



“十二五”普通高等教育规划教材·经管系列

主 编/马小南 刘 娜

副主编/周鲁柱

证券投资学



清华大学出版社



“十二五”普通高等教育规划教材·经管系列

014008275

F830.91-43
104

主 编/马小南 刘 娜
副主编/周鲁柱

证券投资学



F830.91-X3

104



Securities Investment



北航

C1695697

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

本书是根据高等学校经济管理类专业的教学要求而编写的。全书共分为六篇十三章,其中基础篇包括导论,股票、债券与基金,金融衍生工具;交易篇包括证券市场概述、发行与承销、其他证券业务、证券交易业务实务;基本分析篇包括宏观经济分析与行业分析、公司分析;技术分析篇包括技术分析主要理论与方法;风险管理篇包括证券组合管理、风险资产定价;监管篇包括证券监管。

本教材可以作为各级各类高等院校经济管理类专业教材,也可作为证券从业人员、政府机关、企事业单位相关人员学习证券投资知识的参考书,还可作为广大投资者提高自身证券投资理论素养的基础材料。

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

证券投资学/马小南,刘娜主编. —北京:清华大学出版社,2013

“十二五”普通高等教育规划教材·经管系列

ISBN 978-7-302-32960-2

I. ①证… II. ①马… ②刘… 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146054号

责任编辑:王文珠

封面设计:康飞龙

版式设计:文森时代

责任校对:张兴旺

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>, 010-62788951-223

印 刷 者:北京富博印刷有限公司

装 订 者:北京市密云县京文制本装订厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×230mm 印 张:20.75 字 数:452千字

版 次:2013年9月第1版 印 次:2013年9月第1次印刷

印 数:1~4000

定 价:35.00元

产品编号:050251-01

前 言

随着我国经济体制改革的不断深化,证券市场也发生了根本性变化,已从“新兴+转轨”向成熟市场过渡。证券市场各项功能逐步健全,也推动了经济和金融体系的改革,引领一系列经济和企业制度的变革,促进了国民经济的增长。上述深刻的变化,要求证券投资理论研究要及时跟进,证券投资教学内容及教材更要及时更新。尤其是目前,证券投资学已成为很多高等学校经济管理类专业普遍设置的课程,而一些非经济管理类专业的学生也会选修投资类课程。在这种背景下,出版一本适应新形势的证券投资学教材是十分必要的。

本教材主要是针对经济管理类专业本科生的教学需要而编写的。在编纂过程中注重结合本科应用型人才培养的教学内容与课程体系研究成果,充分体现应用型本科教学特色,并力图对学生掌握证券投资知识有实质性作用。其主要特色有以下几点。

1. 注重理论性与实践性相结合。本教材为突出应用型人才培养的特色,特将参与性、启发性、练习性内容贯穿始终,并以专栏的形式提供阅读资料,尤其是对我国证券投资中出现的的新问题和新变化,从全新的视角进行阐述,以培养学生分析和解决现实问题的能力。

2. 注重国际性和前瞻性相结合。本书作者在认真总结国内外证券投资研究成果以及作者自己多年来教学实践经验的同时,密切关注全球经济、金融发展的最新动态,在编写中力求有所突破,增加国际性及前瞻性的内容,使学生通过学习能够对国内外证券业的发展有较全面的了解。

3. 注重完整性和创新性相结合。本教材主要用作本科学生的教材,紧密结合本科阶段证券投资学课程的特点和创新型人才培养的需要,内容安排上注重协调与相关课程的重复以及后续课程的衔接,力求体系完整、结构清晰、内容新颖,强调其在教学中的适用性和创新性。

本教材共分为六篇十三章,其中基础篇包括导论,股票、债券与基金,金融衍生工具;交易篇包括证券市场概述、发行与承销、其他证券业务、证券交易业务实务;基本分析篇包括宏观经济分析与行业分析、公司分析;技术分析篇包括技术分析主要理论与方法;风险管理篇包括证券组合管理、风险资产定价;监管篇包括证券监管。

本教材在较系统地阐述证券投资理论知识的同时,还注重介绍国内外证券投资业改革和发展的实际情况,以及证券投资实务和操作技能,因此,本教材适合作为各级各类高等院校经济管理类专业教材,也可作为证券从业人员、政府机关、企事业单位相关人员学习证券投资

资知识的参考书，还可作为广大投资者提高自身证券投资理论素养的基础材料。

本教材的编写分工为：马小南编写第一章，并负责总体框架的确定及定稿工作；马媛媛编写第二章、第三章；刘娜编写第四章～第七章；陈宇康编写第八章、第九章；周鲁柱编写第十章；吕伟昌编写第十一章、第十二章；韩萍编写第十三章。

本教材在编写的过程中，参阅了大量的文献，从中受到不少的启发。同时，清华大学出版社的领导和责任编辑为本书的出版和发行，倾注了极大的热情和努力。在此，一并向他们表示诚挚的感谢！

由于作者学识水平和能力有限，难免存在一些疏漏和错误之处，恳请读者予以批评和指正！

作 者

二〇一三年一月

目 录

基础篇

第一章 导论	1
第一节 证券与有价证券	1
一、证券	1
二、有价证券	3
第二节 投资与证券投资	6
一、投资	6
二、证券投资	7
第三节 证券投资学的研究对象与基本内容	9
一、证券投资学的研究对象及基本内容	9
二、证券投资学的特点	10
本章小结	13
复习思考题	14
第二章 股票、债券与基金	15
第一节 债券	15
一、债券概述	15
二、债券的分类	16
三、债券价值的确定	20
四、债券的评级	21
第二节 股票	23
一、股票概述	23
二、股票的类型	25
第三节 投资基金	27
一、投资基金的概念	27
二、投资基金的种类	28
三、投资基金的设立和募集	30
四、投资基金的投资运作	31

本章小结	33
复习思考题	33
第三章 金融衍生工具	34
第一节 金融衍生市场概述	34
一、金融衍生市场的产生和发展	34
二、金融衍生市场的主要类型	38
三、金融衍生工具的功能	39
第二节 远期与期货	42
一、远期与期货合约的发展	42
二、基本概念	44
三、远期与期货的种类	47
第三节 期权	49
一、期权的定义	49
二、期权的分类	50
三、期权与期货的区别	52
四、期权的损益及应用	52
第四节 互换	55
一、基本概念	55
二、利率互换	56
三、货币互换	57
本章小结	58
复习思考题	58

交易篇

第四章 证券市场概述	61
第一节 证券市场的发展过程	62
一、国际证券市场的发展历程	62
二、改革开放后的中国证券市场	64
第二节 证券市场参与者	68
一、证券发行人	68
二、证券投资人	68
三、证券市场中介机构	72

四、自律性组织.....	72
第三节 证券市场的结构.....	73
一、纵向结构关系.....	73
二、横向结构关系.....	75
第四节 股票价格指数.....	75
一、股票价格指数的计算.....	76
二、世界主要股票指数.....	78
三、我国的主要股票指数.....	82
本章小结	89
复习思考题	90
第五章 发行与承销	91
第一节 股份公司	91
一、股份有限公司的特征.....	91
二、股份有限公司的设立方式.....	92
三、股份有限公司的组织机构.....	92
四、股份有限公司筹集资金的方式.....	93
第二节 股票发行	94
一、首次公开发行股票.....	94
二、股票增发	99
三、配股	102
第三节 公司债券的发行与承销.....	103
一、债券发行条件.....	103
二、债券发行方式.....	104
三、债券发行的信息披露.....	105
第四节 公司收购与资产重组.....	105
一、公司收购	105
二、资产重组	106
本章小结	111
复习思考题	111
第六章 其他证券业务	112
第一节 证券自营业务.....	112
一、证券自营业务概述.....	112
二、证券自营业务的条件.....	114

三、证券自营业务的诚信执业.....	115
第二节 资产管理业务.....	117
一、资产管理业务种类和规范.....	117
二、证券公司办理资产管理业务的一般规定.....	118
第三节 融资融券业务.....	119
一、融资融券业务管理的基本原则.....	119
二、融资融券业务的作用.....	120
三、证券公司申请融资融券业务资格应当具备的条件.....	121
四、交易模式.....	121
五、管理机制.....	122
第四节 债券回购.....	123
一、债券回购的类型.....	124
二、债券回购的方式.....	124
三、操作程序.....	125
四、回购条件.....	125
五、交易单位.....	126
六、债券回购交易的特点.....	126
本章小结.....	130
复习思考题.....	130
第七章 证券交易业务实务.....	131
第一节 证券交易程序.....	131
一、开立账户.....	132
二、交易委托.....	132
三、竞价成交.....	134
四、股权登记, 证券存管、清算交割交收.....	134
第二节 特别交易事项.....	135
一、大宗交易.....	135
二、回转交易.....	137
三、股票交易的特别处理.....	138
四、中小企业板股票暂停上市、终止上市特别规定.....	139
五、开(收)盘价、除权(息)等交易事项.....	141
六、固定收益证券综合电子平台.....	143
第三节 证券经纪业务实务.....	144
一、证券经纪关系的确立.....	144

二、证券经纪关系的特点.....	145
三、证券交易结算资金账户.....	146
四、委托人、经纪商的权利和义务.....	146
五、证券经纪业务中的禁止行为.....	147
本章小结	152
复习思考题	153

基本分析篇

第八章 宏观经济分析与行业分析.....	155
第一节 宏观经济分析概述.....	155
一、宏观经济分析的意义.....	155
二、宏观经济分析的方法.....	156
第二节 宏观经济指标分析.....	158
一、国内生产总值.....	158
二、失业率	158
三、通货膨胀率.....	159
四、利率	159
五、货币供给量.....	160
六、居民消费支出.....	160
七、固定资产投资规模.....	161
八、财政收支	161
九、汇率	161
十、国际收支	162
第三节 宏观经济运行分析.....	162
一、概述	162
二、模型背后的思想.....	163
三、经济波动周期.....	164
四、投资时钟	165
第四节 宏观经济政策分析.....	166
一、货币政策	167
二、财政政策	168
第五节 国际联系与证券市场.....	169
一、影响国际贸易的因素分析.....	169

二、影响国际资本流动的因素分析.....	170
第六节 行业分析	171
一、行业的划分.....	171
二、行业一般特征分析.....	172
三、影响行业兴衰的主要因素.....	175
四、证券投资的行业选择.....	177
本章小结	178
复习思考题	180
第九章 公司分析.....	181
第一节 公司基本分析.....	181
一、公司行业地位分析.....	181
二、企业竞争力分析.....	182
三、公司成长性分析.....	183
第二节 公司财务分析.....	185
一、公司主要的财务报表.....	185
二、财务报表的分析方法.....	189
三、财务分析的具体内容.....	190
四、公司财务分析应注意的问题.....	197
本章小结	202
复习思考题	203

技术分析篇

第十章 技术分析的主要理论与方法	205
第一节 技术分析概述.....	206
一、技术分析的理论基础.....	206
二、技术分析的关键要素.....	207
三、技术分析方法的种类.....	207
四、技术分析的优缺点.....	208
第二节 技术分析的主要理论.....	209
一、道氏理论	209
二、波浪理论	210
三、相反理论	211

四、随机漫步理论.....	212
五、亚当理论	213
第三节 K 线分析.....	214
一、K 线的画法和基本形状.....	214
二、K 线组合形态的行情含义.....	218
三、应用 K 线组合应注意的问题.....	223
第四节 切线分析	223
一、趋势分析	223
二、支撑线和压力线.....	225
三、趋势线和轨道线.....	226
四、黄金分割线.....	228
五、应用切线分析方法应注意的问题.....	229
第五节 形态分析	229
一、证券价格变化规律.....	229
二、价格变化的持续整理形态.....	230
三、价格变化的反转突破形态.....	236
四、应用形态分析方法应该注意的问题.....	241
第六节 技术指标分析.....	241
一、技术指标的定义.....	241
二、技术指标的本质.....	242
三、常见的技术指标.....	242
本章小结	253
复习思考题	253

风险管理篇

第十一章 证券组合管理.....	255
第一节 证券投资风险与收益概述.....	255
一、证券投资风险的定义、特点及分类.....	255
二、证券投资收益的界定.....	257
三、证券投资风险与收益之间的关系.....	257
第二节 证券投资收益与风险的度量.....	258
一、单一证券收益与风险的度量.....	258
二、证券组合风险和收益的度量.....	259

三、证券组合管理的方法与步骤.....	262
第三节 最优投资组合选择方法.....	263
一、马科维茨投资组合理论的前提.....	263
二、无差异曲线.....	263
三、证券市场有效边界.....	265
四、最优投资组合的确定.....	266
第四节 无风险借贷对有效集和最优投资组合的影响.....	267
一、无风险借贷的定义.....	267
二、无风险借贷对投资组合的影响.....	267
三、无风险借贷对有效集的影响.....	270
四、无风险借贷对最优投资组合的影响.....	272
本章小结	277
复习思考题	278
第十二章 风险资产定价.....	279
第一节 资本资产定价模型.....	279
一、CAPM 理论的假定条件	280
二、CAPM 模型框架	280
三、CAPM 模型的意义和局限性	285
第二节 套利定价理论.....	286
一、套利定价理论——因素模型.....	286
二、套利组合	287
三、套利定价模型的前提条件和推导过程.....	288
四、APT 与 CAPM 的异同.....	290
本章小结	292
复习思考题	292

监管篇

第十三章 证券监管.....	295
第一节 证券监管概述.....	295
一、证券监管的概念和特征.....	295
二、证券监管的理论基础.....	297
三、实施证券监管的原因和必要性.....	298

四、发达国家的证券监管体制.....	299
第二节 证券监管内容和手段.....	301
一、证券监管的内容.....	301
二、证券监管的主要手段.....	303
第三节 我国证券监管历史及现状.....	305
一、我国证券监管体系的发展历史.....	305
二、我国证券监管体系现状及存在的问题.....	307
本章小结	312
复习思考题	313
参考文献.....	314

基础篇

第一章 导 论

本章学习目标

1. 了解证券的基本特征、有价证券的特点、投资分类、证券投资学的特点;
2. 基本掌握证券分类、证券投资的特点、证券投资学的研究对象和基本内容;
3. 掌握有价证券分类、证券投资的三要素、证券投资与证券投机的区别与联系。

本章基本概念

证券 有价证券 投资 证券投资 证券投机

证券 (Securities) 是一种信用凭证和金融工具,它是商品经济和信用经济发展的产物。而证券投资和证券市场是伴随着证券的出现而产生的,并随着信用经济的发展而发展。市场经济条件下,证券已成为社会经济生活中重要的投资方式之一,在拓宽投资渠道、优化投资配置、加速资本积累、促进资本流动和经济发展等方面发挥了重要的作用。证券市场作为证券投资的场所是金融体系的重要组成部分,也是金融市场的核心和焦点。目前,在许多发达的金融市场中,证券市场的融资规模和重要性都已超过传统的间接融资,成为国民经济发展的巨大推动力量。

第一节 证券与有价证券

一、证券

(一) 证券概述

1. 证券的概念

从法律意义上说,证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证的统称,用以证明持券

人有权以其所持证券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而做成的书面凭证, 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。

2. 证券的票面要素

证券的票面要素主要有四个: 第一, 持有人, 即证券为谁所有; 第二, 证券的标的物, 即证券票面所载明的特定的具体内容, 它表明持有人权利所执行的特定对象; 第三, 标的物的价值, 即证券所载明的标的物价值大小; 第四, 权利, 即持有人持有该证券所拥有的权利。

3. 证券的基本特征

(1) 法律特征, 即它反映的是某种法律行为的结果, 本身必须具有合法性, 同时它所包含的特定内容具有法律效力。

(2) 书面特征, 即必须采用书面形式或与书面形式有同等效力的形式, 并且必须按照特定的格式进行书写或制作, 载明有关法律规定的全部必要事项。

在证券的发展过程中, 最早表彰证券权利的基本方式是纸张, 在专用的纸单上借助文字或图形来表示特定化的权利。因此, 证券也被称为“书据”、“书证”。但随着商品经济的飞速前进, 尤其是电子技术和信息网络的发展, 现代社会出现了证券的“无纸化”, 证券投资者已几乎不再拥有任何实物券形态的证券, 其所持有的证券数量或者证券权利均相应地记载于投资者账户中。“证券有纸化”向“证券无纸化”的转变, 揭示了现代证券概念与传统证券概念的巨大差异。

(二) 证券的分类

按照性质不同, 证券可分为无价证券 (Priceless Securities) 和有价证券 (Marketable Securities) 两大类。

1. 无价证券

无价证券又称凭证证券, 是指具有证券的某一特定功能, 但不能作为财产使用的书面凭证。这类证券不能流通, 不存在流通价值和价格, 也不能使持有人或第三者取得收益。

无价证券按照其功能的不同, 通常可分为证据证券和资格证券。

(1) 证据证券。证据证券是单纯证明某一特定事实的书面凭证, 如收据、借据等。

(2) 资格证券。资格证券是表明证券持有人具有行使一定权利资格的书面凭证, 如购物券、车船票、电影票等。

2. 有价证券

有价证券是指标有票面金额, 证明持有人有权按其取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权凭证。有价证券本身没有价值, 只是虚拟资本的一种形式, 但由于它代表一定量的财产权利, 持有人可凭借该证券取得一定量的商品、货币或利息、股息等收入, 因而在证券市场上买卖和流通, 客观上具有了交易价格。有价证券所代表的一定权利和记载该权

利的书面凭证合二为一，权利人行使权利原则上不得离开证券进行。在证券理论和实务中，通常所说的证券就是有价值证券。

二、有价值证券

有价值证券交易起着自发地吸收和分配社会上的闲置货币资本的作用。由于有价值证券的价格会受到市场、政策及技术等诸多方面的影响，对有价值证券的投资往往伴有一定的市场风险，证券价格的波动往往伴有一定的投机行为。因此，我们要发挥有价值证券的积极作用，尽可能减少其不利影响。

（一）有价值证券的分类

有价值证券种类繁多，按照不同标准，可以进行不同的分类。

1. 按照所体现内容的不同，有价值证券可分为货币证券、资本证券和货物证券

（1）货币证券是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、本票等，其主要用于单位之间的商品交易、劳务报酬的支付以及债券债务的清算等经济往来。

期票是指由债务人向债券人开出，在约定期限向债券人付款的债券证书。期票到期，债务人必须按票面金额向持票人付款。期票到期之前，经过债券人背书之后可以转让，也可以向中央银行申请贴现。

汇票是指由出票人签发的、委托付款人在见票时或者指定日期无条件支付确定金额给收款人或持票人的票据。汇票须经债务人或其委托银行签字后才能成为有效的有价值证券。

支票是指由出票人签发的、委托银行或其他金融机构在见票时无条件支付确定金额给收款人或持票人的票据，如图 1-1 所示为银行转账支票样本。

中国建设银行 转账支票 (浙) 票号 0000000000

出票日期(大写) 壹玖 玖玖年 壹月 壹日 付款行名称: 农行浙江衢州市XX办事处

收款人: 浙江省衢州市XX公司 出票人账号: XXX-XXX-XX

人民币 (大写) 壹拾万柒仟元零伍角叁分

千	百	十	元	角	分
¥	1	0	7	0	0.53

用途 贷款 科目(借) _____

上列款项请从 对方科目(贷) _____

我帐户内支付 转账日期 年 月 日

出票人签章 复核 记账

本支票付款期限十天

图 1-1 银行转账支票样本