



普通高等教育“十二五”规划教材

证券投资学

(第二版)

陈建忠 主编 龚恩华 张 虎 副主编



中国电力出版社
CHINA ELECTRIC POWER PRESS

013063970

F830.91

917



普通高等教育“十二五”规划教材

证券投资学

(第二版)

主 编 陈建忠

副主编 龚恩华 张 虎

编 写 曹金飞 龙文博

主 审 石兴国



F830.91
917



中国电力出版社

CHINA ELECTRIC POWER PRESS



北航

C1665125



内 容 提 要

本书为普通高等教育“十二五”规划教材。本书为以培养应用型本科人才为目标的证券投资学教材。本书共分十一章。主要内容包括证券概述、证券市场、证券发行市场、证券交易、证券投资价值分析、证券投资基本面分析、证券投资财务分析、证券投资技术分析、证券投资的收益与风险分析、证券投资策略、证券市场监管等。本书努力做到证券投资理论与实际业务操作的有机结合,定量分析与定性分析的有机结合,深入浅出地讲解了证券投资学的基本概念和重点、要点,并配有大量的数据和案例。全书在体例上注意形式的多样性与内容的丰富性,每章开头给出了学习重点和要点,每章后面有小结和习题,文前有教学建议,便于读者学习,教学内容具有可组合性、可选择性,可适应按不同的学时组织教学和进一步扩展知识的需要。

本书可作为普通高等学校经济管理类专业本科教材,也可作为相应专业专科、高职高专教材及非经济管理类本、专科选修课教材,还可作为成人教育和继续教育相关专业的教材。对于证券从业者和证券投资者,本书也不失为一本实用、有益的参考读物。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学 / 陈建忠主编. —2 版. —北京: 中国电力出版社, 2013.7

普通高等教育“十二五”规划教材

ISBN 978-7-5123-4499-0

I. ①证… II. ①陈… 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 (2013) 第 116766 号

中国电力出版社出版、发行

(北京市东城区北京站西街 19 号 100005 <http://www.cepp.sgcc.com.cn>)

航远印刷有限公司印刷

各地新华书店经售

*

2009 年 8 月第一版

2013 年 7 月第二版 2013 年 7 月北京第四次印刷

787 毫米×1092 毫米 16 开本 22 印张 539 千字

定价 39.50 元

敬告读者

本书封底贴有防伪标签,刮开涂层可查询真伪
本书如有印装质量问题,我社发行部负责退换

版权专有 翻印必究

前言

《证券投资学》自2009年出版以来,获得了广大师生和读者的好评。基于证券投资学科的发展方向和应用型本科院校证券投资教学与人才培养的需要,我们结合近几年来教学科研的新成果和中国证券市场的发展现状,对本书进行了增补和修订。一是更新了资料、数据和有关案例,如中国证券市场基本情况表,中国股指期货合约表,中国宏观经济数据分析,2012年版上市公司年报准则等。我们运用具有代表性的资料和案例,结合证券投资学领域的前沿理论及中国证券投资的实际热点问题进行分析,以加深读者对证券投资理论与政策的理解。二是在有些章节中更新了相关案例和知识链接。三是增加了附录,中国证券从业资格考试说明,中国证券从业资格考试《证券市场基础知识》模拟试卷及参考答案分析。该教材具体参与修订的老师有陈建忠、张虎、龚恩华、曹金飞、龙文博。

本书在编写中参阅了国内外学者的证券投资学有关文献资料,并采用了部分资料,在此谨向各位专家学者致以诚挚的感谢!

由于编者水平有限,以及证券投资学理论和中国证券市场实践的不断变化发展,虽然我们做了不少努力,书中难免有错漏之处,敬请广大读者批评指正。

编者

2013年3月

普 编

R 0 平 0005

第一版前言

21 世纪是经济一体化和全球化的世纪,随着我国社会主义市场经济体制逐步发展和完善,证券市场在我国社会经济运行中的重要作用日益显现,在经济和金融体系中的地位愈加突出,证券市场的发展规模和完善程度已经成为衡量一国经济发展水平的重要指标之一。

证券投资学作为金融学专业的核心课程,具有理论性、技术性和实践性的特点,是经济管理类专业的基础课程,同时也是非经济管理类专业的公共选修课程。写作本书的目的是使学生能够掌握证券投资的基本理论、证券市场的基本知识和证券投资的基本技能,并运用所学知识分析和解决证券市场的相关问题,为进一步深入研究证券投资理论和从事证券投资实务奠定坚实的基础。

本书从策划、论证、写作、成稿到出版经过一年多的时间。全书共分 11 章,主要内容包括导论、证券概述、证券市场、证券发行市场、证券交易、证券投资价值分析、证券投资基本面分析、证券投资财务分析、证券投资技术分析、证券投资的收益与风险分析、投资策略以及证券市场监管等。

本书在写作过程中力求结合近年来证券投资学研究的最新成果,结合当前我国证券市场的投资案例,努力做到证券投资理论与实际业务操作的有机结合,定量分析与定性分析的有机结合,深入浅出地讲解了证券投资学的基本概念和重点、要点,并配有大量的数据和案例。全书在编写上注意形式的多样性与内容的丰富性,每章开头给出了学习重点和要点,每章后面有小结和习题,书后有教学建议,便于读者学习,教学内容具有可组合性、可选择性,可适应按不同的学时组织教学和进一步扩展知识的需要。

本书主要作为普通高校经济管理类专业本科教材,也可作为相应专业专科、高职高专教材以及非经济管理类本、专科选修课教材,作为成人教育和继续教育相关专业的教材。对于证券从业者和证券投资者,本书也不失为一本实用有益的参考读物。

本书由常州工学院陈建忠副教授担任主编,负责大纲的制定和全书的统稿工作。常州工学院曹金飞讲师、龚恩华讲师、龙文博讲师、张虎讲师参与部分章节的编写工作。各章编写的具体分工为:陈建忠负责编写导论、第一章、第二章、第四章、第七章、第十章、教学建议;龚恩华负责编写第三章、第八章;龙文博负责编写第五章;张虎负责编写第六章、第十一章;曹金飞负责编写第九章。全书由石兴国高级经济师担任主审。

本书在编写过程中参阅了国内外大量的与证券投资学有关的文献资料,在此谨向各位专家学者致以诚挚的感谢!

限于编者水平,以及证券投资学理论和实践的不断变化发展,虽然我们做了不少努力,但是书中也难免有错漏之处,敬请广大读者批评指正。

编者

2009 年 6 月

教 学 建 议

一、本课程的性质、任务和目的

证券投资学课程是普通高校经济管理类专业的专业基础课程，是金融学专业的主干课程之一，同时也是非经济管理类专业的公共选修课程。

证券投资学的课程教学任务是阐述证券投资基本理论与方法，要求学生掌握证券投资的主要分析手段与工具，理解证券市场基本功能和作用，了解现代证券投资理论的主要内容及发展趋势；学会运用证券投资分析及投资策略来解决现实投资决策问题，并通过实践教学检验来引导学生进行创新思维，使学生初步具备扎实的证券投资理论功底，能够灵活运用理论进行证券投资决策，为其他专业课学习奠定坚实的基础。

通过本课程的学习，使学生能够掌握证券投资学的基本理论和方法，灵活运用证券投资学基本原理，去解决实际投资活动中的问题，尤其是学会解决证券投资实际问题的基本方法和技巧；能够融会贯通地将所学理论知识与现实经济环境中的证券投资业务活动密切联系，培养学生理论联系实际，创造性地剖析问题、解决问题的能力，提高学生的综合素质、创新能力和团队协作精神。

二、教学计划表

学 时 分 配			
课 程 内 容	理论教学	实践教学	总学时数
导 论	2	—	2
第一章 证券概述	2~6	2~3	4~9
第二章 证券市场	4~6	—	4~6
第三章 证券发行市场	2~6	—	2~6
第四章 证券交易	4~6	4~6	8~12
第五章 证券投资价值分析	2~5	—	2~5
第六章 证券投资基本面分析	2~6	2~3	4~9
第七章 证券投资财务分析	4~6	2~3	6~9
第八章 证券投资技术分析	4~6	2~3	6~9
第九章 证券投资的收益与风险分析	2~3	—	2~3
第十章 证券投资策略	2~6	4~6	6~12
第十一章 证券市场监管	2~6	—	2~6
总 计	32~64	16~24	48~78

三、本课程教学对象和适用范围

经济管理类本科专业，适用于全日制本科教育，成人教育，继续教育等相关专业，理论学时在 32~64，实践学时在 16~24，各学校可根据要求安排讲授学时及内容。

目 录

前言	1
第一版前言	1
教学建议	1
导论	1
小结	6
习题	7
第一章 证券概述	8
第一节 证券的概念	8
第二节 股票	11
第三节 债券	18
第四节 证券投资基金	23
第五节 期货与期权	29
第六节 权证	36
小结	39
习题	40
第二章 证券市场	42
第一节 证券市场的特征、分类及基本功能	42
第二节 证券市场的参与者	45
第三节 证券市场的产生与发展	49
第四节 证券市场股价指数	56
第五节 中国证券市场的对外开放	62
小结	66
习题	67
第三章 证券发行市场	69
第一节 发行市场概述	69
第二节 股票发行市场	71
第三节 债券发行市场	82
第四节 证券投资基金发行市场	92
小结	96
习题	98
第四章 证券交易	100
第一节 证券交易程序及交易规则	100
第二节 证券现货交易	110

第三节 证券信用交易	113
第四节 证券期货交易	121
第五节 证券期权交易	126
小结	131
习题	132
第五章 证券投资价值分析	134
第一节 股票价值分析	134
第二节 债券价值分析	138
第三节 基金价值分析	139
第四节 期货与期权价值分析	141
第五节 权证价值分析	143
小结	145
习题	146
第六章 证券投资基本面分析	147
第一节 基本面分析概述	147
第二节 宏观经济分析	148
第三节 行业分析	160
第四节 公司基本素质分析	167
小结	171
习题	172
第七章 证券投资财务分析	173
第一节 会计数据分析	173
第二节 财务报表分析	175
第三节 财务指标分析	188
第四节 财务结构分析	205
小结	208
习题	208
第八章 证券投资技术分析	210
第一节 技术分析概述	210
第二节 K 线分析	211
第三节 形态分析	215
第四节 技术指标分析	223
第五节 成交量分析	230
第六节 波浪理论	232
小结	235
习题	236
第九章 证券投资的收益与风险分析	239
第一节 证券投资的收益	239
第二节 证券投资的风险分析	243

第三节 证券投资风险的衡量	246
小结	249
习题	250
第十章 证券投资策略	252
第一节 证券投资策略概述	252
第二节 趋势投资计划法	255
第三节 公式投资计划法	258
第四节 均衡投资方法	263
第五节 其他投资操作策略	265
小结	278
习题	279
第十一章 证券市场监管	281
第一节 证券监管概述	281
第二节 证券市场监管体制	283
第三节 证券市场发行监管	289
第四节 证券市场交易监管	295
第五节 证券公司监管	297
第六节 证券违法行为监管处罚	305
第七节 证券行业自律	311
小结	314
习题	315
附录 A 中国证券从业资格考试说明	316
附录 B 中国证券从业资格考试《证券市场基础知识》模拟试卷及参考答案分析	317
参考文献	342

导 论

学习重点和要点

- (1) 了解投资的定义、投资的要素及投资的分类。
- (2) 熟悉证券投资学的研究对象、学科性质及证券投资学课程的教学目标。
- (3) 掌握证券投资的界定、证券投资步骤、证券投资的特征及证券投资要素。

随着我国证券市场的规范和发展，证券市场在社会经济运行中的重要作用逐渐显现，证券投资活动在社会经济活动中的地位也日显重要。政府、企业和居民都不同程度地介入证券投资活动，他们需要了解证券投资的环境、投资过程和投资分析等方面的知识。证券投资是一个比较复杂的过程，从证券的发行到流通，其间要经过一系列的中间环节。为便于全面了解和学习证券投资学原理，本章首先对证券投资的一些基本概念作概括介绍，具体包括投资概述、证券投资概述、证券投资学的研究对象、证券投资学的学科性质、证券投资学课程的教学目标等。

一、投资概述

1. 投资的定义

人们之所以要从事大量的投资活动，是由于投资可以改变一段时间个人可得收入用于消费的数量和模式。投资者牺牲今天的消费，是期望未来能够得到更多的消费。这里强调了投资的时间要素和不确定性。西方投资学家威廉·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的未来值而做出的确定的现值牺牲。

本书将投资定义为：投资是指经济主体为了获得未来的预期收益，预先垫付一定量的货币或实物以经营某项事业的经济行为。

对投资的定义可以从以下几个方面进行理解：①投资是现在投入一定价值量的经济活动；②投资具有时间性；③投资的目的在于得到报酬（即收益）；④投资具有风险性，即不确定性。

总之，投资是个人或机构对自己现有资金的一种运用，其来源或是延期消费，或为暂时闲置，用以购买实际资产或金融资产或取得这些资产的权利，目的是在一定时期内预期获得与风险成正比例的适当收入和本金的升值，或是为了保持现有财富的价值。

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；狭义投资仅仅是指投资于各种各样的有价证券，进行有价证券的买卖，也称证券投资。本书主要研究狭义的投资，即证券投资。

2. 投资的要素

投资的构成要素主要包括以下四个。

- (1) 投资主体。投资主体即投资者。投资者可以分为个人投资者和机构投资者两种。
- (2) 投资客体。投资客体即投资投放的事业。

(3) 投资目的。投资目的即投资期望达到的结果和回报。由于投资的种类不同、投资的方式不同,因此投资的目的也有差别。

(4) 投资方式。投资方式即投资的运用形式。投资方式可以分为直接投资和间接投资两种。所谓直接投资,即是用来购买固定资产和流动资产以形成实物资产的投资;所谓间接投资,即是用来购买股票、债券等有价值证券以形成金融资产的投资。

3. 投资的分类

投资按其目的和用途不同,可分为两种类型。

(1) 实物投资。实物投资即购置或建造固定资产、购买或储备流动资产的经济活动,主要包括购置机器设备、运输工具,建造厂房,对原有设备和设施进行更新和技术改造,以及投资储备资金、产成品资金和货币资金等。实物投资一般都意味着社会生产能力的提高。

(2) 金融投资。金融投资即投资者为了获取未来收益而在金融市场上进行金融工具、金融契约、金融资产的金融交易行为。

与实物投资不同,金融投资表面上只是资产所有权在所有者之间的转移,并不意味着社会生产能力的增加,但重要之处在于其实现了社会资金的广泛聚集与社会资源的合理配置,从而可以满足社会化、现代化大生产对资金的使用需要并实现提高资源使用效率的目的。因此,金融投资是现代社会生产能力增加的基本条件之一。

二、证券投资概述

1. 证券投资的界定

证券投资是指投资者(包括个人和法人)购买股票、债券、基金等有价值证券及这些有价值证券的衍生品,以获取红利、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。它实际上就是投资者在金融市场中进行各种金融工具交易的活动。更准确地说,证券投资是投资者充分考虑了各种金融工具的风险与收益之后,运用资金进行的一种以赢利或者避险为目的的金融活动。这里所指的金融工具并不包含所有的金融产品,如银行储蓄存款、金币买卖都不在这一范围内。当然,也不能把证券投资单纯地理解为股票投资,实际上证券投资的范围非常广泛,除了投资股票之外,还包括债券、基金等一些能够带来收益,同时又具有一定风险的金融产品。因此,有些学者也把证券投资定义为投资者根据每种金融工具的风险确定它的合理价格,然后在金融市场上购买那些定价低于合理价格的工具,卖出或者卖空那些定价高于合理价格的工具。

一般的证券投资过程通常包括以下五个基本步骤。

(1) 确定证券投资政策。证券投资政策是投资者为实行投资目标所遵循的基本方针和基本准则,它包括确定投资收益目标、投资资金的规模和投资对象三方面的内容及应采取的投资策略和措施等。

(2) 进行证券投资分析。证券投资分析是通过各种专业性的分析方法和分析手段对来自于各个渠道的、能够对证券价格产生影响的各种信息进行综合分析,并判断其对证券价格发生作用的方向和力度。证券投资分析作为证券投资过程不可或缺的一个组成部分,是进行投资决策的依据,在投资过程中占相当重要的地位。

(3) 组建证券投资组合。组建证券投资组合就是在投资政策所允许的范围内,根据自己的投资目的和投资分析所获取的结果,在证券市场进行证券的买卖,形成一个证券的组合。

(4) 对证券投资组合进行修正。根据市场行情的变动,以及政策、法律等外部因素的改

变对证券组合进行合理的调整,以达到在同等风险水平下追求更高收益的投资目的。

(5) 评估证券投资组合的业绩。对证券投资组合业绩的评估是指投资者持有投资组合一段时间后,对投资所能获取的收益及这一期间证券价格波动的一个综合分析为投资者以后的投资提供更多的投资信息,也是投资者对投资组合进行调整的一个依据。

2. 证券投资的特性

与证券投资相对应的是实物资产投资,实物投资的投入会直接增加全社会的资本存量。而证券投资是以有价证券的存在和流通为条件的金融投资。因此,证券投资具有以下自身的特性。

(1) 派生性。从经济学的角度来看,不论是何种制度的社会,只有形成用于生产的社会物质资本,才会真正有利于经济的增长和发展。而证券投资行为只是实物资产在社会中各生产部门和消费部门中进行资源优化配置的手段和补充。投资者进行证券投资可以实现对实物资产所有权和收益权的转移,因此证券投资行为是基于实物资产派生而来的经济行为。

(2) 虚拟性。证券投资的虚拟性是指如果把投资活动中各行为主体的资产与负债进行加总,那么这些证券资产将消失,而仅剩下物质资产作为全社会的净财富。因此,可以看出,证券作为一方资产的同时也将成为另一方的负债,它的存在并不增加社会总财富。虽然证券不能增加社会财富,但是证券所具有的流动性所引致的证券投资选择机制,有利于提高物质资产投资的经营效益。

3. 证券投资的要素

一般而言,证券投资需要具备以下三个基本要素。

(1) 时间。这里所说的时间是指投资者进行投资的期限。投资者进行投资的期限分为长期、中期和短期。一般来说,投资期限越长可能获得的预期收益就越高,同时所伴随的风险也就越高。因此,投资者在进行投资抉择的时候就需要根据自己的偏好来进行投资期限的选择。

(2) 收益。收益是投资者进行证券投资的最终目的。股票的收益主要包括股利、资本利得及分红送股等。债券的收益主要是利息,或者通过市场价格波动获得资本利得。

(3) 风险。风险是相对于收益而言的概念。投资者进行证券投资过程中,获得的收益具有不稳定性,甚至可能招致损失。这种不稳定性就是风险。一般而言,预期收益越高,风险也就越大。实际投资过程中,投资者除了需要衡量收益与风险外,还需要考虑投资成本等其他因素。

三、证券投资学的研究对象

证券投资学是专门研究建立在虚拟资产基础上的运动规律及与之相联系的各种经济关系发展规律的科学。它包含三个层次的内容。

第一,各种有价证券的特殊运动形式、运动规律及所体现的特殊经济关系。

第二,由各种有价证券运动组成的证券市场的运动规律。各种有价证券运动的有机联系构成了统一的证券市场,证券市场是各种经济关系的总和。作为各种经济关系总和的证券市场有其统一的发展规律,绝不是各种有价证券运动规律的机械排列和简单相加。证券市场的整体运动规律决定并支配着各种有价证券的特殊运动规律。

第三,投资主体的投资活动规律。证券业广泛发展所推动的资本高度社会化和证券投资日益大众化,特别是有价证券的虚拟资本性质和证券市场的博弈性质等因素,决定了主观因素在证券市场运动过程中具有特殊重要的地位和作用。在其他投资领域中,各种客观因素直

接影响和支持着投资者的决策活动,或者说,投资者是直接根据各种客观情况做出决策并付诸行动的。而证券投资则不同,投资者不仅仅是根据客观情况进行决策,更重要的是必须将其他投资者的各种客观判定作为自己决策的主要依据。证券市场这种突出的博弈性质决定了证券投资领域中主客体运动之间具有高度的相融性和互换性。这正是证券投资学与其他经济类学科相比较而存在的一个重要的不同之处。

四、证券投资学的学科性质

证券投资学是一门综合性的学科。证券投资学的综合科学性质主要体现在它以众多学科为基础,并且涉及的范围十分广泛。证券投资学与经济学、货币银行学、财政学、会计学、数量经济学、财务管理学、心理学、社会学、哲学等学科有着十分密切的联系。此外,证券投资学还是一门应用性的学科。证券投资学虽然也研究一些经济理论问题,但是从其学科内容的主要组成部分来看,它属于应用性较强的经济学科。

五、证券投资学课程的教学目标

证券投资学课程是研究证券特征与投资原理,揭示证券市场运行规律的一门课程。证券投资学课程教学的基本目标是阐述证券投资基本理论与方法,要求学生掌握证券投资的主要分析手段与工具,理解证券市场基本功能和作用,了解现代证券投资理论的主要内容及发展趋势;学会运用证券投资分析及投资策略来解决现实投资决策问题,并通过实践教学检验来引导学生进行创新思维,使学生初步具备扎实的证券投资理论功底,能够灵活运用理论进行证券投资决策,以及为其他专业课学习奠定坚实的基础。

通过本课程的学习,使学生能够掌握证券投资学的基本理论和方法,灵活运用证券投资学基本原理,去解决实际投资活动中的问题,尤其是学会解决证券投资实际问题的基本方法和技巧;能够融会贯通地将所学理论知识与现实经济环境中的证券投资业务活动密切联系,培养学生理论联系实际,创造性地剖析问题、解决问题的能力,提高学生的综合素质、创新能力和团队协作精神。



知识链接1

如何做一个成功的投资者?

投资者有业余和职业之分,然而,我国的投资者往往搞不清这两者的本质区别,许多人在实际中既扮演业余投资者,同时又扮演着职业投资者的角色。殊不知,这样做却承担了巨大的风险。

1. 找准自己的市场定位

投资者对自身定位的混淆与社会上证券类书籍的误导有关。著书者并未将这两类有着本质区别但也有联系的读者区分开来,往往是将分别适合于两类不同投资者的知识混同在一起来写,所以,致使业余投资者在投资操作的理念及方法方面混同于职业投资者。

不明白适合自己的市场定位,不明白适合自己采取的投资策略及投资方法,水平又与职业投资者相差悬殊的业余投资者承担着巨大的投资风险。关键的问题在于业余投资者要根据自己的具体情况,扬长避短,明确适合自己市场定位的投资策略及投资方法。

2. 业余投资者的最佳方法

(1) 掌握有关投资的基础知识。作为一名业余投资者,首先要掌握有关投资的基础知识,

如经济学的一些基础知识、进行财务分析及技术分析时所需要的基础知识等。另外,掌握一套适合自己的选股方式,了解投资个股的财务信息和获利能力、该股所处的产业状况及评估当前市场的景气面、资金面等投资环境,最后确定是否值得在此时投资。

(2) 投资自己熟悉的领域。最好以投资于实业的眼光、心态进行企业式的证券投资,比较稳妥的做法有以下两种。第一,投资自己所熟悉的行业中质地优良的股票;第二,通过生活中的观察,判断一个上市公司的经营管理状况,卖出表现不佳的上市公司的股票,买入状况良好的上市公司的股票,分享企业发展所带来的收益。

(3) 关注企业管理者和投资行业的动向。投资者要关注自己所投资的企业的管理者是否尽职尽责及经营管理的状况如何,同时,虽然不能说是专家但也要对所投资行业的来龙去脉、前后左右的情况进行了解,这样才能把握该行业的动向,也才能作为一位小股东分享其发展所带来的收益。

3. 职业投资者的最佳方法

(1) 具备强烈的求胜欲。证券市场就如同是一个进行激烈角斗的拳击竞技场,却又不同于作为竞技体育的拳击赛场。它是各个级别、各个水平的投资者都在同一个场子里,仅仅能超越自己却达不到很高水平的投资者可能会输,所以说,作为职业投资者要想获得成功必须首先具备成为顶尖高手的强烈动机。即使最后不能成为顶尖高手也没关系,但这种强烈动机是不可或缺的。

(2) 学会融会贯通。基础扎实是职业投资者获得成功的又一个要素。对于证券投资所需的各种知识要全面而深入地掌握,要能融会贯通。如果基础的东西不牢固肯定是走不远的。一定要把各个流派的知识弄懂。弄懂以后在大多数的情况下看来,它们事实上是从不同的角度、运用不同的语言系统在讲同一个道理。例如,内家拳、外家拳有多大区别,没入门时,看起来是有很大区别,但等到真正掌握它的精髓之后再看,其实没太大区别,在最高境界时两者本质上是一样的。只有到这个时候,有了这种感觉后,人们才觉得能游刃有余地运用拳法,以及用它基本的道理和基本的精髓,否则往往是比划、模仿、花拳绣腿。

(3) 有一套系统的投资方法。成功的投资需要有一套科学、系统的投资方法。成功的投资不仅需要掌握投资的基本规律、具备牢固的基础知识,实际上就是科学家看问题的方法,而且作为实践者,在理解基本规律的基础上,同时还要注意具体的投资要有一套系统的方法。具体的投资方法并不是什么克敌制胜的法宝,不是什么包打天下的秘密武器,更不是什么灵丹妙药。因为投资最大的敌人是自己、是人性的弱点,所以,系统的投资方法的重要作用就在于它可以帮助投资者发现、把握、控制人性弱点对投资的消极影响。有客观的、系统的东西要比没有好得多。因为人在被自己的人性弱点所控制时,往往是不能自己的。投资者在思考问题的时候还是理性的,但在具体行动时却往往是不理性的。

例如,当需要做出投资决策,决定何时买、何时卖的时候,人就非常容易受情绪影响,原来想的就没用了,被情绪控制了。而客观地、系统地开发出来的投资方法就可以相当有效地帮投资者克服这种危害。当投资者要这么做的时候它却告诉投资者,不对,要那么做。起码它可以警示投资者想一想这样做对不对,而不是一时冲动就去做。

科学的投资系统是完整的投资规则体系,包括确定进场点、退场点、再进场点、再退场点的明确而具体的一系列决策规则。应当将自己的投资系统明晰化、条理化,而不要让它只是停留在潜意识状态并且要随着市场数据统计特性的不断变化而不断修改自己的投资系统。

(4) 具有良好的心理素质。控制自己的人性弱点,与之进行不懈的斗争并在实践中磨炼

自己的优良心理品质是投资成功的关键。与任何其他行业一样,当一个人想要达到投资的比较高的境界时,就会发现对手就是自己。真正到了顶尖高手的水平,专业技能方面大家都是是一样的了,那时就是心理、人品的博弈了。

在投资中,最大的陷阱,或者说最大的风险就是投资本身任何时候都引诱投资者爆发、展现人性的弱点,包括贪、怕、从众心理、私心、面子、不稳定情绪化等。它会通过人性弱点的作用使投资者在判断上犯错误,这是非常关键的,所以,投资归根结底到最后都是做人的问题。“贪”与“怕”是投资中最具危害性也最需要克服的人性弱点。“贪”不言而喻是绝大多数人都有的。对金钱的贪欲使人们在投资时犯下了一个又一个的错误,这一点在商品期货市场表现得最为突出。其另一种表现便是渴望一夜暴富。这种心理使人们频繁地买入、卖出而陷入了过量交易的陷阱;“怕”则表现为对市场的无畏和对自己遭受利益损失的怕等。这种人性弱点使人们即使面对已上涨得很高的市场仍然买入而全然不顾市场正变得日益脆弱,而在市场大幅下跌的情况下,生怕世界末日来临,生怕自己无法逃出而大量抛售。

控制人性弱点的方法是修身养性。其中读书是一种手段。读书主要是从前人的经验中吸取教训、获得警示、获知哪些是不能做的及哪些是要警惕别犯的。主要的方法还是在实践中不断地自我反省,经常反省自己心理上是不是不对劲,哪些地方做得不对。这样就能控制人性弱点的消极影响。

(资料来源:上海证券交易所网站 <http://www.sse.com.cn>)

小 结

(1) 投资是指经济主体为了获得未来的预期收益,预先垫付一定量的货币或实物以经营某项事业的经济行为。对投资的定义可以从几个方面进行理解。①投资是现在投入一定价值量的经济活动;②投资具有时间性;③投资的目的在于得到报酬(即收益);④投资具有风险性,即不确定性。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;狭义投资仅仅是指投资于各种各样的有价证券,进行有价证券的买卖,也称证券投资。投资要素主要包括投资主体、投资客体、投资目的、投资方式。投资主要分为实物投资和证券投资。

(2) 证券投资是指投资者(包括个人和法人)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和投资过程,是直接投资的重要形式。证券投资除了具有收益性、风险性、流动性和时间性之外,还有其自身的特性,如派生性和虚拟性。一般而言,证券投资需要具备三个基本要素,即时间、收益和风险。

(3) 证券投资学是专门研究建立在虚拟资产基础上的运动规律及与之相联系的各种经济关系发展规律的科学。它包含三个层次的内容。第一,各种有价证券的特殊运动形式、运动规律及所体现的特殊经济关系。第二,由各种有价证券运动组成的证券市场的运动规律。第三,投资主体的投资活动规律。证券投资学是一门综合性的学科,证券投资学课程是研究证券特征与投资原理,揭示证券市场运行规律的一门课程。

习 题

一、名词解释

投资 实物投资 金融投资 证券投资 直接投资 间接投资

二、单项选择题

1. 证券投资是指投资者购买()以获得红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程。

- A. 有价证券 B. 股票
C. 股票及债券 D. 有价证券及其衍生品

2. 进行证券投资分析涉及()。

- A. 决定投资目标和可投资资金的数量
B. 对个别证券或证券组合的具体特征进行考察分析
C. 确定具体的投资资产和投资者的资金对各种资产的投资比例
D. 预测证券价格涨跌的趋势

3. 下列哪项说法是正确的?()。

- A. 投资者投资证券以盈利为目的,因此,在制定投资目标时,不必考虑亏损的可能
B. 基本分析是用来解决“何时买卖证券”的问题
C. 投资组合的修正实际上是前面几步投资过程的重复,可以忽略不做
D. 组建证券投资组合时,投资者要注意个别证券选择、投资时机选择和多元化三个问题

4. 证券投资的目的是()。

- A. 收益最大化 B. 风险最小化
C. 证券投资净效用最大化 D. 收益率最大化和风险最小化

5. 投资的预期收益率最小应该达到()。

- A. 盈亏平衡 B. 10%
C. 同期银行存款利率 D. 债券利率

三、简答题

1. 简述证券投资的基本步骤。

2. 简述证券投资的要素。