

# Securities Investment



工业和信息化部普通高等教育“十三五”规划教材立项项目



21世纪高等院校经济管理类规划教材

# 证券投资学 (第2版)

□ 陈文汉 主编

ECONOMICS & MANAGEMENT

- 理论 + 实训，边学边练
- 以二维码链接短视频 + 网络学习指导
- 提供课件、习题答案、视频案例、试卷等



中国工信出版集团



人民邮电出版社  
POSTS & TELECOM PRESS



# *S*ecurities Investment



工业和信息化部普通高等教育“十三五”规划教材立项项目



21世纪高等院校经济管理类规划教材

# 证券投资学

## (第2版)

□ 陈文汉 主编

人民邮电出版社  
北京

## 图书在版编目 (C I P) 数据

证券投资学 / 陈文汉主编. -- 2版. -- 北京 : 人民邮电出版社, 2019. 1  
21世纪高等院校经济管理类规划教材  
ISBN 978-7-115-49517-4

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(2018)第228017号

## 内 容 提 要

编写本书的目的是为读者学习证券投资知识提供一本易学、易懂、实用、适用的教材。本书主要内容包括证券投资概述、证券投资工具、证券市场概述、证券发行市场、证券流通市场、证券投资基本分析、证券投资技术分析、证券投资的收益和风险、证券投资操作策略。

本书提供多媒体课件、电子教案、教学大纲、实训资料、视频案例、习题答案和模拟试卷等配套资料, 索取方式见“更新勘误表和配套资料索取示意图”, 遇到困难可通过QQ(602983359)联系编辑。

本书可作为普通高等院校经济管理类相关课程教材, 也可作为相关人员学习证券投资知识的参考书。

- 
- ◆ 主 编 陈文汉  
责任编辑 万国清  
责任印制 焦志炜
  - ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市丰台区成寿寺路11号  
邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn  
网址 <http://www.ptpress.com.cn>  
固安县铭成印刷有限公司印刷
  - ◆ 开本: 787×1092 1/16  
印张: 15.5 2019年1月第2版  
字数: 374千字 2019年1月河北第1次印刷
- 

定价: 49.80元

读者服务热线: (010)81055256 印装质量热线: (010)81055316

反盗版热线: (010)81055315

广告经营许可证: 京东工商广登字 20170147号

## 第 2 版前言

本书自 2013 年出版以来,很多高校将其作为教材或指定参考书,同时也受到了社会各界的关注和肯定。大家在使用过程中,提出了很多宝贵的建议。为了使本书常用常新,不断完善和提高,便于教学,特对本书进行了修订。本次修订在原有框架和主体内容的基础上主要进行了以下几项改进。

(1) 调整了部分章节内容的顺序,对部分章节内容进行重新编排和补充;删除了部分章节,如将原第三章中的金融衍生工具并入第二章证券投资工具;将原第六章证券中介机构、第七章证券市场监管进行凝练后并入新的第三章证券市场概述;等等。

(2) 更新了每章的课前阅读以及文中的部分案例,更新了综合练习的相关内容。

(3) 对于 2013 年以来,我国证券市场在相关政策、制度、金融产品设计等方面的变化,做了相应的修改与补充。

(4) 采纳了一些师生的建议,各章增加了多项选择题和实训题。

(5) 对第 1 版中已经发现的错误做了更正。

(6) 利用二维码拓展读者的学习范围,使学习更加立体化。

本书提供多媒体课件、电子教案、教学大纲、实训资料、视频案例、习题答案和模拟试卷等配套资料,索取方式见“更新勘误表和配套资料索取示意图”,遇到困难可通过 QQ (602983359) 联系编辑。

本次修订作者听取了部分高校师生的建议,参考和借鉴了不少学者的论著、教材等文献,在此对大家表示诚挚的谢意。

编者

cwhan2008@163.com

# 第 1 版前言

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。如何使财富保值、增值，成为大家普遍关心的问题。在通货膨胀成为长期趋势的今天，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。证券投资是很多人投资理财的首选，而证券投资有很强的技术性，学习这方面的知识和操作技巧显得非常迫切和必要。

本书以证券投资为主题，全面阐述了现代投资的理论、原理与内在机制。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，使读者明确学习目的和所需要掌握的知识和能力。

2. 课前阅读贴切受用。每章均设课前阅读，然后引导出正文，课前阅读的讨论不仅可以引导学生运用所学知识探讨现实问题，而且还提供了分析方法与思路。

3. 各种栏目资料联系实际。各章中都有一些与教材内容相关、与证券市场密切联系的小栏目，可使读者的学习更贴近证券市场实际，把所学理论与实际结合起来，学以致用。

4. 前沿内容与时俱进。本书在吸收最新证券投资理论的基础上，紧跟我国证券市场的发展，如对我国创业板市场、沪深 300 指数基金、沪深 300 股指期货、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。

本书由陈文汉负责拟订编写大纲和写作规划，并进行统稿。主要撰写人员分工如下：陈文汉编写第一章至第四章、第八章；周明华编写第五章、第十章，刘成群编写第七章、第九章，王坤震编写第六章、第十一章。

由于水平有限，书中还有许多不足之处，敬请广大读者批评指正。

编者

cwhan2008@163.com

# 目 录

第一章 证券投资概述	1	第四节 金融衍生工具	31
学习目标	1	一、金融衍生工具的基本特征	31
课前阅读	1	二、金融衍生工具的种类	32
第一节 证券与有价证券	1	三、优先认股权	32
一、证券与有价证券的概念	1	四、认股权证	32
二、有价证券的分类	2	五、可转换债券	34
三、有价证券的特征	3	六、期货简介	34
第二节 投资与证券投资	4	七、股指期货	36
一、投资	4	八、沪深 300 股指期货合约	36
二、证券投资	5	九、期权	37
第三节 证券投资学学科简介	9	本章小结	40
一、证券投资的研究对象	9	综合练习	41
二、证券投资学的形成和发展	10	第三章 证券市场概述	44
三、证券投资学的研究内容和任务	11	学习目标	44
四、证券投资学的体系结构	11	课前阅读	44
五、对学习证券投资的建议	12	第一节 证券市场的产生、发展与 功能	44
本章小结	12	一、证券市场的产生与发展	45
综合练习	13	二、证券市场的功能	45
第二章 证券投资工具	15	第二节 证券市场的构成要素与 分类	47
学习目标	15	一、证券市场的构成要素	47
课前阅读	15	二、证券市场的分类	49
第一节 股票	15	第三节 证券市场价格指数	49
一、股票的性质与特点	16	一、股票指数	49
二、股票的种类	17	二、债券指数	54
第二节 债券	20	三、基金指数	54
一、债券的基本要素	20	第四节 证券市场监管	55
二、债券的特点及类型	20	一、证券监管主体	55
第三节 基金	23	二、证券监管的目标与原则	56
一、基金的性质	24	三、证券监管的对象	56
二、基金的特点	24	四、证券监管手段	60
三、基金的类型	25		
四、基金组织实体中的当事人	29		

五、证券市场监管模式	61
<b>本章小结</b>	62
<b>综合练习</b>	63
<b>第四章 证券发行市场</b>	65
<b>学习目标</b>	65
<b>课前阅读</b>	65
<b>第一节 证券发行市场概述</b>	65
一、证券发行市场的特点	66
二、证券发行市场的结构	66
三、证券发行方式	67
四、证券发行制度	69
<b>第二节 股票发行市场</b>	70
一、股票发行的目的	70
二、首次发行新股的准备和 推荐审核程序	70
三、上市公司公开发行股票的条件	73
四、上市公司非公开发行股票的条件	76
五、我国股票首次公开发行的 询价与定价	79
六、股票发行价格	79
七、股票发行费用	82
八、新股申购流程、网上路演及 “绿鞋”制度	82
<b>第三节 债券发行市场</b>	84
一、债券发行的目的	84
二、债券发行方式	85
三、债券发行价格	86
四、债券发行的条件	86
五、债券发行的审核	88
六、债券发行的信息披露	88
<b>第四节 基金发行市场</b>	89
一、基金的发行	89
二、基金的认购	89
三、基金的公开募集	89
四、非公开募集基金	91
<b>本章小结</b>	92
<b>综合练习</b>	92

<b>第五章 证券流通市场</b>	96
<b>学习目标</b>	96
<b>课前阅读</b>	96
<b>第一节 证券上市</b>	97
一、股票上市	97
二、债券上市	103
三、基金上市	104
<b>第二节 证券交易程序和费用</b>	104
一、股票交易程序	104
二、基金交易程序	107
三、证券交易费用	109
<b>第三节 证券交易场所</b>	109
一、证券交易所	109
二、场外交易市场简介	111
三、创业板市场	114
<b>第四节 证券信用交易</b>	117
一、保证金的种类	117
二、保证金比例	117
三、保证金账户	118
四、保证金买空交易的公式	118
<b>本章小结</b>	118
<b>综合练习</b>	119
<b>第六章 证券投资基本分析</b>	122
<b>学习目标</b>	122
<b>课前阅读</b>	122
<b>第一节 证券投资的宏观经济     因素分析</b>	123
一、宏观经济分析的方法	123
二、宏观经济因素	124
三、宏观经济运行对证券市场的 影响	126
四、宏观经济政策调整对证券市场的 影响	127
<b>第二节 证券投资的行业因素分析</b>	130
一、行业的划分	130
二、行业的市场结构分析	131
三、行业的生命周期分析	132

四、行业兴衰的影响因素分析·····	132	四、威廉指标·····	182
五、行业投资的选择·····	133	五、随机指标·····	183
<b>第三节 证券投资的 公司因素分析</b> ·····	134	<b>第六节 市场大盘指标和人气指标</b> ·····	186
一、公司基本面分析·····	134	一、腾落指数·····	186
二、公司会计数据分析·····	135	二、涨跌比指标·····	187
三、公司财务分析的主要依据·····	137	三、超买超卖指标·····	187
四、公司财务分析的主要内容·····	137	四、乖离率·····	188
五、公司财务分析的基本方法及程序·····	138	五、人气指标、买卖意愿指标和中间 意愿指标·····	189
六、公司财务指标分析·····	138	六、心理线·····	191
<b>第四节 资本结构与 公司价值</b> ·····	144	<b>本章小结</b> ·····	191
一、早期资本结构理论·····	145	<b>综合练习</b> ·····	192
二、MM 资本结构理论·····	145	<b>第八章 证券投资的 收益和风险</b> ·····	196
三、新的资本结构理论·····	146	<b>学习目标</b> ·····	196
<b>本章小结</b> ·····	146	<b>课前阅读</b> ·····	196
<b>综合练习</b> ·····	147	<b>第一节 证券投资的 收益</b> ·····	196
<b>第七章 证券投资 技术分析</b> ·····	149	一、债券投资的收益·····	197
<b>学习目标</b> ·····	149	二、股票投资的收益·····	205
<b>课前阅读</b> ·····	149	三、基金投资的收益·····	207
<b>第一节 技术分析 概述</b> ·····	150	<b>第二节 证券投资 风险的         识别与控制</b> ·····	209
一、市场行为四要素·····	150	一、系统风险·····	209
二、技术分析的 理论基础·····	150	二、非系统风险·····	211
三、技术分析的 局限性·····	151	三、收益和风险的 关系·····	212
<b>第二节 技术分析的 主要理论</b> ·····	151	四、证券交易 过程中的风险·····	213
一、道氏理论·····	152	<b>本章小结</b> ·····	215
二、波浪理论·····	154	<b>综合练习</b> ·····	215
<b>第三节 技术分析的 主要方法</b> ·····	156	<b>第九章 证券投资 操作策略</b> ·····	218
一、K 线分析法·····	156	<b>学习目标</b> ·····	218
二、切线分析法·····	163	<b>课前阅读</b> ·····	218
三、形态分析法·····	167	<b>第一节 证券市场 选股策略</b> ·····	219
<b>第四节 技术指标 分析概述</b> ·····	174	一、买蓝筹股·····	219
一、技术指标的 应用方法·····	174	二、买低市盈率股·····	220
二、技术指标的 本质·····	176	三、买高成长股·····	221
<b>第五节 市场趋势 指标和 市场         动量指标</b> ·····	176	四、买政策股·····	222
一、移动平均线·····	176	五、买概念股·····	222
二、指数平滑 异同移动平均线·····	178		
三、相对强弱 指标·····	181		

六、买超跌股·····	223	三、牛市市场操作要点·····	228
<b>第二节 规避投资风险的</b>		四、熊市市场操作要点·····	230
<b>常用方法</b> ·····	223	<b>第四节 散户操盘策略</b> ·····	231
一、顺势投资法·····	224	一、股市八大真理·····	231
二、摊平投资法·····	224	二、股票投资经典方法·····	233
三、“拔档子”投资法·····	225	三、工薪族股票投资要则·····	234
四、分段交易法·····	225	<b>本章小结</b> ·····	235
五、保本投资法·····	226	<b>综合练习</b> ·····	236
六、投资三分法·····	226	<b>附录</b> ·····	238
<b>第三节 牛市与熊市的操作策略</b> ·····	227	<b>主要参考文献</b> ·····	239
一、牛市及其特征·····	227	<b>更新勘误表和配套资料索取示意图</b> ·····	240
二、熊市及其特征·····	227		

# 第一章 证券投资概述

## 学习目标

通过本章的学习,读者应掌握证券和有价证券、投资和证券投资的相关概念及类别划分,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各章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

### 投资理财渠道多

2016年年初,中国股市不时传出投资者亏损和被套的消息。面对股市长期的量价低迷,房市也不再是买房必赚的境况,一些人开始跟风炒矿、炒药材、炒艺术品,还有一些人投资了自认为安全的P2P网贷和线下高利贷。不过,等到年底一计算,很多人发现自己的投资大幅亏损,甚至难以翻身。由许多投资者的惨痛经历可知,要想实现持久的投资盈利,还真不是件容易的事儿。

当你听说笼罩着美好光环的“高收益”金融产品时(这些金融产品有的甚至投入很少,似乎可以以小博大),你的第一反应是怀疑还是相信呢,是分析观望还是抓紧参与呢?

如果你手有余钱,是选择将其投资于自己更加熟悉,也更容易理解的金融产品,还是另有其他选择呢?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,如基金、券商、信托公司、第三方理财机构呢?在选择渠道时,对于这些机构的专业性、中立性、客观性又该如何考量呢?

启示:有句话说得好,理财有道。这里的意思是说要理财,首先要理财,你不理财,财也不理你;其次还要会理财,就是要懂理财的門道。投资理财是我们每个人都应该学习的学问。要学会投资理财,还得搞清楚什么是投资、如何投资等问题。通过这一章的学习,我们将帮助读者弄懂这些问题。

## 第一节 证券与有价证券

### 一、证券与有价证券的概念

证券是商品经济和社会化大生产发展的产物。一般来说,证券是指用以证明或设定权利

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。

证券按其性质不同可分为证据证券、凭证证券以及有价证券。

证据证券主要是指单纯地证明事实的文件，主要有信用证等其他书面文件等。由于这类证券只能证明某项事实，因此有的学者认为它只是一种证书而非证券。

凭证证券是指认定持证人是某种私权的合法权利者，证明持证人所履行的义务有效的文件，如存款单、借据、收据及大额定期存单就属于这一类。

有价证券 (valuable papers) 是指标有票面金额，用于证明持有人或该证券的指定的特定主体对特定财产拥有所有权或债权的凭证。这类证券本身没有价值，但由于它代表着一定量的财产权利，持有者可凭以直接取得一定量的商品、货币，或是取得利息、股息等收入，因而可以在证券市场上买卖和流通，客观上具有了交易价格。影响有价证券价格的因素很多，主要是预期收入和市场利率，因此，有价证券价格实际上是资本化了的收入。

## 二、有价证券的分类

### (一) 广义的有价证券

广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。

商品证券是证明持券人有商品所有权或使用权的凭证，取得这种证券就等于取得这种商品的所有权，持券者对这种证券所代表的商品所有权受法律保护。属于商品证券的有提货单、运货单、仓库栈单等。

货币证券是指本身能使持券人或第三者取得货币索取权的有价证券，货币证券主要包括两大类：一类是商业证券，主要包括商业汇票和商业本票；另一类是银行证券，主要包括银行汇票、银行本票和支票。由于这类证券流动性强，其功能近似货币，故称为货币证券。

资本证券是指由金融投资或与金融投资有直接联系的活动而产生的证券。持券人对发行人有一定的收入请求权，主要包括股票、债券及其衍生品如权证、可转换债券等。

### (二) 狭义的有价证券

资本证券是有价证券的主要形式，狭义的有价证券即指资本证券。在日常生活中，人们

通常把狭义的有价证券——资本证券直接称为有价证券乃至证券，本书即在此种意义上使用这一概念。

有价证券可以从不同角度、按不同标准进行分类。

#### 1. 按证券发行主体的不同分类

有价证券按发行主体的不同可分为政府证券、政府机构证券和公司证券。

政府证券通常是由中央政府或地方政府发行的债券。中央政府债券也称国债，通常由一国财政部发行。地方政府债券由地方政府发行，以地方税或其他收入偿还。政府机构证券是由经批准的政府机构发行的证券，我国目前尚不允许政府机构发行债券。公司证券是公司筹措资金而发行的有价证券，公司证券包括的范围比较广泛，有股票、公司债券及商业票据等。此外，在公司债券中，通常将银行及非银行金融机构发行的证券称为金融证券，其中金融债券尤为常见。



#### 边学边练

请阅读《关于公布2018年记账式附息国债储蓄国债 第一季度国债发行计划的通知》，看自己是否能看懂文内的专业术语，并重点关注其中有哪些国债品种和其付息方式。



## 2. 按证券是否在证券交易所挂牌交易分类

有价证券按是否在证券交易所挂牌交易可分为上市证券和非上市证券。

上市证券又称挂牌证券，是指经证券主管机关批准，并向证券交易所注册登记，允许在交易所内公开买卖的证券。

非上市证券也称非挂牌证券、场外证券，指未申请上市或不符合在证券交易所挂牌交易条件的证券。例如，企业发行的内部债券等。

## 3. 按证券收益的固定与否分类

有价证券按收益的固定与否可分为固定收益证券和变动收益证券。

固定收益证券是指持券人可以在特定的时间内取得固定的收益并预先知道取得收益的金额和时间，如固定利率债券、优先股股票等。

变动收益证券是指因客观条件的变化其收益也随之变化的证券，如普通股，其股利收益事先不确定，而是随公司税后利润的多少来确定，又如浮动利率债券也属此类证券。

一般来说，变动收益证券比固定收益证券的收益高、风险大，但是在通货膨胀条件下，固定收益证券的风险要比变动收益证券大得多。

## 4. 按证券发行地域或国家的不同分类

有价证券按发行地域或国家的不同可分为国内证券和国际证券。

国内证券是由一国国内的金融机构、公司企业等经济组织或该国政府在国内资本市场上以本国货币为面值所发行的证券。

国际证券则是由一国政府、金融机构、企业或国际经济机构在国际证券市场上以其他国家的货币为面值而发行的证券，包括国际债券和国际股票两大类。

## 5. 按证券募集方式的不同分类

有价证券按募集方式的不同可分为公募证券和私募证券。

公募证券是指发行人通过中介机构向不特定的社会公众投资者公开发行的证券，其审批较严格并采取公示制度。

私募证券是指向少数特定的投资者发行的证券，其审查条件相对较松，投资者也较少，不采取公示制度。私募证券的投资者多为与发行者有特定关系的机构投资者，也有发行公司、企业的内部职工。

## 6. 按证券所代表的权利性质的不同分类

有价证券按所代表的权利性质的不同可分为基础证券和金融衍生证券两大类。

股票、债券和基金<sup>①</sup>都属于基础证券，它们是最活跃的投资工具，是证券市场的主要交易对象，也是证券理论和实务研究的重点。金融衍生证券是指由基础证券派生出来的证券交易品种，主要有金融期货与期权、可转换债券、存托凭证、认股权证等。

## 三、有价证券的特征

有价证券具有以下基本特征。

① 如无特殊说明，本书所称基金均指“证券投资基金”。



### 拓展阅读

请阅读《什么是扬基债券？什么是武士债券？什么是龙债券？》一文，并就这三种债券的发行人、发行对象与同学进行交流。思考一下，发行这类债券的目的何在？



(1) 产权性,是指有价证券记载着权利人的财产权内容,代表着一定的财产所有权,拥有证券就意味着享有财产的占有、使用、收益和处分的权利。在现代经济社会里,财产权利和证券已密不可分,两者融合为一体,从而实现了权利的证券化。虽然证券持有人并不实际占有财产,但可以通过持有证券,在法律上拥有有关财产的所有权或债权。

(2) 收益性,是指持有证券本身可以获得一定数额的收益,这是投资者转让资本使用权的回报。证券代表的是对一定数额的某种特定资产的所有权或债权,而资产是一种特殊的价值,它要在社会经济运行中不断运动,不断增值,最终形成高于原始投入价值的价值。由于这种资产的所有权或债权属于证券投资者,投资者持有证券也就同时拥有取得这部分资产增值收益的权利,因而证券本身具有收益性。

(3) 流动性,又称变现性,是指证券持有人可按自己的需要灵活地转让证券以换取现金。流动性是证券的生命力所在。证券的流动是通过承兑、贴现、交易实现的。证券流动性的强弱,受证券期限、利率水平及计息方式、信用度、知名度、市场便利程度等多种因素的制约。

(4) 风险性,是指证券持有者面临预期投资收益不能实现,甚至本金也受到损失的可能。这是由证券的期限性和未来经济状况的不确定性所致。在现有的社会生产条件下,未来经济的发展变化有些是投资者可以预测的,有些则无法预测,因此,投资者难以确定他所持有的证券将来能否取得收益和能获得多少收益,从而就使持有证券具有风险。

(5) 期限性。债券一般有明确的还本付息期限,以满足不同投资者和筹资者对融资期限以及与此相关的收益率需求。债券的期限具有法律的约束力,是对双方的融资权权益的保护。股票没有期限,可视为无期证券。

## 第二节 投资与证券投资

### 一、投资

所谓投资,就是经济主体为获得预期经济利益,预先垫付一定量的货币、实物或无形资产等资源,用以购买金融资产或实物资产实现增值的行为和过程。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,现在投资就要支付一定的资金;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) 按投资对象的不同可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、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、邮票和其他艺术品投资。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投资主体在银行的储蓄行为。把钱送存银行，也能使投资主体获得一定的未来收益，因而也是一种金融投资。

(2) 按投资方式的不同可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的过程，从事创造和实现商品价值的活动。例如开办企业、公司，购买房产等，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) 按投资期限的不同可划分为短期投资和长期投资。一般来说，投资时间在1年（含）以下的为短期投资，1年以上的为长期投资。严格说，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进行短线操作，卖出股票，这又变成了短期投资。

此外，按投资主体的不同可划分为个人投资、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。



## 拓展阅读

### 投资的“72法则”

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去除以年复合收益率，就能算得本金翻一番所需要的时间。例如，年复合收益率是9%，那么本金翻一番需要的时间就是8年（ $72 \div 9 = 8$ ）。同样的道理，假如年复合收益率是12%，则每6年本金就可以翻一番（ $72 \div 12 = 6$ ）。如果年复合收益率是18%，则每4年本金可以翻一番（ $72 \div 18 = 4$ ）。

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，如果想在5年内将它变成80万元，那么依据“72法则”，就一定要选择年复合收益率为28.8%的投资品种。投资20万元时，只有当复合收益率为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。总而言之，就像我们在上面看到的一样，投资的时间越早，并且每年的追加投资都采取复利投资的方式，就会收获得巨大的投资回报。

## 二、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，证券投资是发达国家最重要和基本的投资方式，是动员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。

## （一）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主体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、动机和目的等因素不同而造成的。

### 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、基金以及其他衍生金融工具等投资对象。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。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，如国外投资者持有中国国内证券会受到严格的管制，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

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。宏观经济环境运行会对投资的效果产生全局性影响。经济繁荣时期投资回报水平普遍上升；经济萧条时期投资回报水平普遍降低；经济周期更替则会使投资回报水平波动性加大。

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会影响投资资金的来源。政府行为会直接影响金融市场和投资者行为，税收会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。

## （二）证券投资的准备

证券投资的目的是证券投资净额效用（即收益带来的正效用减去风险带来的负效用）最

#### 视听空间

资本市场是一个逐利的市场，但也有很多骗局。投资者应不断学习证券投资知识，识别骗局、防范投资风险。推荐观看《资本的故事》第一季第十九集片段。看看我们应从哪些方面学习知识，以防止上当受骗。



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。但证券投资收益与风险呈正相关性，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，关键是投资者的决策水平，而拥有较高的决策水平就必须在投资前做必要的准备。

### 1. 学习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、有关的法律法规和交易制度等。只有掌握了一定的证券投资知识，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，这对于投资者规避投资风险、提高风险防范能力等都有非常重要的意义。

### 2. 熟悉证券投资基本程序

证券投资是一种复杂的投资活动，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、了解、分析和决策等几个阶段，严格来说，投资完成后还要评估投资方案，根据环境变化及时调整投资策略。



#### 网络学习指南

东方财富网官网“学校频道”栏目内有实践技巧、技术分析、政策法规、基金学校、外汇学校等，可供课外学习时参考。

(1) 准备阶段。投资的前提是需要预先筹集资金。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。投资者须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，制订出投资计划。机构投资者的资金来源因性质不同而异，如商业银行的资金主要来源于客户存款、自有资金和盈利收入，保险机构的资金主要来自保险费收入，社会团体机构的资金主要是可支配的资金等。

(2) 了解阶段。了解阶段主要包括以下几方面：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，但也必须承担相应的风险。正视风险与收益的关系，树立正确的风险意识，要求投资者根据自身的风险承受能力，决定拟投入多少资金、选择何种投资对象。其次，应了解投资对象的性质。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，风险所包含的内容也互不相同。因此，必须熟悉各种情况，才能较安全地选择投资对象。最后，应了解证券市场的规则。包括证券市场的组织和机制、经纪商的职能和作用、买卖证券的程序和手续、管理证券交易的法律法规、证券的交割和清算、买卖证券的佣金费用等，否则就无从进行（证券/买卖），甚至还会蒙受不应有的损失。

(3) 分析阶段。投资者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。首先需要判断经济形势的变动趋势，并对此经济趋势下各种行业的发展前景做出判断。其次，根据发行证券的公司的财务状况、销售状况、产品结构和生产设备等预测公司未来的收益和风险程度。最后，根据证券市场行情，对证券的真实价值、上市价格和价格涨落的趋势进行认真分析。因为证券的质量决定于其真实价值，价值的市场反映便是市场价

格，市场价格受到多种因素的影响，经常发生变动，与真实价值并不统一。这牵涉种类繁多的因素和错综复杂的相互关系。

总之，投资者如不进行深入细致的分析研究，就无从获悉其真相，容易造成盲目选购，导致买进收益低、风险大的证券，或者没有选择好买卖时机，在价高时买进，价低时抛出，带来巨大损失。

(4) 决策阶段。通过以上各个阶段和步骤，投资者可按照自己拟定的投资目标，针对个人对收益和风险的衡量，考虑到今后对资金的需要和用途并预计未来经济环境及本身财务状况的变化后，做出妥当、合理的决策，决定将资金投入何种具体的证券上去。操作过程开始后，需要了解和严格遵守证券交易中的委托、成交、清算和交割的一系列程序，确保顺利地完成证券投资过程。

### (三) 掌握和运用各种投资技巧

熟练地掌握投资技巧，可以收到事半功倍的效果，帮助投资者在关键时刻化险为夷，取得最大效益。证券投资技巧将在第九章作详细介绍。

### (四) 证券投资决策的影响因素

投资者在选择证券时，一般需要考虑以下基本因素。

#### 1. 资金的安全性

投资于任何一种证券都存在一定风险，这里的安全性包含以下两层含义。

(1) 风险与收益的对称程度。在证券市场上各种证券的风险和收益都有四种组合，即高风险高收益、低风险低收益、高风险低收益和低风险高收益。其中，前两种是正常的对称关系，后两种则是特殊的非常搭配。高风险低收益是最不可取的选择，而低风险高收益显然是最理想的选择对象。

(2) 风险性与投资者的适合程度。在证券市场上，不同投资者由于其财力、能力不同，风险承担能力也不一样。这就要求投资者基于对自身情况的充分了解选择风险适度的证券。财力微薄、初涉市场的投资者不能期望获得巨额的收益而选择高风险证券；同样，财力丰厚、经验丰富的投资者选择低风险证券进行投资显然过于保守，风险较大但收益可观的证券经常是他们选择的对象。

#### 2. 收益的稳定性

对投资者来说，稳定的利息和股息收入是投资证券最可靠的收益。一般来说，所投资的公司能定期分配利息或股息，投资者就能得到稳定的收入。因此，投资时慎重考虑投资对象对以后的收益稳定具有重要意义。一般来说，收益性应当考虑以下几个因素。

(1) 收益率。证券投资的收益率是指投资收益占投入本金的比率。在风险程度相当的情况下，收益率高的产品，是投资者应该选择的投资对象。

(2) 证券价格。这主要是看证券发行公司已上市债券和股票的价格变动情况。如果债券是低价发行的，购买这种债券会获得偿还差益；如果已上市股票的价格是看涨的，那么投资者除股息外，还能获得差价收益。

(3) 手续费。投资者委托经纪人购买证券需要支付一定的佣金，佣金的比率在有些国家