

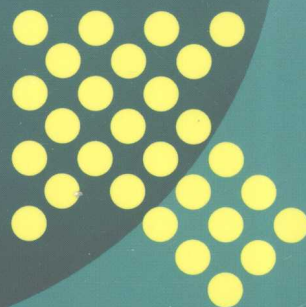
21世纪高等学校规划教材



ZHENGQUAN TOUZIXUE

证券投资学

陈建忠 主编



中国电力出版社

<http://jc.cepp.com.cn>

内 容 提 要

本书是以培养应用型本科人才为目标的证券投资学教材。本书立足于证券投资学基本理论及应用技能的培养,由五名富有证券投资教学、科研和实际证券投资经验的教师编写而成。本书在写作过程中力求结合近年来证券投资学研究的最新成果,结合当前我国证券市场的投资案例,努力做到证券投资理论与实际业务操作的有机结合,定量分析与定性分析的有机结合,深入浅出地讲解了证券投资学的基本概念和重点、要点,并配有大量的数据和案例。全书在编写上注意形式的多样性与内容的丰富性,每章开头给出了学习重点和要点,每章后面有小结和习题,书后有教学建议,便于读者学习,教学内容具有可组合性、可选择性,可适应按不同的学时组织教学和进一步扩展知识的需要。

本书主要作为普通高校经济管理类专业本专科教材,也可作为非经济管理类本专科选修课教材,以及成人教育和继续教育相关专业的教材。对于证券从业者和证券投资者,本书也不失为一本实用有益的参考读物。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学 / 陈建忠主编. —北京: 中国电力出版社, 2009

21 世纪高等学校规划教材

ISBN 978-7-5083-9092-5

I. 证… II. 陈… III. 证券投资—高等学校—教材
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 113514 号

中国电力出版社出版、发行

(北京三里河路 6 号 100044 <http://jc.cepp.com.cn>)

北京丰源印刷厂印刷

各地新华书店经售

*

2009 年 8 月第一版 2009 年 8 月北京第一次印刷

787 毫米×1092 毫米 16 开本 21.5 印张 519 千字

印数 0001—3000 册 定价 35.00 元

敬告读者

本书封面贴有防伪标签,加热后中心图案消失

本书如有印装质量问题,我社发行部负责退换

版 权 专 有 翻 印 必 究

21 世纪高等学校规划教材
(经济管理类)

编 审 委 员 会

主 任：石兴国

委 员：朱智洺（河海大学）

温素彬（南京理工大学）

李时椿（南京财经大学）

盛宇华（南京师范大学）

施金龙（江苏科技大学）

刘建民（西南政法大学）

陶 萍（哈尔滨工业大学）

毛良虎（江苏工业学院）

宗蕴璋（常州工学院）

李宗民（中原工学院）

出版说明

21 世纪是一个世界经济与社会进行重大变革和创新的世纪，也是一个充满历史机遇和严峻挑战的世纪。世界进入和平与发展的时代，人类社会进入与自然界和谐相处的时代。在世界经济和社会发展取得巨大进步的同时，资源、环境、体制和管理等各种深层次问题也突显出来，最近发生的全球性金融危机和经济衰退就是明证。从 20 世纪 70 年代末开始的改革开放，深刻地改变了中国的面貌。社会主义市场经济体系的建立，使中国成为保持着有效宏观调控的市场化国家；加入世界贸易组织之后，中国经济更加主动地融入经济全球化进程中。三十年来，中国经济高速持续稳定增长，社会财富充分涌流，人民生活水平显著提高。我国在全面建设小康社会的同时，提出以科学发展观构建和谐社会，并推动构建和谐世界的战略构想。科技和管理是推动经济和社会发展的两个轮子，管理在今天承担着更加重要的职责。

21 世纪是一个世界管理科学深化发展的世纪，也是中国特色的管理科学体系形成的世纪。从 20 世纪 80 年代起，管理科学发展进入第五个阶段，这个阶段被称为“后现代管理”或“第五代管理”即最新管理阶段。最新管理理论的丛林由数十种管理理论组成，其主要特点是：系统性、权变性、艺术性、实用性、战略性和文化性，并呈现出多样化、学科化、柔性化、集成化、人本化和东方化的发展趋势。改革开放以来，我国引进了西方管理理论，与我国管理实践相结合，取得了显著的成效。但事实也告诉人们，中国文化在人性假设、与自然的关系、与他人的关系、行为模式、时间定向、空间概念等维度上具有与西方文化不同的特色，中国有以人为中心的管理传统；在处理人与自然及社会的关系上强调“中庸”、“和为贵”，认为“管理的本质是和谐”；管理手段更多地诉诸于道德，管理方式倾向于注重人的感情需要的柔性管理等，表现出中国管理人文伦理的合理内核，这是中国管理的优势和长处。应当说，中国管理与西方管理从不同的角度揭示了管理规律，各有千秋，都是人类文明的结晶，应该将西方管理理性的科学内核和中国管理人文伦理的合理内核相结合，作为基本思维形式，建立具有中国特色的管理科学体系，这是 21 世纪中国管理理论和实践工作者的历史使命。

中共中央、国务院《关于深化教育改革全面推进素质教育的决定》指出：“当今世界，科学技术突飞猛进，知识经济已见端倪，国力竞争日趋激烈。教育在综合国力的形成中处于基础地位，国力的强弱越来越取决于劳动者的素质，取决于各类人才的质量和数量，这对于培养和造就我国 21 世纪的一代新人提出了更加迫切的要求。”目前，我国高等教育正由“精英教育”模式向“大众教育”模式转变。应用型高等学校为更好地满足经济和社会发展的需要，正在努力解决传统人才培养模式单一化与社会人才需求多样化的矛盾，将主要目标转向培养生产、建设、管理、服务第一线的高素质应用型人才。在教学模式中倡导素质教育、创新教育、自主教育、全人教育相结合的现代教育理念，以培养学生的基本素质和科技与管理等应用能力为主导，强调学用结合、学做结合、学创结合、产学研合作，造就多元化、复合型人才。研究型高校也在增开各种应用型课程。而培养更多高素质的经济管理类人才，已成为我国各类高等学校共同的重要任务。

教材是教学的主要依据,也是教学改革的重要环节。种种设想和试验,大都要通过教材建设来体现。许多高等学校提出了创特色、树品牌的目标。品牌学校要有品牌专业、精品课程。在大多数高等学校中,经济管理类本科专业通常是重点专业。课程建设是专业建设的重点,而能否采用既便于教学,又有创新和特色的精品教材,则是课程建设的关键。正是为了适应教学改革的需要,中国电力出版社从2003年起组织全国几十所高等学校,组织编著并出版了一批“21世纪高等学校规划教材”,其中,许多教材被评为“普通高等教育‘十一五’国家级规划教材”。在此基础上,追随学科发展和知识更新的步伐,从2009年起将组织编著和出版新一轮“21世纪高等学校规划教材”,经济管理类教材便是其中之一。

新一轮“21世纪高等学校规划教材(经济管理类)”编著出版的宗旨是:体现现代教育理念,依据对教学内容和教学方法的精心策划,建设一批符合新型人才培养目标和培养模式的,以应用型教育为特色,中西结合,有创新性,能反映管理科学最新发展成果和教学改革实践经验的新一轮的经济管理类精品教材。规划教材的具体特点如下:

(1) 明确目标。围绕人才培养目标,体现现代教育观念——素质教育、创新教育、自主教育、全人教育,注重人才培养计划的整体性,在明确本专业培养目标、本课程与其他主干专业课程的衔接、交叉、分工关系的基础上,确定本课程的性质、任务和教学目标,确定课程的内容和整体结构。

(2) 立足基础。以本课程本科教学大纲为指导,有明确的基础理论、知识和技能的目标系统。对主要概念、结论和方法的表述清晰、准确、通俗、规范,并阐明它们之间的内在联系,力求使学生既知其然,也知其所以然。

(3) 突出应用。本着强化素质和能力培养的精神,与应用型教学方式相匹配,注重养成学生的科学思维和创新精神,并把重点放在概念、结论和方法的实际应用和技能训练上。紧密结合当前经济管理实践中遇到的热点问题,重在提高分析问题和解决问题的能力,并掌握自主学习和知识更新的能力。

(4) 注重实践。根据加强实践性教学环节的要求,对理论讲解部分和实践教学部分的内容比例、学时分配和教学资源等全面考虑、合理安排。教材结合实例介绍理论,着重讲解当前人才培养所需的内容和关键点,尽量采用模块化组织,以案例或问题引出和阐述概念与知识,文、图、表有机结合,便于学生理解与记忆。计算部分,尽量应用计算机技术。教材编著注意准确性和统一性。做到取材翔实,概念定义确切,推理逻辑严密,数据可靠准确;全书名词、术语前后统一,数字、符号、图、表、公式书写统一,文字与图、表、公式配合统一,从而提高理论讲解的有效性。同时教材还包含大量例题、实战训练和操作、案例分析等实践教学内容,兼顾作业、复习、考核和自学等教学环节的需要。

(5) 结构优化。强化基础核心,突出重点难点,并保持一定的弹性。考虑到各课程在高等学校中学时安排不同以及拓宽知识面的需要,既着重介绍必须掌握的基本内容,又以知识链接、知识博览、人物介绍等形式介绍与本学科前沿发展相关的拓展性内容。

(6) 内容创新。在研究和借鉴国内外最新同类优秀教材的基础上,博采众长,吸纳本学科发展前沿新成果,结合作者教学科研和实践经验,在融会贯通的基础上,对教材知识体系进行创新,形成特色。力图在经济管理中实践以人为本、全面协调、可持续发展的科学发展观,在经济活动中体现以和谐为目标,在形成具有中国特色的管理模式上进行探索。

(7) 集体创作。教材作者大都是多年在教学科研第一线工作的主讲教师,有的教师还具

有教学和其他专业职称“双师”资格。采用集体创作方式，实行了老、中、青结合，来自不同的高等学校的作者各展所长，融合多方面的教学改革成果，扩大教材的实践考验面。

（8）适用面广。如上所述，教材着力体现科学性、实用性和可操作性的统一，基础性和拓展性的统一。教材还附有电子教案等支持性资源，为选择、购买和使用者的提供便捷周到的服务。教材主要适用于经济管理类相应专业本科教学，同时也可供相应专业研究生教学或高职高专教学参考，并可作为成人教育、继续教育、干部培训教材和管理干部业务用书。

编著新一轮“21 世纪高等学校规划教材”是一项任重而道远的教材建设工程。我们欢迎工作在教学科研工作第一线的教师们参与这项工程，完善高质量的经济管理类教材体系，并希望全国高等学校的师生们在教学实践中积极提出意见和建议，以便对已出版的教材不断进行修订，为社会贡献更多、更新、更好的精品教材。

21 世纪高等学校规划教材（经济管理类）编审委员会

2009 年 7 月

前言

21 世纪是经济一体化和全球化的世纪,随着我国社会主义市场经济体制逐步发展和完善,证券市场在我国社会经济运行中的重要作用日益显现,在经济和金融体系中的地位愈加突出,证券市场的发展规模和完善程度已经成为衡量一国经济发展水平的重要指标之一。

证券投资学作为金融专业的核心课程,具有理论性、技术性和实践性的特点,是经济管理类的专业基础课程,同时也是非经济管理类的公共选修课程。写作本书的目的是使学生能够掌握证券投资的基本理论、证券市场的基本知识和证券投资的基本技能,并运用所学知识分析和解决证券市场的相关问题,为进一步深入研究证券投资理论和从事证券投资实务奠定坚实的基础。

本书从策划、论证、写作、成稿到出版经过一年多的时间。全书共分 11 章,主要包括导论、证券概述、证券市场、证券发行市场、证券交易、证券投资价值分析、证券投资基本面分析、证券投资财务分析、证券投资技术分析、证券投资的收益与风险分析、证券投资策略以及证券市场监管等。

本书在写作过程中力求结合近年来证券投资学研究的最新成果,结合当前我国证券市场的投资案例,努力做到证券投资理论与实际业务操作的有机结合,定量分析与定性分析的有机结合,深入浅出地讲解了证券投资学的基本概念和重点、要点,并配有大量的数据和案例。全书在编写上注意形式的多样性与内容的丰富性,每章开头给出了学习重点和要点,每章后面有小结和习题,书后有教学建议,便于读者学习,教学内容具有可组合性、可选择性,可适应按不同的学时组织教学和进一步扩展知识的需要。

本书主要作为普通高校经济管理类专业本科教材,也可作为相应专业专科、高职高专教材以及非经济管理类本、专科选修课教材,作为成人教育和继续教育相关专业的教材。对于证券从业者和证券投资者,本书也不失为一本实用有益的参考读物。

本书由常州工学院陈建忠副教授担任主编,负责大纲的制定和全书的统稿工作。常州工学院曹金飞讲师、龚恩华讲师、龙文博讲师、张虎讲师参与部分章节的编写工作。各章编写的具体分工为:陈建忠负责编写导论、第一章、第二章、第四章、第七章、第十章、教学建议;龚恩华负责编写第三章、第八章;龙文博负责编写第五章;张虎负责编写第六章、第十一章;曹金飞负责编写第九章。全书由石兴国高级经济师担任主审。

本书在编写过程中参阅了国内外大量的与证券投资学有关的文献资料,在此谨向各位专家学者致以诚挚的感谢!

限于编者水平,以及证券投资学理论和实践的不断变化发展,虽然我们做了不少努力,但是书中也难免有错漏之处,敬请广大读者批评指正。

编者

2009 年 6 月

目 录

出版说明

前 言

导论	1
小结	6
习题	7
第一章 证券概述	8
第一节 证券的概念	8
第二节 股票	11
第三节 债券	19
第四节 证券投资基金	24
第五节 期货与期权	31
第六节 权证	38
小结	40
习题	41
第二章 证券市场	43
第一节 证券市场的特征、分类及基本功能	43
第二节 证券市场的参与者	46
第三节 证券市场的产生与发展	50
第四节 证券市场股价指数	58
第五节 中国证券市场的对外开放	64
小结	68
习题	68
第三章 证券发行市场	70
第一节 发行市场概述	70
第二节 股票发行市场	72
第三节 债券发行市场	84
第四节 证券投资基金发行市场	94
小结	98
习题	100
第四章 证券交易	102
第一节 证券交易程序及交易规则	102
第二节 证券现货交易	112
第三节 证券信用交易	116
第四节 证券期货交易	123

第五节 证券期权交易	129
小结	134
习题	135
第五章 证券投资价值分析	137
第一节 股票价值分析	137
第二节 债券价值分析	141
第三节 基金价值分析	142
第四节 期货与期权价值分析	144
第五节 权证价值分析	146
小结	148
习题	149
第六章 证券投资基本面分析	150
第一节 基本面分析概述	150
第二节 宏观经济分析	151
第三节 行业分析	163
第四节 公司基本素质分析	170
小结	176
习题	176
第七章 证券投资财务分析	178
第一节 会计数据分析	178
第二节 财务报表分析	180
第三节 财务指标分析	193
第四节 财务结构分析	209
小结	212
习题	213
第八章 证券投资技术分析	215
第一节 技术分析概述	215
第二节 K 线分析	216
第三节 形态分析	220
第四节 技术指标分析	228
第五节 成交量分析	236
第六节 波浪理论	238
小结	241
习题	242
第九章 证券投资的收益与风险分析	245
第一节 证券投资的收益	245
第二节 证券投资的风险分析	249
第三节 证券投资风险的衡量	253
小结	256

习题..... 257

第十章 证券投资策略..... 259

 第一节 证券投资策略概述..... 259

 第二节 趋势投资计划法..... 262

 第三节 公式投资计划法..... 265

 第四节 均衡投资方法 271

 第五节 其他投资操作策略..... 272

 小结..... 286

 习题..... 287

第十一章 证券市场监管 289

 第一节 证券监管概述 289

 第二节 证券市场监管体制..... 291

 第三节 证券市场发行监管..... 297

 第四节 证券市场交易监管..... 304

 第五节 证券公司监管 306

 第六节 证券违法行为监管处罚..... 314

 第七节 证券行业自律 320

 小结..... 324

 习题..... 324

参考文献..... 326

教学建议..... 327

导 论

—— 学习重点和要点 ——

- (1) 了解投资的定义, 投资的要素及投资的分类。
- (2) 熟悉证券投资学的研究对象、学科性质及证券投资学课程的教学目标。
- (3) 掌握证券投资的界定、证券投资步骤、证券投资的特征及证券投资要素。

随着我国证券市场的规范和发展, 证券市场在社会经济运行中的重要作用逐渐显现, 证券投资活动在社会经济活动中的地位也日显重要。政府、企业和居民都不同程度地介入证券投资活动, 他们需要了解证券投资的环境、投资过程和投资分析等方面的知识。证券投资是一个比较复杂的过程, 从证券的发行到流通, 要经过一系列的中间环节。为便于全面了解和学习证券投资学原理, 我们首先对证券投资的一些基本概念作概括介绍, 具体包括投资概述、证券投资概述、证券投资学的研究对象、证券投资学的学科性质、证券投资学课程的教学目标等。

一、投资概述

(一) 投资的定义

人们之所以要从事大量的投资活动, 是由于投资可以改变一段时期个人可得收入用于消费的数量和模式。投资者牺牲今天的消费, 是期望未来能够得到更多的消费。这里强调了投资的时间要素和不确定性。西方投资学家威廉·夏普在其所著《投资学》一书中, 将投资概念表述为: 投资就是为获得可能的不确定的未来值而做出的确定的现值牺牲。

本书将投资定义为: 投资是指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。

对投资的定义可以从几个方面进行理解: 投资是现在投入一定价值量的经济活动; 投资具有时间性; 投资的目的在于得到报酬(即收益); 投资具有风险性(即不确定性)。

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, 目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, 或是为了保持现有财富的价值。

根据投资范围不同, 投资有狭义和广义之分。广义投资是指为了获得未来报酬或收益而垫支一定资本的任何经济行为; 狭义投资仅仅是指投资于各种各样的有价证券, 进行有价证券的买卖, 也称证券投资。本书主要研究狭义的投资, 即证券投资。

(二) 投资的要素

投资的构成要素主要有以下 4 个方面。

- (1) 投资主体。投资主体即投资者。投资者可以分为个人投资者和机构投资者两种。
- (2) 投资客体。投资客体即投资投放的事业。
- (3) 投资目的。投资目的即投资期望达到的结果和回报。由于投资的种类不同, 投资的方式不同, 因此投资的目的也有差别。
- (4) 投资方式。投资方式即投资的运用形式。投资方式可以分为直接投资和间接投资两

种。所谓直接投资,即通过购买固定资产和流动资产以形成实物资产的投资;所谓间接投资,即通过购买股票、债券等有价值证券以形成金融资产的投资。

(三) 投资的分类

投资按其目的和用途不同,可分为两种类型。

(1) 实物投资。实物投资即购置或建造固定资产、购买或储备流动资产的经济活动,主要包括购置机器设备、运输工具,建造厂房,对原有设备和设施进行更新和技术改造,以及投资储备资金、产成品资金和货币资金等。实物投资一般均意味着社会生产能力的提高。

(2) 金融投资。金融投资即投资者为了获取未来收益而在金融市场上进行金融工具、金融契约、金融资产的金融交易行为。

与实物投资不同,金融投资表面上只是资产所有权在所有者之间的转移,并不意味着社会生产能力的增加,但重要之处在于其实现了社会资金的广泛聚集与社会资源的合理配置,从而可以满足社会化、现代化大生产对资金的使用需要并实现提高资源使用效率的目的。因此,金融投资是现代社会生产能力增加的基本条件之一。

二、证券投资概述

(一) 证券投资的界定

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值证券的衍生品,以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程,是直接投资的重要形式。它实际上就是投资者在金融市场中进行各种金融工具交易的活动。更准确地说,证券投资是投资者充分考虑了各种金融工具的风险与收益之后,运用资金进行的一种以盈利或者避险为目的的金融活动。这里所指的并不包含所有的金融产品,例如银行储蓄存款、金币买卖都不在这一范围内。当然,我们也不能把证券投资单纯地理解为股票投资,实际上证券投资的范围非常广泛,除了投资股票之外,还包括债券、基金等一些能够带来收益,同时又具有一定风险的金融产品。因此,有些学者也把证券投资定义为投资者根据每种金融工具的风险确定它的合理价格,然后在金融市场上购买那些定价低于合理价格的工具,卖出或者卖空那些定价高于合理价格的工具。

一般的证券投资过程通常包括以下 5 个基本步骤。

1. 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,它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。

2. 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。证券投资分析作为证券投资过程不可或缺的一个组成部分,是进行投资决策的依据,在投资过程中占有相当重要的地位。

3. 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取的结果,在证券市场进行证券的买卖,形成一个证券的组合。

4. 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。

5. 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,为投资者以后的投资提供更多的投资信息,也是投资者对投资组合进行调整的一个依据。

(二) 证券投资的特性

与证券投资相对应的是实物资产投资,实物投资的投入会直接增加全社会的资本存量。而证券投资是有价证券的存在和流通为条件的金融投资。因此,证券投资具有自身的特性。

1. 派生性

从经济学的角度来看,不论是何种制度的社会,只有形成用于生产的社会物质资本,才会真正有利于经济的增长和发展。而证券投资行为只是实物资产在社会中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。因此,我们可以看出,证券作为一方资产的同时也将成为另一方的负债,它的存在并不增加社会总财富。虽然证券不能增加社会财富,但是证券所具有的流动性所引致的证券投资选择机制,有利于提高物质资产投资的经营效益。

(三) 证券投资的要素

一般而言,证券投资需要具备以下3个基本要素。

1. 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,投资期限越长所可能获得的预期收益就越高,同时所伴随的风险也就越高。因此,投资者在进行投资抉择的时候就需要根据自己的偏好来进行投资期限的选择。

2. 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。

3. 风险

风险是相对于收益而言的概念。投资者进行证券投资过程中,获得收益具有不稳定性,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。实际投资过程中,投资者除了需要衡量收益与风险外,还需要考虑投资成本等其他因素。

三、证券投资学的研究对象

证券投资学是专门研究建立在虚拟资产基础上的运动规律以及与之相联系的各种经济关系发展规律的科学。它包含3个层次的内容。

第一,各种有价证券的特殊运动形式、运动规律及所体现的特殊经济关系。

第二,由各种有价证券运动组成的证券市场的运动规律。各种有价证券运动的有机联系构成了统一的证券市场,证券市场是各种经济关系的总和。作为各种经济关系总和的证券市场有其统一的发展规律,绝不是各种有价证券运动规律的机械排列和简单相加。证券市场的

整体运动规律决定并支配着各种有价证券的特殊运动规律。

第三,投资主体的投资活动规律。证券业广泛发展所推动的资本高度社会化和证券投资日益大众化,特别是有价证券的虚拟资本性质和证券市场的博弈性质等因素,决定了主观因素在证券市场运动过程中具有特殊重要的地位和作用。在其他投资领域中,各种客观因素直接影响和支持着投资者的决策活动,或者说,投资者是直接根据各种客观情况做出决策并付诸行动的。而证券投资则不同,投资者不仅仅是根据客观情况进行决策,更重要的是必须将其他投资者的各种客观判定作为自己决策的主要依据。证券市场这种突出的博弈性质决定了证券投资领域中主客体运动之间具有高度的相融性和互换性。这正是证券投资学与其他经济类学科相比较而存在的一个重要不同之处。

四、证券投资学的学科性质

证券投资学是一门综合性的学科。证券投资学的综合科学性质主要体现在它以众多学科为基础,并且涉及的范围十分广泛。证券投资学与经济学、货币银行学、财政学、会计学、数量经济学、财务管理学、心理学、社会学、哲学等学科有着十分密切的联系。此外,证券投资学还是一门应用性的学科。证券投资学虽然也研究一些经济理论问题,但是从其学科内容的主要组成部分来看,它属于应用性较强的经济学科。

五、证券投资学课程的教学目标

证券投资学课程是研究证券特征与投资原理,揭示证券市场运行规律的一门课程。证券投资学课程教学的基本目标是阐述证券投资基本理论与方法,要求学生掌握证券投资的主要分析手段与工具,理解证券市场基本功能和作用,了解现代证券投资理论的主要内容及发展趋势,学会运用证券投资分析及投资策略来解决现实投资决策问题,并通过实践教学检验来引导学生进行创新思维,使学生初步具备证券投资理论功底,能够灵活运用理论进行证券投资决策,为其他专业课学习奠定坚实的基础。

通过本课程的学习,使学生能够掌握证券投资学的基本理论和方法,灵活运用证券投资学基本原理,去解决实际投资活动中的问题,尤其是学会解决证券投资实际问题的基本方法和技巧;能够融会贯通地将所学理论知识与现实经济环境中的证券投资业务活动密切联系,培养学生理论联系实际,创造性地剖析问题、解决问题的能力,提高学生的综合素质、创新能力和团队协作精神。

知识链接1

如何做一个成功的投资者?

投资者有业余和职业之分,然而,我国的投资者往往搞不清这两者的本质区别,许多人在实际中既扮演业余投资者,同时又扮演着职业投资者的角色。殊不知,这样做却承担了巨大的风险。

一、找准自己的市场定位

投资者对自身定位的混淆与社会上证券类书籍的误导有关。著书者并未将这两类有着本质区别但也有联系的读者区分开来,往往是将分别适合于两类不同投资者的知识混同在一起来写,所以,致使业余投资者在投资操作的理念及方法方面混同于职业投资者。

不明白适合自己的市场定位,不明白适合自己采取的投资策略及投资方法,水平又与职

业投资者相差悬殊的业余投资者承担着巨大的投资风险。关键的问题在于业余投资者要根据自己的具体情况，扬长避短，明确适合自己的市场定位投资策略及投资方法。

二、业余投资者的最佳方法

1. 掌握有关投资的基础知识

作为一名业余投资者，首先要掌握有关投资的基础知识，如经济学的一些基础知识、进行财务分析及技术分析时所需要的基础知识等。另外，掌握一套适合自己的选股方式，了解投资个股的财务和获利能力、该股所处的产业状况以及评估当前市场的景气面、资金面等投资环境，最后确定是否值得在此时投资。

2. 投资自己熟悉的领域

最好以投资于实业的眼光、心态进行企业式的证券投资，比较稳妥的做法是：一是投资于自己所熟悉的行业中质地优良的股票；二是通过生活中的观察，判断一个上市公司的经营管理状况，卖出表现不佳的上市公司的股票，买入状况良好的上市公司股票，分享企业发展所带来的收益。

3. 关注企业管理者和投资行业的动向

投资者要关注你所投资的企业的管理者是否尽职经营以及经营管理的状况如何，同时，虽然不能说是专家但也要对所投资行业的来龙去脉、前后左右的事有个了解，这样才能把握该行业的动向，也才能作为一位小股东分享其发展所带来的收益。

三、职业投资者的最佳方法

1. 具备强烈的求胜欲

证券市场就如同是一个进行激烈角斗的拳击竞技场，不同于作为竞技体育的拳击赛场，它是各个级别、各个水平的投资者都在同一个场子里，仅仅能超越自己却达不到很高水平的可能就会输。所以说，作为职业投资者要想获得成功必须首先具备成为顶尖高手的强烈动机，即使最后不能成为顶尖高手也没关系，但这种强烈动机是不可或缺的。

2. 学会融会贯通

基础扎实是职业投资者获得成功的又一个要素。对于证券投资所需的各种知识要全面而深入地掌握，要能融会贯通。如果基础的东西不牢固肯定是走不远的。一定要把各个流派的知识弄懂，弄懂以后在大多数的情况下看来，它们事实上是从不同的角度、运用不同的语言系统在讲同一个道理。比方说内家拳、外家拳有多大区别？没入门时，看起来是有很大区别，但等到真正掌握它的精髓之后再看，其实没太大区别，在最高境界两者本质上是一样的。只有到这个时候，有了这种感觉后，人们才能游刃有余地运用拳法，运用它的道理和精髓，否则往往是比划、模仿、花拳绣腿。

3. 有一套系统的投资方法

成功的投资需要有一套科学、系统的投资方法。成功的投资不仅需要掌握投资的基本规律、具备牢固的基础知识，实际上就是科学看问题的方法，而且作为实践者，在理解基本规律的基础上，同时还要有一套系统的具体投资的方法。系统的投资方法并不是什么克敌制胜的法宝，也不是什么包打天下的秘密武器，更不是什么灵丹妙药。因为投资最大的敌人是你自己、是人性的弱点，所以，系统的投资方法的重要作用就在于它可以帮助你发现、把握、控制人性弱点对投资的消极影响。有客观的、系统的东西要比没有好得多，因为人在被自己的人性弱点所控制时，往往是不能自己的。投资者在思考问题的时候还是理性的，但在具体

行动时却往往是不理性的。

比如，当需要做出投资决策，决定何时买、何时卖的时候，人就非常容易受情绪影响，原来想的就没用了，被情绪控制了。而客观地、系统地开发出来的投资方法就可以相当有效地帮你克服这种危害。当你要这么做的时候它却告诉你：不对，你要那么做。起码它可以警示你想一想这样做对不对，而不是一时冲动就去做了。

科学的投资系统是完整的投资规则体系，包括确定进场点、退场点、再进场点、再退场点的明确而具体的一系列决策规则。应当将自己的投资系统明晰化、条理化，而不要让它只是停留在潜意识状态，并且要随着市场数据统计特性的不断变化不断修改自己的投资系统。

4. 具有良好的心理素质

控制自己的人性弱点，与之进行不懈的斗争并在实践中磨炼自己的优良心理品质是投资成功的关键。与任何其他行业一样，当一个人想要达到投资的比较高的境界时，就会发现对手就是你自己。真正到了顶尖高手的水平，专业技能方面大家都是一样的了，那时就是心理、人品的博弈了。

在投资领域中，最大的陷阱，或者说最大的风险就是投资本身任何时候都引诱你爆发、展现人性的弱点，包括贪、怕、从众心理、私心、面子、不稳定情绪化等。它会通过你人性弱点的作用使你在判断上犯错误，这是非常关键的，所以，投资归根结底到最后都是做人的问题。“贪”与“怕”是投资中最具危害性也最需要克服的人性弱点。“贪”不言而喻是绝大多数人都有的。对金钱的贪欲使人们在投资时犯下了一个又一个的错误，这一点在商品期货市场表现得最为明显。其另一种表现便是渴望一夜暴富。这种心理使人们频繁地买入、卖出而陷入了过量交易的陷阱；“怕”则表现为对市场的无畏和对自己遭受利益损失的怕等。这种人性弱点使人们即使面对已上涨得很高的市场仍然买入而全然不顾市场正变得日益脆弱，而在市场大幅下跌的情况下，害怕世界末日来临，害怕自己无法逃出而大量抛售。

控制人性弱点的方法是修身养性。其中读书是一种手段，读书主要是从前人的经验中吸取教训，获得警示，哪些是不能做的，哪些是要警惕别犯的。最主要的方法还是在实践中不断地自我反省，经常反省自己心理上是不是不对劲了，哪些地方做得不对。这样就能控制人性弱点的消极影响。

资料来源：上海证券交易所网站 <http://www.sse.com.cn>

小 结

(1) 投资是指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。对投资的定义可以从几个方面进行理解：投资是现在投入一定价值量的经济活动；投资具有时间性；投资的目的在于得到报酬（即收益）；投资具有风险性（即不确定性）。根据投资范围不同，投资有狭义和广义之分。广义投资是指为了获得未来报酬或收益而垫支一定资本的任何经济行为；狭义投资仅仅是指投资于各种各样的有价证券，进行有价证券的买卖，也称证券投资。投资要素主要包括投资主体、投资客体、投资目的、投资方式。投资主要分为实物投资和证券投资。

(2) 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投资过程，是直接投资的