



高等院校规划教材



证券投资学

Securities

主 编 刘彦文 王 敬 兆文军



大连理工大学出版社



证券投资学

Securities

主 编 刘彦文 王 敬 兆文军

副主编 张悦玫 姚 宏 史金艳



图书在版编目(CIP)数据

证券投资学 / 刘彦文, 王敬, 兆文军主编. — 大连:
大连理工大学出版社, 2011. 8
高等院校规划教材
ISBN 978-7-5611-6477-8

I. ①证… II. ①刘… ②王… ③兆… III. ①证券投资—高等学校—教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 172049 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>

大连美跃彩色印刷有限公司印刷 大连理工大学出版社发行

幅面尺寸:170mm×240mm 印张:20.25 字数:386 千字
2011 年 8 月第 1 版 2011 年 8 月第 1 次印刷

责任编辑:汪会武

责任校对:李 雪

封面设计:波 朗

ISBN 978-7-5611-6477-8

定 价:35.00 元

内容简介

CONTENT ABSTRACT

本书以现代投资理论为基础,以证券投资的收益及风险、证券市场的运行和证券投资组合的选择为核心,全面介绍了证券投资工具、证券投资市场和证券投资分析等知识,形成了证券投资学完整的理论体系和知识结构。本书引用了大量最新的证券市场动态和证券投资的相关理论等资料,将证券投资的内容、问题、案例和我国证券投资的实践融为一体,是投资者学习证券投资的入门之作。本书具有内容全面、紧跟时代、实践性强及易于自学等特点,剔除了一些内容比较复杂,专业性强,在中国证券市场上适用性不普遍的分析工具,因此可以满足各类学生和投资者对证券投资知识的基本需求。

本书适合作为普通高等院校管理经济类专业本科生教材,也可作为企业界人士特别是 MBA 学员了解证券市场运作和投资的教材,还可作为广大投资者学习证券投资知识、提高证券投资理论水平的参考书。

前言

PREFACE

改革开放三十多年以来,随着我国经济规模的日益扩大和居民收入的不断增加,多元化投融资需求日益显现。一方面,不同形式、处于不同发展阶段的企业蓬勃发展,提出了不同的融资要求;另一方面,广大居民财富的迅速增长,也提出了多样化的投资需求。

中国证券市场从无到有,发展至今已发生了深刻的制度变革。各项法律法规和基础性制度建设不断完善,证券市场的规模明显扩大,市场结构发生了显著变化,证券市场在社会经济生活中的地位日益提高,证券投资几乎渗入每一个公民的生活之中。公民的投资意识和投资行为日趋理性,投资者人数,特别是以各类证券投资基金为代表的机构投资者的数量和规模也得到了爆发式的增长。

伴随着中国证券市场的发展,证券投资的相关知识也在不断更新。编写本书就是为了满足各类人士对证券投资知识的基本需求。正是基于以上目的,本书力求用平实的语言让读者充分理解有关证券投资的一系列问题。本书编写的逻辑是先介绍证券投资的基础知识,接下来对各种证券工具分别进行证券投资对象分析,最后对证券投资组合的构建等问题进行简要分析。本书共分9章,第1、2、3、4章是基础知识,主要介绍证券投资工具、证券发行市场和证券交易市场等基础理论知识;第5、6、7、8章是债券、股票、证券投资基金等证券工具的投资分析,重点是股票的基本面分析和技术面分析;第9章是证券投资组合的管理,主要讨论证券投资组合的主要内容和研究方法,还有各种不同类型的投资组合管理策略等问题。本书结构清晰,章节次序存在逻辑关系,但每章又都可以自成体系。本书以证券投资作为主题,对现代证券投资的相关内容作了全面阐述与介绍,既介绍了债券、股票、证券投资基金及金融衍生工具等证券工具,又介绍了各种证券工具以及各种类型证券组合投资分析方法和策略等。

本书的每章都采用了一个真实案例来概括地描述问题,以引导读者更好地理解 and 运用每章内容。在每章篇首有“学习目的”和“关键词”,便于读者进行提前学习和对所学知识有个大概的了解。在每章结尾,本书提供了基于该章内容的“本章小结”和“复习思考题”,以加深读者对整个章节内容的理解。

本书由刘彦文、王敬和兆文军负责拟定大纲和写作规划,并进行最后的修改和定稿。主要撰写人员的分工如下:张悦玫(第2、4章);姚宏(第5、8章);刘彦文(第1、3章);王敬(第6章);兆文军(第9章);史金艳(第7章)。硕士研究生叶曦、郭杰、王益兰、汤志坚、季现玲等同学在资料搜集、整理和文字排版等方面做了大量辛勤的工作,在此表示深深的感谢。在本书的编写过程中,借鉴了大量的与证券投资学相关的教材和专著的内容,特此向其作者表示衷心的感谢!

由于编者水平有限,加上时间仓促,书中难免有错误和不足之处,敬请前辈、同行和读者批评指正。如果您对本书有任何问题和看法,请致电本书作者:lyanwen@dlut.edu.cn。

编 者

2011年7月

目 录

CONTENTS

第 1 章 绪 论	1
引导案例 巴菲特投资理念的精髓	1
1.1 证券概述	2
1.1.1 证券的基本概念	2
1.1.2 证券的基本特征	3
1.1.3 证券的基本分类	3
1.2 证券投资概述	6
1.2.1 证券投资的概念	6
1.2.2 证券投资活动过程的组成要素	7
案例 QFII 新军:耶鲁、斯坦福大学基金解密	8
资料 中国证券登记结算有限责任公司	14
1.3 证券投资的过程	15
1.3.1 准备阶段	15
1.3.2 了解阶段	16
1.3.3 分析阶段	16
1.3.4 决策阶段	16
1.4 证券投资的原则及方法	17
1.4.1 证券投资的原则	17
1.4.2 证券投资的方法	19
本章小结	20
复习思考题	20

第2章 证券工具 21

引导案例 “中国第一股” 21

2.1 债券 22

2.1.1 债券的特征 22

2.1.2 债券的分类 24

资料 工商银行获准发行 220 亿次级债 26

2.2 股票 27

2.2.1 股票的特征 28

2.2.2 股票的分类 28

2.3 证券投资基金 30

2.3.1 证券投资基金的特征 30

2.3.2 证券投资基金的分类 31

2.3.3 证券投资基金的参与者 39

案例 基金排名:比完红榜比白榜 40

2.4 金融衍生工具 41

2.4.1 金融衍生工具的基本特征 41

2.4.2 金融衍生工具的分类 42

资料 中国股指期货推出 42

案例 中外运远期外汇及燃油合约浮亏 3.12 亿元 43

案例 股指期货正式启动 中国资本市场翻开崭新的一页 45

本章小结 46

复习思考题 47

第3章 证券发行市场 48

引导案例 让泡沫只飞一会儿 新股再现接连“破发” 48

3.1 证券市场概述 49

3.1.1 证券市场的概念与特征 49

3.1.2 证券市场的功能 50

3.1.3 我国证券市场的缺陷 51

3.1.4 证券市场的分类 53

3.2 证券发行市场概述 55

3.2.1 证券发行市场特点 55

3.2.2 证券发行市场的构成要素 55

3.3	债券发行市场	56
3.3.1	债券发行的目的	56
3.3.2	债券发行条件	57
3.3.3	国债的发行方式	59
3.3.4	公司债及金融债的发行方式	61
3.4	股票发行市场	65
3.4.1	股票的发行方式	65
3.4.2	股票发行上市的条件	70
3.5	证券投资基金发行市场	73
3.5.1	证券投资基金的设立条件	73
3.5.2	封闭式基金的发行	74
3.5.3	开放式基金的发行	76
3.5.4	私募基金的发行	76
	案例 尚德电力——中国本土 PE 是幕后主角	79
	本章小结	79
	复习思考题	80

第4章 证券交易与监管 81

引导案例 证监会严查股市黑嘴 14 人违规证券咨询受处罚 81

4.1	证券交易市场	82
4.1.1	证券交易市场的概念	82
4.1.2	证券交易市场的特点与功能	83
4.1.3	证券上市制度	85
4.2	债券交易市场	87
4.2.1	债券交易市场的概念	87
4.2.2	债券回购交易	88
4.2.3	债券场外交易	90
4.3	股票交易市场	92
4.3.1	股票交易市场的概念	92
4.3.2	股票交易程序	93
4.3.3	股票的交易报价	98
4.3.4	股票交易价格指数	103
4.3.5	场外交易	106

4.4	证券投资基金交易市场	109
4.4.1	证券投资基金交易市场的概念	109
4.4.2	封闭式投资基金的交易	109
4.4.3	开放式投资基金的交易	111
4.5	证券市场监管	114
4.5.1	证券市场法律制度	114
4.5.2	证券市场监管	117
	案例 内幕牟利:董正青之内幕交易案	119
	本章小结	120
	复习思考题	121

第5章 债券投资分析方法 122

	引导案例 我国债券市场发展迅速	122
5.1	债券基础知识	123
5.1.1	债券的要素	123
5.1.2	债券的信用评级	125
	资料 穆迪投资者服务公司	126
5.1.3	债券收益率	129
5.2	债券投资品种分析	130
5.2.1	影响债券价格的因素	130
	资料 受银行存款准备金率上调影响,债券收益率小幅震荡上行	132
5.2.2	基本债券投资产品简介	133
	资料 央行继续向市场投放资金,连续发行央行票据	134
5.2.3	国债投资	136
5.2.4	企业债券投资	138
5.2.5	可转换债券投资	140
	资料 可转债的蓬勃发展	146
	本章小结	146
	复习思考题	147

第6章 股票投资的基本面分析 148

	引导案例 疲弱的经济走势	149
6.1	宏观经济分析	150
6.1.1	宏观经济分析的意义与主要方法	150

6.1.2	影响股票市场的因素分析	155
6.1.3	宏观经济政策分析	160
	资料 历次调整存款准备金率对股市影响一览	162
6.2	产业分析	165
6.2.1	产业分析的意义与方法	165
6.2.2	产业的类型	169
6.2.3	产业的生命周期	171
	资料 电力产业分析	178
6.3	公司分析	178
	资料 招商银行	178
6.3.1	公司基本素质分析	180
6.3.2	公司财务分析	183
6.3.3	公司资产重组和关联交易分析	196
	资料 新钢股份(600782)分析	198
	本章小结	199
	复习思考题	199
第7章	股票投资的技术面分析	200
	引导案例 股民如何把握技术分析的真意	201
7.1	股票投资技术分析概述	202
7.1.1	股票投资技术分析含义	202
7.1.2	技术分析分类	206
7.1.3	技术分析在应用中应注意的问题	208
7.2	K线理论	209
	资料 K线的起源	209
7.2.1	K线的画法和主要形状	210
7.2.2	K线的组合应用	212
7.2.3	应用K线组合应注意的问题	219
7.3	常用技术指标	220
	资料 穿越技术分析的迷雾	220
7.3.1	技术指标概述	220
7.3.2	技术指标的分类	223
7.3.3	市场趋势指标	224

7.3.4	市场动量指标	230
7.3.5	市场人气指标	237
7.3.6	市场大势指标	244
7.3.7	应用技术指标分析应注意的问题	248
7.4	图形分析	248
7.4.1	股价移动规律和两种形态类型	249
7.4.2	反转突破形态——多重顶(底)形、头肩形和圆弧形	250
7.4.3	三角形形态和矩形形态	254
7.4.4	喇叭形、菱形、旗形和楔形	257
7.4.5	V形反转形态	260
7.4.6	应用形态理论应注意的问题	261
资料	做短线应注意些什么?——了解技术分析的真谛	261
本章小结		262
复习思考题		262
第8章 证券投资基金 263		
引导案例 投资基金的由来		263
8.1	证券投资基金的主体	264
资料	新华灵活主题股票型证券投资基金招募说明书(部分)	265
8.2	证券投资基金的设立与运作	266
8.2.1	证券投资基金的设立	266
8.2.2	证券投资基金的运作	267
资料	新华灵活主题股票型证券投资基金招募说明书(部分) ——基金的募集	268
资料	新华灵活主题股票型证券投资基金招募说明书(部分) ——基金的信息披露	270
资料	新华灵活主题股票型证券投资基金招募说明书(部分) ——基金的费用与税收	271
资料	新华灵活主题股票型证券投资基金招募说明书(部分) ——基金的收益与分配	272
8.3	证券投资基金的选择策略	273
8.3.1	证券投资基金的影响要素	273
8.3.2	证券投资基金的选择方法	275

资料 坚持走自己的路——一位投资者的基金之路 277

资料 基金中的另类——兴业可转债 278

8.4 LOF 基金与 ETF 基金 279

8.4.1 LOF 基金 279

8.4.2 ETF 基金 280

8.4.3 LOF 基金与 ETF 基金的区别 281

资料 基金斗牛广发证券记 282

资料 基金搅动稀土传说 283

本章小结 284

复习思考题 284

第9章 证券投资基金 285

引导案例 组合投资分散股市波动风险 285

9.1 证券投资基金管理概述 286

9.1.1 证券投资基金 286

9.1.2 证券投资基金管理的主要内容和研究方法 289

9.2 证券投资基金的收益与风险 292

9.2.1 单个证券的收益和风险 292

9.2.2 证券投资基金的收益和风险 294

9.3 证券投资基金管理策略 296

9.3.1 证券投资基金管理目标 296

9.3.2 证券投资基金决策分析 296

资料 申万巴黎稳益宝债券型证券投资基金 297

资料 上投摩根全球新兴市场股票型证券投资基金 300

资料 新华中小市值优选股票型证券投资基金 301

9.3.3 证券投资基金的效益监控分析 302

资料 激进型投资者的最优证券投资基金方案 304

本章小结 309

复习思考题 309

参考文献 310

绪 论

第 1 章

学习目的 通过本章的学习,你应该能够:

1. 了解证券的基本概念及分类;
2. 了解证券投资的基本概念及其基本过程;
3. 掌握证券投资的基本原则及方法。

关键词 证券投资 Securities Investment; 证券基本面分析 Securities Fundamental Analysis; 证券技术面分析 The Technical Analysis of Securities; 证券组合 Portfolio



引导案例

巴菲特投资理念的精髓

在世界投资业的发展史上,巴菲特可谓独占鳌头。他从零开始,仅从事股票和企业投资,积聚起巨额财富,成为 20 世纪世界大富豪之一。自 1956 年起,在 50 多年的时间里巴菲特在股票市场上的业绩非凡,获取了惊人的赢利,未曾遭遇过大的风险,这真是一个奇迹! 在市场专家,华尔街经纪人及旁观者们看来这简直是一件不可思议的事。无论股市行情牛气冲天抑或疲软低迷,无论经济繁荣与否,巴菲特掌管的基金在证券市场上的表现总是很好,总是很令人放心。

可以说巴菲特在 50 多年的股票投资活动中,所做的主要工作就是寻找内在价值被市场低估的公司的股票,然后便买入持有,等待收获。因为巴菲特确信,由于市场的非理性行为,某些股票的内在价值有时会被市场低估或高估,而股票的合理

价值,最终会在市场中得到体现,这样,买入内在价值被市场低估的公司的股票,便为投资者创造了一个安全获利的空间。这种追求内在价值的投资理念,相信已几乎被世界上所有证券投资者认同,同时它也是被我国广大投资者广泛认同的投资方法。

那么,证券及证券投资究竟是什么,证券投资的基本方法又有哪些呢?本章将对证券及证券投资的相关知识做一个基本概述。

1.1 证券概述

1.1.1 证券的基本概念

从法律意义上来说,证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证的统称,它被用来证明证券持有人有权依照该证券所记载的内容而取得应有权益的凭证。

从一般意义上来说,证券是指用以证明或设定权利所做成的书面凭证,可以用来证明持券人或第三者有权取得该证券拥有的特定权益。

证券首先是一种信用凭证或金融工具,它是商品经济和信用经济发展的产物。例如,债券就是一种信用凭证,无论是企业债券、金融债券,还是国债,都是经济主体为筹措资金而向投资者出具的承诺到期还本付息的债权债务凭证;再例如,股票是股份有限公司发行的用以证明股东的身份和权益,并据以行使对股份公司所有权的凭证。

从筹资的角度看,股份制是一种特殊的信用形式,即通过信用将分散的资金集中起来有效地使用。没有信用的发展,就难有大规模的集资,也不会有股票的发行与交易,股份制就难以确立。

证券投资基金本身就是集资的一种形式,是将分散的资金集中起来创设一个基金,然后委托专门的基金管理人从事能保证投资人收益的组合投资,证券持有人则对基金拥有财产所有权、收益分配权和剩余财产分配权。这些作为资本信用手段的证券能定期领取利息或到期收回本金,且具有买卖价格,可以在证券市场上进行转让和流通。

除此之外,还有作为货币证券的商业票据。在商品经济和生产社会化发展的过程中,企业为了追求利润最大化,必然要加速资本流通,缩短周转周期,尽量节约资本的使用,为此便产生了商业信用和作为商业信用手段的商业票据,如汇票、支票及本票等。这些商业票据不仅仅是一种信用工具,而且还可以在一定范围内周转流通,发挥流通手段和支付手段等部分货币职能。

1.1.2 证券的基本特征

一般而言,证券具有以下几个基本特征:

1. 证券的收益性

证券的收益性是指证券可以给证券的持有者带来一定数额收益的这种特性。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,在正常情况下,这种所有权或债权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的价值,这个价值就能给持有者带来一定的收益。这种收益一般表现为利息收入、红利收入和买卖证券的差价。因而,收益性是证券的基本特征。

2. 证券的风险性

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,甚至使本金也受到损失的可能性。这是由于未来经济状况的不确定性所致,任何一个资本证券均有可能因证券经营者的经营不善或者证券价格的下降而难以达到预期收益的目的。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,投资者难以确定其所持有的证券将来能否取得收益和能获得多少收益,从而使持有证券具有风险。

3. 证券的产权性

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、使用、收益和处置的权利。在现代经济社会里,财产权利与证券已密不可分,财产权利与证券两者融合为一体,证券已成为财产权利的一般形式。虽然证券持有人并不实际占有财产,但可以通过持有证券,拥有有关财产的所有权和债权。

4. 证券的流通性

证券的流通性又称可变现性,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,流通性不但可以使证券持有人随时把证券转变为现金,而且还使持有人根据自己的偏好选择持有证券的种类。证券的流通是通过承兑、贴现和交易实现的。

1.1.3 证券的基本分类

证券是商品经济发展到较高级阶段的产物,根据不同的方法可以将证券分为不同的种类。

1. 根据证券的概念范围划分,可以将证券分为广义证券和狭义证券

广义证券包括商品证券、货币证券和资本证券。狭义证券仅指资本证券(以后不加特别说明,本书所提到的证券专指狭义证券)。

(1) 商品证券

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

(2) 货币证券

货币证券是能使持有人或第三者取得货币请求权的证券。货币证券主要包括两大类:一类是商业证券,主要包括商业汇票和商业本票等;另一类是银行证券,主要包括银行汇票、银行本票和支票等,如图 1-1 所示,这是一张银行本票:



图 1-1 银行本票样票

(3) 资本证券

资本证券是证券的主要形式,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,包括股票、债券及其衍生品种,如金融期货、可转换证券等,资本证券的持有人有一定的收入请求权,狭义的证券即指资本证券。我国《中华人民共和国证券法》(以下简称《证券法》)中的“证券”是指资本证券,是证明投资者对收益有请求权利的有价证券,包括股票、公司债券、政府债券及证券投资基金等,如图 1-2 所示,这些证券都是我国过去曾经发行的纸质证券,随着电子技术的不断发展,目前的证券都是电子化证券,这些纸质证券都由中国证券登记结算有限责任公司统一托管。

2. 根据证券的有价性划分,可以将证券分为有价证券和无价证券

(1) 有价证券

有价证券是指设定并证明持券人有权取得一定财产权利的书面凭证。它是证券最常见的形式。从性质来讲,有价证券本身并无价值,只是它能为持有者带来一定的股息、红利和利息收入,因而可以在证券市场上流通。

(2) 无价证券

无价证券又称凭证证券,是指认定持证人是某种合法权利者,证明对持证人所