

Zhengquan Touzixue

高等学校“十二五”应用型经管规划教材

证券投资学

陈文汉 编著

Zhengquan Touzixue



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

Zhengquan Touzixue

高等学校“十二五”应用型经管规划教材

证券投资学

陈文汉 编著

Zhengquan Touzixue

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

证券投资学 / 陈文汉编著. —北京：电子工业出版社，2013.1
高等学校“十二五”应用型经管规划教材
ISBN 978-7-121-18853-4

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 257983 号

责任编辑：袁桂春

印 刷：三河市鑫金马印装有限公司

装 订：三河市鑫金马印装有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本：787×980 1/16 印张：18.75 字数：432 千字

印 次：2013 年 1 月第 1 次印刷

定 价：35.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，
联系及邮购电话：(010) 88254888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线：(010) 88258888。

反侵权盗版声明

电子工业出版社依法对本作品享有专有出版权。任何未经权利人书面许可，复制、销售或通过信息网络传播本作品的行为；歪曲、篡改、剽窃本作品的行为，均违反《中华人民共和国著作权法》，其行为人应承担相应的民事责任和行政责任，构成犯罪的，将被依法追究刑事责任。

为了维护市场秩序，保护权利人的合法权益，我社将依法查处和打击侵权盗版的单位和个人。欢迎社会各界人士积极举报侵权盗版行为，本社将奖励举报有功人员，并保证举报人的信息不被泄露。

举报电话：(010) 88254396；(010) 88258888

传 真：(010) 88254397

E-mail: dbqq@phei.com.cn

通信地址：北京市万寿路 173 信箱

电子工业出版社总编办公室

邮 编：100036

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全面的阐述与介绍。本书既介绍了股票、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。每章均设置学习目标，使读者明确学习的目的。

(2) 引导案例贴切。每章均设引导案例引出正文，引导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”、“小资料”联系实际。各章中都有一些与内容相关的、与证券市场密切相连的“专栏”和“小资料”等，使读者的学习更贴近证券市场实际，便于把所学理论与实际结合起来，学以致用。

(4) 推荐参考网站开阔视野。每章都有与本章内容紧密结合的推荐参考网站，为读者提供了一个学习证券知识的新平台。

(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及退市制度的最新变化等都进行了探讨，有些内容在国内首次被写进教材。

本书的编写得到了许多同行的大力支持，周明华同志提供了很多有用的建议，在此表示感谢。本书同时参考借鉴了很多国内外的研究成果，在此向所涉文献的作者表示衷心的感谢！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。书中存有的错漏之处，敬请前辈、同行和读者指正。作者电子邮箱：cwhan2008@163.com。

电子工业出版社世纪波公司好书精选

序号	书号	书名	定价	作译者
高等院校国际经济与贸易系列规划教材				
1	978-7-121-18583-0	国际服务贸易(第3版)(★北京市精品教材)	35	李小牧
2	978-7-121-13342-8	国际商务礼仪(第2版)	31	李嘉珊
3	978-7-121-12602-4	报关实务(第2版)(★北京市精品教材)	34	武晋军
4	978-7-121-15297-9	国际结算(第2版)	36	华坚
5	978-7-121-05118-0	国际商法	28	张孟才
6	978-7-121-07088-4	国际物流	27	刘军
7	978-7-121-04447-2	跨国公司与跨国经营	28	杜奇华
8	978-7-121-04449-6	国际贸易实务	33	陈春燕
9	978-7-121-04739-8	国际商务	28	田明华
10	978-7-121-11275-1	国际贸易单证实务与实验	35	缪东玲
11	978-7-121-04448-9	国际投资	35	谢康
12	978-7-121-11282-9	外贸英语函电	32	侯方淼
13	978-7-121-07284-0	国际电子商务	32	杨坚争
应用型本科金融与贸易系列教材				
14	978-7-121-15563-5	保险精算基础	28	姜加强
15	978-7-121-12343-6	再保险理论与实务	29	米双红

序号	书号	书名	定价	作译者
16	978-7-121-09156-8	国际结算	28	朱莹
17	978-7-121-09214-5	国际金融理论与实务	28	周浩明
18	978-7-121-11631-5	保险法教程	29	米双红
19	978-7-121-09163-6	国际贸易实务	26	卢晓晴
20	978-7-121-14158-4	新编保险学	35	龙卫洋
高等院校电子商务专业系列规划教材				
21	978-7-121-12383-2	电子商务概论	35	杨风召
22	978-7-121-09966-3	电子商务物流管理与应用	32	高功步
23	978-7-121-10605-7	网页设计与制作	35	章舜仲
24	978-7-121-11233-1	电子商务安全与网上支付	35	刘英卓
高等院校人力资源管理系列规划教材				
25	978-7-121-09182-7	人员招聘与甄选	28	赵永乐
26	978-7-121-09686-0	人力资源规划	29	赵永乐
27	978-7-121-09801-7	员工培训管理	32	陈丽芬
28	978-7-121-09419-4	新编劳动定额定员学(第2版)	28	周占文
29	978-7-121-10766-5	工作分析与岗位评价	29	杨明海
30	978-7-121-12196-8	绩效管理实务	32	杨新荣

以上图书各大新华书店均有售,或按如下地址咨询:

北京世纪波文化发展有限公司(北京市万寿路南口金家村288号华信大厦)

邮编:100036 电话:010-88254199 E-mail:sjb@phei.com.cn

目录

第 1 章 证券投资概述	1	4.2 股票发行市场	83
1.1 投资	2	4.3 债券发行市场	93
1.2 证券投资	4	4.4 投资基金发行市场	97
1.3 证券投资原则	11	推荐参考网站	97
1.4 证券投资学学科简介	12	综合练习	98
推荐参考网站	16	第 5 章 证券流通市场	100
综合练习	16	5.1 证券上市	101
第 2 章 证券投资工具	18	5.2 证券交易程序	108
2.1 有价证券概述	19	5.3 证券交易场所	114
2.2 股票	21	5.4 证券信用交易	118
2.3 债券	33	推荐参考网站	120
2.4 投资基金	37	综合练习	121
推荐参考网站	47	第 6 章 证券市场监管	122
综合练习	47	6.1 证券市场监管概述	123
第 3 章 金融衍生工具和证券价格指数	49	6.2 证券监管模式	131
3.1 金融衍生工具概述	50	6.3 证券监管的国际合作	137
3.2 优先认股权、认股权证和 可转换债券	51	推荐参考网站	139
3.3 期货、股指期货、沪深 300 指数期货合约	57	综合练习	139
3.4 期权	63	第 7 章 证券投资基本分析	140
3.5 其他金融衍生工具	65	7.1 宏观经济分析	141
3.6 证券市场价格指数	68	7.2 行业分析	149
推荐参考网站	74	7.3 公司分析	155
综合练习	74	7.4 资本结构理论	167
第 4 章 证券发行市场	76	推荐参考网站	169
4.1 证券发行市场概述	76	综合练习	169
		第 8 章 证券投资技术分析	172
		8.1 技术分析概述	173

8.2 技术分析的主要理论	176	10.2 资本资产定价模型	255
8.3 技术分析的主要方法	181	10.3 资本资产套价理论	261
8.4 技术分析的主要指标	202	推荐参考网站	268
推荐参考网站	219	综合练习	268
综合练习	220		
第 9 章 证券投资的收益和风险	223	第 11 章 证券投资策略	270
9.1 证券投资的收益	224	11.1 证券投资者心理与行为	
9.2 证券投资的风险	237	分析	271
推荐参考网站	243	11.2 证券投资策略与技巧	281
综合练习	243	11.3 证券投资业绩评价	286
		推荐参考网站	289
第 10 章 现代证券投资组合理论	246	综合练习	289
10.1 证券组合理论	247	参考文献	291

第 1 章

证券投资概述

学习目标

通过本章的学习，掌握投资和证券投资的相关概念；了解证券投资学的研究对象、内容体系和研究任务。

引导案例

成为富豪有诀窍

2011 年，中国股市不时传出亏损和被套的消息。面对股市长期量价低迷，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，难以翻身。一些过于激进的富人的惨痛经历告诉我们，如果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，似乎可以以小博大时，你的第一反应是持怀疑态度，还是喜悦呢？是分析观望，还是抓紧参与呢？

如果说无论炒房者、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，是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，是应该将投资领域放在自己更加熟悉，也更容易理解的本土，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呢？要不要借助于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？

【启示】俗话说得好，理财有道。这里的意思是说，要成为有财的人，首先要理财。你不理财，财不理你。其次要会理财。会理财就是要懂理财的门道。所以，投资理财是每个人都应该学习的知识。要学会投资理财，还要搞清楚什么是投资、如何投资等问题。本章的学习将解决这些问题。

1.1 投资

1.1.1 投资的定义

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，用以购买金融资产或实物资产达到增值目的的行为和过程，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。我们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，投资就是现在支付一定的资金；从长远来看，投资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的时间才能收回，而且未来的时间越长，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。

1.1.2 投资的分类

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

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和经营某种事业，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，专业性和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、文物古董、书画、邮票和其他艺术投资。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。个人把钱送存银行，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，购买房地产等都是从直接生产经营活动中获取经济利益的活动。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，投资者坐收其利并到期收回本金。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问题。短期投资和长期投资相比，收益率较低，但风险相对较小，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。例如，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进行短线操作，卖出股票，这又变成短期投资。

此外，按投资主体不同，投资可划分为个人投资、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。



小资料 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。如果你将每年应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200万元至800万元之间，最多猜到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得到的：

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

这个故事里的财富公式让正忙于积累财富的年轻人为之振奋或热血沸腾，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 Rules of 72)吗？如果听说过，那你成为富人的可能性就更高些。所谓的“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去除复利收益率，计算出使本钱翻一番的时间。比如，年复利收益率是9%，那么本钱翻一番的时间就是8年(72÷9)。同样的道理，假如复

利收益率是 12%，则每 6 年（ $72 \div 12$ ）本钱就可以翻一番。如果收益率是 18%，则每 4 年（ $72 \div 18$ ）本钱就可以翻一番。

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，即在算出各个投资品种的收益率之后，才决定投资哪个品种。举例来说，你现在拥有 20 万元，如果你想在 5 年内将它变成 80 万元，那么依据“72 法则”，那你就一定要选择每股复利率为 28.8% 的投资品种。投资者投资 20 万元，当收益率为 28.8% 时，经过 2.5 年，20 万元就会变成 40 万元，再经过 2.5 年，就会变成 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，总是很注重明确的投资目标时间和目标收益。为了达成自己设定的目标时间和目标收益，他们会利用“72 法则”算出自己应该投资复利率为多少的投资品种，以便决定投资品种。总而言之，就像我们在上面看到的一样，投资的时间越早，且每年的追加投资都采取复利投资的方式，越会获得巨大的成功。

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有密切联系，又存在一定的区别。

实物投资是对现实的物质资产的投资，它的投资会使社会资本存量和生产能力直接增加，并可直接增加社会物质财富或提供社会所需要的服务，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的，而是互补的。实物投资在其无法满足巨额资本的需求时，往往要借助于证券投资。证券投资的资金来源于社会储蓄，这部分社会储蓄虽然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投资，但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源于实物资产在社会生产过程中的创造。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投资者对该企业证券的前景预算，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。但两者在本质上是不同的，具体表现在以下五个方面。

(1) 性质不同。证券投资和储蓄存款尽管都是建立在某种信用基础上的，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；证券当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赢利情况派发的股息、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。而储蓄存款是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，存款到期时存款人收回本金和取得利息。

(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 初入社会的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，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，五险，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，年支出全部为各月生活支出，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。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上业务提成，但工作不太稳定。

■ 理财目标

过年能买一台5 000元左右的计算机和一部5 000元左右的单反相机；两年内买一辆10万元左右的轿车；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，主要精力应集中于工作积累。两人自有住房，大大减少了租房支出，月支出全部为生活开销1 500元，占收入的42.86%，属于合理范围内。望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，开源节流是刚步入社会的年轻人的理财重点。

目前两人有现金及活期存款32 000元，流动性资金太多，降低了资金利用率。定期存款8 000元，同其他理财品种比较，其收益率偏低。

■ 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，收入结构为浮动模式，因此，保留1万元流动性资金作为紧急备用金为宜。

2. 年终福利购买计算机和相机

唐小姐和男友都有环境艺术设计的特长，并都从事着相关工作。笔记本和相机对他们会有很大帮助，配置理所应当。两人可用年终奖实现这个目标。

3. 投资基金积累购车首付

两人每月结余的2 000元中，可用1 500元定投基金。按照8%的年均收益计算，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

两人扣除保留的流动性资金后，现有3万元资金可打理。建议投资于开放式基金，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%的年均收益计算，两年后，可获得本金收益和约为37632元。在满足上述理财目标后，通过打理现有资金，达到两年后积累10万元资产的目标尚无法满足。除了投资途径，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。目前有设计方案选中悬赏的网站，可以进行尝试。

(资料来源:北京展恒理财顾问有限公司。网上理财/综合版理财/初入社会年轻人的理财规划方案。<http://www.icbc.com.cn/icb>)

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，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，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，其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，包括各种以营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组织等。前面一类称为个人投资者，后面三类合称为机构投资者。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。这些差别主要是因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。证券投资客体是有价证券，主要包括股票、债

券、投资基金、期权等投资对象。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，从而要求投资者采取不同的投资方式。例如，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。再次，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，例如，国外投资者购买中国国内证券受到严格的管制，使得每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

投资环境是指不受投资主体控制的，除投资主、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。宏观经济环境运行状况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 证券投资准备

证券投资的目的是使证券投资净额效用（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，关键是看投资者的决策水平，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、证券的性质、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。