

“十二五”高等院校应用型系列规划教材

证券投资学

Zhengquan Touzixue

主 编 杨洪涛
副主编 曹巍巍 管彦芳



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

014030239

F830.91-43
106

“十二五”高等职业教育规划教材

证券投资学

Zhengquan Touzixue

主 编 杨洪涛
副主编 曹巍巍 管彦芳



F830.91-43
106



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press



北航

C1717155

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/杨洪涛主编. —成都:西南财经大学出版社,2014. 1

ISBN 978 - 7 - 5504 - 1316 - 0

I. ①证… II. ①杨… III. ①证券投资 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 315184 号

证券投资学

主 编:杨洪涛

副主编:曹巍巍 管彦芳

责任编辑:孙 婧

封面设计:杨红鹰

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028 - 87353785 87352368
印 刷	四川森林印务有限责任公司
成品尺寸	185mm × 260mm
印 张	14.5
字 数	330 千字
版 次	2014 年 1 月第 1 版
印 次	2014 年 1 月第 1 次印刷
印 数	1—3000 册
书 号	ISBN 978 - 7 - 5504 - 1316 - 0
定 价	27.80 元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。



北航

C1717155

西南地区应用型本科系列规划教材

编 委 会

主 任:

丁任重 (西南财经大学副校长、博士、博士生导师、教授)

副主任:

王昆来 (云南师范大学商学院院长、教授)

杨家仕 (四川大学锦江学院副院长、教授)

程文莉 (重庆工商大学融智学院副院长、教授)

阙海宝 (四川师范大学成都学院副院长、教授)

陈进忠 (成都信息工程学院银杏酒店管理学院院长助理、教授)

李俊霞 (成都理工大学工程技术学院教务处处长、副教授)

编 委:

石大安 (云南师范大学文理学院经济学院院长、教授)

吴 萍 (昆明理工大学津桥学院经管系主任、教授)

蔡四青 (云南大学滇池学院管理系主任、教授)

黄方正 (成都信息工程学院银杏酒店管理学院经管系主任、教授)

吴正俊 (重庆工商大学派斯学院经济学系主任、教授)

吴 舸 (四川外语学院重庆南方翻译学院院长助理、博士、副教授)

总序

我国高等教育经过多年发展,已经形成了多层次的办学体系,各高校根据资源条件和发展方向明确了自身的定位。应用型本科院校以培养应用型人才为目的,在人才培养中除注重知识的传授外,更加注重学生实际工作的能力、岗位素质的培养和敬业精神的养成,使学生能够迅速适应社会进入工作角色。这对满足我国经济社会发展对高层次应用型人才需要以及推进高等教育大众化进程起到了促进作用。

第一,应用型本科教育,注重培养学生的实践能力,形成了具有自身特色的专业结构、课程体系、教学环节和教学方法:培养目标主要是经济、管理、理工类实用性人才。应用型本科院校的毕业生绝大多数直接进入就业市场,他们将在生产、建设、管理、服务等第一线岗位发挥重要作用,因此应当具备相应领域的综合职业能力。

第二,专业设置上突出行业、职业的技术性特点及地域性特色。应用型本科教育的专业设置,在相对稳定的学科基础上,针对工程技术、应用技术、职业岗位设置专业,以利于毕业生适应千变万化、日新月异的职业岗位。

第三,应用型本科教学内容以职业岗位或工程技术领域的需要为出发点,以掌握某一专业基本的学科理论基础,以行业正在使用和研发中的领先技术为主要研究范围,具有应用性、针对性和实用性。

第四,教师不仅具有丰富的理论知识,同时具有丰富的实践经验,即“双师型”教师。应用型本科教育的培养目标要求教师在教授理论知识外,更能够指点学生实际动手能力。

应用型本科教育的上述特点决定了应用型本科院校必须要有针对性的能够发挥其优势的优秀教材,以提高教学效果,实现办学目标。然而,目前我国高等本科院校的教材大都由研究型大学的教师或致力于学术研究的学者编写,这些教材知识覆盖面广,理论程度深,有关实践性和操作性的知识涉及少,并不符合应用型院校的培养目标,而高等职业专科学校的教材虽具有实用性,但对于本科院校的学生来讲又显得知识过于浅显,因此由熟悉应用型院校办学特点、教学模式、了解学生学习特点的教师编写针对应用型院校教学的教材十分必要。

为适应应用型教学改革与发展对教材建设的迫切要求,推进“十二五”期间西南地区应用型教学改革,切实提高整体教育、教学水平,西南财经大学出版社在广泛深

入地了解西南地区众多院校的专业和课程设置的基础上,组织了西南地区 20 余所应用本科院校的教师编写了该应用型本科系列规划教材。

本系列规划教材编写遵循的原则:

(1) 以实际工作为导向。保证理论知识的覆盖面及前沿性的同时,针对应用型本科院校的教学特点,突出操作、实用性技术知识,贴合实际工作,通俗易懂,简单易学。

(2) 具有较强的针对性。该系列规划教材的编写,全部由一线教学的优秀教师完成,抓住了当前教学中的重点、热点问题,在内容广度、深度上具有较强的针对性。

(3) 进行立体化建设,提供全方位教学服务。本系列规划教材秉承立体化的思路,为教师和学生提供包括教材、课件、学习指导、习题等全方位的服务。

为保证教材的质量,我们成立了西南地区应用型本科系列规划教材编委会,负责组织、协调教材编写工作,并审定教材内容。

应用型教材的建设是一项任重而道远的工作,可喜的是,经过多方的努力,本系列规划教材终于与读者见面了。在此之际,我们对各院校领导和各图书经销商的大力支持、各位作者的辛勤劳动以及西南财经大学出版社的鼎力相助表示衷心感谢!

西南地区应用型本科系列规划教材编委会

2013 年 1 月

前言

经过 20 多年的改革开放, 我国的经济体制发生了深刻的变化。证券市场作为其中的一个重要组成部分, 也日益展现其蓬勃的生机与活力。尤其在信息日益密集的知识经济时代, 证券市场在我国经济和金融体系中的地位更为突出, 证券领域的投资热潮一浪高过一浪。同时, 在国际上, 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。随着证券市场的高速发展, 我国证券理论研究也经历了一个由浅入深的过程, 在经过 10 多年来对西方文献的翻译介绍、消化吸收后, 取得了很多的理论成果。同时, 国内证券理论的研究开始向着前沿理论研究的方 向发展, 实证研究和理论分析开始并重。作为一门专业学科, 证券投资学课程的目的是希望读者能够掌握证券市场的基本理论和证券投资的基本技能, 了解证券市场的各种运行机制(如证券发行机制、证券交易机制和证券价格形成机制等)、各种金融产品及衍生金融工具(如债券、股票、远期、期货、期权等)和市场主体的行为规范等, 并能够运用所学的理论与方法分析和解决证券市场的相关问题, 为进一步的理论学习和研究, 以及从事证券投资的实务工作奠定基础。为了使本书在体系上和内容上达到一个新的高度, 笔者对国内和国际证券市场领域不断涌现的新情况、新问题进行了归纳, 力求全面反映当今世界较成熟、较前沿的证券投资理论。本书的编写主要具有以下特征: 第一, 兼收并蓄。基础理论是理解整个证券市场运行的关键, 但是, 要做到内容的深刻, 我们就不能将内容仅仅局限于这一层次。所以, 我们在相关章节对国内、国际的证券发展中的一些新成果进行了介绍, 如独立董事制度在我国的创立和发展、证券上市制度的变更、证券交易的网络化发展等, 从而使读者可以把握证券领域理论的创新与发展。第二, 内容丰富。证券市场的本质是一种为所有权定价和优化资源配置的机制, 但证券市场的运行与发展都必须依存于实体经济。我们主张对证券投资的理解与研究不仅应该立足于证券市场自身, 还应该研究宏观经济、社会制度等其他领域。这些领域与证券市场的发展息息相关, 是证券市场健康运行的基础和保障, 也是对证券市场与社会经济发展一致性的最好诠释。本书有关股份有限公司特征与结构, 企业宏观、微观环境分析以及政府的法制规范等内容, 都是对这些与证券市场相关领域的介绍。第三, 注重实践。纯粹的理论研究是从经济现象中衍生而来的, 而仅仅围于理论而脱离实践则是笔者所反对的。学习证券理论, 一个很重要的目的就是增强对证券市场现

象的理解和解释能力，并能在实际工作中体现出来。本书安排有大量的实务性内容，如金融产品的发行与交易的操作、证券交易所交易规则以及西方国家较为完善的证券制度等。在编写过程中，本书还特别对那些难于理解的理论和操作提供了实例，使读者有更清晰的认识。第四，结合国情。我国证券市场经过了 20 多年的快速发展，取得了令人瞩目的成绩，但不可否认的是，我国证券市场发展的程度以及相关的制度建设与发达国家的证券市场相比，仍有一定的差距。所以，我们在学习和研究证券投资理论时，不能忽视我国的国情。笔者希望读者能够把理论学习与我国实际情况相结合，并进一步把握我国证券业的发展格局和总体趋势。与此相应，本书的多个章节对于我国证券市场的情况都有所分析，并给出了相关的建议，希望读者能够认真地思考和把握。目前，我国的证券市场和投资领域的改革仍在深入地进行。随着市场日新月异的发展，各种理论和概念以及现实情况仍在不断地发生着变化；此外，由于条件和水平所限，书中难免有不足之处，望读者不吝批评、指正。

编者

2014 年 1 月

目 录

第一篇 总论

第一章 证券与证券市场	(3)
第一节 证券与证券市场概述	(3)
第二节 证券市场的产生与发展	(8)
第三节 证券市场的构成要素	(10)
第二章 股票	(17)
第一节 股票概述	(17)
第二节 股票的类型	(19)
第三节 股票的价值、价格及股票价格指数	(26)
第四节 我国现行的股票类型	(28)
第三章 债券	(36)
第一节 债券概述	(36)
第二节 政府债券	(42)
第三节 金融债券	(47)
第四节 企业债券	(48)
第四章 证券投资基金	(56)
第一节 证券投资基金概述	(56)
第二节 证券投资基金的分类	(58)
第三节 证券投资基金的运作与参与主体	(63)
第五章 金融衍生工具	(71)
第一节 金融衍生工具概述	(71)

第二节 金融期货	(73)
第三节 金融期权	(79)
第四节 其他衍生工具简介	(81)

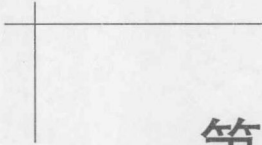
第二篇 证券市场运行机制

第六章 证券发行市场	(91)
第一节 证券发行市场概述	(91)
第二节 股票发行	(95)
第三节 债券发行	(103)
第四节 超额配售选择权	(105)
第七章 证券交易市场	(109)
第一节 证券交易市场概述	(109)
第二节 中国的证券交易市场	(110)
第三节 证券交易程序	(113)
第八章 证券市场监管	(117)
第一节 证券市场监管概述	(117)
第二节 证券市场监管的主要内容	(124)
第三节 我国的证券监管体制及法律建设	(140)

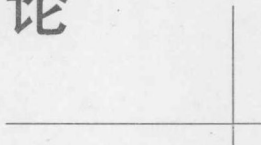
第三篇 证券投资分析

第九章 基本分析方法	(149)
第一节 宏观经济分析	(149)
第二节 行业分析	(153)
第三节 公司分析	(156)

第十章 证券投资技术分析	(163)
第一节 技术分析的含义及其理论基础	(163)
第二节 技术分析的要素：价、量、时、空	(165)
第三节 技术分析理论	(170)
第四节 指标分析理论	(195)
第十一章 证券投资者行为分析	(205)
第一节 行为投资学概述	(205)
第二节 中小投资者的行为与心理分析	(211)
第十二章 证券投资基金管理	(215)
第一节 证券投资基金管理概述	(215)
第二节 证券投资基金管理的应用	(221)
第三节 传统的证券组合管理与现代证券组合管理	(222)



第一篇 总论



第一章 证券与证券市场

学习目的与要求

1. 掌握证券与有价证券定义、分类和特征；掌握证券市场的定义、分类、特征和基本功能。
2. 了解证券市场的产生和发展。
3. 掌握证券市场参与者的构成，包括证券发行人、证券投资人、证券市场中介机构、自律性组织及证券监管机构；掌握证券发行主体及其发行目的；掌握机构投资者的主要类型及投资管理；掌握证券市场中介的含义和种类、证券市场自律性组织的构成。
4. 熟悉证券交易所、证券业协会、证券登记结算机构、证券监管机构的主要职责；了解个人投资者的含义。

第一节 证券与证券市场概述

一、证券概述

(一) 证券的含义

证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证。它用以证明持有人有权依其所持凭证记载的内容而取得应有的权益。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，它表明证券持有人或第三者有权取得该证券代表的特定权益，或证明其曾经发生过的行为。证券可以采取纸面形式或证券监管机构规定的其他形式。

我国《证券法》规定的证券为股票、公司债券和国务院依法认定的其他证券。其他证券主要包括投资基金凭证、非公司企业债券、国家政府债券等。

(二) 证券的票面要素

证券的票面要素包括四个方面：第一，持有人，即证券为谁所有；第二，证券的标的物，即证券票面上所载明的特定的具体内容，它表明持有人权利所指向的特定对象；第三，标的物的价值，即证券所载明的标的物的价值大小；第四，权利，即持有人持有该证券所拥有的权利。

(三) 证券的分类

1. 按其性质的不同, 可以将证券分为凭证证券和有价值证券

(1) 凭证证券是指认定持证人是一种私权的合法权利者, 证明持证人所履行的义务有效的文件。如存款单、借据、收据及定期存款存折等就属于这一类。

凭证证券实际上是无价证券, 其特点是, 虽然凭证证券也是代表所有权的凭证, 但不能让渡, 不能真正独立地作为所有权证书来行使权利。

(2) 有价值证券是一种具有一定票面金额, 证明持券人有权按期取得一定收入, 并可自由转让和买卖的所有权或债权证书。人们通常所说的证券就是指这种有价值证券。有价值证券是虚拟资本的一种形式, 是筹措资金的重要手段。

除非另有说明, 本书中使用的证券一词专指有价值证券。

2. 根据证券作用的不同, 可以分为设权证券与证权证券

(1) 设权证券是指证券所代表的权力本身不存在, 而是随着证券的制作而产生, 即权利的发生是以证券的制作和存在为条件的, 如本票、支票、汇票等。票据签发前, 当事人之间虽可有债权债务, 但是, 出票人签发票据, 为持票人设定了一个请求票据上载明的债务人“无条件支付一定金额”的权利, 此种权利, 与签发票据前的债权债务彻底独立, 是“新生之权”。也就是说, 票据是为持有人创设了一个新的金钱债权, 而不是原有债权。

(2) 证权证券是指证券是权利的一种物化的外在形式, 它是作为权利的载体, 权利是已经存在的, 如股票、提单等。股票代表的是股东权利, 它的发行是以股份的存在为条件的, 把已存在的股东权利表现为证券的形式, 它的作用不是创造股东的权利, 而是证明股东的权利。股东权利不会因股票的毁损、遗失而消失, 股东可以依照法定程序要求公司补发新的股票。提单可以证明由运输合同所发生的物品返还请求权。

(四) 有价值证券

1. 有价值证券的种类

有价值证券多种多样, 从不同的角度、按照不同的标准, 可以对其进行不同的分类。

(1) 按所体现的内容不同, 有价值证券可分为货币证券、资本证券和货物证券

①货币证券。它指可以用来代替货币使用的有价值证券, 是商业信用工具。

货币证券的范围主要包括期票、汇票、支票和本票等。

②资本证券。资本证券是价值证券的主要形式, 它是指把资本投入企业或把资本贷给企业和国家的一种证书。资本证券主要包括股权证券(所有权证券)和债权证券。股权证券具体表现为股票, 有时也包括认股权证; 债权证券则表现为各种债券。狭义的价值证券通常仅指资本证券。

③货物证券。货物证券是对货物有提取权的证明, 它证明证券持有人可以凭单提取单据上所列明的货物。货物证券主要包括栈单、运货证书及提货单等。

(2) 按发行主体的不同, 可分为政府证券(公债券)、金融证券和公司证券

①政府证券。它也称政府债券, 是指政府为筹措财政资金或建设资金, 凭借其信誉, 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（国家债券）和地方政府债券。

②金融证券。它是指商业银行及非银行金融机构为筹措信贷资金而向投资者发行的承诺支付一定利息并到期偿还本金的一种有价证券。它主要包括金融债券、大额可转让定期存单等，其中以金融债券为主。

③公司证券。公司证券是公司筹措资金而发行的有价证券。公司证券主要有股票、公司债券等。

（3）根据上市与否，有价证券可分为上市证券和非上市证券

有价证券根据其特定对象划分为上市证券和非上市证券。这种划分一般只适用于股票和债券。

①上市证券。它又称挂牌证券，指经证券主管机关批准，并向证券交易所注册登记获得资格在交易所内进行公开买卖的有价证券。

②非上市证券。非上市证券也称非挂牌证券、场外证券。它是指未在证券交易所登记挂牌，由公司自行发行或推销的股票或债券。

非上市证券不能在证券交易所内交易，但可以在交易所以外的“场外交易市场”进行交易，有的也可以在取得特惠权的交易所内进行交易。非上市证券由于是公司自行推销的，与上市证券相比，筹资成本较高，难以扩大公司的社会影响和为公司赢得社会声誉。

一般来说，非上市证券的交易比上市证券的交易要多，在交易所内上市的证券种类非常有限，只占整个证券市场证券种类的很小部分。

（4）根据募集方式的不同，可分为公募证券和私募证券

①公募证券。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，审核较严格并采取公示制度。

②私募证券。私募证券是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。目前，我国信托投资公司发行的信托计划以及商业银行和证券公司发行的理财计划均属私募证券，上市公司采取定向增发方式发行的有价证券也属私募证券。

2. 有价证券的特征

（1）收益性。证券的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所有权或使用权的回报。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，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。

（2）流动性。证券的流动性是指证券变现的难易程度。证券具有极高的流动性必须满足三个条件：很容易变现、变现的交易成本极小、本金保持相对稳定。证券的流动性可通过到期兑付、承兑、贴现、转让等方式实现。不同证券的流动性是不同的。

（3）风险性。证券的风险性是指实际收益与预期收益的背离，或者说是证券收益的不确定性。从整体上说，证券的风险与其收益成正比。通常情况下，风险越大的证券，投资者要求的预期收益越高；风险越小的证券，投资者要求的预期收益越低。

（4）期限性。债券一般有明确的还本付息期限，以满足不同筹资者和投资者对融

资期限以及与此相关的收益率需求。债券的期限具有法律约束力,是对融资双方权益的保护。股票没有期限,可以视为无期证券。

二、证券市场概述

(一) 证券市场的含义

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。从证券市场的功能和机制上理解,证券市场实质上是资金供需双方通过竞争以决定证券价格的场所。在这个市场上,资金供求双方直接接触,而不需要通过中介,竞价和交易行为受市场法规的约束,具有很高的市场效率和很强的竞争性,这使证券价格在价值规律的基础上形成,并保证了资金的合理流向。

(二) 证券市场的分类

按照不同的标准,可以对证券市场进行分类,以下介绍三种分类方式:

1. 按照职能的不同,证券市场可以分为发行市场和流通市场

证券发行市场又称“一级市场”或“初级市场”,是发行人以筹集资金为目的,按照一定的法律规定和发行程序,向投资者出售新证券所形成的市场。证券交易市场又称为“二级市场”、“流通市场”或“次级市场”,是已发行的证券通过买卖交易实现流通转让的市场。

证券发行市场和交易市场相互依存、相互制约,是一个不可分割的整体。证券发行市场是交易市场的基础和前提,有了发行市场的证券供应,才有交易市场的证券交易,证券发行的种类、数量和发行方式决定着交易市场的规模和运行。交易市场是证券得以持续扩大发行的必要条件,为证券的转让提供市场条件,使发行市场充满活力。此外,交易市场的交易价格制约和影响证券的发行价格,是证券发行时需要考虑的重要因素。

2. 按照交易对象的不同,证券市场可以分为股票市场、债券市场、基金市场、衍生产品市场等

股票市场是股票发行和买卖交易的场所。股票市场的发行人为股份有限公司。股份有限公司通过发行股票募集公司的股本,或是在公司营运过程中通过发行股票扩大公司的股本。股票市场交易的对象是股票,股票的市场价格除了与股份公司的经营状况和盈利水平有关外,还受到政治、社会、经济等其他多方面因素的综合影响,因此,股票价格经常处于波动之中。

债券市场是债券发行和买卖交易的场所。债券的发行人有中央政府、地方政府、中央政府机构、金融机构、公司和企业。债券发行人通过发行债券筹集的资金一般都有期限,债券到期时,债务人必须按时归还本金并支付约定的利息。债券是债权凭证,债券所有者与债券发行人之间是债权债务关系。债券市场交易的对象是债券。债券因有固定的票面利率和期限,因此,相对于股票价格而言,市场价格比较稳定。

基金市场是基金份额发行和流通的市场。封闭式基金在证券交易所挂牌交易,开