



高等学校“十二五”规划教材 | 经济管理类

证券投资理论与实务

◎ 赵 武 主 编
◎ 朱明宣 副主编



西安电子科技大学出版社
<http://www.xduph.com>

高等学校 “十二五” 规划教材 | 经济管理类

证券投资理论与实务

赵 武 主 编

朱明宣 副主编

西安电子科技大学出版社

内 容 简 介

本书结合近几年我国证券市场的最新发展,以投资理论为基础,全面系统地介绍了证券投资决策过程。本书以证券投资的收益与风险、投资组合的选择、现代证券定价理论和证券市场理论为核心,以证券投资工具、证券交易程序、证券投资基本分析、证券投资技术分析以及证券监管制度为主要内容,形成了证券投资完整的理论体系和知识结构。同时,本书还引入了大量的阅读材料和案例分析,有助于开拓读者的思路,提高应用能力。

本书可以作为高等院校财经管理类专业教材,也可以作为投资管理的培训教材,并且适合从事经济管理工作的各界人士参考使用。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资理论与实务 / 赵武主编. —西安: 西安电子科技大学出版社, 2012. 8

高等学校“十二五”规划教材

ISBN 978-7-5606-2826-4

I. ① 证… II. ① 赵… ② 朱… III. ① 证券投资—高等学校—教材 IV. ① F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 124816 号

策 划 戚文艳 高 樱

责任编辑 高 樱 戚文艳

出版发行 西安电子科技大学出版社(西安市太白南路 2 号)

电 话 (029)88242885 88201467 邮 编 710071

网 址 www.xduph.com 电子邮箱 xdupfb001@163.com

经 销 新华书店

印刷单位 陕西华沐印刷科技有限责任公司

版 次 2012 年 8 月第 1 版 2012 年 8 月第 1 次印刷

开 本 787 毫米×1092 毫米 1/16 印张 17.5

字 数 409 千字

印 数 1~3000 册

定 价 30.00 元

ISBN 978-7-5606-2826-4 / F·0072

XDUP 3118001-1

*** 如有印装问题可调换 ***

本社图书封面为激光防伪覆膜, 谨防盗版。

※ 前 言 ※

当前,全球资本市场掀起三大浪潮:证券机构的合并浪潮、证券业务的融合浪潮、资产融资的证券化浪潮。这些新的浪潮引发了证券投资领域一系列变革,包括融资渠道多样化、业务经营不断拓展、资产管理流动化、内部制度日趋成熟等。这些变革促进了我国证券市场的发展,也给年轻的中国证券业带来前所未有的机遇。

随着我国证券市场规范化、市场化、国际化的发展趋势日渐显著,人们对证券投资知识的了解日益增加。作为新时代拥有专业知识和技术的大学生群体,在市场经济的大潮中,了解现代证券投资的基本理论,具备正确的证券投资理念,掌握基本的证券投资方法,是时代的要求。与此同时,随着大量的公众加入到证券投资大军,提高投资者的专业知识与证券投资的管理水平,将对推动我国证券市场的健康发展具有重要的作用。证券投资理论与证券投资实践是并行发展的,而投资实践又特别强调投资决策与证券市场的实际操作。本书是作者在多年从事证券投资专业课程教学的基础上,借鉴和吸收了其他相关研究著作的经验与优点编写而成的。

本书的特色主要体现在以下几个方面:

(1) 内容全面,体系完整。本书全面介绍了证券的发行和交易的过程以及证券交易的程序与方式,并详细阐述了现代证券定价理论、证券投资基本分析、证券投资技术分析和指标分析,构成了一个完整的证券投资分析体系。

(2) 注重理论与实践相结合,体现时效性。证券投资学是一门对理论与实践要求都很高的专业课程。本书在编写过程中,特别注意这一点。每一章的开篇都附有一篇阅读材料作为导引,通过阅读材料了解本章知识,便于读者掌握重点。每一章的最后都附有案例分析,通过对案例的研究,帮助读者掌握本章所学知识。通过多样的形式引发读者兴趣,增强读者参与性,提高读者分析问题与解决问题的能力,使理论与实践更加紧密地结合。此外,在阅读材料与案例的收集整理中,始终坚持最新原则,突出阐述内容的时效性。

(3) 深入浅出,适应性强。本书可以作为高等院校财经管理、金融类本科生或研究生教材,也可供证券从业人员、证券研究人员、企业管理人员、财会人员以及广大证券投资爱好者使用。本书注重用平实、简练的语言,深入浅出地阐释证券投资的基本理论与实践技巧。

本书共分为8章。第1章,是本书的概述部分,重点讲述证券投资的基本概念及其内涵;第2章,主要论述了证券投资的各类工具以及各自的特点;第3章,重点阐释证券市场的概念与功能;第4章,主要讲述证券交易程序与方式;第5章,全面论述当前证券定价理论;第6章,系统介绍证券投资的基本分析方法;第7章,阐述证券投资的主要技术分析方法和;第8章,主要阐述证券投资风险与市场监管的相关内容。

本书由长期从事投资经济学、新创企业融资与理财等课程本科、研究生教学的赵武副

教授负责拟定编写大纲，朱明宣老师参与了框架结构设计，并进行最后的修改与统稿工作。具体的编写分工如下：赵武、孙永康编写第1、8章，李婷、朱明宣编写第2、6章，张沂娜、赵武编写第3、4章，朱明宣编写第5、7章。此外，硕士研究生孙永康同学在本书的案例收集与整理过程中做了大量工作。

在编写本书的过程中，编者参考了大量国内外相关教材、著作和论文，在此，向有关文献作者表示诚挚的感谢！本书在编写与出版过程中，得到了西安电子科技大学出版社的大力支持与帮助，尤其是戚文艳编辑对本书的出版付出了辛勤的劳动，在此，也表示诚挚的谢意！

由于我们水平有限，书中难免存在不足之处，敬请广大读者批评指正。

编 者

2012年6月

❄ 目 录 ❄

第 1 章 证券投资概述.....	1
1.1 证券与有价证券.....	2
1.1.1 证券的概念.....	2
1.1.2 有价证券的分类.....	2
1.1.3 有价证券的特征.....	3
1.2 证券投资的含义.....	4
1.2.1 证券投资的定义.....	4
1.2.2 证券投资的基本特征.....	4
1.2.3 证券投资与证券投机.....	4
1.2.4 证券投资的基本原则.....	6
1.3 证券投资的要素.....	6
1.3.1 证券投资主体.....	6
1.3.2 证券投资客体.....	7
1.3.3 证券中介机构.....	7
1.4 证券投资的步骤.....	7
1.4.1 筹措投资资金.....	7
1.4.2 确定风险态度.....	8
1.4.3 全面了解金融资产特征和金融市场结构.....	8
1.4.4 分析投资对象.....	8
1.4.5 构建和管理投资组合.....	8
1.4.6 评估投资绩效.....	9
1.4.7 调整.....	9
1.5 证券投资的功能.....	9
1.5.1 资本的集聚功能.....	9
1.5.2 资本的定价功能.....	9
1.5.3 资本的优化配置功能.....	10
1.5.4 风险的管理功能.....	10
1.5.5 宏观调控功能.....	10
1.6 证券投资的产生与发展.....	10
1.6.1 世界证券投资的产生与发展.....	10
1.6.2 我国证券投资的产生与发展.....	12
1.6.3 我国证券投资市场的完善.....	12
本章小结.....	13

复习思考题.....	13
案例分析.....	14
第2章 证券投资工具	16
2.1 股票.....	17
2.1.1 股票概述.....	17
2.1.2 股票的发行与流通.....	19
2.1.3 股票价格.....	19
2.2 债券.....	22
2.2.1 债券概述.....	22
2.2.2 债券的发行与承销.....	24
2.2.3 债券价格.....	25
2.3 基金.....	26
2.3.1 基金概述.....	26
2.3.2 基金的相关概念.....	28
2.3.3 基金的分类.....	28
2.4 期货.....	29
2.4.1 期货投资概述.....	29
2.4.2 金融期权价值分析.....	29
2.4.3 期货投资的分类.....	30
2.4.4 期货交易机制.....	31
2.4.5 利率期货.....	32
2.4.6 股票价格指数期货.....	32
2.5 其他证券投资工具.....	33
2.5.1 可转换证券.....	33
2.5.2 认购权证与认沽权证.....	33
2.5.3 存托凭证.....	34
本章小结.....	35
复习思考题.....	36
案例分析.....	36
第3章 证券市场	38
3.1 证券市场概述.....	39
3.1.1 证券市场的发展.....	39
3.1.2 证券市场的定义.....	41
3.1.3 证券市场的特征.....	42
3.1.4 证券市场的分类.....	42
3.1.5 证券市场的构成.....	44
3.1.6 证券市场的基本功能.....	45
3.2 证券发行市场.....	46
3.2.1 证券发行市场的定义和作用.....	46

3.2.2 股票发行市场的概述.....	47
3.2.3 债券发行市场的概述.....	52
3.2.4 证券发行的程序.....	53
3.3 证券流通市场.....	54
3.3.1 证券流通市场概述.....	54
3.3.2 证券交易所.....	55
3.3.3 证券交易所的上市制度.....	56
3.3.4 场外交易市场.....	58
本章小结.....	58
复习思考题.....	59
案例分析.....	59
第4章 证券交易程序与方式.....	62
4.1 证券交易程序与交易费用.....	63
4.1.1 证券交易程序.....	63
4.1.2 证券交易费用.....	66
4.2 证券交易委托方式.....	67
4.2.1 市价委托指令.....	67
4.2.2 限价委托指令.....	67
4.2.3 停止损失委托指令.....	67
4.2.4 停止损失限价委托指令.....	68
4.2.5 我国证券委托方式的新发展.....	68
4.3 现货交易与信用交易方式.....	69
4.3.1 现货交易方式.....	69
4.3.2 信用交易方式.....	69
4.4 期货交易与期权交易方式.....	70
4.4.1 期货交易概述.....	70
4.4.2 期权交易概述.....	71
4.4.3 证券期权交易与证券期货交易的异同.....	76
本章小结.....	76
复习思考题.....	77
案例分析.....	77
第5章 现代证券定价理论.....	79
5.1 证券的价格决定理论.....	80
5.1.1 证券定价的基础知识.....	80
5.1.2 债券的价格决定.....	81
5.1.3 股票的价格决定.....	83
5.1.4 其他有价证券的价格决定.....	86
5.2 证券投资组合理论.....	87
5.2.1 投资者的风险态度和无差异曲线.....	87

5.2.2 单一证券的收益与风险衡量.....	89
5.2.3 投资组合的收益与风险衡量.....	90
5.2.4 投资者的最佳选择.....	93
5.2.5 引入无风险借贷对投资有效边界的影响.....	94
5.3 资本资产定价模型.....	96
5.3.1 资本资产定价模型的假设.....	97
5.3.2 CAPM 模型的推导——资本市场线.....	97
5.3.3 CAPM 模型的推导——证券市场线.....	99
5.3.4 CAPM 模型的应用及其局限性.....	101
5.4 因素模型与套利定价理论.....	102
5.4.1 因素模型.....	103
5.4.2 套利定价理论.....	104
本章小结.....	105
复习思考题.....	106
案例分析.....	106
第 6 章 证券投资基本分析.....	108
6.1 证券投资基本分析概述.....	109
6.1.1 基本分析的概念.....	109
6.1.2 基本分析的内容.....	109
6.1.3 基本分析的优缺点.....	110
6.2 证券投资宏观分析.....	110
6.2.1 宏观经济运行与证券投资分析.....	110
6.2.2 宏观经济指标分析.....	111
6.2.3 其他宏观因素分析.....	115
6.3 证券投资行业分析.....	115
6.3.1 证券投资行业分析概述.....	115
6.3.2 证券投资行业分类.....	119
6.3.3 证券投资行业分析的主要内容.....	120
6.4 证券投资公司分析.....	121
6.4.1 证券投资公司基本素质分析.....	121
6.4.2 证券投资公司财务分析.....	123
6.4.3 证券投资公司分析中应注意的事项.....	128
本章小结.....	128
复习思考题.....	129
案例分析.....	129
第 7 章 证券投资技术分析.....	131
7.1 证券投资技术分析概述.....	132
7.1.1 技术分析的理论知识.....	132
7.1.2 技术分析的四大要素.....	134

7.1.3	四大要素间的关系.....	135
7.1.4	技术分析方法的分类.....	136
7.1.5	技术分析应注意的问题.....	137
7.2	道氏理论.....	138
7.2.1	道氏理论的三种趋势.....	138
7.2.2	道氏理论的三个假设.....	139
7.2.3	道氏理论“五定理”.....	139
7.3	K 线理论.....	140
7.3.1	K 线绘制方法.....	140
7.3.2	K 线使用技巧.....	140
7.3.3	单条 K 线的主要形状及意义.....	141
7.3.4	两根 K 线组合.....	144
7.3.5	多根 K 线组合.....	145
7.3.6	应用 K 线组合应注意的问题.....	151
7.4	切线理论.....	151
7.4.1	趋势分析.....	152
7.4.2	支撑线和压力线.....	152
7.4.3	趋势线和轨道线.....	153
7.4.4	江恩线.....	155
7.4.5	黄金分割线和百分比线.....	156
7.5	形态理论.....	157
7.5.1	股价变动规律.....	157
7.5.2	股价移动的两种形态类型.....	157
7.5.3	双重顶和双重底.....	157
7.5.4	头肩顶和头肩底.....	159
7.5.5	圆弧形.....	160
7.5.6	三角形.....	161
7.5.7	旗形.....	163
7.5.8	楔形.....	164
7.6	波浪理论.....	164
7.6.1	波浪理论的基本特点.....	164
7.6.2	波浪理论的特征.....	165
7.6.3	波浪理论的主要内容.....	165
7.7	技术指标分析.....	166
7.7.1	技术指标应用法则.....	166
7.7.2	市场趋势指标.....	167
7.7.3	市场动量指标.....	169
7.7.4	市场人气指标.....	171
7.7.5	市场大盘指标.....	173

本章小结	175
复习思考题	176
案例分析	176
第 8 章 证券投资风险与市场监管	178
8.1 证券投资风险	179
8.1.1 证券投资风险的定义和特性	179
8.1.2 证券投资风险的分类	180
8.2 证券市场监管的概述	182
8.2.1 市场失灵与证券市场监管	183
8.2.2 证券市场监管的作用	184
8.2.3 证券市场监管的原则	185
8.2.4 证券市场监管的手段	186
8.3 证券市场监管体制	187
8.3.1 证券市场的监管模式	187
8.3.2 证券市场监管法律体系	189
8.3.3 我国现行证券市场管理体制	190
8.3.4 我国现行证券监管体制的不足	191
8.3.5 我国证券监管体制的选择与完善	192
8.4 证券市场监管的内容	193
8.4.1 对证券发行的监管	194
8.4.2 对证券交易的监管	195
8.4.3 对上市公司的监管	197
8.4.4 对证券经营机构的监管	198
8.4.5 对证券从业人员的监管	199
8.4.6 对证券投资者的监督	200
本章小结	200
复习思考题	201
案例分析	201
附录 相关证券法律法规	204
附录 1 中华人民共和国证券法	204
附录 2 证券发行与承销管理办法	233
附录 3 上海证券交易所交易规则	241
附录 4 深圳证券交易所交易规则	254
参考文献	268

第1章 证券投资概述



本章要点

- ◇ 证券、有价证券的内涵与分类。
- ◇ 证券投资的定义、基本特征、基本原则、要素与功能。
- ◇ 证券投资与证券投机的概念、作用以及相互关系。
- ◇ 世界与我国证券投资的产生与发展。

阅读材料

人人网登陆纽交所

2011年5月4日晚间消息,人人公司(NYSE:RENN)今日在美国纽交所上市,将募资至少7.4亿美元,创造了中国互联网企业赴美IPO募资的近期新高,但未超过此前盛大游戏在美国纳斯达克和阿里巴巴在港交所上市募资的额度。

人人公司今日晚间登陆纽交所,发行价临近开盘前不久才确定为14美元,为此前定价区间的最上限。根据其5310万股美国存托股(ADS)的发行规模,人人公司上市融资金额将达7.4亿美元。如果券商行使超额认购,这一数字将扩大至约8.5亿美元。这一募资额已经创造了近期中国互联网企业赴美IPO募资的新高。不过,与盛大游戏2009年赴美国纳斯达克上市时,募集的10亿美元(如果承销商选择行使超额配股权,最高可达12亿美元),仍有差距。此外,2007年阿里巴巴赴港交所上市时融资15亿美元,加上超额认购的数额,实际融资额已经达到16.9亿美元。

摩根士丹利、德意志银行、瑞信、美林等7家投行将担任此次人人IPO的承销商。人人公司最初制定的发行价格是每股9美元至11美元,并在约两周后进行上调。来自官方提交的SEC文件披露,截至今今年3月31日的12个月内,人人公司营收7700万美元,净亏损为110万美元,其中体现了150万美元的非现金支出和无形资产摊销。而去年同期实现净利润60万美元,其中体现了1130万美元的非现金支出和无形资产摊销。按照美国通用会计准则,人人公司今年前三个月净营收为2060万美元,同比增长46.6%;净亏损260万美元,去年同期净亏损为1210万美元。

据介绍,人人公司旗下拥有三家网站,分别是人人网(Renren.com)、人人游戏(Game.renren.com)和糯米网(Nuomi.com)。截至2011年3月31日,人人公司激活用户数总计1.17亿人。从2011年1月至3月起,人人公司每月新增200万用户。从2006年迄今,人人公司曾获得DCM、General Atlantic、Accel Partners、联想投资、软银等机构投资,共

融资约 4.8 亿美元。招股书显示,在 IPO 完成后,陈一舟将持有约 2.70 亿股普通股,持股比例为 22.8%,成为第一大个人股东。SB Pan Pacific Corporation 将持有 4.05 亿股普通股,持股比例为 34.2%,成为第一大机构股东。

资料来源: <http://www.sina.com.cn> 2011.5.4 新浪科技

思考题:

1. 从证券投资角度分析人人网为什么选择赴美上市。
2. 结合实际谈谈中国企业海外融资的优劣势。

1.1 证券与有价证券

1.1.1 证券的概念

证券是指各类记载并代表一定投资权利的法律凭证,它用以证明持有人有权依其所持凭证记载的内容而取得相应的权益。从一般意义上来说,证券是指用以证明或设定权利而形成的书面凭证,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。

证券按其性质不同,可以分为有价证券和凭证证券。

有价证券是指标有票面金额所有权或债券的凭证,用于证明持有人或该证券指定的特定主体有权按期取得一定收入。有价证券可自由转让或买卖。这类证券本身没有价值,但由于它代表一定量的财产权利,持有人可凭该证券取得一定量的商品或是取得利息、股息等货币收入,因而可以在证券市场上买卖和流通,客观上具有了交易价格。

凭证证券又称无价证券,是指本身不能使持券人或第三者取得一定收入的证券。它可分为两个大类:一类是证据书面凭证,即为单纯证明某一特定事实的书面凭证,如借据、收据等;另一类是某种私权的合法占有者的书面凭证,即占有权证券,如购物券、供用证等。

在证券理论和实务中,通常所说的证券就是指有价证券。当然本书所指的证券都是有价证券。

1.1.2 有价证券的分类

有价证券有广义和狭义两种概念。狭义的有价证券即为资本证券,广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。

商品证券是证明持有人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受法律保护。属于商品证券的有提货单、运货单、仓库栈单等。

货币证券是指本身能使持有人或第三者取得货币索取权的有价证券。货币证券主要包括两大类:一类是商业证券,主要是商业汇票和商业本票;另一类是银行证券,主要是银行汇票、银行本票和支票。

资本证券是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。持有人有一定的收入请求权。资本证券是有价证券的主要形式，本书中的有价证券即指资本证券。

有价证券的种类多种多样，可以从不同的角度按不同的标准进行分类。

(1) 按证券发行主体的不同，有价证券可分为政府证券、政府机构证券和公司证券。政府证券通常是指由中央政府或地方政府发行的债券。中央政府债券也被称为“国债”，通常由一国财政部发行。地方政府债券由地方政府发行，以地方税或其他收入偿还。政府机构证券是指由经批准的政府机构发行的证券。公司证券是公司筹措资金而发行的有价证券。公司证券包括的范围比较广泛，有股票、公司债券及商业票据等。此外，在公司证券中，通常将银行及非银行金融机构发行的证券称为“金融证券”，其中金融债券尤为常见。

(2) 按是否在证券交易所挂牌交易，有价证券可分为上市证券与非上市证券。上市证券是指经证券主管机关核准发行，并经证券交易所依法审核同意，允许在证券交易所内公开进行买卖交易的证券。非上市证券是指未申请上市或不符合证券交易所挂牌交易条件的证券。非上市证券不允许在证券交易所内进行交易，但可以在其他证券交易市场发行和交易。凭证式国债、电子式储蓄国债、普通开放式基金和非上市公众公司的股票属于非上市证券。

(3) 按募集方式分类，有价证券可分为公募证券和私募证券。公募证券是指发行人向非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。私募证券是指向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于私募证券。

(4) 按证券所代表的权利性质分类，有价证券可分为股票、债券和其他证券三大类。股票和债券是证券市场两个最基本和最重要的品种；其他证券包括基金证券、证券衍生产品等，如金融期货、金融期权、可转换证券、存托凭证、认股权证等。

1.1.3 有价证券的特征

有价证券的特征表现在以下几个方面：

(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。证券具有较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。当然，不同的证券流动性也就不同。

(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，证券收益与证券风险成正比。通常情况下，风险越大的证券，投资者要求的预期收益率越高；风险越小的证券，投资者要求的预期收益率也就越低。

(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。股票一般没有期限，可以视为无期证券。

(5) 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利内容,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、处分的权利。在现代经济社会里,财产权利和证券已密不可分,财产权利与证券两者正逐步融合为一体,从而实现权利证券化。

1.2 证券投资的含义

1.2.1 证券投资的定义

证券投资是指投资者(法人或自然人)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。

在当前社会中,证券投资在投资活动中占有突出的地位。它是目前发达国家最重要和基本的投资方式,是动员和再分配资金的重要渠道。证券投资可使社会上的闲散货币转化为投资资金,可使储蓄转化为投资,对促进社会资金合理流动、优化资源配置以及促进经济发展等方面发挥了重要作用。

1.2.2 证券投资的基本特征

证券投资活动与其他投资活动相比,表现出以下几个方面的特征。

(1) 证券投资的对象是各式各样的有价证券及其衍生品。按照投资对象的不同,投资活动可以分为两大类:实物投资和金融投资。实物投资的投资对象是实际资产;金融投资的投资对象是金融资产。根据金融资产的种类不同,还可以将金融投资进一步细分。所以说,以有价证券及其衍生品为投资对象是区别证券投资与其他投资活动的主要标志。

(2) 证券投资是在特定市场环境中的投资活动。证券投资的特定市场环境是指证券市场,也就是说,证券投资活动都发生在证券市场上。但事实上,有证券投资交易才有证券市场,证券市场的形成和发展有赖于大量的、经常性的证券交易活动;反过来,证券市场的运作及管理包括对证券交易活动的组织及管理、监督,又对证券投资活动有着重要的影响。

(3) 证券投资的收益主要来自利息、股息、红利、交易差价等。证券投资以有价证券及其衍生品为投资对象,可以凭借所持有的有价证券及其衍生品要求得到主要以利息、股息或红利等形式表现的应得收益,也可以在其升值时从低买高卖中得到差价收益。

(4) 证券投资的收益与其所承担的投资风险正相关。风险是投资过程中不可避免的,投资者进行证券投资,要承担相应的投资风险,因而要求取得相应的收益作为承担风险的报酬。一般来讲,承担的风险高,要求得到的报酬也高。从这个意义上讲,收益与风险呈正相关关系。但高风险并不一定会给投资者带来高收益,追求额外的风险并不一定有额外的收益,相同的风险也不一定具有相同的收益。

1.2.3 证券投资与证券投机

投机是与投资相伴的一种活动。在证券市场上有证券投资,当然也就有证券投机。证

券市场是投资的主要场所，也是投机的最好地方。但在实践中，往往难以将二者进行明确的区分。在我国提到投机，人们往往将其理解为贬义的不法行为。因此，为了进一步地认识证券投资，有必要从概念、作用及相互关系上对证券投资与证券投机加以比较。

一般认为，证券投机是指在证券市场上，以赚取买卖差价为目的，在短期内买进或卖出证券的经济行为。可见，证券投机与证券投资一样，也是证券市场的证券买卖行为。当投机者认为自己对证券价格的未来变化有相当的把握时，甘愿用自己的资金冒险，不断买卖证券，从买卖差价中获取收益。这种证券买卖行为，是在遵守有关证券市场及证券投资管理法规的条件下，利用自己对价格变动的判断和预测谋取高利润的行为。也可以说，投机是以获取较大的收益为目的，并愿意冒较大风险的投资行为。应当将这种正当的证券买卖活动与证券市场中的欺诈、违法乱纪、操纵股市等行为区分开。

证券投机活动具有一定的积极作用，主要表现在以下两个方面：

(1) 证券投机活动具有价格平衡作用。投机者的目的在于通过价格波动获取利润，总是在寻找不同品种证券、不同时间、不同市场之间的套利机会，一旦发现有利可图，即会采取行动，低价买进，高价卖出。因而，通过投机者贱买贵卖的活动，使不同时间、不同市场、不同品种的证券价格趋于平衡，适应了正常的供求状况。

(2) 证券投机有利于增强证券的流动性，有利于证券交易顺利进行。由于投机者主要在交易中牟取差价，只要有利可图，就会频繁地买卖。这样，当投资者要买卖某种证券时，不会因为交易清淡而无人交易。只要投机活动存在，既能使交易正常延续，又能增加证券的流动性。

当然，投机也有消极作用。过度的投机会造成价格的剧烈波动，损害一般投资者的利益，不利于市场的健康发展。

显然证券投机与证券投资有很多相似之处，难以将二者截然分开，但它们还是有很多区别的。

(1) 从对待风险的态度来看，投资者回避风险，希望能够将风险降低到最低程度。投资者的投资策略通常是：要么在相同的收益水平下选择风险最低的证券，要么在相同的风险水平下购买收益最高的证券。而投机者总是希望从价格的涨跌中牟取厚利，价格波动越剧烈，越是投机的好时机。可以说，投机者常常是风险的喜爱者，往往买高风险的证券。

(2) 从市场表现来看，投资行为一般比较稳健，着眼于投资的长远利益，买入证券往往长期持有，按期收入利息、股息或红利；投机者则热衷于交易的快速周转，从买卖中获取差价收益，因而在市场上表现比较活跃。

(3) 从分析方法看，投资者注重对证券的内在价值进行分析和评价，并以此作为选择投资对象的重要标准，常使用基本分析法；投机者不注重对证券本身进行评估，而是关心投资对象的市场表现，多用技术分析法。

现实中，我们往往很难把证券投资和证券投机截然分开，事实上，二者在一定情况下常常是相互转化的。投机者在购买证券后，如果没有好的出手时机，也可能会长期持有，表现得很像投资者。相反，投资者购买证券后，一旦证券市场出现突变，出现某种证券价格持续上涨或自己持有的证券价格暴跌时，便会抛出手中的证券，转而购买其他证券，以求更多的差价收益或避免更大的损失，这时投资者转化为投机者。

总的来说,投资与投机概念的区别,着重在于人们如何看待收益和风险的相互关系。高风险则高收益,低风险则低收益。收益是风险的补偿,它们之间相互对应。西方有一条谚语:一项良好的投资,即是一次成功的投机。基于此,也可以这样说,投资是稳健的投机,投机是冒险的投资。

1.2.4 证券投资的基本原则

证券投资的基本原则有:

(1) 收益和风险最佳组合原则。在证券投资中,收益与风险是一对相伴而生的矛盾。要想获得收益就必须冒风险。

解决这一矛盾的办法是:在已定的风险条件下,尽可能使投资收益最优化;在已定的收益条件下,尽可能使风险减小到最低程度。

(2) 分散投资原则。证券投资的对象是风险资产,而通过分散投资,能有效降低投资组合的风险。分散投资可以从以下两个方面入手:一是对多种证券进行投资;二是在进行多种证券投资时,将投资分为进攻性和防御性两部分,前者主要是指普通股票,后者主要是指债券和优先股。

(3) 理智投资原则。证券市场由于受到各方面因素的影响而处于不断变化之中,谁也无法准确预测到行情的变化。这就要求投资者在进行投资时,不能感情用事,而应该冷静、慎重,善于控制自己的情绪,不要过多的受各种传言的影响。要对各种证券加以细心比较,最后做出理智决策。

(4) 责任自负原则。在进行证券投资时,适当借助于他人的力量,如接受他人的建议或劝告是必要的,但不能完全依赖别人,必须坚持独立思考、自主判断的原则。这是因为证券投资是一种自觉的、主动的行为,所有投资的赚赔都要由自己负责。

(5) 剩余资金投资原则。与储蓄存款不同,证券投资的资金必须是家庭较长时间闲置不用的剩余资金。这是因为证券投资是一种风险较大的经济活动,意味着赚钱和亏本的机会同时存在。如果把全部资金投入证券,一旦发生亏损,就会危及家庭收支计划。投资者应该在估计全部资产和风险承受能力的基础上,决定是否进行证券投资和用多少资金进行证券投资。

1.3 证券投资的要素

证券投资的要素包括证券投资主体、证券投资客体和证券中介机构。证券投资主体是指进入证券市场进行证券买卖的各类投资者;证券投资客体是指证券投资的对象;而证券中介机构是指为证券市场参与者提供相关服务的专职机构。

1.3.1 证券投资主体

证券投资主体包括机构投资者和个人投资者两类。

机构投资者主要有政府部门、金融机构和企事业单位等。机构投资者的资金来源、投资方向、投资目的各不相同,但它们一般都具有投资的资金量大、收集和分析信息的能力