

高等院校经济管理类专业应用型系列教材

证券投资

孙睦优 周丽君 主 编
陈 莹 漆志武 副主编

清华大学出版社



高等院校经济管理类专业应用型系列教材

证券投资

孙睦优 周丽君 主 编
陈 莹 漆志武 副主编

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

本书介绍了证券投资理论与证券投资实务两方面的内容,力求做到将证券投资理论、政策与实务相结合,将历史与现状相结合。同时,本书结合我国加入 WTO 后发生的新情况与新变化,涵盖了当代证券投资发展的最新内容。全书共分 14 章,包括导论、证券投资工具、证券市场、证券投资分析、宏观经济分析、行业分析、公司分析、证券投资技术图形分析、证券投资技术指标分析、技术分析理论和证券投资组合管理等内容。

本书既可以作为金融、投资专业以及其他经济管理类的本科学生作为教材使用,亦可作为高职高专和各类成人教育相关专业教材。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

证券投资/孙睦优,周丽君主编. --北京:清华大学出版社,2013

高等院校经济管理类专业应用型系列教材

ISBN 978-7-302-34014-0

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 234319 号

责任编辑:刘翰鹏

封面设计:宋 彬

责任校对:刘 静

责任印制:何 芊

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社 总 机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课 件 下 载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62795764

印 装 者:保定市中国画美凯印刷有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm 印 张:21.75 字 数:499 千字

版 次:2013 年 12 月第 1 版 印 次:2013 年 12 月第 1 次印刷

印 数:1~2800

定 价:39.00 元

编委会名单

主任委员:罗昌宏,武汉大学教授。曾任中国地质大学江城学院商学院院长、名誉院长;武汉商贸学院经济学院院长兼党总支书记等职。荣获董辅弼经济科学奖等科研成果奖项。

副主任委员:杨祉雄,曾任用友软件股份有限公司高级副总裁,现任用友集团伟库电子商务科技有限公司总裁。企业博士后导师,中国计算机行业协会常务理事。荣获中国软件生产力风云人物等奖项。

委员(以姓氏笔画为序)

- 于淑娟 长春职业技术学院副教授
- 王 端 华中师范大学教授,汉口学院管理学院院长兼党总支书记
- 王林昌 武汉大学教授,博导,湖北工业大学商贸学院经管系主任
- 王雅鹏 华中农业大学教授,博导,武汉东湖学院经济学院院长
- 王文清 博士,江汉大学商学院副院长,教授
- 王 飞 武汉东湖学院经济学院院长,讲师
- 王 丹 湖北中医药高等专科学校副教授
- 王 峰 汉口学院管理学院副教授
- 石丹林 华中师范大学教授,曾任武汉大学东湖分校经济学院院长
- 刘建国 重庆大学教授,重庆大学城市科技学院会计教研室主任
- 刘定祥 重庆大学教授,重庆大学城市科技学院人力资源管理教研室主任
- 刘 勋 博士,江汉大学讲师
- 刘 珣 武汉生物工程学院管理工程系副主任,讲师
- 乐 岩 军事经济学院教授,博导,大校,武汉商贸学院经管学院院长
- 孙睦优 教授,曾任浙江万里学院国贸系主任,现任汉口学院经济学院院长
- 叶 波 汉口学院经济学院院长,副教授
- 叶 璇 博士,汉口学院管理学院讲师
- 李守明 武汉大学教授,中国地质大学江城学院电子信息学院院长
- 李柏洲 博士,汉口学院经济学院院长
- 李 飞 汉口学院外语学院副院长,副教授
- 李健军 博士,江汉大学讲师
- 陈 筱 江汉大学副教授
- 陈 明 武汉民政职业学院副教授
- 陈少勇 汉口学院管理学院副教授
- 吴海屏 汉口学院副教授
- 杨喜梅 汉口学院管理学院副院长,讲师
- 宋 伟 重庆大学城市科技学院院长助理,副教授
- 张子林 重庆大学教授,重庆大学城市科技学院经济管理学院院长

II 证券投资

- 张颖 博士,汉口学院管理学院讲师
- 罗新兰 中国地质大学江城学院高级心理咨询师
- 周启红 武汉东湖学院党委书记
- 周万发 武汉工业大学教授,武汉商贸学院市场营销教研室主任
- 周列平 武汉商贸学院会计学院副院长,讲师
- 周伟凤 汉口学院旅游学院副教授
- 赵兴 武汉东湖学院经济学院副院长,讲师
- 胥蓓蕾 博士,中南财经政法大学武汉学院讲师
- 夏丹阳 中南财经政法大学教授,中南财经政法大学武汉学院经济系主任
- 袁露 汉口学院旅游学院副院长,讲师
- 徐艳兰 中南财经政法大学武汉学院副教授
- 唐铁山 武汉东湖学院副院长,高级会计师
- 涂湘琼 汉口学院管理学院副教授
- 黄沃 汉口学院管理学院副教授
- 童光荣 武汉大学教授,博导,曾任武汉商贸学院管理学院院长
- 熊建敏 博士,武汉生物工程学院讲师
- 蔡秋桂 武汉东湖学院财务处副处长,会计师
- 魏玉平 博士,江汉大学讲师

preface

前言

“证券投资”作为高等院校经济管理类专业的基础核心课程之一,是研究证券内在特征与投资原理,揭示证券市场运行规律的一门综合性、应用性学科,是现代经济与金融学的重要组成部分,并因经济金融化、金融证券化而越来越重要。具体而言,证券投资研究投资者如何正确地选择证券投资工具、规范地参与证券市场运作、科学地运行证券投资决策分析、成功地使用证券投资方法与技巧,以及国家如何对证券投资活动进行规范管理等等。

证券投资在国外已有较长的历史,证券投资学形成了比较完整的理论,但由于金融市场发展的日新月异,理论与实践有机结合的证券投资理论处于不断的发展创新过程之中,因此,它是一门既传统又年轻的学科。由于现代金融体制的不断变革,金融的内涵越来越丰富,金融理论也得到相应的快速发展,新知识和新观点不断涌现,特别是在金融投资领域,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,因此,增加了学生学习证券投资学相关知识的难度。

本书全面、系统地介绍了证券投资的基础理论和基本知识,包括证券市场、证券投资工具、证券投资分析概述、证券投资的價值分析、宏观经济分析、微观经济分析、证券投资技术图形分析、证券投资技术指标分析、证券投资组合管理等。

本书结构体系自成一格,注重理论联系实际,既可作为高等院校管理与财经类专业教材,也可作为其他专业选修课教材,还可作为证券投资者和证券从业人员的学习参考书。本书既适用于高等院校经济管理类专业大学教材,也适合于金融证券部门从业人员、科研人员与企业领导者、财会人员、机关公务员,特别是股市、债市、基金市场等证券市场实际投资者使用。

本教材共 14 章,章节设计内在逻辑以证券投资理论和实践为主线。本书编写工作分工:由汉口学院经济学院院长孙睦优教授负责全书总编,同时编写第一章,武昌理工学院的陈莹老师负责编写第二章,武昌工学院经济与管理学院的周丽君老师负责编写第三章至第五章、第七章至第十四章,建设银行湖北省分行的漆志武先生负责编写第六章。

IV 证券投资

全书由孙睦优、周丽君拟定大纲、组织编纂和初审书稿,并由孙睦优再次全面审阅、最后定稿。

本教材的编写者都是各高校从事金融专业教学的一线中青年教师,他们寓研于教,所编写的教材既包含了日常教学中所需的最新资料数据和教学案例,又融入了该领域最新的理论研究成果。但是,由于编写者自身学术水平有限,书中可能存在不足和错误,恳请读者批评指正。一本好教材,不仅需要融入编写者的心血,而且需要融合广大读者善意的批评和指正。这些宝贵的批评意见将对我们今后的修订工作起到重大的帮助。

编 者

2013年8月

第一章 导论	001
第一节 证券与有价证券	001
一、证券	001
二、有价证券	002
第二节 证券投资	006
一、投资	006
二、证券投资	006
三、实业投资与证券投资	009
四、证券投机与证券投资	011
五、证券投资的过程	012
本章小结	013
关键术语	013
本章案例	014
阅读资料 1	014
阅读资料 2	014
复习思考题	015
第二章 证券投资工具	016
第一节 股票	016
一、股票的定义、性质与特征	016
二、股票的类型	018
第二节 债券	023
一、债券的定义和特征	023

VI 证券投资

二、债券的分类	024
三、债券与股票的区别	026
第三节 证券投资基金	027
一、证券投资基金的定义、性质、作用与特征	027
二、证券投资基金的分类	029
三、证券投资基金与股票、债券的区别	036
第四节 衍生金融工具	037
一、衍生金融工具的概念与特征	037
二、衍生金融工具的分类	039
三、衍生金融工具的功能	041
本章小结	041
关键术语	041
本章案例	041
复习思考题	042
第三章 证券市场概述	043
第一节 证券市场概述	043
一、证券市场的特征	043
二、证券市场的分类	045
三、证券市场的结构与功能	046
第二节 证券市场参与者	048
一、证券发行者	048
二、证券投资者	049
三、证券市场中介机构	051
四、自律性组织	055
五、证券监管机构	055
第三节 股票价格指数	055
一、股票价格指数	056
二、国际主要的股票价格指数	058
三、我国主要的股票价格指数	060
第四节 证券市场的效率	061
一、有效率的证券市场	062
二、有效证券市场的形式	063
本章小结	064
关键术语	065
本章案例	065
复习思考题	066

第四章 证券发行市场	067
第一节 证券发行市场概述	067
一、证券发行市场的特征和作用	067
二、证券发行市场结构和分类	068
三、证券发行的定价方式	070
第二节 股票的发行	072
一、股票的发行条件	072
二、股票发行的目的	074
三、股票发行方式	074
四、我国的股票发行方式	075
五、股票发行价格	076
六、企业改组为拟上市公司并发行股票的程序	077
第三节 债券的发行	078
一、债券发行条件	079
二、债券发行的目的	080
三、债券发行方式	080
四、债券发行价格	081
五、国债的发行与承销	081
六、企业债券的发行与承销	083
七、金融债券的发行与承销	084
八、债券承销的风险与收益	084
第四节 转债、基金的发行	085
一、转债的发行	085
二、基金的发行	088
本章小结	089
关键术语	090
本章案例	090
复习思考题	091
第五章 证券交易市场	092
第一节 证券交易市场概述	092
一、证券交易市场的特点和功能	092
二、证券交易所	094
三、场外交易市场	096
第二节 证券交易程序	099
一、开户	099

Ⅷ 证券投资

二、委托	102
三、竞价成交	104
四、结算	105
五、登记过户	107
第三节 证券交易方式	108
一、现货交易	108
二、信用交易	109
三、期货交易	111
四、期权交易	115
本章小结	117
关键术语	117
本章案例	117
复习思考题	118
第六章 证券投资分析概述	119
第一节 证券投资分析的意义和步骤	119
一、证券投资分析的意义	119
二、证券投资分析行业的发展历程	121
三、证券投资分析的信息	122
四、证券投资分析的步骤	124
第二节 证券投资分析的主要分析流派	125
一、基本分析流派	125
二、技术分析流派	126
三、心理分析流派	126
四、学术分析流派	127
第三节 证券投资分析的主要方法	128
一、基本分析法	128
二、技术分析法	130
三、两种分析方法的关系	134
本章小结	135
关键术语	136
本章案例	136
复习思考题	137
第七章 证券的价值分析	138
第一节 证券的价值	138
一、证券价值的决定	138

二、证券价值评价的一般模型·····	139
第二节 股票的投资价值分析·····	140
一、股票投资价值形成及影响因素·····	140
二、股票的理论价格·····	142
三、股票的市场价格·····	145
四、股票市场价格的评估方法·····	145
第三节 债券的投资价值分析·····	146
一、影响债券投资价值的因素·····	147
二、债券价值的计算·····	148
第四节 证券投资基金的投资价值分析·····	151
一、封闭式基金的价值分析·····	151
二、开放式基金的价值分析·····	153
第五节 其他有价证券的投资价值分析·····	155
一、可转换证券·····	155
二、优先认股权·····	157
三、认股权证·····	159
本章小结·····	160
关键术语·····	160
本章案例·····	160
复习思考题·····	160
第八章 宏观经济分析 ·····	161
第一节 宏观经济分析概述·····	161
一、宏观经济分析的意义·····	161
二、宏观分析的方法·····	162
第二节 宏观经济运行分析·····	163
一、周期分析和经济指标分析·····	164
二、宏观经济运行分析·····	172
第三节 宏观经济政策分析·····	176
一、财政政策对证券市场的影响·····	176
二、货币政策对股市的影响分析·····	178
三、收入政策对证券市场的影响·····	181
四、股市政策对股价的影响分析·····	182
五、产业政策对股市的影响·····	182
第四节 其他宏观因素的影响·····	183
一、国际金融环境·····	183
二、政治因素·····	184

三、社会心理因素	186
四、文化因素	186
五、灾害因素	187
六、股市流言	187
本章小结	187
关键术语	187
本章案例	188
复习思考题	189
第九章 行业分析	190
第一节 行业分析概述	190
一、行业的定义	190
二、行业的分类	191
三、行业分析的意义	193
四、行业分析的分类	193
第二节 行业的生命周期分析	194
一、经济周期与行业分析	194
二、行业的生命周期分析	195
第三节 行业结构分析	197
一、行业的基本经济特性分析	197
二、行业的市场结构分析	198
三、行业的竞争结构分析	200
四、影响行业兴衰的其他因素	202
第四节 行业选择	204
一、行业选择的目标	204
二、行业选择的方法	204
本章小结	207
关键术语	207
本章案例	207
复习思考题	208
第十章 公司分析	209
第一节 公司基本素质分析	209
一、公司竞争地位分析	209
二、公司经营管理能力分析	211
三、公司成长性分析	213
四、公司基本分析在上市公司调研中的实际运用	214

第二节 公司财务分析	215
一、公司的主要财务报表	215
二、财务报表的分析方法	217
三、财务比率分析	218
四、财务分析中应注意的问题	226
第三节 其他重要因素分析	228
一、投资项目	228
二、资产重组	229
三、关联交易	231
四、会计和税收政策的变化	232
本章小结	232
关键术语	233
本章案例	233
复习思考题	234
第十一章 证券投资技术图形分析	235
第一节 K 线图形分析	235
一、K 线的含义与画法	235
二、K 线的种类	236
三、K 线的应用	237
第二节 切线分析	241
一、支撑线与压力线	241
二、趋势线与轨道线	243
三、黄金分割线	244
四、百分比线	245
五、切线理论应用应注意的问题	247
第三节 技术形态分析	247
一、反转突破形态	248
二、持续整理形态	252
三、技术形态分析应注意的问题	256
本章小结	257
关键术语	257
复习思考题	257
第十二章 证券投资技术指标分析	258
第一节 技术指标概述	258
一、技术指标的定义	258

二、技术指标产生的方法·····	258
三、技术指标的运用法则·····	259
四、技术指标的本质·····	259
第二节 市场趋势指标·····	259
一、移动平均线·····	260
二、MACD·····	262
第三节 市场动量指标·····	265
一、RSI·····	265
二、WMS·····	267
三、OBV·····	268
四、KDJ·····	268
五、ASI·····	273
第四节 市场大盘指标·····	274
一、ADL·····	275
二、ADR·····	275
三、OBOS·····	277
第五节 市场人气指标·····	278
一、BIAS·····	278
二、PSY·····	279
三、AR·····	280
四、BR·····	282
本章小结·····	283
关键术语·····	283
复习思考题·····	283
第十三章 技术分析理论 ·····	284
第一节 波浪理论·····	284
一、波浪理论的三要素·····	285
二、波浪理论的基本内容·····	285
三、波浪理论的缺陷·····	289
第二节 其他理论·····	289
一、道氏理论·····	289
二、江恩理论·····	294
三、随机漫步理论·····	299
四、相反理论·····	301
五、裂口理论·····	301
六、尾市理论——最佳短线理论·····	302

本章小结·····	303
关键术语·····	303
本章案例·····	303
复习思考题·····	304
第十四章 证券投资基金管理 ·····	305
第一节 证券投资的收益与风险·····	305
一、证券投资的收益·····	306
二、证券投资的风险·····	312
三、收益和风险的关系·····	316
第二节 证券投资收益与风险的衡量·····	317
一、单一证券投资与风险的衡量·····	317
二、组合证券投资收益与风险的衡量·····	318
第三节 投资组合最优化的标准·····	321
一、投资组合的可行集、有效集·····	321
二、投资者的风险态度与效用·····	322
三、投资组合最优化标准·····	323
第四节 最优证券投资组合的选择·····	324
一、投资组合的风险分散效应·····	324
二、投资组合的管理·····	325
三、马柯维茨投资组合理论的局限性·····	328
本章小结·····	328
关键术语·····	329
复习思考题·····	329
参考文献 ·····	330

第一章 导论

学习目的

熟悉证券的定义、分类及特征；了解基本证券商品的内涵；掌握证券投资分析的定义；了解证券投资分析方法的分类及内容。

在日常生活中，证券是一个广义的概念，但人们通常将狭义的有价证券，即资本证券直接称为有价证券乃至证券。为了对证券有较为全面的把握，首先必须清楚证券的准确定义、类别、特征，其中主要是有价证券定义、特征、分类和功能；其次，了解证券商品的主要种类，一类是基本证券商品，其主要构成是股票、债券和证券投资基金；另一类是金融衍生商品。

第一节 证券与有价证券

一、证券

(一) 证券的定义

证券是指记载各类财产，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拥有的特定权益，或证明其曾经发生过的行为。从经济意义上来说，证券是指与财产或者债务、信用关系等有关的各种合法的权益凭证，如财产所有权凭证、财产使用权或收益权凭证、债券凭证等。

证券必须具备两个最基本的特征，即法律特征和书面特征。法律特征反映的是某种行为的结果，也就是说，它本身必须具有合法性，即证券包含的特定内容必须具有法律效力；书面特征反映了证券必须按照特定格式进行书写或制作，券面上载明了有关财产的内容、数量以及规定的全部必要事项。只有同时具备上述特征才可称之为证券。