中国证券市场面临重要的抉择。在新的形势下学习掌握证券投资的理论和实践问题显得尤为重要。

本书从证券投资者的需要出发，系统地阐述证券投资运行的独特规律和基本规则，在内容上坚持了连续性和知识体系的完整性，并增加了专业内容的实用性，这样既体现了理论研究的系统性，也重点反映了高职高专教材着重培养学生动手能力的特点。全书先对证券投资进行了全面的分析，并介绍了各种证券投资品种，然后介绍了证券市场、证券投资方法和决策工具，最后介绍了证券投资理论。全书以循序渐进的方式向读者展示了证券投资的框架，注重讨论证券市场上一些实际操作，努力做到理论和实践相结合，突出可操作性，从而使证券投资活动建立在科学、理性和实用的基础之上。

本书由浙江财经学院虞群娥教授担任主编，浙江商业职业技术学院潘越峰担任副主编，全书由虞群娥教授策划并统稿。本书编写分工：虞群娥编写第 1 章；浙江商业职业技术学院张洪哲编写第 2、3、5 章；杭州职业技术学院郑健壮编写第 4 章；浙江商业职业技术学院潘越峰编写第 6、8、9 章；浙江经贸职业技术学院王凯炯编写第 7、10、11 章；浙江财经学院傅高勋编写第 12 章。

由于我们水平有限，书中不妥之处，敬请读者不吝赐教。

虞群娥 章 5 编

潘越峰 章 1.5 编

张洪哲 章 1.1 编者

郑健壮 章 2004 年 8 月

潘越峰 章 5.5

王凯炯 章 1.5.5

目 录

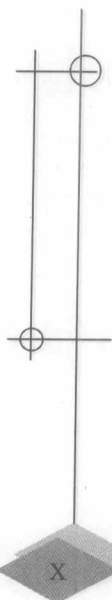
第 1 章 证券投资概述	1
1.1 投资与证券投资	1
1.1.1 投资的内涵	2
1.1.2 证券投资的内涵	3
1.1.3 证券投资与实物投资	4
1.1.4 投机与证券投机	5
1.2 证券投资的产生与发展	6
1.2.1 证券投资的产生与发展	6
1.2.2 现代证券投资的特点	7
1.2.3 中国证券投资的发展	7
1.3 证券投资学研究的基本内容和方法	10
1.3.1 证券投资学的基本内容	10
1.3.2 证券投资学是一门综合性应用学科	11
1.3.3 证券投资学的研究方法	11
1.4 本章小结	12
1.5 复习思考题	12
第 2 章 股票	13
2.1 股票及其基本特征	13
2.1.1 股票概述	13
2.1.2 股票的类型	15
2.2 股票的价值分析	18
2.2.1 影响股票价格的因素	18

2.2.2 股票的价格决定	23
2.3 我国现行的股票类型	26
2.4 本章小结	27
2.5 复习思考题	28
第3章 债券	29
3.1 债券及其基本特征	29
3.1.1 债券的定义	29
3.1.2 债券的票面要素	30
3.1.3 债券的特征	31
3.1.4 债券的分类	32
3.2 债券的价值分析	35
3.2.1 影响债券定价的因素	35
3.2.2 收益曲线与利率的期限结构	36
3.2.3 债券的基本价值评估	39
3.3 本章小结	41
3.4 复习思考题	42
第4章 证券投资基金	43
4.1 证券投资基金概述	43
4.1.1 证券投资基金的概念	43
4.1.2 证券投资基金的分类	45
4.1.3 其他分类	46
4.1.4 交易所交易基金	47
4.2 证券投资基金当事人	47
4.2.1 基金管理人	48
4.2.2 托管人	49
4.2.3 基金持有人	50
4.2.4 证券投资基金当事人之间的关系	50
4.3 证券投资基金的费用和价格决定	51
4.3.1 证券投资基金的费用	51
4.3.2 影响基金价值的主要因素	51
4.3.3 证券投资基金的价格决定	53
4.4 本章小结	54

4.5	复习思考题	54
第5章	金融衍生工具	55
5.1	金融衍生工具概述	55
5.1.1	金融衍生工具的概念和特征	55
5.1.2	金融衍生工具的种类	56
5.1.3	金融衍生工具的产生与发展趋势	58
5.2	金融期货及其价值分析	60
5.2.1	金融期货的定义和特征	60
5.2.2	金融期货的种类	61
5.2.3	金融期货的基本功能	62
5.2.4	期货交易规则	65
5.2.5	金融期货的理论价格及其影响因素	68
5.3	金融期权及其价值分析	69
5.3.1	金融期权交易概述	69
5.3.2	金融期权的理论价格及其影响因素	71
5.4	其他衍生工具及其价值分析	73
5.4.1	金融互换概述	73
5.4.2	金融互换的交易机制	75
5.5	本章小结	81
5.6	复习思考题	81
第6章	证券市场	83
6.1	证券市场概述	83
6.1.1	证券市场的概念	83
6.1.2	证券市场特征	83
6.1.3	证券市场分类	84
6.1.4	证券市场功能	85
6.2	证券发行市场	87
6.2.1	证券发行市场及其特点	87
6.2.2	证券发行市场的功能	88
6.2.3	证券发行市场的结构	88
6.2.4	证券发行的方式	90
6.2.5	证券承销方式	90

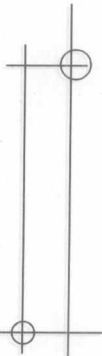
6.3	证券流通市场	91
6.3.1	证券流通市场的概念	91
6.3.2	证券流通市场的功能	91
6.3.3	证券流通市场的构成	92
6.4	股票价格指数	95
6.4.1	股票价格指数概述	95
6.4.2	股票价格指数的计算	97
6.4.3	境外几种主要股票价格指数	99
6.4.4	国内著名的股价指数	102
6.5	证券市场监管	106
6.5.1	证券市场监管的概念及意义	106
6.5.2	证券市场监管的模式	107
6.5.3	证券市场监管的内容	109
6.5.4	我国的证券市场监管	112
6.6	本章小结	113
6.7	复习思考题	113
第7章	证券交易	114
7.1	证券交易程序	114
7.1.1	开户	115
7.1.2	委托买卖	115
7.1.3	竞价与成交	118
7.1.4	清算与交割	119
7.1.5	过户	121
7.2	证券交易方式	121
7.3	复习思考题	124
第8章	证券投资收益和风险	125
8.1	证券投资收益	125
8.1.1	证券投资收益概述	125
8.1.2	证券投资收益的衡量	128
8.2	证券投资风险	132
8.2.1	证券投资风险概述	132
8.2.2	证券投资风险的度量	139

10	8.2.3 证券投资风险的防范	144
10	8.3 收益和风险的关系	146
10	8.4 本章小结	148
10	8.5 复习思考题	149
10	第9章 证券投资基本分析	150
10	9.1 市场因素分析	150
10	9.1.1 证券投资基本分析及市场因素分析概述	150
10	9.1.2 宏观经济分析	151
10	9.1.3 证券投资心理因素分析	158
10	9.1.4 投资者分析	161
10	9.1.5 证券市场管理环境分析	162
10	9.1.6 市盈率分析	162
10	9.2 行业因素分析	164
10	9.2.1 行业的分类	164
10	9.2.2 行业的一般特征分析	165
10	9.2.3 政府、社会倾向及技术对行业影响的分析	170
10	9.3 公司因素分析	172
10	9.3.1 公司一般因素分析	172
10	9.3.2 公司财务报表分析	175
10	9.3.3 公司财务比率分析	176
10	9.4 本章小结	183
10	9.5 复习思考题	183
10	第10章 证券投资技术分析(一)	184
10	10.1 证券投资技术分析假设	184
10	10.1.1 技术分析的三大假设	184
10	10.1.2 技术分析的四大要素	186
10	10.2 道氏理论	187
10	10.3 K线理论	188
10	10.3.1 K线的画法和主要形状	188
10	10.3.2 单根K线的含义	190
10	10.3.3 K线的组合形态	190
10	10.3.4 应用K线理论应注意的问题	193



10.4	切线理论	194
10.4.1	趋势分析	194
10.4.2	支撑线和压力线	196
10.4.3	趋势线和轨道线	199
10.4.4	黄金分割线和百分比线	202
10.4.5	扇形原理、速度线和甘氏线	203
10.4.6	应用切线理论应注意的问题	206
10.5	看盘操盘技巧(一)	206
10.6	复习思考题	207
第 11 章	证券投资技术分析(二)	209
11.1	形态理论	209
11.1.1	价格移动规律和两种形态类型	210
11.1.2	反转形态	211
11.1.3	整理形态	219
11.1.4	应用形态理论应注意的问题	224
11.2	波浪理论	224
11.2.1	波浪理论的主要原理及其应用	224
11.2.2	波浪理论的缺陷	227
11.3	量价关系理论	228
11.3.1	量价关系总论	228
11.3.2	由成交量研判股票行情	231
11.3.3	成交量的警示作用	232
11.3.4	成交量与股价趋势——葛兰碧九大法则	232
11.3.5	涨跌停板制度下量价关系分析原则	233
11.4	其他技术分析原理	235
11.4.1	随机漫步理论	235
11.4.2	循环周期理论	235
11.4.3	相反理论	237
11.5	看盘操盘技巧(二)	240
11.6	复习思考题	241
第 12 章	证券投资理论	242
12.1	概述	242

101	12.2	投资组合理论	244
101	12.2.1	金融市场的风险和防范	244
001	12.2.2	证券投资组合收益和风险的测定	248
001	12.2.3	证券投资组合理论	256
005	12.3	资本资产定价模型	259
005	12.3.1	资本资产定价模型的假设	259
005	12.3.2	分离理论	260
005	12.3.3	资本市场线	260
005	12.3.4	证券市场线	262
005	12.4	因素模型	265
005	12.4.1	单因素模型	265
005	12.4.2	双因素模型和多因素模型	267
010	12.5	套利定价理论	268
010	12.5.1	套利的基本形式	269
010	12.5.2	套利定价理论	269
020	12.6	本章小结	272
020	12.7	复习思考题	272
020	参考文献		273



第 1 章

证券投资概述

学习要点

- ☉ 掌握投资与证券投资的基本内涵。
- ☉ 了解我国证券投资的产生和发展。
- ☉ 了解证券投资与证券投机的联系与区别。
- ☉ 了解现代证券投资的特点。

1.1 投资与证券投资

1.1.1 投资的内涵

投资 (investment) 是市场经济中普遍存在的经济现象, 如购买股票、债券、房地产和保险等。那么究竟什么是投资呢? 国外理论界对投资一词有以下不同角度的表述:

(1) 从投资和消费的关系来界定投资。诺贝尔经济学奖获得者威廉·夏普将投资定义为: “为了将来可能的不确定的消费而牺牲现在的消费的价值。”

(2) 从资本的形成过程来界定投资。权威性的《简明不列颠百科全书》将投资定义为: “投资是指在一定时期内期望在未来能产生收益而将收入变换为资产的过程。”而美国投资学家沃纳·西奇尔在《微观经济学·基本经济学概念》中提出: “投资是资本货物的购买”。

(3) 将投资区分为广义投资和狭义投资。美国著名的投资学家德威尔在《投资学》中将投资定义为: “广义的投资是指以获利为目的的资本使用, 包括购买股票和债券, 也包括运用资金以建筑厂房、购置设备和原材料等从事扩大生产流通事业; 狭义的投资指投资人购买各种证券, 包括政府公债、公司股票、公司债券和金融债券等。”

(4) 从宏观经济分析的角度来界定投资。著名的经济学家萨缪尔森在其《经济学》中提出：“对于经济学者而言，投资的意义总是实际的资本形成——增加存货的生产或新工厂、房屋和工具的生产……只有当物质资本形成生产时，才有投资。”经济学家夏皮洛在其《宏观经济分析》中也认为：“投资在国民收入分析中只有一个意义——经济在任何时期以新的建筑物、新的生产耐用设备和存货变动等形式表现的那一部分产量的价值。”

从经济学上说，投资与储蓄、消费、收益和风险是密不可分的。进行投资必须有资金来源，广义上说，全部投资来源于全部储蓄，而储蓄来自于消费剩余或消费牺牲。牺牲消费的目的是为了得到回报和收益，获得更大的价值或资产。正是有牺牲，才有回报，有投资收益。因此，很多情况下，人们往往把能够带来报酬的支出行为称为投资。这里的“支出”行为，实际上是牺牲了现在的一定消费，“报酬”则是将来的消费增加。投资者运用自己持有的资本，用来购买实际资产或金融资产，或取得这些资产的权利，目的是在一定时期内预期获得资产增值和一定收入。因此，我们可以将投资定义为：经济主体为了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。对投资的定义我们可以从以下几个方面来认识：

(1) 投资是现在投入一定价值量的经济活动。从静态的角度来说，投资是现在垫付一定量的资金；从动态的角度来说，投资则是为了获得未来的报酬而采取的经济行为。

(2) 投资具有时间性。即投入的价值或牺牲的消费是现在的，而获得的价值或消费是将来的，也就是说，从现在投入到将来获得报酬，在时间上或长或短，总要经过一定的间隔。这表明投资是一个行为过程，这个过程越长，发生不可预测事件的可能性就越大，未来报酬的获得就越不稳定，风险就越大。

(3) 投资的目的在于得到报酬（即收益）。投资活动是以牺牲现在价值为手段，以赚取未来价值为目标。未来价值超过现在价值，投资者方能得到正报酬。投资的报酬可以是各种形式的收入，如利息、股息，可以是价格变动的资本利得，也可以是本金的增值，还可以是各种财富的保值或权利的获得。

(4) 投资具有风险性，即不确定性。现在投入的价值是确定的，而未来可能获得的收益是不确定的，这种收益的不确定性即为投资的风险。

由于收入是未来的价值，而未来的世界是不可预知的，受政治、经济、社会、科技和心理等诸多因素的影响，投资的收益很难事先确定，因而，风险是投资过程中不可避免的。风险的大小与投资的时间长短有关，时间越长，不确定性越大；风险也和投资的预期报酬有关，预期收益越高，所含风险越大。风险与收益往往呈现相同的趋势，即高收益往往隐含着高风险，而高风险又会给投资者带来高收益。但是，收益和风险之间关系复杂，两者不一定成正比例关系，冒额外的风险，不一定有额外的收益；具有相同的风险，也不一定具有相同的收益。因此，作为投资者而言，投资的基本目标是在一定的

限制条件下,取得最大可能的收益。为此,就必须尽可能地将风险置于控制之下,这就需要在证券投资的实务中,采取一系列措施,使风险降低到最低程度,即在风险相同的条件下,追求收益的最大化,或者在收益既定的情况下,寻求风险最低的投资。

总之,投资是个人或机构对自己现有资金的一种运用,其来源或是延期消费,或为暂时闲置,用以购买实际资产或金融资产或取得这些资产的权利,为的是在一定时期内预期获得与风险成正比例的适当收入和本金的升值,或者是为了保持现有财富的价值。

根据投资的含义,投资一般包括四个方面的要素:投资主体、投资客体、投资目的和投资方式,四者缺一不可。投资主体即指投资者,可以是自然人、法人及国家;投资客体即指投资对象,可以是建设项目或有价证券及其他;投资目的则是指投资者的意图及所要获得的效果,如通过投资的保值、增值以获取经济或社会效益;投资方式是指资金运用的形式与方法,如购买厂房、机器设备等的实业投资,购买有价证券的证券投资等。

1.1.2 证券投资的内涵

1. 证券投资的概念

证券(securities)是用以表明各类财产所有权或债权的凭证或证书的统称。证券上记载有一定的财产或权益内容,持有证券即可依据券面所载内容取得相应的权益。证券投资是指自然人、法人及其他社会团体通过有价证券的购买和持有,借以获取收益的投资行为。随着证券投资的发展,它已成为现代社会中的重要投资方式,在拓宽投资渠道、优化资源配置以及促进经济发展等方面发挥了重要作用。

2. 证券投资的要素

证券投资由三个基本要素构成:收益、风险和时间。

(1) 收益。任何证券投资都是为了实现一定的目的,获取一定的收益。一般而言,证券投资的收益包括利息、股息等经常收益和由证券价格的涨跌所带来的资本利得两部分。

(2) 风险。要获取一定的收益,就必须承担一定的风险。一般而言,收益与风险成正比,风险越大,收益越高,但并不是每个冒高风险的投资者就一定能取得高收益。

(3) 时间。任何证券投资都必须经过一定的时间才能取得收益。一般而言,投资期限越长,收益就越高,但风险也越大。

3. 证券投资步骤

(1) 筹措投资资金。投资的先决条件是筹措一笔投资资金,其数额的多少与如何进