

证券 投资学

主 编 李占雷 吴志刚
副主编 孙洪哲 任向阳 赵丽娟



科学出版社

证 券 投 资 学

主 编 李占雷 吴志刚

副主编 孙洪哲 任向阳 赵丽娟

科 学 出 版 社

北 京

内 容 简 介

本书根据作者多年的教学实践,结合中国证券市场发展的实际情况,以证券投资分析为重点构建内容体系,侧重对读者实际应用能力的培养。全书共13章,论述了证券投资的基本理论和工具、方法,第1~4章阐述证券投资的基本知识,包括证券的概念、证券市场的运行机制、证券的发行和交易理论等;第5~8章介绍证券投资的基本分析方法,包括宏观经济分析、行业分析和公司分析;第9~13章较为全面地介绍证券投资的技术分析方法,包括K线理论、切线理论、形态理论、波浪理论和证券投资的相关技术指标。

本书是证券投资的基础教材,体系完整,突出实践应用,可作为经济管理类本科学生的教材,也可作为相关领域从业人员和证券投资者的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/李占雷,吴志刚 主编. —北京:科学出版社,2011

ISBN 978-7-03-032089-6

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

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第167090号

责任编辑:相 凌 谢 蓉/责任校对:陈玉凤

责任印制:张克忠/封面设计:华路天然工作室

科 学 出 版 社 出 版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

北京市农林科学院有限公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2011年8月第 一 版 开本:720×1000 1/16

2011年8月第一次印刷 印张:21 1/4

印数:1—3 000 字数:420 000

定价:35.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换)

前言

中国的证券市场从 20 世纪 90 年代初成立,到现在已经走过了整整 20 年,虽然发展过程曲折,但已发展成为全球最具影响力的证券市场之一。随着主板、中小企业板、创业板的推出,市场融资规模在持续扩大,这使得证券投资活动成为人们经济生活中的一部分。在此背景下,证券投资知识也成为当代人知识结构中的核心内容之一。面对高校经济管理类专业建设的需求,以及非经管专业学生对该课程知识体系的渴望,编者根据多年的教学经验,参考国内外相关经典教材,结合中国证券市场的运行实践,立足于高等院校教学需要编写了该书。

本书在编写过程中主要体现以下原则和特点:

1. 力求体系完整、行文简练

在参阅国内现有教材的基础上,紧密结合大学教育阶段证券投资学课程的特点和知识需求者的需要,内容安排上注重协调与相关课程的关系,力求体系完整、结构清晰、内容充实,强调在教学中体现良好的工具性知识。

2. 重点突出,强调实践应用

作为证券投资学的基础教材,在编写过程中,注重与相关内容的有机结合,包括证券市场和证券投资基本知识和基础理论,发达国家成熟的经验和最新实践以及中国证券市场发展的特色。本书同时也注重突出重点,强调实践应用能力,以证券投资分析尤其是技术分析为主展开论述。

3. 大量图表的应用

为生动的表现证券市场的运行状况,书中有关章节分析了个例股票近三年大量的图表,并引入大量的实践案例,说明股票的运行规律,帮助学生更好的掌握有关知识。

总之,在编写《证券投资学》一书的过程中,编者始终本着贴近我国证券市场发展改革的实践,阐述证券投资学的基本原理,强调组合投资分析和实践操作能力的原则,力为证券投资知识需求者提供一本适用面广、易于理解的书籍。本教材尤其适合于普通高校经济管理专业本科生应用,以及证券投资从业人员参考使用。

本书由河北工程大学李占雷教授拟定大纲、主持编写和定稿,河北工程大学吴志刚、孙洪哲、任向阳以及邯郸职业技术学院赵丽娟老师参与编写。在编写过程中具体分工是:李占雷编写:第 1~3 章;吴志刚编写:第 4~6 章;任向阳编

写：第7~9章；孙洪哲编写：第10~12章；赵丽娟编写：第13章。

在教材编写过程中感谢科学出版社各位编辑老师的大力帮助与支持。由于编写水平有限，书中难免有纰漏和不足之处，恳请专家、学者和阅读者批评指正。

编 者

2011年8月

目 录

前言		
第一章 证券投资概论	1	
第一节 证券	1	
第二节 证券投资	6	
第二章 证券投资工具	11	
第一节 股票	11	
第二节 债券	18	
第三节 证券投资基金	28	
第四节 金融衍生工具	35	
第三章 证券市场运行与管理	40	
第一节 证券市场概述	40	
第二节 证券发行市场	46	
第三节 证券交易市场	53	
第四节 股票价格指数	63	
第五节 证券市场监管	68	
第四章 证券交易制度和程序	75	
第一节 证券交易概述	75	
第二节 证券上市制度	80	
第三节 证券交易程序	84	
第四节 证券交易费用	97	
第五章 证券投资分析概述	99	
第一节 证券投资分析	99	
第二节 证券投资分析信息	104	
第三节 证券投资分析的主要方法	110	
第六章 宏观经济分析	120	
第一节 宏观经济分析概述	120	
第二节 宏观经济对证券市场的影响	128	
第三节 股票市场供求关系分析	135	
第四节 其他影响证券市场的宏观因素分析	139	
第七章 行业分析	141	
第一节 行业分析的概述	141	
第二节 行业一般特征分析	145	
第三节 影响行业发展的主要因素	150	
第八章 公司分析	156	
第一节 公司基本素质分析	156	
第二节 公司财务分析	163	
第三节 公司重大事项分析	179	
第九章 K 线理论	183	
第一节 K 线概述	183	
第二节 单根 K 线的含义	185	
第三节 K 线组合分析	188	
第四节 K 线理论应注意的问题	205	
第十章 切线理论	208	
第一节 趋势分析	208	
第二节 支撑线和压力线	210	
第三节 趋势线和轨道线	214	
第四节 黄金分割线和百分比线	218	
第五节 扇形线、速度线和甘氏线	223	
第六节 应用支撑压力应注意的问题	226	

第十一章 形态理论	228	第七节 波浪理论的规则	273
第一节 价格移动的规律和两种形态类型	228	第十三章 技术指标	275
第二节 反转突破形态	230	第一节 技术指标概述	275
第三节 三角形形态和矩形形态	239	第二节 移动平均线、均线摆动、 指数平滑、平滑异同移 动平均	280
第四节 旗形和楔形	244	第三节 威廉指标和随机指标	289
第五节 喇叭形和菱形	246	第四节 相对强弱指标	295
第六节 缺口	248	第五节 乖离率、变动率和动量 指标	298
第七节 应用形态理论应注意 的问题	250	第六节 人气指标、买卖意愿指 标和中间意愿指标	304
第十二章 波浪理论	252	第七节 能量潮、威廉累积分配 变量和简易移动值	312
第一节 波浪理论的起源和发展 及其基本思想	252	第八节 腾落指数、涨跌比和超 买超卖指标	317
第二节 斐波那奇数列和黄金分 割数字	253	第九节 心理线和容量比率	322
第三节 波浪理论的基本原理	255	第十节 方向移动指数	325
第四节 主浪及其变化	260	第十一节 布林线和百分比轨道 线指标	329
第五节 调整浪及其变化	265	参考文献	334
第六节 波浪理论中的比率分析	269		

第一章 证券投资概论

第一节 证 券

证券是证券投资的对象，学习证券投资必须首先了解证券。

一、证券的概念与特征

证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证，它用以证明持有人有权依其所持凭证记载的内容而取得应有的权益。从一般意义上来说，证券是指用以证明或设定权利所做成的书面凭证，它表明证券持有人或第三方当事人有权取得该证券代表的特定权益，或证明其曾经发生过的行为。证券可以采取纸面形式或证券监管机构规定的其他形式。股票、债务、基金证券、票据、提单、保险单、存款单等都是证券。

证券具备两个基本特征：一是法律特征，即它反映的是某种法律行为的结果，本身必须具有合法性；二是书面特征，即必须采取书面的形式或与书面形式具有相同效力的形式，并且必须按特定的格式进行书写或制作，载明有关法规规定的全部重要事项。

二、证券的分类

证券按其性质不同，可以分为凭证证券和有价证券两大类。

1. 凭证证券

凭证证券是一种表明持证人对某项财物的所有权，或证明持证人所履行义务的有效凭证，如存款单、票据、收据及定期存款等。凭证证券实际上是无价证券，这类证券的特征是，政府或国家法律限制它在市场上广泛的流通，并不得通过转让来增加证券持有人的收益，因而凭证证券事实上只是一种单纯的证明文件，如收据、发票等证据证券，只表示一种交易的证明。有的凭证证券虽然也能证明对某项权益拥有合法权利，如存单、存款证明等，但此类证券一般在流通上受到限制，不能通过转让来增加收益（除部分规定可以转让的存单外^①），所以

^① 20 世纪 60 年代，美国的商业银行为了阻止存款额的下降，发行一种大额可转让定期存单来筹集大量资金，这种存单显然不同于一般的存款单，它实际可以看做是金融债券的一种，应归入有价证券。

这类证券在经济上缺乏实际的投资价值。

2. 有价证券

有价证券是一种具有一定票面金额,证明持有人有权按期取得一定的收入,并可以自由转让和买卖的所有权或债权凭证。有价证券与凭证证券最为明显的区别是它的流通性,有价证券可以在相应的范围内广泛地流通,客观上具有交易的价格,并且在转让的过程中产生权益的增减。人们通常所说的证券就是这种有价证券。有价证券的概念有广义和狭义两种,广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券,狭义的有价证券仅指资本证券。

商品证券是指证明持有人拥有商品所有权或使用权的凭证,取得这种证券就等于取得相关商品的所有权,持有人对这种证券所代表的商品所有权受法律保护。属于商品证券的有提货单、运货单、仓库栈单等。

货币证券是指本身能使持有人或第三者取得货币索取权的有价证券。货币证券主要包括两大类:一类是商业证券,主要包括商业汇票和商业本票;另一类是银行证券,主要有银行汇票、银行本票和支票。

资本证券是指由金融投资或与金融投资有直接联系的活动而产生的证券。持有人有一定的收入请求权,如利息和股息、红利等。资本证券是有价证券的主要形式,狭义的有价证券即指资本证券。本书中的有价证券仅指资本证券,简称证券。资本证券包括股票和债券两种基本形式,以及在基本形式上的衍生产品,其主要功能是促进资本流动和资源的有效配置。资本证券是独立于实际资本之外的一种资本存在形式,与实际资本有密切联系并间接反映实际资本的运行状况,但它毕竟不是实际资本,而是虚拟资本。

三、有价证券的分类

有价证券的种类多种多样,可以从不同的角度按不同的标准进行分类。

(1) 按证券发行主体的不同,有价证券可以分为政府证券和公司证券。①政府证券通常是债券,是指政府为筹措财政资金或建设资金向投资者发行的债券,包括中央政府债券和地方政府债券。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。②公司证券是公司筹措资金而发行的有价证券,公司证券包括的范围比较广,主要有股票、公司债券及商业票据等。此外,在公司证券中,通常将银行及非银行金融机构发行的有价证券称为金融证券,金融证券主要包括金融债券、大额可转让定期存单等,其中以金融债券为主。

(2) 按证券是否在证券交易所挂牌交易,有价证券可以分为上市证券与非上市证券。①上市证券又称挂牌证券,是指经证券主管机关核准,并在证券交易所

注册登记,获得在交易所内公开买卖资格的证券。为了保护投资者的利益,证券交易所对申请上市的证券都有一定的要求。股份公司发行的股票或债券要在证券交易所上市,必须符合交易所规定的上市条件并遵守交易所的其他规章制度。当上市公司发行的股票或债券不能满足证券交易所关于证券上市的条件时,交易所所有权取消该公司股票挂牌上市的资格。证券上市提供了一个连续的市场,保持了证券的流动性,同时由于规定了上市公司信息披露规则,上市公司必须定期公布其经营业绩及财务状况,从而有利于投资者作出正确的投资决策。②非上市证券也称为非挂牌证券,是指未申请上市或不符合证券交易所挂牌交易条件的证券。非上市证券不允许在证券交易所内交易,但可以在其他证券交易市场交易,如场外交易市场等。凭证式国债、普通开放式基金份额和非上市公众公司的股票属于非上市证券。非上市证券还包括那些公司虽然符合上市条件,但或者出于保密,或者不愿股权分散等原因而拒绝上市的公司的证券。

(3)按募集方式分类,有价证券可以分为公募证券和私募证券。公募证券是指发行人向不特定的社会公众投资者公开发行的证券,公募证券审核较严格,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,其审查条件相对宽松,投资者也较少,不采取公示制度。目前,我国信托投资公司发行的信托计划以及商业银行和证券公司发行的理财计划均属私募证券,上市公司如采取定向增发方式发行的有价证券也属私募证券。

(4)按证券所代表的权利性质分类,有价证券可以分为股票、债券和其他证券三大类。股票和债券是证券市场两个最基本和最主要的品种;其他证券包括基金证券、证券衍生产品等,如金融期货、可转换证券、权证等。股票是股份有限公司依据公司法规定,为筹集公司资本发行的用以证明股东身份和权益的凭证。股票的发行主体必须是股份有限公司,股票投资者为股份有限公司股东。随着股份制经济的不断发展,股票已经成为金融市场上主要的金融工具。债券是发行主体为筹措资金发行的并承诺在一定时期内还本付息的债权债务凭证,体现的是债权债务关系。

四、有价证券的特征

1. 期限性

债券一般有明确的还本付息期限,以满足不同筹资者和投资者对融资期限及与此相关的收益率需求。债券的期限具有法律约束力,是对融资双方权益的保护。股票一般没有期限性,可以视为无期证券。

2. 收益性

证券的收益性是指持有证券本身可以获得一定数额的收益,这是投资者转让

资本所有权或使用权的回报。证券代表的是对一定数额的某种特定资产的所有权或债权，持有证券也就同时拥有这部分资产增值收益的权利，因而证券本身具有收益性。证券的收益体现在两个方面：一是投资者得到的现金支付，如债券的利息、股票的股息和红利等；二是证券市场价格相对于初始购买价格的升值，也称资本利得。

3. 流动性

证券的流动性是指证券持有人可按自己的需要灵活地转让证券以换取现金的能力。流动性是证券的生命力所在，证券的期限性约束了投资者的流动性偏好，但其流动性以变通的方式满足了投资者对现金的随机需求。证券要获得极高的流动性必须满足三个条件：容易变现、交易成本极小、本金保持相对稳定。证券的流动是通过承兑、贴现、交易实现的，不同证券的流动性是不同的。

4. 风险性

证券的风险性是实际收益与预期收益的背离，或者说是证券收益的不确定性。在现有的社会生产条件下，未来的经济发展趋势难以预测，因此，投资者难以确定他所持有证券未来的收益情况，从而使持有证券具有风险。从整体上说，证券的风险与其收益成正比。在正常情况下，预期收益越高的证券，风险越大；预期收益越低的证券，风险越小。

五、有价证券的功能

有价证券在现代经济中具有重要功能，主要表现在以下几个方面。

(1) 资产证券化是市场经济发展的重要标志，有价证券是连接资金供求的桥梁和纽带。在现实经济生活中，企业为扩大生产经营规模必须要有足够的投资资金，能成为企业资金来源的主要是社会上的闲置资金。要解决资金供求矛盾，最基本的手段之一就是发行证券的方式，将资金从居民和财政手中转移到企业手中，使其成为可供企业支配的资金，实现资本增值和企业扩大再生产。

(2) 有价证券是企业建立现代企业制度，构建规范公司治理结构的工具。按照“产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学”的要求建立现代企业制度须借助有价证券，特别是产权制度的改革更是要通过有价证券的发行与流通实现产权结构的多元化、产权主体的明晰化。有价证券是产权关系的重要决定因素，不同性质、不同种类的证券及其比例会对社会产权关系产生决定性影响，不同时期内根据国家产权政策的要求，改变发行证券的性质种类及其比例，就会改变社会的产权关系，并通过其利益关系的改变而改变整个社会的经济效益，实现经济的高

速稳定增长。所以, 有价证券是实现产权政策的重要工具。

(3) 有价证券是实现国家宏观经济政策的杠杆, 是进行宏观经济调控的重要工具。国家宏观经济政策主要包括货币政策、财政政策和产业政策等。对国家鼓励发展的产业部门和地区, 在政策和投资环境上通常能得到优惠, 因此, 按照国家的产业政策投资, 在正常条件下能取得较好的投资收益。有价证券作为一种未来收益的权利证书, 对准备进行证券投资的资金所有者会产生重要的影响。当投资者竞相向那些经营前途广阔、经济效益高的部门、经济区域、产业技术进行投资, 会促进这些部门、区域或技术不断发展, 使整个社会的产业结构不断向产业政策要求的方向迈进。

(4) 有价证券是中央银行调控货币流通的重要手段。中央银行调控货币流通的一个重要的手段是公开市场业务, 若一定时期内, 中央银行在公开市场上大量购入证券, 则会使流通中的货币供应量下降; 反之, 若一定时期内, 中央银行在公开市场上大量发行证券, 使其拥有证券的规模增加, 则会增加流通中的现金和存款数量, 使流通中的货币供应量上升。证券不仅可以影响流通中的货币供应量, 还可以影响流通中的货币供应结构。中央政府通过其证券市场信用政策、利率政策等就可以改变货币在证券市场与商品市场的流通比例, 改变其在不同地区的流通比例, 使货币流通结构发生变化。因此, 证券还是调节货币流通结构的重要手段。

(5) 有价证券的规范发展有利于金融创新的实现, 使资本市场的发展更趋完善。目前我国证券市场的交易从仅具有现货交易, 到逐步推出了股指期货交易和融资融券业务, 但相比西方成熟的证券市场, 我国缺乏用于规避风险的金融期货和金融期权等创新的金融工具, 从而加大了投资者长期持有证券资产的风险, 在一定程度上助长了证券市场上的投机行为。但由于创新的金融工具也有可能带来新的风险, 因此它对金融监管的要求更为严格, 需要逐步的完善我国的证券市场。

(6) 实现金融证券化和国际化, 有利于国际市场筹资与投资, 提高资本使用效率和资本周转的安全性。一国资本市场的资本供应能力是有限的, 合理利用外资是解决我国资本市场资金不足的有效手段。通过在国外金融市场发行有价证券, 既能筹集资金, 又可能通过股权的参与免除按期还本付息的压力, 同时引入国外战略投资者以利于公司治理结构的规范化, 这对于我国企业建立现代企业制度将起到极大促进作用。通过在国外发行股票以及国际债券, 也可以提高我国企业的国际知名度。特别是在我国加入 WTO, 承诺开放金融市场后, 通过有效的机制如 QFII、QDII 等可以密切与国外金融市场的联系, 有利于我国企业真正参与国际竞争。

第二节 证券投资

一、投资的概念

投资是人们在日常经济生活中常用到的一个概念，也是商品经济社会中普遍存在的经济现象。投资的含义非常广泛，而且不同的学科基于不同的考虑对其定义也不尽相同。通常，人们把能够带来报酬的支出行为称为投资。美国投资学家威廉·夏普在其所著的《投资学》一书中，将投资概念表述为：“投资就是为获得可能的不确定性的未来值而做出的确定的现值牺牲。”通常，对投资的定义可以从以下几个方面来认识：

1. 投资的主体

证券投资的主体是通过投资以获得收益的各类投资者，投资主体是多元的，既可以是自然人，也可以是法人，即人格化的经济组织，如各级政府、企业、事业单位等。

2. 投资的收益性

投资的目的在于得到报酬，即收益。投资活动是以牺牲现在价值为手段，以赚取未来价值为目标。未来价值超过现在价值，投资者才能得到正的报酬。投资的报酬可以是各种形式的收入，可以是利息、股息和价格变动的资本利得，也可以是本金的增值，还可以是各种财富的保值或权利的获得。

3. 投资的风险性

投资者在获得收益的同时，也面临投资所带来的风险。现在投入的价值是确定的，而未来可能得到的收益是不确定的，这种收益的不确定性，即为投资的风险。风险和收益通常是相关的，高风险往往带来高收益。

4. 投资的时间性

投入的价值是现在的，而获得的价值却是将来的。也就是说，从现在投入到将来获得报酬，在时间上要经过一定的时间间隔。这表明投资是一个行为过程，这个过程越长，发生不可预测事件的可能性就越大，未来收益获得的不确定性越高，风险就越大。

二、证券投资

根据投资范围不同，投资有狭义和广义之分。广义投资是指为了获得未来报

酬或收益而垫支一定资本的任何经济行为。根据广义投资的概念,不管是办企业,还是买股票都可称为投资,既包括实物投资,又包括金融投资。狭义投资仅仅是指投资于各种金融资产的金融投资,金融投资又可分为直接投资和间接投资。投资者将资金存入银行或其他金融机构,然后银行或金融机构再将资金提供给筹资者,投资通过银行或金融机构完成,因此称为间接投资(或间接融资);直接投资是投资于各种有价证券,进行有价证券的买卖,筹资者通过证券直接向投资者筹集资金,因此,称为直接投资(或直接融资)。直接投资也称为证券投资,本教材主要研究证券投资。

证券投资是指投资者(法人或自然人)通过购买股票、债券、基金等有价证券及这些有价证券的衍生品,以获取红利、利息及资本利得的投资行为。

在现代社会经济中,证券市场是金融市场的核心,证券投资在投资活动中占有突出重要的地位。它是目前发达国家重要的和基本的投资方式,是资金配置的重要渠道。证券投资可使社会上的闲散资金转化为投资,对促进社会资金合理流动、促进经济增长具有重要的作用。

1. 证券投资的产生

证券投资是伴随着市场经济的发展而形成和演变的,货币信用手段的拓展为证券投资的产生提供了前提条件,科技进步、生产力的提高和社会生产经济规模的扩大为证券投资的发展提供了市场需求。由货币的产生至证券投资的发展大致经历了这样的过程。即社会出现货币这个一般等价物后,产品的物物交换变成了商品交换,进而形成商品经济。在商品经济条件下,商品交换的媒介是货币。生产者出售商品或劳务并非是要直接获得另外的商品或劳务,而是要获得货币。这种以货币为媒介的商品交换过程便产生了社会的货币流通。然而,由于市场、管理、成本、季节等众多原因,经济运行中的各个主体(个人、家庭、企业、政府)在某一时间内对货币的需求量和货币的使用时间上发生了背离。货币剩余者可以将剩余货币在一定时间内让渡给货币短缺者使用,并要求得到一定的补偿,这种补偿就是利息;而货币短缺者则在确定的时间内希望受让这种货币的使用权并同意支付使用成本。这种货币信用关系的建立促使最初的金融市场——货币市场的形成和货币中介机构(银行)的产生。虽然货币市场和银行能调剂社会货币资金的余缺,使货币的信用手段得到了拓展,也使货币资金的运用效率得到了提高,但是仅仅依靠这种数量有限的短期资金拆借是远远不能满足一个迅速发展变化的社会经济需要的,而且现代经济的发展,要求由间接融资转向直接融资,将银行承担的筹资风险分散到所有金融市场的参与者身上,改变筹资单位的运行机制,进一步提高资金的使用效果。于是,在商品经济发达、货币信用成熟的国家中,逐步形成和发展了政府发行国债、公司发行债券和股票、银行等金融机构发行金融债券和长期可转换债券等筹集资金

的方式,购买这种证券的行为就是证券投资,发行和交易这种证券的场所或网络就是证券市场。证券和证券市场自从产生便得到了快速的发展,使证券投资不仅成了银行筹资的有效补充,甚至起到了间接融资方式所无法起到的作用,成为现在金融运行的核心。

2. 证券投资的功能

证券投资的产生和资本市场的建立较之一般的货币借贷关系和货币市场来说,无疑是市场经济发展的一大进步。这种利用金融工具来筹集可供长期使用的巨额资金,变间接融资为直接融资的投资形式,具有非常突出的功能。

1) 资本集聚功能

作为公开的资本市场,它可以利用股票、债券等有价证券来筹集巨额的国内外资金,用于支持大型企业的投资,促进高新技术产业的发展,平衡财政收支等。其资金来源无外乎本国的居民个人、家庭、企业和政府,也可以来自国外的经济主体。这种集腋成裘、续短为长的方式为资本的集聚提供了广阔的市场,为实体经济的发展提供了强大的支持,特别是在新经济条件下,那些不易获得银行贷款的高科技、高风险的新兴产业,如果没有资本市场的高度发达和证券投资工具的日益丰富,就不可能得到飞速发展。

2) 资金配置功能

证券投资的吸引力在于能够获得比银行存款利息更高的投资回报,在风险等级相同的情况下,投资者更愿意购买高回报、流动性好、变现快的证券品种,诸如政府债券、高效益企业或者新兴行业发行的股票等。投资者的这种偏好引导了社会资金流向高收益的地方。这实际上就是将大量的资金配置到高效益或高风险、高回报的产业,从而实现有限资金的合理使用,提高资金的使用效率。因为这些产业是推动社会经济发展的主导,所以证券市场的资金配置明显要比银行的资金配置具有更高的社会效率。

3) 资金均匀分布功能

所谓资金的均匀分布功能是指既定资金配置符合不同时间长短的需求。一般来说,通过银行贷款实现的资金分布受人的主观意识的制约,是人为决定的,人的判断未必完全符合市场资金的实际需求,其调节也必具有相当的滞后性,证券市场能够最大限度地克服这种局限,实现资金的均衡分布。可以肯定,随着证券投资工具多元化的发展,这种资金的分布和流动还将变得更加合理,更加迅速,从而大大提高资金使用的经济效益。

4) 资金风险管理功能

证券投资在取得收益的同时也伴随着风险,投资风险通常包括系统风险和非系统风险。证券市场提供了一个有效的风险管理的场所,投资者通过有效的组合

投资策略，可以合理地分散掉非系统风险，只承担系统风险，以大大地减轻风险压力。

5) 长期筹资和参与功能

通过证券市场筹集的资金可以作为长期资金使用。一般来说，银行资金的短期来源决定了它大多只能作为短期资金周转使用，而不像证券市场筹集的资金那样可以作为企业的自有资金长期使用。这对于企业制定长期发展战略和缓解还本付息的压力具有非常积极的意义。特别是在一次发行、永久使用的意义上，证券市场筹资比银行借款的成本更低，手续更加简便。证券市场的筹资，使股东可以通过股东大会参与到企业经营管理的整个过程中去，其效率要比银行筹资要通过代理对企业经营管理的最后结果进行监管的效果更为明显，可以有效地改善企业的治理结构，最大限度地保障投资的安全，以及提高资金集聚、配置和分布的效率。

3. 证券投资的步骤

证券投资是一个复杂的过程，需要通过正确的投资程序最大化投资者的收益，证券投资大体经过以下几个步骤。

1) 筹措投资资金

证券投资的先决条件是筹措一定的投资资金，其数额的多少与自身的财产和收入水平以及风险偏好有很大的关系。证券投资的资金来源无非是两个部分：一部分是自有资金，另一部分是借入资金。除了专业的投资机构，投资的资金通常尽量以自有资金为主，投资者需要根据投资方案进行资金筹措。借贷资金不是不可用于投资，而是在进行证券投资前要进行详尽和科学的论证，以便尽可能将风险控制可在控制的范围内，如果到期不能偿还借贷资金，就可能面临清盘或破产的风险。

2) 确定投资政策

投资策略是投资者为实现投资目标而遵循的基本方针和基本准则，包括投资目标、投资规模和投资对象三方面的内容。证券投资的目标是获取预期收益，但是收益与风险是同时存在的。一般情况下，收益以风险为代价，风险用收益作为补偿。个人投资者应根据自己的年龄、健康状况、性格、心理素质、家庭情况、财力状况等条件，企业应根据自己的生产经营状况，政府应根据自己的财政收支状况，合理确定自己具体的投资目标。在此基础上，制定出合理的投资策略，进行组合投资。

3) 进行证券投资分析

这是证券投资的关键步骤，在确定证券投资政策之后，投资者需要进行必要的投资分析，从而确定具体的投资证券品种。投资者在对证券市场本身及市场情

况进行全面了解的基础上，还要对可能选择的具体证券的真实价值、市场价格及价格涨跌趋势进行深入分析之后，才能确定购买何种证券及买卖的时机。证券投资分析必须充分利用有关信息，运用基本分析法、技术分析法和当代证券组合理论进行。基本分析法的重点在于分析证券，特别是股票的内在价值；技术分析法主要是根据证券市场过去的统计资料来研究证券市场的运行规律；证券组合理论是利用数学公式或方法，对风险和收益进行定量的分析之后，来求出一个有效的投资组合。

4) 构建投资组合

不管采用什么样的投资分析方法，投资者最后都要投资于一组股票，构建投资组合。投资者要根据自己的拟定的投资目标，根据本身对收益和风险的态度，并考虑今后对现金的需要和用途及未来的经济环境和本身财务状况的变化等，作出判断和决策。投资组合的构建涉及投资对象及投资比例，关键在于选股、选时和多元化。投资者应选择合适的证券，在价格相对低点买入，在价格相对高点卖出，并决定各种证券所占比例，使其在一定收益水平上风险最小，或风险一定时收益最高。

投资组合构成后，还要定期进行业绩评估并对组合加以修正。因证券市场变幻莫测，要及时针对市场变动情况，定期评估投资业绩的表现，随时调整组合的种类和比例结构，以保持组合应有的功效，保证投资目标的实现。