

国家级教学团队
东北财经大学财务管理专业系列教材

证券投资 (第二版)

Securities Investment

陈友邦 秦志敏 主编


FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

F830.91/279

2010

国家级教学团队

东北财经大学财务管理专业系列教材

证券投资 (第二版)

Securities Investment

陈友邦 秦志敏 主编

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

© 陈友邦 秦志敏 2010

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资 / 陈友邦, 秦志敏主编. —2 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2010. 1

(东北财经大学财务管理专业系列教材)

ISBN 978 - 7 - 81122 - 840 - 3

I. 证… II. ①陈…②秦… III. 证券投资 - 高等学校 - 教材
IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 217169 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm × 240mm

字数: 430 千字

印张: 21 插页: 1

2010 年 1 月第 2 版

2010 年 1 月第 2 次印刷

责任编辑: 李智慧 吴茜 李彬 田玉海

责任校对: 尹秀英

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978 - 7 - 81122 - 840 - 3

定价: 32.00 元

东北财经大学财务管理专业系列教材编委会

主 任

谷 祺 教授 博士生导师

副主任

刘永泽 教授 博士 博士生导师

张先治 教授 博士 博士生导师

委 员 (以姓氏笔画为序)

万寿义 教授 博士 博士生导师

方红星 教授 博士 博士生导师

牛彦秀 教授 硕士 硕士生导师

王景升 副教授 博士 硕士生导师

刘明辉 教授 博士 博士生导师

刘淑莲 教授 博士 博士生导师

乔世震 教授 硕士 硕士生导师

池国华 教授 博士 硕士生导师

吴大军 教授 博士 硕士生导师

陈友邦 教授 硕士 硕士生导师

陈国辉 教授 博士 博士生导师

姜楠 教授 硕士 硕士生导师

秦志敏 教授 博士生 硕士生导师

总序

不可否认的是，以财务管理为核心的企业管理已经成为现代企业管理的发展趋势。随着知识经济和信息经济时代的到来，加之经济全球化趋势的日益凸显，社会对企业的理财能力提出了更高的要求，因此，高等学校必须为社会培养更多符合其特定要求的财务管理人才。自教育部于1998年设立“财务管理”本科专业以来，越来越多的普通高等学校设立了这一专业。在这种背景下，编写一系列理论融汇实际、符合中国国情的优秀的财务管理专业教材，对于培养财务管理人才的重要性是不言而喻的。为此，国家级教学团队——东北财经大学会计学院财务管理系于2005年组织骨干师资力量，由本团队资深教授担纲，编写并出版了本院第一套财务管理专业系列教材，包括《财务管理基础》、《企业财务管理》、《高级财务管理》、《投资管理》、《资产评估》等五部教材。

第一套财务管理专业系列教材一经推出，就得到了广大读者的厚爱，为许多高等院校所广泛选用，并针对本套教材的体系结构、知识组合和内容界定提出了许多富有建设性的意见。这也促进了我们进一步完善财务管理专业系列教材的信心与决心。2006年以来，国内外的环境发生了显著的变化，尤其是新企业会计准则、新企业财务通则以及企业内部控制基本规范的颁布，使得原有教材的部分内容需要修改与更新。美国金融危机的爆发，也促使社会公众认识到风险管理尤其是金融衍生投资风险管理的重要性，财务管理教材需要与时俱进，及时反映这一时代背景的深刻变化。另外，东北财经大学会计学院2005年被列为首批资产评估全国教学建设基地院校，并于2006年在财务管理专业下设置了“资产评估专门化”方向，因此，原有的财务管理专业系列教材已经无法满足本科教学的需要，针对“资产评估专门化”方向的人才培养特点，非常有必要增加一些专业教材。

基于此，我们对原有的财务管理专业系列教材进行了全面修订，并以第二版的形式呈现在读者面前，分别是《财务管理基础》、《公司理财》、《高级财务管理》、《证券投资》、《资产评估》等五部教材；同时，新编了《资产评估原理》、《企业价值评估》、《房地产评估》等三部教材。

与第一套财务管理专业系列教材相比，本套教材呈现出以下几个特点：

1. 体系更加完整。本套教材中，《财务管理基础》、《公司理财》、《资产评估》、《企业价值评估》为财务管理专业（含“资产评估专门化”方向）通用专业教材，而《资产评估原理》、《房地产评估》是资产评估专门化方向所特有的专业教材，《高级财务管理》则作为除“资产评估专门化”方向的财务管理专业学生的选用教材。这样的体系安排或可满足不同方向、不同层次的教学需要。

2. 内容更加全面。依据《企业会计准则》、《企业财务通则》、《企业内部控制基本规范》等一系列最新规范制度,结合国内外实务的最新动态,吸收读者反馈的合理建议,在保持原系列教材基本体系、特色与优点的基础上,我们在新系列教材中尽可能地反映了财务管理、资产评估理论和实务的最新进展。

3. 更加突出实务。鉴于目前我国高等院校的大部分财务管理专业本科毕业生均走向社会从事实务工作,因此,在教材中除了强调基本概念和基本原理以外,更重要的是培养学生的操作能力。本套教材更加强调理论结合实际,更加强调基本方法的运用和基本技能的掌握,大量穿插了真实的案例,突出案例教学。

4. 体例更加合理。每一部教材不仅列出了本章学习目标、学习要点和主要概念,归纳和总结了主要知识点之间的相互联系,而且还配有大量的习题与案例,供教师教学和学生自学使用。

东北财经大学财务管理专业系列教材是国家级教学团队——东北财经大学会计学院财务管理系全体教师共同劳动的结晶,尤其凝聚了众多资深教授和专家多年的经验和心血。当然,由于我们的经验与人力有限,教材中难免存在不足乃至缺陷,恳请广大读者批评指正。

正如第一版总序所言,我们的工作尚处于一个开端处,第二版的推出仅仅是一个新的起点,而不是终点。随着社会的进步、经济的发展和环境的变化,我们将不断修订,使东北财经大学财务管理专业系列教材不断地与时俱进,及时跟踪反映学科的最新进展。

东北财经大学财务管理专业系列教材编委会

前 言

本书是在东北财经大学财务管理系列教材《投资管理》第一版（陈友邦、秦志敏主编，东北财经大学出版社，2006年版）的基础上，对证券投资的结构体系及内容进行修订而形成的一部新作。在保持原书特色和优点的前提下，本次修订主要偏重以下几方面：

第一，结构体系调整。由第一版的投资管理导论、证券投资、衍生金融工具投资、风险投资四篇，调整为证券投资导论、证券投资基本分析、证券投资技术分析、衍生金融工具投资、投资理论五篇。

第二，相关内容调整。考虑到风险投资与证券投资在投资主体、投资对象和投资方式等方面的区别，此次修订删除了风险投资部分，使全书紧紧围绕证券投资进行阐述。为突出证券投资这一主题，将基本分析独立成篇，从宏观基本面分析入手，到公司基本面分析，在此基础上阐述证券价值评估，使基本分析形成了一个完整的体系。与基本分析相对应，将技术分析独立成篇，按技术分析流派分成形态分析和技术指标分析两部分，条理更加清晰。此外各章节内容都有所充实。

第三，适合教学需要。考虑到财务管理专业的其他专业课程对相关的投资理论均有不同程度的阐述，本书将投资理论独立成篇放在全书的最后，教学过程中可根据需要取舍而不至于影响全书总体结构。此外，本次修订在各章后增加了思考练习题，有利于读者全面掌握全书的基本内容。

本书由陈友邦教授和秦志敏教授主编，具体编写分工如下：陈友邦，第1章、第8章、第9章、第10章、第14章和第15章；张秀烨，第2章；刘媛媛，第3章和第4章；熊伟，第5章和第6章；徐晶，第7章；秦志敏，第11章、第12章和第13章。最后，由陈友邦教授对全书进行了总纂并定稿。

本书在撰写过程中，参阅了国内外许多学者的最新研究成果，除正文中注明的外，书后仅列出了部分参考书目，遗漏难免，恳请见谅。东北财经大学出版社对本书的出版给予了极大的支持，在此一并表示衷心的感谢。

由于作者水平有限，书中难免有不当之处，敬请读者批评指正。

作 者
2009年9月

目 录

第一篇 证券投资导论

第1章 证券投资概述	1
学习目标	1
1.1 证券投资的概念	1
1.2 证券投资要素	6
1.3 证券投资收益分析	19
本章小结	22
基本训练	23
第2章 证券市场	24
学习目标	24
2.1 证券市场概述	24
2.2 证券中介机构	31
2.3 证券交易所	36
2.4 证券交易	39
2.5 股票指数	44
本章小结	52
基本训练	53
第3章 投资银行	54
学习目标	54
3.1 投资银行概述	54
3.2 投资银行的组织结构	63
3.3 投资银行的运作模式	66
3.4 投资银行的业务	72
本章小结	76
基本训练	76
第4章 投资基金	77
学习目标	77
4.1 投资基金概述	77
4.2 投资基金的设立	84

4.3 投资基金的治理结构·····	89
4.4 投资基金的估值与交易·····	96
4.5 投资基金的收益分配与清算·····	100
本章小结·····	104
基本训练·····	105

第二篇 证券投资基本分析

第5章 证券投资基本面分析·····	106
学习目标·····	106
5.1 证券价格的影响因素·····	106
5.2 证券投资的宏观分析·····	110
5.3 证券投资的行业分析和区域分析·····	117
5.4 证券投资的市场分析·····	123
本章小结·····	126
基本训练·····	127
第6章 公司分析·····	128
学习目标·····	128
6.1 公司竞争力分析·····	128
6.2 公司经营分析·····	133
6.3 公司发展趋势分析·····	136
6.4 公司财务分析·····	141
本章小结·····	149
基本训练·····	150
第7章 证券价值评估·····	151
学习目标·····	151
7.1 折现率的确定模型·····	151
7.2 股票价值评估的股利折现模型·····	153
7.3 股票价值评估的股权自由现金流折现模型·····	156
7.4 股票价值评估的经济利润折现模型·····	157
7.5 股票价值评估的价格乘数模型·····	158
7.6 债券价值评估·····	162
本章小结·····	165
基本训练·····	165

第三篇 证券投资技术分析

第8章 技术分析概述·····	166
学习目标·····	166

8.1 技术分析的理论基础	166
8.2 技术与基本分析	171
8.3 技术分析的要害	173
本章小结	175
基本训练	175
第9章 形态分析	177
学习目标	177
9.1 K线理论	177
9.2 切线理论	188
9.3 形态理论	194
9.4 波浪理论	203
本章小结	207
基本训练	207
第10章 技术指标分析	208
学习目标	208
10.1 移动平均线及补充指标分析	208
10.2 主要技术指标分析	212
10.3 大盘指标分析	219
本章小结	221
基本训练	222

第四篇 衍生金融工具投资

第11章 金融期货	223
学习目标	223
11.1 金融期货概述	223
11.2 金融期货市场	225
11.3 金融期货种类	228
11.4 金融期货价值分析	234
11.5 金融期货投资策略	236
本章小结	242
基本训练	243
第12章 金融期权	245
学习目标	245
12.1 金融期权概述	245
12.2 期权价值及其影响因素	250
12.3 期权投资的风险与收益	252
12.4 期权投资策略	256

本章小结·····	259
基本训练·····	260
第13章 其他衍生金融工具 ·····	261
学习目标·····	261
13.1 远期合约与互换合约·····	261
13.2 其他主要衍生金融工具·····	268
本章小结·····	289
基本训练·····	290

第五篇 投资理论

第14章 投资的一般原理与投资组合理论 ·····	291
学习目标·····	291
14.1 投资的一般原理·····	291
14.2 投资组合理论·····	299
本章小结·····	310
基本训练·····	310
第15章 证券定价理论与证券市场理论 ·····	312
学习目标·····	312
15.1 证券定价理论·····	312
15.2 套利定价理论·····	317
15.3 有效市场理论·····	320
本章小结·····	323
基本训练·····	323
主要参考文献 ·····	324

第一篇 证券投资导论

第1章 证券投资概述

学习目标

通过本章学习，在理解投资和证券投资含义的基础上，了解证券投资的含义，明确证券投资的前提，掌握证券投资的原则；在了解证券投资四要素的基础上，重点把握不同投资主体的投资目的、投资特点和投资方式，本章的目的在于使读者对证券投资有比较明确的、整体上的认识。

1.1 证券投资的观念

投资是现代社会中十分重要的经济活动，已构成现代社会经济发展的基本动力。证券投资在投资活动中占有突出的位置，是最主要和最基本的投资方式。

1.1.1 投资的含义

在现代社会中，人们每天都会面临许多的投资机会，从事各式各样的投资活动，如购买土地、机器设备、股票等，但是，要想给投资下一个准确的、能为所有的人所接受的定义却十分困难。对投资一词有代表性的表述如下：

1) 从投资与消费之间的关系来定义投资

诺贝尔经济学奖获得者威廉·夏普对投资的定义是：“为了将来可能的不确定的消费而牺牲的现在的消费的价值。”

2) 从资本的形成过程来定义投资

具有权威性的《简明不列颠百科全书》对投资的定义是：“投资是指在一定时期内期望在未来能产生收益而将收入变换为资产的过程。”

3) 将投资分为广义投资和狭义投资

美国投资学家德威尔在《投资学》中对投资的定义是：“广义的投资是指以获利为目的的资本使用，包括购买股票和债券，也包括运用资金以建筑厂房、购置设备、原材料等从事扩大生产流通事业；狭义的投资指投资人购买各种证券，包括政府公债、公司股票、公司债券、金融债券等。”

4) 从宏观经济分析的角度来定义投资

诺贝尔经济学奖获得者美国经济学家保罗·A. 萨缪尔森在其所著的《经济

学》中曾指出：“必须注意：对经济学者来说，投资总是意味着实际资本形成——存货的增加量，或新生产的工厂、房屋或工具。对大多数人来说，投资往往意味着只要用货币去购买几张通用汽车的股票，购买街角的地皮或开立一个储蓄存款的户头。不要把投资一词的这两种不同用法相混淆……只有当某种物质资本形成时，才会出现投资。”

从以上关于投资的定义可以看出，由于每个人所站的角度不同，投资方式的区别，投资一词因而有各种不同的含义。就一般性而言，不管对投资如何具体定义，应从以下几方面理解投资的内涵：①投资是由特定主体进行的有意识的活动；②这项活动需要投资者首先垫付资本或预付货币；③通过垫付资本或预付货币获得某种特定资产；④投资的目的是为了获得一定的未来收益，这种收益可能是确定的，也可能是不确定的，因而具有一定的风险。

1.1.2 证券投资的含义

在理解投资内涵的基础上，可以将证券投资定义为：证券投资是指投资者运用所掌握的资金购买和持有有价证券以获取收益的行为。

广义的证券是一种表明对某项资产或利益拥有所有权的书面证明，包括商品证券、货币证券和资本证券。商品证券是表明对某种商品或货物拥有提取领用权的凭证，如提货单和运货单等。货币证券是指对货币具有索取权的凭证，可以代替货币使用，如支票、本票和汇票等。资本证券是指能按期从发行处领取收益的权益性凭证，包括股权证券和债券证券。狭义的证券通常仅指资本证券。

最早的债券投资可以追溯到12世纪末，当时威尼斯共和国就发行过债券，15世纪在地中海沿岸的城市出现了公众入股的商业组织，股票投资由此产生。现代证券投资应该是20世纪初开始，第二次世界大战后得到迅速发展的。

1.1.3 证券投资的含义

证券投资的含义可以归纳如下：

1) 财富增值

财富增值是投资最直接、最重要的意义。投资行为最具有市场经济特征，市场经济的实质是利润经济，追求利润、实现财富增值，不仅是投资者投资的目的，也是支配人们行为的总纲领。人们进行经济活动的最重要目标就是为了满足自己的利益要求。一项投资，只有预期能使投资人财富增值才会发生。追求财富的不断增值，是所有投资者的内在欲望，只有通过投资，才有可能实现投资者的内在欲望。表1—1是美国从1926至1999年间的股票、债券的收益比较数据，其中大公司的股票样本是标准普尔500股票指数的样本，小公司的股票是2000家平均市值为1亿美元的小公司的股票，长期国债的期限为20年，中期国债的期限为7年，国库券的期限为3个月。

从表1—1中可以看出，股票、债券的收益率高于通货膨胀率，债券期限越长，

表 1—1

美国股票、债券收益比较表

项 目	小股票	大股票	长期国债	中期国债	国库券	通胀率
平均 (%)	18.81	13.11	5.36	5.19	3.82	3.17
标准差	39.68	20.21	8.12	6.38	3.29	4.46

资料来源 Zvi Bodie, Alex Kane and Alan Marcus. Investments. Fifth Edition. McGraw-Hill Irwin, 2002, pp. 138 - 139.

收益率越高, 股票收益率高于债券收益率, 小公司股票收益率高于大公司股票收益率。同时也看到, 收益率越高, 风险也越大。这表明, 只有投资, 才会使财富增值。

2) 实现向实业性投资的转化

从投资的过程与方式看, 现代投资可以分为实业性投资和金融性投资。实业性投资是指通过实物形式实现或直接作用于社会再生产过程的投资, 投入货币资金或其他生产要素后, 形成实物资产。金融性投资是指通过各种金融工具的交易实现的投资, 最终形成金融资产。从对社会再生产的作用过程及结果看, 实业性投资属于直接投资方式, 以更新和新增生产能力为主的实业性投资是任何社会都不可缺少的, 它直接增加社会产出。从经济学或宏观经济角度看, 金融性投资不属于投资范畴, 它仅涉及货币与金融资产的交易, 而不涉及实际的产业经营, 只是资金在不同主体间的转移和再分配, 一般不增加社会产出。但对微观主体来说, 大部分的金融性投资, 会以各种方式转移到社会再生产运动中去。金融投资是货币向资本的转化过程, 再通过市场将其转移到产业经营领域, 实现向实业性投资的转化。因此, 投资人购买股票、债券等金融资产, 虽然与实业活动不直接相关, 但资本运动的结果是必然进入实业经营领域, 最终会被企业转化为扩大生产的实业性投资。

3) 改变资金供求的联系

资金是企业成立的基础, 企业作为资金的需求方, 与资金供应方的关系分为两种, 即直接联系和间接联系。社会公众进行储蓄, 银行将储蓄存款借给企业, 企业经营用的是社会公众的钱, 但资金供求双方是通过银行连接的, 因而是一种间接联系。这种联系造成了收益风险的不对称, 企业使用社会公众的钱, 社会公众在获得收益的同时却不承担企业经营的风险, 而是由银行来承担企业经营的风险。证券投资则将这种间接联系变成直接联系, 社会公众购买股票或公司债券, 直接将资金转让给企业使用, 实现了资金供求双方的直接联系, 其结果是使风险与收益相对称, 有助于经济活动的安全。

1.1.4 证券投资的前提

证券投资至少需要三个前提。

1) 市场经济环境

证券投资是一种典型的市场活动, 是市场经济环境下的投资, 区别于传统计划

经济体制下的投资。传统计划经济体制下的投资主体主要是政府和企业,投资方式是实业性投资,是集中资源行政决策的投资,至于社会公众的储蓄,并不是真正意义上的投资。市场经济体制的形成与发展,使经济资源和收入分配转向社会公众,为社会公众进行证券投资提供了一个舞台,并使其建立在个体决策的完全自主基础之上。

2) 可供选择的证券品种

市场经济体制的确立,促进了证券市场的完善与发展,证券市场是投资人进行证券投资的场所,但只有投资场所而没有可供选择的证券品种,证券投资仍然不能进行。各种证券是投资对象,只有证券市场为投资者提供各种能够满足投资者投资需要的证券时,证券投资才有了对象,投资才有可能。随着股票、企业债券、期货和投资基金等金融工具及衍生工具的不断推出,一个大众投资的时代已经来临,投资者可以充分地利用各种金融工具从事投资活动,以使自己的财富增值。

3) 有剩余的资金

证券投资要想变为现实,仅有市场经济环境和可供选择的金融工具还不够,家庭有剩余的资金是必要的前提。在计划经济体制下,人们收入普遍低下,仅能满足日常生活所需,不可能产生投资需求,家庭几乎没有金融资产,即便有一些储蓄存款,其数额也低得可怜,况且此时人们并没有将储蓄作为一种投资。改革开放后,经济资源和收入分配的形式发生了变化,家庭收入显著提高,有了大量的剩余资金,投资已成为人们的迫切需求,家庭的金融资产在不断增加,截至2004年年底,仅在股票市场,我国上市公司筹资额就高达1万亿元人民币(见表1—2),表明我国的投资主体已由计划经济体制下的政府与企业转向市场经济体制下的企业与社会投资大众。

表1—2

我国股票市场筹资情况统计表

截止时间:2004年12月

单位:A股:亿元 B股、H股:亿美元

筹资合计	发行筹资			配股筹资		其他筹资
	A股	B股	H股	A股	B股	转债等
11 688.46	5 737.75	50.03	347.59	2 277.94	3.27	478.13

资料来源 中国证监会网站: www.csrc.gov.cn。

1.1.5 证券投资的原则

市场经济体制的形成与发展,使社会公众成为证券投资主体。伴随着这一转变,必须有相应的证券投资理论指导公众进行投资,使他们掌握证券投资的方法,了解证券投资的途径。但是,要想成为一个成功的证券投资者,还必须把握住证券投资的原则。这里所说的证券投资原则,是指根据金融市场特点所确立的证券投资原则。

1) 投资自主原则

证券投资过程是一个分析、决策的过程,由于证券投资者主要是社会公众,因

此,证券投资分析和决策也将是微观化的。在证券市场上,每个投资者的专业知识、智慧、经验和思维方式都不相同,他们都会站在各自的角度作出分析、判断和决策。因此,证券投资者在进行投资时,要根据自己的专业知识、智慧、经验,按自己的思维方式,细致地分析和独立地判断投资对象的变化趋势,坚持投资自主的原则。当然,在证券市场上,每天、每时都会有各种各样的信息影响投资者的分析和判断,特别是一些专业分析师会通过各种途径向投资者提供分析结论,但这些只能供投资者参考,而不是投资者的最终决策。之所以要坚持投资自主的原则,是基于这样一个事实,只有本人才会对自己的钱袋真正负责。

2) 本金安全原则

尽管证券投资的最终目的是为了财富增值,但本金安全是实现财富增值的基础,在此基础上,才有可能获利并实现财富增值。在证券市场上,永远不缺少机会,只要你保住本金,就会有机会,而一旦丧失了本金,就永远没有机会了。因此,本金安全是投资的基本原则。证券市场上没有任何人能够做到只赚不赔,强调本金安全不等于说只要投资就一定要选择没有风险的或风险极小的投资,也不等于说手中持有的证券只要赔钱就赶紧抛出。追求本金安全是相对的,是指不要无谓地冒险。

小资料 1—1

江恩,20世纪早期美国金融界响当当的人物。在1902年24岁时,江恩做了第一笔棉花期货合约买卖,并从中获利,此后53年,他从金融市场共获得5000万美元的利润,约相当于现时的10亿多美元。

他数十年投资经验的忠告是,投资者进入投资市场如果没有掌握知识,其失败的机会是90%。在其所著的《华尔街四十五年》中,江恩积数十年华尔街个人经验提出了二十四条“军规”,指出,为了在股票市场上取得成功,交易者必须有明确的规则并遵照执行,任何人只要遵守它们就会获得成功。

其中的第四条是:

永不让盈利变成损失——一旦你获得了3点或更多的利润,请立即使用止蚀单,这样你就不会有资本的损失。

3) 收益风险最佳组合原则

追求高收益是投资者进行证券投资的直接目标,尽管证券市场上证券的形式千差万别,但有一个共同点,即都能带来收益,同时又都有一定的风险。收益和风险是相伴而生的一对矛盾,投资者在投资时,必须谨慎地处理好这一矛盾。一般说来,收益越高,风险越大,收益风险最佳组合原则是指在追求收益最大化时,尽可能降低其风险。在证券市场上,投资者一定要树立风险意识,培养驾驭风险的能力,提高承担风险的能力。投资时要权衡收益与风险,一味地追求高收益而忽视风险是投资的大忌。

4) 动态原则

动态原则有两个含义。其一是指一种证券的未来价格是不确定的,会随着时间

的推移而发生变化,因而对一种证券可以连续投资。这一含义表明,证券的未来价格变化是动态的,任何时候都存在投资机会,任何时候都可以进行投资,因此,一项投资是否成功,关键在于对投资机会的把握。其二是因为证券市场是动态的,所以证券投资本身也是动态的。证券市场是证券投资的外部环境,各种因素包括政治、经济和法律等方面的变化,都会使证券市场发生变化,进而使得各种证券的投资价值随之变化。证券投资与实业性投资的区别之一就是针对同一投资对象,实业性投资往往是一次性的,证券投资则是可以反复多次的、连续的,正是由于证券投资具有这一动态特征,投资者就可以利用这一动态构建投资组合,并且随时进行调整,以使投资价值增加。

5) 分散投资原则

分散投资原则是指不要把全部资金都投资于一个投资对象上,人们通常所说的不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里,就是对这一原则的最好诠释。从表 1—1 可以看出,收益高的投资项目,其风险也大,风险小的投资项目,其收益也低。如果将全部资金都投资于收益高的项目,由于其风险较大,一旦投资失败,就会全军覆没。如果都投资于风险较小的项目,就会丧失获得更多收益的机会。因此,投资者应坚持分散投资的原则,这样,即使一些投资项目出现亏损,也会因为其他项目获得良好收益而得到补偿。

6) 保持平常心原则

这一原则有两个含义。其一是指要正确地对待盈亏,应具有一定的心理承受能力。投资者进行投资的目的是要获取收益,但证券市场上没有常胜将军,投资失败在所难免,不要把财富的增减看做是评价投资的唯一标准。在投资获利时,不要被胜利冲昏头脑,只顾一味赚钱而忘乎所以,一旦产生贪婪心理,失去平常心,就有可能由胜转败,证券市场上“坐电梯”的现象屡见不鲜。投资失利时,也不必悲观绝望,孤注一掷,不计后果,要冷静下来,认真总结教训,以利再战。其二是指要冷静地看待投资对象价格的涨落。证券市场上证券的价格每时每刻都会变化,当价格上涨时,特别是大涨时,有些投资者就急不可待唯恐买不到而高价买进,相反当价格下跌时,特别是大跌时,又会产生恐慌心理,唯恐价格进一步下跌而慌忙低价抛出,盲目跟风,高进低出,结果损失惨重。证券价格涨落是正常的,也是经常的,正像人们常说的那样,没有永远不涨的股票,也没有永远不跌的股票。对证券的价格变化要正确对待,保持清醒头脑,冷静思考,盲目地追涨杀跌是不足取的。

1.2 证券投资要素

投资主体、投资客体、投资目的和投资方式共同构成了证券投资四要素。其中,投资主体指投资活动的参加者,投资客体指被交易买卖的对象,投资目的指投资者的意图及所要达到的效果,投资方式指资金运用的形式和方法。对于任何一项