



中等职业教育国家规划教材  
全国中等职业教育教材审定委员会审定

# Finance

# 证券投资实务

(金融事务专业)

主编 郑忠



高等教育出版社

# 高等教育出版社

## 中等职业教育财经类国家规划教材及配套教学用书书目

### 会计专业

- 基础会计
- 基础会计习题集
- 基础会计教学参考书
- 统计基础知识
- 统计基础知识习题集
- 统计基础知识教学参考书
- 企业财务会计
- 企业财务会计习题集
- 企业财务会计教学参考书
- 税收基础
- 经济法律法规
- 会计基本技能
- 会计电算化
- 财政与金融基础知识
- 政府与非营利组织会计
- 审计基础知识
- 财务管理
- 会计模拟实习

### 金融事务专业

- 金融基础
- 证券基础
- 证券投资实务
- 保险基础
- 财政与税务基础
- 银行信贷
- 银行会计实务
- 银行储蓄与出纳
- 珠算与点钞
- 财经应用文写作
- 经济学基础

### 国际商务专业

- 国际贸易基础知识
- 进出口贸易实务
- 外贸单证实务
- 国际汇兑实务
- 商贸法律与案例
- 商务英语听说
- 商务英语函电
- 电子商务模拟运作

### 商品经营专业

- 商品知识
- 商品经营
- 销售服务技术
- 柜组核算
- 推销实务
- 销售心理学基础
- 市场营销知识
- 销售语言与服务礼仪
- 商业实用美术
- 商品经营技能训练

### 统计专业

- 统计原理
- 抽样技术
- 企业统计
- 国民经济统计
- 统计分析软件与案例
- 市场调查与预测
- 经济法与统计法
- 统计制图

ISBN 978-7-04-010988-7



9 787040 109887 >

定价 16.50 元

中等职业教育国家规划教材  
全国中等职业教育教材审定委员会审定

# 证券投资实务

(金融事务专业)

主    编	郑  忠
副 主 编	何佩莉
责任主审	钱  晟
主        审	张昆仑  岳朝龙



高等教育出版社

责任编辑	梁琦
封面设计	王凌波
责任绘图	宗小梅
版式设计	陆瑞红
责任校对	夏晔
责任印制	宋克学

## 郑重声明

高等教育出版社依法对本书享有专有出版权。任何未经许可的复制、销售行为均违反《中华人民共和国著作权法》，其行为人将承担相应的民事责任和行政责任，构成犯罪的，将被依法追究刑事责任。为了维护市场秩序，保护读者的合法权益，避免读者误用盗版书造成不良后果，我社将配合行政执法部门和司法机关对违法犯罪的单位和个人给予严厉打击。社会各界人士如发现上述侵权行为，希望及时举报，本社将奖励举报有功人员。

反盗版举报电话：(010) 58581897/58581896/58581879

传 真：(010) 82086060

E - mail: dd@hep.com.cn

通信地址：北京市西城区德外大街4号

高等教育出版社打击盗版办公室

邮 编：100011

购书请拨打电话：(010)58581118

# 中等职业教育国家规划教材出版说明

为了贯彻《中共中央国务院关于深化教育改革全面推进素质教育的决定》精神,落实《面向21世纪教育振兴行动计划》中提出的职业教育课程改革和教材建设规划,根据教育部关于《中等职业教育国家规划教材申报、立项及管理意见》(教职成[2001]1号)的精神,我们组织力量对实现中等职业教育培养目标和保证基本教学规格起保障作用的德育课程、文化基础课程、专业技术基础课程和80个重点建设专业主干课程的教材进行了规划和编写,从2001年秋季开学起,国家规划教材将陆续提供给各类中等职业学校选用。

国家规划教材是根据教育部最新颁布的德育课程、文化基础课程、专业技术基础课程和80个重点建设专业主干课程的教学大纲(课程教学基本要求)编写,并经全国中等职业教育教材审定委员会审定。新教材全面贯彻素质教育思想,从社会发展对高素质劳动者和中初级专门人才需要的实际出发,注重对学生的创新精神和实践能力的培养。新教材在理论体系、组织结构和阐述方法等方面均作了一些新的尝试。新教材实行一纲多本,努力为教材选用提供比较和选择,满足不同学制、不同专业和不同办学条件的教学需要。

希望各地、各部门积极推广和选用国家规划教材,并在使用过程中,注意总结经验,及时提出修改意见和建议,使之不断完善和提高。

教育部职业教育与成人教育司

二〇〇一年十月

# 前 言

本教材是根据教育部2001年颁发的《中等职业学校金融事务专业教学指导方案中主干课程《证券投资实务教学基本要求》,编写的中等职业教育国家规划教材。

随着证券市场的不断发展,上市公司数量不断增多,证券投资的人数也在不断增加。目前国内证券市场规模不断扩大,上市公司家数超过了1100家,投资户总数已超过6000万户,证券和证券投资已进入了普通百姓的经济生活之中,证券投资已成为人们运用资金进行投资的重要渠道,证券行业已经成为国民经济中的一个重要的新兴的产业。

证券投资包含经济、金融、会计、税收及哲学、心理学等多方面的知识,而我国证券市场上投资者的专业投资知识缺乏,投资者的抗风险能力不强,综合素质不高。因此,证券行业的高速发展,迫切需要各层次的证券专业技术人才,特别需要大量具有较高素质和综合职业能力,在证券投资服务和管理第一线工作的、具有扎实的证券基本知识和基本技能的新型劳动者和中初级专门人才。而我国传统意义上的中等职业教育培养的学生已经不能适应日益发展的证券行业对人才的需求。改革我国的中等职业教育、培养合格的中等职业人才已成为当务之急。

教育改革的基本落脚点是教学内容的改革,而教材是教改的重要载体。本教材是金融事务专业及其相关专业(如证券专业等)的主干课程之一,担负着培养学生良好职业道德和相关职业岗位所需专业知识及技能的任务,重点培养学生的创新精神和实践能力。本教材紧扣金融事务专业的培养目标,顺应证券行业发展趋势,围绕培养学生的职业岗位能力和创业能力,以证券投资的方法和过程为主线,从理论和实践的结合上着重阐述证券投资的实务和方法。

本教材共分十二章。第一、二、三章分别论述证券投资的基本内容、证券交易的几种主要方法、证券投资的主要品种,属于偏重于证券基本知识的介绍和总结,使学生对证券投资、投资品种和证券交易方式有一个初步的了解;第四、五、六、七、八、九、十章分别介绍了证券投资各种分析方法,从而使学生理解和学会各种证券分析方法及其运用特点;第十一、十二章主要介绍证券投资的策略、方法和技巧,使学生能了解各种操作方法的优缺点和特点,并能加以运用。

本教材与传统教材相比,具有体系完整、基本知识论述全面而清楚、实用性和操作性强、内容新颖丰富等特色:

1. 突出体现职业教育的特点,即围绕相关职业岗位对本专业人才的要求,从证券的发行、交易、投资等实际工作环节出发,注重证券投资操作的实践性和技能性。本教材编写依据教育部新颁布的《证券投资实务》教学基本要求,并涵盖了其中的所有知识点和能力点。

2. 岗位能力优先。不拘泥于原有课程体系的完整性和学科性,以与本课程相关的职业岗位的需要作为取舍教学内容的依据。以学生获取本行业相关职业技能作为评价教学质量首要指标。编写内容围绕教学基本要求确定的相关知识点和技能点,为学生提高全面素质、增强其实务操作能力打下基础。教材的编写主要是围绕证券业务中的证券投资业务(主要是经纪业务)所要求具备的知识点和能力点所展开的,通过本教材的学习,使学生具备证券经纪业务所必须具备的基本素质,可胜任经纪业务的各岗位的工作。

3. 注重实践指导。首先,在课时分配上保证实践教学所需要的时间,实践教学基本以沪、深股市中的案例和数据作为分析的对象,使学生能尽量接近现实生活中的中国股票市场。为此,本教材的理论部分尽量避免与本专业其他课程间在内容上的重复,以压缩基本理论教学课时的比重。其次,加大实践指导的力度。教材后附有实务操作和分析题要求学生完成,这些实务题紧紧围绕相关的技能点,要求明确、步骤清楚、可操作性强,并留有让学生思考和发挥的余地,以培养学生的创新精神和实践能力。

4. 内容新颖实用。本教材努力体现职业教育直接面向经济主战场的特点,教材内容既介绍本行业当前的情况,也反映行业新发展和新信息。

此课程教学时间安排建议如下表(选学内容加“\*”号,可任选其一讲授):

序 号	课 程 内 容	课 时	讲 授	实 训
1	证券投资概述	6	6	
2	证券交易	5	5	
3	* 证券基本分析	12	9	3
4	证券投资技术分析	6	6	
5	技术形态	6	3	3
6	K 线形态	5	2	3
7	移动平均线	6	2	4
8	主要技术指标	14	6	8
9	证券投资策略	10	8	2
10	公司财务状况分析	12	4	8
11	* 证券投资方法和技巧	12	4	8
	机动	14		

本教材编写者长期担任相关课程的教学、实践和科学研究,具有长年教授证券投资学课程的教学经验,并具有在证券公司工作的经验,对证券业各岗位从业人员所应掌握的知识 and 所应具备的能力了如指掌,并且对证券行业的现状和发展趋势有较深的了解,熟悉行业对相关人才在基本知识和技能方面的要求。本教材由郑忠任主编,负责拟定编写大纲和总纂定稿,并编写第一、四、七、十一章;何佩莉任副主编,编写第二、三、十二章;周展编写第五、六章;贾明东编写第八、九、十章。

本教材的编写工作得到教育部职业教育与成人教育司有关领导和专家的指导并得到高等教育出版社和本教材责任编辑的大力支持,在此我们表示由衷的感谢!在本教材的撰写过程中,参考了国内外的有关著作和文献,在此我们一并表示感谢!



---

本书通过全国中等职业教育教材审定委员会审定,由中国人民大学钱晟教授担任责任主审,河南大学张昆仑教授、安徽工业大学岳朝龙副教授审稿。他们对书稿提出了许多宝贵意见,在此表示衷心感谢。

由于编者水平有限,错误之处在所难免,敬请读者批评指正。

编 者

2002年2月

# 目 录

第1章 证券投资概述 .....	1	第一节 股票 .....	31
第一节 证券投资的概​​念 .....	1	一、股票的特征 .....	31
一、投资 .....	1	二、股票的种类 .....	32
二、有价证券的投资 .....	2	三、股票的价格 .....	34
三、储蓄 .....	4	四、股票价格指数 .....	36
四、储蓄与投资的转化 .....	4	第二节 债券 .....	36
第二节 证券投资与投机 .....	5	一、债券的特征 .....	36
一、证券投资 .....	5	二、债券的种类 .....	38
二、证券投机 .....	8	三、债券的收益率 .....	40
三、证券投资与证券投机的关系 .....	10	四、债券信用评级 .....	43
四、证券投机与赌博、非法交易的区别 .....	11	第三节 基金 .....	44
五、正确认识与适当限制投机行为 .....	12	一、基金的特征 .....	44
第三节 证券投资的收益和风险 .....	13	二、基金的种类 .....	46
一、证券投资收益 .....	13	三、基金的价格 .....	50
二、证券投资风险的基本概念 .....	14	练习题 .....	51
三、系统风险 .....	15	第4章 证券基本分析 .....	56
四、非系统风险 .....	16	第一节 证券基本分析概述 .....	56
五、证券投资风险的防范和分散 .....	17	一、基本分析 .....	56
练习题 .....	17	二、基本分析要点 .....	57
第2章 证券交易 .....	20	第二节 宏观因素分析 .....	58
第一节 证券交易概述 .....	20	一、宏观经济形势分析 .....	58
一、证券交易的原则 .....	20	二、重要的经济因素分析 .....	58
二、证券交易方式 .....	21	三、宏观金融形势分析 .....	60
第二节 证券交易所场内交易 .....	23	四、政治性因素分析 .....	61
一、委托 .....	23	第三节 行业因素分析 .....	61
二、竞价 .....	24	一、产业结构及其发展分析 .....	62
三、清算、交割和过户 .....	25	二、行业的生命周期分析 .....	62
四、证券交易的费用 .....	25	三、行业的市场类型分析 .....	64
五、行情显示 .....	26	第四节 公司因素分析 .....	65
第三节 证券公司柜台交易 .....	27	一、公司一般因素分析 .....	65
一、柜台交易的方式 .....	27	二、公司财务报表分析 .....	67
二、柜台交易的方法 .....	28	三、公司财务比率分析 .....	79
练习题 .....	28	* 四、公司财务状况综合分析 .....	86
* 第3章 证券投资品种 .....	31	练习题 .....	92
		第5章 证券投资技术分析 .....	101

第一节 技术分析概述 .....	101	二、典型的 K 线卖出图形 .....	138
一、技术分析的概念 .....	101	练习题 .....	139
二、技术分析的理論依据 .....	102	<b>第 8 章 移动平均线</b> .....	142
三、技术分析的作用和局限性 .....	102	第一节 移动平均线制作 .....	142
第二节 道氏理论 .....	103	一、移动平均线的原理 .....	142
一、道氏理论的起源和发展 .....	103	二、移动平均线的计算方法 .....	143
二、股价波动的趋势 .....	104	三、移动平均线的种类 .....	145
三、多头市场和空头市场 .....	105	四、移动平均线的作用 .....	146
第三节 波浪理论 .....	107	第二节 移动平均线运用的原则与 方法 .....	147
一、波浪理论的理论基础 .....	107	一、移动平均线的运用原则 .....	147
二、波浪的基本形态 .....	107	二、移动平均线的运用方法 .....	147
三、波浪理论的运用 .....	108	三、移动平均线与股票投资策略 .....	149
四、波浪理论的要点 .....	109	四、格兰比尔投资法则 .....	150
第四节 其他股价理论 .....	109	练习题 .....	152
一、传统股价理论的主要观点 .....	109	<b>第 9 章 主要技术指标</b> .....	153
二、信任心理理论的主要观点 .....	110	第一节 动量指标 .....	153
三、有效市场理论的主要观点 .....	110	一、动量指标的概念和作用 .....	153
练习题 .....	112	二、动量指标的种类 .....	154
<b>第 6 章 技术形态</b> .....	114	三、相对强弱指数的计算方法及运用 原则 .....	155
第一节 技术形态类型 .....	114	四、随机动量指标的计算方法及运用 原则 .....	157
一、技术形态类型的种类 .....	114	第二节 交易量指标 .....	159
二、反转形态的各种类型 .....	114	一、交易量指标的意义 .....	159
三、调整形态的各种类型 .....	118	二、交易量指标制作原理 .....	159
第二节 切线原理 .....	121	三、交易量与股票价格的内在联系 .....	160
一、趋势线和轨道线概念、特点和作用 .....	121	四、OBV 指标的运用 .....	161
二、支撑线和阻力线概念、特点和作用 .....	123	第三节 MACD 指标 .....	162
三、黄金分割线和百分比线原理 .....	125	一、MACD 指标的含义及意义 .....	162
四、扇形原理和扇形线的作用 .....	126	二、MACD 指标的制作原理及分析 .....	162
五、切线理论应用要点 .....	127	第四节 威廉指标 .....	164
第三节 缺口原理 .....	128	一、威廉指标的含义及意义 .....	164
一、缺口的定义和意义 .....	128	二、威廉指标的制作原理及分析 .....	164
二、缺口种类 .....	128	第五节 布林线 .....	165
三、缺口原理的应用 .....	129	一、布林线指标的含义及意义 .....	165
练习题 .....	130	二、布林线指标的制作原理及分析 .....	165
<b>第 7 章 K 线分析</b> .....	132	练习题 .....	166
第一节 K 线的画法 .....	132	<b>第 10 章 其他常用技术指标</b> .....	168
一、K 线的基本形态 .....	132		
二、阴阳线的走势意义 .....	134		
第二节 K 线图形所显示的买卖法则 .....	136		
一、典型的 K 线买进图形 .....	136		

第一节 人气买卖气势和意愿		一、判断股价行情走势	183
指标	168	二、买进股票的时机选择	183
一、人气买卖气势和意愿指标的基本原理	168	三、卖出股票的时机选择	184
二、人气买卖气势和意愿指标的运用法则	169	四、分析主力资金的运作动向	185
三、人气买卖气势和意愿指标的缺陷	170	第四节 证券投资心态	185
第二节 心理线	170	一、股票投资的心理动机	185
一、心理线的计算方法	170	二、几种不良的投资心理	186
二、心理线的应用法则	171	三、证券投资要有良好的心态	187
第三节 乖离率	171	练习题	188
一、乖离率的计算方法	171	* 第13章 证券投资方法和技巧	190
二、乖离率的应用法则	171	第一节 分散投资法	190
第四节 成交量比例	172	一、投资三分法	190
一、成交量比例的概念及计算方法	172	二、分散投资法	191
二、成交量比例的应用法则	172	第二节 摊平成本法	191
第五节 动向指标	173	一、逐次等额买进摊平法	192
一、趋向变动值的含义	173	二、金字塔式投资法	192
二、真正波幅的含义及计算方法	175	第三节 公式投资计划法	192
三、方向线的含义及计算方法	175	一、等级投资计划	193
四、趋向平均值的含义及计算方法	176	二、定时定量投资计划	193
五、动向指标的运用	176	三、固定金额投资计划	194
练习题	177	四、固定比率投资计划	195
第11章 证券投资策略	179	五、可变比率投资计划	196
第一节 证券投资的目标	179	第四节 其他投资方法	197
一、绝对收益与相对收益的选择	179	一、以静制动操作法	197
二、相对收益最大化的含义	180	二、顺势操作法	197
第二节 证券投资的基本原则和		三、“拔档子”操作法	198
基本策略	180	四、百分之十投资法	198
一、证券投资基本原则	180	五、三成涨跌法	198
二、证券投资的基本策略	181	六、均损法	198
三、选择股票的基本策略	182	七、阶梯法	199
第三节 证券投资操作策略	183	练习题	199
		主要参考书目	201

# 第1章

## 证券投资概述



### 本章提要

本章主要论述证券投资的**概念、理念、收益和**风险****。要求学生能树立正确的**证券投资理念**；了解**储蓄的概念、种类**并与**证券投资的关系**，了解**证券投机的作用、证券投资收益来源和证券投资风险的防范**；理解**投资的概念、作用和投资风险的内容**以及**证券投资与投机的关系**；掌握**证券投资和投机的定义、证券投资风险的定义和种类**以及**有价证券投资的品种和投资步骤**。

证券投资者要进行证券投资，必须掌握有关证券投资的基本知识。本章主要阐述有关**证券、证券投资、证券投机、证券投资理念、证券非法交易以及证券投资收益和**风险****等基本知识和基本概念。对于证券投资者而言，要在证券投资中取得成功，就要树立正确的投资观念，提高证券投资素质，加深对**证券投资和投机、证券投资收益和**风险****的认识。

### 第一节 证券投资的**概念**

#### 一、**投资**

投资是运用资金的一种经济行为，它是为了**获利、保值、避免**风险**或者其他目的**。投资也是以**牺牲目前的消费为代价**，而着眼于**未来收益**的行为。投资的规模取决于**投资主体的自有资金量的多少及融资能力的大小**。

投资通常是指为**获取利润而投放资本或资金**的一种经济行为。投资是一个多层次、多侧面的经济概念。投资一般有以下四个意思：一是指使用**货币获取收入(或**利润**)**的行为。二是指用于**投资活动的货币**。三是指有**形资本投资品存量(一定时点的量)**的增加。从传统观点来看，**投资是指资本品的支出流量(一定时期的量)**。四是指**购买**证券**和向**银行、储蓄机构**等贷出货币以获取来自**利息、红利或**利润****的收入**。

一般而言，由于**未来的情况不可预料**，因而，**投资是具有一定**风险****的，而**风险除了与**投资期限**的长短有关系之外**，还与**投资的环境、经济情况、金融形势与**自然环境**的变化等因素有关系**，甚至

也受到人们的心理状况变化的影响。

投资一般可分为直接投资和间接投资,长期投资和短期投资等。

### (一) 直接投资和间接投资

直接投资是指用一定量的资金购买土地、房屋、机器设备等实物资产,以形成固定资产,获取投资收益的投资。直接投资一般流动性较差,即资产的变现能力不强,在短期内如需要将直接投资的财产变换成现金,可能会遭受较大的损失。但是,直接投资者可将其投资资产用以担保、抵押,而获取信用。间接投资是指用一定量的资金购买有价证券,如公司股票、债券等的投资。间接投资也称为证券投资,是本书研究分析的重点。

证券投资可获取投资的收益,包括股票的股息、债券的债息收入和有价证券买卖的差价收入,但同时也具有较高的投资风险。间接投资的流动性较强,即其形成的资产的变现能力较强。有价证券也可用以担保、抵押,而获取信用。

### (二) 长期投资和短期投资

长期投资和短期投资是以投资的期限来划分的。一般而言,长期投资是投资期限在1年以上的投资行为,而把1年以内的投资行为称为短期投资。对于直接投资而言,长期投资由于期限长,期间影响投资收益的风险较多,因而风险可能大于短期投资的风险。对于间接投资而言,长期投资可能会回避由于突发因素而导致的证券价格的波动,因而,长期投资的风险可能会低于短期投资的风险。因而在有价证券的投资中,许多证券分析家都建议投资者的投资期限要长一些。

## 二、有价证券的投资

这里的有价证券主要是指资本证券,因而本书研究的证券投资,主要是指资本证券的投资。资本证券的投资是指投资者运用资金投资于股票、债券、基金等证券上,以期获取投资收益的经济行为。

### (一) 资本证券

资本证券是有价证券的主要形式。资本证券是表明资本所有权的一种证券,它表明了资本投资的事实,并把投资者的权利转化为有价证券的一种证券。我们日常生活中所指的有价证券或证券,多指资本证券。资本证券主要有两种:一种是股权证券,这种证券的收益是经常变动的,因而也称为变动收益证券,如股票、认股权证等。另一种是债权证券,这种证券表明一种债权和债务关系,由于其收益相对较稳定,因而也称固定收益证券,如各种债券。资本证券已成为证券投资分析、研究和投资的主要对象。

资本证券是独立于实际资本之外的一种衍化资本存在形式。资本证券没有价值,但由于持有资本证券能获得资本化的收入,因而具有价格。不过,资本证券的价格总额常常高于所代表的实际资本的总额,所以资本证券并非实际资本,而是虚拟资本,只能大概地反映实际资本运动的情况,然而资本证券能促使资金的集中和有效配置。

资本证券在运动中有如下特征:

#### 1. 资本证券具有收益性

资本证券的持有者,能获得资本化的收入。这种收入包括资本投资的股息、债息收入及投资买卖差价收入。资本证券的收益比其他投资方式的收益高,因而持有资本证券者甚多。

#### 2. 资本证券具有流通性

资本证券的流通性是指资本证券能自由转让和交易,具有很强的变现能力。如果资本证券的所有者想要把他的投资变成现款,通过证券流通市场的交易,可以很容易地实现。所以资本证券的流通性很强。在证券市场上,资金的进出都比较方便。如果对证券市场的前景看好,可以随时进场购入证券;反之,则可随时出售证券。

### 3. 资本证券具有期限性

资本证券的这一特点主要是针对债权证券而言的。股权证券即股票,一般是没有期限的,是一种永久性的投资。如果投资者想要抽回投资,不能把股票让发行公司收回,而只能在证券流通市场上,通过公开竞价出售给其他投资者。债权证券即各种债券一般都有期限,债券一到期,债券发行者就必须还本付息。未到期的债券,也可通过证券流通市场进行转让和交易。

### 4. 资本证券具有公开性

公开性主要是指资本证券的发行和流通都必须面向公众投资者,进行公开发行为和公开交易。目前,在证券流通市场上进行交易的资本证券,都是向社会公众公开发行的。而且,资本证券的有关信息也必须及时公开发布,以维护证券市场的公平交易原则。

### 5. 资本证券具有风险性

资本证券具有收益,但同时也具有风险,收益和风险是并存的。资本证券的风险是指投资购买资本证券,有可能使投资本金遭受损失。而资本证券的投资期望值与实际变动值之间存在着差距,这种差距体现了资本证券的风险。期望值与实际变动值之间的差距越大,则风险越大;反之,则风险越小。

## (二) 有价证券的投资步骤

通常,证券投资者在投资有价证券时一般有如下几个步骤:

### 1. 确定投资资金的来源

由于投资者的经济状况不同,收入水平不同,因而其投资资金的大小和来源也各不相同。有的投资者是用自有资金进行投资,也有的投资者是借钱进行投资。当然,借钱投资的风险要高于自有资金投资。一般而言,资金雄厚,可以进行分次、分批投资,而且可选择较多的投资品种,因而其风险较小。而资金有限的散户投资者,在投资过程中,其所面临的风险就比较大。

### 2. 投资对象的选择

一般而言,投资者可选择股票、债券、基金等品种进行投资,但一般不宜把全部资金押在一种投资对象上,这样风险就不会相对集中。这好比在赌博中将所有金钱押在一个注上一样,可能会全部套牢,赔得精光,但也有可能获暴利。因此,在证券投资中,应进行分散投资。同时,根据自身的实际情况,选择适合的股票或债券进行投资。

### 3. 投资品种的分析

投资者在进行证券投资时,应对所要投资的证券品种进行分析。这主要从该证券基本面和技术面进行分析。基本面分析主要分析该证券发行公司的财务状况、经营状况以及未来的发展前景等,以衡量其投资价值。技术面分析主要分析该证券的价格波动情况,从而研究其价格未来可能波动的方向以及现在所处价位的合理性,并确定买卖的价格位置。

### 4. 投资后分析

投资者在买进某种证券后,应经常注意其价格的变动,分析该证券发行公司的基本面和技术面的各种变化。如果该证券的发行公司基本面情况较好,各项技术指标也不错,则应继续持有。

如果该证券的发行公司基本面有变化,如经营不善、行业将不景气,或经济宏观调整将影响其今后的发展;或者其技术面有变化,价格将会下降。则应该出售该证券,调整投资的品种。

### 三、储蓄

储蓄是指社会经济中个人(家庭)、企业等将自己准备用于消费的资金转而让渡给其他经济单位使用的行为。储蓄在社会经济发展中具有极重要的意义。我国城乡居民和企业的储蓄额逐年迅速增长,储蓄已成为我国筹集生产建设资金的重要形式和银行信贷资金的主要来源。

储蓄有广义和狭义之分。广义的储蓄包括在银行存款,购买债券和股票,购买大额定期存款单和保险单等。因此,证券投资也是属于广义储蓄的范围。这些不同的储蓄方式,给储蓄者带来的收益不同,因而风险程度也不一样。狭义的储蓄仅指在银行存款,把暂时不用的资金积累起来,存入银行。储蓄者是否愿意储蓄,选择哪种储蓄方式,均取决于储蓄者自己的意愿。

通常,在我们日常生活中所讲的储蓄,仅指狭义的储蓄行为,即在银行存款,而将广义储蓄行为称为金融投资,将购买债券和股票的储蓄行为称为证券投资。

储蓄存款一般安全可靠,没有价格波动的市场风险,任何时候都可以收回本金,而不至于受到损失。由于储蓄存款具有风险小、安全方便的特点,因而广受欢迎,成为城乡居民和企业普遍接受的一项经济活动。

储蓄存款一般可分为活期存款和定期存款两大类型。活期存款适用于储蓄者的待用款。活期存款没有存款金额大小的限制,随时可存、取,灵活、安全、方便,还可收取一定的利息。定期存款适用于储蓄者在一段时间内不用的货币收入。定期存款期限固定,利率远高于活期存款利率。储蓄者如临时急需用钱,可以随时到银行支取,而不会损失本金,但要损失一点利息收入。

储蓄存款的收益固定,但比其他投资方式的收益低。当通货膨胀率较高时,特别是当通货膨胀率高于银行储蓄存款利率时,储蓄者将遭受很大的损失,这是由于名义货币购买力的实际价值会随物价水平的提高而下降。

### 四、储蓄与投资的转化

储蓄存款和证券投资都是储蓄投资的方式,货币资金的所有者可根据自己的实际情况,选择储蓄投资的方式,也可在储蓄存款和证券投资之间进行多种组合,以获得最理想的投资收益。居民储蓄余额反映可转向股市的潜在资金,股票账户的增多反映股票投资者对股市信心的增长。

近年来,我国居民储蓄余额和股票账户均呈现迅速增长态势。1992年,居民储蓄余额和股票账户数分别为11546亿元和217万户,至1998年,分别增长到53408亿元和3911万户,平均年增长率达24%和60%。1999年6月底,我国居民储蓄余额达到6万亿元,2001年8月底,我国居民储蓄余额达到7.06万亿元。这表明我国由储蓄转化为投资的潜力巨大,我国证券市场拥有充裕的资金来源。

影响投资者在储蓄和证券投资之间进行选择的因素有:

#### (一) 利率

利率是储蓄者选择投资方式的一个重要因素。利率的变化会使储蓄存款转向证券投资,或使证券投资转向储蓄存款。当利率上升时,储蓄者会更多地选择储蓄存款而减少证券投资,导致证券市场资金减少,证券价格下降。当利率下降时,储蓄者的储蓄存款收益下降,因而会更多地



选择证券投资,导致证券价格上升。

### (二) 通货膨胀率

通货膨胀率也是影响储蓄者进行储蓄投资的一种因素。如果通货膨胀率上升,储蓄者的储蓄存款的实际收益将下降,储蓄者将更多地把货币资金运用于消费或进行证券投资,以便使货币资金能保值或增值,而避免在高通货膨胀中遭受更多的损失。而在低通货膨胀时,由于通货膨胀率下降,储蓄者的储蓄存款的实际收益将上升,这样,储蓄者基于稳定和安全方面的考虑,会较多地选择储蓄存款,但也可能不会减少证券投资,而是减少消费的支出。

### (三) 证券投资收益率

如果储蓄投资者在证券投资中所获收益远高于储蓄存款的收益,那么,投资者会减少储蓄存款,而增加证券投资。如果证券投资收益率下降,那么,投资者将会减少证券投资,而更多地选择储蓄存款。

因此,储蓄存款和证券投资可以相互转化。储蓄投资者可以根据银行利率、物价水平、证券投资收益率以及其他因素的变化,自由选择储蓄存款和证券投资,从而使货币资金在存款和证券投资之间流动。

## 第二节 证券投资与投机

### 一、证券投资

证券投资是指购买各种证券以获取未来收益的经济行为,这是与实物投资(对土地、工厂和设备、商品的存货以及半制成品投资)相对应的一种非实物形态的投资。投资者可通过购买企业的股票获得股权,成为企业的股东;也可以购买企业的债券和其他有价证券,然后按期收取股息或债息。在大多数情况下,证券投资中的小投资者尽管拥有企业的股权,但在实际上对企业没有任何实质性的控制权。控制权仅仅为企业的少数大股东所掌握。

当今最伟大的证券投资者沃伦·巴菲特在1956年用100美元开始他的投资生涯,13年之后,他拥有2500万美元,而22年之后,他成了美国的首富。巴菲特在他投资生涯的40年之间创造了超过20亿美元的财富,被誉为“世界第一股王”,使全球各地的股票玩家都热衷于学习巴菲特的投资方法和理念。而实际上,巴菲特的投资理念相当的简单,归纳起来主要有以下几点,①不理睬股票市场每日的涨跌;②不担心经济形势;③买下一家公司,而不是股票;④管理公司的投资组合。巴菲特拒绝投机,不做短线,他想的是以较低的价格,购买一家好的公司,这种好公司能使他获得丰厚的长期投资收益,所以,很高的长期平均收益使巴菲特在证券投资中获得成功。

#### (一) 目前我国证券投资理念

我国的证券市场经过十几年的快速发展,已初具规模。沪、深证券交易所上市公司家数已超过1100家,证券市值占GDP比重达到50%,沪、深股市开户投资者户数达到6022万户。然而,我国的证券投资者仍然热衷于短线投资,以期望在短期获得丰厚的差价收益。因而这种急功近利的观念造成证券市场上小道消息层出不穷,各种题材股票被过度炒作,股票价格大幅波动,