

21 世纪高职高专规划教材·财经管理系列

# 证券投资与管理

主 编 郭延江

副主编 邱景忠 杨建良 邵 娟

参 编 乔海丽 巩天凤 栾申洲

清华大学出版社  
北京交通大学出版社

· 北京 ·

## 内 容 简 介

本教材详尽地介绍了我国投资工具——股票、债券、投资基金及权证交易等基础知识、基本原理和实践操作技巧。在编写过程中,充分考虑到读者的特点,本着注重实践操作和实践技能培训的主导思想,在对基本原理进行深入浅出阐述的同时,重点突出实际操作运用技巧;在领略我国最前沿的证券投资理论时,采取通俗易懂的语言和实际案例进行讲解,图文并茂,言简意赅,真正做到“零距离”的接近我国证券市场,具有很强的实践性和指导性。

本书适宜作为高职高专院校经济类、管理类、金融学等专业的教材,同时也适宜于社会投资爱好者的参考用书。

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 13501256678 13801310933

### 图书在版编目(CIP)数据

证券投资与管理/郭延江主编. —北京:清华大学出版社;北京交通大学出版社,2007.5  
(21世纪高职高专规划教材·财经管理系列)

ISBN 978-7-81082-993-9

I. 证… II. 郭… III. ①证券投资-高等学校:技术学校-教材 ②证券交易-资本市场-市场管理-高等学校:技术学校-教材 IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第058809号

责任编辑:黎丹

出版者:清华大学出版社 邮编:100084 电话:010-62776969

北京交通大学出版社 邮编:100044 电话:010-51686414

印刷者:北京瑞达方舟印务有限公司

发行者:新华书店总店北京发行所

开本:185×230 印张:23.75 字数:532千字

版次:2007年6月第1版 2007年6月第1次印刷

书号:ISBN 978-7-81082-993-9/F·229

印数:1~4000册 定价:32.00元

---

本书如有质量问题,请向北京交通大学出版社质监局反映。对您的意见和批评,我们表示欢迎和感谢。

投诉电话:010-51686043, 51686008; 传真:010-62225406; E-mail:press@bjtu.edu.cn。

# 出版说明

高职高专教育是我国高等教育的重要组成部分，它的根本任务是培养生产、建设、管理和服务第一线需要的德、智、体、美全面发展的高等技术应用型专门人才，所培养的学生在掌握必要的基础理论和专业知识的基础上，应重点掌握从事本专业领域实际工作的基本知识和职业技能，因而与其对应的教材也必须有自己的体系和特色。

为了适应我国高职高专教育发展及其对教学改革和教材建设的需要，在教育部的指导下，我们在全中国范围内组织并成立了“21世纪高职高专教育教材研究与编审委员会”（以下简称“教材研究与编审委员会”）。“教材研究与编审委员会”的成员单位皆为教学改革成效较大、办学特色鲜明、办学实力强的高等专科学校、高等职业学校、成人高等学校及高等院校主办的二级职业技术学院，其中一些学校是国家重点建设的示范性职业技术学院。

为了保证规划教材的出版质量，“教材研究与编审委员会”在全国范围内选聘“21世纪高职高专规划教材编审委员会”（以下简称“教材编审委员会”）成员和征集教材，并要求“教材编审委员会”成员和规划教材的编著者必须是从事高职高专教学第一线的优秀教师或生产第一线的专家。“教材编审委员会”组织各专业的专家、教授对所征集的教材进行评选，对所列选教材进行审定。

目前，“教材研究与编审委员会”计划用用2~3年的时间出版各类高职高专教材200种，范围覆盖计算机应用、电子电气、财会与管理、商务英语等专业的主要课程。此次规划教材全部按教育部制定的“高职高专教育基础课程教学基本要求”编写，其中部分教材是教育部《新世纪高职高专教育人才培养模式和教学内容体系改革与建设项目计划》的研究成果。此次规划教材按照突出应用性、实践性和针对性的原则编写并重组系列课程教材结构，力求反映高职高专课程和教学内容体系改革方向；反映当前教学的新内容，突出基础理论知识的应用和实践技能的培养；适应“实践的要求和岗位的需要”，不依照“学科”体系，而贴近岗位、淡化学科；在兼顾理论和实践内容的同时，避免“全”而“深”的面面俱到，基础理论以应用为目的，以必要、够用为度；尽量体现新知识、新技术、新工艺、新方法，以利于学生综合素质的形成和科学思维方式与创新能力的培养。

此外，为了使规划教材更具广泛性、科学性、先进性和代表性，我们希望全国从事高职高专教育的院校能够积极加入到“教材研究与编审委员会”中来，推荐“教材编审委员会”成员和有特色的、有创新的教材。同时，希望将教学实践中的意见与建议，及时反馈给我们，以便对已出版的教材不断修订、完善，不断提高教材质量，完善教材体系，为社会奉献更多更新的与高职高专教育配套的高质量教材。

此次所有规划教材由全国重点大学出版社——清华大学出版社与北京交通大学出版社联合出版，适合于各类高等专科学校、高等职业学校、成人高等学校及高等院校主办的二级职业技术学院使用。

21 世纪高职高专教育教材研究与编审委员会

2007 年 6 月

# 前 言

2006 年是我国证券市场长足发展和不断完善的一年。伴随着我国股票“全流通”改革的顺利进行，几经沉寂的证券市场又恢复了生机盎然的景象，中国股民又一次露出了笑脸。然而，当我们问到这些投资者为什么今年投资股市会赚钱时，他们却难以回答。毋庸讳言，当我们以同样的问题问及一些经济、管理、金融等专业的学生时，他们的回答也是“不知道”。简简单单的“三个字”，却让我们这些经济类的教师为之心颤……作为高职高专院校经济类专业的学生，对中国经济的“晴雨表”都读不懂，这不能不说是我们教育的失职、我们教师的失职。当然，原因是多方面的，但其中不能排除有相当一部分经济类的高职院校，对“证券”的认识不到位，甚至有个别院校还存在着“证券市场”就是“赌场”的错误认识。这种思想的存在必然导致这些院校很少开设或根本不开设这类课程，即使开设也大多以选修课为主，学生自然也不会重视或学习到更多这方面的知识。这虽说是一个表面的现象，但更深层次的含义是经济类高职院校到底是否应该开设证券投资与管理的课程，经济类的学生是否应该懂得证券投资的知识、是否应该了解国民经济的“晴雨表”，这无疑给经济类高职高专的职业教育提出了一个“严峻”的课题。毋庸置疑，作为经济类高职院校的学生，不关心国家的经济问题，不懂国民经济“晴雨表”，不了解国家经济发展、运行的状态和规则，不会运用有效的投资工具参与投资理财活动，显然是行不通的。基于这种目的，经过我们的周密策划、潜心研究，针对经济类高职高专院校应用型人才培养的特点，编写了这本具有较强实用性的《证券投资与管理》教材，以便学生及时“充电”。

本教材的编写思路清晰，体系完整，内容精炼、新颖，紧跟我国证券改革的步伐，充分体现了“全流通”改革的精神，紧密联系实际，“零距离”

的接触我国证券投资环境和管理的实践，重实务操作；通篇围绕我国证券投资如何操作，突出操作技巧和具体应用；每章都明确的提出“知识目标”、“技能目标”、“学习思路与主线”、“关键概念”。为了便于学生掌握实际操作，本书还列举了大量的实例及 100 多幅沪深股市的实际运行插图，并在每章后都精心设计了“本章小结”、“经典案例”、“复习思考题”及“实训项目”等，以增强学生学习的兴趣和可操作性，做到学以致用，学以会用。

全书共 12 章，各章编写人员分工如下：健雄职业技术学院郭延江负责立纲、统稿、审稿和总纂工作并编写第 9、12 章及全书插图；河北政法职业学院邱景忠编写第 8 章、第 11.1、11.2 节；石家庄农业学校杨建良编写第 10 章、第 11.3 节；黑龙江农业技术职业学院邵娟编写第 5、7 章；黑龙江农业经济职业学院乔海丽编写第 1、6 章；巩天凤编写第 2、4 章；栾申洲编写第 3 章。

在本书的编写过程中，黑龙江农业经济职业学院对本书的编写给予了高度的重视和积极支持，尤其是孙绍年、张季中两位院长，亲自主持编审会议和接待工作，对此深表感谢！同时，还得到了北京交通大学出版社黎丹编辑的大力支持，在此一并致谢！

由于编写人员水平有限，时间紧迫，错误或不妥之处在所难免，真诚欢迎广大读者及各位老师及时提出宝贵意见，我们将虚心接受，并予以改正。

编 者

2007 年 4 月

# 目 录

## 第 1 章 证券市场及证券机构

1.1 证券市场概述 .....	(1)
1.2 证券发行市场 .....	(5)
1.3 证券交易市场 .....	(11)
1.4 证券投资过程 .....	(16)
1.5 证券机构 .....	(19)
典型案例 .....	(23)
本章小结 .....	(24)
复习思考题 .....	(24)
实训项目 .....	(25)

## 第 2 章 债券及衍生债券

2.1 债券的性质及特点 .....	(26)
2.2 债券的分类 .....	(27)
2.3 债券的评级方法 .....	(31)
2.4 可转换债券及优先认股权 .....	(37)
2.5 债券的价格决定 .....	(39)
典型案例 .....	(49)
本章小结 .....	(50)
复习思考题 .....	(51)
实训项目 .....	(51)

## 第3章 股票

3.1 我国股份制经济的基础知识 .....	(52)
3.2 股份有限公司 .....	(54)
3.3 股票 .....	(59)
3.4 股票的发行与交易 .....	(65)
3.5 股票价格和股票价格指数 .....	(74)
3.6 分红派息与除权除息 .....	(84)
典型案例 .....	(87)
本章小结 .....	(89)
复习思考题 .....	(89)
实训项目 .....	(90)

## 第4章 投资基金及权证交易

4.1 投资基金的定义、分类和功能 .....	(91)
4.2 证券投资基金的特点 .....	(93)
4.3 证券投资基金的运作程序 .....	(100)
4.4 权证交易 .....	(106)
典型案例 .....	(111)
本章小结 .....	(112)
复习思考题 .....	(113)
实训项目 .....	(113)

## 第5章 证券投资分析

5.1 证券投资概述 .....	(114)
5.2 宏观经济基本状况分析 .....	(119)
5.3 行业状况分析 .....	(123)
5.4 公司因素分析 .....	(127)
典型案例 .....	(135)
本章小结 .....	(137)
复习思考题 .....	(137)
实训项目 .....	(138)

## 第 6 章 股票投资

6.1 股票投资分析原则 .....	(139)
6.2 股票投资的收益与风险 .....	(143)
6.3 股票投资分析方法 .....	(153)
典型案例 .....	(158)
本章小结 .....	(160)
复习思考题 .....	(161)
实训项目 .....	(161)

## 第 7 章 影响股票价格运行的政策因素

7.1 财政政策对股价的影响 .....	(164)
7.2 货币政策对股价的影响 .....	(167)
7.3 股市政策对股价的影响 .....	(168)
7.4 产业政策对股价的影响 .....	(170)
7.5 心理预期与市场行为 .....	(173)
7.6 对各种因素的预期 .....	(176)
7.7 股市消息和股价 .....	(180)
典型案例 .....	(183)
本章小结 .....	(186)
复习思考题 .....	(186)
实训项目 .....	(186)

## 第 8 章 股票的 K 线分析

8.1 K 线的识别 .....	(187)
8.2 股票 K 线组合形态 .....	(197)
8.3 K 线图形态分析及买卖点研判 .....	(201)
8.4 移动平均线 .....	(217)
典型案例 .....	(222)
本章小结 .....	(225)

复习思考题 .....	(226)
实训项目 .....	(226)

## 第 9 章 股票技术分析理论

9.1 趋势线理论 .....	(229)
9.2 道氏理论 .....	(236)
9.3 波浪理论 .....	(239)
9.4 量价理论 .....	(242)
9.5 股票箱理论 .....	(244)
9.6 黄金分割律理论 .....	(248)
典型案例 .....	(250)
本章小结 .....	(252)
复习思考题 .....	(253)
实训项目 .....	(253)

## 第 10 章 股票投资技术指标分析

10.1 技术分析概述 .....	(254)
10.2 趋向指标 .....	(258)
10.3 能量指标 .....	(264)
10.4 量价指标 .....	(274)
10.5 强弱指标 .....	(282)
10.6 停损指标 .....	(286)
10.7 超买超卖指标 .....	(287)
典型案例 .....	(294)
本章小结 .....	(295)
复习思考题 .....	(296)
实训项目 .....	(296)

## 第 11 章 股票指数期权期货交易

11.1 股票期权 .....	(299)
11.2 期货 .....	(307)

11.3 股票指数期货及应用 .....	(316)
典型案例 .....	(324)
本章小结 .....	(325)
复习思考题 .....	(325)
实训项目 .....	(326)

## 第 12 章 股票投资操作技巧

12.1 股票投资决策 .....	(327)
12.2 股票投资操作技巧 .....	(332)
12.3 股票投资操作方法 .....	(351)
12.4 解套策略 .....	(358)
典型案例 .....	(363)
本章小结 .....	(366)
复习思考题 .....	(367)
实训项目 .....	(367)
参考文献 .....	(368)

# 第1章

## 证券市场及证券机构

- 知识目标：证券市场的含义与结构、证券市场的基本功能、证券市场的分类、证券市场的构成要素、证券交易市场
- 技能目标：企业发行债券的条件及审批程序、新股的发行方式及上网定价发行、我国证券交易程序、证券投资过程
- 思路和主线：本章从介绍证券市场的含义结构入手，在介绍各种证券交易过程的基础上，介绍了证券发行的条件、证券投资的过程及相应证券机构，帮助学生了解整个证券市场的运作过程
- 关键概念：证券市场、发行市场、流通市场、金融市场、证券发行、投资风险、证券投资人

### 1.1 证券市场概述

#### 1.1.1 证券市场的含义

证券市场作为金融市场的重要组成部分，是股票、债券、投资基金等有价值证券发行和交易的场所。资本的供求矛盾是社会再生产的重要矛盾，证券市场就是为解决资本的供求矛盾而产生的，它是经济发展到一定阶段的产物，并实现了投资需求和筹资需求的对接。

## 1.1.2 证券市场的分类

### 1. 发行市场

发行市场又称为初级市场，它是股份有限公司发行股票、筹集资金、将社会闲散资金转化为生产资金的场所。发行市场主要通过发行证券为上市公司筹集资金。发行市场由证券发行者、证券承销商（中介机构）和认购投资者三个元素构成。

### 2. 流通市场

流通市场又叫二级市场，是证券市场的一个重要组成部分，是供投资者买卖已发行证券的场所，主要通过证券的流通转让来保证证券和投资者资产的流动性。

### 3. 发行市场与流通市场的关系

发行市场是流通市场的基础，决定着流通市场上流通证券的种类、数量和规模；流通市场则是发行市场存在发展的保证，维持着投资者资金周转的积极性和流动的灵活性，两者互为条件又相互制约，有着密不可分的关系。发达的流通市场是发行市场的重要支撑，流通市场的发达是发行市场扩大的必要条件。

## 1.1.3 证券市场的特征

### 1. 证券市场的特征

#### (1) 证券市场是价值直接交换的场所

有价证券都是价值的直接代表，它们本质上只是价值的一种直接表现形式。虽然证券交易的对象是各种各样的有价证券，但由于它们是价值的直接表现形式，所以证券市场本质上是价值的直接交换场所。

#### (2) 证券市场是财产权利直接交换的场所

证券市场上的交易对象是作为经济权益凭证的股票、债券、投资基金等有价证券，它们本身仅是一定量财产权利的代表，所以证券市场实际上是财产权利的直接交换场所。

#### (3) 证券市场是风险直接交换的场所

有价证券既是一定收益权利的代表，同时也是—定风险的代表。有价证券的交换在转让出—定收益权的同时，也把该有价证券所特有的风险转让出去。所以，从风险的角度分析，证券市场也是风险的直接交换场所。

### 2. 证券交易市场的特点

证券交易市场一般具有以下几个特点。

#### (1) 投资者类型的广泛性

在二级市场上的投资者构成包括政府部门、银行、证券公司、基金等金融机构及广大公众投资者。证券发行人也可以通过在流通市场上购回自己的证券成为投资者的一

部分。

#### (2) 价格的波动性

二级市场上证券的交易价格波动非常频繁，不像在一级市场，即发行市场上按照事先确定的价格发行证券。证券价格围绕价值上下波动主要是不同的投资者根据自身获得的信息对证券价值做出了不同的判断，从而形成了不同的决策。

#### (3) 交易的连续性

证券交易的连续性表现在以下两个方面：一是证券市场上不仅存在着现货交易，还存在着大量的期权交易和期货交易，使得投资者不需要实际持有即可进行交易；二是证券交易在时间上的连续性。目前世界上主要证券交易市场在时间上已经连成一条线，使得证券交易可以在 24 小时内连续不断地进行。

#### (4) 交易的投机性

证券价格围绕着价值上下波动，只要有价差就会有投机产生。证券交易市场上有专门进行投机交易的人，不过这些人的存在保证了价格不会偏离价值太远。还有一些进行投资交易的人，在进行投资的同时为了保护自己的利益或者追求更大的利益，也会进行投机交易。投机交易是证券交易市场得以维持和运转的润滑剂。

### 1.1.4 证券市场的结构

证券市场的结构有许多种，但最基本的结构只有两种。

#### (1) 纵向结构关系

即按证券进入市场的顺序而形成的结构关系。按这种顺序关系划分，证券市场的构成可分为发行市场和交易市场。

#### (2) 横向结构关系

即依据有价证券的品种而形成的结构关系。这种结构关系主要由股票市场、债券市场、基金市场等构成。

### 1.1.5 证券市场中介机构

证券市场中介机构是指为证券的发行和交易提供服务的各类机构。中介机构是连接证券投资人与筹资人的桥梁，是证券市场运行的组织系统。证券市场功能的发挥，很大程度上取决于证券中介机构的活动。

#### 1. 证券公司

证券公司又称证券商，是指依法设立可经营证券业务的、具有法人资格的金融机构。证券公司的主要业务有代理证券发行、代理证券买卖、自营性证券买卖及其他咨询业务，如兼并与收购等。证券公司一般分为综合类证券公司和经纪类证券公司。

## 2. 证券服务机构

证券服务机构是指依法设立的从事证券服务业务的法人机构，主要包括证券登记结算公司、证券投资咨询公司、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所、证券信用评级机构等。

### 1.1.6 金融市场与金融市场体系

金融市场是资金融通市场。

金融市场分为货币市场和资本市场两大类。货币市场是融通短期资金的市场，资本市场是融通长期资金的市场。资本市场包括中长期信贷市场和证券市场。证券市场是通过证券的发行与交易进行融资的市场，包括债券市场、股票市场、基金市场、保险市场、融资租赁市场等。

### 1.1.7 证券市场在金融市场体系中的地位

证券市场在整个金融市场体系中具有非常重要的地位，是现代金融体系的重要组成部分。从金融市场的功能看，证券市场通过证券信用的方式融通资金，通过证券的买卖活动引导资金流动，促进资源配置的优化，推动经济增长，提高经济效率。从金融市场的运行看，金融市场体系的其他组成部分都与证券市场密切相关。

### 1.1.8 证券市场的基本功能

#### (1) 筹资功能

证券市场的筹资功能是指证券市场为资金需求者筹集资金的功能。这一功能的另一作用是为资金供给者提供投资对象。在证券市场上交易的任何证券，既是筹资的工具，也是投资的工具。在经济运行过程中，既有资金盈余者，又有资金短缺者。资金盈余者为了使自己的资金价值增值，就必须寻找投资对象。在证券市场上，资金盈余者可以通过买入证券而实现投资；而资金短缺者为了发展自己的业务，就要向社会寻找资金。为了筹集资金，资金短缺者就可以通过发行各种证券来达到筹资的目的。

#### (2) 资本定价

证券市场的第二个基本功能就是为资本决定价格。证券是资本的存在形式，所以证券的价格实际上是证券所代表的资本的价格。证券的价格是证券市场上证券供求双方共同作用的结果。证券市场的运行形成了证券需求者竞争和证券供给者竞争的关系，这种竞争的结果是：能产生高投资回报的资本，市场的需求就大，其相应的证券价格就高；反之，证券的价格就低。因此，证券市场是资本的合理定价机制。

### (3) 资本配置

证券市场的资本配置功能是指通过证券价格引导资本的流动而实现资本的合理配置。在证券市场上，证券价格的高低是由该证券所能提供的预期报酬率的高低来决定的。证券价格的高低实际上是该证券筹资能力的反映，而能提供高报酬率的证券一般来自于那些经营好、发展潜力巨大的企业或者是来自于新兴行业的企业。由于这些证券的预期报酬率高，因而其市场价格也就相应高，从而其筹资能力就强。这样，证券市场就引导资本流向其能产生高报酬率的企业或行业，从而使资本产生尽可能高的效率，进而实现资本的合理配置。

## 1.2 证券发行市场

### 1.2.1 证券发行、证券发行人、发行人的种类

#### 1. 证券发行

证券发行是指政府、金融机构、工商企业等以募集资金为目的向投资者出售代表一定权利的有价证券的活动。在实际经济生活中，资金的流动和分配有两种形式：一种是间接融资，即储蓄者把他们盈余的钱存入银行，银行再把这部分资金贷给借款者；另一种是直接融资，即投资者通过购买政府、企业和金融机构发行的各种有价证券，将资金直接投入短缺单位。

#### 2. 证券发行人

证券发行人是指为筹措资金而发行债券、股票等证券的政府、金融机构、公司和企业。证券发行人是证券发行的主体，如果没有证券发行人，证券发行及其后的证券交易就无从展开，证券市场也就不可能存在。证券发行人根据需要决定证券的发行，证券发行则是把证券向投资者销售的行为。证券发行可以由发行人直接办理，这种证券发行称之为自办发行。自办发行是比较特殊的发行行为，也比较少见。近年来，由于网络技术在发行中的应用，自办发行开始多起来。证券发行一般由证券发行人委托证券公司进行。证券公司首先向证券发行人购入证券，然后再向投资者销售。由证券公司承办的证券发行称之为承销。

#### 3. 证券发行人的种类

一般而言，发行人主要包括以下四大类。

##### (1) 政府

中央政府为弥补财政赤字或筹措经济建设所需资金，在证券市场上发行国库券、财政债券、国家重点建设债券等，这些即是国债。地方政府可为本地公用事业的建设发行地方政府债券。我国目前禁止地方政府发行债券。

##### (2) 股份公司

对筹设中的股份有限公司而言，发行股票是为了达到法定注册资本从而设立公司；而对已经成立的股份有限公司而言，发行股票和债券的目的是为了扩大资金来源，满足生产经营发展的需要。

(3) 金融机构

商业银行、政策性银行和非银行金融机构为筹措资金，经过批准可公开发行金融债券。

(4) 企业

非股份公司的企业经过批准，可在证券市场上发行企业债券筹集资金。

## 1.2.2 证券投资人、证券投资人的种类

### 1. 证券投资人

证券投资人是指通过证券而进行投资各类法人和自然人，他们是证券市场的资金供给者。

### 2. 证券投资人的种类

证券投资人可分为机构投资者和个人投资者两大类。

#### (1) 机构投资者

机构投资者是各类法人机构，包括企业、金融机构、公益基金和其他投资机构等。机构投资者具有投资的资金量大、收集和分析信息的能力强、注重投资的安全性、可通过有效的资产组合以分散投资风险、对市场影响大等特点。

#### (2) 个人投资者

个人投资者是指从事证券投资的社会自然人，他们是证券市场最广泛的投资者。个人投资者的主要投资目的是为了追求盈利，谋求资本的保值和增值，所以十分重视本金的安全和资产的流动性。

## 1.2.3 证券的发行方式

### 1. 公募

公募又称公开发行，是指发行人通过中介机构向不特定的社会公众广泛地发售证券。采用公募方式发行证券的有利之处如下。

① 公募以众多的投资者为发行对象，筹集资金潜力大，适合于证券发行数量较多、筹资额较大的发行人。

② 公募发行投资者范围大，可避免囤积证券或被少数人操纵。

③ 只有公开发行的证券方可申请在交易所上市，因此这种发行方式可增强证券的流动性，有利于提高发行人的社会信誉。

然而，公募方式也存在某些缺点，如发行过程比较复杂，登记核准所需时间较长，发行