

21 世纪高等院校财经类教材

证券投资学

ZHENGQUANTOUZIXUE

陈高翔 主编



中国经济出版社
www.economyph.com

21 世纪高等院校财经类教材

证券投资学

陈高翔 主 编

王正虎 副主编

中国经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资学/陈高翔主编. —北京: 中国经济出版社, 2004.1
ISBN 7-5017-6220-1

I. 证… II. 陈… III. 证券投资 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 105214 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037·北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 刘一玲 路 巍 (电话: 68359417)

责任印制: 常 毅

封面设计: 蒋宏工作室

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京市地矿印刷厂

开 本: 880mm × 1230mm 1/32 印 张: 14.875 字 数: 360 千字

版 次: 2004 年 1 月第 1 版 印 次: 2004 年 1 月第 1 次印刷

印 数: 1-5000 册

书 号: ISBN 7-5017-6220-1/F·5001 定 价: 30.00 元

注意: 本书配有电子教案, 需要者请与出版社联系。

版权所有 盗版必究 举报电话: 68359418 68319282

服务热线: 68344225 68353507 68341876 68341879 68353624

中国经济书店: 66162744

地址: 西西北大街 233 号

前 言

证券投资学是研究证券投资的本质及其运动规律的一门学科，是高等院校财经类专业的主干课程之一，在金融学科体系中具有重要的地位。近十几年来，随着我国证券市场的不断发展，通过发行有价证券进行直接融资的方式受到筹资者的高度重视和广泛欢迎，买卖股票、债券成为大众投资的主要渠道，资产证券化趋势越来越凸现，证券交易活动十分活跃。

本书借鉴西方发达国家成熟的证券投资理论，对证券投资基本知识进行了全面的阐述，全书共分十三章，分别介绍了证券投资工具、证券市场、证券投资理论、证券投资分析等方面内容。证券投资在国外已有较长的历史，证券投资学已经形成一套比较完整的理论，但由于国际金融市场发展日新月异，来源于实践的证券投资理论也在不断地发展创新过程之中，因此它既是一门传统的学科，同时又是一门年轻的学科。本书注意反映了该学科的最新理论成果，并针对证券投资实务性强的特点，为了更好地指导实践，还着重介绍了证券投资分析等实务知识，使本书具有较强的实用性，本书可作为高等院校金融、证券、经济、管理等专业的教材，也可供金融从业人员、经济管理

干部和广大投资者学习参考。

本书由陈高翔主编，全书共分十三章，各章编写人员分别是：陈高翔：第 1、2、3、4、5 章，陈洁玲：第 6、7、8 章，王正虎：第 9、10、11、12 章，张球：第 13 章。本书在编写过程中，参考了大量的专业文献和有关专家学者的著述，并吸收了其中一些成果，编著者在此深表谢意。

由于水平和时间有限，错误与疏漏在所难免，恳请读者批评指正。

编 者

2003 年 12 月

目 录

前 言	1
-----------	---

第一章 股 票

第一节 股份公司	1
一、股份公司的概念和性质	1
二、股份有限公司的组织机构	3
三、股份有限公司的设立	6
四、股份有限公司的变更	8
第二节 股 票	10
一、股票的概念和基本特征	10
二、股票的类型	13
三、股票的价格	18
第三节 普通股股票和优先股股票	22
一、普通股股票	22
二、优先股	28

第二章 债 券

第一节 债券的概念和特点	31
一、债券的概念	31
二、债券的性质	31
三、债券的基本要素	32
四、债券的特征	33

五、债券的分类	35
六、股票与债券的区别	37
第二节 政府债券	39
一、政府债券的概念及特征	39
二、政府债券的特征	39
三、中央政府债券	40
四、地方政府债券	41
五、政府机构债券	41
第三节 金融债券和公司债券	42
一、金融债券	42
二、公司债券	44
三、可转换公司债券	46
第四节 国际债券	48
一、国际债券的概念和特征	48
二、国际债券的种类	49

第三章 证券投资基金

第一节 投资基金概述	51
一、投资基金的定义	51
二、投资基金的特征	51
三、证券投资基金的类型	54
第二节 证券投资基金的运作和管理	62
一、证券投资基金的设立	62
二、基金的交易	63
三、基金的估值	64
四、投资基金管理与保管机构	66
五、基金的投资政策	68

六、证券投资基金的收益分配	69
第三节 中国开放式证券投资基金的发展	71
一、我国投资基金市场的发展状况与特点	71
二、我国投资基金的发展方向	74
第四章 证券发行市场	
第一节 证券发行市场概述	76
一、证券发行市场的定义	76
二、证券发行市场的构成	76
第二节 股票的发行	77
一、股票发行的目的	77
二、股票发行的条件	78
三、股票发行方式	82
四、股票发行价格	85
五、股票发程序	87
第三节 债券的发行	89
一、债券发行目的	89
二、债券发行条件	92
三、债券评级	96
第五章 证券交易市场	
第一节 证券交易市场概述	98
一、证券交易市场与证券发行市场的关系	98
二、证券交易市场的构成	99
第二节 证券上市	108
一、债券上市	108
二、股票上市	112

第三节 证券交易	118
一、证券交易程序	118
二、证券交易类型	122
第四节 证券价格指数	124
一、股票价格指数的概念与功能	124
二、股票价格指数的编制方法	125
三、世界著名的股票价格指数	130

第六章 证券的估价和投资收益

第一节 股票的估价	135
一、股票投资价值的影响因素	135
二、股票内在价值的估值模型	137
三、市盈率 (PE) 估价法	144
第二节 债券的估价	146
一、影响债券投资价值的因素	146
二、收益率曲线与债券的期限结构	148
三、债券的基本价值分析	153
四、债券的定价原理	157
五、债券的收益率与风险计算	160
第三节 其他有价证券估价	161
一、投资基金的价值分析	161
二、可转换证券的价值分析	162
三、认股权证的价值分析	164

第七章 证券投资风险与收益率

第一节 风险与风险分类	166
一、风险的定义	166

二、风险的分类	166
第二节 风险与收益的衡量	169
一、未来收益率的概率预测	169
二、期望收益率	172
三、标准差	173
四、期望收益率和方差的历史估计	175
第三节 风险控制的主要方式与手段	176
一、投资组合的效果	176
二、风险与收益模型	179

第八章 投资组合理论

第一节 证券投资基金概述	182
一、证券投资基金的含义	182
二、证券组合的基本类型	183
三、证券投资基金管理的步骤	186
四、证券组合理论体系的形成与发展	188
第二节 资本资产定价模型 (CAPM)	191
一、资本资产定价模型的由来	191
二、资本资产定价模型的原理	195
三、资本资产定价模型的应用	200
四、资本资产定价模型的检验	200
第三节 因素模型	201
一、单因素模型	202
二、多因素模型	206
第四节 套利定价理论	209
一、套利定价模型的由来	209
二、套利定价理论概述	209

三、套利定价方程	212
四、套利定价模型的应用	214

第九章 证券投资的基本分析

第一节 证券投资宏观经济分析	215
一、国民生产总值 (GNP) 变动对证券市场的影响分析	215
二、经济周期对证券市场的影响	217
三、通货膨胀与通货紧缩对证券市场的影响	218
第二节 宏观经济政策分析	220
一、财政政策对证券市场的影响	220
二、货币政策对证券市场的影响	227
三、收入政策对证券市场的影响	232
第三节 证券投资的产业分析	234
一、产业的定义与分类	234
二、产业组织的基本形态	237
三、产业的周期性	240
四、产业业绩预测与证券投资决策	244

第十章 公司分析

第一节 公司基本素质分析	250
一、行业地位分析	250
二、区位分析	250
三、产品分析	252
四、公司经营能力分析	255
五、成长性分析	259

六、公司基本分析在上市公司调研中的 实际运用	261
第二节 公司财务分析	264
一、公司主要的财务报表	264
二、财务报表分析的目的与方法	266
三、财务比率分析	270
四、财务分析中应注意的问题	287
第三节 其他重要因素分析	289
一、资产重组	289
二、关联交易	294
三、会计政策和税收政策的变化对公司的影响 ...	300

第十一章 证券投资的技术分析

第一节 技术分析概述	303
一、技术分析的假设条件	303
二、技术分析的要素	305
三、技术分析方法的分类	306
第二节 技术分析主要理论	308
一、道氏理论	308
二、K线理论	311
三、切线理论	325
四、形态理论	339
五、波浪理论	358
六、量价关系理论	363
七、其他技术分析理论简介	368
第三节 证券投资技术分析主要技术指标介绍	369
一、主要技术指标	369

二、其他技术指标	396
----------------	-----

第十二章 衍生证券分析

第一节 期货交易	399
一、期货交易的产生	399
二、期货交易的特点	401
三、远期交易和期货交易的区别	409
四、期货市场的功能	410
第二节 期权交易	417
一、期权交易的含义、特点和分类	417
二、期权交易中的几个基本概念	420
三、期权的价格分析	422
四、期权交易的盈亏分析	423
第三节 其他金融衍生商品	424
一、远期外汇交易	424
二、掉期交易	428
三、远期利率协议	429
四、互换	430

第十三章 证券市场的监管

第一节 证券市场监管体系	433
一、证券市场监管的目的	433
二、证券市场监管的原则	435
三、证券市场监管的方式	436
四、证券市场监管的内容	438
第二节 证券市场法律体系	451
一、美国证券市场监管的法律体系	451

目 录

二、英国证券市场监管的法律体系	453
三、中国香港证券市场监管的法律体系	455
四、我国证券市场监管的法律体系	458
参考文献	461



第一章 股 票

第一节 股份公司

一、股份公司的概念和性质

股份公司是商品经济发展到一定阶段的产物，是在社会化大生产条件下，适应组织大规模商品生产和商品交换的要求而产生的一种企业组织形式。股份有限公司的雏形，是1602年荷兰的东印度公司和1613年英国的东印度贸易公司，当时，这些公司是经过政府特许成立的。产业革命后，股份有限公司在西方各国传播开来，成为现代企业的主要组织形式。其设立制度开始由特许主义、核准主义转向准则主义。

股份公司具有五个基本的特征：

第一，股份公司是企业法人，具有法人的属性。股份公司的法人属性使公司财产与公司成员的个人财产完全区别开来，公司以自己的名义独立地开展经济活动，享受民事权利和承担民事义务。公司的股东对公司的债务清偿责任与独资企业、合伙企业不同，是以其出资额为限负有限责任。因此，公司能够大规模地吸收社会资金，形成严密的企业组织，造就专门的管理层，实现资源的高效率的运用。

第二，股份公司依法成立。所谓公司依法成立包括三层含义：①公司成立应有相关的法律根据，即公司法和其他有关的特别法律、行政法规；②公司成立应符合法律规定的实质要件；③公司成立必须履行法律规定的程序，办理申请和审批登

记手续。

第三，股份公司的资本全部划分为等额股份，每股价值相等，以股票的形式表现，这有两个优点，①方便投资者购买，使股东参与公司重大事项决策时，能根据自己所拥有的股份进行投票表决；②对于股息、红利的计算及分配也变得简易、准确，方便股票转让。我国《公司法》规定：股东的股份可依法转让，股东转让其股份必须在依法设立的证券交易所进行，记名股票由股东以背书方式或者法律规定的其他方式转让。

第四，所有权与经营权相分离，股东虽有资本所有权但没有业务执行权，不参加经营，企业经营权由董事会和经理掌握。

第五，股份公司具有盈利性，即获取经济上的利益。表现为通过生产、经营活动获取利润。它是股份公司与机关、事业单位和社会团体法人的主要区别所在，也就是说，公司是一个营业实体。所谓营业实体，是指公司拥有营业财产，即人们为营利目的而通过投资、借贷、积累等方式形成的属于公司的有组织财产，并从事以盈利为目的而运用营业财产的各种生产经营活动。

股份有限公司与有限责任公司的异同：有限责任公司，是指股东以其出资额为限对公司承担责任，公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。有限责任公司于1892年为德国首创，以后许多国家采用。有限责任公司与股份有限公司有许多共同之处如实行资本三原则，按照股份份额进行表决和分配，股东对公司债务负有限责任，公司具有与股东个人相分离的法人人格。有限责任公司与股份有限公司相区别之处在于它的相对封闭性。这种封闭性的显著标志主要有：①股份不公开发行；②有限公司的财产不必对外公开；③股份转让受一定限制；④股东人数受一定限制。这四条限制能够保持公司内部相对稳定性，以增强其公司凝聚力。

二、股份有限公司的组织机构

股份有限公司的组织机构由三部分组成：股东大会、董事会和监事会。

（一）股东大会

1. 股东大会的组成和职权。股东大会由全体股东组成，是公司的最高权力机构。股东大会行使以下职权：

- （1）决定公司的经营方针和投资计划；
- （2）选举和更换董事，决定有关董事的报酬事项；
- （3）选举和更换由股东代表出任的监事，决定有关监事的报酬事项；
- （4）审议批准董事会的报告；
- （5）审议批准监事会的报告；
- （6）审议批准公司年度财务预算方案、决算方案；
- （7）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （8）对公司增加或者减少注册资本做出决议；
- （9）对发行公司债券做出决议；
- （10）对公司的合并、分立和解散和清算等事项做出决议；
- （11）修改公司章程。

2. 股东大会的召开。股东大会应当每年召开一次年会。此外，有下列情形之一的，应当在 2 个月内召开临时股东大会：

- （1）董事人数不足法定或章程规定人数的 $\frac{2}{3}$ ；
- （2）公司未弥补的亏损达到股本总额的 $\frac{1}{3}$ ；
- （3）持有公司股份 10% 以上的股东请求召开；
- （4）董事会认为有必要召开；
- （5）监事会提议召开。

股东大会由董事会召集，董事长主持。董事长因特殊原因不能履行职务时，由董事长指定的副董事长或者其他董事主