



# 证券投资学

陈汉平 蔡金汉 主编

- ✓ 内容紧贴股市现状并反映市场运行的热点
- ✓ 结合实例论证证券市场投资原理来龙去脉
- ✓ 密切联系中国证券市场现状探讨投资之道
- ✓ 书中穿插大量图表直观说明技术方法应用



北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS

21 世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材

# 证券投资学

主 编 陈汉平 蔡金汉  
副主编 吕志平 刘 源



北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS

## 内 容 简 介

本书从中国证券市场的现状以及投资人的角度出发,紧抓证券投资学的基本脉络,详细叙述了证券投资的基本原理、投资分析的方法,以及证券投资工具的基本特点、证券市场运行的基本规律。本书在叙述时引用了大量的历史资料、最新发展动态和相关理论,将内容、问题、案例以及我国证券投资的实践融为一体,体现了理论与实际紧密结合的特征,突破了传统教材只注重理论与知识介绍的固化模式,具有新颖性、前沿性及实践性的特点。本书是一本适合中国人思维方式和阅读习惯、联系中国证券市场实际的证券投资学教材,是一本能给广大读者带来切实帮助的投资理念介绍和投资实战指南。

本书的读者对象是大学本科生,也可作为金融与经济管理部门工作者的参考用书。

### 图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/陈汉平,蔡金汉主编. —北京:北京大学出版社,2011.12

(21世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材)

ISBN 978-7-301-19967-1

I. ①证… II. ①陈…②蔡… 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269645号

书 名: 证券投资学

著作责任者: 陈汉平 蔡金汉 主编

总 策 划: 第六事业部

执行策划: 王显超 李 虎

责任编辑: 李 虎

标准书号: ISBN 978-7-301-19967-1/F·3010

出 版 者: 北京大学出版社(地址:北京市海淀区成府路205号 邮编:100871)

网 址: <http://www.pup.com> <http://www.pup6.cn> E-mail: [pup\\_6@163.com](mailto:pup_6@163.com)

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62750667 出版部 62754962

印 刷 者: 河北滦县鑫华书刊印刷厂

发 行 者: 北京大学出版社

经 销 者: 新华书店

787mm×1092mm 16开本 23.75印张 543千字

2011年12月第1版 2011年12月第1次印刷

定 价: 45.00元

---

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话: 010-62752024

电子邮箱: [fd@pup.pku.edu.cn](mailto:fd@pup.pku.edu.cn)

## 21世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材

### 专家编审委员会

主任委员 刘诗白

副主任委员 (按拼音排序)

韩传模                      李全喜                      王宗萍

颜爱民                      曾 旗                      朱廷珺

顾 问 (按拼音排序)

高俊山                      郭复初                      胡运权

万后芬                      张 强

委 员 (按拼音排序)

程春梅                      邓德胜                      范 徽

冯根尧                      冯雷鸣                      黄解宇

李柏生                      李定珍                      李相合

李小红                      刘志超                      沈爱华

王富华                      吴宝华                      张淑敏

赵邦宏                      赵 宏                      赵秀玲

法律顾问 杨士富

# 丛 书 序

我国越来越多的高等院校设置了经济管理类学科专业，这是一个包括经济学、管理科学与工程、工商管理、公共管理、农业经济管理、图书档案学 6 个二级学科门类和 22 个专业的庞大学科体系。2006 年教育部的数据表明在全国普通高校中经济类专业布点 1518 个，管理类专业布点 4328 个。其中除少量院校设置的经济管理专业偏重理论教学外，绝大部分属于应用型专业。经济管理类应用型专业主要着眼于培养社会主义国民经济发展所需要的德智体全面发展的高素质专门人才，要求既具有比较扎实的理论功底和良好的发展后劲，又具有较强的职业技能，并且又要求具有较好的创新精神和实践能力。

在当前开拓新型工业化道路，推进全面小康社会建设的新时期，进一步加强经济管理人才的培养，注重经济理论的系统化学习，特别是现代财经理论的学习，提高学生的专业理论素质和应用实践能力，培养出一大批高水平、高素质的经济管理人才，越来越成为提升我国经济竞争力、保证国民经济持续健康发展的重要前提。这就要求高等财经教育要更加注重依据国内外社会经济条件的变化适时变革和调整教育目标和教学内容；要求经济管理学科专业更加注重应用、注重实践、注重规范、注重国际交流；要求经济管理学科专业与其他学科专业相互交融与协调发展；要求高等财经教育培养的人才具有更加丰富的社会知识和较强的人文素质及创新精神。要完成上述任务，各所高等院校需要进行深入的教学改革和创新。特别是要搞好有较高质量的教材的编写和创新。

出版社的领导和编辑通过对国内大学经济管理学科教材实际情况的调研，在与众多专家学者讨论的基础上，决定编写和出版一套面向经济管理学科专业的应用型系列教材，这是一项有利于促进高校教学改革发展的重要措施。

本系列教材是按照高等学校经济类和管理类学科本科专业规范、培养方案，以及课程教学大纲的要求，合理定位，由长期在教学第一线从事教学工作的教师立足于 21 世纪经济管理类学科发展的需要，深入分析经济管理类专业本科学生现状及存在问题，探索经济管理类专业本科学生综合素质培养的途径，以科学性、先进性、系统性和实用性为目标，其编写的特色主要体现在以下几个方面：

(1) 关注经济管理学科发展的大背景，拓宽理论基础和专业知识，着眼于增强教学内容的联系实际和应用性，突出创造能力和创新意识。

(2) 体系完整、严密。系列涵盖经济类、管理类相关专业以及与经管相关的部分法律类课程，并把握相关课程之间的关系，整个系列丛书形成一套完整、严密的知识结构体系。

(3) 内容新颖。借鉴国外最新的教材，融会当前有关经济管理学科的最新理论和实践经验，用最新知识充实教材内容。

(4) 合作交流的成果。本系列教材是由全国上百所高校教师共同编写而成，在相互进行学术交流、经验借鉴、取长补短、集思广益的基础上，形成编写大纲。最终融合了各地特点，具有较强的适应性。

(5) 案例教学。教材具备大量案例研究分析，让学生在学习过程中理论联系实际，特

别列举了我国经济管理工作中的大量实际案例，这可大大增强学生的实际操作能力。

(6) 注重能力的培养。力求做到不断强化自我学习能力、思维能力、创造性解决问题的能力以及不断自我更新知识的能力，促进学生向着富有鲜明个性的方向发展。

作为高要求，财经管理类教材应在基本理论上做到以马克思主义为指导，结合我国财经工作的新实践，充分汲取中华民族优秀文化和西方科学管理思想，形成具有中国特色的创新教材。这一目标不可能一蹴而就，需要作者通过长期艰苦的学术劳动和不断地进行教材内容的更新才能达成。我希望这一系列教材的编写，将是我国拥有较高质量的高校财经管理学科应用型教材建设工程的新尝试和新起点。

我要感谢参加本系列教材编写和审稿的各位老师所付出的大量卓有成效的辛勤劳动。由于编写时间紧、相互协调难度大等原因，本系列教材肯定还存在一些不足和错漏。我相信，在各位老师的关心和帮助下，本系列教材一定能不断地改进和完善，并在我国大学经济管理类学科专业的教学改革和课程体系建设中起到应有的促进作用。

刘诗白

2007年8月

**刘诗白** 刘诗白教授现任西南财经大学名誉校长、博士生导师，四川省社会科学联合会主席，《经济学家》杂志主编，全国高等财经院校资本论研究会会长，学术团体“新知研究院”院长。

# 前 言

《证券投资学》是一部研究证券投资特征与投资原理、揭示证券市场运行规律、阐述证券投资分析方法和技巧的教材。

证券市场是一个高收益与高风险并存的博弈场所。在这里，鲜花与陷阱并存、希望与谎言共处。在这里，人的谋略与癫狂、理性与贪婪、先觉与幻觉等各种本性得到尽情展露，并不断谱写着一曲又一曲成功与失败的动人故事。成功者功成名就，令人仰慕；落魄者功亏一篑，使人叹息。

是什么原因使成功者在股市获取财富如囊中取物进而富能敌国呢？又是什么原因使失败者在股市如泥牛入海、有去无回？这其中的原因，除了智力、运气、心理素质、思维模式和自我约束等原因之外，更重要的恐怕还在于人潜在素质方面的差距。在高风险领域经常获得高回报的投资者，靠的不是一时盲动，不是投机取巧，也不是运气，而是一种恒心、一种智慧、一种战胜自我的控制力以及对证券投资内在原理和门道的悟性。成功投资者所依靠的这些潜质，没有深入系统的学习，是难以养成的。

出版一本好教材，帮助更多的人更好地获取成功投资的潜质，尽快提高对证券投资内在原理和门道的悟性，了解中国证券市场过去与现在的全貌，准确判断未来发展的趋势，树立正确的投资理念，不盲从不轻信，靠自己的才能在证券市场的投资中搏取较大的收益，在控制和防范各种风险的前提下，能够最大化地享受投资成功的喜悦，是本书编者的追求。为了实现这个追求，本书编者一直在孜孜不倦地努力。现在呈现的这本教材，正是这种努力的结果。

本书编者认为，一本好的教材，不但要体现教学内容的规定性（客体），同时还要体现教学方法和学生的认识规律，要能充分体现投资思维和现代创新理念，要有自己独特的理论体系，并从新的角度启发读者，不断进行教材内容的创新。本书编者在多年的专业教学中，深深感受到我国证券投资学学科里，始终存在着课程和教材内容跟不上时代发展、与中国实际联系不紧密、理论讲解枯燥无味的问题。理论与实际两张皮，必然使理论失去鲜活的生命力、魅力和穿透力，难以真正指导投资实践。本书在编写的过程中，力图弥补已有同类教材的不足，在理论联系实际上下工夫，增强教材的可读性，改变教材古板的固有面貌。编者以最新的标准，将最新的知识、最新的成果写入教材，突出实用性和可操作性，让学生学而有用，学而能用，在编写过程中有机融入最新的实例以及操作性较强的案例，对实例进行有效分析，将理论讲解简单化，注重讲解理论的来源、出处、用处，以及与其他理论的关联、区别等，案例选择突出时代性和趣味性，以提高学生思维能力和运用概念解决问题的能力，提高学生对理论学习的兴趣和效果，避免与传统证券投资学教材重复。

因此，本书的内容既不同于以往缺乏实际、单一介绍理论的传统证券投资学教材，也不同于市场上流行的缺乏理论根基的“操作秘籍”。本书编者站在投资者的角度，按照人类认识事物的一般规律，由浅入深，从一般到个别，对证券市场投资原理的来龙去脉结合实际案例进行论述，努力将证券投资理论与中国股市的实际情况结合起来，在系统阐述证券投资理论、原理方法和操作技巧的同时，使用大量图表，提炼典型案例进行分析说明和解读讨论，力图符合广大学习者的阅读和思维习惯，以帮助投资者对理论知识有全面深刻的领悟，体会理论的魅力，将理论转化为自身能力。

本书主要内容包括四篇。第一篇是资本市场的基础理论，即第1章至第3章。这一篇整合了我国经济学学界近年来在资本属性、功能，市场经济条件下资本市场的功能及其实现条件，政府与资本市场的关系，中国资本市场特殊性等方面的一些最新研究成果，目的在于使读者对资本运行在一国经济发展中的作用与中国证券市场的发展趋势有一个整体的领悟。第二篇是资本市场运行机理，包括第4章至第7章。这一篇阐述了股票市场、债券和基金市场、金融衍生品市场和企业购并市场运行的运行机理等主要内容。第三篇是资本市场理论，包括第8章至11章。这一篇介绍了现值分析理论、效率市场假说、资本结构理论、风险收益权衡理论。第四篇是证券投资分析，即第12章至15章。这一篇介绍了证券投资基本分析、技术分析、证券投资技术指标分析的原理和应用。

本书主要有以下特点。

一是内容新颖和联系实际，有鲜明的时代感。书中内容紧贴股市现状，反映市场运行热点，力图通过分析众人熟悉的“现状”、“热点”来揭示中国证券市场发展的趋势。

二是系统性和独特性。本书全面介绍了市场经济与证券市场的基础理论、证券投资原理和方法，系统介绍了中国股市的独特环境；教材结构体系完整，编写风格独特，能从投资者的角度讨论和论述相关知识，富有启发性。

三是突出可操作性。书中穿插了大量的图表说明技术方法的应用，选用的图示和案例均来自我国证券市场和编者的实践，有利于读者领悟技术指标原理和指导实际操作，方便读者学习和模拟练习。

四是强调技术分析。在阐述基本分析的基础上，重点探讨了如何使用技术指标和图形分析股价走势，选择买卖时机。

密切结合中国证券投资市场的现状探讨中国证券市场成功投资之道，以实用性和趣味性为原则，结合翔实的投资案例，系统而全面地讲述与普通老百姓密切相关的投资学知识，为成功投资提供切实可行的帮助，是本书的可贵之处；对中国证券市场问题进行系统分析，探讨规避风险的可行操作，使投资获益来得更理性、更安全，是本书编者的一个大胆尝试。可以预计，本教材的出版，既可以为初学者提供一本好教材，又可以为专业研究者深化我国证券投资学教材建设提供启迪和帮助。

本书4个编者都是在大学一线长期从事证券投资教学的教师，也是武汉市最早的一批证券投资者，具有近二十年证券投资的实战经验。编者长期从事理论教学与投资实践的双重背景，为编写本书打下了良好的基础。参加本书编写的是江汉大学陈汉平、江汉大学蔡金汉、华中科技大学武昌分校吕志平、江汉大学刘源。本书由陈汉平、蔡金汉担任主编。吕志平、刘源担任副主编。第一篇由陈汉平执笔，第二篇由吕志平执笔，第三篇由刘源执笔，第四篇由蔡金汉执笔。其中蔡金汉对第二篇进行了部分修改，陈汉平对全书进行了审稿、统稿、总纂和定稿。

为了方便教材使用者进行教学、预习和复习，本书有配套的PPT、作业练习与答案。配套的PPT免费提供，作业练习与答案需另外购买。

本书之所以能够出版，得益于江汉大学学术委员会教材建设项目经费的资助以及梁东、于敏、胡俊文等教授的热诚支持；编者也从许多学者的出版物中受到启示，吸收了他们许多研究成果，在此谨向他们表示衷心的感谢。

由于编者水平有限，编写时间仓促，书中不足之处在所难免，恳请广大读者批评指正。

编者  
2011.9



# 目 录

<b>第 1 篇 资本市场基础</b> .....	1	2.3.1 证券市场功能及其意义 .....	36
<b>第 1 章 资本与资本运动</b> .....	1	2.3.2 实现证券市场功能条件 .....	42
1.1 资本一般 .....	2	本章小结 .....	43
1.1.1 从资产负债表中的“自有资本”谈起 .....	2	习题 .....	44
1.1.2 资本的类别 .....	6	<b>第 3 章 我国证券市场</b> .....	46
1.1.3 资本的属性 .....	9	3.1 我国证券市场的建立和发展 .....	47
1.1.4 资本在经济运行中的地位 .....	11	3.1.1 我国建立证券市场的背景 .....	47
1.2 资本运动 .....	12	3.1.2 我国证券市场发展阶段和经历的重大事件 .....	50
1.2.1 资本运动动力 .....	12	3.1.3 宏观经济政策对我国股市影响的历史考察 .....	55
1.2.2 资本运动规律 .....	12	3.2 我国证券市场现状 .....	59
1.2.3 资本运动速度、规模与社会经济发展 .....	14	3.2.1 我国证券市场取得的成就 .....	59
1.3 资本的两面性 .....	16	3.2.2 我国证券市场存在的问题 .....	60
1.3.1 资本运动是社会发展的动力 .....	16	3.2.3 我国需要一个健康发达的证券市场 .....	65
1.3.2 资本泡沫破灭对社会发展有巨大的破坏力 .....	17	3.2.4 我国证券市场发展方向和前景 .....	67
1.3.3 驯服资本, 让资本为经济发展服务 .....	20	3.3 学习证券投资学的意义 .....	68
本章小结 .....	20	3.3.1 学习证券投资学的意义 .....	68
习题 .....	21	3.3.2 基础知识准备 .....	70
<b>第 2 章 资本市场与证券市场</b> .....	23	本章小结 .....	73
2.1 资本市场及其构成 .....	24	习题 .....	74
2.1.1 资本市场含义 .....	24	<b>第 2 篇 资本市场运行</b> .....	77
2.1.2 资本市场的结构 .....	27	<b>第 4 章 股票市场运行</b> .....	77
2.1.3 资本市场与证券市场 .....	30	4.1 股票概述 .....	78
2.2 证券市场与一般市场的联系与区别 .....	31	4.1.1 股票的概念及起源 .....	78
2.2.1 证券市场与一般市场的区别 .....	31	4.1.2 股票的特征 .....	79
2.2.2 证券市场的投资与投机问题 .....	33	4.1.3 股票的分类 .....	80
2.3 证券市场功能及其实现条件 .....	36		

4.1.4 股票的价格 .....	83	6.2 期货市场 .....	134
4.2 股票价格指数 .....	83	6.2.1 期货交易概述 .....	134
4.2.1 股票价格指数的定义 .....	83	6.2.2 期货交易的分类 .....	135
4.2.2 股票指数的计算方法 .....	84	6.2.3 期货交易与现货交易、 远期交易的比较 .....	137
4.2.3 世界著名的股票指数 .....	85	6.2.4 期货交易制度 .....	138
4.2.4 我国主要的股票指数 .....	87	6.3 期权市场 .....	140
4.3 股票发行市场 .....	90	6.3.1 期权的概念 .....	141
4.3.1 股票发行目的 .....	90	6.3.2 期权的种类 .....	141
4.3.2 股票的发行条件 .....	91	6.3.3 期货和期权的区别 .....	143
4.3.3 股票的发行定价 .....	93	6.3.4 权证 .....	144
4.4 股票流通市场 .....	94	本章小结 .....	146
4.4.1 股票流通市场的概念 .....	94	习题 .....	147
4.4.2 股票流通市场的分类 .....	94	<b>第7章 企业购并市场</b> .....	148
4.4.3 股票交易程序 .....	96	7.1 企业购并市场 .....	150
本章小结 .....	100	7.1.1 企业购并的概念 .....	150
习题 .....	100	7.1.2 企业购并的效应 .....	150
<b>第5章 债券和基金市场</b> .....	103	7.1.3 美国市场的企业购并 .....	152
5.1 债券市场 .....	104	7.2 企业购并动机的理论解释 .....	154
5.1.1 债券概述 .....	104	7.3 企业购并的分类 .....	155
5.1.2 债券发行市场 .....	109	7.4 企业购并的交易过程 .....	158
5.1.3 我国国债市场的现状 .....	113	7.4.1 购并的出资方式 .....	158
5.2 证券投资基金 .....	114	7.4.2 反购并策略 .....	160
5.2.1 证券投资基金的起源与 发展 .....	114	本章小结 .....	162
5.2.2 证券投资基金的概念与 特征 .....	116	习题 .....	163
5.2.3 证券投资基金当事人 .....	117	<b>第3篇 资本市场理论</b> .....	165
5.2.4 证券投资基金的分类 .....	118	<b>第8章 现值分析理论</b> .....	165
5.2.5 证券投资基金的费用与 收益 .....	124	8.1 现值分析理论概说 .....	166
本章小结 .....	127	8.1.1 收入资本化 .....	167
习题 .....	128	8.1.2 货币的时间价值 .....	168
<b>第6章 金融衍生品市场</b> .....	130	8.1.3 评估资产内在价值的 方法 .....	170
6.1 金融衍生品概述 .....	131	8.2 债券定价原理 .....	171
6.1.1 金融衍生品的概念及 特征 .....	131	8.2.1 债券的价格决定 .....	171
6.1.2 金融衍生品的基本 功能 .....	132	8.2.2 债券定价的分类 .....	173
6.1.3 金融衍生品的最新发展 趋势 .....	133	8.3 股票定价原理 .....	174
		8.3.1 贴现现金流模型 .....	174
		8.3.2 市盈率估值模型 .....	175

8.3.3 股息贴现模型 .....	177	10.2.3 优序融资理论 .....	214
本章小结 .....	180	10.2.4 信号传递理论 .....	216
习题 .....	181	本章小结 .....	218
<b>第9章 效率市场假说</b> .....	184	习题 .....	218
9.1 效率市场假说的前提条件 .....	185	<b>第11章 风险资产定价理论</b> .....	222
9.1.1 效率市场 .....	186	11.1 现代投资组合理论 .....	223
9.1.2 有效资本市场的前提 条件 .....	186	11.1.1 证券组合理论的 产生 .....	223
9.1.3 证券市场效率的衡量 标志 .....	190	11.1.2 证券组合理论的原 理及其证券组合理 论要点 .....	224
9.2 效率市场假说内容 .....	191	11.1.3 证券组合理论的基本 假设 .....	225
9.2.1 有效市场假说的含义和 前提条件 .....	191	11.1.4 证券组合理论的均值 标准差模型 .....	225
9.2.2 效率市场假设的类型 .....	192	11.1.5 证券组合有效边界 .....	227
9.3 效率市场假说的实证检验 .....	194	11.1.6 最佳证券组合的 确定 .....	229
9.3.1 弱式效率市场假说的实证 检验 .....	194	11.2 资本资产定价模型 .....	230
9.3.2 半强式效率市场假说的 实证检验 .....	195	11.2.1 模型的基本假设 .....	230
9.3.3 强式效率市场假说的 实证检验 .....	195	11.2.2 资本市场线 .....	231
9.4 效率市场假说的意义 .....	196	11.2.3 证券市场线 .....	232
9.4.1 效率市场理论评析 .....	196	11.2.4 资本市场线与证券市场 线的区别 .....	233
9.4.2 有效资本市场理论的 启示 .....	196	11.3 套利定价理论 .....	233
9.5 效率市场理论的发展 .....	197	11.3.1 套利定价理论的 意义 .....	233
本章小结 .....	199	11.3.2 套利定价理论的基本 机制 .....	234
习题 .....	199	11.3.3 套利定价模型 .....	234
<b>第10章 资本结构理论</b> .....	203	本章小结 .....	235
10.1 MM定理 .....	204	习题 .....	235
10.1.1 MM定理的假设 条件 .....	205	<b>第4篇 证券投资分析</b> .....	240
10.1.2 MM定理的简单 反证 .....	207	<b>第12章 证券投资的一般分析</b> .....	240
10.1.3 MM定理的意义 .....	207	12.1 证券投资主体 .....	241
10.1.4 MM模型的两种 类型 .....	208	12.1.1 个人投资者 .....	241
10.2 MM理论的发展 .....	208	12.1.2 机构投资者 .....	242
10.2.1 有税MM理论 .....	208	12.2 证券投资媒体 .....	244
10.2.2 权衡理论 .....	209		

12.2.1	证券投资媒体的分类 .....	244	13.5.1	上市公司的主要财务报表及其分析重点 .....	274
12.2.2	中国证券投资媒体的现状 .....	249	13.5.2	上市公司财务报表分析技巧之一：横向比较和纵向比较 .....	275
12.3	证券投资机理 .....	254	13.5.3	上市公司财务报表分析技巧之二：财务比率分析 .....	277
12.3.1	证券投资的动机与目的 .....	254	本章小结 .....	283	
12.3.2	证券投资过程 .....	255	习题 .....	284	
12.3.3	证券交易的基本方式 .....	256	<b>第 14 章 证券投资技术分析</b> .....	286	
本章小结 .....	257				
习题 .....	258				
<b>第 13 章 证券投资基本分析</b> .....	260				
13.1	基本分析概述 .....	261	14.1	技术分析概述 .....	287
13.1.1	基本分析的概念及其优缺点 .....	261	14.1.1	技术分析的三大基本假设 .....	287
13.1.2	影响股票价格的基本因素 .....	262	14.1.2	技术分析的四大要素 .....	288
13.2	宏观经济分析 .....	263	14.1.3	技术分析方法的分类 .....	289
13.2.1	经济周期分析 .....	263	14.1.4	技术分析的优点、局限性及应用时注意的问题 .....	290
13.2.2	国内生产总值分析 .....	265	14.1.5	基本分析与技术分析的比较 .....	291
13.2.3	通货膨胀分析 .....	265	14.2	道氏理论 .....	292
13.2.4	货币政策分析 .....	266	14.2.1	道氏理论的主要内容 .....	292
13.2.5	财政政策分析 .....	268	14.2.2	道氏理论的意义 .....	293
13.3	行业分析 .....	268	14.3	K 线理论 .....	294
13.3.1	行业周期分析 .....	268	14.3.1	K 线图的画法及主要形状 .....	294
13.3.2	行业生命周期分析 .....	269	14.3.2	K 线的应用 .....	298
13.4	公司分析 .....	270	14.4	切线理论 .....	303
13.4.1	公司背景因素 .....	270	14.4.1	切线理论的内容 .....	303
13.4.2	公司行业选择 .....	271	14.4.2	应用切线理论应注意的问题 .....	310
13.4.3	公司股利发放状况、新股发行和流通、股票分割和股票合并 .....	271	14.5	形态理论 .....	310
13.4.4	除息除权 .....	271	14.5.1	反转突破形态 .....	311
13.4.5	公司的产品和市场分析 .....	272	14.5.2	持续整理形态 .....	316
13.4.6	公司的管理能力分析 .....	273	14.5.3	缺口 .....	321
13.4.7	公司重大资产重组及公司领导机构变更 .....	273	14.6	量价关系理论 .....	324
13.5	公司财务状况分析 .....	274	14.6.1	成交量变化八规律 .....	324

14.6.2 成交量与股价趋势的一般关系 .....	325	15.1.8 能量潮指标(OBV) ...	344
14.6.3 涨跌停板制度下量价关系分析 .....	326	15.2 证券投资的心理行为误区与调节 .....	345
本章小结 .....	329	15.2.1 证券投资心理行为误区 .....	345
习题 .....	330	15.2.2 投资心理行为误区的调节 .....	346
<b>第 15 章 证券投资技术指标分析</b> .....	<b>332</b>	15.3 证券投资策略与技巧 .....	348
15.1 投资运作的主要技术指标 .....	333	15.3.1 常见的证券投资策略与技巧 .....	348
15.1.1 移动平均线(MA) .....	333	15.3.2 江恩理论 .....	352
15.1.2 平滑异同移动平均线(MACD) .....	336	15.3.3 正确选股与选时 .....	353
15.1.3 相对强弱指标(RSI) ...	337	本章小结 .....	360
15.1.4 威廉指标(W%R) .....	339	习题 .....	361
15.1.5 随机指标(KDJ) .....	340	<b>参考文献</b> .....	<b>363</b>
15.1.6 动向指数(DMI) .....	341		
15.1.7 乖离率指标(BIAS) ...	343		

# 第 1 篇 资本市场基础

## 第 1 章 资本与资本运动

### 教学目标

通过本章的学习，了解资本的一般属性，重点掌握所有者权益的概念及其内容，重点掌握资本的经济功能，掌握马克思关于资本是经济增长第一推动力理论以及凯恩斯关于投资的乘数作用和加速原理，熟悉资本分类标准及类别。同时，掌握资本运动对社会经济发展的两面性原理。

### 教学要点

知识要点	能力要求	相关知识
所有者权益的内容	(1) 透彻理解净资产概念 (2) 能辨析股本、股份和股票的区别	(1) 所有者权益的构成及其相互关系 (2) 自有资本对企业的意义
资本的职能	对资本职能空间并存性的理解	资本的三大职能
资本分类标准及类别	具备对资本分类标准及类别的表达能力	(1) 资本的分类标准 (2) 资本的分类类别
资本在经济运行中的地位	(1) 理解资本在经济运行中的地位 (2) 理解并会应用人性与资本属性结合理论	(1) 马克思关于资本是经济增长第一推动力理论 (2) 凯恩斯关于投资的乘数作用和加速原理
资本运动与社会经济发展	能表述资本运动与经济的关系	资本运动与社会经济发展关系的两面性

谁控制了货币，谁就控制了世界。

——美国前国务卿基辛格



## 基本概念

资本一般 资产 净资产 股东权益 股本 资本公积金 盈余公积金 任意盈余公积金 资不抵债 法定公益金 资本积聚和资本集中 “郁金香泡沫” “南海泡沫” 密西西比股市泡沫



## 导入案例

### 贪婪的猴子

在阿尔及尔地区的长拜尔有一种猴子，非常喜欢偷食农民的粮食。当地农民发明了一种捕捉猴子的巧妙方法：把一只葫芦形的细颈瓶子固定好，系在大树上，再在瓶子中放入猴子们最爱吃的花生，然后就静候佳音。

到了晚上，猴子来到树下，见到瓶中的花生十分高兴，就把爪子伸进瓶子去抓花生。这瓶子的妙处就在于猴子的爪子刚刚能够伸进去，等它抓到一把花生时，爪子却怎么也拉不出来了。贪婪的猴子绝不可能放下已到手的花生，就这样，它的爪子也就一直抽不出来，它就死死地守在瓶子旁边。直到第二天早晨，农民把它抓住的时候，它依然不会放开爪子，直到把那花生放进嘴里才罢休。



## 点评：过度贪婪，适得其反

有人会嘲笑猴子，只有愚蠢至极的猴子才会屡错屡犯，聪明的人类怎么可能会屡屡上当？但是，如果把花生换成股市里的巨额金钱呢？

动物有欲望，人也有欲望。欲望强烈，就是贪婪。人的贪婪，在一定程度上是人类进步、社会前行的原动力。但是过度贪婪，聪明的人也会变成愚蠢的猴子。

## 1.1 资本一般

学习证券投资学，必然涉及资本的概念。什么是资本呢？

资本(capital)是经济生活中最普通、最广泛使用的基本概念之一，也是最容易引起歧义的概念之一。自系统的经济分析理论形成以来，资本理论就成为经济学中最有争议的一个领域。本章讨论的资本一般，是从资本的一般属性即资本的自然属性来分析资本的性质，强调的是资本的物质内容，认为资本是用于生产过程的生产要素，是一种中性的工具。

### 1.1.1 从资产负债表中的“自有资本”谈起

一张资产负债表，既反映某时刻公司的资金来源，又反映其资金运用，还反映公司质量。认识资产负债表，不仅是证券投资者的必修功，而且是一切与公司有业务往来的相关部门及其人士(如银行及其该公司的原材料供应商、产品销售商)的必修功。

### 1. 资产负债表简介

资产负债表是反映公司在生产经营的某一时点(通常是月末、季末、年末)的资产与负债情况的报表。资产负债表按照“资产=负债+所有者权益”的原则编制。

表 1-1 是一张经过简化的资产负债表。

表 1-1 资产负债表(示意简表)

左边 20××年 12 月 31 日				右边			
				单位: 人民币万元			
资产	行次	年初数	年末数	负债及股东权益	行次	年初数	年末数
一、流动资产:				一、流动负债:			
现金	1	880	950	短期借债	14	200	150
短期投资	2	132	150	应付账款	15	600	400
应收账款	3	1 080	1 510	应付工资	16	180	300
预付账款	4	200	250	应付股利	17	500	800
存货	5	808	1 080	一年内到期的长期负债	18	120	150
流动资产合计	6	3 100	3 940	流动负债合计	19	1 600	1 800
二、长期投资:				二、长期负债:			
长期投资	7	300	500	应付债券	20	100	200
固定资产原价	8	2 500	2 800	长期借债	21	200	300
减: 累计折旧	9	750	880	长期借债合计	22	300	500
固定资产净值	10	1 750	1 920	三、股东权益:			
三、无形资产:				股本	23	500	1 800
无形资产	11	50	40	资本公积	24	500	700
固定资产	12			盈余公积	25	800	1 000
				未分配利润	26	500	600
				股东权益合计	27	3 300	4 100
资产合计	13	5 200	6 400	负债及股东权益合计	28	5 200	6 400

### 2. 资产负债表的结构、概念和相互关系

#### 1) 资产负债表的结构及其相互关系

表 1-1 的右边, 揭示了公司的资金来源; 表 1-1 的左边, 揭示了公司的资金运用。公司筹集资金的目的, 是投入生产为企业赢利。所以, 资产负债表必然存在这样的关系: 右边=左边, 即资金来源=资金运用, 也就是负债及股东权益=资产。



资产负债表按流动性的强弱，自上而下排列。流动性强的科目排在上面，流动性弱的科目排在下面。

从表 1-1 的右边可以看出，公司的资金来源只有两块，一是借来的，二是自己的。公司借来的资金，构成了资产负债表的“负债”科目；公司的自有资本，构成了资产负债表的“股东权益”科目。所以，资产负债表的右边，可以以“股东权益”科目为界，分成上下两部分。上边的负债部分，又称为企业的债务资本；下边的股东权益部分，又称为企业的权益资本。

显然，在资产负债表中，存在以下的关系：

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{股东权益} \quad (1-1)$$

在市场经济条件下，企业无论是向银行、外商还是社会借资金，一般都需要有抵押担保。债务人可靠的抵押担保物是自有资本，债权人借给债务人的资金数额，一般不会超过企业的自有资本。否则，超过企业自有资本以上的金额就处在无抵押担保的风险之中。因此，经济学界有一个共识：一般企业稳妥的资金来源，应该是外借资金不超过自有资本，即外借资金占全部资金来源的比重，其上限为 50%。因此，一般企业资产负债率在 50% 或以下，被认为是安全的借债规模。

## 2) 资产负债表中的概念

(1) 资产：企业资本性资金和债务性资金投入后的转化形式。

(2) 股东权益：即自有资本。从法律的角度来讲，权益是指当事人依法享有的权利和利益，表示当事人由于付出某种代价，可对关系自身利益的行为施加影响，并且依法从该项行为的结果中取得利益。股东是指依法持有公司股份的人。股东按其所持有股份的种类和数量享有权利、承担义务。我国《公司法》规定，公司股东按其投入公司的资本额享有所有者的资产受益、重大决策和选择管理者等权利。股东权益就是股东基于其对公司投资的那部分财产而享有的权益。在资产负债表中，股东权益是指企业的资产总额减去负债以后的净额，也叫“所有者权益”或“净资产”，即企业总资产中投资者所应享有的份额。“每股净资产”则是每一股份平均应享有的净资产的份额。

从股东权益的内容上看，所谓股东对公司净资产权利，包含三层含义：股东对公司净资产的所有权；股东依股东权益而对现金和财产的分配权；公司清算时股东对剩余资产的索取权。

从股东权益的构成上看，股东权益包括投资人投入的股本以及形成的资本公积金、盈余公积金、法定公益金和未分配利润四项。

(3) 股本：即企业注册资本，是公司股东权益最重要的组成部分。它决定投资人各自投入资金的比例，决定投资人在公司拥有权利和责任的大小以及对公司净资产、收益与承担风险比例的大小。在资本保全原则的制约下，注册资本在公司正常经营期间不得冲减和抽回。公司注册资本如需增加，应报经有关部门批准。

股本、股份与股票三个概念，既有联系，又有区别。将公司的全部股本划分为基本的等额单位就是股份，股本代表的是公司所有的全部股份，股份乘以发行量为股本。股份可以通过股票形式表现其价值。股票与股份是形式与内容的关系。每一股拥有同等权利，即同股同权同利。股份的含义有三层：第一，股份是公司股本的构成成分，每一股份所代表