



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材



山东省高等学校优秀教材一等奖

课配套教材

高等学校金融学专业主要课程精品系列教材

# 证券投资学

(第三版)

主编 胡金焱

副主编 高金窑 霍兵



高等教育出版社

## 高等学校金融学专业主要课程精品系列教材

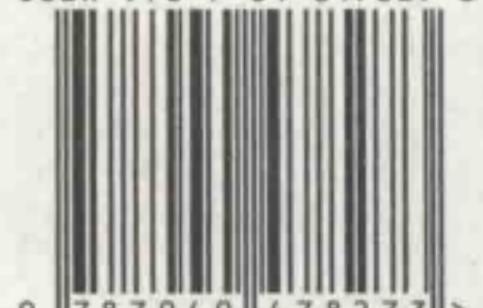
中国金融史（“十一五”规划教材）	姚 遂
金融学（第五版）（“十二五”规划教材）	曹龙骐
金融学（第二版）（“十二五”规划、配套国家精品资源共享课教材）	李 健
金融学（第二版）（“十二五”规划、配套国家精品资源共享课教材）	张 强 乔海曙
国际金融学（第四版）（“十一五”规划、普通高等教育精品教材）	杨长江 姜波克
国际金融（第四版）（“十二五”规划、配套国家精品资源共享课教材）	杨胜刚 姚小义
商业银行经营学（第五版）（“十二五”规划、普通高等教育精品教材）	戴国强
中央银行学（第四版）（“十二五”规划、普通高等教育精品教材）	王广谦
金融中介学（第三版）（“十二五”规划教材）	王广谦
当代西方货币金融学说（“十二五”规划、北京高等教育精品教材）	李 健
金融市场学（第四版）（“十一五”规划、普通高等教育精品教材）	张亦春 郑振龙 林 海
金融市场学（第二版）（“十一五”规划教材）	朱新蓉
金融工程（第四版）（“十二五”规划、配套国家精品资源共享课教材）	郑振龙 陈 蓉
金融监管学（第二版）（“十一五”规划教材）	李 成
金融经济学导论（“十一五”规划教材）	宋逢明
期货与期权（第三版）	罗孝玲
投资学（第三版）（“十二五”规划教材）	刘红忠
投资学（第三版）（“十二五”规划、配套国家精品资源共享课教材）	张中华
证券投资学（第三版）（“十二五”规划、配套国家精品资源共享课教材）	胡金焱 高金窑 霍 兵
投资银行学（第三版）（“十二五”规划教材）	周 莉
公司理财（第三版）（“十五”规划教材）	陈雨露
保险学（第三版）（“十二五”规划、“十一五”规划教材）	魏华林 林宝清
金融风险管理	喻 平
公司金融	李 曜
金融计量学	张宗新 宋 军

### 本书教与学资源使用说明

- 欢迎访问课程在线学习网站“爱课程”（<http://www.icourses.cn>），扫描二维码直达“金融投资学/胡金焱”课程主页。



ISBN 978-7-04-047827-3



9 787040 478273 >

普通高等教育本科国家级规划教材



山东省高等学校优秀教材一等奖

资源共享课配套教材

高等学校金融学专业主要课程精品系列教材

# 证券投资学

(第三版)

主编 胡金焱

副主编 高金窑 霍兵

高等教育出版社·北京

## 内容提要

本书按照从证券基础概念到证券交易、再到证券定价与证券分析的主线，共分 15 章，主要包括证券与证券投资、股票的概念、债券的概念、证券投资基金、衍生证券、证券发行、证券交易、投资组合、资产定价、股票估值、债券估值、证券投资基本分析、证券投资技术分析、证券投资管理与业绩评价、证券市场监管等内容。

本书在内容设计上以基础概念与基础理论为主，较少涉及数学推导与运算，适合财经类专业本科学生使用。本书所需要的先修课程相对较少，仅涉及少量的财务与经济学基础知识，因此亦可作为非经济类专业本科、研究生或金融从业人员的参考用书。

## 图书在版编目 (C I P ) 数据

证券投资学 / 胡金焱主编. --3 版. --北京 : 高等教育出版社, 2017. 12  
ISBN 978-7-04-047827-3

I. ①证… II. ①胡… III. ①证券投资-高等学校-教材 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 118995 号

策划编辑 郭金录  
插图绘制 杜晓丹

责任编辑 王 琼  
责任校对 窦丽娜

封面设计 张 楠  
责任印制 韩 刚

版式设计 王艳红

出版发行 高等教育出版社  
社 址 北京市西城区德外大街 4 号  
邮政编码 100120  
印 刷 保定市中画美凯印刷有限公司  
开 本 787mm × 1092mm 1/16  
印 张 21.25  
字 数 520 千字  
购书热线 010 - 58581118  
咨询电话 400 - 810 - 0598

网 址 <http://www.hep.edu.cn>  
<http://www.hep.com.cn>  
网上订购 <http://www.hepmall.com.cn>  
<http://www.hepmall.com>  
<http://www.hepmall.cn>  
版 次 2008 年 12 月第 1 版  
2017 年 12 月第 3 版  
印 次 2017 年 12 月第 1 次印刷  
定 价 42.00 元

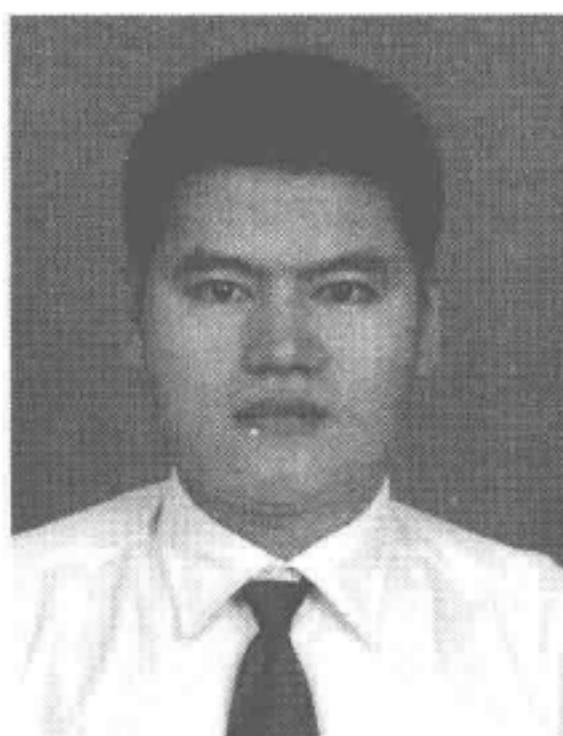
本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题，请到所购图书销售部门联系调换  
版权所有 侵权必究  
物 料 号 47827-00



胡金焱

经济学博士,山东大学经济学院教授,博士生导师,山东大学副校长,享受国务院政府特殊津贴专家,山东省教学名师。

主要从事货币金融理论、金融投资、农村金融、民间金融等领域的教学与研究工作。在国内外学术期刊发表论文近百篇,主持国家自然科学基金重点项目、面上项目及教育部人文社科基金、山东省社科基金等国家、省部级项目20余项,曾获山东省社会科学优秀成果一等奖、国家教学成果二等奖,主持了国家级“金融学”教学团队组建、国家级“金融工程”特色专业建设、国家级人才培养模式创新实验区打造及国家级精品课程“金融投资学”建设、“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材《证券投资学》编写等项目。



高金宓

经济学博士,山东大学经济学院金融系副教授。

主要从事金融投资、金融工程方面的教学与研究工作。主要研究领域为投资组合管理、资产定价、行为金融等。在《经济研究》《中国管理科学》等期刊上发表论文多篇,主持国家自然科学基金、教育部人文社科基金多项,多次被学生评为优秀教师。



霍 兵

经济学博士,山东大学经济学院金融系副教授。

主要从事金融投资、金融工程方面的教学与研究工作。参编著作、教材多部,在《经济学动态》《财贸经济》等刊物上发表学术论文多篇,主持和参与多项国家级和省级课题。作为主要成员参与的“金融投资学”课程获2008年国家级精品课程。

## 第三版前言

自本书第二版出版以来,国内外金融市场发生了一系列的变化,既包括交易形式以及产品类别的创新与发展,也包括市场条件、市场规章制度等方面的变化与革新。例如,正在兴起的量化交易引发了算法交易、高频交易等新交易形式的出现;融资融券以及转融通业务的发展弥补了我国内地证券市场缺乏做空机制的短板,从而有利于证券定价效率的提升;IPO制度也在不断变革,为下一步推出注册制奠定基础。但是金融创新也可能带来负面影响,例如,2015年的股市异常波动很可能与场外配资、引进融资融券以及股指期货制度有关;债券市场上的违约风波造就了信用违约互换产品的快速发展;P2P网络借贷、众筹等非正规金融依托互联网迅速发展中暴露出系列问题;等等。因此,为了保证课程内容的完整性与前瞻性,并体现中国特色和互联网+的融合,有必要对原来的内容进行修正与补充。

此次修订的内容包括:增加了量化投资的概念、原理,并详细地描述了量化投资的实施过程;增加了对互联网金融、股权众筹等非正规金融的介绍;修订了与股票、债券发行有关的法律法规;增加了包括注册制在内的股票发行制度的介绍;增加了融资融券在我国发展情况的描述;增加了信用违约互换、分级基金等概念;删除了证券投资技巧等有关内容;修订了第二版中少量的排版错误。此外,本次修订新增了大量案例、知识链接、算例等辅助性内容,基本上覆盖了每个章节。其中,采用内置二维码体现的知识链接以拓展教材内容为主,案例、算例则有助于学生深入理解相关概念及原理。

本次教材修订由胡金焱教授主持,编写团队包括高金密、霍兵、许云辉、张群姿、高磊、于月娟、宫晓琳七位老师,最后由高金密统稿。由于能力有限,错误或者不当之处在所难免,欢迎广大读者批评指正。

胡金焱

2017年3月

## 第二版前言

本教材以编者 20 年来的课堂教学经验为基础,总结了《金融投资学》教材的优秀内核,努力搭建一个融理论性、思想性、科学性、适用性为一体,将教授学生理论知识与培养学生应用能力相结合的丰富的内容体系。

在理论体系上,本教材力图探索建立一个完整的“证券投资学”学科体系。我们从学科研究对象到研究内容进而对学科体系进行了系统设计和论述。我们将证券投资学的研究对象界定为研究证券投资的基本原理即金融资产投资运动及其经济关系的规律性、证券投资的决策方法及证券投资调控与管理的一门应用理论科学,既要研究金融资产投资运动的基本理论、基本规律,又要研究金融资产投资的决策方法、操作方法等应用技巧,而且还应研究证券投资的管理体制、管理方式、调控机制等问题。全书运用规范研究与实证研究相结合的方法,对证券投资的基础理论、运行理论、决策理论、调控理论以及投资策略与技术等都进行了系统的论述。

在思想性上,我们以现代金融学的发展脉络为导向,在力求结构合理、体系完整、内容丰富的基础上,强调理论性、思想性、内涵性与启迪性相结合。

在科学性上,我们在长期的教学、研究过程中,不断完善教材体例结构,不断强化知识内容的完整性、理论体系的内在逻辑联系以及研究方法的科学化,使本教材形成一个独立的学科理论体系。

在适用性上,本教材充分考虑了面向经济类专业本科生教学的要求。首先,在理论内容上力求全面、完整,理论体系严密,使学生能系统地接受本课程的理论教育;其次,注重理论分析的力度和深度,重点讲授证券投资的基础理论、运行理论、决策理论和调控理论,涉及金融投资技术、技巧分析时,在理论上也侧重于理论方法的阐释,以期在理论层次上体现出“投资学”作为一门学科的特点和要求;再次,注意与金融相关学科如金融经济学、金融工程学、风险管理等理论知识以及数理统计方法的交叉融合,使学生形成较合理的知识结构;最后,我们特别注意吸收学科最新研究成果,尤其是关注国内外证券市场的发展动态及最新知识,及时补充到课程教学中,尽可能地将传统理论与现代理论进展有机结合起来。

在能力培养上,我们通过建立内容丰富、可供学生自主学习的课程网站(<http://www.econ.sdu.edu.cn/jrtzx>),使本课程教学达到知识教育与综合能力培养的有机结合。

考虑近几年金融学科的发展趋势以及我国证券市场所发生的变化,本教材在第一版的基础上进行了较大幅度的修改,重在体现行为金融学的渗透以及证券市场的发展趋势。具体来讲,本书第二版修订、完善了股票的发行制度、股利贴现模型以及有效市场理论等内容;增加了股利理论与股利政策、衍生证券、股票的行为估值、债券的利率风险管理、投资者保护以及信息披露制度等相关内容;同时对股票与债券的相关内容进行了深化,并拆分为概念与估值两章内容。

本教材的其他几位编著者分别是:许云辉博士、张媛春博士、宫晓琳博士和李维林副教授。

他们承担了本教材的相关章节撰写工作,也是本课程的青年骨干教学力量。

由于我们水平有限,不当和错漏之处在所难免,敬请广大读者见谅,并欢迎批评指正。

胡金焱

2013年3月

# 第一版前言

投资学作为一门学科,我们认为,就其研究对象而言可以分为两个方面:一是研究“实物资产投资”,主要研究固定资产投资建设活动以及围绕固定资产投资活动的资金筹集、资金分配、资金使用与监督、投资宏观调控及投资管理体制等问题;二是研究“金融资产投资”,主要研究各种金融工具的投资,包括股票、债券、投资基金等的投资活动。与之相适应,可以将投资学分为两个亚学科:“实物资产投资学”(可简称“实物投资学”)和“金融资产投资学”(可简称“金融投资学”)。基于这一认识,我曾于1995年出版了《金融投资学》教材,并力图探索建立一个完整的金融投资学学科体系。2004年,我与本书作者之一李维林副教授合作出版了《金融投资学》教材修订版。经过多年的教学经验积累和课程建设,2007年和2008年本课程先后被评为省级和国家级精品课程。近10余年来,随着国内高校财经类专业本科中陆续开设投资学课程,涌现了一大批相关教材。尽管不同的教材或称《投资学》,或称《证券学》,或称《证券投资学》,等等,但对于金融投资的核心内容是“证券投资”是具有共识的。

在本书写作中,我们为系统阐述证券投资的基础理论、运行理论、决策理论以及调控理论与政策,将其命名为“证券投资学”,并按照以下逻辑思路展开论述:第一,证券投资基础理论,包括证券投资概述、证券投资工具、证券市场等基础知识与原理;第二,证券投资运行理论,主要包括各种证券交易方式及其运行机理;第三,证券投资决策理论,包括证券投资基础分析与技术分析、证券投资风险与收益分析、证券投资策略等;第四,证券投资调控理论与监督等,努力形成了一个内在逻辑严密、体系完整的理论框架。本书在重点论述证券投资基本知识、原理和方法的基础上,将证券投资领域的最新理论进展,我国证券市场的制度变迁、法律法规变化以及政策调整等内容尽可能地融合进来,努力使理论与实践有机结合起来。

本书是一本主要针对高等院校财经类专业本科生编写的教材,我们在内容深度上力图做到难易程度适中,在概念和内容的叙述方式上力图按照国内习惯的教材范式阐述清楚、透彻,并在各章结尾对本章主要内容进行概括性小结。此外,我们在本课程网站(<http://www.econ.sdu.edu.cn/jrtzx>)上提供了较丰富的教学资源,供学生自主学习使用。

胡金焱

2008年10月

# 目 录

<b>第一章 证券与证券投资</b> .....	1	<b>第四节 证券的信用评级</b> .....	117
第一节 证券与有价证券 .....	1	<b>第七章 证券交易市场</b> .....	125
第二节 证券市场 .....	4	第一节 证券交易市场的特点与构成 .....	125
第三节 证券投资与投机 .....	10	第二节 证券上市制度与交易程序 .....	133
第四节 证券投资学的研究对象和研究内容 .....	15	第三节 证券交易方式 .....	140
<b>第二章 权益证券——股票</b> .....	18	第四节 股票价格指数 .....	147
第一节 股票概述 .....	18	<b>第八章 投资组合理论</b> .....	158
第二节 我国的股票类型 .....	25	第一节 证券投资收益的度量 .....	158
第三节 股票投资收益 .....	27	第二节 证券投资风险的度量 .....	161
第四节 股票的价值与价格 .....	31	第三节 现代证券组合理论 .....	166
第五节 股利理论与股利政策 .....	34	<b>第九章 资产定价理论</b> .....	177
<b>第三章 固定收益证券——债券</b> .....	41	第一节 资本资产定价模型 .....	177
第一节 债券的概念与特征 .....	41	第二节 套利定价理论 .....	184
第二节 债券的分类 .....	44	第三节 有效市场理论 .....	189
第三节 可转换债券 .....	50	<b>第十章 股票估值</b> .....	193
<b>第四章 证券投资基金</b> .....	56	第一节 货币的时间价值 .....	193
第一节 证券投资基金的概念与特征 .....	56	第二节 股利贴现模型 .....	195
第二节 证券投资基金的类型 .....	59	第三节 股票估值行为模型 .....	199
第三节 证券投资基金的运作 .....	67	<b>第十一章 债券估值</b> .....	205
第四节 证券投资基金的费用与估值 .....	70	第一节 债券投资收益 .....	205
<b>第五章 衍生证券</b> .....	78	第二节 利率的期限结构 .....	209
第一节 证券远期与证券期货 .....	78	第三节 债券利率风险管理 .....	212
第二节 互换 .....	83	<b>第十二章 证券投资基本分析</b> .....	221
第三节 证券期权 .....	91	第一节 证券投资的宏观分析 .....	221
<b>第六章 证券发行市场</b> .....	100	第二节 证券投资的中观分析 .....	228
第一节 证券发行市场的构成与发行方式 .....	100	第三节 证券投资的微观分析 .....	234
第二节 股票发行机制 .....	105	<b>第十三章 证券投资技术分析</b> .....	249
第三节 债券发行机制 .....	114	第一节 技术分析概述 .....	249
		第二节 图形分析法 .....	256
		第三节 移动平均线分析法 .....	270
		第四节 市场指标分析法 .....	277

<b>第十四章 证券投资管理与业绩评价</b>	292	<b>第十五章 证券市场的监管</b>	309
第一节 证券投资者分析	292	第一节 证券市场监管的目的、作用与原则	309
第二节 证券投资策略	296	第二节 证券市场监管体制	311
第三节 量化投资	298	第三节 证券市场监管的内容	316
第四节 证券投资业绩评价	304	<b>主要参考文献</b>	326