

普通高等教育“十一五”国家级规划教材修订版

F

INANCIAL INVESTMENT

证券投资理论 与实务 (第二版)

■ 孙可娜 主 编



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS



证券投资 理论与实务

Zhengquan Touzi Lilun yu Shiwu

孙可娜 主编

(第二版)

内容提要

本书是普通高等教育“十一五”国家级规划教材修订版。

本书以专业理论与实务操作相结合为特色,以实际能力训练培养为目的。全书分为证券市场概说、证券投资工具、证券市场的运行、基本分析、技术分析、投资行为与策略分析、证券投资基金、股票期货、证券投资法律法规 9 章,同时,涵盖了证券从业资格考试的基本内容。全书结构严谨,体系完整,内容精炼,板块指引,有助训练。不仅适合高等职业院校、高等专科学校、成人高校、民办高校及本科院校举办的二级职业技术学院财政金融、经济管理类专业教学使用,也可作为社会从业人员的业务参考书和培训用书。

本教材提供数字课程的学习,欢迎读者登录经管理实一体化课程平台,获取相关教学资源,进行自主学习及交流活动,同时完成在线实训项目。网址: <http://hve.hep.com.cn>。具体登录使用方法见书后郑重声明。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资理论与实务 / 孙可娜主编. —2 版. —北京: 高等教育出版社, 2011.6
ISBN 978-7-04-032126-5

I. ①证… II. ①孙… III. ①证券投资-高等职业教育-教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 083150 号

策划编辑 杨世杰
插图绘制 尹莉

责任编辑 黄燕
责任校对 刘春萍

封面设计 张志奇
责任印制 韩刚

版式设计 王 胜

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100120
印 刷 高等教育出版社印刷厂
开 本 787 × 1092 1/16
印 张 24.5
字 数 470 000
购书热线 010-58581118
咨询电话 400-810-0598

网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
版 次 2006 年 12 月第 1 版
2011 年 6 月第 2 版
印 次 2011 年 6 月第 1 次印刷
定 价 34.80 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 32126-00

第二版前言

我国证券市场从无到有,从小到大,经过短短 20 多年的发展,在总市值、募集资金规模、交易活跃度等方面,跨越了西方发达国家几百年走过的历程,迅速成为位居世界前列的全球主要市场。在这个过程中,我国证券市场在体系与构成、功能与作用、发行与上市、手段与方式、法律与监管等方面,均获得长足的发展,作为具有普遍意义的投资选择和筹集资金的市场化渠道,不仅激励着人们的投资愿望与创业梦想,吸引着社会资金涌入市场并流向优质企业,而且极大地丰富和完善了我国证券投资的理论与实务。因此,作为证券投资方面的教材,不仅要体现理论与实务的结合,同时还应该根据市场的发展,及时对原有体系内容进行必要的调整补充和完善,以便全面完整地体现我国证券市场的完整理论体系和实务操作特点。

基于上述考虑,我们对《证券投资理论与实务》第一版进行了修订。在保留了原有教材编写特色的基础上,对各章内容进行了较大的调整和补充:

1. 对原有基础知识等方面的内容进行了相应的归整与合并,使主线更为清晰,内容更加精炼,章节更为紧凑。

2. 新增了投资行为与策略分析一章,以体现和提供必要的投资策略与实务操作要领等方面的内容。

3. 结合我国证券市场体系的发展与完善,扩充了股票期货方面的专门内容,同时,增加了证券投资法律法规的独立章节。

4. 在保留原有板块栏目基础上,新添了“复习思考”、“课后练习”等栏目,以便于学生的自主性学习和检验。同时,结合新编的各章内容,对“网上实训”的内容指引按照最新的网上资源进行了重新编写。

修订后的教材,在专业理论引领的基础上,进一步强化了

自主学习和实际训练的板块，以适应我国高等职业院校注重能力培养的教学需要。全书由 9 章组成。各章的编写人员是：孙可娜（第一、六章），刘娜（第二、七章），李秀红、雷海波、段习贤（第三、五、八章），吴纬地（第四章），雷海波（第五章），段习贤（第八章），陈金铃（第九章）。全书由孙可娜总纂。

由于编者的水平所限，书中的缺陷乃至错误在所难免，敬请专家和读者批评指正。

编 者

2011 年 3 月

第一版前言

本书是普通高等教育“十一五”国家级规划教材之一。

为便于在校学生对证券投资课程的专业学习和操作能力的训练,本书在教学内容、结构设计、能力训练、实务操作等方面进行改革与创新,力求使学生通过系统的学习和实训,奠定证券投资的专业理论基础,并具备证券投资的基本操作能力,以适应我国经济、技术发展对专业人才的新需求。本教材的特色是:

一、体系完整,内容精炼,全书涵盖了证券投资基础知识、发行承销、证券交易、投资分析、投资基金五个部分。

二、各章之前,以“核心内容”、“教学目的”为先导,帮助教师和学生把握全章的要点。各章之后,通过“名词概念”、“要点回顾”等形式进行总结归纳,以便于知识要点的提炼、理解和巩固。

三、各章之后“网上实训”模块的设计,对于证券投资实际操作能力的训练和提高具有重要实际意义。这个模块系统地介绍了网上证券投资的有关内容与操作要领,成为证券投资实际能力培养的教学依据和重要指引,也是本教材的重要特色。

本书由孙可娜担任主编。各章的编写分工为:第一、二、三、四章,孙可娜;第五章,孙杰、孙可娜;第六章,李秀红;第七章,孙杰、段习贤;第八章,金曦;第九章,刘娜、刘伦斌。各章的网上实训部分由孙可娜、于书明、迟伟编写。全书由孙可娜进行修改和总纂。

由于作者水平与时间所限,书中的缺点、错误在所难免。我们热忱地期望得到专家和读者的批评指正。

编 者

2006年5月

目 录

第一章

证券市场概说 1

核心内容	2
教学目的	2
第一节 金融市场体系	3
一、金融市场的概念	3
二、金融市场的基本分类	5
三、证券市场及其构成	8
四、证券市场的功能	13
第二节 证券市场主体	17
一、各级政府	17
二、工商企业	17
三、居民个人	18
四、金融机构与非金融机构	18
五、中央银行	20
第三节 我国的证券市场	20
一、新中国建立初期的证券市场	20
二、改革开放后的证券市场	21
三、证券交易方式的变革	26
第四节 证券市场的构成要素	27
一、市场主体	28
二、交易工具	28
三、中介机构	29
四、自律组织与监管机构	30
名词概念	31
要点回顾	31
复习思考	32
课后练习	32
网上实训	35
参考文献	40

第二章

证券投资工具 41

核心内容	42
教学目的	42
第一节 有价证券	43
一、有价证券的内涵与特征	43
二、有价证券的分类	44
三、有价证券的功能	45
第二节 股票	46
一、股票的内涵、性质与特征	46
二、股票的类型	49
三、我国现行的股票类型	52
四、股票的价值与价格	54
五、股票指数及其编制	57
第三节 债券	61
一、债券的内涵、性质与特征	61
二、债券的分类	64
三、债券收益的计算	68
四、债券的价格与计算	69
第四节 证券投资基金	70
一、证券投资基金的内涵与特点	70
二、证券投资基金的分类	71
三、证券投资基金当事人的构成及关系	73
第五节 金融衍生工具	75
一、金融衍生工具的内涵与特点	75
二、金融衍生工具的类型	76
三、远期工具	77
四、期货工具	78
五、互换工具	79
六、期权工具	80
名词概念	82
要点回顾	82
复习思考	83
课后练习	83
网上实训	85
参考文献	94

第三章

证券市场的运行 95

核心内容
教学目的

第一节 证券市场的构成

- 一、证券发行人和投资者
- 二、证券市场中介
- 三、自律性组织
- 四、证券监管机构

第二节 证券的发行

- 一、证券发行的作用
- 二、证券发行方式和发行制度
- 三、证券的发行与承销
- 四、证券的发行价格

第三节 证券的交易

- 一、证券交易市场构成
- 二、证券交易方式
- 三、证券交易程序

名词概念

要点回顾

复习思考

课后练习

网上实训

参考文献

第四章

基本分析 143

核心内容
教学目的

第一节 基本分析概述

- 一、基本分析的概念及意义
- 二、基本分析的依据和主要内容
- 三、基本分析的方法

第二节 宏观分析

- 一、国民经济运行对证券市场的影响
- 二、货币供求对证券市场的影响
- 三、两大政策对证券市场的影响
- 四、宏观分析的基本变量

第三节 中观分析

- 一、行业划分概述
- 二、区域分析
- 三、板块分析

第四节 公司分析

- 一、公司基本素质分析
- 二、公司财务分析
- 三、财务分析的主要指标
- 四、财务分析中应注意的问题

名词概念

要点回顾

复习思考

课后练习

网上实训

参考文献

第五章

技术分析 183

核心内容	184
教学目的	184
第一节 技术分析概述	185
一、技术分析的含义	185
二、技术分析的应用	187
三、技术分析要素	187
第二节 道氏理论	189
一、道氏理论的基本原则	189
二、道氏理论的主要内容	189
三、道氏理论的评价	191
第三节 K线图分析	192
一、K线图的含义及绘制	192
二、K线的基本类型	194
三、K线组合图形	196
第四节 切线分析	199
一、支撑线和压力线	199
二、趋势线	201
三、轨道线	202
第五节 形态分析	204
一、反转形态	204
二、调整形态	207
名词概念	209
要点回顾	209
复习思考	210
课后练习	211
网上实训	213
参考文献	220

第六章

投资行为与策略分析 221

核心内容	222
教学目的	222
第一节 投资心理分析	223
一、行为金融	223
二、投资者心理	225
三、心理偏差及行为表现	227
第二节 心理因素及其影响	229
一、引发股价变动的三种力量	229
二、不可忽略的心理因素	232
三、克服心理障碍	235
第三节 投资策略与原则	236
一、投资决策的前提	236
二、投资策略的分类	239
三、投资原则与操作技巧	244
名词概念	246
要点回顾	246
复习思考	247
课后练习	248
网上实训	250
参考文献	254

第七章

证券投资基金 255

核心内容	256
教学目的	256

第一节 证券投资基金概述	257
一、证券投资基金的产生与发展	257
二、我国证券投资基金的产生与发展	258
三、证券投资基金的功能及在我国的运用	261

第二节 封闭式基金与开放式基金	262
一、封闭式基金	263
二、开放式基金	266

第三节 证券投资基金的运作	270
一、基金管理人	270
二、基金托管人	275
三、基金收益的分配	278

第四节 证券投资基金的信息披露与监管	280
一、基金信息的披露	280
二、基金的监管	283

名词概念	288
要点回顾	288
复习思考	289
课后练习	290
网上实训	292
参考文献	298

第八章

股票期货 299

核心内容	300
教学目的	300

第一节 期货交易的产生	301
一、现货交易与远期交易	301
二、期货市场交易机制	304
三、期货市场的参与者及其功能	306
四、我国的期货市场	307

第二节 股票与股指期货	308
一、股票现货与期货交易	308
二、股指期货	313

第三节 期货定价	319
一、远期 / 期货合约成交时的价值	320
二、合约到期时的价值	320
三、合约到期前的价值	321

第四节 股指期货的应用策略	322
一、指数套利与程序化交易	322
二、使用股票指数期货对冲	324
三、利用股票指数期货投机	326

第五节 期权及其他衍生产品	328
一、期权概述	328
二、其他衍生产品	329

名词概念	330
要点回顾	331
复习思考	332
课后练习	332
网上实训	334
参考文献	336

第九章

证券投资法律法规 337

核心内容	338
教学目的	338
第一节 有关证券的法律法规	339
一、证券法概述	339
二、证券投资基金法	346
三、刑法中关于证券的部分	351
第二节 行政法规及部门规章	356
一、行政法规	356
二、部门规章	359
名词概念	367
要点回顾	367
复习思考	367
课后练习	368
网上实训	371
参考文献	375

第一章
证券市场
概说

核心内容

本章以金融市场为切入点，以证券市场为主线，以简明扼要的表述方式对以下内容进行了系统介绍，其中包括：

金融市场的概念及其构成；

证券市场的特征、构成及功能；

证券市场的构成要素及其特征；

证券市场的基本架构与运行。

教学目的

通过本章的学习，使学生了解掌握以下内容：

了解证券市场的概念、组成及主要功能；

了解我国证券市场的发展过程及其特点；

了解证券交易所、中介机构、监管机构的特征及相互关系；

掌握发行市场不同当事人的特征及其发行方式；

掌握证券上市规则与证券交易的基本程序。

第一节 金融市场体系

一、金融市场的概念

现代经济是金融经济。现代金融之所以被视为经济发展的推动器，在于金融体系所特有的融资与筹资、储蓄与投资功能。这种强大的金融过程，是通过一套设置精巧、功能完整的金融市场体系进行的。

（一）金融市场

金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过信用工具进行交易而融通资金的市场，广而言之，是实现货币借贷和资金融通、办理各种票据和有价证券交易活动的市场。因此，金融市场不仅是以金融资产为交易对象的场所，同时还是金融资产供求关系及其机制的总和。完整的金融市场包括以下三层含义：其一，金融市场是金融资产进行交易的一个有形和无形的场所；其二，金融市场反映了金融资产的供应者和需求者之间所形成的供求关系；其三，金融市场包含了金融资产交易过程中所产生的运行机制，其中最主要的是包括利率、汇率及各种证券价格在内的价格机制。

金融是现代经济的核心。经济的发展依赖于资源的合理配置，而资源的合理配置主要靠市场机制的运行来实现。金融市场在市场机制中扮演着主导和枢纽的角色，发挥着极为关键的作用。在一个有效的金融市场上，金融资产的价格和资金的利率能及时、准确和全面地反映所有公开的信息，资金在价格信号的引导下迅速、合理地流动。金融市场作为货币资金交易

的渠道，以其特有的运作机制使千百万居民、企业和政府部门的储蓄汇成巨大的资金流，推动和引导着整个社会经济持续、有效地运行。金融市场还以其完整而又灵敏的信号系统和灵活有力的调控机制引导着经济资源向着合理的方向流动，优化资源的配置。在金融市场上，价格机制是其运行的基础，而完善的法规制度、先进的交易手段则是其顺利运行的保障。

（二）金融资产

金融市场的交易对象是金融资产。金融资产是指一切代表未来收益或资产合法要求权的凭证，因此也称为金融工具或证券资产，如银行存单、政府债券、股票、期货合约等。

根据金融资产的特点，可以将其划分为基础性金融资产和衍生性金融资产两大类。前者主要包括债务性资产和权益性资产；后者主要包括远期、期货、期权和互换等。

（三）金融市场与其他市场不同

在市场经济体系中，要素市场、产品市场和金融市场是最为重要的三大市场。要素市场是实现资源配置的市场；产品市场是进行商品与劳务交换的场所；金融市场则是在所有领域引导资金流向，调剂资金余缺，进行资金融通，实现储蓄向投资转移的市场。

金融市场与要素市场和产品市场的差异在于：

（1）在金融市场上，市场参与者之间的关系已不是一种单纯的买卖关系，而是一种借贷关系和委托代理关系，是以信用为基础的资金的使用权和所有权的暂时分离或有条件的让渡。

（2）市场交易的对象是一种特殊的商品，即货币资金。金融市场上之所以会发生货币资金的借贷和有条件的让渡，是因为当其转化为资本使用时能够带来增加的货币资金余额。

（3）市场交易的场所在大部分情况下是无形的，通过电信及计算机网络等进行交易的方式已越来越普遍。

（四）金融市场的类型

金融市场是资金融通的场所。所谓资金融通，是指在经济运行过程中，资金供求双方运用各种金融工具调节资金余缺的活动。资金融通简称为融资，一般分为直接融资和间接融资两种。直接融资是资金供求双方直接进行资金融通的活动，也就是资金需求者直接通过金融市场向社会上有资金盈余的机构和个人筹资；与此对应，间接融资则是指通过银行所进行的资金融通活动，也就是资金需求者采取向银行等金融中介机构申请贷款的方式筹资。

根据金融市场上交易工具期限的不同，习惯上把金融市场分为货币市场和资本市场两大类。

货币市场是融通短期资金的市场，包括金融同业拆借市场、回购协议市场、商业票据市

场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场、大面额可转让存单市场。

资本市场是融通长期资金的市场，包括中长期银行信贷市场和证券市场。中长期信贷市场是金融机构与工商企业之间的贷款市场；证券市场是通过证券的发行与交易进行融资的市场，包括债券市场、股票市场、保险市场、融资租赁市场等。

二、金融市场的基本分类

金融市场的构成十分复杂，它是由许多不同的市场组成的一个庞大体系。金融市场作为资金融通和金融工具交易行为的总和，既包括银行、非银行金融机构与其他交易主体间的间接融资行为，也包括其他交易主体间的直接融资行为；既包括银行与非银行金融机构的融资行为，也包括中央银行与商业银行和其他金融机构之间的融资行为。因此，银行的存贷款、票据贴现、同业拆借、货币发行、债券和股票的发行与交易、外汇买卖等都属于金融市场范畴。所以，金融市场是一个包含不同层次和内容的综合体系，按不同的标准有许多不同的划分。以下从标的物的角度对金融市场的分类做最基本的介绍。

（一）货币市场

货币市场是指以期限在 1 年以下的金融资产为交易标的物的短期金融市场，主要功能是保持金融资产的流动性，以便随时转换成现实的货币。它一方面满足了借款者的短期资金需求，另一方面也为暂时闲置的资金找到了出路。

货币市场的交易对象也经历了一个不断发展的过程。早期的货币市场，在概念上狭义地指对证券经纪商和交易商进行通知放款的市场。后来，货币市场的概念在原有的基础上又进一步包含了短期资金市场。现在，货币市场一般指国库券、商业票据、银行承兑汇票、可转让定期存单、回购协议、联邦资金等短期信用工具买卖的市场。许多国家将银行短期贷款也归入货币市场的业务范围。

在期限上，货币市场的资金借贷以 3~6 个月的期限居多，而债券的期限则以 6~9 个月为多。由于在货币市场上交易的信用工具随时可以在发达的二级市场上出售变现，具有很强的变现性和流动性，其交易对象具有近似于货币的特点，故称之为货币市场。又由于这个市场主要从事短期资金的借贷，因此又称为短期资金市场。

规模巨大的市场交易量是货币市场区别于其他市场的重要特征之一。一般地说，货币市场没有正式的组织，所有交易行为特别是二级市场的交易几乎都是通过电信方式联系进行的。巨额交易使得货币市场实际上成为一个批发市场。由于货币市场的非人为性及竞争性，因而它

又是一个公开市场，任何人都可以进入市场进行交易，因而不存在固定不变的顾客关系。

（二）资本市场

资本市场是指期限在 1 年以上的金融资产交易的市场。一般来说，资本市场包括两大部分：一个是银行中长期存贷款市场，另一个是有价证券市场。前者属于以银行为中介的间接金融行为，后者则构成以直接金融为特征的证券市场内容，这也是证券投资所要研究的重点。

以中长期融资为特点的资本市场，主要由债券市场和股票市场所构成。资本市场与货币市场相比，两者之间具有以下的重要区别：

1. 期限不同

货币市场上一般交易的是 1 年以内的金融工具，最短的只有几日甚至几小时。资本市场上交易的金融工具均为 1 年以上，最长者可达数十年，有些甚至无期限，如股票等。

2. 作用不同

货币市场融通的资金，大多用于工商企业的短期周转的需要。资本市场上所融通的资金，大多用于企业的创建、更新、扩充设备和储存原料，政府在资本市场上筹集长期资金则主要用于兴办公事业和保持财政收支平衡。

3. 风险程度不同

货币市场的信用工具，由于期限短，因此流动性高，价格不会发生剧烈变化，风险较小。资本市场的信用工具，由于期限长，流动性较低，价格变动幅度较大，风险也较高。

（三）外汇市场

如同货币市场一样，外汇市场也是各种短期金融资产交易的市场，不同的是货币市场交易的是同一种货币或以同一种货币计值的票据，而外汇市场则是以不同种货币计值的两种票据之间的交换。在货币市场上所有的贷款和金融资产的交易都受政府法令条例管制。但在外汇市场上，一国政府只能对本国的货币进行干预或管制。

外汇市场按其含义有广义和狭义之分。狭义的外汇市场指的是银行间的外汇交易，包括同一市场各银行间的交易、中央银行与外汇银行间以及各国中央银行之间的外汇交易活动，通常被称为批发外汇市场（wholesale market）。广义的外汇市场是指由各国中央银行、外汇银行、外汇经纪人及客户组成的外汇买卖、经营活动的总和，包括上述的批发市场以及银行同企业、个人间外汇买卖的零售市场（retail market）。外汇市场的功能主要体现在以下方面：

（1）通过外汇市场的外汇储备买卖和货币兑换业务，使各国间债权债务关系的货币清偿和资本的国际流动得以形成，实现购买力的国际转移。