



21世纪高职高专
新概念(财经类)系列教材

总主编◎王宗湖

HENGQUAN YU TOUZI

证券与投资

周黎明 主编

对外经济贸易大学出版社

21 世纪高职高专新概念（财经类）系列教材

总主编 王宗湖

证券与投资

主 编 周黎明

副主编 万 敏 冯方友 何 卫

对外经济贸易大学出版社

(京)新登字 182 号

图书在版编目 (CIP) 数据

证券与投资/周黎明主编. —北京:对外经济贸易大学出版社, 2006
(21 世纪高职高专新概念 (财经类) 系列教材)
ISBN 7-81078-722-5

I. 证... II. 周... III. 证券投资 - 高等学校: 技术学校 - 教材 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 094458 号

© 2006 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

证券与投资

周黎明 主编

责任编辑: 许 杨

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码: 100029

邮购电话: 010-64492338 发行部电话: 010-64492342

网址: <http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.com

山东省沂南县汇丰印刷有限公司印装 新华书店北京发行所发行

成品尺寸: 185mm × 260mm 18.5 印张 450 千字

2006 年 9 月北京第 1 版 2006 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 7-81078-722-5

印数: 0 001 - 5 000 册 定价: 29.00 元

总 序

当今世界,科学技术日新月异,知识经济初见端倪,国力竞争日趋激烈。针对这一知识化、信息化、全球化的时代特征,世界各国正在酝酿进行一场深刻的教育改革,以培养同时代要求相适应的高素质的劳动者和富有创造性的专业人才。

随着我国市场经济体制的逐步完善和对外开放的不断扩大,我国经济将完全融入世界经济体系之中,而教育水平的高低与经济的发展密切相关。作为我国高等教育的全新组成部分,职业教育应确立怎样的培养目标来适应时代要求,已成为人们普遍关心的问题。教育部在关于《面向21世纪教育振兴行动计划》有关问题的回答中,对高职的培养目标是这样定位的:“高等职业教育应以培养基层和生产第一线技术应用型人才为办学宗旨,建立以基本素质和技术应用能力培养为主线的教学体系……专业课应加强针对性和实用性,实践教学要以培养学生专业应用能力为主……时间可占总课时数的1/3以上,至多可达50%……”可见,高等职业教育的培养目标,主要强调能力的培养和技术的应用,它要求我们的教育能够不断造就基本功扎实、操作能力强,又具有较高知识、技能的复合型、实用型人才。

教材作为“整个教育系统的软件”,它不仅反映着社会发展的要求,同时在某种程度上还直接决定着受教育者的培养质量,因而,世界各国都非常注意教材的开发和建设。但目前,我国职业教育教学和管理模式受传统教育思想和教育模式的影响较深,以能力为本位的教育观念还未能在教学领域完全形成,课程改革和教材开发还远远满足不了形势发展对高职教育的要求。因此,要适应21世纪知识经济时代发展和我国现代化建设的要求,高等职业教育必须加快课程体系改革和教材建设的步伐,建立符合时代特征和具有我国特色的职业教育新思想、新模式、新课程体系。有鉴于此,对外经济贸易大学出版社为适应教育发展的新形势,并努力推动高职高专院校的教材建设,委托我们组织全国职业院校的教师及具有企业工作经验的业务骨干,编写这套高职高专新概念(财经类)系列教材。本系列教材暂包括国际贸易、会计、市场营销、经贸英语、旅游管理、物流管理、电子商务等九个专业76门课程。

为使教材编写尽量适应高职教育的特点及时代发展的新要求,我们在编写过程中,尽可能把最新的研究成果吸收渗透到教材中来,在内容安排、教法选择、编写体例等方面也进行了较多的改革,甚至是新的尝试,使本套丛书具有以下特点:

1. 在内容安排上,突出了“能力培养”和“创新教育”,加大了技能训练的比重

本套丛书各册教材,在基础理论讲授之后,每篇均加列“技能训练”专章,通过采用案例分析等形式,引导学生对本篇的重点、难点内容进行分析、讨论、练习和模拟训练;每章结束后针对本章重点内容设计了个案分析、关键名词、讨论与思考等项目,以

达到强化学生对经济与管理理论和业务环节处理技巧的掌握。这些新增加的关于“能力培养”和“技能训练”等新内容,约占整本教材篇幅的1/3,基本上达到了国家对职业教育改革的要求。这种编写体例的运用在目前经济类课程的教材中还较少见,希望这种新的尝试能经日后的教学实践验证,成为一种“能力培养”和“创新教育”的有效方法。

2. 在编写体例上,积极探索模块教学,使学生容易理清教材的知识体系,迅速系统地掌握知识

本套丛书各册均采用“篇、章、节”的结构,每篇开始之前,均有一段概括性文字,对本篇内容的重点与难点、目的与要求加以说明,使学生在在学习之前能对整篇主要内容有所了解;每章之下又提出了具体的学习目标及应掌握的难点,以便学生明确具体的学习任务。这样,每篇作为教材的大模块,包含着“章”这样的小模块,小模块又通过具体的学习任务的确立映衬着大模块,既使大模块之间篇篇相连,又与小模块环环相扣,组成系统的“知识链”。这种先将一本教材中的相关知识切块“溶解”,最后又串联起来的编写思路及形式,符合人类的分析综合的思维特点,有利于学生在学习过程中迅速而系统地掌握知识。

3. 在教学方法上,注意吸收国外流行的教学理念,并尝试教学改革与教法创新

模拟教学、案例教学和启发式教学,源于国外,现在是我国经济专业比较流行和推崇的教学方法。在本套教材的编写过程中,我们注重了上述教学方法的综合运用,旨在增强学生主动参与意识和创新意识,提高学习的功效。同时,我们进一步借鉴了培养MBA的教学经验,在本套教材的编写方法上尽量运用提示、启发、引导、讨论和模拟等方法,其目的是使学生运用所学知识在进行初步的分析、综合、比较、分类后,达到将知识、技能抽象概括和具体化,提高学生灵活分析和解决问题的能力。这样,既与国家培养的目标相吻合,又适合学生的学习思维特点,并容易激发学生的学习兴趣,所以,较之传统的教学方法有了较大的改革与突破。

4. 在学科建设上,积极探索和建立综合型、技能型、实践型的新科目

江泽民同志在第三次全国工作会议上指出:“职业教育和成人教育要使学生掌握必要的文化知识的同时,具有熟练的职业技能和适应职业变化的能力。”可见,现代职业教育呼唤综合型、应用型、技能型的新学科的设立。为反映这些要求,我们在每个专业都增设了“综合技能训练”课程,以此为基础编写了经济管理类各专业实践课的应用教材。该科目在内容上以各专业的主要业务为线索,将骨干核心课程的知识高度浓缩、有机串联。将主干课中没有系统讲授而实际工作中必然牵涉到的知识纳入其中,弥补了原来系列教材的欠缺与不足。同时,该系列教材大量采用模拟教学和案例教学,让学生以“业务员、经济师、总经理”的身份参与学习与训练,独自策划交易,进行经济活动等,刻意营造一种仿真情境,让学生在“训练”中学习,在“情景”中增长才干和积累经验,有效地将知识转变为专业性的技能技巧,提高其解决和处理实际问题的综合能力。总之,各专业“综合技能训练”课程的设立,是按照教育部“要多增加综合课”的要求而设立的新型试验科目,其主要目的是通过运用灵活有趣的模拟训练及案例教学等方法,启发诱导学生的立体思维,全面提高其独立操作经济业务的综合实践能

力。由于是初次尝试，所以希望大家多加以关注，并提出指导性的建议。

本套丛书的编写，得到了有关学校领导和学者、教授的大力支持，并引用了有关作者的部分资料，在此一并表示谢意。

本套丛书无论从体例安排到内容设置，从知识点的归纳到教法的运用，都进行了大胆探索和尝试，意欲为我国财经类高职高专教材的编写与探索尽微薄之力，但由于时间和水平有限，疏漏和不足甚至是错误在所难免。希望广大教师、读者多提宝贵意见，以便日后充实与完善。

21 世纪高职高专新概念（财经类）系列教材编委会

2005 年 1 月

前 言

星移斗转,我国的资本市场已经走过了十六个春秋。随着中国入世,全球经济一体化的迅速发展,证券市场逐渐成为我国市场经济一个不可或缺的重要组成部分。证券市场规模不断扩大,上市公司的结构日趋合理,证券市场监管措施更加规范,证券投资理念逐步成熟,使得证券市场凸显其作为我国国民经济“晴雨表”的功能日益突出。同时,证券市场对于推动我国社会、经济的进步与发展具有十分重要的作用。

为了适应高职高专院校财经、管理类专业的教学需要,我们组织了从事多年证券投资教学的教师和具有丰富证券投资经验的专家共同编写了这本教材。

我国的职业技术教育还处于起步阶段。目前关于证券投资方面的书籍很多,但主要适合于本科层次及其以上层次的教学,过于偏重证券投资的理论研究,这与高职(专)教育的人才培养目标不相协调。因此,编写一本教材既能反映出当今证券投资理论,又能体现高职高专注重教学的应用性、可操作性的教材,是我们的最大愿望。为此,我们在书中进行了一些探索。

本书分四篇共十一章,具体撰写分工如下:

第一、六、十章,由周黎明副教授撰写;第二章,由王启蛟高级讲师撰写;第三、十一章,由万敏讲师撰写;第四、五章,由冯方友高级讲师撰写;第七、八章,由何卫高级经济师撰写;第九章,由胡凯高级讲师撰写负责。全书由周黎明主编负责拟定教材框架与校对,并最后总纂。

本书适合于高职(专)院校财经、管理类专业学生使用,也可作为证券从业人员培训用书。

由于编写时间较为仓促,书中难免存在某些不足甚至错误,恳请读者指正。

编 者
2006 年 6 月

目 录

第一章 导论	(1)
【学习目标】	(1)
【重点难点】	(1)
第一节 证券投资学的研究对象及内容	(1)
第二节 证券投资的功能	(6)
第三节 证券投资与全球经济一体化	(8)
【个案分析】	(20)
【关键名词】	(20)
【思考与讨论】	(20)

第一篇 证券与证券市场

第二章 证券	(23)
【学习目标】	(23)
【重点难点】	(23)
第一节 证券概述	(23)
第二节 债券	(27)
第三节 股票	(33)
第四节 投资基金	(38)
第五节 其他资本证券	(43)
【个案分析】	(47)
【关键名词】	(47)
【思考与讨论】	(47)
第三章 证券市场	(48)
【学习目标】	(48)
【重点难点】	(48)

第一节 证券市场概述	(48)
第二节 证券市场的分类	(53)
第三节 证券市场的运行机制	(63)
第四节 我国的证券市场的发展与展望	(64)
【个案分析】	(69)
【关键词】	(70)
【思考与讨论】	(70)

第二篇 证券价格决定

第四章 债券价格决定	(73)
【学习目标】	(73)
【重点难点】	(73)
第一节 债券价格决定的影响因素	(73)
第二节 债券的估价	(76)
第三节 债券价格决定的利率分析	(78)
【个案分析】	(81)
【关键词】	(82)
【思考与讨论】	(82)
第五章 股票价格决定	(83)
【学习目标】	(83)
【重点难点】	(83)
第一节 股票发行价格	(83)
第二节 股票交易价格	(89)
第三节 股票价格决定的流派	(96)
第四节 股票价格指数	(102)
第五节 股票价格的修正——除息与除权股利分配	(111)
【个案分析】	(114)
【关键词】	(115)
【思考与讨论】	(115)
第六章 其他证券价格决定	(117)
【学习目标】	(117)
【重点难点】	(117)
第一节 投资基金的定价	(117)
第二节 可转换债券定价	(119)

第三节 认股权证定价	(123)
【个案分析】	(125)
【关键名词】	(126)
【思考与讨论】	(126)
 第三篇 证券投资分析与 证券投资组合理论	
 第七章 基本分析	(129)
【学习目标】	(129)
【重点难点】	(129)
第一节 基本分析概述	(130)
第二节 经济周期分析	(132)
第三节 经济指标分析	(135)
第四节 宏观经济政策分析	(140)
第五节 行业分析	(150)
第六节 公司分析	(160)
【个案分析】	(168)
【关键名词】	(169)
【思考与讨论】	(169)
 第八章 技术分析	(170)
【学习目标】	(170)
【重点难点】	(170)
第一节 技术分析概述	(170)
第二节 K 线理论	(176)
第三节 量价关系理论	(183)
第四节 移动平均线	(189)
第五节 技术指标	(192)
【个案分析】	(198)
【关键名词】	(200)
【思考与讨论】	(200)
 第九章 证券投资组合理论	(201)
【学习目标】	(201)
【重点难点】	(201)
第一节 证券投资组合的概述	(202)

第二节 马柯维茨均值方差模型	(207)
第三节 资本资产定价模型 (CAPM)	(215)
第四节 因素模型和套利定价理论	(223)
【个案分析】	(229)
【关键词】	(230)
【思考与讨论】	(230)

第四篇 证券投资实务

第十章 证券投资方法	(233)
【学习目标】	(233)
【重点难点】	(233)
第一节 证券投资过程	(233)
第二节 证券投资策略与技巧	(237)
第三节 证券投资选时与选股	(244)
【关键词】	(254)
【思考与讨论】	(255)
第十一章 证券投资案例	(256)
【学习目标】	(256)
【重点难点】	(256)
第一节 国内与国外成功案例	(256)
第二节 图形识别与应用案例	(265)
【个案分析】	(278)
【关键词】	(279)
【思考与讨论】	(279)
《证券与投资》模拟试题	(280)
参考书目	(282)

第一章

导 论

课前准备

【学习目标】

- 掌握证券投资的概念、分类
- 熟悉证券投资学的研究对象、内容；了解证券投资学的研究方法、要求
- 理解证券投资的功能
- 掌握证券市场中国际游资的来源构成；了解我国证券市场国际化的相关问题

【重点难点】

- 证券投资的概念、分类
- 证券投资的功能
- 我国证券市场国际化的问题分析

学习内容

投资活动是现代经济活动中最主要的经济行为。无论什么经济主体，无论什么投资项目，都要对投资活动进行周密、详尽的分析，控制投资风险，以便获取最大的投资收益。基于以上认识，本章对证券投资的基本内容做出概括性的介绍。

第一节 证券投资学的研究对象及内容

一、证券投资的概念与分类

所谓证券投资，是指投入货币或实物，形成证券形态的金融资产，并通过持有和运用这

种资产获取增值收益的经济行为。

投资行为按投资所形成的内容,可分为实物资产投资和金融资产投资。实物资产投资主要包括固定资产和流动资产,例如厂房、机器设备、基础设施、住宅,以及生产经营过程中使用的原材料、燃料、半成品、产成品等,一般表现为有形资产。实物资产投资主体一般为政府部门、生产性或流通性工商企业部门、民营企业、私营企业和个体工商业户等。实物资产投资具有投资额大、投资周期长、投资风险可控制好,投资收益稳定等特点。金融资产投资则主要表现为各类有价证券,例如商品证券、货币证券和资本证券,尤其以资本证券为主,包括股票、债券、基金等传统有价证券,也包括远期、期货、期权、互换等金融衍生工具。这些资本有价证券越来越演变成为一种无形资产或虚拟资产。金融资产投资主体一般有政府部门(中央银行)、金融机构(以商业银行为主)、风险投资公司(各类型的投资基金)、跨国公司与公众等。金融资产投资具有投资风险高、投资收益高、投资方式灵活、投资管理难度大等特点。

(一) 证券投资的主体

证券投资行为是以获取最大投资收益为主要目的,根据证券市场参与主体的不同,各市场主体进行证券投资的目的有所差异。

1. 中央银行(中国人民银行)作为一个国家的金融领导、决策部门,它的主要职责为:依法制定和执行货币政策、发行货币与管理货币的流通、按照规定审批与监督管理金融机构、管理金融市场的稳定与发展、代理国库等重大金融管理职责。中央银行参与证券市场活动,主要目的是通过公开市场业务调节国民经济活动的货币供应量,保持价格水平的稳定,贯彻中央银行的货币政策,维持国民经济的持续、健康发展。

2. 商业银行作为一个国家金融体系的主体部分,按照商业银行盈利性、安全性、流动性的经营原则,最大程度的参与证券市场,其证券投资的主要目的表现为:①在保持商业银行资产流动性的前提条件下,获取证券投资的收益;②完善商业银行资产结构,提高资产质量;③分散资产风险,降低市场交易成本;④合理、合法避税,提高银行经营业绩。

3. 风险投资公司是证券市场的主要投资主体,它们主要是通过证券市场来运营其庞大的金融资产,其参与证券市场的动机既有投资目的,又有投机目的,根本目的在于使它们的金融资产规避各类风险,保值和快速增值。

4. 跨国公司参与证券市场一般具有战略性的目的,例如进入海外新兴国际商品市场和资本市场,规避金融资产价格变化的风险,转移财富规避高税国的税收等。

5. 公众投资者是证券市场上不可忽视的力量。随着我国经济的发展,人们收入水平的不断提高,人们的投资理念、意识逐渐加强,公众投资证券成为人们重要的理财方式。广大的公众投资证券的目的主要是资产的增值。因此,公众的证券投资具有较大的投机性。

(二) 证券投资的类别

证券投资根据投资风险程度,可以划分为长线投资、短线投资、组合投资和控股投资。

1. 长线投资,即购入某种或若干证券后长期持有,以获取股息债券利息或其他收益分配为目的的投资方式。由于股票、债务、基金等资本证券的收益分配通常以年度为单位,因而以获取这种分配收益理念的投资周期也比较长,长线投资因此而得名。长线投资者一般选

择具有经营规模较大、经营业绩优良、市场潜力巨大的上市公司的股票（蓝筹股），或者资信高、收益率好的债券（国库券）为投资品种。这类证券长期持有回报率极高、风险程度较低。长线投资者奉行长线是“金”的理念。

2. 短线投资，即在证券市场上频繁地进行证券的买进和卖出，是以赚取证券买卖差价作为惟一目标的投资方式。这种投资行为也称为投机。短线投资者一般选择股票为投资对象，并且这类股票具有流通盘较小、股性灵活、题材丰富、成长性优良等特点。短线投资者奉行游击战术，“钱”落袋为安的投机理念。

3. 组合投资，即运用庞大的资金、专家团队优势，追求规模投资效益，购进相关程度较低的若干证券，运用资产组合管理理论与方法，降低证券组合风险，获取最大投资收益的一种投资方式。这类投资者一般是机构投资者，投资品种可以是各类资本证券的组合，同一类资本证券的不同期限、利率的组合。组合投资者奉行的投资理念为：组合投资既可控制证券市场上的非系统性风险，还可以降低证券市场的系统性风险，达到证券投资风险的最小化，以便获取最大的投资回报。

4. 控股投资，即是指在证券市场上大规模地购进某公司的股票，成为其最大或主要的股东，以便控制该公司生产经营决策权的投资方式。这种投资的直接目的是为了掌握公司的控制权，以达到自己公司战略发展的目的。它是股份制企业资产所有者结构转换的主要方式之一，已成为现代经济活动中资本运营的主要方式，主要适合于资力雄厚的大型企业或集团公司。它们奉行的投资理念为：迅速打入、占领新兴市场，涉足新兴领域，支撑公司做大做强，获取超额投资回报。

二、证券投资学的研究对象与内容

证券的产生，尤其是资本证券的产生，促进了证券投资的产生与发展。证券市场的形成与繁荣，为证券投资提供了更广阔的投资空间。众所周知，证券投资具有高收益、高风险的特点。证券投资活动的普及化、规范化、复杂化，为证券投资理论的创建和发展奠定了坚实的基础。

证券投资是以证券投资活动为研究对象，分析证券投资活动现象和探索证券投资规律的一门学科。它对于证券投资实践具有很强的指导性。作为证券投资者，要想获得较高的投资利益、降低证券投资风险，一方面必须充分认识证券投资过程中存在的各种客观经济现象和规律；另一方面必须要尊重、顺应和驾驭证券投资的基本规律。证券投资学正是为此提供全面、系统、深刻的投资分析理论和方法。

（一）证券投资学的研究对象

证券投资学的研究对象主要是：研究证券投资过程中的各种客观经济现象和客观规律；研究证券的基本内涵、特征和种类；研究证券市场的运行机制；基于证券投资的目的，对影响证券投资活动的各种因素进行详尽的分析与总结，把握证券投资分析的方法；研究证券投资活动中的风险控制理论和准则，最大程度地降低投资风险；研究证券投资活动中的战略、战术、剖析证券市场的各种投资行为，灵活应用各种操作方法。

（二）证券投资学的研究内容

1. 证券与证券市场。对证券投资的对象——股票、债务、基金和其他资本证券的内涵、特征、类型等基本知识进行介绍，全面了解证券市场的产生与发展，把握证券市场的构成要素和市场的构成；掌握证券市场运行机制和市场的制度、准则；了解我国证券市场的发展趋势。

2. 证券价格决定。研究债券、股票和其他主要资本证券的价格决定原理，把握影响资本价格的各种因素；分析各种资本证券的定价方法。

3. 证券投资分析。研究证券投资活动中的宏观因素，包括宏观经济因素与宏观非经济因素，用这些因素，降低证券投资活动中的系统性风险；研究证券投资活动中的微观因素，控制证券投资活动中的非系统性风险；研究证券投资活动中的技术指标，把握证券投资的操作风险；研究证券投资中的组合管理理论与技术，把握证券投资分析中的基本原理和规律，有效地提高证券投资收益。

4. 证券投资实务。掌握证券投资的程序，研究证券投资活动中的投资策略，结合经典的证券投资案例分析，增强证券投资实务水平，指导证券投资实践，创造证券投资神话。

三、证券投资学的研究方法 with 要求

证券投资学是一门既强调理论归纳，又强调应用指导的学科，这也决定了其研究方法上的特点。要实现其研究目的并使这门学科不断发展，就必须特别强调和坚持以下几方面的要求：

（一）既重视规范分析，也重视实证分析，定性分析与定量分析相结合

影响投资过程的因素是多种多样的。证券投资学要解决繁杂的理论命题并得出科学的理论结论，不仅要大量地运用逻辑思维，进行各种理论抽象和规范分析，也必须高度地关注证券投资的实践，做大量的个案考察，进行广泛的实证分析。只有从实践案例中进行规律的总结，并通过这种实证分析来对理论结论进行更有说服力的诠释，或对存在着适应范围限制的理论结论进行修正和完善，才能使得出的理论结论更为准确，用以指导投资实践也才能更具可靠性。证券投资中涉及到大量的技术问题，分析、决策过程中不仅要考虑可能的制约因素，还必须尽可能弄清这些因素对证券投资的影响程度，而这些因素本身所具有的量化状态又可能决定证券投资收益与风险程度的差别。因此，证券投资学各种结论的得出都应当是建立在定性分析与定量分析结合运用基础上的（当然，某些无法进行定量分析的因素可以例外）。没有这种结合，证券投资学给出的结论就是值得怀疑的，或缺乏说服力的。

（二）强调结论、观点的特定性即适用背景，而不刻意追求其普遍适用性或惟一性

证券投资实践中的情况十分复杂，变数很多，市场走势往往还要受到投机及其他某些人为因素的影响。因此，证券投资学中所给出的许多观点与结论也只能是针对大多数情况或某

些情况的,有其特定的适用范围。例如技术分析中,有时出现了同样或近似的图形、指标,而在不同的宏观经济背景和市场氛围下,也会预示着不同甚至相反的市场演变趋势。这就使得人们对证券投资理论的准确把握相对较为困难,运用时自然也可能过于机械和片面。也正因为如此,在研究和学习过程中,对每一种结论、观点适用的背景,都要认真琢磨和体会。当然,这并不是说证券投资学的所有理论都是模糊的和不确定的。

(三) 重视相关因素的综合分析

如前所述,证券投资学理论的特定性是比较强的;而这种特定性,又是由于影响证券投资因素的多样性所决定的。以市场趋势的研判为例,可能同时存在着有利于市场活跃、股价扬升的利好因素与相反的利空因素,如果我们只注意到了前者而忽视了后者,得出的结论就会过于乐观,与客观实际相悖;反之亦然。因此,要科学地研究、总结证券投资的规律性,就必须对各种因素进行尽可能全面、系统的分析与论证,弄清不同因素在不同条件下的作用方式与程度,以及它们之间的互动关系;否则,就难免得出错误的观点和结论。

(四) 强调动态的分析考察

证券投资学作为一门指导证券投资实践的学科,不仅要在其理论体系中解决如何归纳现象、认识现状的问题,更重要的是要告诉人们如何根据现象或现状,判断事物发展、演变的趋势,以掌握先机,提高证券投资的成功机率。事实上,人们在进行证券投资时,最关心的也正是证券未来的行情走势。适应证券投资主体的这种要求,证券投资学也格外强调动态地进行分析考察。在证券投资学的核心部分——证券投资分析,重视的就是不同的因素发生作用时或不同的技术图形、指标出现时,可能引致的下一步的行情走势。

另一方面,强调动态研究,还意味着证券投资学的理论观点也更侧重于在动态分析的基础上确立。对历史轨迹的追踪和历史经验的概括,对每一种典型市场形态出现后进一步运行趋势和空间的判定特别是数量界定,对各种相关因素影响证券价格变化的时间效应的分析,凡此等等,都充分地体现着这一特点。既然证券投资本身就是一种面向未来的经济行为,那么,作为其理论指导的证券投资学强调动态的分析研判也是理所当然的。

(五) 强调分析方法的多样化和综合运用

证券投资分析的方法是多种多样、十分丰富的。针对不同的对象和背景,分别有多种不同的分析方法,同时每一种分析方法又都各有其自身的优点和局限性;因此,要使分析的结论尽可能全面、可靠,一方面必须充分了解每一种分析方法的适用范围及其优缺点,以保证方法的选用合理、有效;另一方面则应力求综合运用多种分析方法。显然,如果运用多种方法得出的结论趋于一致,那么,这种结论也就具有较高的可靠性。证券投资学发展到今天,内容之所以仍在不断丰富、新的投资分析方法之所以还在不断出现,正是因为每一种分析方法都还存在着特定的局限,而多种分析方法的综合运用则可以不同程度地消除这种局限,从而使分析结论更准确地趋近事实。

第二节 证券投资的功能

证券投资之所以能够成为一种极为普遍且引人瞩目的经济活动方式，并在现代经济生活中占有重要地位，是因为它具有以下一些突出的功能：

一、提高资产质量，实现资产价值增值

对于证券投资的行为主体来说，证券投资最重要的功能，就是能够实现资产价值增值，即投入一定数量的货币或其他财富后，有可能在将来获得超过投入价值量的增值收益。在现代经济社会中，一定时期内总是存在着大量未用于现实消费的资金。姑且不论这些资金闲置所造成的严重的社会资源浪费，仅从其潜在的获利能力不能实现来说，也是十分可惜的。当然，这些闲置资金可以以银行存款的方式获得储蓄利息，但就价值增值目标的多样化而言，仅通过银行储蓄方式显然也是不能予以全面满足的。例如，银行储蓄利率相对来说总是单一的，且通常是固定不变的，由此获利水平也是有限的；而当存在严重的通货膨胀时，实际利率甚至可能是负的。此外，各类经济主体当然也可以选择实物投资方式来实现价值增值；但在许多情况下，市场上却可能缺乏前景乐观的投资项目（经济衰退时期的情形就是如此）；况且许多经济主体特别是个人的闲置货币持有量数目不大，这些分散、零星的闲置资金在缺乏有效的集中机制的背景下，也不可能按规模经济的要求进行有价值的实物投资。显然，要使这部分资金能够充分地流通周转，发挥其价值增值作用，就需要在银行存款和实物投资之外设置其他具有补充意义的投资渠道，而证券投资正是这样的投资渠道。它可以在社会资金相对充裕，而储蓄利率等其他获利渠道的收益水平不理想，且实物投资缺乏有吸引力的方向或不能被普遍采用时，为某些不能或不会自愿介入储蓄及实物投资领域的货币资金提供投资获利途径，以满足闲置货币资金的价值增值要求，从而使社会总收入水平有效提高。

二、扩大社会融资，促进经济增长

从经济增长与社会发展的宏观意义上说，证券投资最重要的功能之一，是它能起到扩大社会融资、促进经济增长的作用。在现代经济社会中，任何一个生产经营单位的正常运转，都会经常性地面临融资要求。企业要求得生存与发展，必须不断地扩大生产经营规模，拓展经营领域，创新生产内容，完善生产结构，提高竞争能力，这就需要不断地进行投资。而投资进行的前提是有效的、规模化的社会化融资。不仅是企业，作为全社会组织者与管理者的国家包括各级政府，要有效地履行其职能，也总是会面对巨大的资金需求，而这仅靠国家的常规性收入（税收）是不够的，由此也需要不断地向社会融资。社会化融资最重要、最有效的途径之一，就是在证券市场上发行有价证券。例如股份制企业在证券市场上发行公司股票和各种公司债券，各级政府在证券市场上发行各种公债券等。而在证券市场上大规模发行有价证券的前提，是在这一市场上存在着大量的证券投资者，或者说是证券投资行为的普遍化。很简单，如果没有人作为原始证券的认购者，没有活跃的证券发行市场上的投资活动，