



全国高职高专教育“十二五”规划教材

证券投资实务

主编 冯之坦

ZHENGQUAN
TOUZI SHIWU



东南大学出版社
SOUTHEAST UNIVERSITY PRESS

ZHENGQUAN

TOUZI SHIWU

策划编辑：张 妮
责任编辑：袁 芸
封面设计：七星博纳

ISBN 978-7-5641-4469-2



9 787564 144692 >

定价：33.00元

全国高职高专教育“十二五”规划教材

证券投资实务

主 编:冯之坦

副主编:张姝梅 何 颜

东南大学出版社

• 南京 •

图书在版编目(CIP)数据

证券投资实务 / 冯之坦主编. —南京: 东南大学出版社, 2013. 8

ISBN 978-7-5641-4469-2

I. ①证… II. ①冯… III. ①证券投资—高等职业教育—教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 198379 号

证券投资实务

出版发行: 东南大学出版社

社 址: 南京市四牌楼 2 号 邮编: 210096

出 版 人: 江建中

网 址: <http://www.seupress.com>

经 销: 全国各地新华书店

印 刷: 南京师范大学印刷厂

开 本: 787mm×1092mm 1/16

印 张: 18

字 数: 429 千字

版 次: 2013 年 9 月第 1 版

印 次: 2013 年 9 月第 1 次印刷

印 数: 1—3000 册

书 号: ISBN 978-7-5641-4469-2

定 价: 33.00 元

本社图书若有印装质量问题,请直接与营销部联系。电话(传真):025-83791830

前言

目前,随着民众投资意识的不断增强和证券市场的日臻完善,证券投资活动在现代经济生活中的地位也越来越重要。证券业从业资格考试作为进入证券行业的一道门槛,要求从业人员必须掌握一定的证券投资相关知识,因此,证券投资学不仅是金融学专业的一门专业基础课,也是几乎所有经济类和管理类专业都要开设的课程。

为了适应现代高等职业教育的职业化教学改革要求,适应证券市场的发展,本书采取了任务驱动的组织方式,通过具体情境的具体任务来调控和导向教学过程,使学生完成知识点和能力点的学习。本书在编排形式上,每个项目都列出学习内容、知识目标、能力目标、项目背景、任务部署、相关资讯等内容。内容组织体现了以工作过程为导向、职业能力为核心的思想,坚持以学生为中心、能力为本位、就业为导向的原则。建议在组织教学时按项目课程设计教案,并实施形成性考核,达到能力目标。

证券投资是一门操作性很强的课程。因此,本书在内容的选取和组织安排上打破了传统学科型课程体系的束缚,按照证券投资工作的流程来设计本书的内容,本书的特色有以下几个方面:

一、职业性,即表现为根据证券投资工作的流程来安排教材内容,循序渐进地开展教学活动。

二、实践性,即表现为教材中每一个情景设置是以一名投资者参与证券投资活动为主线,将课程内容与证券投资活动有机结合起来,以完成特定的证券投资任务。

三、应用性,即表现为以当前的经济因素和市场行情作为教学内容,让学生具备证券投资分析的应用和应变能力,有效提高学生的投资操作能力和分析水平。

全书共分八个工作项目,由冯之坦担任主编,张姝梅、何颜任副主编,全书由冯之坦统稿。其中项目一至项目四由冯之坦主编,项目五和项目六由何颜编写,项目七和项目八由张姝梅编写。

由于编写时间仓促,加之编写人员水平有限,书中难免有不足之处,敬请广大读者批评指正。

编者

2013年7月

目录

项目一 证券投资基础知识	1
任务1 认识证券及证券投资	2
任务2 认识证券市场	11
项目二 证券投资工具	26
任务1 掌握证券投资工具——股票	27
任务2 掌握证券投资工具——债券	45
任务3 掌握证券投资工具——证券投资基金	60
任务4 股指期货	76
项目三 证券交易及证券行情解读	92
任务1 证券交易规则	93
任务2 开立证券交易账户	102
任务3 下载证券交易软件	109
任务4 证券即时行情解读	115
项目四 宏观经济形势与证券市场运行趋势	128
任务1 宏观经济形势分析	130
任务2 宏观经济政策分析	145
项目五 行业分析	154
任务1 上市公司行业分类	155
任务2 行业的一般特征分析	159
项目六 公司分析	171
任务1 上市公司财务基本素质分析	172
任务2 财务报表分析	177
任务3 上市公司重大事项分析	193

项目七 证券投资技术分析	203
任务1 证券投资技术分析基础	204
任务2 绘制并分析 K 线图	208
任务3 分析 K 线图形态	210
任务4 形态理论分析	222
任务5 切线理论分析	234
项目八 技术指标分析	252
任务1 趋势性指标分析	253
任务2 能量变化指标和市场动力指标分析	261
参考文献	282

项目一 证券投资基础知识

学习目标

知识目标

1. 熟悉投资和证券投资相关概念。
2. 熟悉直接融资和间接融资两者之间区别。
3. 熟悉证券投资构成要素。
4. 认识证券投资的原则。

能力目标

能够把投资理念应用到实际生活中,并对现实中各种投资事件具有一定的分析和判断能力。

项目背景

成为富豪有诀窍

2013 年上半年,股市创出了 10 年的最低点,不时传出亏损和被套的消息,面对股市长期量价低迷,房市也不再是买房必赚的境况,中国大妈大量地购入黄金,还有些人炒蒜、炒药材、炒艺术品,一些人放起了自认为安全的高利贷。不过,很多人发现自己资产要么深陷泥潭,要么亏损,难以翻身。一些过于激进人的惨痛经历告诉我们,要想成为长久的富豪,还真不是件容易的事情。

很多人试图期望储蓄和筹集一大笔钱后,再来做一笔大生意或大投资,因为他们认为大的投入才能赚到大钱,但往往事与愿违。太多不成熟的动机和思维方式最终都使他们的大量资本承担着巨大的风险,要么生意不成,要么惨痛地损失掉其中的大部分……那么,不理财而仅凭自己的一身本事,就会逐渐富有起来吗?因为很多人在面对理财、投资时,总会不成熟地认为有风险,总是认为把钱存在银行更稳一点。殊不知,正因为这样,他们失去了能逐渐成为一个富人的机缘,并且永远也富有不了,只能成为一个辛苦赚钱的工具,而非自由自在的享受生活的人。

当人们刚刚参加工作时,收入不多,只够自己的日常开销,这时,当然是穷人。几年后,工资涨到了四五千,他们会考虑攒点钱,付个首期,买个房子。再过几年,收入涨到万儿八千时,他们又会面临娶妻、生孩子、买车等更高的生活开销。



再经过几年的奋斗,工资涨到两三万甚至更多,也许真的可以称得上事业有成,但生活追求也变得水涨船高,房子要住更舒适点的,车子要开更高级的,孩子要上昂贵的双语幼儿园,旅游要去国外的度假胜地……总之,这种生活状况不仅出现在北京、上海,众多大城市里的白领,生活都是沿着这样一条道路展开的。看起来生活质量是越来越好,但高收入,并不代表他们就能进入富人的行列,因为每个月要付的账单越来越高,开销也越来越大,结果是他们对工作的依赖性也越来越强,连换工作也不敢想了,因为他们一旦离开了工作,就会手停口停,恢复穷人本色,同时已经水涨船高的生活标准也会成为他们沉重的负担。

所以许多人看起来是有钱人了,但是他们根本说不上是真正的富人,因此从科学理财的观念看,凭高收入和攒钱来实现富裕的思路完全是错误的。依靠攒钱,不仅多数人无法获得最终的财务自由,甚至不可能得到正确的理财观念。

如果你已经是富豪了,是选择将投资领域放在自己更加熟悉也更容易理解的本土,还是另有其他选择呢?在投资任何领域或理财产品之前,该如何了解其中的风险在哪里?要不要借助于专业的理财服务渠道,如私人银行、券商、信托公司、第三方理财机构呢?在选择渠道时,对于这些机构所具有的专业性、中立性、客观性又该如何考量呢?

任务1 认识证券及证券投资

王先生身边的很多朋友和同事都在谈论投资,有的投资股票,有的投资各种各样的银行理财产品,有的投资黄金等,通过这些来赚取工资以外的收入。王先生也想进入证券市场,进行投资,可是对相关的专业知识他一无所知。于是他找来了各种书籍、资料,开始了最初的学习,想了解证券及证券市场基础知识。那么,现在通过以下资讯,你来告诉王先生什么是投资,什么是证券及证券投资。



任务资讯

一、投资

投资这个名词在金融和经济方面有数个相关的意义。它涉及财产的累积以求在未来得到收益。技术上来说,这个字意味着“将某物品放入其他地方的行动”(或许最初是与人的服装或“礼服”相关)。从金融学角度来讲,相较于投机而言,投资的时间段更长一些,更趋向是为了在未来一定时间段内获得某种比较持续稳定的现金流收益,是未来收益的累积。

(一) 投资的概念

投资指的是用某种有价值的资产,其中包括资金、人力、知识产权等投入到某个企业、项目或经济活动,以获取经济回报的商业行为或过程,是投资者当期投入一定数额的资金而期望在未来获得回报,所得回报应该能补偿。投资过程包括资金投入、资产增值、收回资金三个阶段。对任何经济社会和经济人而言,持续不断地进行投资是保持经济利益持续增长必



不可少的前提条件,可以从以下几个方面来认识投资。

1. 投资是现在支出一定价值的经济活动。投资是现在垫支一定量的资金,是为了获得未来的报酬而采取的经济行为。

2. 投资具有时间性。即投入的价值或牺牲的消费是现在的,而获得的价值或消费是将来的,投资的时间可长可短,而未来的时间越长,未来收益的不确定性就越大,从而风险就越大。

3. 投资的目的在于得到报酬(利息、股息、资本利得)以及财富的保值或权利的获得。

4. 投资具有风险性,即投资收益的不确定与波动性。当前投入的价值是确定的,但是,未来可能获取的收益却是不确定的,这种未来收益的不确定性就是风险。

(二) 投资的分类

投资是一个多层次、多侧面、多角度、内容极其丰富的概念,因而可按许多方式进行归类和分类。

1. 按投资的对象可分为实物投资和金融投资

实物投资是指投资者将资金用于建造购置固定资产和流动资产,直接用于生产经营,并以此获得未来收益的投资行为。实物投资与证券投资的根本区别在于前者是社会积累的直接实现者,即通过实物投资最终完成和实现社会的积累,而后者只是一种间接的过程,投资者以最终获得金融资产为目的,至于这些资金怎样转化成实物形态则与证券投资者没有关系。

金融投资,也叫证券投资,是指投资者以获得未来收益为目的,预先垫付一定的资金并获得金融资产。投资者用自己的货币购买股票、公司债券或国债等证券,然后凭有价证券获取收益,由有价证券的发行者去进行实物投资。由于投资者主要在金融市场上购买有价证券,又是以金融的方式进行的,所以称为金融投资。个人在银行储蓄的行为严格讲也是一种金融投资,其获得的存款凭证也是一种有价证券。

实物投资与金融投资对宏观经济的各个范畴,例如国民收入、储蓄、分配等的影响是不同的。

2. 按是否具有参与投资企业的经营管理权分为直接投资和间接投资

直接投资是指投资者直接将资本用于购买生产资料、劳动力或其他企业一定比例的股份,通过一定的经营组织形式进行生产、管理、销售活动以实现预期收益。直接投资可分为国内直接投资与国外直接投资。直接投资的方式主要有:①加入资本,不参与经营,必要时可派出技术人员和顾问,给予指导;②开办独资企业,即由一个国家的一个公司独立投资建立企业,独自经营,企业归投资者一家所有;③设立合资企业,由合作各方共同投资,并指派拥有代表权的人员参与经营;④买入现有企业股票,通过股权取得全部或大部分经营支配权。

间接投资通常是指投资者以购买他国或本国债券、股票的方式所进行的投资。间接投资者按规定收取利息或红利,但无权干预投资的具体运用,也不享有任何特权。

3. 按投资期限分为短期投资和长期投资

一般来说,投资时间在1年(含)以下的为短期投资,1年以上的为长期投资。严格说,



1~5年为中期投资,5年以上才是真正意义上的长期投资。选择短期投资还是长期投资,严格来说,是件很重要的事,直接关系到投资者的收益、资金周转速度和机会成本等问题。短期投资和长期投资相比,收益率较低,但是风险较小,资金周转快,也许会从再投资中获取新的收益。另外,长期投资和短期投资是可以相互转化的。如购买股票虽然是一种长期投资,无偿还期,但股票持有者可以在二级市场进行短线操作,卖出股票,这又变成了短期投资。

此外,按投资的地域划分,可分为国际投资和国内投资。按投资资金周转方式的不同,分为固定资产投资和流动资产投资。按投资在扩大再生产中所起作用的方式不同,可以分为外延性投资和内含性投资。另外按其他一些分类标志,还可以将投资做另外一些分类。

(三) 投资的“72 法则”

你听说过“72 法则”吗?如果听说过,那你成为富人的可能性就更高些,当我们在做财务规划时,了解复利的运作和计算是相当重要的。我们常喜欢用“利滚利”来形容某项投资获利快速、报酬惊人,比方说拿 1 万元去买年报酬率 20% 的股票,若一切顺利,约 3 年半的时间,1 万元就变成 2 万元。复利的时间乘数效果,便是这其中的奥妙所在。把复利公式摊开来看,“本利和=本金 $\times(1+\text{利率})^{\text{期数}}$ ”这个“期数”时间因子是整个公式的关键因素,一年又一年(或一月一月)地相乘下来,数值当然会愈来愈大。

虽然复利公式并不难理解,但若是期数很多,算起来还是相当麻烦,若是遇到需要计算复利报酬时,倒是有一个简单的“72 法则”可以取巧。

所谓的“72 法则”就是以 1% 的复利来计息,经过 72 年以后,你的本金就会变成原来的两倍。这个公式好用的地方在于它能以一推十,例如:利用 5% 年报酬率的投资工具,经过 14.4 年($72/5$)本金就多出一倍;利用 12% 的投资工具,则要 6 年左右($72/12$),就能让 1 块钱变成 2 块钱。

因此,今天如果你手中有 100 万元,运用了报酬率 15% 的投资工具,你可以很快便知道,经过约 4.8 年,你的 100 万元就会变成 200 万元。“72 法则”同样还可以用来算贬值速度,例如通货膨胀率是 3%,那么 $72 \div 3 = 24$,24 年后你现在的 1 元钱就只能买 5 毛钱的东西了。

总而言之,聪明的投资者在投资时,总是很注重明确的投资目标和目标收益,为了达成自己设定的目标时间和目标收益,他们会利用“72 法则”算出自己应该投资复利率多少的投资品种,以便决定投资品种。

二、证券及证券投资概念

在现代社会中,证券投资是发达国家最重要的投资方式,是动员筹集和再分配资金的重要渠道。证券投资可使社会上的闲散货币转化为投资资金,可使储蓄转化为投资,对促进社会资金合理流动、促进经济增长具有重要的作用。

(一) 证券的含义

证券是对各种经济权益凭证的统称,用以证明持有人有权按其所持凭证记载内容取得应有的权益。从一般意义上来说,证券是指用以证明或设定权利而形成的书面凭证。它表明证券所有人或其第三者有权取得该凭证拥有的特定权利,或证明其曾经发生过的行为。



证券具有广义和狭义之分。广义的证券一般指财务证券、货币证券和资本证券。狭义的证券指资本证券。我国证券法规定的证券为股票、公司债券和国务院认定的其他证券。其他证券主要包括基金凭证、非公司企业证券、国家政府债券等。

一般说来,证券有两个方面的基本特征:法律特征和书面特征。前者指的是证券所反映的某种法律行为的结果,其出现、存在、使用及其所包含的特定内容都有法律规定并受法律保护,后者指的是一般采用的书面形式,具有一定的格式。

证券的票面要素包括四个方面:持有人,即证券为谁所有;证券的标的物,即证券上所载明的具体内容,它表明持有人权利所指向的特定对象;标的物的价值,即证券所表明的标的物的价值的大小。权利,即持有人持有该证券所拥有的权利。

根据证券所有人的收益性的不同,可以将证券分为有价证券和无价证券。无价证券是指证券本身不能使持有人和第三者取得一定收益的证券,如收据、借据、提单、保险单和购物券等。有价证券是指标有票面金额,代表一定财产所有权和债券的书面凭证,本身能为持有人带来一定收益的证券。

根据构成内容的不同,可以将证券分为财务证券、货币证券和资本证券。如货物提单等。货币证券是对一定量的货币拥有索取权的凭证,如支票、汇票、期票和本票等。资本证券是有价证券的主要形式,它是对一定量的资本拥有所有权和对一定的收益分配拥有索取权的凭证,如债券、股票等。有价证券有广义与狭义两种概念,广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。狭义的有价证券是资本证券。

有价证券可以从不同角度、按不同标准进行分类:

1. 按证券发行主体分类

按证券发行主体的不同,有价证券可分为政府证券(中央政府债券、地方政府债券、政府机构债券)、金融证券和公司证券。

政府证券通常是由中央政府或地方政府发行的债券。中央政府债券也称国债,通常由一国财政部发行。地方政府债券由地方政府发行,以地方税或其他收入偿还,我国如今尚不允许除特别行政区以外的各级地方政府发行债券。政府机构证券是由经批准的政府机构发行的证券,我国如今也不允许政府机构发行债券。公司证券是公司筹措资金而发行的有价证券,公司证券的包括范围比较广泛,有股票、公司债券及商业票据等。此外,在公司债券中,通常将银行及非银行金融机构发行的证券称为金融证券,其中金融债券尤为常见。

2. 按证券适销性分类

证券按是否具有适销性,可以分为适销证券和不适销证券。

适销证券是指证券持有人在需要现金或希望将持有的证券转化为现金时,能够迅速地在证券市场上出售的证券。这类证券是金融投资者的主要投资对象,包括公司股票、公司债券、金融债券、国库券、公债券、优先认股权证、认股证书等。

不适销证券是指证券持有人在需要现金时,不能或不能迅速地在证券市场上出售的证券。这种证券虽不能或不能迅速地在证券市场上出售,但都具有投资风险较小、投资收益确定、在特定条件下也可以换成现金等特点,如定期存单等。



3. 按证券上市与否分类

按证券是否在证券交易所挂牌交易,证券可分为上市证券和非上市证券。

上市证券又称挂牌证券,是指经证券主管机关批准,并向证券交易所注册登记,获得在交易所内公开买卖资格的证券。

非上市证券也称非挂牌证券、场外证券,指未申请上市或不符合在证券交易所挂牌交易条件的证券。

4. 按证券收益是否固定分类

根据收益的固定与否,证券可分为固定收益证券和变动收益证券。

固定收益证券是指持券人可以在特定的时间内取得固定的收益,并预先知道取得收益的数量和时间,如固定利率债券、优先股股票等。

变动收益证券是指因客观条件的变化其收益也随之变化的证券。如普通股,其股利收益事先不确定,而是随公司税后利润的多少来确定,又如浮动利率债券也属此类证券。

一般说来,变动收益证券比固定收益证券的收益高、风险大,但是在通货膨胀条件下,固定收益证券的风险要比变动收益证券大得多。

5. 按证券发行的地域和国家分类

根据发行的地域或国家的不同,证券可分为国内证券和国际证券。

国内证券是一国国内的金融机构、公司企业等经济组织或该国政府在国内资本市场上以本国货币为面值所发行的证券。

国际证券则是由一国政府、金融机构、公司企业或国际经济机构在国际证券市场上以其他国家的货币为面值而发行的证券,包括国际债券和国际股票两大类。

6. 按证券募集方式分类

根据募集方式的不同,证券可分为公募证券和私募证券。

公募证券是指发行人通过中介机构向不特定的社会公众投资者公开发行的证券,其审批较严格并采取公示制度。

私募证券是指向少数特定的投资者发行的证券,其审查条件相对较松,投资者也较少,不采取公示制度。私募证券的投资者多为与发行者有特定关系的机构投资者,也有发行公司、企业的内部职工。

7. 按证券性质分类

按证券的经济性质可分为基础证券和金融衍生证券两大类。股票、债券和投资基金都属于基础证券,它们是最活跃的投资工具,是证券市场的主要交易对象,也是证券理论和实务研究的重点。金融衍生证券是指由基础证券派生出来的证券交易品种,主要有金融期货与期权、可转换证券、存托凭证、认股权证等。

(二) 证券投资含义

证券投资是指投资者(法人或自然人)买卖股票、债券、基金券等有价值证券以及这些有价值证券的衍生品,以获取差价、利息及资本利得的投资行为和投资过程,是直接投资的重要形式。



证券投资和实物投资是不同的,实物投资是指企业以现金、实物、无形资产等投入其他企业进行的投资。投资直接形成生产经营活动的能力并为从事某种生产经营活动创造必要条件。它具有与生产经营紧密联系、投资回收期较长、投资变现速度慢、流动性差等特点。实物投资包括联营投资、兼并投资等。

实物投资是对现实的物质资产的投资,它的投入会形成社会资本存量的直接增加,证券投资所形成的资金运动是建立在金融资产的基础之上的,对金融资产的投入增加,并不直接增加社会资本存量,而是属于一种信用活动。证券投资与实物投资并不是竞争性的,而是互补的。实物投资在其无法满足巨额资本的需求时,往往要借助于证券投资。

证券投资和储蓄存款也是不相同的,储蓄存款是指社会公众将当期暂时不用的收入存入银行而形成的存款。储蓄存款的存户一般限于个人。传统的储蓄存款不能开支票进行支付,可以获得利息。这种存款通常由银行给存款人发一张存折,作为存款和提取存款的凭证。储蓄存款的存折不具有流通性,不能转让和贴现。

证券投资和储蓄存款这两种行为在形式上均表现为:货币所有人将一定的资金交付给股份公司或银行机构,并获取相应的利益,但两者在本质上是根本不同的。我们拿股票投资和储蓄存款进行比较。

1. 性质不同

股票投资和储蓄存款都是建立在某种信用基础上的,但股票是以资本信用为基础,体现着股份公司与股票投资者之间围绕股票投资行为而形成的权利与义务关系;而储蓄存款则是一种银行信用,建立的是银行与储蓄者之间的借贷性债务债权关系。

2. 股票持有者与银行存款人的法律地位和权利内容不同

股票持有者处于股份公司股东的地位,依法有权参与股份公司的经营决策,并对股份公司的经营风险承担相应的责任;而银行存款人的存款行为相当于向银行贷款,处于银行债权人的地位,其债权的内容仅限于定期收回本金和获取利息,不能参与债务人的经营管理活动,对其经营状况也不负任何责任。

3. 投资增值的效果不同

股票和存款储蓄都可以使货币增值,但货币增值的多少是不同的。股票是持有者向股份公司的直接投资,投资者的投资收益来自于股份公司根据盈利情况派发的股息红利。这一收益可能很高,也可能根本就没有,它受股份公司当年经营业绩的影响,处于经常性的变动之中。而储蓄存款是通过实现货币的储蓄职能来获取货币的增值部分,即存款利息的。这一回报率是银行事先约定的,是固定的,不受银行经营状况的影响。

4. 存续时间与转让条件不同

股票是无期的,只要股票发行公司存在,股东不能要求退股以收回本金,但可以进行买卖和转让;储蓄存款一般是固定期限的,存款到期时存款人收回本金和利息。普通的储蓄存款不能转让,大额可转让储蓄存单除外。

5. 风险不同

股票投资行为是一种风险性较高的投资方式,其投资回报率可能很高,但高回报率伴随



的必然是高度的风险;银行作为整个国民经济的重要金融支柱,其地位一般说来是稳固的,很少会衰落到破产的危险地步。尽管银行存款的利息收入通常要低于股票的股息与红利收益,但它是可靠的,而且存款人存款后也不必像买入股票后那样要经常性地投入精力去关注它的变化。

证券投资的目的是证券投资净额效用(即收益带来的正效用减去风险带来的负效用)最大化,因此,收益最大化和风险最小化是证券投资的两大目标。但是如前所述,证券投资收益与风险呈正向变动,收益高,风险大,收益低,风险小,一定的收益总是伴随着一定的风险与之相应。要想取得较好的投资效果,实现理想的投资目标,关键是投资者的决策水平。而决策水平的高低首先要求具备一定的条件与知识。

在证券市场上,投资者为了培养自身投资能力,必须掌握必要的证券投资知识,没有知识的投资行为只能是盲目的、投机性的。证券投资知识包括:证券的种类、证券的性质、证券的特点与收益、证券市场的结构和运行特征、证券的行市分析以及有关的法令条例和交易制度等。只有掌握了有效的证券投资知识,才能在复杂多变的证券投资中具备投资辨析能力,增强主动性,形成理性化的投资行为,这对于投资者躲避投资风险、提高风险防范能力等都有非常重要的意义。

证券投资是一次复杂的投资活动,要求投资者必须十分熟悉投资的程序,了解投资过程的每一个环节并严格遵循。证券投资程序大致可以分为准备阶段、了解阶段、分析阶段和决策阶段等四个过程。

1. 准备阶段。投资的先决问题,就是需要预先筹集一笔资金。在投资之前,必须确定能否筹集到一定数量的资金,然后才能考虑如何投资、投在何处等问题。

2. 了解阶段。一旦投资者将投资所需要款项筹措好,就必须深入了解投资的各个方面。首先应熟悉投资中的收益与风险。正视风险与收益的关系,树立正确的风险意识。其次,应广泛了解投资对象的收益与风险情况。再次,由于证券交易大都通过经纪商在证券市场上进行。所以必须进一步了解证券市场组织和机制、经纪商的职能和作用、买卖证券的程序和手续。

3. 分析阶段。投资者对于各种证券的性质及其收益与风险,市场上经营方式等各种情况大致有一般的认识和了解以后,在决策选择哪种证券之前,必须围绕该证券进行全面的宏观与微观经济分析。

4. 投资决策阶段。通过以上各个阶段和步骤,投资者有条件按照自己拟定的投资目标,针对个人对收益和风险的衡量,考虑到今后资金的需要和用途,预计未来经济环境及本身财务状况的变化等,作出合理的决策,决定将资金投入何种证券上去。操作过程开始后,需要了解和严格遵守证券交易中的委托、成交、清算和交割的一系列程序,确保顺利地完

(三) 证券投资要素

投资者在选择证券时,一般需要认真考虑以下基本要素:

1. 资金安全性。这里的安全性包含两层含义:



(1) 风险与收益的对称程度。在证券市场上各种证券的风险和收益有四种组合,即高风险高收益、低风险低收益、高风险低收益和低风险高收益。其中,前两种是正常的对称关系,后两种则是特殊的非常搭配。高风险低收益是最不可取的选择,而低风险高收益显然是最理想的选择对象。

(2) 风险性与投资者的适合程度。在证券市场上,不同的投资者由于其财力、能力的不同,风险承担能力也不一样。这就要求投资者基于对自身情况的充分了解选择风险适度的证券。财力微薄、初涉市场的投资者不能期望获得巨额的收益而选择高风险证券;同样,财力丰厚、富于经验的投资者选择低风险证券进行投资显然过于保守,风险较大但收益可观的证券经常是他们选择的对象。

2. 收益稳定性。对投资者来说,稳定的利息和股息收入是投资证券最可靠的收益。所投资的公司能定期分配利息和股息,投资者就得到稳定的收入。因此,投资时慎重考虑投资对象对以后的收益稳定具有重要意义。一般来说,收益性应当考虑几个因素:

(1) 收益率。证券投资的收益率是指投资收益占投入本金的比率,在风险程度相当的情况下,收益率越高越好,是投资者应该选择的投资对象。

(2) 股票价格。考虑这一因素主要是看证券发行公司已上市债券和股票的价格变动情况。

(3) 手续费。投资者委托经纪人购买证券需要支付一定的佣金,佣金的比率在有些国家是由政府或证券行业协会确定的,有些国家是自由的,这也要求投资者合理安排,降低投资成本。

(4) 税金。在证券市场上,各种证券的发行人不同,政府所规定的税率标准也不一样。由于税金是构成投资成本的重要内容。因此,它也是投资选择中所要考虑的重要因素。

3. 证券流动性。证券的流动性是指证券的变现能力。在没有二级市场的情况下,证券的流动性取决于证券的偿还期限,期限越短,流动性越强。

4. 证券的便利性。证券投资的便利性是购买证券所需要的时间、交割的期限、认购手续是否迅速方便、是否符合投资者的偏好等。一般说来,证券投资的便利性与证券市场的发达程度是相对应的。在国际证券投资中,投资者往往需要考虑这一因素。应该指出,在证券市场上,某种证券同时具备所有有利因素是不多见的,这就要求投资者权衡利弊得失,果断地作出抉择。

(四) 证券投资原则

为了进行有效的证券投资,将投资风险减少到最低程度,投资者一般应当遵循以下原则。

1. 效益与风险最佳组合原则

在进行证券投资时,如何妥善地处理好收益与风险的矛盾至关重要,一般来说,解决这一矛盾的方法只有两个可供选择:一是在风险已定的条件下,尽可能地使投资收益最大;二是在收益已定的条件下,力争使风险降低到最小程度。这是证券投资的一条最基本原则,它要求投资者首先必须明确自己的目标,恰当地把握自己的投资能力,从而不断培养自己驾驭