



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

高等学校财务管理专业系列教材

证券投资学

(第二版)

学习指南

丁忠明 主 编
黄华继 副主编

高等教育出版社



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

高等学校财务管理专业系列教材

证券投资学

(第二版)

学习指南

丁忠明 主 编
黄华继 副主编

Zhengquan Touzixue Xuexi Zhinan

高等教育出版社·北京

内容简介

本书是“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材，是2013年2月由高等教育出版社出版的丁忠明教授主编的《证券投资学（第二版）》的配套学习指南。本书按照主教材的逻辑思路，从有利于初学者的角度对主教材的基本和重点内容进行了介绍，每章都设计有学习目的和要求、课程内容与相关知识点、课后练习题（包括填空、选择、判断、名词解释、简述、论述、计算等题型）和参考答案四个模块。与市场上同类课程教材相比较，本教材整体性和配套性强，有主教材、学习指南和实验教程，教材系统完整。作为学习指南，本书内容紧扣主教材，补充了一些时效性较强的问题，适合高等学校的证券投资类课程教学使用，也可作为读者自学相关课程使用。

图书在版编目（CIP）数据

证券投资学（第二版）学习指南/丁忠明主编. --
北京：高等教育出版社，2014.9
ISBN 978-7-04-041012-9

I. ①证… II. ①丁… III. ①证券投资-高等学校-
教学参考资料 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2014）第 192927 号

策划编辑	谢睿芳	责任编辑	谢睿芳	封面设计	张 志	版式设计	杜微言
插图绘制	黄建英	责任校对	刘 莉	责任印制	毛斯璐		

出版发行	高等教育出版社	咨询电话	400-810-0598
社 址	北京市西城区德外大街 4 号	网 址	http://www.hep.edu.cn
邮政编码	100120		http://www.hep.com.cn
印 刷	三河市春园印刷有限公司	网上订购	http://www.landaco.com
开 本	787 mm×1092 mm 1/16		http://www.landaco.com.cn
印 张	13.75	版 次	2014 年 9 月第 1 版
字 数	330 千字	印 次	2014 年 9 月第 1 次印刷
购书热线	010-58581118	定 价	28.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题，请到所购图书销售部门联系调换
版权所有 侵权必究
物 料 号 41012-00

前言

“证券投资学”课程是研究资产配置与风险控制的一门课程，也是高等学校财经类专业的核心课程之一。它是在研究证券内在特征与投资原理的基础上，揭示证券市场运行规律的一门科学，是现代经济与金融学科的重要组成部分。由于证券投资学原理的复杂性，加上金融制度的变革与投资理论的快速发展，使一些初学者对证券投资理论的难点、重点内容难于理解与掌握；另外，金融投资领域新的投资理论不断拓展与进步，运用的分析手段与方法也越来越倾向于工程化、数理化，揭示的证券市场运行规律也越来越抽象，这更增加了人们在学习证券投资学相关知识方面的困难。为了帮助大家更好地掌握这门课程，我们特别编写了这本学习指南。本书以2013年高等教育出版社出版的丁忠明教授主编的《证券投资学（第二版）》为编写依据，在忠实于主教材的基础上，对相关的知识点及内容作了深化和拓展，以开阔读者的思路，方便读者对本课程的学习与思考，加深对证券投资理论与实务的认识和理解。

本书每章的内容分成四个部分：第一部分为学习目的和要求，主要提出学习本章所要达到的基本目标；第二部分为课程内容与相关知识点，主要提示本章节的主要知识点和难点、重点；第三部分为课后练习题；第四部分为习题的参考答案。

本书是“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材，由丁忠明教授制定大纲和写作规划，黄华继教授负责组织编写。各章分工如下：韩扬（第一、二、三章）、李蔚（第四、五章）、丁忠明（第六章）、何启志（第七、十章）、黄华继（第八、九、十五章）、文忠桥（第十一、十二章）、周海林（第十三章）、徐金喜（第十四章），丁忠明、黄华继对初稿进行审阅和修改，黄华继进行总纂和定稿。

本书写作过程中，得到了安徽财经大学金融学院领导和同事们热情指导与帮助，王修远、李靓、吴愿等为本书的资料收集提供了帮助，在此我们表示衷心的感谢。

对于本书的编写，作者虽然已尽最大的努力，但由于水平有限，加之时间仓促，书中尚有不尽如人意之处，恳请广大读者批评、指正。

作者

2014年5月

高等学校工商管理类专业会计、财务管理课程教材

高等学校会计学专业主要课程教材

会计学基础（第四版）	刘 峰 等
会计学基础（第二版）	唐国平
会计学基础	朱小平 程昔武
会计学原理+学习指导书	杜兴强
基础会计学	沃 健 赵 敏
基础会计	姚荣辉
财务会计（第四版）+习题集	陈信元
中级财务会计	罗新运
中级财务会计学+学习指导书	杜兴强
高级财务会计学	戴德明
成本会计（第二版）	罗 飞
管理会计（第二版）	毛付根
成本管理会计	孟 焰 刘俊勇
审计学（第四版）	朱荣恩
审计学	舒利庆
审计与鉴证服务	刘明辉
审计学案例	张建军
会计报表审计案例	朱锦余
会计信息系统（第三版）	艾文国 孙 洁
会计信息系统	张瑞君
会计信息系统（第四版）	杨宝刚 王新玲
企业会计学（第四版）	赵惠芳
企业会计模拟实验（第二版）	杨淑君 等
Excel 会计与财务管理——理论、方案暨模型	桂良军

高等学校非财会专业会计、财务管理课程教材

会计学（第二版）	葛家澍 余绪缨
会计学概论	刘永泽
会计学	王君彩
会计概论（第二版）	史富莲
会计学（第二版）	陈 红
会计学习题集	陈 红
会计学	赵天燕

会计学概论

财务管理

财务管理——理论·实务·案例

财务管理概论

账务管理学（第二版）

财务管理学（第四版）

账务管理学（第四版）学习指导书

账务管理学

任秀梅 等

王 斌

徐光华 柳世平

彭韶兵

杨淑娥

郭复初 王庆成

王庆成 孙茂竹

左和平 等

郑重声明

高等教育出版社依法对本书享有专有出版权。任何未经许可的复制、销售行为均违反《中华人民共和国著作权法》，其行为人将承担相应的民事责任和行政责任；构成犯罪的，将被依法追究刑事责任。为了维护市场秩序，保护读者的合法权益，避免读者误用盗版书造成不良后果，我社将配合行政执法部门和司法机关对违法犯罪的单位和个人进行严厉打击。社会各界人士如发现上述侵权行为，希望及时举报，本社将奖励举报有功人员。

反盗版举报电话 (010) 58581897 58582371 58581879

反盗版举报传真 (010) 82086060

反盗版举报邮箱 dd@hep.com.cn

通信地址 北京市西城区德外大街4号 高等教育出版社法务部

邮政编码 100120

第一篇 证券投资工具

第一章 证券投资概述	3	第一节 股票	12
学习目的和要求	3	第二节 债券	15
课程内容与相关知识点	3	课后练习题	18
第一节 证券投资的基本含义	3	参考答案	20
第二节 证券投资的要素与过程	6	第三章 基金与衍生产品	24
课后练习题	7	学习目的和要求	24
参考答案	9	课程内容与相关知识点	24
第二章 股票与债券	12	第一节 证券投资基金	24
学习目的和要求	12	第二节 金融衍生工具	28
课程内容与相关知识点	12	课后练习题	29
		参考答案	31

第二篇 证券市场

第四章 证券发行与承销	37	第三节 证券交易	54
学习目的和要求	37	第四节 股票价格指数	57
课程内容与相关知识点	37	课后练习题	58
第一节 证券发行市场概述	37	参考答案	61
第二节 股票的发行与承销	38	第六章 证券监管	65
第三节 债券的发行与承销	40	学习目的和要求	65
第四节 基金与国际证券的发行	42	课程内容与相关知识点	65
课后练习题	43	第一节 证券监管概述	65
参考答案	47	第二节 证券监管模式	69
第五章 证券上市与交易	51	第三节 证券发行与交易市场监管	71
学习目的和要求	51	第四节 证券经营机构和中介机构的	
课程内容与相关知识点	51	监管	72
第一节 证券交易市场概述	51	课后练习题	73
第二节 证券上市	52	参考答案	75

第三篇 证券投资分析

第七章 证券的内在价值评估	81	第二节 产业分析	97
学习目的和要求	81	第三节 企业分析	99
课程内容与相关知识点	81	课后练习题	100
第一节 债券的价值决定	81	参考答案	104
第二节 股票的价值决定	84	第九章 证券投资技术分析	109
第三节 投资基金的价格决定	84	学习目的和要求	109
第四节 其他金融工具的价格决定	85	课程内容与相关知识点	109
课后练习题	88	第一节 技术分析概述	109
参考答案	91	第二节 图表分析	110
第八章 证券投资的基本分析	96	第三节 指标分析	112
学习目的和要求	96	第四节 其他技术分析方法	114
课程内容与相关知识点	96	课后练习题	116
第一节 宏观因素分析	96	参考答案	119

第四篇 证券组合管理

第十章 证券投资的收益与风险	127	课程内容与相关知识点	148
学习目的和要求	127	第一节 资本资产定价模型	148
课程内容与相关知识点	127	第二节 套利定价模型	150
第一节 货币的时间价值	127	第三节 资本资产定价模型的扩展	152
第二节 投资收益和风险的度量	129	第四节 期权定价模型	152
课后练习题	132	课后练习题	154
参考答案	135	参考答案	161
第十一章 证券组合选择	138	第十三章 投资组合业绩评价	166
学习目的和要求	138	学习目的和要求	166
课程内容与相关知识点	138	课程内容与相关知识点	166
第一节 风险偏好与无差异曲线	138	第一节 经典的风险调整业绩评价	
第二节 最优风险资产组合	139	方法	166
第三节 无风险借贷对有效集的影响	140	第二节 改进的风险调整业绩评价	
课后练习题	142	方法	168
参考答案	146	第三节 证券选择能力和择时能力	
第十二章 风险资产定价模型	148	评价	170
学习目的和要求	148	第四节 基金业绩持续性评价方法	171
		课后练习题	174
		参考答案	177

第五篇 行为分析与投资策略

第十四章 行为金融理论与应用	183	学习目的和要求	193
学习目的和要求	183	课程内容与相关知识点	193
课程内容与相关知识点	183	第一节 趋势投资计划法	193
第一节 行为金融理论的产生	183	第二节 公式投资计划法	194
第二节 行为金融理论基础	185	第三节 均衡投资方法	196
第三节 行为金融理论的应用与未来	187	第四节 其他证券投资操作策略	197
课后练习题	188	课后练习题	200
参考答案	189	参考答案	203
第十五章 证券投资的策略	193		

第一篇 证券投资工具

第一章 证券投资概述

学习目的和要求

通过本章的学习，要求掌握证券的概念，证券的基本分类和功能；了解证券各要素之间的内在关联性和区别；掌握投资的定义，了解投资与投机的区别与联系；掌握投资各要素及相互关系，掌握投资的基本过程；了解投资的基本特点。

课程内容与相关知识点

第一节 证券投资的基本含义

一、证券的定义

（一）证券的概念

证券（security）是对各类经济权益凭证的统称，是用来证明证券持有人有权取得相应权益的凭证。凡是根据一国政府有关法律发行的证券都具有法律效力。股票、债券、基金、商业票据，甚至保单、存款单等都属于证券范畴。

广义的证券包括无价证券和有价值证券。无价证券包括证据证券和凭证证券两种。其中证据证券是指能够证明某项事实的文件，如信用证、书面证明等。此外，提单作为“免责证券”，也是证据证券中较特殊的一种。凭证证券指的是能够认定证券持有人是某种私权的合法权利者，并证明其履行义务的有效文件，如定期存折、存单、借据等。与有价值证券相比，凭证证券不能作为所有权证书来行使权利。这类证券一般不具有市场流通性。

狭义的证券主要是指有价值证券。有价值证券就是一种有一定的票面金额，能够证明其持有人有权按期获取一定的收入，并能在市场上自由转让和买卖的所有权或债权证书。一般来说，有价值证券需要具备两个基本特点：一是券面必须载明财产的内容和数量，并且财产内容和数量需以一定的金额来表示。这是因为它直接代表财产权，并且有利于在市场上进行流通。二是证券所表示的财产权和证券自身不可分离，证券持有者的变更代表权利的转移。有价值证券自身并不具有价值，它是虚拟资本的一种形式，是资金需求者筹措资本的重要手段。

（二）证券的分类

1. 按发行主体不同分类

按照发行主体的不同，证券可分为政府证券、金融证券、公司证券。

（1）政府证券。政府证券是指政府为筹集财政资金或建设资金，利用其信誉，按照一定的程序向投资者出具的一种债权债务凭证。一般而言，政府证券基本上是债务性质的证券，包括中央政府债券和地方政府债券两种。

(2) 金融证券。金融证券是指银行或其他非银行类金融机构为筹措信贷资金向投资者发行的承诺支付一定的利息并到期偿还本金的一种有价证券。主要包括金融债券、大额可转让定期存单等。

(3) 公司证券。公司证券是指公司为了筹措资金而发行的有价证券。公司证券的内容比较多, 本身设计也比较复杂, 主要有股票和公司债券等。

2. 按证券是否在证券交易所挂牌交易分类

按照证券是否在证券交易所挂牌交易可分为上市证券和非上市证券。

(1) 上市证券。上市证券是指向某一证券交易所注册, 有资格在该证券交易所进行公开交易的有价证券。上市公司需要经过证券主管机关审批, 必须满足一定的条件, 并向证券交易所注册登记, 遵守交易所各项规章制度才能获得上市资格, 其发行的证券才可以在交易所买卖。

(2) 非上市证券。非上市证券是指未向证券交易所登记, 没有挂牌进行交易的有价证券。非上市证券也称为非挂牌证券或者场外证券。非上市证券主要是公司或企业自行发行和推销的证券。

3. 按证券的用途和持有者的权益不同分类

按照证券的用途和持有者的权益不同可分为货币证券、资本证券和商品证券。

(1) 货币证券。货币证券在一定程度上可以替代货币使用, 如汇票、支票、本票等。

(2) 资本证券。资本证券主要包括股权证券和债权证券。股权证券具体表现为股票和认股权证; 债权证券则表现为各种债券。通常我们所说的证券基本上就是指资本证券。

(3) 商品证券。商品证券也称货物证券, 主要包括提单、货运单、购物券等。

有价证券的分类方式多种多样, 除了上面提到的以外, 我们还可按照收益是否固定将其分为固定收益证券与变动收益证券; 按照发行方式和发行范围将其分为公募证券和私募证券; 按照流动性大小分为适销证券和不适销证券; 按照发行地点不同分为国内证券和国外证券等。

(三) 证券的功能

1. 转化功能

转化功能是证券的基本功能, 是证券其余功能存在的基础。证券可实现外部(国外、区域外、行业外、企业外等)资金向内部资金(国内、区域内、行业内、企业内等)的转化、消费资金向生产经营资金的转化、零散资金向巨额资金的转化、短期流动资金向长期稳定资金的转化。

2. 融资功能

融资是相对于资金需求者而言的, 帮助发行人融入资金是证券的重要功能, 也是证券之所以产生和不断发展的主要原因。

3. 资金配置功能

证券的资金配置功能是证券实现转化功能具体过程的表现, 包括集中资金、分配资金和引导资金流向三个方面。

4. 投资功能

投资功能是相对于市场中证券需求者即资金供给者而言的。投资者在持有证券过程中, 享有证券发行者支付的债息或股利收入的权利, 同时证券持有者还可以利用证券在市场中价格

波动所形成的价差获取收益。

5. 反映功能

证券的市场价格和买卖成交量，是证券供求双方对宏观经济形势、行业和区域发展前景、公司盈利能力等基本因素分析、判断和预期的结果，因而证券行市变化能在相当程度上反映甚至提前反映实际经济运行的状况，成为“晴雨表”或“预警器”，把信息传递给市场的各个主体。

6. 调控功能

证券的调控功能可以从宏观、中观和微观三个层次分析。在宏观层次上，证券的调控功能有二：一是中央政府作为发行主体通过发行证券弥补财政收入的不足，以保证调控经济运行和发展所需的资金；二是中央银行在公开市场上通过买卖高信用等级的证券如国债来调控货币供给量，实施其货币政策，以抑制经济的衰退和过热。在中观层次上，政府监管机关和交易所通过对不同行业、不同区域证券发行和上市的区别对待，调控行业、区域的发展节奏，实现一国内行业间、区域间的协调发展。在微观层次上，证券可以实现：增减企业的注册资本；扩大或缩减企业的营运资金和经营规模；扩大或调整企业的经营方式和经营方向；公司重组；企业对外投资和实施并购。

二、投资的定义

投资是在人类历史发展到一定阶段时才产生的，它是一个历史的范畴。从最一般的角度来说，投资是指经济主体（国家、企业、个人）以获得未来货币增值或收益为目的，预先垫付一定量的货币与实物，经营某项事业的经济行为。投资可分为实物投资和证券投资。前者是以货币投入企业，通过生产经营活动取得一定的利润。后者是以货币购买企业发行的股票或公司债券，间接参与企业的利润分配。从本质上说，投资是一种对于当期消费的延迟行为，其目的是通过资金在时间跨度上的消费安排，使得投资主体的效用最大化。

三、证券投资

（一）证券投资的含义

证券投资是指投资者（包括个人和法人）购买股票、债券、基金等有价值证券以及这些有价证券的衍生品，以获取红利、利息及资本利得的投资行为和过程，是直接投资的重要形式。

（二）证券投资的特点

证券投资除了具有收益性、风险性、流动性和时间性之外，还有其自身的特性。

1. 派生性

证券投资行为只是实物资产在社会各生产部门和消费部门中进行资源优化配置的手段和补充。投资者进行证券投资可以实现对实物资产所有权和收益权的转移，因此证券投资行为是基于实物资产派生而来的经济行为。

2. 虚拟性

证券投资的虚拟性是指如果把投资活动中各行为主体的资产与负债进行加总，那么这些证券资产将消失，而仅剩下物质资产作为全社会的净财富。

第二节 证券投资的要素与过程

一、证券投资的要素

(一) 时间

这里所说的时间是指投资者进行投资的期限。投资者进行投资的期限分为长期、中期和短期。一般来说,投资期限越长,可能获得的收益就越高,同时伴随的风险也就越高。

(二) 收益

收益是投资者进行证券投资的最终目的。股票的收益主要包括股利、资本利得以及分红送股等;债券主要是利息,或者通过市场价格波动获得资本利得。

(三) 风险

投资者进行证券投资获得的收益具有不稳定性,甚至可能招致损失。这种不稳定性就是风险。一般而言,预期收益越高,风险也就越大。

证券投资的三要素是密切联系、相互作用的。一般来说,收益和风险成正比例关系;风险和时间也成正比例关系;当收益一定时,时间越长,收益率越低,收益率为正时,时间越长,绝对收益越高。

二、证券投资的过程

一般的证券投资过程通常包括以下五个基本步骤。

(一) 确定证券投资政策

证券投资政策是投资者为实行投资目标所遵循的基本方针和基本准则,包括确定投资收益目标、投资资金的规模和投资对象三方面的内容以及应采取的投资策略和措施等。

(二) 进行证券投资分析

证券投资分析是通过各种专业性的分析方法和分析手段对来自于各个渠道的、能够对证券价格产生影响的各种信息进行综合分析,并判断其对证券价格发生作用的方向和力度。

(三) 组建证券投资组合

组建证券投资组合就是在投资政策所允许的范围内,根据自己的投资目的和投资分析所获得的结果,在证券市场进行证券的买卖,形成一个证券的组合。

(四) 对证券投资组合进行修正

根据市场行情的变动,以及政策、法律等外部因素的改变对证券组合进行合理的调整,以达到在同等风险水平下追求更高收益的投资目的。

(五) 评估证券投资组合的业绩

对证券投资组合业绩的评估是指投资者持有投资组合一段时间后,对投资所能获取的收益以及这一期间证券价格波动的一个综合分析。

三、证券投资与投机

(一) 概念上区分

一般来说,证券投资是指经过充分分析之后,能够合理地期望有正的收益率的证券交易活动;而投机一般是指利用市场价格波动,以谋取最大利润为目的的、短期的证券交易活动。从理论上说,投机是投资者的一种特殊行为,也属于投资的范畴。证券投机,按性质可分为合法投机与非法投机;按投机程度可分为适度投机与过度投机。

在证券市场中,投机行为难以避免,有投资就必然会有投机。证券投资与投机的区别主要还是从以下几个角度分析。

- (1) 从动机区分;
- (2) 从对证券所作的分析方法区分;
- (3) 从投资期限区分;
- (4) 从投资对象区分;
- (5) 从风险倾向区分。

(二) 证券投机的作用

投机行为在证券市场上既有其积极的作用,也有其不利的方面。

1. 证券投机的积极作用

- (1) 投机活动可以促进证券交易的活跃,有助于提高市场流动性。
- (2) 有助于稳定市场价格。证券投机者所注重的是价格短期波动。因此,投机者会在价格较低的时候买入证券,在价格较高时卖出证券,这在无形中就促使证券价格向平衡、稳定方向变动。

- (3) 投机者对风险的偏好有利于新证券的发行。
- (4) 投机加强了股票市场的竞争性。

2. 证券投机的负面影响

- (1) 证券有效需求萎缩,不利于形成稳定的投资群体。
- (2) 限制股市在资本市场上功能的正常发挥。
- (3) 对证券市场乃至整个国民经济产生一定的冲击。在过度投机的证券市场中,一些非法投机者利用法律机制不健全,拆借信贷资金,致使股票市场萧条,影响了国民经济的正常发展。

课后练习题

一、单项选择题

1. 下列凭证中不属于凭证证券的是 ()。
 - A. 提单
 - B. 定期存折
 - C. 存单
 - D. 借据
2. 下列证券不属于有价证券的是 ()。
 - A. 股票
 - B. 企业债券
 - C. 国债
 - D. 定期存折
3. 有价证券自身并不具有价值,它是 () 的一种形式,是资金需求者筹措资本的重要手段。
 - A. 虚拟资本
 - B. 实物资本
 - C. 真实资本
 - D. 生产资本
4. 下列不属于场外交易市场别称的是 ()。