



应用型本科院校规划教材/经济管理类

Securities Investment

证券投资学



- 适用面广
- 应用性强
- 促进教学
- 面向就业



主编 何 崑 于长福



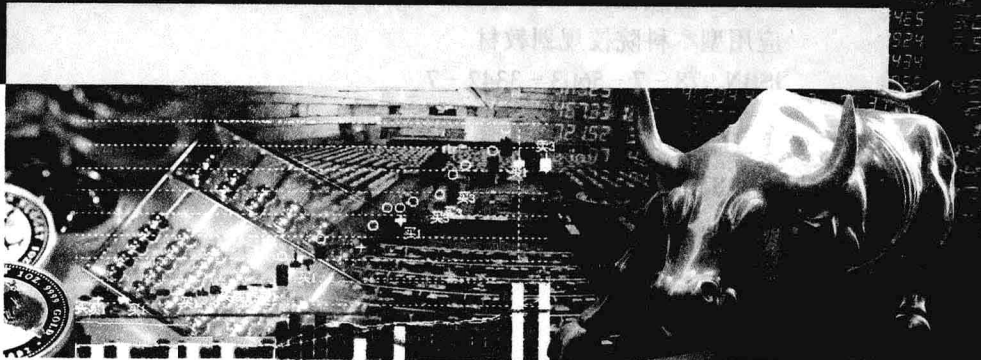
哈尔滨工业大学出版社
HARBIN INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS



应用型本科院校规划教材/经济管理类

Securities Investment

证券投资学



主 编 何 崑 于长福
副主编 秦大方 黄 巍
参 编 张新建



哈尔滨工业大学出版社
HARBIN INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

内 容 简 介

本书以证券投资工具、证券投资市场、证券投资分析、证券投资技巧以及证券监管制度为主要内容,形成了完整的理论体系和知识结构。全书共分十三章,各章配有案例导读、本章小结、思考题和案例分析等内容。本书力求按照证券投资学的内在逻辑关系和各部分的特点编排框架结构,内容相互衔接,易于理解和掌握;教材案例博采众长,反映证券投资领域的新变化;理论与实务各有侧重,理论部分着重介绍基本观点、主要原理,实务部分突出了操作性和知识性,注重学以致用。

本教材适合于金融学、会计学、管理学、国际经济与贸易等经济管理类专业本科学生以及证券从业人员在职培训和广大证券投资爱好者阅读和学习。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/何崑,于长福主编. —哈尔滨:哈尔滨工业大学出版社,2011.7

应用型本科院校规划教材

ISBN 978-7-5603-3342-7

I. ①证… II. ①何…②于… III. ①证券投资
IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第121489号

策划编辑 赵文斌 杜 燕

责任编辑 李广鑫

出版发行 哈尔滨工业大学出版社

社 址 哈尔滨市南岗区复华四道街10号 邮编 150006

传 真 0451-86414749

网 址 <http://hitpress.hit.edu.cn>

印 刷 哈尔滨工业大学印刷厂

开 本 787mm×960mm 1/16 印张 21.75 字数 470千字

版 次 2011年7月第1版 2011年7月第1次印刷

书 号 ISBN 978-7-5603-3342-7

定 价 37.80元

(如因印装质量问题影响阅读,我社负责调换)

《应用型本科院校规划教材》编委会

主 任 修朋月 竺培国

副主任 王玉文 吕其诚 线恒录 李敬来

委 员 (按姓氏笔画排序)

丁福庆 于长福 王凤岐 王庄严 刘士军

刘宝华 朱建华 刘金祺 刘通学 刘福荣

张大平 杨玉顺 吴知丰 李俊杰 李继凡

林 艳 闻会新 高广军 柴玉华 韩毓洁

藏玉英

序

哈尔滨工业大学出版社策划的“应用型本科院校规划教材”即将付梓,诚可贺也。

该系列教材卷帙浩繁,凡百余种,涉及众多学科门类,定位准确,内容新颖,体系完整,实用性强,突出实践能力培养。不仅便于教师教学和学生学习,而且满足就业市场对应用型人才的迫切需求。

应用型本科院校的人才培养目标是面对现代社会生产、建设、管理、服务等一线岗位,培养能直接从事实际工作、解决具体问题、维持工作有效运行的高等应用型人才。应用型本科与研究型本科和高职高专院校在人才培养上有着明显的区别,其培养的人才特征是:①就业导向与社会需求高度吻合;②扎实的理论基础和过硬的实践能力紧密结合;③具备良好的人文素质和科学技术素质;④富于面对职业应用的创新精神。因此,应用型本科院校只有着力培养“进入角色快、业务水平高、动手能力强、综合素质好”的人才,才能在激烈的就业市场竞争中站稳脚跟。

目前国内应用型本科院校所采用的教材往往只是对理论性较强的本科院校教材的简单删减,针对性、应用性不够突出,因材施教的目的难以达到。因此亟须既有一定的理论深度又注重实践能力培养的系列教材,以满足应用型本科院校教学目标、培养方向和办学特色的需要。

哈尔滨工业大学出版社出版的“应用型本科院校规划教材”,在选题设计思路上认真贯彻教育部关于培养适应地方、区域经济和社会发展需要的“本科应用型高级专门人才”精神,根据黑龙江省委书记吉炳轩同志提出的关于加强应用型本科院校建设的意见,在应用型本科试点院校成功经验总结的基础上,特邀请黑龙江省9所知名的应用型本科院校的专家、学者联合编写。

本系列教材突出与办学定位、教学目标的一致性和适应性,既严格遵照学科

体系的知识构成和教材编写的一般规律,又针对应用型本科人才培养目标及与之相适应的教学特点,精心设计写作体例,科学安排知识内容,围绕应用讲授理论,做到“基础知识够用、实践技能实用、专业理论管用”。同时注意适当融入新理论、新技术、新工艺、新成果,并且制作了与本书配套的PPT多媒体教学课件,形成立体化教材,供教师参考使用。

“应用型本科院校规划教材”的编辑出版,是适应“科教兴国”战略对复合型、应用型人才的需求,是推动相对滞后的应用型本科院校教材建设的一种有益尝试,在应用型创新人才培养方面是一件具有开创意义的工作,为应用型人才的培养提供了及时、可靠、坚实的保证。

希望本系列教材在使用过程中,通过编者、作者和读者的共同努力,厚积薄发、推陈出新、细上加细、精益求精,不断丰富、不断完善、不断创新,力争成为同类教材中的精品。

黑龙江省教育厅厅长



2010年元月于哈尔滨

前 言

自1990年12月19日上海证券交易所正式营业以来,中国证券市场仅用21年时间就跨越了全球主要资本市场花几百年才走过的路。中国证券市场的发展处于一个特殊的环境之中,既不能像欧美从前的证券市场发展一样,可以在一个漫长的年代里自由地发展,也不具备欧美今天证券市场雄厚的基础条件。我们必须在尽可能短的时间内,能够像欧美市场一样规范有序。时至2011年,中国这个新市场已经从21年前的十几家上市公司,几十万开户投资者,不足百亿元的市值,变为沪深两市有超过2000家上市公司,总市值超过27万亿,投资者队伍更是数以亿计。随着中国证券业的逐步发展,新品种越来越多,涉及的领域越来越宽,必然带来新知识的挑战。这就要求有更多的证券类人才加入,满足市场需求,提高服务质量,应对日益激烈的市场竞争。证券人才队伍不仅要求具有理论基础、业务水平、专业技能,而且要求具有良好的道德素养、团队精神和法律观念。作为高等学校,有责任为社会提供最好的教育,至少是最适合社会的教育,培养一大批有创新意识的证券投资运作的专业人才。

证券投资学是金融专业的核心课程之一,是经济学、管理学类专业的主干课程。它是一门广泛吸收多学科知识、理论体系复杂且具有较强实践性和应用性的课程。传统证券投资学教材注重理论知识的讲述,通常以证券投资的收益与风险、投资组合的选择、证券定价理论和证券市场理论等为主线。虽然引用了大量的历史资料,但多较为注重事件本身发展过程的描述,缺乏对证券投资过程的专业性的审视和洞察,因此不适合应用型本科院校的学生的知识需求。换言之,相对于迅速发展、内容丰富的中国证券市场而言,证券理论需要更新,尤其是应用型本科院校的教学内容与教材,更应迎头赶上。我们在借鉴其他学者研究成果的基础上,结合多年来教学成果,组织多位教师经过数次研究探索、切磋讨论和大胆尝试,编写了这本适用于应用型本科院校的教材,期望有所创新。

与以往的相关教材相比,本教材强调课程的实用性和创新性,既有传统证券类教材的理论性,又具有自身的新颖性。

一、实用性。本教材强调应用型本科院校教育的定位,以应用为主线来构建结构和内容,做到理论适度,实际应用性突出。同时,把经济类、管理类学生应当学习和掌握的基本技能贯穿于教材中,将理论与实践有机结合起来。

二、创新性。根据证券市场制度、政策变化较快的特点,本教材及时地把新观点、新技术融

入教材,保证学生接收到前沿实用的知识和技能。此外,本教材还配以实例、实训,使学生能结合证券市场实际形势,灵活运用证券分析知识,增强分析问题和解决问题的能力。

本书由何嵬、于长福任主编,并对全书进行了总纂和定稿。本书第一、二、三章由哈尔滨学院张新建完成,第四、八、十一章由哈尔滨德强商务学院黄巍完成,第五、十章由哈尔滨德强商务学院于长福完成,第六、十三章由东北农业大学成栋学院朱大方完成,第七、九、十二章由哈尔滨德强商务学院何嵬完成。

在编写过程中,我们参考并引用了大量文献资料,在此向这些文献资料的作者深表谢意。限于编写人员的水平,书中难免有疏漏和不足之处,恳请各位专家和读者批评指正,以便我们做进一步的修改和完善。

编者

2011年5月

目 录

第一章 证券和证券市场	1
第一节 证券概述.....	1
第二节 证券市场概述.....	4
本章小结	12
思考题	12
【案例分析】	13
第二章 股 票	14
第一节 股份有限公司	15
第二节 股票的特征与类型	23
第三节 我国现行股票类型	28
第四节 股票价格的衡量指标	30
本章小结	34
思考题	34
【案例分析】	34
第三章 债 券	36
第一节 债券的特征与类型	37
第二节 政府债券	44
第三节 金融债券与公司债券	50
第四节 国际债券	56
本章小结	59
思考题	60
【案例分析】	60
第四章 证券投资基金	61
第一节 证券投资基金概述	62

第二节	证券投资基金的类型	66
第三节	证券投资基金当事人	73
第四节	证券投资基金投资技巧	78
本章小结	.....	83
思考题	.....	83
【案例分析】	.....	83
第五章	金融衍生投资工具	85
第一节	金融衍生工具概述	86
第二节	金融期货交易	87
第三节	金融期权交易	95
第四节	可转换证券.....	104
第五节	存托凭证与备兑凭证.....	109
本章小结	.....	111
思考题	.....	112
【案例分析】	.....	112
第六章	证券发行市场.....	114
第一节	证券发行市场概述.....	115
第二节	股票发行市场.....	116
第三节	债券发行市场.....	122
第四节	证券投资基金的发行市场.....	127
第五节	证券的承销.....	129
本章小结	.....	139
思考题	.....	139
【案例分析】	.....	139
第七章	证券交易实务.....	141
第一节	证券交易方式.....	142
第二节	证券交易程序.....	146
第三节	其他交易事项.....	163
本章小结	.....	169
思考题	.....	169
【案例分析】	.....	170

第八章 证券投资的基本分析	171
第一节 证券投资的宏观经济分析.....	172
第二节 证券投资的行业分析.....	181
第三节 公司分析.....	187
本章小结.....	196
思考题.....	196
【案例分析】	197
第九章 证券投资技术分析	199
第一节 技术分析概述.....	200
第二节 技术分析理论.....	203
第三节 技术分析指标.....	225
本章小结.....	233
思考题.....	233
【案例分析】	233
第十章 证券投资价值分析	235
第一节 股票投资价值分析.....	236
第二节 债券投资价值分析.....	241
第三节 证券投资基金投资价值分析.....	249
第四节 衍生金融工具投资价值分析.....	252
本章小结.....	256
思考题.....	256
【案例分析】	257
第十一章 证券投资的风险控制	258
第一节 证券投资收益的衡量.....	259
第二节 证券投资风险的衡量.....	264
第三节 证券投资风险控制方法.....	270
本章小结.....	286
思考题.....	286
【案例分析】	286

第十二章 软件使用与网上证券交易	288
第一节 软件下载与使用.....	289
第二节 网上证券交易.....	297
本章小结.....	307
思考题.....	307
【案例分析】	307
第十三章 证券市场监管	309
第一节 证券市场监管概述.....	310
第二节 证券市场的法律、法规	315
第三节 证券市场的行政监管.....	320
第四节 证券市场的自律管理.....	325
本章小结.....	330
思考题.....	330
【案例分析】	330
参考文献	332

第一章

Chapter 1

证券和证券市场

【本章学习要求】

本章内容主要包括证券概述和证券市场概述。学习要求如下：

- 掌握证券的定义,掌握有价证券的定义、特征和基本类型。
- 掌握证券市场的定义,掌握不同分类标准下的市场类型,掌握证券市场的功能,掌握证券市场的主要参与者;了解证券市场具有的特点;熟悉证券市场产生的背景、历史和现状,熟悉新中国证券市场历史发展阶段,以及为推进资本市场的改革开放和稳定发展所采取的措施。

【本章主要概念】

证券 有价证券 资本证券 证券市场

【案例导读】

1986年11月,在北京举行了一次中美金融研讨会。当时,邓小平同志会见了出席会议的纽约证券交易所董事长范尔霖。范尔霖带来了两件特殊的礼物:纽约证交所证章和证券样本。让范尔霖大感意外的是,邓小平同志回赠了一件更为特殊的礼物:刚刚上市的中国首张股票——上海飞乐音响公司股票。一时间,外电纷纷报道:“中国与股市握手!”

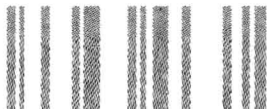
20多年后的今天,股票、债券、基金成为很多中国人理财的重要工具,每天有数以亿计的人注视着股市的起起伏伏,每天有上万亿元的资金在股市流动。

第一节 证券概述

一、证券

(一) 证券的定义

证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证。从一般意义上说,证券是指用以证明或



设定权利所做成的书面凭证,它表明证券持有人或第三者有权取得该证券拥有的特定权益,或证明其曾经发生的行为;从法律意义上讲,是指各类记载并代表一定权利的法律凭证,用以证明持有人有权依其所持证券记载的内容而取得相应的权益。

(二) 证券的分类

按证券的性质不同可将证券分为凭证证券和有价证券。证券的本质是一种交易契约或合同,该契约或合同赋予合同持有人根据该合同的规定,对合同的标的采取相应的行为,并获得相应的权利。凭证证券又称无价证券,指本身不能使持有人或第三者取得一定收入的证券。凭证证券不是本书所研究的对象。

二、有价证券

(一) 有价证券的定义

有价证券是指标有票面金额,证明持有人有权以其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,但由于其代表着一定量的财产权利,能为持有人带来一定的利息或股息收入,因而可以在证券市场上买卖和流通,客观上也就有了价格。影响证券价格的因素是预期收入和市场利率。

有价证券是虚拟资本的一种形式,它和实际资本不仅有质的差别,而且在量上也不同,一般情况下虚拟资本的价格总额总是大于实际资本额。

(二) 有价证券的特征

1. 产权性

证券的产权性是指有价证券记载着权利人的财产权内容,代表着一定的财产所有权,拥有证券就意味着享有财产的占有、收益和处分的权利。在现代经济社会里,财产权利和证券已密不可分,财产权利与证券两者融合为一体,权利证券化。虽然证券持有人并不实际占有财产,但可以通过持有证券,在法律上拥有相关财产的所有权或债权。

2. 收益性

收益性是指持有证券本身可以获得一定数额的收益,这是投资者转让资本使用权的回报。证券代表的是对一定数额的某种特定资产的所有权或债权,而资产是一种特殊的价值,它要在社会经济运行中不断运动,不断增值,最终形成高于原始投入价值的价值。由于这种资产的所有权或债权属于证券投资者,投资者持有证券也就同时拥有取得这部分资产增值收益的权利,因而证券本身具有收益性。有价证券的收益表现为利息收入、红利收入和买卖证券的差价。收益的多少通常取决于该资产增值数额的多少和证券市场的供求状况。

3. 流通性

证券的流通性又称变现性,是指证券持有人可按自己的需要灵活地转让证券以换取现金。流通性是证券的生命力所在。证券的期限性约束了投资者的灵活偏好,但其流通性以变通的

方式满足了投资者对资金的随机需求。证券的流通是通过承兑、贴现、交易实现的。证券流通性的强弱,受证券期限、利率水平及计息方式、信用度、知名度、市场便利程度等多种因素的制约。

4. 风险性

证券的风险性是指证券持有者面临着预期投资收益不能实现,甚至本金也受到损失的可能。这是由证券的期限性和未来经济状况的不确定性所致。在现有的社会生产条件下,未来经济的发展变化有些是投资者可以预测的,而有些则无法预测,因此,投资者难以确定他所持有的证券将来能否取得收益和能获得多少收益,从而就使持有证券具有风险

5. 期限性

在主要证券中,债券一般有明确的还本付息期限,以满足不同投资者和筹资者对融资期限以及与此相关的收益率需求。债券的期限具有法律的约束力,是对双方的融资权益的保护。股票没有期限,可视为无期证券。

(三) 有价证券的类型

1. 按所体现的内容不同,有价证券可分为货币证券、资本证券和货物证券

货币证券是指本身能使持有人或第三者取得货币索取权的有价证券。包括两类:一类是商业证券,主要包括商业汇票和商业本票;另一类是银行证券,主要包括银行汇票、银行本票和支票。

资本证券是指由金融投资或与金融投资有直接联系的活动而产生的证券。持有人有一定的收入请求权,它包括股票、债券、证券及其他衍生品种,如金融期货、金融期权、可转换证券等。资本证券是有价证券的主要形式,狭义的有价证券即指资本证券。在日常生活中,人们通常把它直接称为有价证券乃至证券。就是说,我们通常意义上的证券、有价证券指的就是资本证券,资本证券也是我们这门课程所研究的对象,本书即是在此种意义上使用这一概念。

货物证券是证明持有人有商品所有权或使用权的凭证,取得这种证券就等于取得相关商品的所有权,这种证券所代表的商品所有权受法律保护。属于商品证券的有提货单、运货单、仓库栈单等。

2. 按发行主体的不同,有价证券可分为政府证券、金融证券、公司债券

政府证券通常是指政府债券。它是指政府为筹措财政资金或建设资金,凭其信誉,采用信用方式,按照一定程序向投资者出具的一种债权债务凭证。政府债券又分为中央政府债券和地方政府债券。

金融证券是指商业银行及非银行金融机构为筹措资金而发行的股票、金融债券等,尤以金融债券为主。

公司债券是公司为了筹措资金而发行的有价证券。公司债券包括的范围比较广泛,内容也比较复杂,主要有股票、公司债券及商业票据等。

3. 按是否在证券交易所挂牌交易,有价证券可分为上市证券和非上市证券

上市证券又称挂牌证券,是指经证券主管机关核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。为了保护投资者利益,证券交易所对申请上市的证券有一定的要求。公司发行的股票或债券要想在证券交易所上市,必须符合交易所规定的上市条件并遵守交易所的其他规章制度。当上市公司发行的股票或债券不能满足证券交易所关于证券上市的条件时,交易所有权取消该公司证券挂牌上市的资格。证券上市可以扩大发行公司的社会影响,提高公司的名望和声誉,使其能以较为有利的条件筹集资本,扩大经济实力。对投资者来说,购买证券是一种投资行为。

非上市证券也称非挂牌证券,指未申请上市或不符合证券交易所挂牌交易条件的证券。非上市证券不允许在证券交易所内交易,但可以在其他证券交易市场交易。一般说来,非上市证券的种类比上市公司证券的种类要多。

4. 按收益是否固定,有价证券可分为固定收益证券和变动收益证券

固定收益证券是指持券人可以在特定的时间内取得固定的收益并预先知道取得收益的数量和时间,如固定利率债券、优先股股票等。

变动收益证券是指因客观条件的变化其收益也随之变化的证券,如普通股股票、浮动利率债券等。

5. 按募集方式的不同,有价证券可分为公募证券和私募证券

公募证券是指发行人通过中介机构向不特定的社会公众投资者公开发行的证券,其审核较严格并采取公示制度。

私募证券是指向少数特定的投资者发行的证券,其审查条件相对宽松,投资者也较少,不采取公示制度。私募证券的投资者多为与发行者有特定关系的机构投资者,也有发行公司的内部职工。

第二节 证券市场概述

一、证券市场的定义

证券市场是股票、债券、投资基金等有价证券发行和交易的场所。证券市场是市场经济发展到一定阶段的产物,是为解决资本供求矛盾和流动性而产生的市场。从广义上讲,证券市场是指一切以证券为对象的交易关系的总和。

二、证券市场的产生与发展

(一) 证券市场产生的原因

1. 证券市场的形成得益于社会化大生产和商品经济的发展

在市场经济条件下,资本的供求矛盾是社会再生产的重要矛盾。一方面,社会上存在大量

的闲置资本需要寻找投资机会以实现资本的保值增值,另一方面,社会经济的发展又需要向社会筹集更多的新增资本投入,从而形成资本的供给和需求。证券市场就是为了解决资本的供求矛盾,是市场经济发展到一定程度的产物。

2. 证券市场的形成得益于股份制的发展

随着商品经济的发展,生产规模日益扩大,传统的独资经营方式和家族型企业已经不能胜任对巨额资本的需求,于是产生了合伙经营的组织,随后又逐步演变成股份公司。股份公司通过发行股票、债券向社会公众募集资金,实现资本集中,用于扩大再生产。股份公司的建立、公司股票和债券的发行,为证券市场的产生提供了现实的基础和客观的要求。

3. 证券市场的形成得益于信用制度的发展

只有当货币资本与产业资本相分离,公司股票和债券等信用工具才会被充分运用。随着信用制度的发展,商业信用、银行信用和国家信用等新的融资方式不断涌现。信用工具一般有流通变现的要求,要求有流通市场。而证券市场为有价证券的流通和转让创造了条件。因此,信用制度的发展就成为证券市场产生的一个必然因素。

(二)世界证券市场的发展过程

证券市场的发展经历了四个阶段:

1. 第一阶段:15~19世纪中期

在资本主义发展初期的原始积累阶段,西欧就已有证券的发行与交易。15世纪的意大利商业城市中的证券交易主要是商业票据的买卖。16世纪里昂、安特卫普已经有了证券交易所,当时进行交易的是国家债券。16世纪中叶,随着资本主义经济的发展,所有权和经营权相分离的生产经营方式——股份公司出现,使股票、公司债券及不动产抵押债券依次进入有价证券交易的行列。1602年在荷兰的阿姆斯特丹成立了世界上第一个股票交易所。1698年,在英国已有大量的证券经纪人,伦敦的“乔纳森咖啡馆”就是因有众多的经纪人在此交易而出名;1773年,英国的第一家证券交易所在该咖啡馆成立;1802年获得英国政府的正式批准。这家证券交易所即为现在伦敦证券交易所的前身。该交易所最初主要交易政府债券,以后公司债券和矿山、运河股票逐渐上市交易。到19世纪中叶,一些地方性证券市场也在英国兴起,铁路股票盛行。而美国证券市场是从买卖政府债券开始的。1817年,参与华尔街汤迪咖啡馆证券交易的经纪人通过正式章程,并成立组织,起名为“纽约证券交易会”,1863年改名为“纽约证券交易所”。

2. 第二阶段:19世纪末20世纪初

在资本主义由自由竞争阶段向垄断阶段过渡的过程中,为适应资本主义发展的需要,证券市场以独特的形式有效地促进了资本积累和集中,同时,其自身也获得了高速的发展。首先,股份公司数量剧增。1901~1910年英国建立的股份公司有50 000家,1911~1920年建立了64 000家,1921~1930年建立了86 000家。与此同时,金融公司、信托投资公司、证券公司等证券经营机构也随之形成并获得了极大的发展。其次,在这一时期里有价证券发行总额剧增。