

GAOZHI GAOZHUAN CAIJINGLEI XILIE JIAOCAI

高职高专财经类系列教材

证券投资

Zhengquan Touzi

博斌 主编

重庆大学出版社

CAIJING
高职高专财经类系列教材

证券投资

Zhengquan Touzi

博摇斌 撻摇编
文全治摇唐友清 撻主 编

重庆大学出版社

内 容 提 要

全书共分 8 章,分别介绍了证券投资原理、证券投资对象、证券市场运行与管理、证券投资分析、证券投资程序与投资理念 8 个方面,一目了然,便于学习。全书特色鲜明,既区别于一般纯理论的书籍,也不是炒股揭秘之类的读物;其理论与实践密切结合,具有较强的可操作性;其结构清晰、内容新颖、重点突出、详略得当,既适合大专院校相关专业教学,也适合广大投资者学习与参考。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资 / 博斌主编. — 重庆: 重庆大学出版社, 2009

(高职高专财经类系列教材)

ISBN 978-7-5624-5111-9

I. ①证… II. 博… III. 证券投资—高等学校—技术学校—教材 IV. ①F830.62

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 147923 号

高职高专财经类系列教材

证券投资

博斌主编

文全治 唐友清 副主编

责任编辑: 梁涛 王启志 版式设计: 梁涛

责任校对: 邹忌 印制: 秦梅

*

重庆大学出版社发行

出版人: 张鸽盛

社址: 重庆市沙坪坝正街 8 号重庆大学(南区)内

邮编: 401331

电话: (023) 23204400

传真: (023) 23204401

网址: www.cqup.com.cn

邮箱: zhanggs@cqup.com.cn (市场营销部)

全国新华书店经销

四川外语学院印刷厂印刷

*

开本: 787mm×1092mm 1/16 印张: 8.5 字数: 200 千字

2009 年 9 月第 1 版 2009 年 9 月第 1 次印刷

印数: 1—5000

定价: 25.00 元

本书如有印刷、装订等质量问题,本社负责调换
版权所有,请勿擅自翻印和用本书
制作各类出版物及配套用书,违者必究。

随着我国社会主义市场经济的不断发展和完善,证券市场呈现出更加光明的发展前景,证券投资活动在社会经济活动中的地位日显重要,政府、企业和居民都不同程度地介入了证券投资活动,越来越多的人希望了解证券市场,学习一定的证券投资知识。这对于完善个人知识结构,增加综合运用技能,以及了解政府行为,增加个人收益,规避投资风险,都具有十分重要的现实意义。正是为了适应这种需要,早在前几年各高等院校纷纷开设了证券投资专业和增开了证券投资学课程。但在教学中我们明显地感到现有证券投资学教科书,过于强调教材的系统性、理论性,教材内容偏多,理论偏深,难以适应高等职业教育的需要。为此,编写一部符合高等职业教育教学特点,既能适应高等职业院校经济管理类教学需要,又适合广大投资者、学生学习与参考的教科书成为了我们的宗旨。

本书具有以下特点:

①以“理论够用为度,注重实际操作和应用性”的精神为指导思想,特色鲜明,既区别于一般纯理论的书籍,也不是炒股揭秘之类的读物。

②理论与实践密切结合,具有较强的可操作性。

③结构清晰,内容新颖,重点突出,详略得当。全书共分五章,分别介绍了证券投资原理、证券投资对象、证

券市场运行、证券投资分析、证券投资程序与投资理念 缘个方面,一目了然,便于学习。

④体系新颖。各章开始有学习目的与要求,结尾有小结和复习与思考,部分章节还附有与教学内容密切相关的案例,便于课后的学习与练习。

本书的编写分工(以章节为序)为:第 员~ 圆章,博斌(昆明大学);第 猿章,文全治(成都电子机械高等专科学校);第 源章,刘宏(贵州大学职业技术学院);第 缘章,宋毅(昆明大学);第 远~ 苑章,唐友清(重庆职业技术学院);第 愿章,苏娅(昆明大学)。全书由博斌负责总纂、修改、定稿,苏娅参与了部分章节的修改完善工作。

鉴于编者水平有限,书中难免有不足与疏漏之处,敬请读者批评指正。

编 者

圆 缘 年 员 月

第 1 章 导论	1
1.1 证券与证券市场	1
1.2 投资与证券投资	2
1.3 【本章小结】	3
1.4 【思考与练习】	3
第 2 章 证券投资要素	4
2.1 证券投资主体	4
2.2 证券投资客体	5
2.3 证券中介机构	5
2.4 证券管理机构	6
2.5 【本章小结】	6
2.6 【思考与练习】	6
第 3 章 证券投资工具(一)	7
3.1 股票	7
3.2 债券	7
3.3 【本章小结】	7
3.4 【思考与练习】	7

第 源章 证券投资工具(二)	缘
源.1 证券投资基金	远
源.2 金融衍生工具	缘
【本章小结】	愿
【思考与练习】	缘
第 缘章 证券市场运行与管理	愿
缘.1 证券发行市场	愿
缘.2 证券流通市场	怨
缘.3 证券投资的收益与风险	员
缘.4 股票价格指数	员
缘.5 证券市场监管	员
【本章小结】	员
【思考与练习】	员
第 远章 证券投资基本分析	员
远.1 证券投资的宏观分析	员
远.2 证券投资的行业分析	员
远.3 证券投资的公司分析	员
远.4 证券投资的财务分析	员
【本章小结】	员
【思考与练习】	员
第 苑章 证券投资的技术分析	员
苑.1 证券投资的技术分析概述	员
苑.2 图形分析	员
苑.3 市场技术指标分析	员
【本章小结】	员
【思考与练习】	员
第 愿章 证券交易程序和投资技巧	员
愿.1 证券交易的一般程序	员
愿.2 证券投资理念与技巧	员

猿

目 录

【本章小结】	猿
【思考与练习】	猿
附录 证券市场常用术语	猿
参考文献	猿

MULU

第 1 章

导论

【学习目标】

证券投资是一个比较复杂的过程,从证券的发行到流通,其间不仅要经过一系列的中间环节,而且还要涉及比较多的专业知识。为了便于了解和学习证券投资学原理,须首先对证券投资的品种、交易场所以及证券投资的过程等一些基本概念做概要性介绍。

员源瑶 证券与证券市场

员源瑶 证券的定义

证券是各种权益凭证的统称,是用来证明证券持有人有权取得相应权益的凭证。股票、公债券、基金证券、票据、提单、保险单、存款单等都是证券。

证券有两个基本特征,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,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。只有同时具备上述两个特征才可称之为证券。

证券的票面必须具备以下源个要素:

第一,证券的持有人,即证券为谁所有。

第二,证券的标的物,即证券票面上必须载明特定的具体内容。

第三,标的物的价值,即证券所载明的标的物的价值大小。

第四,权利凭证,即持有人持有该证券所拥有的权利。

证券按其性质不同,首先分为无价证券和有价值证券两大类。无价证券,是指本身不能使持有人或第三者取得一定收入的证券,它一般不具有市场流通性,诸如借据、购物券、供应证等,因此也被称为凭证证券。有价值证券主要是指对某种有价值物具有一定权利的证明书或凭证,如股票、债券、存单、保险单等。

员源瑶 有价值证券及其基本类型

有价值证券是一种具有一定票面金额,证明持有人有权按期取得一定收入,并可自由转让和买卖的所有权或债权凭证。它通常被划分为源类:商品证券、货币证券、资本证券和其他证券。

商品证券又称财物证券,是证明持有人有商品所有权或使用权的凭证,如提货单、运货单等。

货币证券是指本身能使持有人或第三者取得货币索取权的证券,如本票、汇票、支票等。

资本证券是指持有者能按期从发行者手中领取权益的证券,它通常是由

金融投资或与金融投资有直接联系的活动而产生的证券,如股票、债券等。

除此以外的有价证券,如土地使用权证、房产所有权证等,则属于其他证券。

有价证券有广义和狭义之分。广义的有价证券包括商品证券、货币证券、资本证券和其他证券。狭义的有价证券就是指资本证券,即股票、债券、投资基金等。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。本书研究和介绍的就是证券主体部分——有价证券。

1.1 有价证券的性质与特征

有价证券除了具有证券具有的法律和书面两大基本特征以外,还具有以下几个方面的性质与特征:

(一) 虚拟性

有价证券不是劳动产品,只是虚拟资本的一种价值表现形式。所谓虚拟资本,就是指以有价证券形式存在,并能给持有者带来一定收益的资本。这类证券本身没有价值,其本身也不能在生产过程中发挥作用。但由于它代表着一定量的财产权利,持有人可凭该证券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。由于诸多原因,市场表现的虚拟资本价值与实际资本价值往往相背离,经常出现严重低估或高估的现象。特别是股票,其股价并不能完全反映其真实情况,每股净资产往往低于其股价。因此,证券具有虚拟性,是一种虚拟资本。

(二) 产权性

有价证券的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,拥有它就意味着享有一定财产的占有、使用、收益和处分的权利。在现代经济社会里,财产权利与证券已融为一体,虽然证券持有人并不实际占有财产,但可以通过持有证券拥有财产的所有权或债权;证券已成为财产权利的一般形式,证券的转移即意味着权利的转移。当然,证券持有人的权利还表现在参与性上,如投资于普通股股票的股东,可以获得参加股东大会、选举董事会成员的权利,以及对重大经济活动的决策权力。

(一) 收益性

有价证券的收益性是指持有证券本身可以获得一定数额的收益。获得收益既是证券投资者进行证券投资的直接目的,也是证券发行者进行筹资的基本动机。证券代表的是对一定数额的某种特定资产的所有权和债权,这种特定资产的价值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,因此,收益性是有价证券本身具有的基本特点。有价证券的收益表现为利息收入、红利收入和买卖证券的价差收入。

(二) 风险性

证券的风险性是指证券持有者面临着预期投资收益不能实现,甚至连本金也将受到损失的可能。高风险是有价证券的一个重要特征。与其他投资相比,证券投资的风险最大。一方面,影响有价证券价格波动的因素极其繁多复杂,价格变动又极其迅速,投资者往往难以全面、准确地预测和把握;另一方面,有价证券的虚拟资产性质又会使价格波动幅度十分巨大,容易暴盈暴亏,投资者事前难以预料和防范。因此投资者无法确定他所持有的证券能否取得收益和获得多少收益,从而使持有证券具有风险性。

(三) 变现性

有价证券的变现性又称流通性或可兑换性,它是指证券持有人可按自己的需要,自由、灵活地转让证券以换取现金。流通性是有价证券的功能得以发挥的重要条件。发行有价证券不论是股票还是债券,通常都是以筹集和使用长期资金为目的,期限一般较长,而股票更是一项永久性投资。如果缺乏流通性,不能随时转让变现,这种投资方式就会失去对投资者的吸引力,很难实现筹集资金的功能。证券的变现性是通过交易、承兑、贴现等形式来实现的。证券的流通性强弱受到多种因素的影响,如证券期限、信用度、知名度以及经济形势、证券流通市场发达程度等等。一般情况下,流通性与偿还期限成反比,与证券发行人的信用能力成正比。

(四) 机会性

证券的机会性,又称价格波动性。机会性主要表现为证券交易价格的不断波动能够为投资者带来价差收益,即投机收益。证券市场是相对效率较高的市场,对各种与证券有关的直接或间接因素能够迅速做出价格反映,导致价格每时每刻都处于波动状态,从而为投资者带来诸多投机机会。可以说,证券市场的巨大魅力,相当程度上来自于这种机会性条件。

1.1 证券市场

为了把证券买卖的双方集中在一起,就产生了证券市场,证券市场的存在润滑了证券交易。在发达的市场经济中,证券市场是完整的市场体系的重要组成部分,不仅反映和调节货币资金的运动,而且对整个经济的运行具有重要影响。

(一) 证券市场的特征

与一般商品市场相比,证券市场具有以下几个基本特征:

1. 交易对象是虚拟的资本商品

证券市场的交易对象是股票、债券等证券,是一种虚拟化的资本商品。它只是资本的一种债权或股权凭证,本身并不能供持有者消费,但能够给持有者带来收益,而普通商品市场交易的对象都是直接能够给消费者带来效用的、有使用价值的商品。

2. 价格的决定因素不同

证券市场上证券价格的实质是对所有权让渡的市场评估,或者说是证券预期收益的市场表现,证券的价格与市场利息率关系密切,而商品市场的价格,其实质是商品价值的货币表现,取决于生产商品的社会必要劳动时间。

3. 交易场所不同

商品市场有固定的场所,如批发市场、商店、超级市场等,证券市场则不一定需要有实在的固定场所。

4. 具有极强的流动性

证券既然反映的是一种债权或所有权关系,自然投资者就拥有保留权利与转让权利的选择,因而上市交易的证券可以在流通市场上多次换手而不会退出市场。通常证券市场越发达,交易规模越大,投资者越多,其流动性也越强。而普通商品交易多数是一次性交易,尤其是最终消费品的交易,商品成交后就退出了流通领域而进入了消费领域。

5. 风险较大,具有价格波动性和不可预测性

证券市场的价格受各种因素的影响,加之市场反应十分灵敏,因此证券价格的波动幅度较大,投资者一般很难把握或预测,风险很大,而一般商品市场实行的是等价交换原则,价格波动较小,风险也很小,市场前景具有较大的可测性。

6. 交易对象具有多重职能

证券市场上的有价证券担负着多种市场职能:对于筹资者来说,证券是

筹资的工具,用来解决其资金短缺的问题。对于投资者来说,购买证券可以使闲置资本带来收益,也可用于保值,以避免或减少物价上涨带来的货币贬值损失,还可以通过投机等技术性操作争取差价收益,而商品市场上的商品则只能用于满足人们各种特定的消费需要。

(四)证券市场的组织

证券市场按功能与作用可以划分为初级市场和二级市场。初级市场是指新发行的证券从发行者手中出售到投资者手中的市场,它包括政府、企业和金融机构发行证券时,从规划、推销到承购等阶段的全部活动过程,故又称之为发行市场。二级市场是对已发行证券进行再次乃至重复多次交易的市场,故又称之为流通市场。在证券流通市场中,资金拥有者可随时购进证券,充分利用其所持有的货币资金,实现投资获利的目的;同时也使证券持有者可随时出售所持有的证券,以获得所需资金。证券流通市场的存在为投资者提供了灵活、方便的变现场所,也使证券投资者放心地参加证券发行市场的认购活动,对证券的发行起积极的推动作用。

证券流通市场又由两部分组成:一是证券交易所,它是高度组织化的市场,是证券市场的主体与核心;二是分散的、非组织化的场外交易市场,它是证券交易所的必要补充,具体包括柜台市场、第二板市场及第三、第四市场。证券交易所和场外交易市场两个市场的上市品种差别不大,关键在于上市交易的条件和规则,证券交易所的上市要求和交易规则都要比场外交易市场严格。

总之,证券发行市场和流通市场在证券市场的运行中承担不同功能,同时又相互依存、相互制约,组成一个不可分割的整体。

第四章 投资与证券投资

第一节 投资及投资分类

(一)投资的概念

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,投资现在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投资的风险。

(四) 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,因而可按许多方式进行归纳与分类。

1. 按投资对象划分为实物投资与金融投资

实物投资就是投资主体为获取未来收益或经营某种事业,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与间接投资

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与长期投资

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,1-3 年为中期投资,3 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

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际投资更为便捷,通过金融投资可使实物投资筹集到所需资本。此外,证券投资者利用自己所固有的责任和权利、风险和利益去关心、监督、参与实物投资的决策与管理。

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的前景预期,从而使金融投资水平发生变化。

(一) 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讲均表现为: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,具体表现在以下方面:

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,但证券主要是以资本信用为基础,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,建立的是银行与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;而银行存款人的存款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要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于股份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。