

财政部规划教材

高等教育岗课赛证一体化教材

证券投资学

市场营销学

人力资源管理案例分析教程

大学生职业生涯规划与就业指导

财政部规划教材
高等教育岗课赛证一体化教材

证券投资学

李柏生 李霞 主编

财 政 部 规 划 教 材

高等教育岗课赛证一体化教材

证券投资学

李柏生 李霞 主编



本社微信公众号
(请用微信“扫一扫”)



本社天猫旗舰店
(请用手机天猫APP“扫一扫”)

ISBN 978-7-5223-1777-9



9 787522 131777 9

定价：55.00元

中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

财 政 部 规 划 教 材

高等教育岗课赛证一体化教材

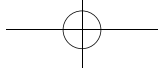
证券 投资学

主 编 李柏生 李 霞

副主编 王志敏 刘静超

编 者 王学勤 沈煜锟 李莉娜

 中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社



图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资学 / 李柏生, 李霞主编. -- 北京: 中国
财政经济出版社, 2023. 1

ISBN 978-7-5223-1777-9

I . ①证… II . ①李…②李… III . ①证券投资
IV . ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2022) 第 231252 号

策划编辑: 李吴民

责任校对: 徐艳丽

责任编辑: 张怡然

责任印制: 张 健

证券投资学

ZHENGQUAN TOUZIXUE

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfemg.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 010-88191522

天猫网店: 中国财政经济出版社旗舰店

网址: <https://zgczjjcbs.tmall.com>

廊坊市佳艺印务有限公司印刷 各地新华书店经销

成品尺寸: 203mm × 260mm 16 开 18 印张 464 000 字

2023 年 1 月第 1 版 2023 年 1 月河北第 1 次印刷

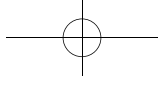
定价: 55.00 元

ISBN 978-7-5223-1777-9

(图书出现印装问题, 本社负责调换, 电话: 010-88190548)

本社质量投诉电话: 010-88190744

打击盗版举报热线: 010-88191661 QQ: 2242791300



前言

PREFACE

自1990年11月上海证券交易所和1991年7月深圳证券交易所成立以来，我国证券市场已经走过30余年。近年来，我国证券市场内外部环境发生了较大变化，重新修订的《中华人民共和国证券法》自2020年3月1日起施行。目前，我国证券市场的发展取得了巨大的进步，但与发达国家证券市场相比还有一定的差距，我国证券市场的发展需要更多掌握证券投资理论及实务能力的综合性人才。

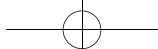
本教材在编写时以阐释分析理论、注重技能培养为指导思想，旨在最大程度地展现教材的实用价值。本教材共分为十个项目，包括证券投资概述、证券投资工具、证券市场、证券投资分析概论、证券投资基本分析法、证券投资技术分析理论、证券投资技术指标分析、证券组合管理、投资者心理行为分析与调节、证券投资监管。本教材主要适用于本科、专科院校经济管理类专业学生学习和研究，同时也适应应用型本科教学改革的需要。

本教材的特色主要体现在以下几个方面：

1. 立德树人，引入思政。本教材积极落实立德树人根本任务，深入挖掘思政元素，培养学生对证券行业相关法律法规、监管规定、自律规则以及道德准则的敬畏感，积极引导学生在分析经济现象时引入社会主义核心价值观，能正确对待金钱与利益，立德守法，树立正确的职业观，将个人理想与国家、地区发展联系在一起，培养学生成为国家金融领域的优秀人才。

2. 内容丰富，与时俱进。本教材内容丰富而实用，保持了体系的完整新颖，坚持与时俱进，不仅注重经典的证券投资理论，同时加强现实性、可操作性和应用性，注重案例及相关材料的新颖性，设置“典型工作任务列表”“课前探索”“学习目标”“思维导图”“相关案例”“知识链接”“巩固练习”“课外提升”等版块，拓宽学生的视野，提高应用型人才培养质量。

3. 结合岗位，注重实践。本教材根据学生需要设置了“岗位实训”“证券从业资格证书”等版块，既丰富了课堂教学内容，又为学生未来就业打下了基础。通过岗位实训及一些证券从业资格证书考试内容，培养学生运用所学理论和方法分析金融领域相关问题的能力，使学生能够更好地适应金融领域的工作和其他各项社会工作，成为适应社会经济建设需要的高端技能型专门人才。



4.项目驱动，学用结合。本教材以项目驱动完成任务的模式编写，结合教学方法改革，增加线上证券投资模拟交易环节，将现在传统的理论教学模式，转换成在传统理论教学基础上以项目驱动完成任务。利用网络平台及交易软件与理论内容相结合，可以有效提高学生应用能力，提升学生分析和解决证券投资现实问题的能力。

本书特色

1. 立德树人，引入思政

积极引导学生在分析经济现象时引入社会主义核心价值观，正确对待金钱与利益，立德守法，树立正确的职业观。

2. 内容丰富，与时俱进

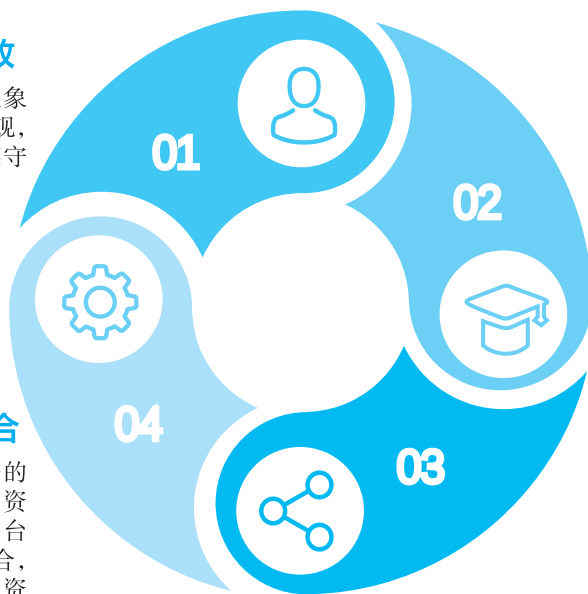
本教材坚持与时俱进，不仅注重经典的证券投资理论，同时在任务中设置多版块，拓宽学生的视野，提高应用型人才培养质量。

4. 项目驱动，学用结合

本教材以项目驱动完成任务的模式编写，增加线上证券投资模拟交易环节，利用网络平台及交易软件与理论内容相结合，提升学生分析和解决证券投资现实问题的能力。

3. 结合岗位，注重实践

根据学生需要设置了“岗位实训”“证券从业资格证书”等板块，既丰富了课堂教学内容，又为学生未来就业打下了基础。



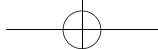
本教材由黄河交通学院李柏生、李霞担任主编，李霞负责大纲的设计和统稿；由黄河交通学院王志敏、刘静超担任副主编，负责对全书进行校对和修改；黄河交通学院王学勤、沈煜锟、李莉娜等参与具体项目的编写，具体分工如下：李霞编写项目一、项目六、项目九，王志敏编写项目二、项目三，刘静超编写项目四、项目五，王学勤编写项目七，沈煜锟编写项目八，李莉娜编写项目十。此外，中国财政经济出版社对本教材也进行了校对和编辑，提出了许多中肯的修改意见，在此表示衷心的感谢。

本教材的编写和出版得到了黄河交通学院、中国财政经济出版社的大力协助，对教材的编写思路提出了宝贵意见，深表感谢。本教材在编写过程中参考引用了众多专家学者的文献资料，在此向有关作者表示衷心的感谢。

由于编者水平有限，本教材可能仍有疏漏和不足之处，敬请专家学者与广大读者不吝赐教，便于修订，使之日臻完善。

编 者

2022年10月



CONTENTS

目 录

001 项目一 证券投资概述

- 002 ▶ 任务一 证券
- 007 ▶ 任务二 证券投资
- 011 ▶ 任务三 证券投资学的研究对象
和基本内容
- 013 ▶ 1+X 证券从业资格证书
- 013 ▶ 巩固练习
- 015 ▶ 课外提升

017 项目二 证券投资工具

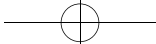
- 018 ▶ 任务一 股票
- 028 ▶ 任务二 债券
- 035 ▶ 任务三 证券投资基金
- 041 ▶ 任务四 金融衍生工具
- 052 ▶ 1+X 证券从业资格证书
- 052 ▶ 巩固练习

055 项目三 证券市场

- 057 ▶ 任务一 证券市场概述
- 066 ▶ 任务二 证券发行市场
- 072 ▶ 任务三 证券交易市场
- 081 ▶ 任务四 证券价格指数
- 092 ▶ 1+X 证券从业资格证书
- 092 ▶ 巩固练习
- 094 ▶ 课外提升

095 项目四 证券投资分析概论

- 097 ▶ 任务一 证券投资分析概述
- 103 ▶ 任务二 证券投资的收益与风险
- 109 ▶ 任务三 证券投资基本分析法
- 113 ▶ 任务四 证券投资技术分析法
- 119 ▶ 1+X 证券从业资格证书
- 120 ▶ 巩固练习
- 122 ▶ 课外提升



123 项目五 证券投资基本分析法

- 124 ▶ 任务一 宏观经济分析
- 135 ▶ 任务二 行业分析
- 144 ▶ 任务三 公司分析
- 154 ▶ 1+X 证券从业资格证书
- 154 ▶ 巩固练习
- 156 ▶ 岗位实训
- 156 ▶ 课外提升

159 项目六 证券投资技术分析理论

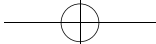
- 161 ▶ 任务一 K 线理论
- 166 ▶ 任务二 切线理论
- 171 ▶ 任务三 形态理论
- 176 ▶ 任务四 道氏理论
- 179 ▶ 任务五 波浪理论
- 183 ▶ 任务六 循环周期理论
- 186 ▶ 巩固练习
- 188 ▶ 岗位实训
- 188 ▶ 课外提升

189 项目七 证券投资技术指标分析

- 191 ▶ 任务一 技术指标概述
- 194 ▶ 任务二 趋势指标
- 199 ▶ 任务三 超买超卖指标
- 205 ▶ 任务四 其他技术指标
- 214 ▶ 任务五 成交量分析
- 219 ▶ 巩固练习
- 221 ▶ 岗位实训
- 222 ▶ 课外提升

223 项目八 证券组合管理

- 224 ▶ 任务一 证券组合管理概述
- 231 ▶ 任务二 证券组合分析
- 236 ▶ 任务三 资本资产定价模型
- 242 ▶ 任务四 套利定价理论
- 245 ▶ 1+X 证券从业资格证书
- 245 ▶ 巩固练习
- 247 ▶ 课外提升



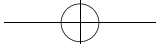
249 **项目九**
投资者心理行为分析
与调节

- 250 ▶ 任务一 投资者心理行为分析
- 257 ▶ 任务二 投资者心理偏差及
 调节方法
- 263 ▶ **巩固练习**
- 264 ▶ **课外提升**

265 **项目十**
证券投资监管

- 266 ▶ 任务一 证券市场监管概述
- 272 ▶ 任务二 证券市场监管体系
- 277 ▶ **1+X 证券从业资格证书**
- 277 ▶ **巩固练习**
- 279 ▶ **课外提升**

280 **参考文献**



典型工作任务列表

职业发展阶段	典型工作任务	代表性工作任务举例
证券从业资格： 一般从业资格	证券公司	客户开发
		股票开户、销户
		投资顾问
		股票基本面分析、技术分析
		债券的发行与交易
	银行	证券发行与承销工作
		理财顾问
	上市公司	公司上市相关业务
	财经类媒体	财经媒体人
	互联网金融公司	理财规划顾问

此表用于指导学生职业规划、适应职场环境。

课前探索

探索主题	证券投资概述		
探索任务	查找资料，了解证券的含义、特征、分类及功能		
探索目标	证券投资与证券投机		
探索学习方法建议	分组调研、网上检索		
相关材料	证券投机案例		
探索记录	每组记录好调查的方式和结果，写清日期		
任务情境	通过网络检索证券投机案例，分析其成因和影响		
任务清单	工作一	工作二	工作三
	把学生分成若干小组,选好组长,分组调研	每组调研的形式不限,可以查阅网络资料	每组制作 PPT 汇总,并由组长向师生汇报调研成果

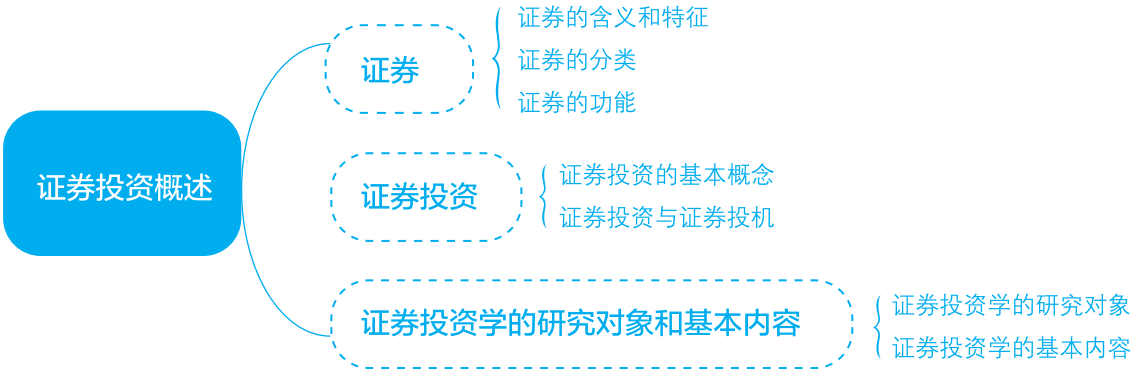
学习目标

- 1.了解证券的含义、特征、分类及功能；
- 2.理解证券投资的基本概念；
- 3.掌握证券投资 and 证券投机的区别与联系；
- 4.熟知证券投资学的研究对象和研究内容。

项目一

证券投资概述

思维导图





投资与投机

投资者小王经过慎重分析，认为一只股票为绩优股，值得长期投资。于是小王以每股15.22元的价格买入1 000股，准备长期持有。令小王失望的是，此后不久，该股票的价格就开始下跌，最令人无法接受的是，该股票的中报显示其业绩极差，每股收益竟为-0.243元。于是小王果断出局，在当年以每股12.01元的价格抛出该股票。

思考：上述事实说明了什么问题？

任务一
证券

一、证券的含义和特征

(一) 含义

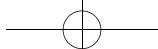
证券是一个含义相当广泛的概念。它是各类经济权益凭证的统称，用来证明证券持有者可以按照证券所规定的内容取得相应的权益，如股票、支票、票据、公司债券等，它们被用来证明或规定某些权益，是权益的具体表现形式。

从广义的角度看，证券包括无价证券和有价值证券。无价证券包括证据证券和凭证证券两种。其中证据证券是指单纯证明某项事实的文件，如信用证、书面证明等。此外，提单作为“免责证券”也是证据证券中较为特殊的一种。凭证证券指的是能够认定证券持有人是某种私权的合法权利者，并证明其履行义务的有效文件，例如，我们在银行存款所持有的定期存折、存单、借据等。与有价值证券相比，凭证证券不能作为所有权证书来行使权利，这类证券一般不具有市场流通性。有价值证券主要指的是对某种有价值物具有一定权利的证明书或凭证。

从狭义的角度看，证券主要指的是有价值证券。有价值证券就是有一定票面金额，能够证明其持有人有权按期获取一定收入，并能在市场上自由转让和买卖的所有权或债权证书。有价值证券也有广义与狭义之分。广义的有价值证券包括商品证券、货币证券和资本证券，狭义的有价值证券仅指资本证券。

(二) 特征

尽管我们在前面对证券所下的定义能够对证券的基本属性作出界定，但显然没有涵盖这一复杂事物的全部属性。对证券的基本特征我们可以概括为以下四点：



1. 收益性

对投资者来说,收益是指购买证券所取得的利息、股息和买卖证券的差价收入。对筹资者来说,收益则表现为通过证券筹集资金,扩大生产规模,提高企业获利能力或改善国家的财政状况。

2. 流动性

流动性也称变现性,是指证券资产转变为现金的能力。由于存在着证券流通市场,证券持有者可以随时转让证券,以换取现金。证券市场越发达、证券的信用等级越高、证券的期限越短,其流动性就越强。

3. 风险性

这里所讲的风险是广义上的风险,是指证券所涉及的方方面面都存在着很多不确定的地方。投资者投资证券存在着投资风险,可能并没有全面了解所投资的对象,也不能准确地预见未来的投资收益。发行者面临着发行风险,如发行的证券品种是否适当、发行数量是否符合投资者的需求、发行方式是否有利。中介机构在介入证券活动时面临着代理风险、承销风险等。市场监管者则存在着制度风险、监管风险、信息风险以及社会风险。

4. 相关性

一方面,证券作为一种重要的资金融通工具和金融产品,是市场机制的重要组成部分,现代经济活动不能没有现代的证券经济活动;另一方面,现代证券活动又不限于经济活动,它是社会经济运行体系中的一个重要元素,与政治、法律、新闻、心理等社会活动有着密切的复杂联系。社会经济活动的变化,会极大地影响证券经济活动,同样地,当证券经济活动发生较大改变时,社会经济活动也会受到明显的影响。这种相互影响并不表现为固定不变的模式,而是在不同的时空条件下呈现出比较大的变异性。

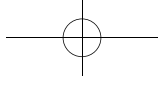


知识链接

美国证券法之证券含义探讨

美国法律中证券的内涵很丰富,1933年的《证券法》和1934年的《证券交易法》都没有给出一个概括式的定义,而是采取包括但不限于的列举方式。1933年的《证券法》第2节(1)定义的最具代表性:“证券”一词系指任何票据、股票、库存股票、债券、公司信用债券、债务凭证、盈利分享协议下的权益证书或参与证书、以证券作抵押的信用证书,组建前证书或认购书、可转让股票、投资契约、股权信托证,证券存款单、石油、煤气或其他矿产小额利息滚存权,或一般来说,被普遍认为是“证券”的任何权益和票据,或上述任一种证券的权益或参与证书、暂时或临时证书、收据、担保证书,或认股证书或订购权或购买权。1934年的《证券交易法》中3(a)(10)也有非常类似的定义。不过,美国最高法院一直认为这两个定义的实质是完全一致的。

美国司法对股票债券性质的认定,一般是根据实际经济情况,由法官的自由心证来掌握证券法



的调整范围。正如美国学者所言，“证券应当被认为是一个有弹性的概念，可以被法院适用，以确定涉及未被列举所包括的投资工具的交易是否能被《证券法》规制”。

资料来源：蓝寿荣，李成．美国证券法之证券含义探讨[J]．光华法学，2009（2）：144-157.

二、证券的分类

有价证券是证券投资的主要对象，本教材中所讲的证券是指有价证券，这里将主要介绍有价证券的分类。有价证券多种多样，可以依据不同的标准对其进行不同的分类。

（一）按照发行主体分类

1. 政府证券

政府证券是指政府为筹集财政资金或建设资金，利用其信誉按照一定程序向投资者出具的一种债权债务凭证。一般而言，政府证券基本上是债务性质的证券，包括中央政府债券和地方政府债券两种。

2. 金融证券

金融证券是指商业银行或其他非银行类金融机构为筹措信贷资金向投资者发行的承诺支付一定利息并到期偿还本金的一种有价证券，主要包括金融债券、大额可转让定期存单等。

3. 公司证券

公司证券是指公司为了筹措资金而发行的有价证券。公司证券的内容比较多，本身设计也比较复杂，主要有股票和公司债券等。股票是股份有限公司按照《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》），为筹集公司资本公开发行的用以证明股东身份和权益的凭证。股票是股份有限公司发给股东的一种所有权凭证，股票的持有人即为公司的股东。股东一旦认购了公司的股票就不能再退回，只能通过转让和出售变现。公司债券是公司依照法定程序发行、约定在一定期限还本付息的有价证券。与股票相比，公司债券具有返还性，债券持有人在债券到期日可以获得债券的本息。但债券证明的是债券持有人是公司的债权人，债券持有人无权参与公司的经营管理。

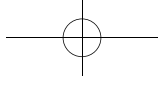
（二）按照证券是否在证券交易所挂牌交易分类

1. 上市证券

上市证券是指在某一证券交易所注册，有资格在该证券交易所进行公开交易的有价证券。上市公司需要经过证券主管机关审批，满足一定的条件，遵守交易所各项规章制度才能获得上市资格，并在证券交易所进行上市证券的买卖。

2. 非上市证券

非上市证券是指未向证券交易所登记，没有挂牌进行交易的有价证券。非上市证券也称为非挂牌证券或场外证券。非上市证券主要是公司或企业自行发行和推销的证券。一般而言，非上市证券不能在证券交易所内进行买卖。因此，我们将这种交易方式称为场外交易，把这类交易场所称为场外交易市场。非上市



证券没有在证券交易所进行买卖，并不意味着该证券没有达到上市条件，有些公司会出于某些原因而不愿意在证券交易所上市。

总的来看，我国非上市证券占绝大多数，因此非上市证券的交易要远远多于上市证券。当前，先进的网络技术为非上市证券的交易提供了更为便捷的方式，为场外交易市场提供了更大的发展空间。

（三）按照证券的用途和持有者的权益分类

1. 货币证券

货币证券是指对货币享有索取权的证券。货币证券在一定程度上可以代替货币使用，如汇票、支票、本票等。单位之间进行商品交易或者支付劳务报酬都可以用货币证券进行结算。汇票是指由出票人签发的，委托付款人在见票时或者在指定日期无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。支票是指由出票人签发的，委托办理支票存款业务的银行或者其他金融机构在见票时无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。本票是指由出票人签发的，承诺自己在见票时无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。

2. 资本证券

资本证券表明了投资事实，它是资本投入或者借贷的凭证，主要包括股权证券和债权证券。通常我们所说的证券基本上就是指资本证券。

3. 商品证券

商品证券也称为货物证券，是对货物有提取权的证明。商品证券主要包括提单、货运单、购物券等。

（四）按照证券募集方式分类

1. 公募证券

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。

2. 私募证券

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。

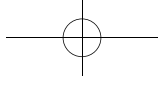
（五）按照证券发行的地域分类

1. 国内证券

国内证券是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。

2. 国际证券

国际证券是由一国政府、金融机构、公司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。



（六）按照证券收益是否固定分类

1. 固定收益证券

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数量和时间，如固定利率债券、优先股股票等。

2. 变动收益证券

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。浮动利率债券也属于此类证券。

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。

三、证券的功能

（一）转化功能

转化功能是证券的基本功能，是证券其他功能存在的基础。证券可实现外部（国外、区域外、行业外、企业外等）资金向内部（国内、区域内、行业内、企业内等）资金的转化、消费资金向生产经营资金的转化、零散小额资金向大额资金的转化、短期流动资金向长期稳定资金的转化。在这一系列转化过程中，证券充当了媒介，它是促使资金功能转化的工具。

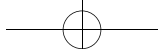
（二）融资功能

融资是相对于资金需求者而言的，帮助发行人融入资金是证券的重要功能，也是证券之所以产生和不断发展的主要原因。需求资金的主体多种多样，政府和企业在运作中都可能出现资金短缺的情形。政府财政资金不能保证政府履行其职能或者需要筹集资金用于发展公用事业时，可能会作出发行债券筹资的决策。企业为扩大生产经营规模，提高市场占有率和竞争力，在单靠内部资本无法满足资金需求时，也会在外部以直接融资或间接融资方式筹资。

直接融资是指企业利用资本市场，通过发行证券直接向资本所有者（证券投资者）融入资金，主要包括股权融资和债券融资两种方式；间接融资是指企业通过银行借入资金。两种融资方式相比，直接融资在资金的使用时间、融资的数量和融资的主动权等方面有较明显的优势。

（三）配资功能

配资功能即证券的配置资金功能，它是证券实现转化功能的具体过程的表现，包括集中资金、分配资金和引导资金流向三个方面。第一，集中资金。证券以其标准化的形式、可能的额外高收益、较强的流动性，把社会各方面的零散资金集中于发行人手中，使闲散资金得到更有效的利用。第二，分配资金。证券不仅可把闲散的社会资金集中起来，还可依靠品种的多样性和价格的波动性，把有限的社会资金分配到最需要和最能有效使用的资金需求者手中。第三，引导资金流向。投资的资金总是追求利润的，哪里利润率高并具有增长潜力，哪里的证券就有吸引力，证券的发行价就高，资金就会流向哪里；当利润率下降或缺乏增长潜力时，资金就会流走。



（四）投资功能

投资功能是相对于市场中证券需求者即资金供给者而言的。投资者在持有证券过程中，有获得证券发行者支付的债息或股利收入的权利，同时证券持有者还可以利用证券在市场中价格波动所形成的价差获取收益，因而证券成为广受社会公众欢迎的投资工具或投机工具。当然市场中的投资者对风险偏好是有差别的。有些人不愿承担风险，以长期稳定收益为第一收益目标，因此，他们往往长期持有某些低风险型证券；有些人主动承担较大风险，以追求高额差价收益，他们会选择市场价格波动幅度较大的证券，且在持有过程中会频繁地买进卖出。不同品种的证券，其风险性、收益性和流动性是不同的，同一证券在不同时期、不同条件下，其风险性、收益性和流动性也是有差异的，而且受多种因素影响在不断转化。对证券这些方面的特征进行准确分析和把握，是投资或投机成败的关键。

（五）反映功能

证券的市场价格和买卖成交量，是证券供求双方对宏观经济形势、行业和区域发展前景、公司盈利能力等基本因素分析、判断和预期的结果，因而证券市场行情变化能在相当程度上反映甚至提前反映实际经济运行的状况，成为“晴雨表”或“预警器”，把信息传递给发行者、投资者、中介机构和监管机构。

（六）调控功能

证券的调控功能可以从宏观、中观和微观三个层次分析。在宏观层次上，证券的调控功能有两个方面：一方面，中央政府作为发行主体通过发行证券弥补财政收入的不足，以保证调控经济运行和发展所需的资金；另一方面，中央银行在公开市场上通过买卖高信用等级的证券（如国债）来调控货币供给量，实施其货币政策，以抑制经济的衰退和过热。在中观层次上，政府监管机关和交易所通过对不同行业、不同区域证券发行和上市的区别对待，调控行业、区域的发展节奏，实现一国行业间、区域间的协调发展。在微观层次上，通过证券市场，企业可以增减其注册资本、扩大或缩减其营运资金和经营规模、调整其经营方式和经营方向、进行重组以及对外投资和并购等。

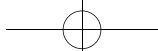
任务二

证券投资

一、证券投资的基本概念

（一）证券投资的定义

证券投资是指投资者（包括个人和法人）购买股票、债券、基金券等有价值证券以及这些有价值证券的衍生品以期获取红利、利息及资本利得的投资行为和过程，是直接投资的重要形式。它实际上就是投资



者在金融市场中进行各种金融工具交易的活动。更准确地说，证券投资是投资者充分考虑了金融工具的风险与收益之后，运用资金进行的一种以盈利或者避险为目的的金融活动。这里所指的并不包含所有的金融产品，如银行储蓄存款、金币买卖都不在这些买卖产品之内。当然，我们也不能把证券投资单纯地理解为股票投资。

实际上，证券投资的范围非常广泛，除了股票投资外，还包括债券、基金等一些能够带来收益，同时又具有一定风险的金融产品。因此，有些学者也把证券投资定义为投资者根据每种金融工具的风险确定它的合理价格，然后在金融市场上购买那些定价低于合理价格的工具，卖出或者卖空那些定价高于合理价格的工具。

（二）证券投资的要素

证券投资要素是指能够使证券投资活动得以正常进行的基本要件，或完整的证券投资行为发生所不可或缺或内在的基本成分。证券投资包括三个要素：证券投资主体、证券投资客体、证券投资中介。

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，共有四类：一是个人及其家庭；二是政府部门，包括中央政府、地方政府和政府机构；三是企事业单位，包括各种以盈利为目的的工商企业 and 非营利的事业单位；四是金融机构，主要有商业银行、保险公司、证券公司及各种基金组织等。

2. 证券投资客体

证券投资客体即证券投资的对象，主要是指股票、债券、基金等有价值证券及其衍生产品。

3. 证券投资中介

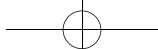
证券投资中介是指为证券市场参与者（如发行者、投资者等）提供相关服务的专职机构，按提供服务的内容不同，可分为证券经营机构和证券服务机构两大类型。

证券经营机构也称券商或证券经纪人，是证券市场的中介人，是专门经营证券业务并从中获利的企业法人。其作用有两点：一是在发行市场上充当证券筹资者与证券投资者的中介人；二是在流通市场上充当证券买卖的中介人。我国的证券经营机构主要有以下两种：一是证券公司。证券公司是我国直接从事证券发行与交易业务的具有法人资格的证券经营机构，其业务主要范围有代理证券发行、证券自营、代理证券交易、代理证券还本付息和支付红利、接受客户委托代收证券本息和红利、代办过户等。二是信托投资公司。信托投资公司是以盈利为目的，并以委托人身份经营信托业务的金融机构。它除了办理信托投资业务外，还可设立证券部办理证券业务，其业务范围主要有证券的代销及包销、证券的代理买卖及自营和证券的咨询、证券保管及代理还本付息等。

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。证券服务业务包括证券投资咨询，证券发行及交易的咨询、策划、财务顾问、法律顾问及其他配套服务，证券资信评估服务，证券集中保管，证券清算交割服务，证券登记过户服务，证券融资，经证券管理部门认定的其他业务。

（三）证券投资的步骤

证券投资是一个复杂的过程，须经过几个步骤或阶段才能作出正确的决策，其步骤大致如下。



1. 筹措投资资金

证券投资的先决条件是筹措一笔投资资金，资金来源无非是两个部分，即自有资金和借入资金，这些资金要购买哪些证券、各买入多少等要事先作好详细的分析和研究，并根据投资方案内容进行详尽、科学的论证，以便进行风险控制管理，将风险控制可在控制的范围内。

2. 确定投资策略

投资的目的是获得预期的收益，但风险和收益是同时存在的。根据投资的目标和对风险的态度，投资可以分为风险偏好型、风险中性型和风险规避型。应先衡量自己能承受多大的风险，然后再决定投入多少资金量，以及确定在最终的投资组合中可能选择的金融资产的种类和数量。

3. 了解金融资产的特性

要广泛了解各种投资对象的收益、风险情况。投资对象的种类很多，其性质、期限、有无担保、收益高低、支付情况、风险大小及内容各不相同，只有对其全面了解后，才能正确选择。

4. 分析投资对象

在对证券市场本身及市场情况有了全面了解后，投资者还要对可能选择的各类金融资产中一些具体证券的真实价值、市场价格及价格涨跌趋势进行深入分析后才能确定购买何种证券及买卖的时机。证券的质量决定于其真实价值，价值表现为市场价格，但市场价格受多种因素的影响而经常波动，并不完全反映其真实价值，对投资对象进行深入分析，必须充分利用有关信息，运用基本分析、技术分析和组合理论进行分析。

5. 构建证券投资组合

构建一个证券投资组合，首先必须确定组合应达到的目标。证券组合的目标，不仅是构建和调整证券资产组合的依据，同时也是考核组合管理业绩好坏的基准。总体而言，证券投资组合的目标包括两个方面：一是收益目标，包括保证本金的安全，获得一定比例的资本回报以及实现一定速度的资本增长等；二是风险控制目标，包括对资产流动性的要求以及最大损失范围的确定等。

确定证券投资组合目标必须因人因时因地制宜。因人而异，是指必须综合考虑投资者的各种制约条件和偏好；因时制宜，主要应考虑两个方面：一是市场发展的阶段，二是各个时期的政治、经济和社会环境；因地制宜，主要应考虑所在地区的证券交易费用、政府对证券组合管理的政策规范以及税收政策等。

证券组合的构建过程一般包括三个环节。首先，界定证券组合的范围。大多数投资者的证券组合主要是债券、股票。但是，近年来，国际上投资组合已出现综合化和国际化的趋势。其次，分析判断各个证券投资收益和风险。在分析比较各证券投资收益和风险的基础上，选择何种证券进行组合则要与投资者的目标相适应。最后，确定各种证券在证券投资组合中的权重，这是构建证券投资组合的关键性步骤。

证券市场是复杂多变的，每种证券的预期收益和风险都要受到多种内外因素变动的影响。为了适合既定的投资组合目标要求，必须选择恰当时机，对证券组合中的具体证券品种作出必要的调整变换，包括增加有利于提高证券组合效益或降低证券组合风险的证券品种，剔除对提高证券组合效益或降低证券组合风险不利的证券品种。



证券投资组合案例

不同类型风险偏好的投资者因为其风险承受能力不同，可以选择不同的投资组合。表 1-1 为可供不同类型风险偏好的投资者选择的证券投资组合。

表 1-1 不同风险偏好类型投资者的证券投资组合

风险偏好类型	风险爱好者	风险中立者	风险规避者
收益目标	极高	中等	偏低
风险	极高	中等	偏低
主要证券组合	期货 外汇 投机股 新兴市场基金	绩优股 优先股 债券基金	定期存款 公债 保本型投资基金 银行理财产品

资料来源：闫怀艳．证券投资学 [M]．广州：华南理工大学出版社，2016：15.

6. 评价证券投资绩效

证券组合资产业绩评价是对整个证券资产组合收益与风险的评价。评价的对象是证券组合整体，而不是组合中的某个或某几个证券资产；评价的内容不仅包括收益的高低，还包括风险的大小。

二、证券投资与证券投机

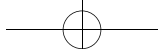
（一）证券投机的基本概念

1. 证券投机的含义

证券投机是指证券市场的参与者利用证券价格的波动，短期内频繁地买进卖出证券，以赚取证券买卖价差收入的行为。

2. 证券投机的作用

证券投机在证券交易中既有积极作用，又有消极影响。证券投机的积极作用主要表现在三个方面。一是具有平衡价格的作用。投机者在低买高卖的活动中，能把价格在不同市场、不同品种、不同时间上的不正常的高低拉平，使价格基本上趋于平衡。二是有助于保持证券交易的流动性。因为投机者准备随时买进或卖出，因此投资者若想买进或卖出某种证券便能很快实现，这样有利于证券市场的连续运行。若投资者长期持有证券以获取经常性收入，证券市场的交易就可能中断，投机者的存在降低了这种情况的发生概率。三是有利于分担价格变动的风险。投资者可以通过期货交易、期权交易等手段，将价格变动的一部分风险转移给投机者。投机的消极作用是：投机者可能会利用时机，哄抬价格，推波助澜，造成市场混乱。在规章制度不健全、管理不严的情况下，投机更易产生消极作用。



3. 证券投机的分类

一方面, 证券投机按性质可分为合法投机与非法投机。合法投机是指在国家法律允许的范围内进行的投机, 而非法投机是指违反国家法律规定的投机, 一般指使用不正当的手段(如通过哄抬、舞弊、欺诈等手段)进行的投机。另一方面, 证券投机按程度可分为适度投机和过度投机。适度投机是在不影响证券市场与社会经济基本稳定前提下的投机, 而过度投机则是导致证券市场与社会经济剧烈波动的投机。

对于证券投机的态度, 应该是用法律手段坚决打击和取缔非法投机行为, 用行政手段和经济手段有效地抑制过度投机, 允许适度投机的存在, 从而达到活跃证券市场、促进证券投资的目的。

(二) 证券投资与证券投机的区别

证券投资与证券投机在很多方面有着显著的区别: 第一, 动机与目的不同。证券投资是为了获取较为稳定的收入, 而证券投机主要是通过频繁地买进卖出证券以获取价差的收入。第二, 投资期限不同。证券投资的期限较长; 而证券投机的期限则较短, 少则几天, 多不过数周。第三, 风险倾向和风险承受能力不同。证券投资者厌恶风险, 力图以各种方式规避风险; 而证券投机者偏好风险, 愿意承担较大的风险以获取较多的收益。第四, 分析方法不同。证券投资较注重于基本面分析, 而证券投机更注重于技术分析。

(三) 证券投资与证券投机的联系

证券投资与证券投机的区分是相对的。在很多情况下, 两者是可以相互转化的。如投资者购入证券后准备长期持有, 但因短期内证券价格大幅飙升而卖出, 投资就变成了投机; 反之, 如投机者买入证券后被套牢而不得不长期持有, 投机就变为了投资。一次良好的投资, 实质上是一次成功的投机。

任务三

证券投资学的研究对象和基本内容

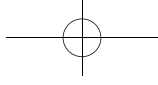
一、证券投资学的研究对象

证券投资学专门研究在虚拟资产基础上的资金运动规律以及与之相联系的各种经济行为。

第一, 各种有价证券的特殊运动形式、运动规律及所体现的特殊经济关系。

第二, 由各种有价证券运动组成的证券市场的运动规律。各种有价证券运动的有机联系构成了统一的证券市场, 证券市场是各种经济关系的总和。作为各种经济关系总和的证券市场有其统一的发展规律, 绝不是各种有价证券运动规律的机械排列和简单相加。证券市场的整体运动规律决定并支配着各种有价证券的特殊运动规律。

第三, 投资主体的投资活动规律。证券业广泛发展所推动的资本高度社会化和证券投资的日益大众化, 特别是有价证券的虚拟资本性质和证券市场的博弈性质等因素, 决定了主观因素在证券市场运动过程中具



有特殊重要的地位和作用。在其他投资领域中，各种客观因素直接影响和支配着投资者的决策活动，或者说，投资者是直接根据各种客观情况作出的决策并付诸行动。证券投资则不同，投资者不仅仅是根据客观情况进行决策，更重要的是必须根据其他投资者对各种客观情况的判定作为自己决策的主要依据。证券市场这种突出的博弈性质决定了证券投资领域中主客体运动之间具有高度的相融性和互换性，这也是证券投资学相较于其他经济类学科的一个重要的不同之处。

二、证券投资学的基本内容

证券投资学的基本内容是由其特定的研究对象所决定的。大致而言，主要包括如下内容。

（一）证券投资基本理论

证券投资基本理论包括资产组合理论、有效市场理论、资本资产定价模型、套利定价理论及行为金融理论。

（二）证券投资主体分析

证券投资主体包括非金融机构的公司，投资银行、保险公司和社会保障机构等非银行金融机构，财政部、中央银行和政策性银行等官方机构，以及居民个人。

（三）证券投资客体研究

证券投资客体研究包括股票、债券、投资基金和金融衍生工具的特点和定价研究。

（四）证券市场机制介绍

证券市场机制介绍包括证券市场的分类、证券中介机构的构成、证券交易程序和证券投资方式等。

（五）证券投资管理

证券投资管理包括投资者对证券投资环境和技术的分析而实施的管理、政府对证券投资政策和法规的管理，以及各方对证券投资风险的管理。

（六）国际证券投资研究

国际证券投资研究包括国际证券市场的概况、中国证券市场的国际化、国际证券投资的方式和方略以及国际证券投资风险的防范。



A. 直接融资
B. 债权融资
C. 间接融资
D. 股权融资

- ① 都是经济主体筹措资金的手段
- ② 都是间接融资的手段
- ③ 都是直接融资的手段
- ④ 筹资成本相同

A. ①③

B. ①③④

C. ②④

D. ①②④

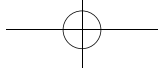
一、单选题

A. 商品证券 B. 凭证证券
C. 权益证券 D. 债务证券

A. 股票
B. 公司债券
C. 国债
D. 存款单

A. 上市证券与非上市证券
B. 国内证券与国际证券
C. 公募证券与私募证券
D. 固定收益证券与变动收益证券

A. 股票、债券和基金证券
B. 股票、债券和金融期货
C. 股票、债券和金融衍生证券
D. 股票、债券和金融期权



5. 证券投资通过投资于证券将资金转移到企业部门，因此通常又被称为（ ）。

- A. 间接投资
- B. 直接投资
- C. 实物投资
- D. 以上都不对

二、多选题

1. 证券是指（ ）。

- A. 各类记载并代表一定权利的法律凭证
- B. 各类证明持有者身份和权利的凭证
- C. 用以证明或设定权利而做成的书面凭证
- D. 用以证明持有人或第三者有权取得该证券拥有的特定权益的凭证

2. 有价证券是指标有票面金额，证明持有人有权按期取得一定收入并可以自由转让的凭证。这种是（ ）。

- A. 所有权凭证
- B. 资本凭证
- C. 货币凭证
- D. 债权凭证

3. 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。以下属于货币证券的有（ ）。

- A. 商业汇票
- B. 商业本票
- C. 银行汇票
- D. 银行本票

4. 证券投机的作用体现在（ ）。

- A. 平抑证券价格波动
- B. 保持证券交易的流动性
- C. 有利于证券投资分析
- D. 有利于分散价格风险

5. 证券投资要素包括（ ）。

- A. 证券投资主体
- B. 证券投资客体
- C. 证券投资中介
- D. 证券投资制度

三、判断题

1. 证券的最基本特征是法律特征和书面特征。 ()

2. 有价证券是虚拟资本的一种形式，能给持有者带来收益。 ()

3. 有价证券本身没有价值，所以没有价格。 ()

4. 证券投资是指在证券市场上短期内买进或卖出一种或多种证券以获取收益的一种经济行为。 ()

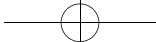
5. 相对于实物资产来说，证券投资具有价格不稳定、投资风险较大的特点。 ()

四、简答题

1. 简述证券的特征。

2. 简述证券的功能。

3. 简述证券投资的三要素。



4. 简述证券投资与证券投机的联系和区别。
5. 简述证券投资的步骤。

课外提升

书目推荐

1. 安德烈·科斯托拉尼：《大投机家（修订本）》，海南出版社，2015年版；
2. 张建军：《金钱游戏：一个投机者的告白》，地震出版社，2018年版；
3. 菲利普·凯瑞特：《投机的艺术》，山西人民出版社，2018年版。

