

# 21

世纪高职高专规划教材


金融保险系列

# 证券投资理论与实务

ZHENGQUANTOUZI LILUN YU SHIWU

主编 杨立功 副主编 景海萍



 中国人民大学出版社

21 世纪高职高专规划教材·金融保险系列

# 证券投资理论与实务

主 编 杨立功  
副主编 景海萍  
参 编 周 嵘 赖朝果



中国人民大学出版社  
· 北京 ·

## 图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资理论与实务/杨立功主编  
北京:中国人民大学出版社,2010  
21世纪高职高专规划教材·金融保险系列  
ISBN 978-7-300-12136-9

- I. 证…
- II. 杨…
- 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 (2010) 第 083255 号

21世纪高职高专规划教材·金融保险系列

### 证券投资理论与实务

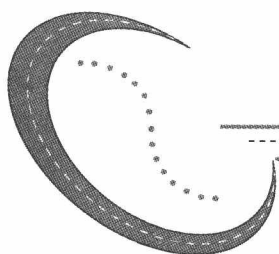
主 编 杨立功  
副主编 景海萍  
参 编 周 嵘 赖朝果

---

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	<a href="http://www.crup.com.cn">http://www.crup.com.cn</a>		
	<a href="http://www.ttrnet.com">http://www.ttrnet.com</a> (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京宏伟双华印刷有限公司		
规 格	185mm×260mm 16 开本	版 次	2010 年 9 月第 1 版
印 张	20	印 次	2010 年 9 月第 1 次印刷
字 数	474 000	定 价	29.00 元

---

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换



## 前 言

证券是现代经济活动和社会生活中重要的金融工具，证券投资则是现代社会中具有举足轻重地位的投资活动。

在现代投资知识体系框架中，产业投资和金融投资是其中的两大核心主体，此外还包括以收藏品投资为主的实物性投资等。从某种角度上讲，产业投资具有较大的深度，而金融投资具有较大的广度（虽然金融投资也不乏深度）。金融投资根据投资对象不同有股票投资、债券投资、基金投资、外汇投资和衍生金融工具的投资等。

本教材是课程项目教学改革的成果之一。在本教材中，体现出鲜明的高等职业教育教学特色，符合高等职业教育“理论知识以应用为目的，以必需、够用为度，兼顾未来职业发展”的要求，强调基础性与应用性的统一。本教材作为高职高专经济管理类、金融保险类专业的核心课程教材，突出对学生分析能力、操作能力的培养，重视发展学生的动手实践能力。

本教材内容由证券投资基础知识、证券投资基本分析、证券投资技术分析、现代金融投资理论和实战指导五个学习模块构成，每一学习模块都能独立成篇。在五个学习模块中，共有十个学习项目。其中证券投资基础知识模块共有三个学习项目，目的既是为了方便没有证券投资基础知识的同学学习，又兼顾证券从业考试。证券投资基本分析模块共有两个学习项目，包括“宏观经济形势与证券市场运行趋势”、“行业分析和公司分析”两个学习项目，这是价值投资的经典内容。证券投资技术分析模块共有两个学习项目，包括“证券投资技术分析的主要理论”、“证券投资技术指标分析”，这是趋势投资派的主要投资分析依据。模块四“现代金融投资理论”是本教材中难度较大的部分，是半强有效市场中的有力分析工具。模块五是实战部分，对没有经验的投资者（尤其是在校学生）迅速适应投资环境有较好的帮助。

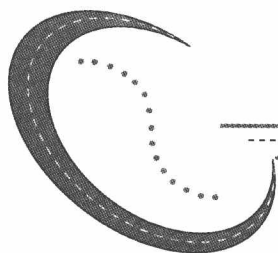
本教材由黄河水利职业技术学院财经系投资与理财教研室主任杨立功老师策划、总纂，并编写了模块二；陕西财经职业技术学院的景海萍老师编写了模块一；黄河水利职业技术学院的赖朝果老师编写了模块三；郑州铁路职业技术学院管理工程系周嵘老师编写了模块四。模块五由杨立功和赖朝果老师共同编写。

在本教材的编写过程中，我们吸收了前辈及同行的很多值得借鉴的成果，也吸收了众多股民朋友的观点、感受和实战经验，在此对他们表示衷心的感谢。

尽管我们力求完美，并为此进行了不懈努力，但由于我们的能力有限，教材中难免存在纰漏甚至错误之处，恳请各位专家、同行以及细心的读者批评指正。

杨立功

2010年6月



# 目 录

## 模块一 证券投资基础知识

项目一 金融市场 .....	3
任务一 熟悉金融市场及其构成要素 .....	4
任务二 知道金融市场的类型和功能 .....	8
任务三 掌握证券市场相关知识 .....	11
项目二 金融投资工具 .....	27
任务一 熟悉货币市场投资工具 .....	28
任务二 掌握资本市场投资工具——债券 .....	32
任务三 掌握资本市场投资工具——股票 .....	40
任务四 掌握资本市场投资工具——证券投资基金 .....	45
任务五 了解资本市场投资工具——金融衍生工具 .....	56
项目三 证券的发行与交易 .....	67
任务一 掌握股票的发行与交易 .....	68
任务二 熟悉债券的发行与交易 .....	85
任务三 熟悉证券投资基金的募集、交易与登记 .....	90

## 模块二 证券投资基本分析

项目四 宏观经济形势与证券市场运行趋势 .....	109
任务一 证券投资分析基础知识 .....	109
任务二 宏观经济形势分析 .....	117
任务三 宏观经济政策分析 .....	125
项目五 行业分析和公司分析 .....	136
任务一 证券投资基本分析——行业分析（板块分析） .....	136
任务二 上市公司基本分析 .....	148
任务三 上市公司财务报表分析 .....	156

## 模块三 证券投资技术分析

项目六 证券投资技术分析的主要理论 .....	179
任务一 投资技术分析 .....	180
任务二 掌握 K 线理论 .....	183
任务三 掌握切线理论 .....	187
任务四 掌握形态理论 .....	196
任务五 了解道氏理论 .....	210
任务六 了解波浪理论和量价关系理论 .....	211
任务七 分析涨跌停板制度下量价关系 .....	214
项目七 证券投资技术指标分析 .....	217
任务一 应用趋势型指标 .....	218
任务二 应用超买、超卖型指标 .....	221
任务三 应用人气型指标 .....	227
任务四 应用大势型指标 .....	228

## 模块四 现代金融投资理论

项目八 组合投资理论及其应用 .....	237
任务一 组合投资理论 .....	237
任务二 资本资产定价理论 .....	250
任务三 套利定价理论 .....	255
任务四 组合投资风险管理 .....	257
项目九 证券投资心理与行为分析 .....	262
任务一 认识证券投资心理与行为 .....	263
任务二 证券投资中的基本心理行为现象 .....	272
任务三 证券投资心理行为的误区与调节 .....	277

## 模块五 实战指导

项目十 证券投资的方法与技巧 .....	287
任务一 解读证券行情图 .....	288
任务二 观察与操作盘面 .....	294
任务三 操作盘面的技巧 .....	300
任务四 证券投资的策略与技巧 .....	305

参考文献 .....	314
------------	-----

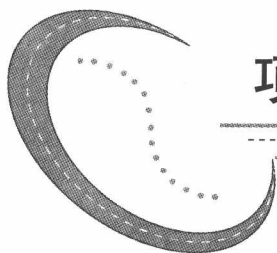
## 模块一 证券投资基础知识

改革开放以来，中国的证券市场迅速发展，1990年年底我国上市公司只有13家，而2009年7月底，上市公司已达1600余家。这不仅增加了我国的投融资渠道，促进了资源通过市场方式在社会范围内的优化组合，重要的是为我国广大公众（包括机构投资者）提供了广阔的投资场所，增加了投资渠道和投资机会。随着居民投资意识和风险意识的增强，面对变幻莫测的证券市场，有些投资者不知所措，有些投资者盲目投资，亏本套牢者甚多。因此，需要足够的证券投资基础知识，才能逐步掌握投资技术和技巧，才能在投资实战中少走很多弯路，在一定程度上快速达到自己的目的。

证券投资基础知识包括金融市场、金融投资工具和证券的发行与交易。







## 项目一

# 金融市场

### 学习要点

- 了解金融市场、金融资产与金融投资
- 熟悉金融市场的构成要素
- 知道金融市场的类型并熟悉其功能
- 掌握证券价格和证券价格指数
- 理解证券投资收益与风险的关系



### 案例导入

#### 纽约金融市场

纽约是世界最重要的国际金融中心之一。

第二次世界大战以后，纽约金融市场在国际金融领域中的地位进一步增强。美国凭借其在战争时期膨胀起来的强大经济和金融实力，建立了以美元为中心的资本主义货币体系，使美元成为世界最主要的储备货币和国际清算货币。西方资本主义国家和发展中国家的外汇储备中大部分是美元资产，存放在美国，由纽约联邦储备银行代为保管。一些外国官方机构持有的部分黄金也存放在纽约联邦储备银行。纽约联邦储备银行作为贯彻执行美国货币政策及外汇政策的主要机构，在金融市场的活动直接影响到市场利率和汇率的变化，对国际市场利率和汇率的变化有着重要影响。世界各地的美元买卖，包括欧洲美元、亚洲美元市场的交易，都必须在美国，特别是在纽约的商业银行账户上办理收付、清算和划拨，因此纽约成为世界美元交易的清算中心。

## 任务一 熟悉金融市场及其构成要素

### 活动一 了解金融市场、金融资产与金融投资

#### 一、金融市场

在现代经济系统中，有三类重要的市场对经济的运行起着主导作用，这就是要素市场、产品市场和金融市场。要素市场是分配土地、劳动与资本等生产要素的市场；产品市场是商品和服务进行交易的市场；金融市场是在经济系统中引导资金的流向，沟通资金由盈余部门向短缺部门转移的市场。金融市场是现代市场体系的重要组成部分，与其他市场相比较，具有以下特点。

##### （一）交易对象的同质性

一般商品市场交易的对象是具有不同使用价值的商品，而金融市场交易的对象是资金或代表资金的各种票据、凭证和证券，这种“商品”的使用价值都是相同的，即都具有获利的可能。

##### （二）交易价格的特殊性

一般商品的交易价格是由商品价值所决定的，价格是价值的货币表现，而金融商品的价格则表现为“利率”。这里需要指出的是，各种金融商品有各自的价格表现，但它们的的价格与利率有着密切的联系。金融商品的供求是以一定的利率水平为参照进行的。

##### （三）交易目的的多重性

一般商品的交易目的比较单纯，卖者的目的是实现商品的价值，买者的目的是获得商品的使用价值。金融商品的交易目的则比较复杂，在发行市场，发行者的目的是筹集资金用于生产经营活动，购买者主要是投资获利；在交易市场，金融商品交易的目的主要表现为获取投资回报而购买证券、急需现金而卖出证券、回避风险而卖出证券等。

#### 二、金融资产

金融资产是一切可以在有组织的金融市场上进行交易、具有现实价格和未来估价的金融工具的总称。金融资产的最大特征是能够在市场交易中为其所有者提供即期或远期的货币收入流量。例如我们将一定量的黄金存入银行，银行会开具相应票据，这里的黄金就是实物资产，而银行票据就是金融资产。显然这里的实物资产和金融资产同时存在，但它们的意义是有差别的，实物资产指的是实物本身，而金融资产指的是对实物资产的某种权利的追求权，任何对金融资产的交易不会增加实物资产，而只是转让了实物资产的相应权利。可见金融资产体现在价格上，实物资产体现在价值上；金融资产是虚拟化的，实物资产是实体化的。



#### 即问即答

什么是金融资产？与实物资产有何不同？



## 阅读材料

金融活动、金融资产、金融产品和金融工具之间有何区别？

### 1. 金融活动

资金在盈余方和短缺方之间进行的有偿调剂或借贷活动，称资金融通或金融活动。

### 2. 金融资产

金融资产属于无形资产的一种，它是指建立在债权债务关系基础上的要求另一方提供报偿的所有权或索取权，具体说是指一切代表未来收益或资产合法要求权的具有资金融通性质的凭证。它不是社会财富的代表者，不能直接用于生产和消费，但却是居民、企业或政府机构的财富代表。金融资产主要包括三类：债务性证券，如个人或企业在银行的存款；权益性证券，如公司股票等；衍生性证券，如期货合约、期权合约等。

### 3. 金融产品

金融产品是指由金融机构设计和开发的各种金融资产，如银行储蓄、政府债券、商业票据、回购协议等。

### 4. 金融工具

金融工具是指那些可以用来进行交易的金融产品。它与金融产品的区别在于，金融工具可以进行交易，而金融产品则不一定可以进行交易，如银行存款属于金融产品而不属于金融工具。

## 三、金融市场投资

金融市场投资（以下简称金融投资）是以金融市场为依托的一种投资，是指投资者在金融市场上，通过存放款、拆借资金和票据承兑贴现，以及买卖各种有价证券的形式进行投资。广义的金融投资是指进行一切金融资产买卖的投资；狭义的金融投资是指有价证券的投资。在现实的经济生活中，我们常常把钱存进银行，或者把钱换成股票、外汇、黄金等，其实就是在进行金融投资。金融投资与实物投资既有联系又有区别。二者的区别主要表现为：

第一，投资主体不同。实物投资的主体是直接投资者，也是资金需求者，他们通过运用资金直接从事生产经营活动，如投资办厂、购置设备或从事商业经营活动。金融投资的主体是间接投资者，也是资金供应者，他们通过向信用机构存款，进而由信用机构发放贷款，或通过参与基金投资和购买有价证券等向金融市场提供资金。

第二，投资客体不同。实物投资的对象是各种实物资产；金融投资的对象则是各种金融资产，如存款或购买有价证券等。

第三，投资目的不同。实物投资的目的是从事生产经营活动，获取生产经营利润，着眼于资产存量的增加和社会财富的增长，直接形成社会物质生产力，从投入和产出的关系

看，实物投资是一种直接投资，可称为“实业性投资”；金融投资的目的在于金融资产的增值收益，它们并不直接增加社会资产存量和物质财富，从投入和产出的关系看，金融投资是一种间接投资，可称为“资本性投资”。

二者的联系主要是：

第一，投资媒介物或者说投资手段相同。实物投资与金融投资都是对货币资金的运用，即以货币作为投资手段或媒介物，只是对象及目的不同。因此，金融投资总量和实物投资总量同属于全社会货币流通总量的范围，二者均为社会货币流通总量的重要组成部分。

第二，金融投资为实物投资提供了资金来源，实物投资是金融投资的归宿。一方面，尽管金融投资并不直接增加社会资产存量，但通过金融投资活动，为实物投资筹集到了生产经营资金，从而间接地参与了社会资产存量的积累；另一方面，金融投资是把社会闲置的货币资金转化为生产资金，而最终归宿也是进行实物投资，只不过它是通过一个间接的过程实现的。

此外，金融投资的收益也来源于实物投资在再生产过程中创造的物质财富。

## 活动二 熟悉金融市场的构成要素

世界各国金融市场的发达程度尽管各不相同，但就市场本身的构成要素来说，都不外乎金融市场主体、金融市场客体、金融市场的组织形式、金融市场价格、金融市场监管者五个要素。

### 一、金融市场主体——参与者

金融市场的主体就是金融市场业务活动的参与者，包括资金的需求者、资金的供应者和金融中介机构等。资金的需求者是通过金融商品的发行来筹集资金的金融机构、政府部门、企业等，他们既是资金的需求者，又是金融工具的提供者。资金的供应者即金融市场的投资者，是将自己暂时闲置的资金以购买金融商品的形式提供给资金需求者。金融机构是资金融通活动的重要中介机构，是资金需求者和供给者之间的纽带。只有金融市场主体的积极参与才可能使金融业务不断创新，促使金融部门提高效率，更好地满足投资者和筹资者的需要。

### 二、金融市场客体——交易对象

金融市场交易的客体是货币资金，货币资金的载体就是各种金融工具，包括存单、票据、债券、股票、黄金、外汇等。金融工具按其性质不同可分为三大类：一是所有权凭证，如股票；二是债权凭证，如债券和票据等；三是权利义务关系凭证，如各类期货合同和期权合约等。金融市场的参与者对金融工具的选择通常从流动性、收益性和风险性等方面考虑。一个健康、完善、发达的金融市场，能够向参与者提供众多的可供选择的金融工具，从短期的票据、国库券到长期的债券和股票等一应俱全。这主要是从金融市场一切活动的目的最终都实现资金融通这个角度来理解的。因为无论是银行的存款和贷款，还是股票债券的买卖，最终都是货币资金从盈余方流向赤字方。



## 即问即答

举例说明金融市场的交易工具有哪些。

### 三、金融市场的组织形式

金融市场的组织形式是指将参与者与代表货币资金的金融工具联系起来并组成买卖双方进行交易的方式，主要有三种：一是有固定场所的有组织、有制度、集中进行交易的方式，如交易所方式。证券买卖双方在内交易所公开竞争，通过出价与还价的形式来决定证券的成交价格。交易所本身不参加证券的买卖，也不决定证券买卖的价格，而是履行对证券交易的监督职能。因此它创造了一个具有连续性和集中性的证券交易市场，有利于形成公平合理的交易价格，在保证信息充分披露的基础上，便利投资与筹资。二是在各金融机构柜台上买卖双方进行面议的、分散交易的方式，如柜台交易方式。与交易所那种以竞价方式确定交易价格不同，柜台交易方式是通过作为交易中介的金融机构如银行、证券公司的柜台来协商价格，买卖金融工具。三是场外交易方式，既没有固定场所，又不直接接触，而主要通过中介机构、借助电讯手段来完成交易的方式。随着金融市场的分工逐渐细化，这种场外交易方式将越来越普遍。



## 即问即答

1. 在网上买卖股票属于金融市场的哪种组织形式？
2. 网上模拟股票交易属于模拟场内交易还是场外交易？

### 四、金融市场价格

在金融市场上，既然有交易，就必然要有交易价格。金融市场的交易价格是金融工具按照一定的交易方式在交易过程中所产生的价格，它与金融工具的供求、相关金融资产的价格以及交易者的心理预期等因素密切相关，其高低直接决定了交易者的实际收益大小，所以它是金融市场的另一个重要构成要素。金融市场上货币资金借贷的交易价格和金融工具买卖的交易价格是两个不同的概念。货币资金借贷的交易价格通常表现为利率；金融工具的价格表现为它的总值即本金加收益。可见，金融市场的交易价格不同于商品市场的商品交易价格，众多的因素使金融市场的价格变得更加复杂。一般来说，一个有效的金融市场必须具有一个高效的价格运行机制，这样才能正确地引导金融资产的合理配置与优化。

### 五、金融市场监管者

我国目前金融市场的监管包括专门机构的日常管理和中央银行的监督管理。具体来看，由证券监督管理委员会负责证券业的监督管理；由保险监督管理委员会负责保险业的监督管理；由银行监督管理委员会负责银行业的监督管理；由中央银行实施全面的监督管理。

## 任务二 知道金融市场的类型和功能

### 活动一 知道金融市场的类型

金融市场是统一市场体系的一个重要组成部分。它与消费品市场、生产资料市场、劳动力市场、技术市场、信息市场、房地产市场、旅游服务市场等各类市场相互联系、相互依存，共同形成统一市场的有机整体。在整个市场体系中，金融市场是最基本的组成部分之一，是联系其他市场的纽带。从某种意义上说，金融市场的发展对整个市场体系的发展起着举足轻重的制约作用，市场体系中其他各市场的发展则为金融市场的发展提供了条件和可能。金融市场可按不同的分类标准进行不同的分类。

#### 一、按照地理范围可分为国际金融市场和国内金融市场

国际金融市场，指由经营国际货币和金融业务的金融机构组成的市场，其经营范围包括资金借贷、外汇买卖、证券买卖、资金交易等。

国内金融市场，指由国内金融机构组成的市场，从事各种货币、证券及其他金融业务活动。国内金融市场又分为城市金融市场和农村金融市场，或者分为全国性、区域性、地方性金融市场。

#### 二、按经营场所可分为有形金融市场和无形金融市场

有形金融市场，指有固定场所和操作设施的金融市场。

无形金融市场，指以营运网络形式存在的市场，通过电子电讯与互联网等手段进行交易。

#### 三、按所有权期限可分为货币市场和资本市场

货币市场，指一年以下的短期资金融通市场，如同业拆借、票据贴现、短期债券及可转让存单的买卖。

资本市场，指主要进行一年以上中长期资金交易的市场，如股票与长期债券的发行与流通。

#### 四、按所有权性质可分为债券市场和股票市场

债券市场，指交易到期可以还本付息的各种债券的市场，如国库券和企业债券交易市场。

股票市场，指交易公司或企业的股权凭证的市场，持有人有权得到公司的红利分配，但没有索要本金的权利。股票市场包括各种优先股和普通股等。

#### 五、按照交易性质可分为一级市场和二级市场

一级市场，指各种金融证券的发行场所，也称发行市场。

二级市场，指各种已经发行、处于流通中的金融证券在投资者之间进行买卖的

场所。

## 六、按照交割期限可分为金融现货市场和金融期货市场

金融现货市场，指融资活动成功交易后立即付款交割，如股票与债券市场。

金融期货市场，指投资或融资活动成功交易后按合约规定在指定日期进行交割，如股指期货市场。

金融市场是一个整体，它是由各个子市场综合而成的，金融市场体系如图 1—1 所示。

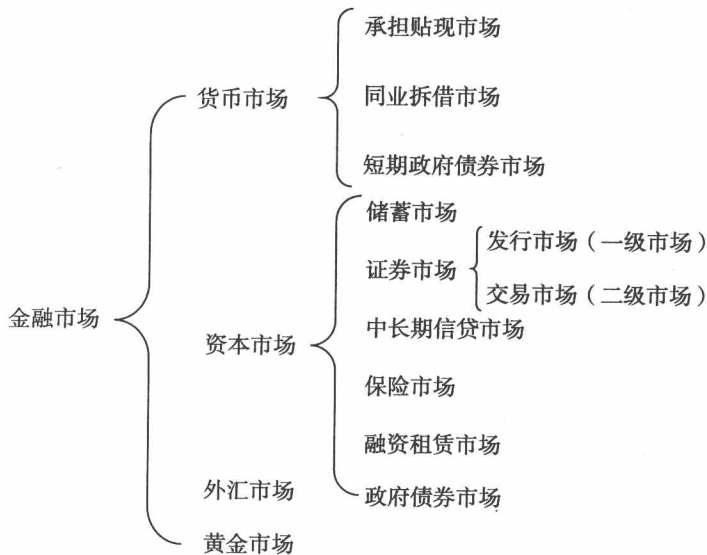


图 1—1 金融市场体系

### 即问即答

请将下列金融交易进行分类，判断它们各属于哪些市场。

1. 今天你在一家银行，为购买一辆小汽车而获得了偿还期 2 年的 3 万元贷款。
2. 你在附近银行购买了 9 000 元的国库券，今天交割。
3. 某 A 股普通股票价格上涨，为此你电话指示经纪人买入 100 股。
4. 你获得了一笔收入，并和本地一家基金公司联系，买入 20 000 元证券投资基金。

金融市场还有很多其他的划分方法，如按照交易方式不同可以分为场内交易市场和场外交易市场。目前国内的上海证券交易所和深圳证券交易所都是场内交易市场，而早期在深圳进行证券交易的柜台式交易就是场外交易市场。场外交易市场并没有被完全取代，由于科技与网络的发展，场外交易已经形成网络化、自动报价的市场。不以交易所形式存在的场外交易市场最典型的的就是美国的纳斯达克市场。从现代交易的电子化、网络化、无纸化等方面及过程来看，场内交易市场与场外交易市场的界限越来越模糊了。



## 活动二 熟悉金融市场的功能

### 一、聚敛功能

可以将闲置的、分散的、零星（小额）的资金积聚起来，汇聚成为可以投入社会再生产的大规模资金。可以说，金融市场发挥着资金“蓄水池”的作用。金融市场上多种多样的金融工具为聚敛功能的正常发挥提供了物质保证，金融工具所具有的流动性及多样性，可以满足资金供求双方不同期限、收益和风险的要求，使得需求者可以很方便地通过直接或间接的融资方式获取资金，供应者也可以根据自己的收益、风险偏好和流动性要求选择其满意的投资工具，实现资金效益的最大化。

### 二、配置功能

#### （一）资源的配置

由于金融工具价格的波动反映了不同部门收益率的差异，而投资者总是会选择将资金投向收益率最高或最有增值潜力的金融工具。因而从整体上看，通过金融市场的作用，资金会流向最有发展潜力、能够为投资者带来最大利益的部门和企业，使得有限的资源能够得到合理的利用。

#### （二）财富的再分配

国民收入经初次分配后，在金融市场上，通过市场价格的波动实现社会财富的再分配。持有的金融资产价格下跌，其财富的持有量也减少。

#### （三）风险再分配

金融资产的定价遵循“无套利均衡”的原则，金融资产价格的确定实际上反映了风险和收益的动态均衡。金融市场的参与者根据自身对风险的态度选择不同的金融工具，风险厌恶者可以通过出让收益的方式将风险转嫁给风险的偏好者，从而实现风险的再分配。例如股市、保险市场。

### 三、调节功能

调节功能是指金融市场对宏观经济的调节作用。金融市场一边连着储蓄者，另一边连着投资者，金融市场的运行机制通过对储蓄者和投资者的影响而发挥调节宏观经济的作用。

第一，从微观上分析，金融市场具有直接调节作用。

在金融市场大量的直接融资活动中，投资者为了自身利益，一定会谨慎、科学地选择投资的国家、地区、行业、企业、项目及产品。只有符合市场需要、效益高的投资对象，才能获得投资者的青睐。而且投资对象在获得资本后，只有保持较高的经济效益和较好的发展势头，才能继续生存并进一步扩张。否则，它的证券价格就会下跌，继续在金融市场上筹资就会面临困难，发展就会受到资本供应的抑制。

第二，从宏观上分析，金融市场的存在与发展，为政府实施对宏观经济活动的间接调控创造了条件。

货币政策属于调节宏观经济活动的重要宏观经济政策，其具体的调控工具有存款准备金政策、再贴现政策、公开市场操作等，这些政策的实施都是以金融市场的存在、金