

《证券投资学》

1



○ 教学目标

- 掌握证券投资学的基本理论、方法与模型，能够运用统计、计量、经济、案例等分析方法研究证券投资问题，对证券投资实务有深入理解，能够运用所学知识开展投资决策，能够运用证券投资理论、方法与模型开展投资理论与实战分析，撰写投资决策与分析报告。

何谓证券投资分析？

指人们通过各种专业性分析方法对影响证券价值或价格的各种信息进行综合分析，以判断证券价值及其变动的行为。

常用方法类型主要包括：

- 基本分析
- 技术分析
- 量化分析

课程讲授内容及教材

- 《证券投资学》是研究如何通过对证券金融工具（股票、债券、基金、期货、期权等）的买卖，获得收益和实现资金最大增值的科学。
- **主要内容**

本门课重点讲述证券市场结构与主要工具、证券投资理论与模型、证券投资基本分析、技术分析和量化分析方法，共13章。

内容框架

- 第1章 导论
- 第2章 证券投资工具与估值技术
- 第3章 证券价格指数
- 第4章 资产定价理论
- 第5章 证券投资与宏观经济分析
- 第6章 证券投资与行业分析
- 第7章 证券投资与上市公司分析
- 第8章 证券投资技术分析
- 第9章 投资组合理论
- 第10章 债券投资分析
- 第11章 证券投资基金
- 第12章 证券衍生产品投资分析
- 第13章 量化投资分析

GAODENGYUANXIAO TONGJIXUE JINGPINJIAOCAI




高等院校统计学精品教材

证券投资学

主编 / 陈梦根



 中国统计出版社
China Statistics Press

第1章 导论

- 1. 1 证券投资概述
- 1. 2 证券市场概念与分类
- 1. 3 证券市场运行与监管
- 1. 4 世界主要证券市场介绍

1. 1 证券投资概述

一、投资的含义

- 经济主体为了获得未来的预期收益，预先垫付一定量的货币或实物以经营某项事业的经济行为。
- 投资本身是一个复杂的概念，具有复杂的内涵。

从四个方面来理解：

- 预先投入一定价值量；
- 需经过一定的时间过程；
- 投资是为了取得收益；
- 投资具有风险性。

- 投资实质是指投资者通过购买某项资产，获得该资产未来所产生的预期收益并承担相应风险的行为，投资的目的是获利。

- 著名投资学家威廉·夏普曾将投资定义为：

投资就是为了获得可能的不确定的未来值而做出的确定的现值牺牲。

- ✎ 1990年夏普和马科维茨一起，获得诺贝尔经济学奖

广义投资与狭义投资

- 广义投资：为了获得未来报酬或收益而垫支一定资本的任何经济行为。
- 狭义投资：投资于各种有价证券，即证券投资。

根据投资对象、时间、收益方式等，投资可以划分为不同种类：

- 直接投资与间接投资
- 短期投资与长期投资
- 固定收益投资与非固定收益投资

按照投资对象的性质和内容不同，投资可以分为

- 实物投资和金融投资

其中

- **实物投资**的投资对象是实物资产。
- **金融投资，也就是证券投资**，投资的对象则是
有价证券。

二、证券投资

(一) 定义

- 个人或法人对有价值证券及其衍生工具的购买行为，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称的收益。

- **证券投资**，简言之，是指投资者通过对有价证券的买卖，获得相应收益、承担相应风险的行为。
- 在现代经济中，证券投资在投资活动中占有十分重要的地位。
- 证券投资将社会上的闲置资金转化为投资资金，储蓄转化为投资，使得资金流走向更加合理，资源配置更加优化，促进了经济发展。

（二）证券投资与实物投资

1、证券投资——间接投资——不直接增加社会财富

2、实物投资——直接投资——直接增加社会财富

3、两者关系

- 证券投资的资金运动以实物投资为依据，企业盈利变化影响投资者的证券买卖。
- 证券投资与实物投资不是相互孤立的，而是相互补充、相互联系的。
- 当实物投资的投资额达不到需求额度时，可以利用证券投资的方式对资金缺口进行补充。
- 而证券投资的资金来源，大部分源于储蓄，这部分资金本身没有直接参与实物生产运营活动，却凭借证券投资间接投资于实物资产。

（三）直接金融投资与间接金融投资

1、间接金融投资

- 投资者存款于金融中介机构，筹资者向金融中介机构融资。

2、直接金融投资

- 投资者直接向筹资者购买股票、债券和商业票据等金融资产。

3、两者关系

- 既竞争，又互补。

（四）证券投资的要素

① 投资场所

- 投资场所就是实现证券交易的场所，即证券市场。

② 投资主体

- 证券市场的参与者是证券市场的主体，分为个人投资者和机构投资者两类。

③ 投资客体

- 证券市场的投资客体是市场上的各类金融工具，包括股票、债券和它们的衍生品等。

(五) 证券投资的特点

(1) 收益性

- 所得收益，如公司分红、债券利息
- 资本利得收益

(2) 风险性

- 风险与收益关系：tradeoff
- 投资者偏好：高风险VS低风险

(3) 时间性

- 长期投资
- 短期投资
- 高频投资

（六）证券投资的基本原则

- 保持长期投资和短期投资适当比例
- 自有资金与借入资金保持适当比例
- 进行正确的投资组合
- 现货交易和期货交易相结合

（七）证券投资与证券投机

- 证券投机是投资的一种形式，是投资者根据已知的某些市场信息，对未来的走势进行预测，分析出未来的收益以及所承担的风险，在短期内通过证券买卖获得超额利润的行为。
- 从承担的风险来说，证券投资的风险相对较小，一般的投资者通常会选声誉较好、具有良好发展前景的企业进行投资。
- 证券投机对未来走势的分析具有不确定性，为了赚取更多的利润，投资者通常会选择机会较大、收益较多的金融资产，由此也会承担相应的高风险。

投资者与投机者

○ 定义

证券投资者—以中长期持有，求取股息红利为主；
证券投机者—以短期持有、获取差价为主。

○ 投机功能

- 1、平衡价格波动
- 2、增强流动性
- 3、承担和分散风险

恶性投机有消极作用，甚至剧烈的破坏作用。

投资与投机的关系

1、区别：

类别	投资者	投机者
对待风险	回避风险	敢于冒险
投资时间	中长期持有	短期持有
交易方式	现货为主	信用为主
分析方法	基本分析	技术分析

2、联系：两种角色会在同一主体体现

3、转化：两者一定条件下会相互转化

投资与投机的区别集中体现在：

- 投资时间长短
- 风险大小
- 是否重视证券价值分析

注意两点：

- 虽然在理论上可以将证券投资与证券投机进行明显的区别，但是在实际操作中，人们的动机可以相互转化，投机与投资往往相互交叉，因此很难严格区分。
- **市场格言：**“投资是稳健的投机，投机是高风险的投资”

证券投资领域两位杰出的大师

○ 沃伦·巴菲特



○ 乔治·索罗斯



沃伦·巴菲特简介

- 沃伦·巴菲特 (Warren Buffett, 1930年8月30日—)
，全球著名的投资商。
- 2008年的《福布斯》排行榜上财富超过比尔·盖茨，
成为世界首富。
- 巴菲特掌管的伯克希尔·哈撒威公司 (Berkshire Hathaway Inc.) 股价从每股7美元上升到历史最高价15万美元！

巴菲特投资理念精华的“三要三不要”

- 要投资那些始终把股东利益放在首位的企业。
- 要投资资源垄断型行业。
- 要投资易了解、前景看好的企业。

- 不要贪婪。
- 不要跟风。在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧。
只有在退潮的时候，你才知道谁在裸泳！
- 不要投机。

乔治·索罗斯简介

- 乔治·索罗斯（George Soros），本名捷尔吉·施瓦茨（Gyöumlrgy Schwartz），
- 职业：金融投资家、慈善家、社会活动家
- 现任索罗斯基金管理公司和开放社会研究所主席，是外交事务委员会董事会前成员。其一生率领的投机资金在金融市场上兴风作浪，翻江倒海，刮去了许多国家的财富。
- 代表作品：《金融炼金术》

乔治·索罗斯经典名言

- **市场总是错的。**
- 重要的不是你的判断是错还是对，而是在你正确的时候要最大限度地发挥出你的力量来！
- 在股票市场上，寻求别人还没有意识到的突变。
- 身在市场，你就得准备忍受痛苦。
- 股市通常是不可信赖的，因而，如果在华尔街地区你曾跟别人赶时髦，那么，你的股票经营注定是十分惨淡的。
- 世界经济史是一部基于假象和谎言的连续剧。要获得财富，做法就是认清其假象，投入其中，然后在假象被公众认识之前退出游戏。

1.2 证券市场概念与分类

1.2.1 证券市场概念

- **证券市场**是所有供股票、债券、基金等**有价证券**交易的场所的总称。
- **证券市场**居于**金融市场的核心地位**，是为了解决**资本供求矛盾和流动性**而产生的市场。
- 随着**电子信息、通讯**的发展，很多**证券场所**已经不再单指一个具体的场所，很多**证券交易**可以通过**网络的方式**得到实现。
- 因此，在**现行经济下**，**市场**只是一个**实现定价和交易的机制**。

证券市场具有下面三个明显的特征：

- ①证券市场是价值直接交换的场所
- ②证券市场是财产权利直接交换的场所
- ③证券市场是风险直接交换的场所

证券市场的主要功能包括：

①筹资-投资功能

- 证券市场通过证券投资客体的交易为筹资者提供了资金支持。
- 任何一种证券，既是投资工具，又是筹资工具
- 筹资和投资是证券市场中不可分割的两个部分

②定价功能

- 证券价格的确定，实际上是证券所代表的资产的价格的确定。
- 证券的价格是证券市场上供求双方共同作用的结果。

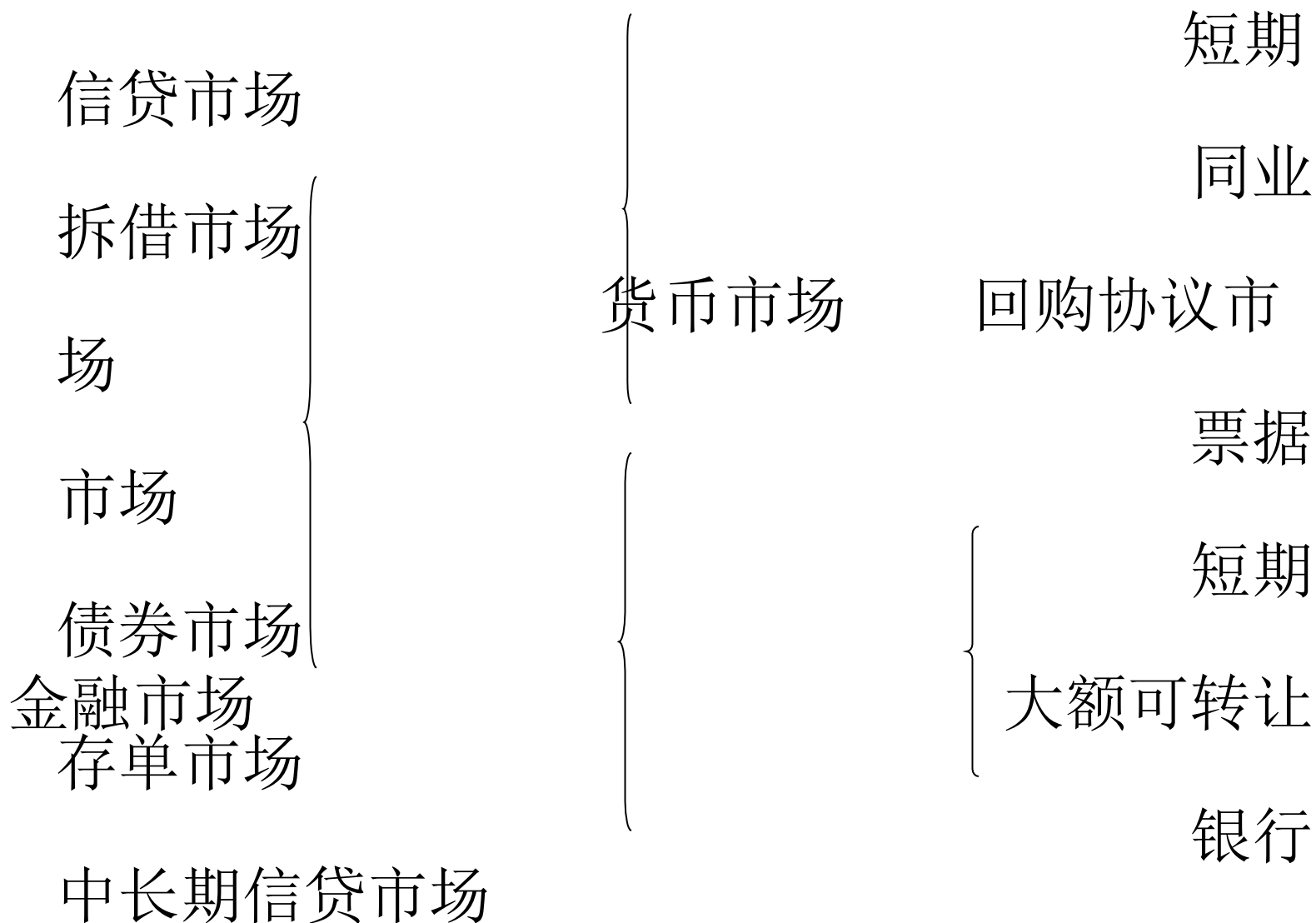
③资本配置功能

- 引导资金的流动，实现资源合理配置。
- 通过证券市场，很多优质企业可以快速筹集大量的资金，使得资本向更合理的方向流动。

④分散风险

- 筹资者发行证券售卖给投资者的同时，也将风险转移给了投资者、
- 投资者可以根据自己的投资偏好，选择收益、风险符合自己需求的证券进行投资组合，这种方式对于投资者来说，也可以分散风险。

○ 证券市场地位



○ 证券市场的构成要素

(1) 投资者

(2) 证券发行者

(3) 证券交易所

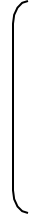
(4) 证券经营机构（例如：代理发行、买卖、自营、兼并收购、咨询）

(5) 其他中介及服务机构（例如：律师事务所、会计师事务所）

(6) 监管机构与自律组织

1.2.2 证券中介机构

证券中介机构

-  证券经营机构
- 证券服务机构
- 证券经营机构按组织结构：证券专营机构、证券兼营机构
- 证券经营机构按业务范围：证券承销商、证券经纪商、证券自营商

一、证券经营机构及其主要业务

(一) 证券承销业务

- 1、承销商职能
- 2、承销方式：
 - (1) 承购包销（全额包销）
 - (2) 代销
 - (3) 助销

(二) 证券经纪业务

- 1、佣金经纪商
- 2、场内经纪商
- 3、专业经纪商
 - 决定每日开盘价
 - 保持交易连续性
 - 抑制股价过度波动

（三）证券自营业务

- 1、交易所自营商
- 2、零股自营商
- 3、场外自营商

（四）其他业务

- 1、私募发行
- 2、兼并收购
- 3、基金管理
- 4、风险管理
- 5、金融衍生工具交易
- 6、咨询服务

二、证券服务机构

- **定义**：依法设立的从事证券服务的法人机构。
- **服务业务内容**：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；证券融资以及其他业务。

主要证券服务机构

- (一) 会计师事务所
- (二) 资产评估机构
- (三) 律师事务所
- (四) 其他服务机构：
 - 1、证券登记结算公司
 - 2、证券投资咨询公司
 - 3、证券信息公司
 - 4、按揭证券公司
 - 5、信用评级机构

1.2.3 证券市场分类

- ① 证券市场按买卖级次或功能的不同，可分为发行市场和流通市场。
 - 证券发行市场又称一级市场或初级市场
 - 证券流通市场，又称二级市场或者次级市场

- ② 证券市场按交易对象可分为股票市场、债券市场、基金市场以及这些证券的衍生产品市场。

- ③ 证券市场按交易场所可分为交易所交易市场、柜台交易市场、电脑交易市场等。
- 证券交易所交易又称场内交易
 - 柜台交易市场（OTC），也称场外交易市场，是指在证券经营机构的证券柜台进行交易有价证券的市场，一般采用协议价格成交。
 - 电脑交易市场中的交易场所不再是一个具体的场所，而是通过计算机网络进行交易。

1.2.4 证券一级市场与二级市场

一、证券一级市场

(一) 证券一级市场内涵

- 证券一级市场又称**证券发行市场**，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，包括发行证券时从规划、推销和承购等阶段的全部活动过程。
- 证券一级市场是筹资者通过发行有价证券向投资者筹措资金的场所。
- 从形式上说，证券一级市场是证券市场的基础，与证券二级市场相互联系
- **特征**：无固定场所、无统一时间、发行价格以票面价格为基础或较接近。

（二）证券一级市场结构

① 证券发行人

- 证券发行人又称证券的发行主体，是**证券的提供者**和**资金的需求者**，是指通过在证券市场上发行有价证券而筹集资金的经济实体，既可以包括金融机构、政府、企业等其他团体，也可以包括在国内发行有价证券的外国公司、金融机构。
- 证券发行人发行的证券数量和种类决定了证券市场的发达程度和规模。
- 证券发行人是证券市场得以存在和发展的基础和前提。

② 证券参与者

- 证券一级市场参与者是指**购买有价证券的投资者**，是资金的提供者和证券的需求者。其目的在于通过有价证券而获得利息、股息或者资本收益。
- 证券市场上的投资者包括了**个人投资者和机构投资者**。
- **机构投资者**主要包括证券公司、信托投资公司、公募基金、人寿保险公司的等金融机构和企业 and 事业单位以及社会团体等，对证券一级市场的影响较大。

③ 证券中介机构

- 在证券一级市场中，中介机构主要包括投资银行、证券公司、证券登记结算机构、律师事务所、会计事务所、资产评估事务所等为证券发行与投资服务的中介机构。
- 起到媒介证券发行者和参与者的作用，在一级证券市场上有十分重要的作用。

（三）证券发行分类

1、按发行对象分：

- 公募发行
- 私募发行

2、按有无发行中介分：

- 直接发行
- 间接发行

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/088077124052006117>