



· 通用经济系列教材 ·

Securities Investment

# 证券投资学

陈文汉 编著



 中国人民大学出版社

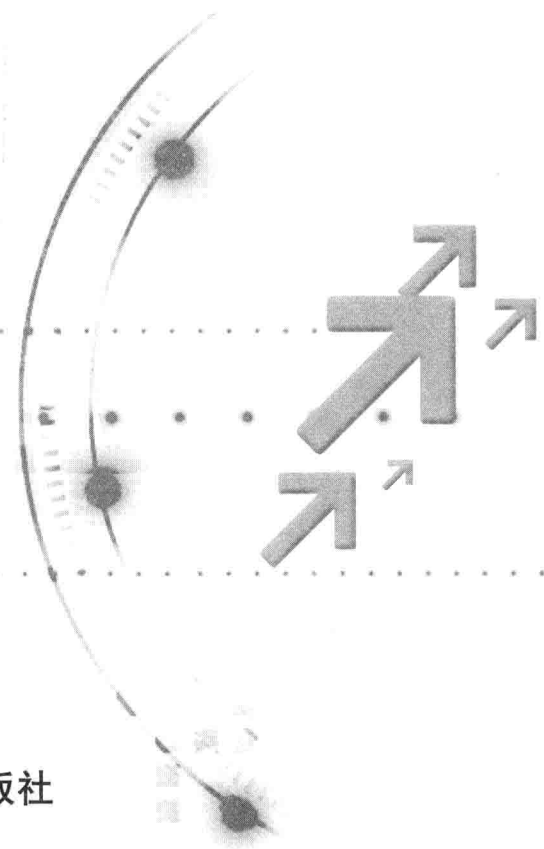


· 通用经济系列教材 ·

Securities Investment

# 证券投资学

陈文汉 编著



中国人民大学出版社  
· 北京 ·

## 图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资学/陈文汉编著. —北京: 中国人民大学出版社, 2012. 12  
通用经济系列教材  
ISBN 978-7-300-16791-6

I. ①证… II. ①陈… 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 (2012) 第 289944 号

通用经济系列教材

### 证券投资学

陈文汉 编著

Zhengquan Touzixue

---

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京昌联印刷有限公司

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

版 次 2013 年 1 月第 1 版

印 张 21

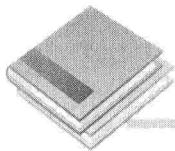
印 次 2013 年 1 月第 1 次印刷

字 数 497 000

定 价 38.00 元

---

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换



## 出版说明

随着经济全球化的不断深入，中国经济走上了高速发展的通道，获得了前所未有的发展。越来越多的人认识到，要想真正融入现代社会，无论是什么专业背景、从事何种工作，学习经济类课程对工作都非常有帮助。顺应这一形势，我国大部分高等院校也开始重视经济类课程的教学和经济类课程的普及。一方面，越来越多的经济类课程成为高校非经济专业选修的热门课程；另一方面，许多理工科学生把经济类专业当作第二学位来学习。但是，现有的经济类教材大部分在内容上都有一定的深度，适合非经济类专业或初涉经济学专业的学生学习的教材较少。鉴于这种情况，我们组织编写了这套“通用经济系列教材”。本套教材在组织编写上，遵循了以下原则：

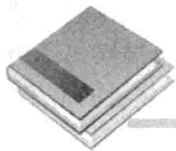
第一，所列课程均为经济类的基础课程，能够适应不同专业学生的普及学习。

第二，教材在编写上力求简明、通俗，篇幅适中，重视基础知识和基本原理的讲解。

第三，在内容上尽量减少纯理论的阐述、证明等，增加一些实际案例、专栏、开篇案例导读之类的东西，使教材的可读性更强，内容更易于理解。

我们秉承中国人民大学出版社“出教材学术精品，育人文社科英才”的宗旨，紧跟时代脉搏，不断推出精品，提升教材的质量，为中国高等教育和实践水平的提升作出贡献。我们希望广大读者的建议和鞭策，能够促使我们不断对本套丛书进行改进和完善，以更好地服务读者。

中国人民大学出版社



## 前 言

随着我国经济的快速发展,居民个人财富日益增长,中等收入的居民和家庭数量不断增加。在满足基本生活需求之后,如何使财富保值增值,是大家普遍关心的问题。近几年,金融市场迅猛发展,呈现出金融产品多样化、投资决策复杂化、家庭理财综合化等特点。而证券投资无疑是人们投资理财的首选,学习这方面的知识和操作技巧显得非常迫切和必要。

本书以金融投资作为主题,对现代投资的理论、原理与内在机制进行了全面的阐述与介绍,既介绍了股票、债券、投资基金等各种有价证券及其衍生产品,又介绍了证券估值、证券分析、组合理论、有效市场理论等内在运行机制。

本书在以下几个方面独具特色:(1)学习目标明确。每章开始处均设置学习目标,使读者明确学习的目的。(2)案例导读贴切。每章均设置课前阅读案例,引出正文,课前阅读案例不仅引导学生运用所学知识探讨现实问题,而且提供了分析方法与思路。(3)专栏资料联系实际。各章都有一些与内容相关的、与证券市场密切联系的“专栏”、“小资料”等,使得读者的学习更贴切证券市场实际,把所学理论与实际结合起来,学以致用。(4)推荐网站开拓视野。每章都有与本章内容紧密结合的推荐研究网站,为读者提供了一个学习证券知识的新平台,使读者拓宽了视野。(5)前沿内容紧跟时代。本书在吸收最新的证券投资理论的基础上,紧跟我国证券市场的发展,对我国创业板市场、沪深300指数基金、沪深300股指期货、我国证券市场融资融券业务的开展以及退市制度的最新变化等都进行了探讨,有些内容甚至是国内首次写进教科书的。

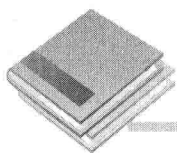
本书提供配套的课件、教案、习题答案、模拟试卷等资料。



本书得到许多同行的大力支持；同时还借用了许多先贤的研究成果，在此深表谢意！由于作者的水平有限，加之我国证券市场发展迅速，新实践、新业务、新发展层出不穷，本书难以一一周全论述。书中如有错漏之处，敬请前辈、同行和读者指正。作者的电子邮箱是：cwhan2008@163.com。

陈文汉  
2012年夏于湖光岩





# 目 录

<b>第 1 章</b>	<b>证券投资概述</b> .....	1
	1.1 投资 .....	2
	1.2 证券投资 .....	4
	1.3 证券投资原则 .....	10
	1.4 证券投资学学科简介 .....	11
<b>第 2 章</b>	<b>证券投资工具</b> .....	16
	2.1 有价证券概述 .....	17
	2.2 股票 .....	20
	2.3 债券 .....	31
	2.4 证券投资基金 .....	35
<b>第 3 章</b>	<b>金融衍生工具和证券价格指数</b> .....	47
	3.1 金融衍生工具概述 .....	48
	3.2 优先认股权、认股权证和可转换证券 .....	49
	3.3 期货与股票指数期货 .....	55
	3.4 期权 .....	60
	3.5 其他衍生工具简介 .....	62
	3.6 证券市场价格指数 .....	65



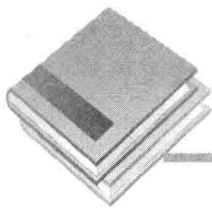
<b>第4章</b>	<b>证券发行市场</b> .....	73
	4.1 证券发行市场概述 .....	74
	4.2 股票发行市场 .....	80
	4.3 债券发行市场 .....	94
	4.4 投资基金发行市场 .....	98
<b>第5章</b>	<b>证券流通市场</b> .....	101
	5.1 证券上市 .....	102
	5.2 证券交易程序 .....	108
	5.3 证券交易场所 .....	114
	5.4 证券信用交易 .....	118
<b>第6章</b>	<b>证券中介机构</b> .....	122
	6.1 证券公司概述 .....	123
	6.2 证券公司的主要业务 .....	126
	6.3 证券公司治理结构和内部控制 .....	135
	6.4 证券服务机构 .....	139
<b>第7章</b>	<b>证券投资基本分析</b> .....	150
	7.1 宏观经济分析 .....	151
	7.2 行业分析 .....	159
	7.3 公司分析 .....	165
	7.4 资本结构与公司价值 .....	179
<b>第8章</b>	<b>投资技术分析</b> .....	183
	8.1 技术分析概述 .....	184
	8.2 技术分析的主要理论 .....	187
	8.3 技术分析的主要方法 .....	191
	8.4 技术分析的主要指标 .....	210
<b>第9章</b>	<b>证券投资的收益和风险</b> .....	232
	9.1 证券投资的收益 .....	233
	9.2 证券投资风险的识别与控制 .....	245
<b>第10章</b>	<b>现代证券投资组合理论</b> .....	255
	10.1 证券组合理论 .....	256
	10.2 资本资产定价模型 .....	264
	10.3 套利定价理论 .....	269





<b>第11章</b>	<b>证券投资策略</b> .....	278
	11.1 证券投资者分析.....	279
	11.2 证券投资行为分析.....	283
	11.3 证券投资策略与技巧.....	294
	11.4 证券投资业绩评价.....	299
<b>第12章</b>	<b>证券市场监管</b> .....	304
	12.1 证券市场监管概述.....	305
	12.2 证券市场监管模式.....	313
	12.3 证券市场监管的国际合作.....	318
	<b>主要参考文献</b> .....	322





## 第 1 章

# 证券投资概述

### 学习目标

通过本章的学习，读者应掌握投资和证券投资的相关概念，掌握证券投资学的研究对象、内容体系和研究任务。本章的学习主要为以后课程的学习提供必要的基础知识和总体上的学习指导。

### 课前阅读

#### 成为富豪有诀窍

在 2011 年，不时传出亏损和被套的消息。面对股市长期的量价低迷，房市也不再是买房必赚的境况，一些富人开始跟风“炒矿”、“炒蒜”、“炒药材”、“炒艺术品”，还有一些人放起了自认为安全的高利贷。不过，等到年底一计算，很多人发现自己的资产要么深陷泥潭，要么亏损。一些过于激进的有钱人的惨痛经历告诉我们，要想成为长久的富豪，还真不是件容易的事情。

当你听到很多笼罩着美好光环的“高收益”金融产品，有的甚至投入很少便可获得高收益时，你的第一反应应该是怀疑，还是喜悦呢？是分析观望，还是立即参与呢？

如果说无论是炒房者、职业股民，还是企业主，在创富阶段所拥有的特质就是冒险、敏锐发现机会的能力和投资眼光，那么，到了财富管理的阶段，他们是应该冒险，还是要求稳健和分散投资呢？创业家该如何向投资家转变呢？

如果你已经是富豪了，是应该将投资放在自己更加熟悉，也更容易理解的本土领域，还是另有选择呢？在投资任何领域或理财产品之前，该如何了解其中的风险？要

不要借助专业的理财服务渠道，如私人银行、券商、信托公司、第三方理财机构呢？在选择渠道时，对于这些机构所具有的专业性、中立性、客观性又该如何考量呢？

资料来源：作者根据有关资料整理而得。

启示：俗话说得好，理财有道。这里的意思是，要成为有财的人，首先要理财，你不理财，财也不理你；其次还要会理财，会理财就是要懂理财的门道。投资理财我们每个人都得学一学，要学会投资理财，还得搞清楚什么是投资、如何投资等问题。这一章的学习就将解决这些问题。

## 1.1 投资

### 1.1.1 投资及投资分类

所谓投资，就是经济主体为获得预期经济利益而在当前进行资金投入，购买金融资产或实物资产以达到增值的行为和过程，投资过程包括资金投入、资产增值、收回资金三个阶段。对任何经济社会和经济人而言，持续不断地进行投资是保持经济利益持续增长必不可少的前提条件，可以从以下几个方面来认识投资。

(1) 投资是现在支出一定价值的经济活动。从当前来看，投资就要现在支付一定的资金；从长远来看，投资就是为了获取未来的报酬而现在采取的付出资金的经济行为。

(2) 投资具有时间性。也就是说，现在付出的价值只能到未来才能收回，而且等待的时间越长，未来收益的不确定性就越大，从而风险就越大。

(3) 投资具有一定的风险性。风险就是指未来收益的不确定性。当前投入的价值是确定的，但是，未来可能获取的收益却是不确定的，这种未来收益的不确定性就是风险。

投资是一个多层次、多侧面、多角度、内容极其丰富的概念，因而可按许多方式进行归纳和分类。

(1) 按投资对象划分为实物投资和金融投资。实物投资就是投资主体为获取未来收益而经营某种事业，预先垫付货币或其他资源，以形成实物资产的经济行为。实物投资可分为稀有资产投资、固定资产投资和流动资产投资。其中，稀有资产投资是一种分门别类的，专业性、技术性很强的传统投资方式，具有很强的操作性、实用性，也是很受大众喜爱的一种投资方式。稀有资产投资包括贵金属、宝石、文物、书画、邮票和其他艺术品的投资。金融投资就是投资主体为获取预期收益，预先垫付货币以形成金融资产，并借以获取收益的经济行为。金融投资包括股票投资、债券投资、期货投资等有价证券投资和个人在银行的储蓄行为。个人把钱存到银行，也能使投资者获得一定的未来收益，因而也是一种金融投资。

(2) 按投资方式划分为直接投资和间接投资。直接投资是指投资主体将资金直接投入社会再生产过程，从事创造和实现商品价值的活动，如开办企业、公司，购买房地产等，从直接生产经营活动中获取经济利益。间接投资是指投资者置身于生产经营活动之外，将

资金委托给他人使用，投资者坐收利息并到期收回本金，购买证券即属于间接投资。

(3) 按投资期限划分为短期投资和长期投资。一般来说，投资时间在1年以下的为短期投资，1年以上的为长期投资。严格地说，1~5年为中期投资，5年以上才是真正意义上的长期投资。选择短期投资还是中、长期投资是件很重要的事，它直接关系到投资者的收益、资金周转速度和机会成本等。短期投资和长期投资相比，收益率较低，但其风险相对较小，资金周转快，也许会从再投资中获取新的收益。另外，长期投资和短期投资是可以互相转化的。如购买股票虽然是一种长期投资，无偿还期，但股票持有者可以在二级市场中进行短线操作，卖出股票，这又变成短期投资。

此外，还可按投资主体划分为个人投资、企业投资、政府投资和外国投资。其中，个人投资与企业投资合称为民间投资，与政府投资相对应。

### 1.1.2 为什么要进行投资

假设你是一个年轻人，从现在开始能够定期每年存下1.4万元，如此持续40年；如果你将每年存下的钱都投资到股票、基金或外汇市场，并获得每年平均20%的投资报酬率，那么40年后，你能积累多少财富？

一般人所猜的金额，多会在200万元~800万元之间，顶多猜到1000万元。然而正确的答案却是：1.0281亿元。这个数据是依照财务学计算年金的公式获得的，计算公式如下：

$$1.4 \times \frac{(1+20\%)^{40} - 1}{20\%} = 1.028048 \text{ 亿元}$$

这个例子中的财富公式让正忙于积累财富的年轻人为之振奋或者热血沸腾，但随后冷静下来分析一下，恐怕就会发现其中的问题：你能不能保证每年都存下1.4万元，你能不能保证投资后一定获取了20%的报酬率，其成功与否的关键在于恒心和投资理财能力，如果我们的一生能严格执行财富公式，谁都有机会成为富人。

#### 专栏 1.1

#### 投资的“72法则”

你听说过“72法则”（the rule of 72s）吗？如果听说过，那你成为富人的可能性就更高些。所谓“72法则”，就是以1%的复利来计息，经过72年以后，你的本金就会变成原来的一倍。简单地说，“72法则”就是用72除以复利收益率，就能计算出使本金翻一番的时间。比如，年复利收益率是9%，那么本金翻一番的时间就是8年（72÷9=8）。同样的道理，假如复利收益率是12%，则每6年本金可以翻一番（72÷12=6）。如果收益率是18%，则每4年本金可以翻一番（72÷18=4）。

一个聪明的投资者在活用“72法则”的时候，会先预测投资效果，即先算出各品种投资的收益率之后，才决定投资哪个品种。举例来说，你现在拥有20万元，如果你想5年内将它变成80万元，那么依据“72法则”，你就一定要选择复利率为28.8%的投资产品。投资20万元时，只有当收益率为28.8%时，经过2.5年，20万元才会变成40万元，再经过2.5年，就变成80万元。学会活用“72法则”对投资者来说，是相当重要的一件事情。但是在这里，还有更重要的一点，那就是聪明的投资者在投资时，总是很注

4√12



重投资时间和目标收益。为了在自己设定的投资期间内达到目标收益，他们会利用“72法则”，算出自己应该投资复利率为多少的产品，以便决定投资品种。总而言之，就像我们在前面看到的一样，投资的时间越早，且每年都采取追加复利投资的方式，将会获得巨大的成功。

## 1.2 证券投资

所谓证券投资，是指个人或法人对有价值证券的购买行为，这种行为会使投资者在证券持有期内获得与其所承担的风险相对称的收益。

在现代社会中，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最基本的投资方式，是筹集和再分配资金的重要渠道。证券投资可以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、促进经济增长有重要作用。

### 1.2.1 证券投资与实物投资、储蓄存款

#### 1. 证券投资与实物投资

证券投资是以有价证券的存在和流通为前提条件的，是一种金融投资，它和实物投资之间既存在密切联系，又存在一定的区别。

实物投资是对现实的物质资产的投资，它的投资会带来社会资本存量和生产能力的直接增加，并可直接增加社会的物质财富或提供社会所需要的服务，它被称为直接投资。证券投资所形成的资金运动是建立在金融资产的基础上的，投资于证券的资金通过金融工具的发行转移到企业部门，被称为间接投资。

证券投资和实物投资并不是竞争性的，而是互补的。实物投资在无法满足巨额资金的需求时，往往要借助于证券投资。证券投资的资金来源于社会储蓄，这部分社会储蓄没有直接投资于生产经营活动，而是通过证券市场间接投资于实物，由于证券市场自身机制的作用，不但使资金在盈余单位和不足单位之间重新配置，解决了资金不足的矛盾，而且还会促使社会资金流向经济效益好的部门和企业，提高资金利用效率和社会生产力水平。高度发达的证券投资使实物投资更为便捷，通过金融投资可使实物投资筹集到所需资本。

尽管证券投资在发达商品经济条件下占有重要的地位，但是还应看到，实物资产是金融资产存在和发展的基础。金融资产的收益也最终来源于实物资产在社会再生产过程中的创造。因而证券投资的资金运动是以实物投资的资金运动为根据的，实物投资对证券投资有重大影响；同时，企业生产能力的变化会影响到投资者对该企业证券前景的预期，从而使金融投资的水平发生变化。

#### 2. 证券投资与储蓄存款

证券投资和储蓄存款这两种行为在形式上均表现为：货币所有者将一定的资金交付给政府、公司或银行机构，并获取相应的收益。但两者在本质上是根本不同的，具体表现为



以下几个方面。

(1) 性质不同。证券投资和储蓄投资尽管都是建立在某种信用的基础上的，但证券主要是以资本信用为基础的，体现着政府、公司与投资者之间围绕证券投资行为而形成的权利和义务关系；而储蓄存款则是一种银行信用，建立的是银行和储蓄者之间的借贷性债权债务关系。

(2) 证券持有者与银行存款人的法律地位和权利内容不同。就证券中的股票而言，其持有者处于股份有限公司股东的地位，依法有权参与股份公司的经营决策，并对股份公司的经营风险承担相应的责任；而银行存款人的行为相当于向银行贷款，处于银行债权人的地位，其债权的内容只限于定期或不定期收回本金并获取利息，不能参与债务人——银行的经营管理活动，对其经营状况也不负任何责任。

(3) 投资增值的效果不同。证券和存款储蓄都可以使货币增值，但货币增值的多少是不同的。证券中债券的票面利率通常高于同期银行存款利率；证券中的股票是持有者向股份公司的直接投资，投资者的投资收益来自公司根据盈利情况派发的股息、红利。这一收益可能很高，也可能根本没有，它受股份公司当年经营业绩的影响，处于经常性的变动之中；而储蓄存款通过实现货币的储蓄职能来获取货币的增值部分，即存款利息，这一回报率是银行事先约定的，不受银行经营状况的影响。

(4) 存续时间与转让条件不同。证券中的股票是无期限的，只要发行股票的股份公司存在，股东就不能要求退股以收回本金，但可以进行买卖或转让；储蓄存款一般为固定期限的，存款到期时存款人收回本金并取得利息。

(5) 风险不同。证券投资是一种风险性较高的投资方式。以股票为例，其投资回报率可能很高，但是与高收益伴随的必然是高风险。银行作为整个国民经济的重要支柱，其地位一般来说是稳固的。尽管银行存款的利息收入通常要低于股票的股息与红利收益，但它是可靠的，而且存款人存款后也不必像买入股票后那样经常投入精力去关注股票市场价格的变化。

## 专栏 1.2

### 初入社会年轻人的理财规划方案

#### ■ 个案资料

唐小姐，23岁，大学本科，工作10个月，税后年收入30 000元，享有五险一金，有环境艺术设计特长，身体健康。

男友郑先生，25岁，大学本科，工作一年，税后年收入35 000元左右，享有五险一金，身体健康，有环境艺术设计特长，身体健康。

两人有自住房一套，市值40万元，现金及活期存款32 000元，定期存款8 000元，无负债。月支出合计1 500元，年支出为各月生活支出之和，合计18 000元。

双方父母均有退休金，目前没有赡养压力，但都没有保险。两人现有自住房，暂不考虑购房，无任何负债压力。唐小姐在央企做平面设计，福利待遇较好，工作稳定，收入来源于基本工资，无业务提成。男友在酒店设计公司工作，收入结构为基本工资加业务提成，但工作不太稳定。



### ■ 理财目标

过年时能买一台 5 000 元左右的电脑和一部 5 000 元左右的单反相机；两年内买一辆 10 万左右的小汽车；两年内拥有 10 万元的存款。

### ■ 财务状况分析

唐小姐和男友目前生活压力尚小，精力主要集中于工作，两人有自住房一套，大大减少了租房支出，月支出全部为生活开销 1 500 元，属于合理范围。望两人以后继续保持节俭的生活作风，通过记账等方式将支出控制在合理范围内，开源节流是刚步入社会的年轻人的理财重点。

目前有现金及活期存款 32 000 元，流动性资金太多，降低了资金的利用率。定期存款为 8 000 元，同其他理财产品相比较，收益率偏低。理财不分贫富，40 000 元便可以开始您的理财之路。

### ■ 理财建议

1. 紧急备用金保留 1 万元即可。

通常，现金及银行存款金额为 3~6 个月的月生活支出。鉴于唐小姐男友目前工作不太稳定，收入结构呈浮动模式，因此，保留 1 万元流动性资金作为紧急备用金为宜。

2. 年终福利购买电脑和单反相机。

唐小姐和男友都有环境艺术设计的特长，并都从事相关工作。电脑和单反相机对他们的工作会有很大帮助，应当配置。两人可用年终奖实现这个目标。

3. 投资基金积累购车首付。

二人每月结余的资金中，可用 1 500 元定投基金，按照 8% 的年均收益率计算，两年后本金收益和约为 40 435 元，可支付购车首付款，其余资金可用来缴纳各种购车费用，如保险押金、手续费等。

4. 利用可投资资金尝试基金理财。

二人扣除保留的流动性资金后，现有 3 万元可投资，建议投资开放式基金，组合以稳健为原则，配置比例为 70% 的股票型基金、30% 的债券型基金。按照 12% 的年均收益率计算，两年后本金收益和约为 37 632 元。在满足上述理财目标后，通过打理现有资金，两年后积累 10 万元资产的目标尚无法实现。除了投资途径外，还需要努力开源节流，比如，二人都有环境艺术设计特长，可以利用这个优势创造兼职收入，并节省日常开支。目前有设计方案选中悬赏的网站，可以登录进行尝试。

资料来源：<http://www.icbc.com.cn/icbc/网上理财/综合版理财/初入社会年轻人的理财规划方案.htm>。

## 1.2.2 直接金融投资与间接金融投资

在金融投资中还有直接金融投资与间接金融投资之分，投资者将资金存入银行或其他机构，以储蓄存款或企业存款、机构存款的形式存在，被称为间接金融投资。投资者以购买股票、债券、商业票据等形式进行金融投资，被称为直接金融投资。银行信贷是间接金融投资最重要的形式，间接金融投资的中介机构主要是商业银行。股票、债券是直接金融投资最重要的形式，直接金融投资的中介机构是证券经营机构。





直接金融投资与间接金融投资的区别在于,投资者与筹资者之间建立了不同的经济关系。在直接金融投资活动中,投资者和筹资者之间是直接的所有权关系或债权债务关系,投资者必须直接承担投资风险,并从筹资者处取得股息或利息收益。证券机构作为中介人,以承销商或经纪人的身份提供中介服务,并不直接介入融资活动。在间接金融投资活动中,投资者和筹资者之间是一种间接的信用关系,商业银行既是存款人的债务人,又是贷款人的债权人,投资者无须直接承担贷款风险,投资收益是商业银行支付的存款利息。

### 1.2.3 证券投资的构成

#### 1. 证券投资主体

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。它包括四类:一是个人,包括其家庭;二是政府,包括中央政府和地方政府;三是企业,包括各种以盈利为目的的工商企业;四是金融机构,主要是商业银行、保险公司、证券公司及各种基金公司等。第一类被称为个人投资者,后面三类被合称为机构投资者。证券投资过程实际上是证券投资者一系列投资活动的综合,而不同类别投资者的投资行为有较大的差别。这些差别主要是各自的资金来源与规模、投资理念、动机、目的等因素的不同而造成的。

#### 2. 证券投资客体

证券投资客体,即证券投资的对象或标的,是有价证券,主要包括股票、债券、投资基金、期权等。投资客体对可利用的投资机会的种类、投资方式、投资的回报有决定性的作用。首先,对于不同种类的证券,由于其发行者、合约条款、税收待遇等不一样,因而投资所产生的回报一般也不尽相同。其次,不同种类证券的发行和流通方式一般也不同,投资程序有繁有简,投资技术有难有易,从而要求采取不同的投资方式,如国内股票和国外股票在投资程序和投资技术等方面大不一样。最后,不同种类的证券所要求的初始投资额有多有少,有些有价证券只对部分投资者发行,如国外投资者购买中国证券就受到严格的管制,使得每一位证券投资者可能面对不同的投资机会。没有投资客体,投资只能是纸上谈兵。

#### 3. 证券投资环境

证券投资环境是指不受投资主体控制的、除投资主体、客体以外的其他影响投资的因素,包括经济周期、金融市场环境、政府行为等。宏观经济运行会对投资的效果产生全局性的影响。经济繁荣时期,投资的回报水平普遍上升;经济萧条时期,投资的回报水平普遍降低;经济周期的更替则会使投资回报水平的波动性加大。金融市场环境在证券投资中起着十分重要的作用。首先,金融市场的价格直接决定买入证券的成本和卖出证券的收入;其次,金融市场提供作出投资决策所需要的投资信息和实现金融投资的各种交易机制,对投资决策成本和交易成本起着关键性作用;再次,金融市场提供的融资机会影响投资资金的来源。政府行为直接影响金融市场和投资者行为,税收直接减少投资者的最终收益,通货膨胀则会影响投资的真实收益,而行业结构、市场状况会影响相关的投资绩效。

### 1.2.4 证券投资的准备

证券投资的目的是使证券投资净效用(即收益带来的正效用减去风险带来的负效用)最大化,因此,收益最大化和风险最小化是证券投资的两大目标。但是如前所述,证券投





资收益与风险呈正方向变动，收益高，风险大，收益低，风险小，一定的收益总是伴随着一定的风险。要想取得较好的投资效果，实现理想的投资目标，关键因素在于投资者的决策水平，而拥有较高的决策水平首先要求具备一定的条件与知识。

### 1. 投资者必须熟练掌握证券投资的基本知识

在证券市场上，投资者为了培养自身的投资能力，必须掌握必要的证券投资知识，这是从事证券投资的重要前提，没有知识的投资行为只能是盲目的、投机性的。证券投资知识包括：证券的种类、各种证券的性质、不同证券的特点与收益、证券市场的结构和运行特征、证券的基本分析和技术分析，以及有关的法律法规和交易制度等。只有掌握了有效的证券投资知识，才能在复杂多变的证券投资中具备投资辨析能力，增强投资的主动性，形成理性化的、具有自我价值判断和选择的投资行为，这对于投资者躲避投资风险、提高风险防范能力等都有非常重要的意义。

### 2. 投资者要熟悉投资的程序

证券投资是一项复杂的投资活动，要求投资者必须十分熟悉投资的程序，了解投资过程中的每一个环节并严格遵循。证券投资程序大致可以分为准备阶段、了解阶段、分析阶段和决策阶段四个过程。

#### (1) 准备阶段。

投资的前提是需要预先筹集一笔资金。在投资之前，必须确定能否筹集到一定数量的资金，然后才能考虑如何投资、投在何处等问题。就个人投资者来说，其资金来源主要是自身的积蓄，也包括继承的遗产、亲友的馈赠、产业的变卖、保险的赔偿金等其他资金来源。投资者需要先根据个人收入及家庭支出编制家庭预算，然后计算能有多少节余，制订投资计划。机构投资者的资金来源因性质不同而异。例如，商业银行的资金主要来源于客户的存款、自有资金和盈利收入；保险机构的资金主要来自部分保险费收入；社会团体机构的资金主要来自可支配的资金等。

#### (2) 了解阶段。

投资者将投资所需款项筹措好后，就必须深入了解投资的各个方面。首先，应熟悉投资中的收益与风险。投资的主要目的是获得收益，当然希望收益越多越好，但在取得盈利的同时，连带有损失本金的危险，风险是收益的必然代价。正视风险与收益的关系，树立正确的风险意识，要求投资者先衡量自身具有多大的风险承受能力，然后决定拟投入多少资金，以及选择何种投资对象。其次，应广泛了解投资对象的收益与风险情况。投资对象的种类繁多，就有价证券而言，就有债券、股票等形式，各种证券因其性质、时间长短、有无担保等的不同，收益与风险的大小都有差异，而且收益的支付方式、风险所包含的内容是互不相同的。因此，必须熟悉各种情况，才能进行投资对象的选择。再次，由于证券交易大都通过经纪商在证券市场上进行，所以必须进一步了解证券市场的组织和机制、经纪人的职能和作用、买卖证券的程序和手续、管理证券交易的法律和法规、证券的交割和清算、买卖证券的佣金费用等。否则就无法进行证券买卖，甚至蒙受不应有的损失。

#### (3) 分析阶段。

投资者对于各种证券的性质及其收益与风险，市场上的经营方式等各种情况有了一般的认识和了解以后，在决定选择哪种证券之前，必须围绕该证券进行全面的宏观与微观经济分析。首先，需要判断当时的经济形势的变动趋势，需要对此经济趋势下各种行业的发

