

第一章 证券投资概述

第一节 证券及其功能

一、证券的概念

证券是指以证明或设定权利为目的所作成的书面凭证，主要用来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。

一般来讲，证券具备两个最基本的特征：一是它的法律特征；二是它的书面特征。证券的法律特征是指它反映的是某种法律行为的结果。这一特征可以从两方面来理解。首先作为某法律行为的结果，它必须具备合法性。其次，证券中包含的特定内容具有法律效力，出券人、持券人或第三者都无权拒绝接受证券中所赋予对方的权益，否则将受到法律的制裁。证券的书面特征也可以从两方面来理解。首先作为一种书面凭证，它必须采取书面形式或与书面形式具有同等效力的形式，而不能采取其他形式。其次，它必须按照特定的格式进行书写或制作，并且必须载明有关法规规定的全部必要事项，否则将得不到法律的认可。不同种类的证券，有关法规有不同的书面特征要求，但无论其书面特征要求如何，只要是同时具备上述两项基本特征的凭证，都可以称之为证券。

二、证券的种类

在现代市场经济条件下，随着证券制度与证券市场的发展，证券在社会经济活动中的应用越来越广泛，并已渗透到全社会各阶层。适应广泛而众多的经济权益发生和交往的需要，证券的范围越来越广泛，种类也越来越繁多。为了更好地认识和研究各种证券性质特征，使投资者选择更好的发展策略，使管理者制定出更有力的管理政策，使发行者更好地分析与选择证券，提高投资效果，必须对其进行科学的分类。

（一 按证券用途和持有者权益划分 证券可分为有价证券和无价证券

1. 无价证券

它是指证券本身不能使持券人或第三者取得一定收入，但能证明某一特定事实和持有者拥有某种私权的证券，包括证据证券和占有权证券。

证据证券是单纯证明某一特定事实的书面凭证，如借据、收据、保险单等。占有权证券是单纯证明持券人或第三者是某种私权的合法占有者的书面凭证 如购物券、粮票、煤票、房屋契、土地使用证等。

2. 有价证券

它是证明或设定持有者具有某项财产所有权、收益请求权或债权的书面凭证。因其本身能使持券人取得一定收入 所以称之为有价证券 包括财物证券、货币证券和资本证券。

财物证券是指证券本身就能表明某种财物所有权的证券。取得这种证券就等于取得这种财物的所有权 并且受法律保护。财物证券也叫商品证券，如提单、栈单等。它一般以商品的实物单位作凭证的计量单位。

货币证券属于一种金融证券，它是指证券本身能用来代替货币使用并使持券人或第三者取得货币索取权的书面凭证，如汇票、本票、支票、存单等。

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。其主要包括股权证券和债权证券。前者具体表现为股票和认股权证，后者则表现为各种债券。因为它能使持有者获得资金增值，发挥着资本作用，所以称之为资本证券。资本证券是有价证券的主要形式，因此人们通常所说的有价证券大都指资本证券。

资本证券不是真实资本，而是虚拟资本。虚拟资本是指与现实资本相区别的，以有价证券形式存在，并能给持有者带来一定收入，但本身没有价值，不能在再生产过程中发挥作用，其增加或减少并不直接影响社会资本的总存量的资本。同一笔资本，有着两重存在。掌握在企业家手里为职能资本，用于生产或流通过程在再生产过程中发挥作用，这是现实资本。同时，它以证券形式被掌握在证券持有人手里作为生息资本，这是虚拟资本。资本证券虽为虚拟资本但有价格，可以转让流通。真实资本与虚拟资本既联系，又有区别，各有其自身运动规律。

证券分类可用图 1-1 表示：

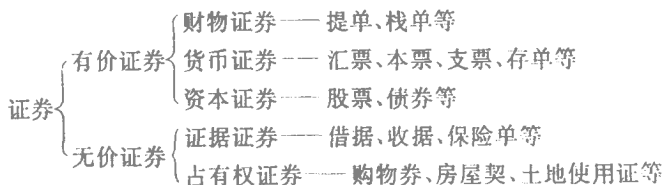


图 1-1

（二 按证券发行主体划分 证券可分为公司证券、金融机构

证券、政府证券和国际证券

1. 公司证券

它是指公司企业等经济法人为筹集投资资金或与筹集投资资金直接相联系的行为而发行的证券，主要包括公司股票、股权证及公司债券等。

2. 金融机构证券

它是指银行、保险公司、信用社、投资公司等金融机构为筹集经营资金而发行的证券。它包括金融机构股票、债券、保险单、储蓄存折、定期存款单、可转让的大额存款单等。

3. 政府证券

它是指政府财政部门或其他代理机构为筹集资金，以政府名义发行的证券，包括国库券和公债券两大类。国库券是由国家发行的，主要用以弥补财政赤字的一种债券。公债券是为筹集资金，加速国家经济建设而发行的一种债券，按主体不同又可分为国家公债券和地方公债券。

上述证券的分类可用图 1—2 表示

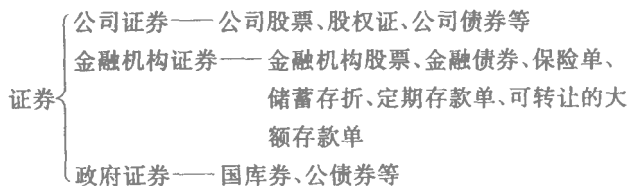


图 1—2

（三 按证券是否在证券交易所挂牌交易 证券可分为上市证券与非上市证券

上市证券指经过有关机构审查批准可以在证券交易所交易的证券。申请证券上市，上市公司必须满足证券交易所规定的各项条

件要求，其中主要是对公司资本额、获利能力、偿债能力及股权分散等方面的要求。证券上市以后，无论对上市公司，还是对广大投资者都会带来好处。以股票为例，对上市公司来讲，因股票上市可使资金大众化、股权分散化，增加了股票的流动性，提高了公司的知名度。对广大投资者来说，买卖更加便利了，成交价格比较公平合理，投资风险也相对较小，同时，股票抵押价值也比同等非上市股票的抵押价值要大。

非上市证券是指未申请上市或不符合到证券交易所挂牌交易条件的证券。非上市证券在全部证券交易中所占比重在不同国家也有所不同，这主要视不同国家对上市证券审查的严格与否而定。如在美国，由于上市标准较严格，所以非上市证券占了很大比重，其场外交易、店头交易最为发达。英国由于上市标准不很严格，所以大部分证券交易均在交易所进行。应该说明，非上市证券并非不允许交易，只是不允许在证券交易所交易而已。另外，非上市证券也不都不符合上市标准。有些上市公司虽够上市条件，但因种种原因而拒绝上市。比如有的公司资本规模较小，没有必要利用证券交易所募集资金，有的不愿意公开其业务及财务状况，怕竞争对手了解自己的情况，或者有的已发行股份为大股东所把持，而不愿意使股权分散等。

（四）按证券收益是否固定划分，证券可分为固定收益证券与变动收益证券

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，预先知道收益的数量及时间的证券。如固定收益债券及优先股股票均属该类证券。

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。如股票中的普通股，其股利收益事先不予确定，而是随公司税后纯利润的多少来确定，所以称之为变动收益证券。此外，浮动利

率债券也属于此类证券 因为这种债券的利率事先也不确定 而是随市场利率变化而变化 每 3 个月或 6 个月调整一次 以解除债券购买者由于银行利率同债券利率的差异而产生风险的顾虑。

这两种证券的收益与风险具有很大差别, 投资者应该经过认真分析研究, 并根据自己的投资偏好来选择不同的证券。一般来说 变动收益证券 如普通股 比固定收益证券 如一般债券 收益高些 而风险也大些。当公司业绩好时 其股息率会高于债券利息率 但普通股所面临的经营风险比债券也要大些。因为在公司经营不善的情况下 企业对所发债券的利息一般能给予保证 而对普通股的股利则不予保证 甚至会分文全无。相反 在通货膨胀情况下, 各种证券均会面临购买力风险, 但这时固定收益证券所遇到的风险要比变动收益证券大得多。因为通货膨胀、货币贬值以后 其固定收益的购买力会直接受到影响 而变动收益证券 其收益有可能因物价上涨而增加, 风险比固定收益证券要小很多。

（五 按证券发行的地域和国家划分 证券可分为国内证券与国际证券

国内证券是由国内的金融机构、企业、政府或其他经济组织, 以本国货币确定面值并在国内发行的证券 包括股票、债券以及共同基金等。国内证券的还本付息也用本国货币。

国际证券则是一国政府、金融机构或企业在国外证券市场上, 以外币确定面值而发行的证券。国际证券分国际股票及国际债券两大类。国际股票的发行者大多是在世界各地开设有分支机构或子公司的、业务规模巨大的国际托拉斯和跨国公司。国际债券的发行者 即借款人和投资者 即债券购买者 分属于不同的国家 而且它的发行地与交易场所均不在发行者所在国的国内。从发行者的角度看 国际债券就是在境外发行的债券, 一般均以外币进行计算。而从提供发行地的东道国的角度来看 国际债券就是外国借款

人在本国资本市场发行的，以本国货币或非本国货币来计值的债券。许多国家的政府、跨国公司或大型的金融机构已经把发行国际债券作为在国际金融市场上筹集资金的一种重要手段。对于一国政府来说，可以依靠发行国际债券来弥补国际收支逆差，补充大型工程建设所需资金的不足，甚至还可以用来弥补财政预算赤字等等。

（六）按证券的发行方式与范围划分，证券又可分为公募证券与私募证券

公募证券是指向社会上广泛的投资者公开发行的证券。这种证券的发行，其市场制度比较严格。根据证券法的有关规定，发行者须向审批机关提出申请并附有关文件和资料。证券上市以后，发行者有义务于每个会计年度的中间，向证券主管机关报送中期财务报告书；年度末，报送经会计师事务所及其注册会计师签证的期末财务报告书，并向公众公布，以维护广大投资者的利益。

私募证券是指向事先确定的投资者发行的证券。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，同时，也有发行公司的内部职工个人。私募证券的投资者比较少，审查条件相对较松，但也有些限制条件。

三、证券的功能

证券的功能是指证券在经济活动中的作用，具体表现在以下四个方面：

（一）便于企业筹措资金

随着企业生产规模的日益扩大，企业维护生产和经营所需要的资金也越来越多，从而需要从外部筹措生产所需的资金。企业解决资金短缺主要有两条途径：其一是银行贷款，其二是发行证券。

由于银行贷款多属短期性质，只能满足企业流动资金的需要，因而只有发行证券才能更好地解决企业投资于机器、设备或厂房等固定资产上的长期资金方面的需要。

（二）促进资金的合理流动

这是由两方面的因素决定的。从投资者的角度看，他之所以要购买某公司的股票或债券，是因为他认为这家企业能有效地利用资金，不仅股息或利息有保障，而且投入资金还能获得资金增值的好处，所以资金会流向使用效率高的产业部门。另一方面，从证券发行者来看，如果不能有效地利用所筹措的资金，发行债券的企业很可能不能按期偿付利息，它有被清算的危险。对于发行的股票，如果企业经营不善，不能按期支付股息，或虽支付但数量很小，企业股票的行市会急剧下跌。这样，企业不仅不能筹措到扩大生产所需的资金，而且有时连正常生产需要的资金也得不到满足。其结果是，企业经理们不得不竭尽全力，以求更有效地运用所筹措的资金，使资金的流向更加合理。

（三）促进信用制度的高速发展

商业银行的资金来源与资金运用有很密切的关系。一般而言，资金来源的性质决定了资金运用的形式。商业银行的资金来源多半由顾客的活期存款构成，这就使得银行的资金多数只能用于短期贷款，而且贷放资金的能力非常有限。因为为了应付提存必须经常保留大量现金。但是，如果银行发行金融债券，其资金来源就会变得相对稳定，不仅使资金能用于长期贷款，而且能使银行的贷款能力增加，更好地发挥银行金融中介的作用。

（四）有利于国家对经济的干预

在西方资本主义国家，政府在经济中的作用正日益加强。政府

不仅是最大的投资者，也是最大的消费者。由于每年的税收远远不能满足国家干预经济生活的需要，国家往往要借助证券的发行来筹集所需的资金。这点不难从主要国家国债的统计数据得到证明。以美国为例，1950年的政府公债为2574亿美元，1960年为2863亿美元，1970年为3892亿美元，到1980年达到9318亿美元，其中1960年比1950年增长了11.23%，1970年比1960年增长了35.94%，1980年则比1970年增长了139.41%。随着国债规模的扩大，政府对经济的干预程度进一步加强。一般来说，国家通过证券手段调节经济主要体现在以下几个方面。

1. 证券是实现产权政策的工具

产权是资产所有权、占有权、支配权、使用权及其代理关系的统称。资产所有权是资产归属关系的法律关系，它表明谁是资产的主人。资产占有权是资产使用价值的实际拥有，它是取得资产支配权和使用权的基础。资产支配权是指对资产使用的安排和处理的权力，是资产经营权的主要表现。资产使用权是指实际使用该资产的权力，它是资产经营权实现的保障。资产的所有权、占有权、支配权、使用权及其代理关系都要在资产收入分配中得以表现，而不同的资产收入分配比例和结构，必然会通过其利益关系影响到微观经营效益和宏观经济效益。因此，产权关系是社会经济效益的重要决定因素，产权关系的任何变动都会对经济效益产生影响。

证券是产权关系的重要决定因素，不同性质、不同种类的证券及其比例会对社会产权关系产生决定性影响。不同时期内，根据产权政策的要求，改变发行证券的性质、种类及其比例，就会改变社会的产权关系，并通过其利益关系的改变而改变整个社会的经济效益，实现经济的高速稳步增长。因此，证券是实现产权政策的重要工具。

2. 证券是实现产业政策的杠杆

产业政策是国家制定的。利用各种经济和非经济手段，通过规

划产业结构的目标、干预产业结构的形成等具体措施，实现国民经济各产业部门均衡发展的产业工作指导原则，是指导投资者选择适当的产业投资结构、产业投资布局和产业投资技术的依据。对国家鼓励发展的产业部门和地区，要在政策上、投资环境上给以优惠。按国家产业政策的要求进行投资，在正常条件下能取得较好的投资效益。

证券实质上是一种未来收益的权力证书。准备进行证券投资的资金拥有者，对投资于哪一部门、哪一经济区域、哪一产业技术是非常敏感的。他们会竞相向那些经营前途广阔、经济效益高的部门、经济区域、产业技术进行投资，促使这些部门、区域或技术得到不断的发展，使整个社会的产业结构不断向产业政策要求的方向迈进。而对那些不符合产业政策的投资，由于其经营前途暗淡，经济效益低，必然会受到投资者的冷遇，从另一方面限制了不符合产业政策要求的产业的发展。因此，证券是实现产业政策的重要杠杆。

3. 证券是调节、控制货币流通的重要手段

货币流通是在商品流通过程中，货币作为流通手段和支付手段所形成的连续不断的运动。其核心内容是一定时期的货币供应量和货币供应结构。货币供应量是指某一时点流通中的货币量，若以公式表示则为：

$$M_s = C + D_0 \frac{1}{r + c + e}$$

式中： M_s ——货币供应量；

C ——流通中的现金量；

D_0 ——原始存款量；

r ——存款准备率；

c ——现金漏损率；

e ——资金闲置系数。

在上述决定货币供应量的因素中，流通中的现金量、现金漏损率、资金闲置系数和原始存款量都直接受社会上证券数量及其流通状况的影响。若在一定时期内，发行的证券数量多，流通状况好，则会使流通中大量的手持现金转化为证券，从而减少流通中的现金量，降低现金漏损率和资金闲置系数，使流通中的现金量减少，存款增加。若在一定时期内，中央银行在公开市场上大量出售证券，使中央银行拥有证券的规模缩小，则会减少流通中现金和存款数量，使流通中的货币供应量下降。若在一定时期内，中央银行在公开市场上大量收购证券，使其拥有证券的规模扩大，则会增加流通中现金和存款数量，使流通中的货币供应量上升。

证券不仅可以影响流通中的货币供应量，还可以影响流通中的货币供应结构。中央银行通过其证券市场信用政策、利率政策等就可以改变货币在证券市场与商品市场的流通比例，改变其在不同地区的流通比例，使货币流通结构发生变化。因此，证券还是调节货币流通的重要手段。

四、证券的特征

(一) 收益性

收益性是指证券能给持有者带来一定收益的特性。证券作为表示一定财产权的证书，在正常情况下，都会给持有者带来一定的收益。对于投资者来说，投资购买证券，就是为了获得相应的投资权益从而取得利息、股息或买卖证券的差价。对于筹资者来说，发行证券是为了扩大资本额，使企业增强盈利能力，或使国家的财政状况改善。若舍弃这种权益，就不存在证券的发行与购买。获得收益是证券发行与购买的直接目的与动机，因此收益性是证券的最基本的特性。

证券收益按确定与否一般分为三种，即固定收益、部分固定收

益和不固定收益。固定收益是指在证券发行时就规定了的、不随发行者经营成果的好坏而变化的收益。例如股票中优先股的股息、债券的利息就是属于固定收益。部分固定收益是指收益中一部分是固定的，不随发行者经营成果的好坏而改变，但另一部分收益是不固定的，其大小取决于发行者剩余利润的多少。例如公司债和优先股就是由固定利息或股息和变动利息或股息两部分组成。不固定收益是指完全取决于发行者经营成果好坏的收益，利大多分，利小少分，无利不分。普通股的股息就是典型的不固定收益。

（二）流动性

流动性是指证券的变现性或兑换性，即证券持有者能根据市场的行情自由地、及时地将证券转让给他人，收回本金。证券的流动性虽然不如银行存款，但由于投资者能随时通过转卖证券收回资金，因而证券属流动性较高的投资工具。证券流动性强弱一般受证券期限长短、利率形式、信用等级、知名度、进出市场方便程度等多种因素影响。期限短、信用等级高、知名度大、市场机制发达的，证券的变现性就强，反之则弱。

（三）风险性

证券的风险性是指持有证券将面临着预期投资收益不能实现，甚至使本金也受到损失的可能性。在正常情况下，持有证券总能取得一定的收益，但这只是对证券持有者总体而言。具体到某一投资者，既可能由于证券行市的上涨而获益，也可能由于证券行市的下落而亏损，或因发行者经营不善而不能获得预期投资收益，也可能由于发行者破产而无法收回本金。因此，无风险的证券投资是不存在的。一般而言，证券投资的风险与收益成正比，风险大的证券投资，其收益也高；风险小的证券投资，其收益也低。

(四) 不等值性

证券的不等值性是指在相同时间内，相同票面价格的证券具有不同的证券收益额和不同的市场价格。

证券与普通商品不同。普通商品只有市场价格，而证券除有市场价格外，还有券面价格和发行价格。证券票面价格是发行时确定的。面值相等的证券如果采取溢价发行或折价发行方式，证券的发行价格就会高于或低于券面价格。即使采用按面值发行方式发行证券，当证券进入流通过后，由于证券本身所代表的净资金不同、证券性质不同以及经济的、政治的、人们心理的等因素的影响，证券的市场价格也会偏离券面价格。相同面额的证券收益额也会有极大差别。首先，相同面额的证券代表不同的企业资产，不同企业的生产经营状况不同，在相同时间内所取得的资产增值额会有很大差别。而资产增值额的不同必然引起证券收益额的不一致，进而使原来券面和发行价格相同的证券在一定时期后具有不同的价格。其次，由于证券性质、种类不同，因而证券的增值分配权利、增值收益分配比例也不相同，这样，一定时期后也会使证券具有不等值性。第三，同类和不同类的证券其供求状况也不一致，加上政治的、经济的、人们心理的因素影响，也会造成证券的不等值性。

第二节 证券投资及其规律

一、投资及其分类

投资是社会经济活动中最基本的范畴之一，是经济主体以预期收益和社会效益为目的的资金投入行为及其运动过程。它包括投资主体、手段、目的和行为过程四个方面的内容。投资从不同角度去观察，有不同的分类方法，但从投资涉及到的领域来看，可分为实物投资和金融投资两大类。

（一）实物投资

实物投资是指投资者将资金用于建造和购置固定资产，并因此获得未来收益的投资行为。因实物投资是投资者直接运用资金购置固定资产，因此也称直接投资。从不同的角度来观察，实物投资又有不同的分类方法。

1. 按照建造和购置固定资产的主体不同来分类，实物投资可分为政府投资、企业投资、个人投资和外商投资

2. 按再生产方式不同来分类，实物投资可分为外延扩大再生产投资和内涵扩大再生产投资

外延扩大再生产投资以追加新的固定资产和流动资产为主要手段，其目的是扩大社会产品的生产能力；内涵扩大再生产投资，以技术先进的固定资产和流动资产更换和改造原有的固定资产和流动资产，其目的是提高资产的效率。

3. 按与物资生产领域有没有直接关系来分类，实物投资可分为生产性投资和非生产性投资

生产性投资是把资金用于物资生产领域，包括各个物资生产部门，最终要落实到一个个生产性企业。非生产性投资是指把资金用于非物质生产领域。

4. 按投资所形成的资产形态来分类，实物投资可分为固定资产投资和流动资产投资

固定资产投资是把资金转化为固定资产，如厂房、设备等等；流动资产投资是把资金转化为流动资产，如原材料、燃料等等。

5. 按投资对国家或企业生产技术水平 and 生产能力高低影响程度的大小来划分，实物投资可分为积极投资和消极投资。

积极投资是指用于机器、设备方面的投资；消极投资是指用于厂房等建筑物及烟囱、道路等构筑物方面的投资。

此外，实物投资还有一些分类方法。如按生产部门不同分为工

业投资、农业投资、商业投资按投资目标不同分为经营性投资和政策性投资按资金来源不同分为财政投资、银行贷款投资、股份集资投资、债券集资投资、企业自有资金投资以及利用外资进行的投资。

（二）金融投资

金融投资是指投资者以获得未来收益为目的，预先垫付一定的资金并获得金融资产的投资行为。因投资者获得的金融资产主要为股票、债券等有偿证券，因此也称证券投资。投资者购买了证券，到期可以得到股息和红利，其投资行为便完成了。而他们购买证券所投入的资金往往要由发行者去具体运用，通过实物投资使其在经济建设领域发挥作用，因此人们又称它为间接投资。

金融投资从不同角度来观察，也有不同的分类方法。

(1)按照投资主体不同，金融投资可分为政府投资、企业法人投资、个人投资和外商投资。

(2)按照投资工具不同，金融投资可分为股票投资、债券投资和其他金融工具投资。

(3)按照投资期限的不同，金融投资可分为长期投资和短期投资。

二、证券投资的基本特征

（一）双主体特征

在证券投资中，从资金筹集到实际生产运用，出现了两个投资主体。证券购买者在证券发行市场上购进有偿证券，向生产者提供了资金，这时投资者为间接投资主体。证券发行者通过发行市场售出证券获得资金，然后将资金实际用于生产过程，这时证券发行者为直接投资主体。投资双主体特征是证券投资的基本特征之一。

（二）社会性特征

从证券的信息管理及转让、交易角度来看，证券投资具有社会性特征，主要表现在：

（1）证券投资管理社会化。包括机构管理、技术管理和法规管理等都具有广泛的社会性。

（2）证券投资信息的社会化。

（3）证券投资转让交易的社会化。

（三）独立性特征

独立性特征是指证券投资者的投资行为可凭自己的主观意志来决定，可以独立地依据自己的投资意愿、资金力量和市场行情，决定在何时何地何种证券作买或卖的活动，不受或少受外界因素的干扰、影响或限制。而在实物投资中，投资周期较长，往往受法律程序、投资环境、人员素质、经营状况等因素制约。

（四）收益与风险共存

收益与风险共存是证券投资的基本特征之一。追求收益，实现证券投资的增值，是证券投资者的出发点和归宿。而证券投资的风险又是客观存在的，如信用风险、利率风险、市场风险、通货膨胀风险和期限风险等随时都可能造成投资者投资亏本。对于投资者来说，收益是承担风险的内在动力，敢于承担风险是获取收益最大化的基本条件。正由于收益与风险共存，才能够提高证券投资主体的投资技术水平，从而推动证券投资和证券市场的兴旺发展以及促进证券投资管理的规范化和科学化。

（五）所有权与经营权分离

所有权是指资本归属关系的法律关系，它表明谁是资产的主

人。经营权是指把通过发行债券和股票方式所筹集的资金用于扩大再生产的经营活动的经营权力。就债券投资而言，因为它只表现为借贷经济关系，一旦双方借贷经济关系終了，彼此就不存在任何经济关系。这一借贷经济关系现实地表明，资本所有权没有转移，只是使用权的让渡，因此，所有权与经营权分别属于债券持有者和债券发行者两方。就股票投资而言，所有权与经营权依然是分离的。从企业或企业集团的实际经营活动的主要组织者的权力来看，二者是分离的。企业集团的总经理，是经营的主要组织者，他可以是股东，也可以不是股东。由董事会从社会上招聘的能人担当企业或企业集团经营活动的组织指挥者，他在很大程度上有经营权，但不具有资本所有权。即使总经理为企业股东，他所服务的范围也是整个企业或企业集团，其服务业绩为整个企业或企业集团的经济效益的不断提高。所以说，由股东中产生的企业或企业集团的经营活动的组织指挥者也体现资金所有权与经营权相分离。

三、证券投资的目的是与动机

投资者进行证券投资的目的是与动机因投资者的情况不同各有不同，但归纳起来主要有以下几个方面。

（一）获利动机

对于大多数投资者来说，获取利益是证券投资的主要目的。证券投资的收益一是证券的利息和红利收入；二是证券增值收入，即利用证券市场价格起落，获取买价与售价之间的差额。

（二）控股动机

对于有些投资者来说，进行证券投资除获取利益之外，更为重要的是通过购买股票，使自己拥有的股票在某一公司中达到法定比重，从而达到控制该公司经济的目的；或是为了拓展业务，加强