

巍巍交大 百年书香  
www.jiaodapress.com.cn  
bookinfo@sjtu.edu.cn



策划编辑 张海红  
责任编辑 胡思佳 柳卫清  
封面设计 刘文东

# 证券投资实务

ZHENGQUAN TOUZI SHIWU

中等职业学校财经商贸系列教材  
中等职业教育新形态一体化教材

证券投资实务

主编 魏海



上海交通大学出版社

中等职业学校财经商贸系列教材  
中等职业教育新形态一体化教材

# 证券投资实务

ZHENGQUAN TOUZI SHIWU

主编 魏海



上海交通大学出版社  
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

免费提供

\*\*\* 精品教学资料包

服务热线: 400-615-1233  
www.huatengzy.com



扫描二维码  
关注上海交通大学出版社  
官方微信

ISBN 978-7-313-26402-2



9 787313 264022 >

定价: 39.90元

中等职业学校财经商贸系列教材  
中等职业教育新形态一体化教材

# 证券投资实务

ZHENGQUAN TOUZI SHIWU

主 编 魏 海

副主编 蔡 健 郑 丹 李婷婷



上海交通大学出版社  
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

内容提要

本书共包括八个项目,分别是证券投资概述,证券投资工具,证券市场,证券投资基本分析,证券投资技术分析,证券投资的基本原则、策略及技巧,证券投资理论,证券投资的风险控制和市场监管。

本书既可作为中等职业学校财经商贸类专业的教材,也可作为相关工作人员的自学参考书。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资实务 / 魏海主编. — 上海 : 上海交通大学出版社, 2023.2 (2024.12 重印)

ISBN 978-7-313-26402-2

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

中国国家版本馆 CIP 数据核字(2023)第 031221 号

证券投资实务

ZHENGQUAN TOUZI SHIWU

主 编:魏 海

出版发行:上海交通大学出版社

邮政编码:200030

印 制:三河市龙大印装有限公司

开 本:787 mm×1 092 mm 1 / 16

字 数:199 千字

版 次:2023 年 2 月第 1 版

书 号:ISBN 978-7-313-26402-2

定 价:39.90 元

地 址:上海市番禺路 951 号

电 话:021-64071208

经 销:全国新华书店

印 张:13

插 页:1

印 次:2024 年 12 月第 2 次印刷

版权所有 侵权必究

告读者:如您发现本书有印装质量问题请与印刷厂质量科联系

联系电话:0316-3662258



在经济全球化的背景下，立足于党的二十大报告中“立德树人”的要求，学校有责任为社会培养一大批具有创新意识的证券投资运作方面的人才。近几年，中等职业教育的改革和发展呈现出前所未有的势头，学生规模也呈不断扩大趋势。为了突出中等职业教育的特色，编者特意编写了本书。

本书符合职业教育人才的培养要求，配有丰富多样的数字化资源，既方便教师自主构建课程体系，也方便学生拓展学习，可以实现多方需求主体对颗粒化资源的个性化定制，使纸质教材直接链接相关数字化教学资源，实现资源库“能学、辅教”的功能目标。

在编写本书的过程中，编者本着符合中等职业学校学生的特点、突出实用性的原则，力求体现出以下几方面的特色：

（1）及时性。在知识点上，本书力求反映新的证券法规、条例、交易制度，尤其涉及有关《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国公司法》的内容，均以新修订的法规为准。

（2）创新性。本书在内容选取上结合了证券投资的发展态势，在体例上采取项目化、任务化等形式。

（3）实操性。本书在全面、系统地介绍证券投资知识的同时，增加了实际操作方面的内容，使理论与市场实践相结合，突出了可操作性，使学生在学完相关内容后可以独立地进行证券投资分析和证券交易。

（4）全面性。本书中有关证券投资方面的知识是根据中国证券业协会组织的“证券从业人员资格考试”的要求而编写的，在系统介绍基本理论知识的基





础上，还涵盖了该考试的相关内容，知识范围较广。

（5）可读性。本书力求语言简明扼要，通俗易懂，易学好教。

本书由颍上县职业技术学校魏海任主编，颍上县职业技术学校蔡健、郑丹及颍上县启点财务有限公司李婷婷任副主编。具体编写分工为：项目一和项目二由蔡健编写，项目三由郑丹编写，项目四、项目五、项目六、项目七由魏海编写，项目八由李婷婷编写。魏海负责全书的统稿和审稿工作。李婷婷作为行业指导专家和企业方代表，负责对本书的实用性、创新性进行检验和审核。

在编写本书的过程中，编者参阅了大量国内外的文献资料，在此向相关作者表示衷心的感谢！

由于编者水平有限，书中难免存在欠妥之处，恳请广大读者批评指正。

编 者

2022 年 12 月



## 项目一 证券投资概述 /1

- 任务一 初识证券 /2
- 任务二 投资与证券投资 /8
- 任务三 证券投资过程及理念 /13

## 项目二 证券投资工具 /19

- 任务一 股票 /20
- 任务二 债券 /26
- 任务三 证券投资基金 /36
- 任务四 金融衍生产品 /45

## 项目三 证券市场 /56

- 任务一 证券市场概述 /57
- 任务二 证券发行市场 /62
- 任务三 证券交易市场 /68
- 任务四 股票价格指数 /79

## 项目四 证券投资基本分析 /89

- 任务一 证券投资基本分析概述 /90
- 任务二 宏观分析 /91
- 任务三 行业分析 /100
- 任务四 公司分析 /105



## 项目五 证券投资技术分析 /117

- 任务一 证券投资技术分析概述 /118
- 任务二 证券投资技术分析主要理论 /123
- 任务三 证券投资技术指标分析 /145

## 项目六 证券投资的基本原则、策略及技巧 /149

- 任务一 证券投资的基本原则 /150
- 任务二 证券投资的策略 /153
- 任务三 证券投资的技巧 /157

## 项目七 证券投资理论 /163

- 任务一 证券投资组合理论 /164
- 任务二 理解有效市场假说 /167
- 任务三 行为金融理论 /170

## 项目八 证券投资的风险控制和市场监管 /178

- 任务一 证券投资的风险 /179
- 任务二 证券投资的风险控制 /184
- 任务三 证券市场监管 /187

## 参考文献 /204

# 项目 一 证券投资概述

## 知识目标



了解证券、投资和证券投资的概念；  
掌握证券的分类、特性及功能；  
了解证券投资与储蓄、实物投资和证券投机的区别；  
掌握证券投资的过程；  
理解证券投资理念。

## 能力目标



能够对证券进行分类；  
掌握证券投资的过程。

## 素养目标



培养良好的心理素质和树立长期投资观念；  
树立职业道德意识，坚持诚信、公平、透明的投资原则。



## 任务

## 一

## 初识证券



### 任务卡 1

什么是证券？合同、发票、飞机票是证券吗？请写出你的看法并说明理由。

---

---



### 知识卡 1 证券的概念

证券是用以表明各类财产所有权或债权的凭证或证书的统称，是用来证明持有人或第三方当事人有权依据证券记载的内容取得相应权益的凭证。例如，股票、政府债券、证券投资基金、票据、提单、保险单、存款单等都属于证券。

从证券的定义中可以看出，证券本质上是一种交易合约，它规定合约持有人或第三方当事人可对合约规定的标的采取相应的行为，并获得相应收益的权利。因此，证券应当具备两个最基本的特征：一是法律特征，即它应当是某种法律行为的结果，按照合法的程序制作和发行，而其设定和证明的权益也是具有法律效力的，受到法律的保护；二是书面特征，即证券一般必须采取书面形式或与书面形式具有同等效力的形式，并且必须按照特定的格式进行书写或制作，载明有关法律法规规定的全部必要事项。



#### 资料

证券票面应当记载的事项



### 任务卡 2

请你写出你所了解的上市公司股票。



- |                                 |                                |
|---------------------------------|--------------------------------|
| <input type="checkbox"/> 良品铺子股票 | <input type="checkbox"/> _____ |
| <input type="checkbox"/> _____  | <input type="checkbox"/> _____ |
| <input type="checkbox"/> _____  | <input type="checkbox"/> _____ |



## 知识卡 2 证券的分类

根据能否使其持有人或第三者取得一定的收入，证券可分为无价证券和有价值证券两大类。

### （一）无价证券

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，是单纯证明事实的凭证，如借据、收据、存折和票证等。无价证券的特点是政府或国家法律限制其在市场上做广泛的流通，并不得通过流通转让来增加证券持有者的收益。例如，存款单、定期存款、存折等存款凭证虽然也能证明持有人对某项权益拥有合法权利，但此类证券在流通上受到限制，不能通过转让来增加收益，所以它们仍属于无价证券的范畴。当然，这也不是一成不变的。20 世纪 60 年代，美国商业银行为了规避 Q 条例，阻止存款额的下降，以企业的富余资金为对象，发行一种可以流通的大额可转让定期存单来筹集大量资金。尽管此种存款单也是存款凭证，但由于它兼有流动性、收益性的特点，与一般的存款单有着明显的区别，实际上可以被视为金融债券的一种，应当归入有价值证券的范畴。



知识拓展

Q 条例

### （二）有价值证券

有价值证券是指有一定票面金额，证明持有人有权按期限取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权凭证。有价值证券的种类繁多，可以按照不同的标准对其进行分类。

#### 1. 按照证券所载内容和持有者权益划分

按照证券所载内容和持有者权益的不同，可以将有价值证券划分为商品证券、货币证券和资本证券，如表 1-1 所示。



表 1-1 商品证券、货币证券和资本证券

类 别	定 义	举 例
商品证券	商品证券是证明证券持有人对一定量的商品拥有所有权和使用权的凭证	提货单、购物券、运货单、仓库栈单等
货币证券	货币证券是表明证券持有人或第三者对一定货币享有索取权的凭证，主要包括商业证券和银行证券两大类	商业证券如商业汇票、商业本票；银行证券如支票、银行本票、银行汇票等
资本证券	资本证券是表明证券持有人或第三者对一定量的资本拥有所有权和收益索取权的投资凭证。它包括股权证券和债权证券，其主要功能是促进资本集中和资源的有效配置	股票、债券

商品证券、货币证券和资本证券被称为广义的有价证券，而狭义的有价证券单指资本证券。在日常生活中，人们通常把狭义的有价证券即资本证券直接称为有价证券乃至证券。这是因为当今各国的经济运行日益证券化，证券持有者有上千万，证券市场的规模、发展程度已和整个国民经济息息相关，而其中最重要、占最大比重的证券就是资本证券。



## 知识拓展

股权证券与债权证券

## 2. 按照是否在证券交易所注册并挂牌交易划分

按照是否在证券交易所注册并挂牌交易，可以将有价证券划分为上市证券和非上市证券。

(1) 上市证券。上市证券又称挂牌证券，是指经证券主管机构审查批准并在证券交易所注册登记，获得在交易所内公开买卖资格的证券。为了保护投资者的利益，各国证券交易所对申请上市的证券都规定了严格的条件和标准，只有符合标准的证券才能被允许在交易所内公开挂牌交易。当上市证券不再符合证券交易所关于证券上市的条件时，交易所所有权随时取消其挂牌上市资格。

(2) 非上市证券。非上市证券是指未在证券交易所登记注册，不能在交易所内公开买卖的证券。非上市证券不允许在证券交易所内交易，但可以在交易所以外的场外交易市场进行交易，所以又称非挂牌证券或场外证券。非上市



证券中除了不符合证券交易所上市条件的证券外，还包括有些虽然符合上市条件，但出于保密或者不愿股权分散等原因而拒绝上市的公司发行的证券。

与上市证券相比，非上市证券无法有效扩大公司声誉和知名度，难以以较为有利的条件和较低的筹资成本筹集资金。但是，在严格的上市标准和少数大公司不愿意上市等因素的作用下，证券市场上非上市证券的数量远远超过了上市证券，从而成为证券市场的主体。

### 3. 按照发行方式和发行范围划分

按照发行方式和发行范围的不同，可以将有价证券划分为公募证券和私募证券。

(1) 公募证券。公募证券是指公开向社会上广泛的不特定的投资者发行的证券。公募证券的发行者应具有较高的社会信誉和知名度，符合证券主管部门规定的条件。同时，其发行还必须经过严格的招募程序，如注册登记、实行公示制度（以广告的形式披露公司的经营情况及募股的数量、种类）等。公募证券一般都须通过投资银行、信托公司、证券商或经纪人等中介机构发行，并可以在证券交易所上市交易。股份有限公司的股票，除发行人认购的以外，一般都采用公募证券的形式。

(2) 私募证券。私募证券是指由发行者向少数特定的投资者发行的证券。私募证券的投资者主要是股份公司内部的职工或与其有相关关系的认股人或机构投资者。因为这些投资者多与发行者有密切的关系，了解发行者的资信，且发行额较小，所以，私募证券发行的审查条件相对宽松，不采取公示制度，事先不必提供企业财务资料，发行手续简单，但通常不能公开上市交易。

### 4. 按照发行主体划分

按照发行主体的不同，可以将有价证券划分为政府证券、公司证券和金融证券。

(1) 政府证券。政府证券是指政府财政部门或其他代理机构为筹措资金，以政府名义发行的有价证券，通常以债券的形式进行。从发行主体上分，中央政府发行的债券被称为国家公债或者国债，地方政府发行的债券被称为地方公



债或地方债。

(2) 公司证券。公司证券是指公司、企业等经济法人为了筹措资金而发行的有价证券。其范围比政府证券和金融证券的范围广，内容也比较复杂，主要有股票、公司债券、优先认股权证及商业票据等。

(3) 金融证券。金融证券是指商业银行及非银行金融机构为筹措经营资金而发行的有价证券，主要包括金融机构股票、金融债券、可转让大额存单等。



### 任务卡 3

你听过“股市有风险，入市需谨慎”这句话吗？从这句话中你能感受到证券的什么特性？



### 知识卡 3 证券的特性

作为一种金融资产，证券既包含金融工具的一般特点，又独具特性。

#### (一) 权益性

证券是资本所有权或债权的书面证明，它表明持券人拥有与证券相对应的经济权利。例如，股票表明持券人对公司资本的所有权，以及与所有权相对应的控制权和获取投资收益的权利；债券则代表了持券人定期获取利息和到期收回本金的权利。权益性反映着证券的本质。

#### (二) 流通性

证券是主要的融资工具，可以在市场上不断转让和变现。这使得证券投资者可以选择适当的时机锁定证券投资收益或回收资金，从而使证券得以在资本市场上顺利地发行和交易。所以证券总是在市场上不断地流通，发挥着调节资本流向的作用。



### （三）机会性

证券的市场价格受到各种因素的影响，因时因地不同而呈现价格差异并且不断地发生变化。正是证券价格的这种差异和变化，给投资者提供了通过投资或投机活动营利的机会。就证券本身而言，这种源于投资者不断追求利润的动机而表现出来的特性就是机会性。

### （四）风险性

证券的风险性表现为证券市场的变化或发行人的原因，使投资者不能获得预期收入，甚至有发生损失的可能性。证券投资的风险和收益是相联系的。在实际的市场中，任何证券投资活动都存在着风险，完全回避风险的投资是不存在的，但是投资者可以通过准确的投资分析、科学的投资决策、合理的投资组合等方式，最大限度地防范和降低风险，取得理想的收益。



#### 任务卡 4

如果你是一家上市公司的财务总监，公司想要成立新的项目，急需筹资。你了解的筹资方式有哪些？你会如何选择？

---

---



#### 知识卡 4 证券的功能

证券是资本的运动载体，它具有以下两个基本功能。

#### （一）筹资功能

筹资功能即为经济的发展筹措资本。通过证券筹措资本的范围很广，社会经济活动的各个层次和方面都可以利用证券来筹措资本。例如，企业通过发行证券来筹集资本，国家通过发行国债来筹措财政资金等。

#### （二）配置资本的功能

配置资本的功能即通过证券的发行和交易，按利润最大化的要求对资本进





行分配。资本是一种稀缺资源，如何有效地分配资本是经济运行的根本目的。证券的发行与交易起着自发地分配资本的作用。通过证券的发行可以吸收社会上闲置的资本，使其重新进入经济系统的再生产过程而发挥效用。证券的交易是在价格的诱导下进行的，而价格的高低取决于证券的价值。证券的价值又取决于其所代表的资本的实际使用效益，所以资本的使用效益越高，就越能从市场上筹集资本，使资本的流动服从于效益最大化原则，最终实现资本的优化配置。



资料

证券市场的发展

## 任务

## 二

## 投资与证券投资



### 任务卡 1

父母供养子女上学是不是投资？为什么？

---

---



### 知识卡 1 投资

在日常生活中，人们不可避免地会与多种不同的投资活动发生联系。当目前收入水平超过目前消费需求时，人们会将收入的超出部分进行投资以满足未来的消费需要。

投资是一个多层次、内涵极其丰富的概念。西方投资学家威廉·夏普（William F. Sharpe）在其所著的《投资学》中，从投资和消费关系的角度将投资定义为：“投资就是为获得可能的不确定的未来值而做出的确定的现值牺牲。”

也有些学者从投资和消费关系以外的角度对投资的概念给予了解释。例



如，著名经济学家保罗·萨缪尔森（Paul A. Samuelson）从宏观经济分析的角度来界定投资，他在《经济学》一书中提出：“对于经济学者而言，投资的意义总是实际的资本形成——增加存货的生产或新工厂、房屋和工具的生产……只有当物质资本形成生产时，才有投资。”

综合上述观点，投资的定义大致为：投资就是投资主体为了获得未来收益而在当前投入资金或资源，用以转化为实物资产或金融资产，以实现价值增值的行为和过程。



### 任务卡 2

假如你中奖 100 万元，那么下列投资方式中，你最中意的是（ ）。

- A. 全放银行定期储蓄
- B. 全部买股票
- C. 全部买基金
- D. 20% 储蓄，30% 买股票，50% 买基金



### 知识卡 2 证券投资

证券投资是现代经济活动中非常重要的经济行为，它是商品经济充分发育、信用制度高度发达的产物。

#### （一）证券投资的含义

证券投资就是投资于证券的行为，它一般是指投资者购买股票、债券、基金券等有价值证券以及这些有价值证券的衍生品，以获取红利、利息及资本利得的投资行为和过程。它是一种长期信用活动，是投资的重要形式。对于企业来说，证券投资便于其筹集资金，形成生产建设资金；对于广大投资者而言，证券投资是使用资金的一种方法，它能带来稳定或高额收益。

#### （二）证券投资的类型

证券投资按照不同的标准可以有不同的分类。



#### 资料

证券投资与储蓄的区别



#### 资料

证券投资与实物投资的区别



#### 资料

证券投资与证券投机的区别



### 1. 按照投资期限划分

按照投资期限的不同，可以将证券投资划分为短期投资和长期投资。一般来说，投资时间在1年（包括1年）以下的为短期投资，1年以上的为长期投资。严格地说，1～5年的投资是中期投资，5年以上的投资才是真正意义上的长期投资。短期投资相对于长期投资来说，收益率较低，风险也较小，资金周转较快，还可以从再投资中获取新的收益。但是选择短期投资还是长期投资，一般取决于投资者的偏好。

### 2. 按照投资方式划分

按照投资方式的不同，可以将证券投资划分为直接投资和间接投资。直接投资是指投资者直接在证券市场购买股票、债券等有价值证券的投资行为；而间接投资是指投资者购买证券投资基金，再由证券投资基金去购买股票、债券等有价值证券，从而间接实现对股票、债券等有价值证券投资的行为。

### 3. 按照投资收入划分

按照投资收入是否固定，可以将证券投资划分为固定收入投资和变动收入投资。固定收入投资是指某种证券的投资收益是预先约定的，按期支付，并在整个证券投资期限内保持不变，如债券投资、优先股投资等。变动收入投资是指证券的投资收入不预先规定，也不一定会按期支付，何时支付、支付多少要根据证券发行人的经营情况而定，如普通股投资。一般来说，固定收入投资的风险相对较小，但收益也较小，变动收入投资的风险较大，但获利机会也较大，收益相对较高。

### 4. 按照投资对象划分

按照投资对象的不同，可以将证券投资划分为债券投资、股票投资和其他有价值证券投资。债券投资是指投资者通过买卖债券来获取预期利息和收益的投资行为，债券收益相对固定，其价格波动幅度较小，因此，其投资风险一般也较小。股票投资是指投资者将资金投资于公司股票以获取预期收益或股权的投资行为。由于股票价格波动幅度较大，所以，投资于股票的风险也较大。其他有价值证券投资是指投资者将资金投资于股票、债券之外的其他有价值证券以获取预期收益的投资行为，如期货投资、期权投资、证券投资基金投资等。



### （三）证券投资的功能

随着社会经济生活的日益复杂化和社会化，证券投资已成为现代经济生活中最重要、最基本的投资形式之一，之所以如此是因为它具有非常突出的功能。

#### 1. 为社会提供了重要的筹资渠道

在现代经济社会中，任何一个生产经营单位的正常运转都必须要有充足的资金作后盾，以保证从市场上取得生产所需的商品、劳务和人力资源等。同时，企业只有不断更新设备、技术和工艺，不断生产出适合消费者需求的产品，才能在发展中求得生存。各种资源的取得都需要付出资金。企业资金的需求可以从两个途径得到满足：一是内部融资，即靠企业自身积累；二是外部融资，即从银行取得信贷支持和通过发行有价证券筹集资金等。随着市场经济的发展和生产规模的扩大，企业生存和发展所需的资金量也越来越大，仅靠内部融资是远远不能满足的，必须从企业外部融资渠道来筹集资金。当前，企业资金普遍偏紧，银行压力很大，信贷资金来源与使用的矛盾十分突出，因此，可以发行有价证券以满足企业对资金的需求。不仅是企业，作为社会组织者与管理者的国家，包括各级政府，要有效履行其职能，也总是会面临巨大的资金需求，而这仅仅依靠国家的常规性收入（税收）是不够的，因此也需要不断地在证券市场上发行有价证券以筹集资金。

#### 2. 有利于提高资金使用效率、优化资源配置

证券投资的吸引力在于能够获得比银行存款利息更高的投资回报，在风险等级相同的情况下，投资者更愿意购买预期报酬率高、流动性好、变现快的有价证券，如政府债券、高效益企业或朝阳行业发行的股票等。因此，尽管投资者的行为本身只是为了追逐个体的获利目标，客观上却起到了调节资金投向、提高资金使用效率、优化资源配置的重要作用。这主要通过以下三个途径来实现：

（1）投资者通过各种证券在证券市场上表现出来的收益率差别以及发行者所公布的财务信息，可以了解资金使用者所属的行业发展情况、经济效益、技



术水平和管理经验,并选择投资对象,把资金投到预期报酬率高的企业去。一般来说,能提供高报酬率的证券或来自那些经营效益好、发展潜力大的企业,或来自新兴行业的企业。投资者购买了这些企业的证券,实际上就是将大量的资金投向了这些企业,从而使资本产生尽可能高的效率,进而实现资源的合理配置。

(2) 证券投资者的投资收益与发行企业的经营效益息息相关,因此,他们必然会关心企业的生产经营和发展前景。一旦投资者发现企业经营出现不良情况时,往往会选择卖出所持有的证券,使得该证券的市场价格下跌,从而影响企业形象和以后新证券的发行。这就使得企业时刻处于投资者的监督之下,从而有利于促进企业改善经营管理,最大限度地保障了投资的安全性,提高资金聚集、配置和分布的效率。

(3) 政府债券一般无信用风险,而且收益稳定,流动性强,因此,深受广大投资者的喜爱,很容易募集到大量的社会资金。政府在筹得资金后将其投入符合国民经济发展要求的产业和项目中,减少了资金的盲目使用,使有限的资源得到合理配置。

### 3. 为中央银行进行宏观调控提供了重要手段

在信用货币制度下,货币供给量和货币需求量的均衡是一国经济均衡发展的前提条件之一。但现实经济生活中,货币均衡现象是非常少见的,货币供应量和需求量经常处于非均衡的状态。如果货币供给量与货币需求量的偏差过大,将会出现通货膨胀或通货紧缩的状态,从而影响整个国民经济的发展。因此,各国中央银行往往会把维持物价稳定作为宏观调控的主要目标,而证券投资在一定程度上为中央进行金融宏观调控提供了重要手段,其作用机制表现在以下两个方面:

(1) 广义的货币供应量包括流通中的现金、定期存款、居民储蓄存款和其他存款。决定货币供应量的因素有很多,这些因素都直接或间接地受市场上有价证券的数量及其流通情况的影响。如果发行的有价证券数量多,流通状况好,则意味着大量的现金和存款转化成了证券,从而降低了货币供应量。

(2) 中央银行执行货币政策的工具主要有存款准备金率、再贴现率和公开





市场业务。证券投资主要是通过中央银行在公开市场上买卖证券来实现对货币供应量的调节。在公开市场上，如果中央银行大量抛售证券，则会减少流通中的现金，从而减少银行创造派生存款的能力，最终使整个社会中的货币供应量减少；反之，如果中央银行大量收购证券，则会增加货币供应量。此外，证券投资还能影响流通中的货币结构。这主要是指中央银行运用货币政策工具来改变货币在证券市场与商品市场的流通比例以及在不同地区的流通比例，进而改变货币的流通量。

## 任务

### 三

## 证券投资过程及理念



### 任务卡 1

小王将闲置资金购买了国债，小李将闲置资金购买了良品铺子发行的股票。请评价小王和小李的投资产品的风险收益程度。如果你拥有一笔闲置资金，你会选择何种投资产品呢？请说明你的理由。

---

---



### 知识卡 1

## 证券投资过程

证券投资是一系列经济活动的综合反映，它必然是一个按步骤、依顺序而进行的有规律的运行过程。一般来说，证券投资的运行过程有以下五个主要环节。

### （一）学习相关理论知识

证券投资是一个复杂的过程，其投资收益的多少与证券发行者的经营业绩和财务状况、证券市场的供求变化、一国乃至整个世界的政治经济形势、行业



的发展状况及产业政策等密切相关。因此,投资者在进行投资活动之前必须学习和了解证券投资学及其相关学科的理论知识。通过对证券投资学的学习,可以了解各种投资工具的收益和风险情况、买卖证券的程序和手续、证券交易的方式和费用、证券市场的组织和机制、经纪商的职能和作用等;通过对会计学 and 财务成本管理学的学习,掌握如何判断一个企业经营状况的好坏和财务安排的合理性;通过对货币银行学中货币创造机制和宏观调控的学习,理解货币供应量和中央银行宏观调控措施对证券市场的影响。在证券市场的投资者大军中,很多人在没有进行必要的理论学习的情况下就匆忙入市,而等所投资金发生亏损时便后悔不已。因此,在进行证券投资买卖活动之前必须要有充分的理论准备。

### (二) 筹措投资资金

证券投资的先决条件是筹措一笔投资资金,其数额的多少与投资目标和投资对象的选择有很大的关系。证券投资的资金来源可以是自有资金,也可以是借入资金,但是在使用借入资金进行证券投资前,要进行详尽而科学的考察,以便尽可能地将风险控制在可承受的范围内,以防到期不能偿还借入资金而导致的清盘或破产。对于大多数个人投资者来说,应根据家庭财务状况,以闲置结余资金进行投资,尽量避免通过借贷进行投资。在入市初始,可以将家庭储蓄的  $1/10 \sim 1/5$  用于证券投资,因为证券投资是具有一定风险的。在实践了一段时间、积累了一定的投资经验,并取得稳定增长收益时,可逐渐增加证券投资资金的数额。对一些短期国债、中央企业债券、货币市场基金投资,可视为同为储蓄,它们的安全性很高,且收益往往比银行存款高。

### (三) 确定投资目标

确定投资目标是证券投资过程中的重要环节,需要考虑收益和风险两方面的内容。由于风险与收益同时存在,且成正相关关系,即收益以风险为代价,风险用收益作补偿,因而,投资者仅把收益最大化作为投资的目标是不科学的。合理的目标应是在风险一定的情况下,实现收益的最大化;或是在收益一定的情况下,实现风险的最小化。



不同类型的投资者、不同来源的资金有不同的投资目标。个人投资者应根据自身经济状况、年龄、健康状况、家庭负担、受教育程度、对风险的偏好程度、投资知识和技能等诸多因素确定投资目标；企业应根据自己的生产经营情况确定投资目标；政府应根据财政收支状况确定投资目标。例如，对于一个收入较高、有经济保障的人而言，如果有富余的资金可用于投资，并具有较强的风险承受能力，那么他就可以把投资目标定为较高的资本增值，从而选择高收益、高风险的证券投资工具，如普通股票。相反，对于一个收入较低的退休人员而言，难以拿出较多资金用于投资，风险承受能力较低，他的投资目标应该是在力图本金稳定的基础上获得稳定的经常性收入，选择现时收入稳定、本金安全的政府债券作为投资工具。

#### （四）进行投资分析

投资者在根据投资目标选择相应的投资工具种类后，还要对选择的各类金融工具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，这样才能最终确定购买证券的种类及买卖的时机。证券的市场价格由其内在价值决定，但会在市场供求关系、行业发展状况、国内外政治经济形势等多种因素的影响下发生波动，并不完全反映其真实价值。因此，投资者在做出投资决策前需要做深入细致的分析，减少投资失误。

投资者必须充分利用有关信息，运用基本分析法、技术分析法和证券组合理论对投资对象进行深入分析。通过分析，不仅可以研究所分析的证券有无投资价值，以便选准投资对象，还可以预测价格走势，选准投资对象的买卖时机。基本分析法的重点在于分析证券，特别是证券的内在价值，解决买什么证券的问题；技术分析法主要是根据证券市场过去的统计资料来研究证券市场未来的变动，解决何时买卖证券的问题；证券组合理论是利用数学公式或方法，计算证券之间的风险通过相关作用影响后的定值来求出一个有效的投资组合。

#### （五）进行投资决策

投资者根据所拟定的投资目标和对风险的偏好程度，并考虑今后对资金的流动性需求和用途，以及未来国内外政治经济环境和自身财务状况的变化，来



做出判断和决策。决策的内容包括确定证券的分散程度、选择合适的证券品种和决定各种证券各自所占的比重，这样才能构成最有效的投资组合，使其在一定收益水平上风险最小，或风险一定时收益最高。例如，在为了取得稳定收入的组合中，债券可能占 50% 以上的比例；而在为了实现资本增长的组合中，股票要占较大的比例。在我国目前的证券市场中，由于系统性风险很大，一些成功的投资者主张要集中资金投资 1 ~ 2 种安全系数较高的证券品种。

投资决策实施后，还要定期进行业绩评估并加以严格管理。证券投资风险较大，随着时间的推移，经济环境和金融市场的变动、金融法规或政策的变更以及偶然事件的发生等，都可能会使当前的投资策略不再具有科学性。当这种情况发展到一定程度时，就必须对原来的投资策略进行修正，随时调整投资组合的种类和比例结构，以确保投资目标的实现。



### 任务卡 2

请你查阅相关资料，了解“十个股神巴菲特的故事”，并说出你的感悟。

---

---



### 知识卡 2 证券投资理念

所谓证券投资理念，是指投资者进行证券投资的指导思想，它往往是投资者长期理论与实践的总结，能使人们的投资行为更为理性、更为成熟。在新经济时代，证券市场上主流的投资理念有以下三种。

#### （一）成长型投资理念

成长型投资理念是指投资者投资的目的主要是追求价差收益，这要求以往主营业务收入与利润增长良好的公司将来要继续保持高增长的势头。

近年来，成长型投资理念又发生了一些变化，其中最明显的一点就是过去重点关注企业的未来，现在则重点关注未来的企业，即由关注上市公司经营业绩的成长性向重视未来主业的转变。表面上看，企业的未来和未来的企业没有



太大的差别，因为都是指企业及其未来，都是描述企业的成长性。但是两者其实有着本质的差异：企业的未来关注的是上市公司的量变，即规模的扩张，体现在业绩的不断增长上，焦点在业绩；未来的企业则注重的是上市公司的质变，即主业的蜕变，表现为企业从一个行业跳槽到另外一个更有前景的行业，而短期内业绩并不见得好，焦点在题材。两者虽然有着本质的不同，但发生变化的手段都是一样的，即主要通过资产重组来实现。企业的未来主要通过内涵式的资产重组来实现，因为现代企业只靠扩大生产规模是远远不够的，更多地需要通过调整产品结构、提高科技含量等手段来实现，也有通过收购兼并方式的外延式资产重组来实现的。未来的企业则不同，一是更偏重于资本运作；二是更偏重于外延式的扩张，以使一个行业蜕变为另外一个行业，即变成了未来的企业。

## （二）价值投资理念

价值投资理念是指投资者投资的目的是每年收取利息红利，证券内在价值是未来现金流的贴现。但是，证券投资是一门艺术，价值投资也仅仅是一种理念，不能用一种固定的方法和模式去描述如何进行价值投资。证券的价值是客观的，公司的管理水平、经营能力、设备状况等内在因素会影响公司价值，上下游行业的变化、原材料的涨跌等不是公司自身所能控制的，外在因素也会影响公司价值。再具体到价值评价的主体上，个人偏好、市场热点、资金流向等因素又会影响到市场对公司价值的整体判断。因此，公司价值处于一个不断变化的大环境中。当仅仅依靠几个简单的市盈率、市净率等指标选股就认为是进行了价值投资时，价值投资理念就已经被扭曲了。

例如，近年来市场对市盈率看法的变化，由过去以市盈率为价值判断的一个基本标准变为现在的淡化市盈率概念，而改为以长期成长性为价值判断标准，这是因为用传统理论已经无法完全理解当今的高科技股，尤其是网络股的高市盈率。这是投资理念被实践更新的一个重要信号，也是市场发展的必然趋势。虽然争论仍在继续，但是近年的全球高科技股的高市盈率状况，已经以无可辩驳的事实，向传统投资理论发起了划时代意义的挑战。作为以追求利润为





目标的投资者，欲追求高利润水平的回报，则必须面对变化的市场，在市场变化中更新自己的投资理念，跟上市场的步伐。

### （三）投资组合理念

投资组合理念是指投资者按一定比例将资金投放在不同的资产上，并综合考虑该项资产组合的风险与收益关系，以确定自己的最佳投资组合。证券投资是风险投资，收益与风险如影随形，它可能给投资者带来很高的收益，也可能使投资者遭受巨大的损失。为了尽可能地减少风险，必须进行投资组合，即进行分散投资。解决此类问题的办法为：在确定的风险条件下，尽量使投资收益最优化；在确定的收益条件下，尽量使风险减小到最低限度。这是投资者必须遵循的基本原则，它要求投资者首先必须明确自己的目标，准确把握自己的投资能力，不断提高培养自己驾驭和承受风险的能力以及应对各种突发情况的基本素质；其次，还要求投资者在证券投资的过程中，尽力保护本金，增加收益，减少损失。



巩固练习

项目一