



上海财经大学  
Shanghai University of Finance and Economics



0410 证券投资学

# 证券投资概论

2024年9月11日



# 目录



上海财经大学  
SHANGHAI UNIVERSITY OF FINANCE AND ECONOMICS



- 1 教学要点
- 2 证券投资的产生与发展
- 3 证券投资的基本概念
- 4 证券投资学的基本内容与研究方法



- 学生能够了解证券投资的产生与发展
- 学生能够掌握证券投资的基本概念  
本章重点：证券投资的概念、证券投资与投机
- 学生能够说出证券投资学的基本内容与研究方法

**市值最高的企业有哪些？**























Largest Companies by Market Cap

companies: 9,432 total market cap: \$108.473 T

Rank by Market Cap Earnings Revenue Employees P/E ratio Dividend % Market Cap gain More +

Rank	Name	Market Cap	Price	Today	Price (30 days)	Country
☆ 1	 Apple AAPL	\$ 3.352 T	\$220.53	▼ 1.01%		🇺🇸 USA
☆ 2	 Microsoft MSFT	\$ 3.028 T	\$407.44	▼ 0.49%		🇺🇸 USA
☆ 3	 NVIDIA NVDA	\$ 2.629 T	\$107.21	▼ 0.73%		🇺🇸 USA
☆ 4	 Alphabet (Google) GOOG	\$ 1.960 T	\$159.97	▲ 0.86%		🇺🇸 USA
☆ 5	 Amazon AMZN	\$ 1.826 T	\$174.03	▼ 1.26%		🇺🇸 USA
☆ 6	 Saudi Aramco 2222.SR	\$ 1.783 T	\$7.37	▼ 0.90%		🇸🇦 S. Arabia
☆ 7	 Meta Platforms (Facebook) META	\$ 1.290 T	\$509.94	▼ 0.36%		🇺🇸 USA
☆ 8	 Berkshire Hathaway BRK-B	\$ 1.039 T	\$482.14	▲ 1.11%		🇺🇸 USA
☆ ▲1 9	 Eli Lilly LLY	\$ 858.35 B	\$953.28	▼ 0.34%		🇺🇸 USA



上一家2万亿美元市值的公司是沙特阿拉伯国家石油公司（Saudi Arabian Oil Company，又称 Saudi Aramco，因此也称沙特阿美）

全世界最大的石油公司和世界第六大石油炼制造商，拥有世界最大的陆上油田和海上油田。



8月29日披露半年报的比亚迪（002594.SZ），单算第二季度营业收入已经达到了1762亿元，逼近特斯拉（TSLA）的255亿美元（按照第二季度美元兑人民币平均汇率7.21计算，为1810亿元）。

比亚迪单季度实现了近100万的销量，特斯拉则只有不到45万辆。

不过，目前比亚迪市值（7256亿元）依然只有特斯拉（6840亿美元）的大约七分之一；另一方面，比亚迪和特斯拉的毛利率分别为18.69%和18%，第二季度归属于母公司股东净利润来看，比亚迪为90.62亿元，特斯拉为14.78亿美元，两者差距也进一步拉近。

比亚迪最新市盈率（TTM）为22倍，而特斯拉则达到了60倍。



## 比亚迪事业部图谱

### 汽车及相关产品

营收占比 | 49.5 %

#### 乘用车事业群

- |        |  |
|--------|--|
| 第十一事业部 | 管理汽车冲压、焊装、涂装、总装等相关业务                         |
| 第十二事业部 | 管理汽车大中型外覆盖件模具、内板件模具、冲压件检具、装焊卡具及白车身试装、整车协调等业务 |
| 第十四事业部 | 管理新能源汽车、储能电站系统等相关业务                          |
| 第十五事业部 | 管理汽车电子零部件研发及生产                               |
| 第十六事业部 | 管理汽车底盘系统、整车座椅系统、车身结构零部件，汽车总装、焊接、涂装的设计、制造和建设  |
| 第十七事业部 | 管理发动机及变速器的研发与生产                              |

#### 商用车事业群

- |        |               |
|--------|---------------|
| 第十九事业部 | 管理客车底盘及整车相关业务 |
|--------|---------------|

### 二次充电电池及光伏

营收占比 | 8.2 %

#### 电池事业群

- |       |  |
|-------|--|
| 第二事业部 | 管理锂离子电池，以铁电池为基础的汽车电池体系和备用电源系统相关业务，及以太阳能电池为基础的家用电系统 |
|-------|--|

### 手机部件及组装

营收占比 | 41.8 %

#### 电子事业群

- |       |                                 |
|-------|---------------------------------|
| 第一事业部 | 管理镍电池、手机金属部件、充电器、柔性线路板          |
| 第三事业部 | 管理手机外壳、键盘等手机部件相关业务              |
| 第四事业部 | 管理液晶显示模组、背光模组以及模切产品             |
| 第五事业部 | 管理手机、数据卡、平板电脑ODM相关业务            |
| 第六事业部 | 管理集成电路及功率器件的开发业务                |
| 第七事业部 | 管理SMT生产制造和整机产品的组装、测试、彩包、售后维修等业务 |
| 第九事业部 | 管理手机组装业务                        |

### 其他

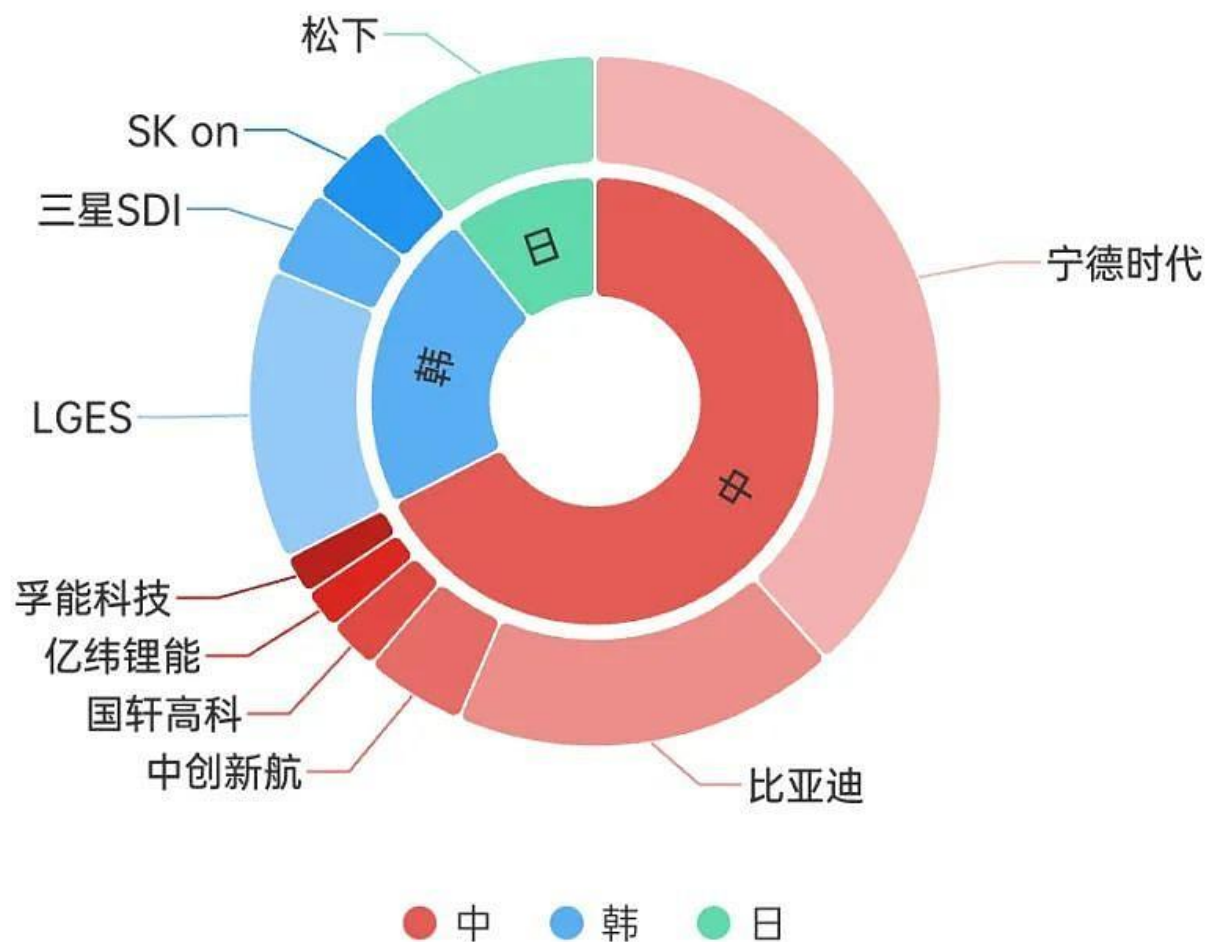
营收占比 | 0.5 %

#### 轨道交通事业群

- |         |   |
|---------|---|
| 第二十一事业部 | 管理轨道交通系统技术研发与应用                                     |
| 第二十二事业部 | 管理城市轨道交通轨道梁、轨道支撑柱、盖梁、线路、车站设计、制造、施工等工程建设工作           |
| 第二十三事业部 | 负责云轨交通新型列车信号控制系统、创新综合通信系统、云轨交通运营管理信息化系统的研发、测试、集成及应用 |



# 2023全球动力电池装机量TOP10



数据来源：高工产业研究院（GGII）

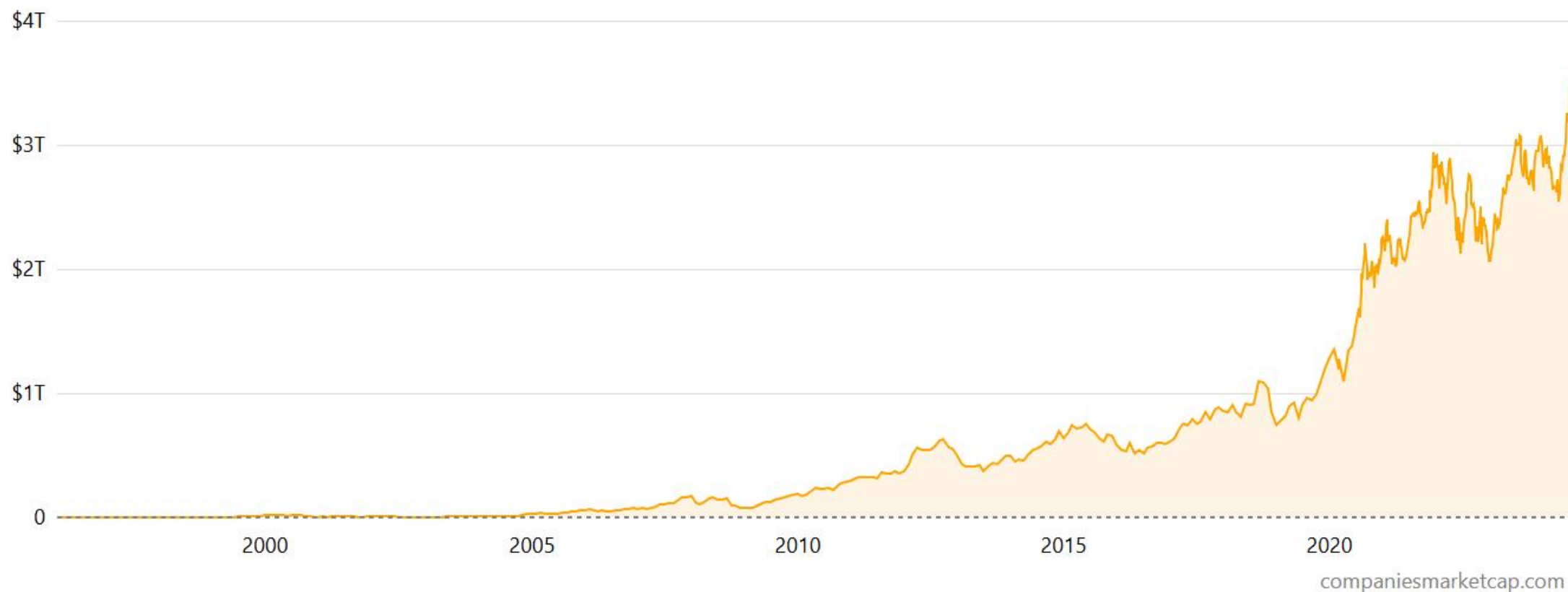
**苹果的市值为什么这么高？**

## Market capitalization of Apple (AAPL)

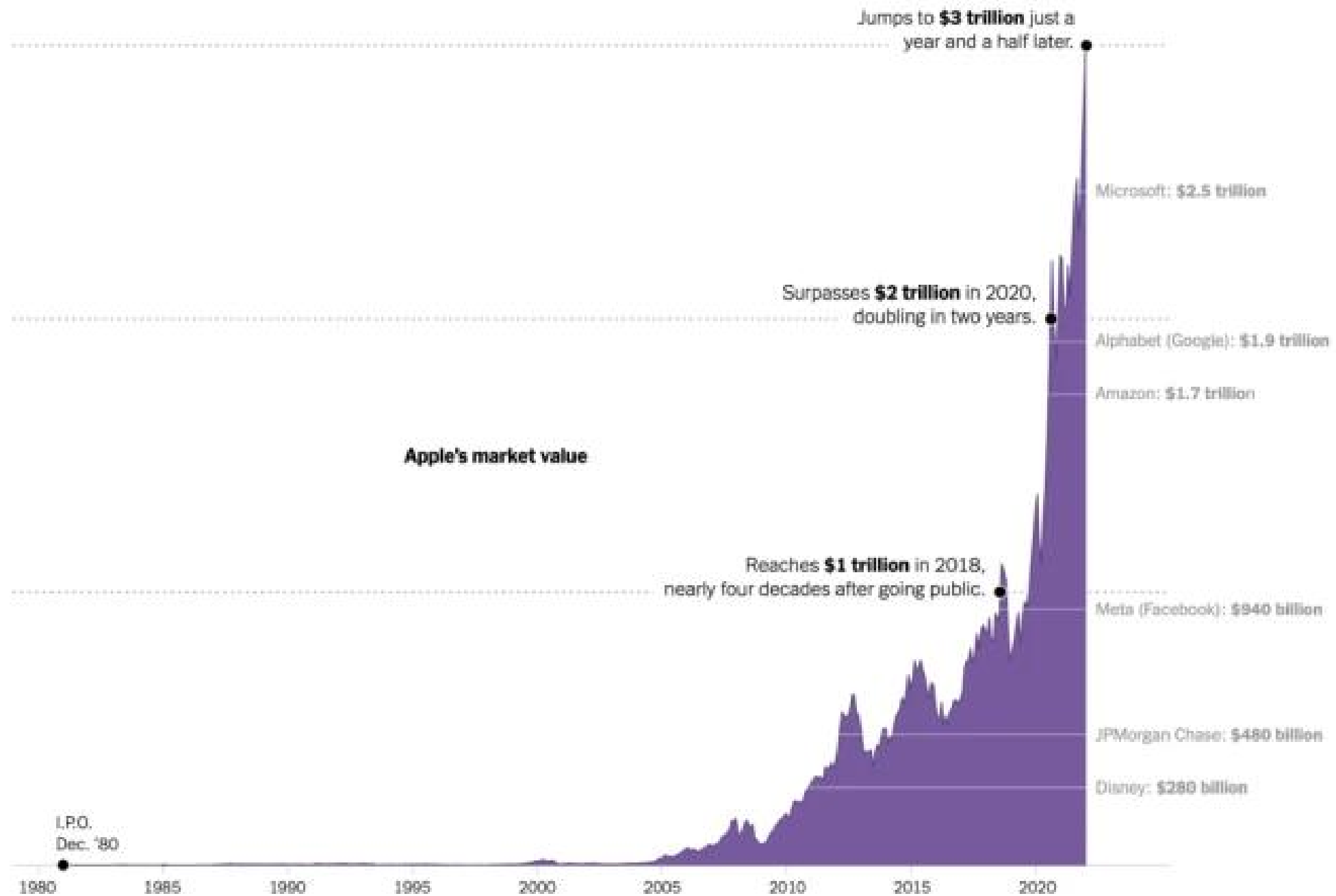
Market cap: **\$3.358 Trillion**

As of September 2024 **Apple** has a market cap of **\$3.358 Trillion**. This makes Apple the world's most valuable company by market cap according to our data. The market capitalization, commonly called market cap, is the total market value of a publicly traded company's outstanding shares and is commonly used to measure how much a company is worth.

### Market cap history of Apple from 1996 to 2024









GDP Figures (2023)			
Rank	Rank & Country	GDP (USD billion)	GDP Per Capita (USD thousand)
1	USA	26,854	80.03
2	China	19,374	13.72
3	Japan	4,410	35.39
4	Germany	4,309	51.38
5	India	3,750	2.6
6	United Kingdom	3,159	46.31
7	France	2,924	44.41
8	Italy	2,170	36.81
9	Canada	2,090	52.72
10	Brazil	2,080	9.67
	EU	17,820	
	World	1,05,570	

# 中国主要科技与互联网公司 市值两年变化

两年前

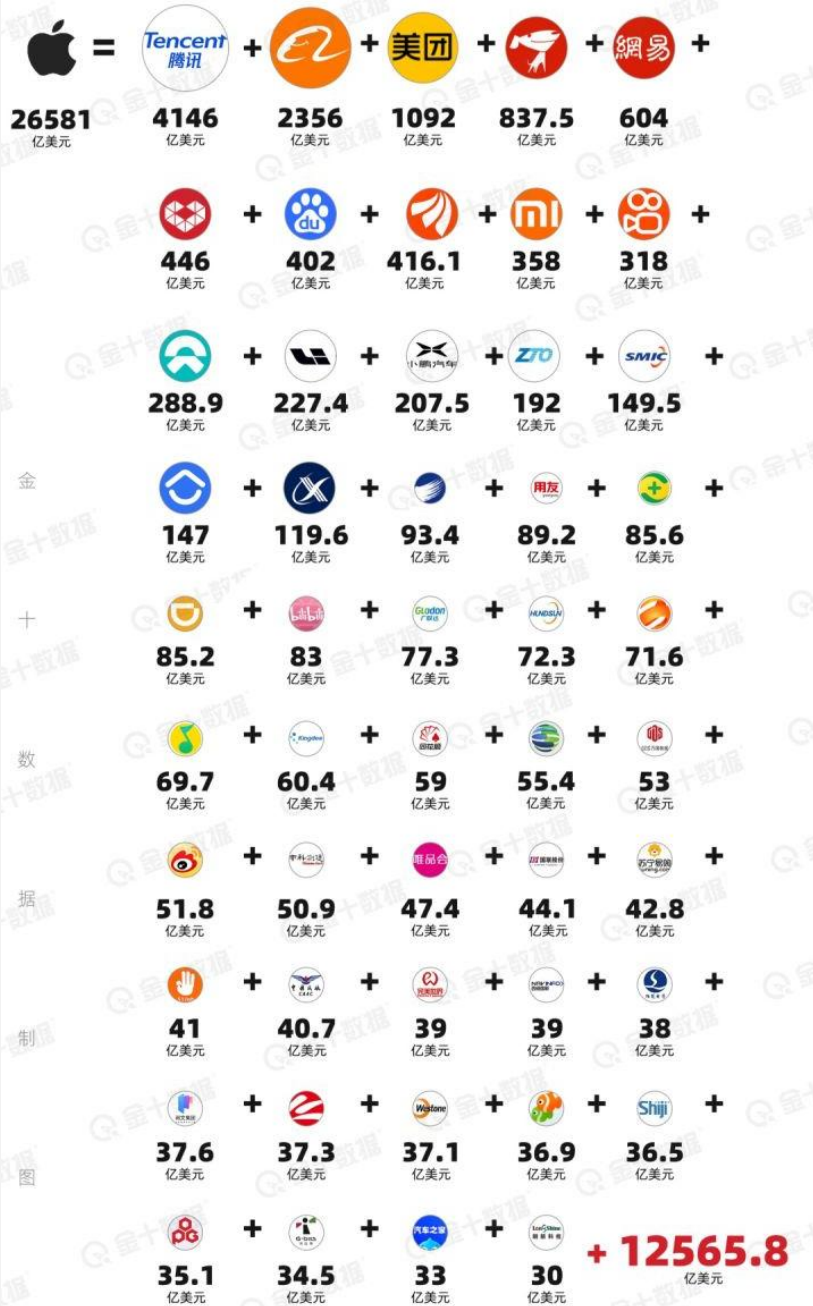
2020年4月27日（周一）





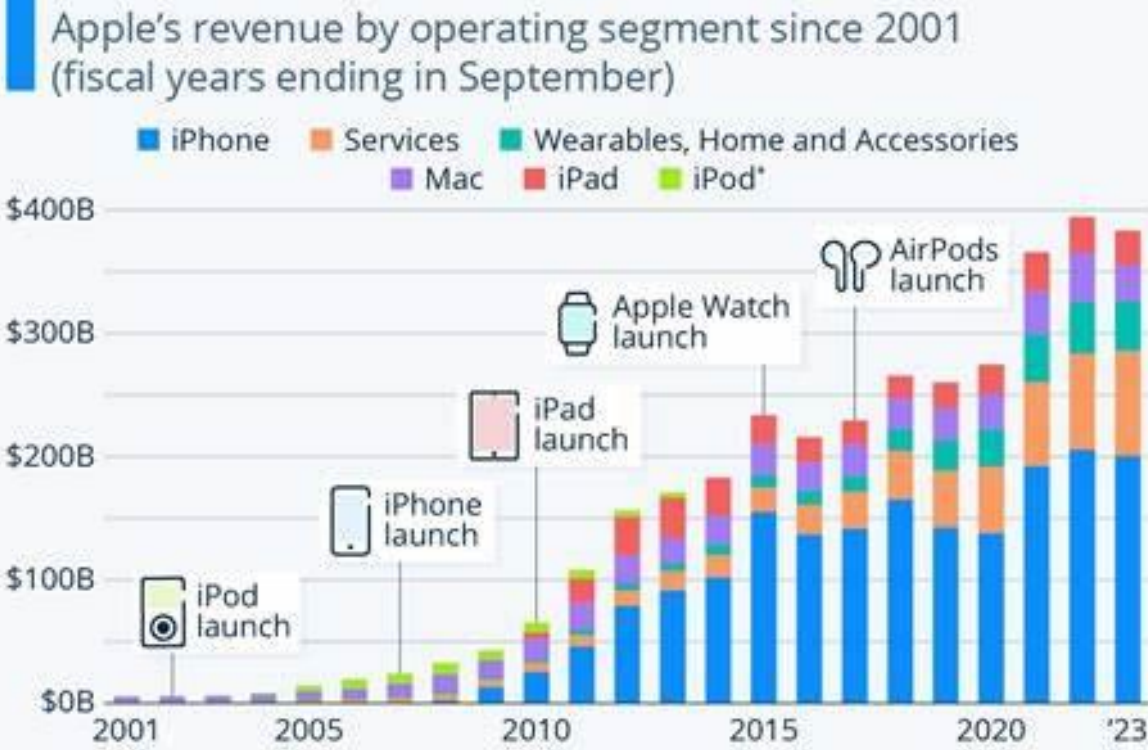
# 两年后

2022年4月25日（周一）



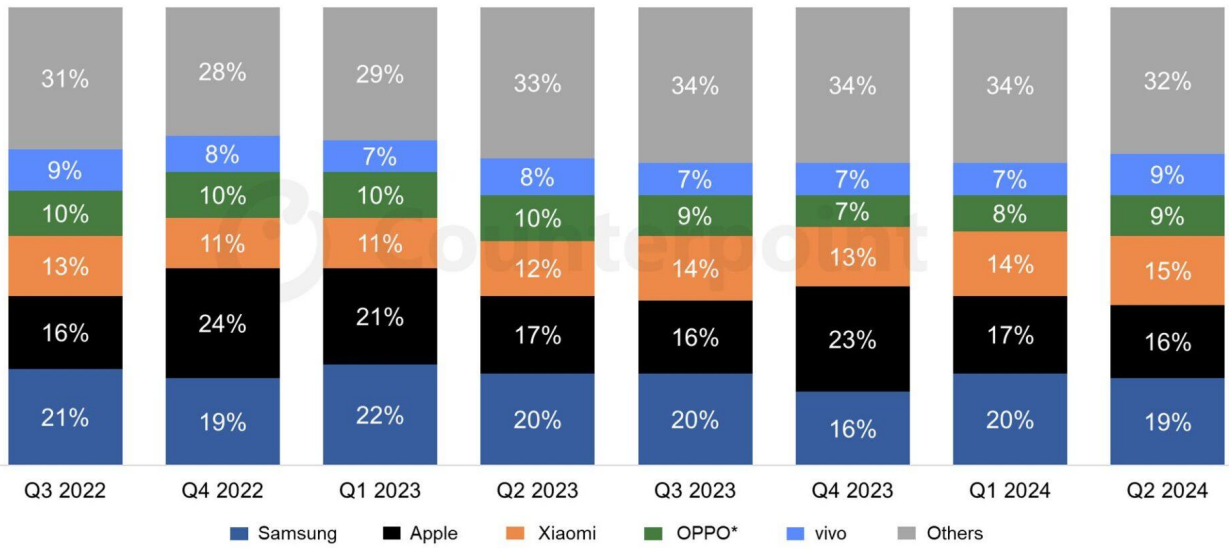


# Apple's Constant Search for the Next Big Thing



\* Starting in 2014, iPod sales are included in "Wearables, Home and Accessories"  
Source: Apple

Global Smartphone Market Share (Q3 2022 – Q2 2024)



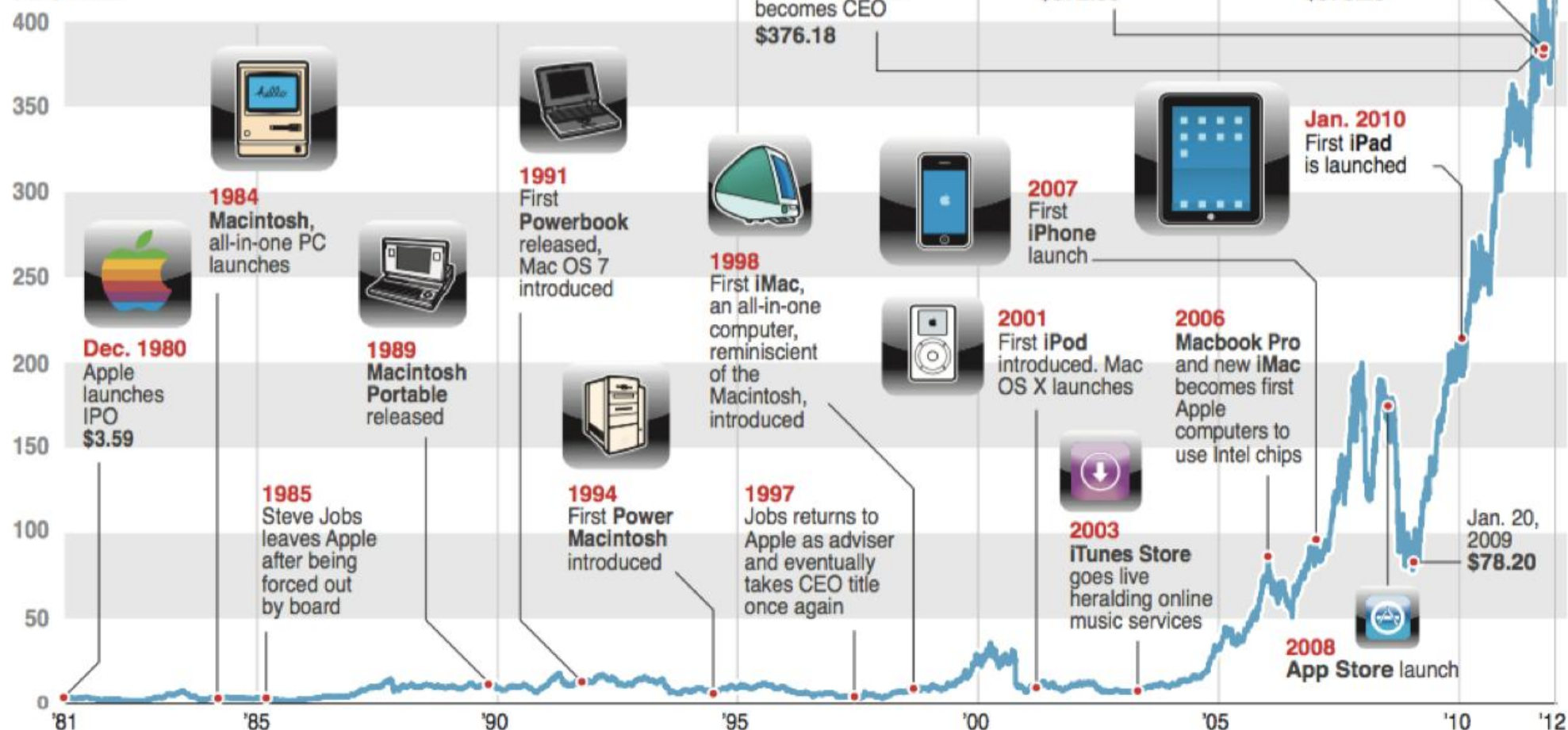
Source: Counterpoint Research Market Monitor Service  
\* OPPO includes OnePlus since Q3 2021

## APPLE TIMELINE

Apple Inc took the wraps off a faster 4G-equipped iPad starting at \$629, hoping the latest version of its tablet can safeguard its dominance over rivals

### SHARE PRICES AND KEY PRODUCT RELEASES

(Daily close)







## 苹果的市值

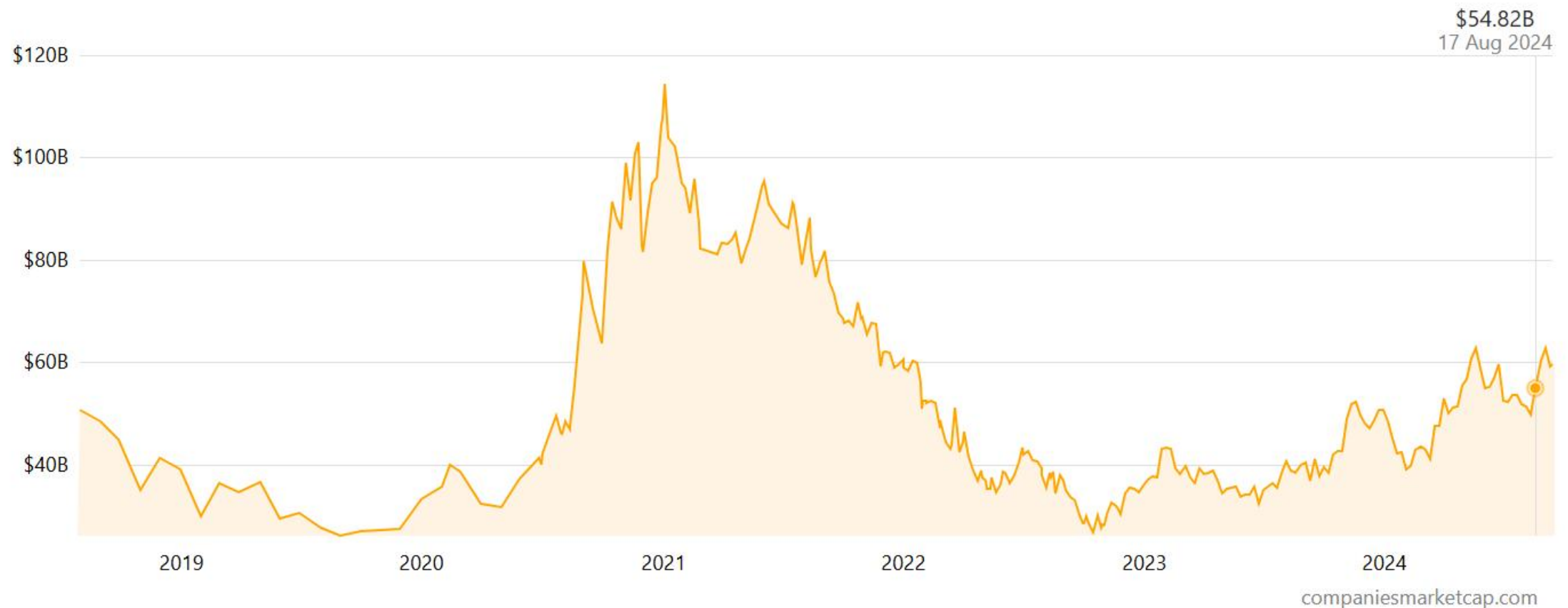


## Market capitalization of Xiaomi (XIACF)

Market cap: **\$59.71 Billion**

As of September 2024 **Xiaomi** has a market cap of **\$59.71 Billion**. This makes Xiaomi the world's **312th** most valuable company by market cap according to our data. The market capitalization, commonly called market cap, is the total market value of a publicly traded company's outstanding shares and is commonly used to measure how much a company is worth.

### Market cap history of Xiaomi from 2018 to 2024





## VinFast的市值

2023年8月15日，越南汽车制造商VinFast通过与一家特殊目的收购公司（SPAC）Black Spade Acquisition合并，成功在美国纳斯达克上市。

VinFast 与Black Spade完成合并后，估值约为230亿美元；

上市首日，VinFast股价一日之间上涨255%，市值直接冲到860亿美元；

截至8月28日收盘，VinFast的市值已经冲破了1900亿美元，荣登全球车企市值排行第三。


































**Vinfast的市值**





## VinFast的市值

Largest automakers by market capitalization							
companies: 62 total market cap: \$2.361 T  							
Rank by <span>Market Cap</span> <span>Earnings</span> <span>Revenue</span> <span>P/E ratio</span> <span>Dividend %</span> <span>Operating Margin</span> <span>Employees</span>							
Rank	Name	Market Cap	Price	Today	Price (30 days)	Country	
1	 Tesla TSLA	\$758.01 B	\$238.82	▲ 0.10%		 USA	
2	 Toyota TM	\$226.31 B	\$167.25	▲ 1.70%		 Japan	
3	 <u>VinFast Auto</u> VFS	\$191.23 B	\$82.35	▲ 19.75%		eu Vietnam	
4	 Porsche P911.DE	\$99.16 B	\$108.85	▲ 0.30%		 Germany	
5	 BYD 002594.SZ	\$94.62 B	\$33.88	▲ 4.73%		 China	
6	 Mercedes-Benz MBG.DE	\$78.25 B	\$73.14	▲ 0.64%		 Germany	
7	 BMW BMW.DE	\$69.00 B	\$104.78	▲ 0.09%		 Germany	
8	 Volkswagen VOW3.DE	\$67.97 B	\$122.49	▲ 0.73%		 Germany	
9	 Stellantis STLA	\$56.81 B	\$18.30	▲ 0.66%		 Netherlands	
	 Ferrari RACE	\$56.74 B	\$313.31	▲ 0.66%		 Italy	



# VinFast的市值

Home / VinFast / VF8

2023 VinFast VF8

Starting at \$47,200

6/10  
C/D RATING

SPECSPHOTOS



MARC URBANO | CAR AND DRIVER

JALOPNIK | HOME LATEST REVIEWS UNPAVED BUYING TECH RACING CULTURE TRUCKS

CAR CULTURE

The VinFast VF8 Is Simply Not Ready for America

The electric-car startup brought me to its Vietnam headquarters to drive its first EV meant for the U.S. market. It was the most bizarre experience of my life.

## 越南汽车市场按月度销量TOP20车型的表现（2023.7）

单位：辆

排名	品牌	车型	7月销量	市占率	同比
1	三菱	Xpander	2,586	8.1%	-6.7%
2	马自达	CX-5	1,665	5.2%	171.6%
3	现代	雅绅特	1,375	4.3%	-3.4%
4	VinFast	VF e34	1,181	3.7%	1804.8%
5	福特	Ranger	1,175	3.7%	-10.0%
6	丰田	锐放	1,125	3.5%	26.5%
7	起亚	Sonnet	1,030	3.2%	44.9%
8	VinFast	VF 5 Plus	1,000	3.1%	新入市
9	起亚	Seltos	905	2.8%	74.0%
10	福特	Everest	851	2.7%	1672.9%
11	铃木	Super Carry	813	2.6%	476.6%
12	福特	Territory	686	2.2%	新入市
13	现代	Creta	551	1.7%	-43.7%
14	马自达	Mazda3	548	1.7%	-18.7%
15	丰田	Veloz	522	1.6%	新入市
16	现代	Grand i10	515	1.6%	-18.8%
17	起亚	嘉华	500	1.6%	-40.7%
18	本田	Honda CR-V	467	1.5%	-12.7%
19	本田	风范	454	1.4%	-41.3%
20	VinFast	VF 8	443	1.4%	新入市

# 疫情与股市

## 道琼斯指数趋势线



|| 中 月 , 简 6



## 道琼斯指数趋势线

道琼斯指数 INDIW

28133.31 -159.42(-0.56%)

交易

全屏

最高  
今開：28341.05 價：28539.75

最低  
昨收：28292.73 價：27664.68

保存

W 指标

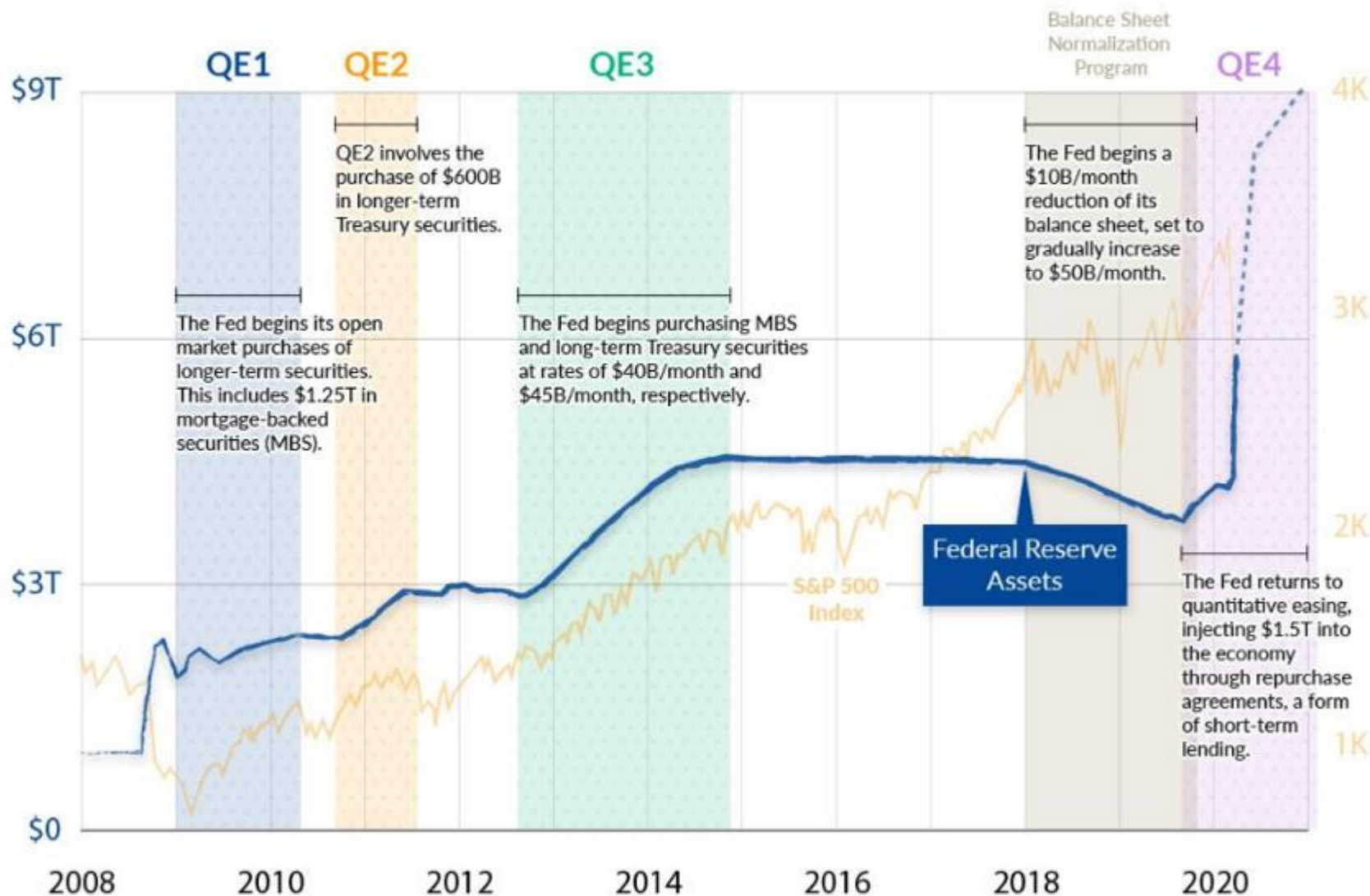
道琼斯工业平均指数, W  
O28643.66000 H29199.35000 L27664.68000 收=28133.31000  
-520.56000 (-1.82%)

28133.31000



从2020年2月底3月初的四次熔断，到9月初收复28000点，美国股市经历了什么？

## 美联储资产负债表



6月份FOMC会议决定，继续保持每月800亿国债和400亿MBS的稳定购买速度，以维持市场平稳运行，从而促进货币政策向更广泛金融环境的有效传导。



Shaded areas indicate U.S. recessions.

Source: Board of Governors of the Federal Reserve System (US)

[fred.stlouisfed.org](https://fred.stlouisfed.org)

## TRADER TALK

TRADER TALK

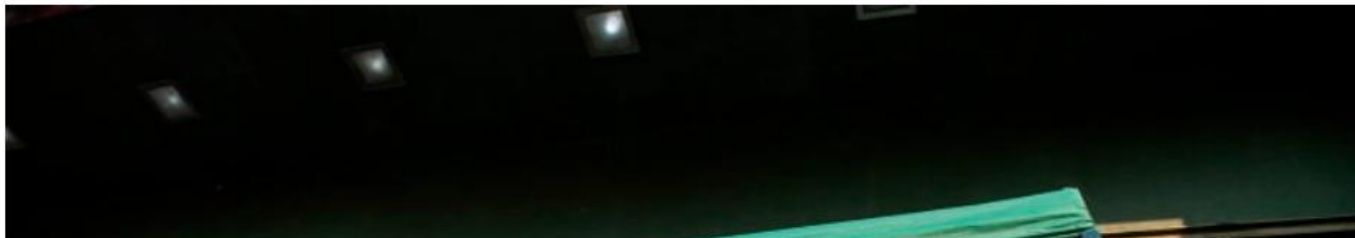
# Wealth gap grows as rising corporate profits boost stock holdings controlled by richest households

PUBLISHED THU, AUG 27 2020•7:18 AM EDT | UPDATED THU, AUG 27 2020•11:26 AM EDT



**Bob Pisani**  
@BOBPISANI

SHARE



### RELATED



Trader Talk: What's next for markets?





149,944 views | May 21, 2020, 06:10pm EDT

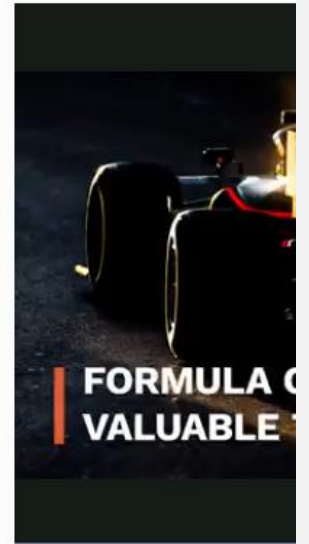
## The Net Worth Of America's 600-Plus Billionaires Has Increased By More Than \$400 Billion During The Pandemic



**Tommy Beer** Forbes Staff  
Business



**TOPLINE** America's billionaires saw their wealth increase by \$434 billion during the course of the global pandemic, according to a new [report](#), a staggering figure that coincided with upheaval to the global economy and more than 38 million Americans filing for unemployment.



### Top 1% of households: Assets

- Equities 34%
- Other assets 22.4%
- Private businesses 21.7%
- Real estate 12.8%
- Pensions 5.9%
- Consumer durables 3.2%

### Bottom 50% of households: Assets

- Real estate 54.4%
- Consumer durables 20.4%
- Other assets 12%
- Pensions 9.4%
- Equities 2.2%
- Private businesses 1.7%

Consumer Price Index CPI in the United States increased to 314.54 points in July from 314.18 points in June of 2024. Consumer Price Index CPI in the United States averaged 124.38 points from 1950 until 2024, reaching an all time high of 314.54 points in July of 2024 and a record low of 23.50 points in February of 1950. source: U.S. Bureau of Labor Statistics





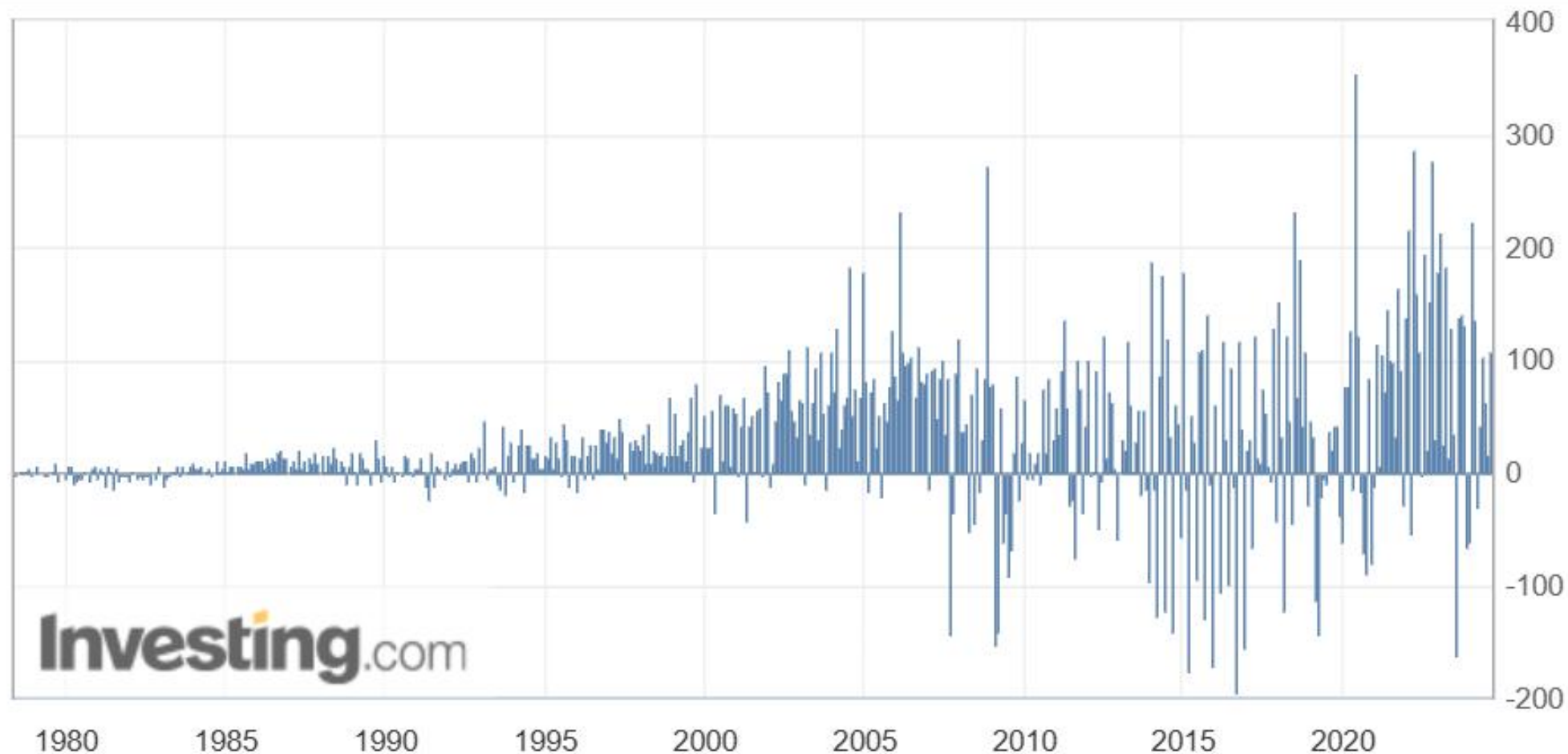
1Y

2Y

5Y

max

P

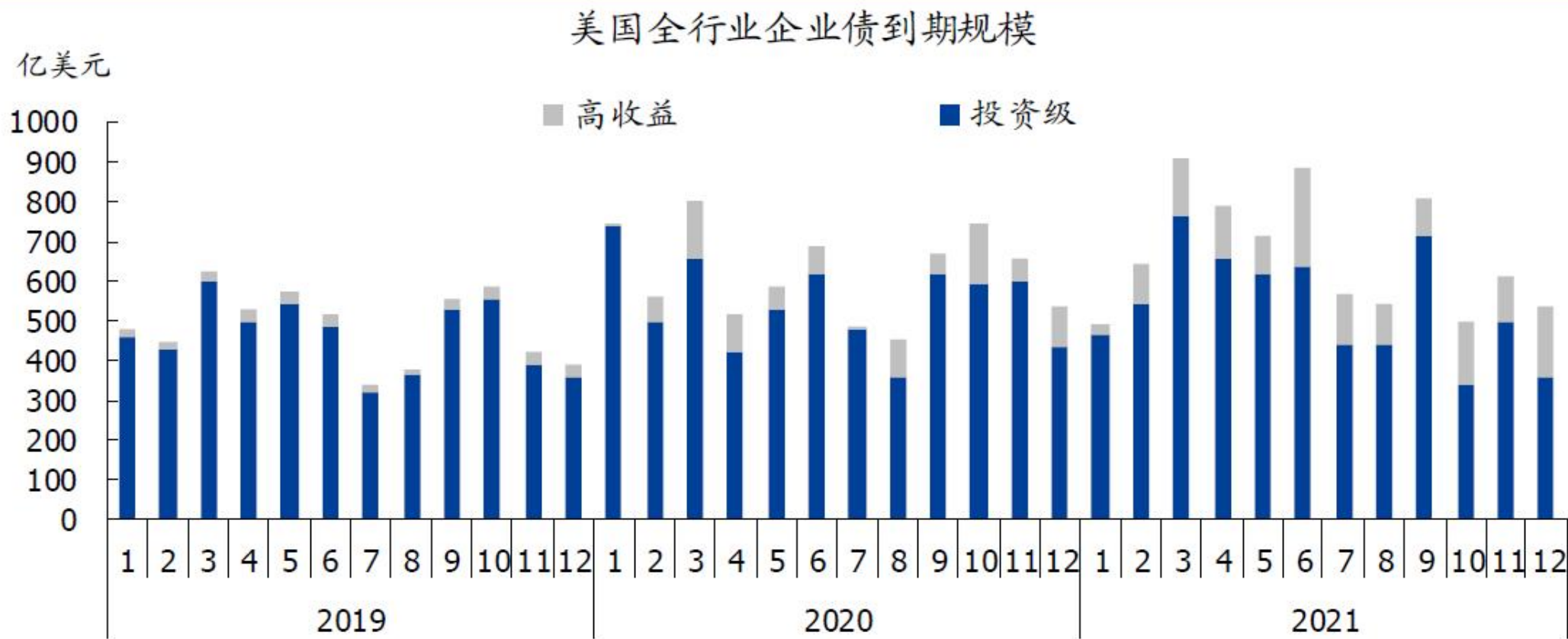




## **美国：疫情与企业债**

## 美国企业债到期规模

图表 1: 美国全行业企业债月度到期规模



资料来源: Bloomberg, 国盛证券研究所

3月下旬以来，美联储依据《联邦储备法》的授权，推出了商业票据融资机制（Commercial Paper Funding Facility，简称CPFF）、一级市场公司信贷工具（Primary Market Corporate Credit Facility，简称PMCCF）和二级市场公司信贷工具（Secondary Market Corporate Credit Facility，简称SMCCF）等一系列信用支持工具，为美国企业的商业票据、交易所交易基金（[ETF](#)）、投资级企业债以及在疫情期间评级降为垃圾债的“堕落天使”提供流动性支持。

Refinitiv的数据显示，在截至6月16日的此前5个半月里，美国投资级企业通过发债筹集的资金就仅比其2019年全年筹集的1.15万亿美元少270亿美元。

自从美联储宣布了7500亿美元的购债计划以来，大量美国公司在美联储“鼓励”下大举发债。同时，不少外国企业也涌入了美国火热的企业债市场加入发债大军。埃克森美孚和Verizon两家美国企业巨头在一天之内发行了总计120亿美元的债券。飞机制造商波音公司5月发行了今年以来最大规模的250亿美元债券，可口可乐公司也发行了65亿美元的债券。6月初，亚马逊也向美国证券交易委员会（SEC）递交监管文件，计划发债筹资100亿美元。

## 第一节 证券投资的产生与发展

## 什么是证券？

- 证券也称有价证券，是证明持券人具有商品所有权或财产所有权、收益请求权以及债权，并凭此取得经济权益凭证的统称。
- 分类
  - ✓ 广义： 主要包括资本证券、货币证券和商品证券等。
  - ✓ 狭义上的证券主要指的是证券市场中的证券产品，其中包括股票、债券、股票期货、期权、利率期货等。
- 本课程如无特别说明，均指狭义



### 证券的基本类别

- 货币证券：某种程度上发挥货币功能 --- eg.纸币、支票、本票、汇票,etc
- 财物证券：为持有人对特定财物的所有权和各种请求权提供证明，持有人可据以占有、提取或支配使用该财物 --- eg.提货单、货运单、栈单、房产证,etc
- 凭据证券（证据证券）：主要用于权益证明，设定、反映持有人在双边或多边关系中享有和履行权利、义务的情况 --- eg.身份证、保险单、火车票、机票、门票,etc
- 资本证券：能够在某种程度上发挥资本所具有的价值增值作用，持有人可据以取得一定的资本性收益和享受其他各种投资性权益 --- eg.股票、债券,etc



## 证券市场的产生原因

- 社会化大生产和商品经济的发展，客观上需要新的筹集资金手段。自身积累、银行借款不能满足巨额资金需求。
- 股份制的发展：股份公司的建立、公司股票和债券的发行，为证券市场产生和发展提供了现实基础和客观要求。
- 信用制度的发展：证券市场的产生成为必然。信用工具一般有流通变现的要求，要求有流通市场。货币资本和产业资本相分离。

## 证券市场的发展阶段

### (一)萌芽阶段

1602年，世界上第一个股票交易所在荷兰的阿姆斯特丹成立；

1698年，柴思胡同——乔纳森咖啡馆，因众多经纪人在此交易而闻名；

1773年，英国第一家证券交易所在该咖啡馆(乔纳森咖啡馆)成立；1802年获得英国政府批准；

1790年，美国第一个证券交易所在费城成立；

1792年5月17日，华尔街梧桐树协定，订立最低佣金标准以及其它交易条款；

1793年，汤迪咖啡馆在纽约从事证券交易；1817年更名为纽约证券交易会，1863年更名为纽约证券交易所；纽约证券交易所在独立战争之前主要从事政府债券交易，之后股票交易盛行。

## 01 | 证券投资的产生与发展

17世纪末时，伦敦城交易街柴思胡同露天大市场中的“乔纳森”咖啡馆是买卖政府债券的“皇家交易处”。





## 证券市场的发展阶段（续）

### (二)初步发展

股份公司数量大增(以英国为例, 1911-1920年 64000家, 1921-1930年 86000家);

至此90%的资本处于股份公司的控制之下; 1921-1930年全世界共发行有价证券6000亿法郎。

(三)停滞阶段: 1929-1933年经济大危机。

(四)恢复阶段: 二战以后-20世纪60年代。

(五)加速发展阶段: 20世纪70年代。重要标志是反映证券市场容量的重要指标——证券化率(证券市值/GDP)的提高。





图 19：中国 A 股+香港中资股+中概股总市值占中国 GDP 的比例 VS 美国国内股票市值占美国 GDP 的比例



资料来源：Wind，光大证券研究所整理，注：此处“美国国内股票”意指在美国纽交所、纳斯达克交易所上市的中国股票及其归为美国公司的所有公司总市值占纽交所、纳斯达克交易所总市值的比例过去 12 年平均在 89% 左右



## 证券市场的发展阶段（续）

### （六）21世纪网上证券投资

✓降低券商经营成本

✓降低交易风险

✓加快信息流动速度



## 现代证券投资的特点

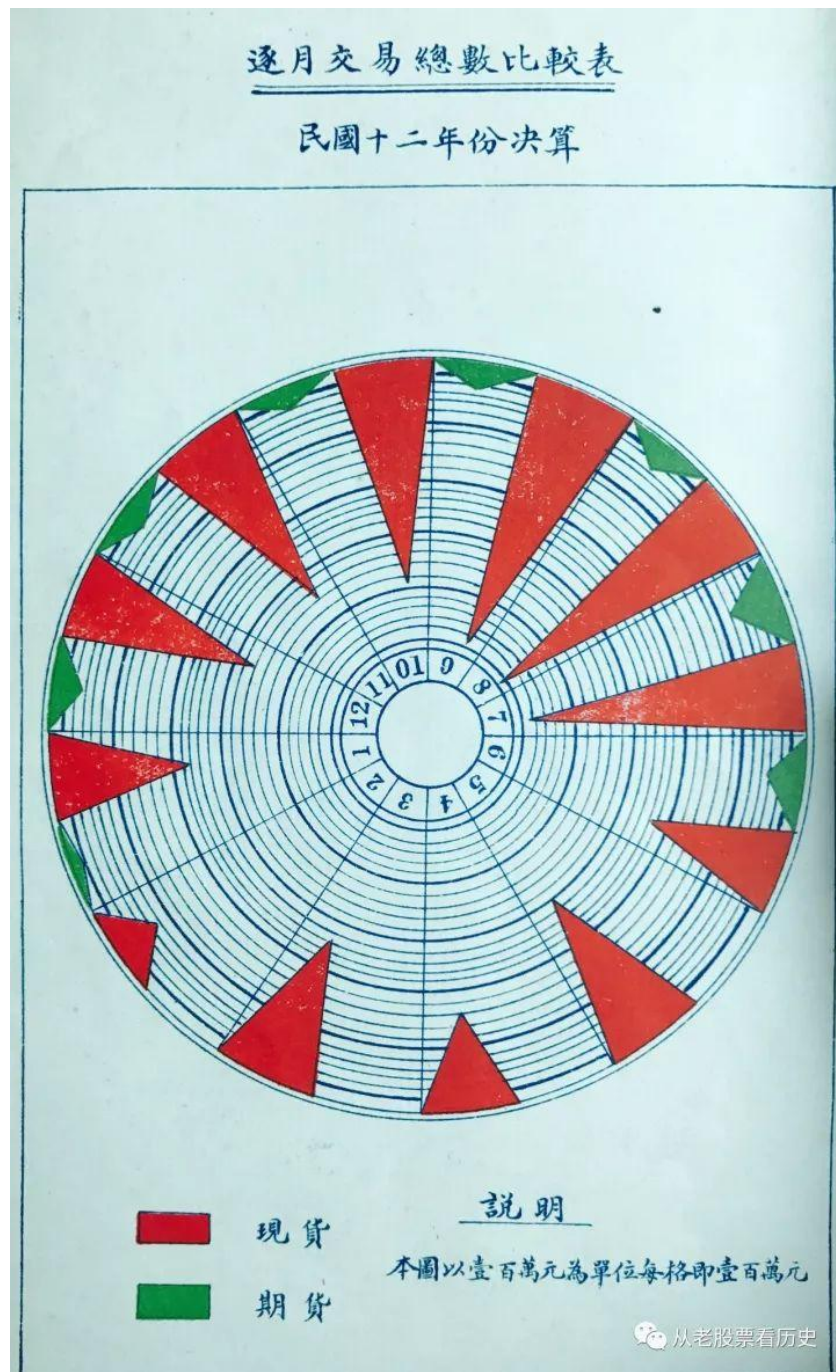
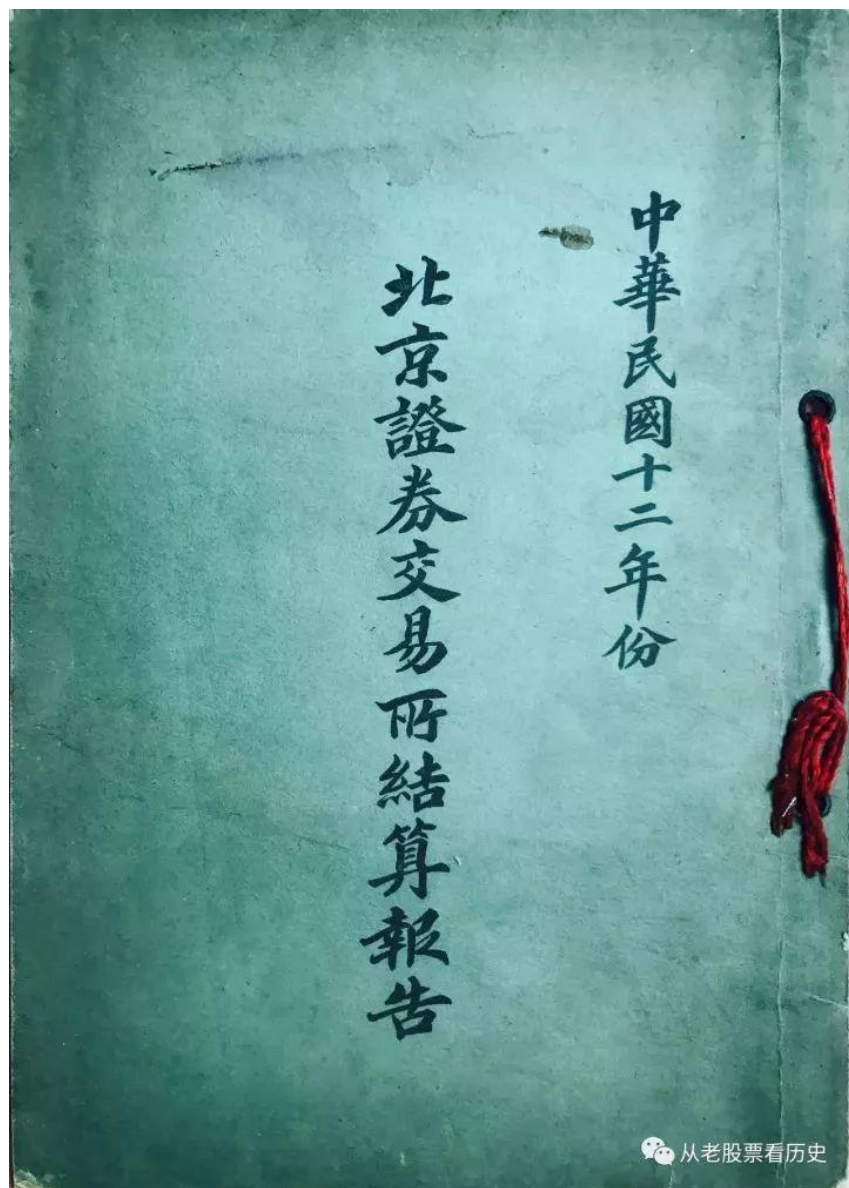
- 证券投资机构化
- 证券投资工具多样化
- 证券投资电子化
- 证券投资国际化
- 金融活动证券化
- 证券投资理论不断完善



### 旧中国证券市场

- 最早的证券交易机构：由上海外商经纪人组织的 “上海股份公所 ” 和 “上海众业公所 ” ， 交易对象为外国企业股票和债券。
- 最早的股份制企业：1872 年设立的轮船招商局
- 1914 年北洋政府颁布《证券交易所法》， 推动证券交易所的建立。
- 1917年北洋政府批准上海证券交易所开设证券经营业务。
- 中国人自己创办的第一家证券交易所：1918年夏天成立的北平证券交易所。
- 当时规模最大的交易所：1920年上海证券物品交易所。
- 此后，相继出现上海华商证券交易所、青岛市物品证券交易所、天津市企业交易所等。







## 新中国证券市场

- 第一阶段：新中国资本市场的萌生(1978-1992)
  - 1981年7月，我国改革传统“既无外债，又无内债”的计划经济思想，重启国债发行。
  - 1987年9月，中国第一家专业证券公司——深圳特区证券公司成立。
  - 1990年12月19日和1991年7月3日，上海证券交易所、深圳证券交易所先后正式营业。
  - 1990年10月，郑州粮食批发市场开业并引入期货交易机制，成为新中国期货交易的实质性发端。
  - 1992年10月，深圳有色金属交易所推出了中国第一个标准化期货合约——特级铝期货标准合同，实现了由远期合同向期货交易的过渡。
  - 1993年，股票发行试点正式由上海、深圳推广至全国，打开了资本市场进一步发展的空间。



## 新中国证券市场（续）

- 第二阶段：全国性资本市场的形成和初步发展(1993-1998)
  - 1992年10月，国务院证券管理委员会和中国证券监督管理委员会成立。
  - 1997年11月，中国金融体系进一步确定了银行业、证券业、保险业分业经营、分业管理的原则。
  - 1998年4月，国务院证券委撤销，中国证监会成为全国证券期货市场的监管部门，建立了集中统一的证券期货市场监管体制。

## 新中国证券市场（续）

- 第三阶段：资本市场的进一步规范和发展(1999至今)  
《证券法》于1998年12月颁布并于1999年7月实施，是中国第一部规范证券发行与交易行为的法律，并由此确认了资本市场的法律地位。  
2001年12月，中国加入世界贸易组织，中国经济走向全面开放，金融改革不断深化，资本市场的深度和广度日益扩大。  
从2001年开始，市场步入持续四年的调整阶段：股票指数大幅下挫；新股发行和上市公司再融资难度加大、周期变长；证券公司遇到了严重的经营困难，到2005年全行业连续四年总体亏损。  
2009年10月23日，创业板正式启动。2009年年末，中国证监会又适时启动了以沪、深300股指期货和融资融券制度为代表的重大创新，对中国证券市场的完善和发展具有深远影响。  
2019年6月13日，科创板正式开板； 7月22日，科创板首批公司上市。

## 第二节 证券投资的基本概念

## 什么是投资？

为了获得可能的不确定的未来值而作出的确定性的现值牺牲的经济行为。

-- 威廉.夏普(投资学)

投资是 “以牺牲或者推迟当前消费来换得未来更高消费水平的一种跨期资源配置” eg. 储蓄，房地产、艺术品投资，人力资源投资。

——《证券投资分析》（邵宇、秦培景主编，复旦大学出版社）

- 投资定义：经济主体为了获得预期收益，预先垫付一定数量货币或实物以经营某项事业的经济行为。
- 投资要素：投资主体、投资客体、投资目的、投资方式
- 投资一般具有三个特性：**时间，收益和风险**



## 对投资的理解

- 1、预先投入一定价值量的经济活动
- 2、具有时间性
- 3、目的在于得到报酬（即收益）
- 4、具有风险性，即不确定性

### 投资客体：实物资产和金融资产

- 实物资产一般包括有形资产，例如土地、机器、厂房等
- 金融资产包括写在纸上的各种合约，例如股票、债券等
- 各自的特点
  - 实物资产代表一个经济的生产能力，决定一个社会的财富
  - 金融资产不代表一个社会的财富，但对生产能力具有间接的作用
    - 所有权和经营权的分离
    - 使得资金流向具有好的投资机会的企业
    - 代表持有者的财富

- 实物资产是直接进行社会生产，直接创造社会所需要产品与服务的资产，是社会生产能力的代表。
- 金融资产，譬如股票和债券，它们本身不会比印制它们的纸张更有价值，也不会对社会生产能力产生直接的贡献。
- 但是，由于公司发行股票，资金流向效率高的项目和投资机会，从而提高了社会创造财富的能力，因而金融资产对社会经济的生产能力具有间接的作用。
- 由于金融资产对实物资产所创造的利润或政府的收入有要求权，因此金融资产能够为其持有者带来财富。
- 当公司最终利用实物资产创造收入之后，就依据投资者持有的公司发行的股票或金融资产的所有权比例将收入分配给投资者。
- 因此，金融资产的价值源于并依赖于相关的实物资产的价值。

## 投资的分类

狭义投资 — 金融投资，投资于各类金融资产以获得未来收益的经济行为。

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，包括实物投资和金融投资。

## 证券投资的基本概念

- 1、证券投资概念：通过购买或持有有价证券，获取收益的投资行为
- 2、证券投资的要素
  - ✓收益：经常收益以及资本所得
  - ✓风险：收益与风险一般成正比
  - ✓时间（期限）：期限与收益一般成正比



## 证券投资的分类

- 按投资期限分：短期投资和长期投资
- 按投资方式分：直接投资和间接投资
- 按收入性质分：固定收入投资和不固定收入投资

## 证券投资与实物投资

### 1、证券投资与实物投资的区别

- ✓投资对象
- ✓投资内容
- ✓投资制约度

### 2、证券投资与实物投资的联系

- 两者之间是一种互补关系，而不是替代关系
  - 例子：房地产
- 金融资产的价值来源并依赖于实物资产的价值
- 金融资产是投资者拥有实物资产的方式

## 证券投机

- 证券投机的概念

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**，赚取价差来获取收入的行为

- 证券投机的作用

- ✓ 积极：平衡价格；加强流动性；分担价格变动风险
- ✓ 消极：扰乱市场秩序



# 证券投资与证券投机

- 区别：

	投资者	投机者
对待风险	回避风险	敢于冒险
投资期限	中长期持有	短期持有
目的不同	稳定的收入	获取价差
分析方法	基本分析	技术分析

- 联系：两种角色会在同一主体体现
- 转化：两者在一定条件下相互转化

## 证券投资过程

- 1、证券投资准备阶段
- 2、证券投资了解阶段
- 3、证券投资分析阶段
- 4、证券投资与管理阶段



### 第三节 证券投资学的基本内容与研究方法

## 证券投资学的基本内容

- 1、证券投资的基本理论
- 2、证券投资的主体分析
- 3、证券投资的客体研究
- 4、证券投资市场研究
- 5、证券投资管理研究
- 6、国际证券投资研究

## 1. 基本理论

- 证券投资风险和收益
- 证券组合理论
- 资本资产定价模型
- 有效市场理论
- 行为金融

## 2. 投资主体

- 个人
  - 如何投资——证券、金融中介、金融创新、投资基金、衍生证券
- 公司
  - 如何融资——投资银行、衍生产业
- 政府
  - 如何管制和激发金融创新

### 3.投资客体

- 包括上市证券的种类、在哪里及如何进行证券的买卖、如何定价
  - 证券种类
    - 货币市场
      - 短期、流动性好、风险小的债券
    - 资本市场
      - 股票
      - 基金
      - 期权、期货及其它衍生证券



## 4.投资环境

- 证券市场
  - 一级市场：发行市场
  - 二级市场：流通市场
- 证券中介
  - 银行、投资公司、保险公司、信托公司
  - 特点：
    - 中介
    - 集少成多
    - 分散风险
    - 专业化、规模经济（数量、声誉、搜集信息等）

## 5. 投资管理

- 对投资的证券种类、数量、投资的时间作出决定
  - 投资政策：决定投资的目标和投资的财富数量
    - 投资的目标：回报和风险
  - 证券分析：基本分析；技术分析
  - 证券组合构造：selectivity, timing, diversification
  - 证券组合调整
  - 证券组合评估：依据回报率和风险

## 证券投资学的研究方法

- 1、定性分析和定量分析相结合
- 2、理论总结和实践操作相结合



- 证券投资的产生与发展
- 证券投资的基本概念
  - 证券投资与实物投资
  - 证券投资与证券投机
- 证券投资学的基本内容
- 证券投资学研究方法

# 阿姆斯特丹以及荷兰贸易体系

- 区位：阿姆斯特丹的须德海能够容纳当时的大型船只。
- 荷兰自身拥有非常强大的造船业。到1669年，据估算，荷兰的运输船队的船只达到6000艘，吨位达到大约60万吨。
- 荷兰福禄特帆船（the fluyt “flyboat”）在设计上将空间与船员效率提升成最大值。这种船廉价而可以大量制造。
- 到1560年，荷兰占据了波罗的海航运2/3的运量。
- 新材料新能源的引入：煤炭以及棉花。
- 大量的融资和结算需求：1531年，阿姆斯特丹股票交易所和商品交易所开业；1609年，世界上第一家中央银行——阿姆斯特丹银行诞生；1602年，世界上最著名的远洋殖民冒险公司——荷兰东印度公司创立，1609年，世界上第一只可以自由转让的公司股票——荷兰东印度公司的股票开始交易；1636年，人类第一个远期期货合约和交易诞生；





## 航运金融的历史

# 伦敦的崛起

**航运保险体系：**英国国王亨利四世特许开辟特定区域为商人进行海上保险交易活动提供便利。1769年，劳合社保险人协会在伦敦成立，其于1779年起草的劳合社船货保险单格式成为世界航运保险界流行的格式合同。

**伦敦交易所：**17世纪，爱德华·劳埃德成立一间咖啡屋，成为当时船东和保险经纪人的主要集会地。18世纪20年代，咖啡屋正式为伦敦交易所取代。

伴随着这一进程，伦敦成为新的国际航运中心。伦敦不仅在新兴的航运服务产业具有优势，而且在航运规则上也有较大影响力。伦敦确立了船舶注册和分级制度，同时是诸多国际公约的签订地。英美海商法一度是很多国家制定相关法律法规的蓝本。



波罗的海交易所