



普通高等教育“十一五”国家级规划教材



世纪高等继续教育精品教材

证券投资学

(第二版)

主编 黄本笑

普通高等教育“十一五”国家级规划教材
21世纪高等继续教育精品教材

证券投资学（第二版）

主编 黄本笑

中国人民大学出版社

·北京·

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学(第二版)/黄本笑主编.
北京:中国人民大学出版社,2009
普通高等教育“十一五”国家级规划教材
(21世纪高等继续教育精品教材)
ISBN 978-7-300-10126-2

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 200437 号

普通高等教育“十一五”国家级规划教材
21世纪高等继续教育精品教材
证券投资学(第二版)
主编 黄本笑

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	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京东君印刷有限公司	版 次	2004年10月第1版
规 格	170 mm×228 mm 16开本		2009年1月第2版
印 张	19.75	印 次	2009年1月第1次印刷
字 数	385 000	定 价	32.00元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

21 世纪成人高等教育精品教材 编审委员会

顾 问 董明传

主 任 杨千忠 贺耀敏

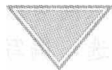
副主任 周蔚华 陈兴滨 宋 谨

委 员 (按姓氏笔画为序)

王德发	王孝忠	王晓君	龙云飞	卢雁影
刘传江	安亚人	宋 谨	陈兴滨	李端生
张一贞	宋 玮	辛 旭	杨千忠	杨文丰
周蔚华	赵树嫫	贺耀敏	贾俊平	高自龙
黄本笑	寇铁军	盛洪昌	常树春	程道华
韩民春	游本强	蒋晓光	缪代文	



总 序



历史的车轮已将人类社会推进了崭新的时代，推进了一个科学技术发展日新月异、发明创造层出不穷、知识更新日趋频繁的“知识经济”时代，知识已成为经济与社会生活的“主旋律”。发展教育事业，不断调整人们的知识结构、提高知识水平已成为时代的要求。随着经济的全球化发展，世界各国都自觉不自觉地卷进了世界商品竞争的大市场中，竞争的实质就是各国科学技术力量的竞争、人才的竞争。这就使当今世界各国都极其重视科学技术的发展和高级专门人才的培养，大力发展高等教育，特别是成人高等教育。随着经济与社会的发展，成人高等教育将成为一种最广泛最普及的教育形式。

在世纪之交，党中央及时提出了“科教兴国”、“人才兴国”、“人才强国”的战略决策，并在党的十六大明确提出要“形成全民学习、终身学习的学习型社会，促进人的全面发展”，“构建终身教育体系”，在一个新的高度确定了我国成人高等教育的地位、作用和任务，对发展成人高等教育提出了新的更高的要求。构建“学习型社会”和“终身教育体系”，实质上就是要求发展和完善多种形式、多种层次的成人教育，特别是成人高等教育。目前，我国成人高等教育的发展规模已占全国高等教育的一半左右，随着我国经济的现代化发展、产业结构的调整、传统产业部门的改造、新兴产业部门的建立，数以千万计的各种岗位劳动者，需要通过边工作边学习来调整自己的知识结构和提高自己的知识水平，以适应这种现代经济与社会发展的要求。可见，我国的成人高等教育的发展面临着可贵的机遇，肩负着重大的历史使命。

我国的成人高等教育要抓住机遇发展，完成自己的历史使命，从根本上说就



是要全面提高教育教学质量，这涉及多方面的工作，但抓好教材建设是提高教学质量的中心环节。众所周知，成人教育的对象是在岗的职工，他们一方面有着丰富的实践经验，有着较强的自学能力；另一方面他们要边工作边学习，这就决定了他们的知识在很大程度上要通过自学教材来获得，靠自学成才。所以，要提高教育教学质量，首先要抓好教材建设。

为适应我国成人高等教育新发展的需要，满足广大成教学员的普遍要求，中国人民大学出版社邀请了国内知名专家学者对我国成人高等教育的教学改革与教材建设进行专题研讨，成立了教材编审委员会，联合全国30多所著名高校，共同策划编撰“21世纪成人高等教育精品教材”，计划在两三年内陆续推出百门成人高等教育精品系列教材。教材编审委员会对该系列教材的作者经过了严格的遴选，编写教材的专家、教授都有着丰富的成人高等教育教学经验和较高的专业学术水平。教材编写严格遵照教育部颁布的“全国成人高等教育教学基本要求”，坚持理论联系实际的原则，结合我国成人高等教育的特点，使教材内容完整统一，具有一定的理论性、科学性和实用性。力求使这批新编的教材从内容到形式真正符合成人的特点和要求，有新的突破。具体表现为：理论联系实际；反映最新成果；鲜明的时代精神；突出案例分析；论述深入浅出；章节重点突出；叙述通俗易懂；文字简练流畅。

这套“21世纪成人高等教育精品教材”不仅适用于成人高等教育，也非常适合作为普通大中专院校、远程网络教育学院、高职高专院校各相关专业的教材使用。

这套“21世纪成人高等教育精品教材”在策划和编写出版过程中，得到教育部高教司、中国成人教育协会、北京高校成人高教研究会、中国人民大学、东北财经大学、武汉大学、山西财经大学、东北师范大学、华中科技大学、黑龙江大学、长春大学、湖北工学院等单位的领导、专家、学者的大力支持和帮助，谨表深切谢意。我们相信，随着我国成人高等教育的发展和教学改革的不深入，特别是随着教育部“高等学校教学质量和教学改革工程”的启动和实施，这套适应应用型人才培养的成人高等教育精品教材必将促进我国高校教学质量的提高。

杨干忠



修订前言



2008年是我国资本市场发展历程中不平凡的一年：证券市场法规和各项基础性制度建设不断完善，资本市场的规模明显扩大，与国民经济的关联度不断加强，资本市场的作用逐步显现，上市公司结构显著改善，证券、期货经营机构实力明显增强，基金业的发展开始改变传统的理财观念和方式，同时，投资者数量快速增加，证券市场功能日趋完善。上述这些变化推动了企业经营机制的转换，促进了投融资体制的改革，缓解了企业资本不足的困难，加快了产业结构调整和资源优化配置，对我国经济长期健康、稳定的发展起着重要作用。

证券投资学是一个不断发展的学科，具有很强的开放性。它是随着证券市场的不断发展而完善的。证券市场与经济发展之间是一种相互影响和刺激的关系。我们从现实经济的发展出发，力图将证券投资学成熟的理论与方法展现给学生。由于编写篇幅的限制，第一版未能将行为金融学的发展和对中国证券市场的最新研究充分地表达出来，这也是我们一直力图完善的地方。第一版的出书时间距今已有4年，期间，中国资本市场的各个层面都发生了较大的变化，有鉴于此，第二版的编撰成为应有之举。当然，第二版的主要框架仍然保持不变：以证券投资的收益与风险、投资组合的选择、证券定价理论和证券市场理论等为理论核心，以证券投资工具、证券投资市场、证券投资分析以及维护投资运作的证券监管制度为主要内容，形成证券投资完整的理论体系和知识结构。

相对于第一版而言，第二版的特点主要体现在以下几个方面：

第一，前沿性。在第一版的基础上补充了近几年来我国证券市场的发展和改革的内容，根据证券法律法规的变化做了相应的修改，并且专门增加一章介绍了



行为金融学理论的兴起以及其给传统证券投资带来的巨大冲击。

第二，实践性。用大量的图表和实际工作者在证券投资中的经验和教训，让学生能够了解证券市场的实际运作过程和方式，用富有趣味的案例让学生能够将理论与实际相结合，熟练地掌握证券投资学的基本技能，突破了传统教材只注重理论与知识介绍的固化模式。

第三，针对性。针对成人高等教育的特点，对第一版的各章节均作了篇幅不等的修改、删减，使全书叙述更加通俗易懂、文字更加简练流畅，容易记忆和理解，便于学生自学，同时又不影响证券投资知识的完整性。

全书共十章，第一～第五章主要介绍证券市场的基本知识，着重阐述证券市场（包括发行市场和交易市场）的形成和发展、结构和功能、运行和效率，以及中国证券市场的历史沿革，使学生能对证券市场的基本框架有一个全面的了解；第六～第九章主要从技术层面上探讨证券，一方面对证券价格的形成及其影响因素进行了分析和研究，另一方面对证券的基础分析和技术分析以及证券的投资管理进行了阐述。第十章介绍了行为金融学对证券市场一些异象的解释。

本教材的写作大纲由黄本笑、陈红波同志提出，武汉大学商学院胡昌生同志对写作大纲提出了宝贵意见。黄本笑、贾晶同志撰写第一章、第二章，张晓维、李鄂同志撰写第三章、第七章、第九章，张婷、刘信信同志撰写第四章、第八章，刘朝晖同志撰写第五章、第六章，黄健、邓艳君同志撰写第十章。黄本笑同志审阅了全书，并作了修改。最后我们要感谢中国人民大学出版社为我们提供了一个学习交流的机会，在编写、修订的过程中，我们的知识也获得了长进，同时也要感谢众多为我们的这次教材编写、修订工作提供参考资料及文献的作者们。限于编写人员的知识水平和教学经验，本书的缺点和疏漏之处在所难免，希望使用本书的读者继续向编写人员提出意见。作者 E-mail: huangbenxiao@126.com。

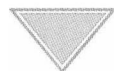
黄本笑

于武昌珞珈山

2008年10月



目 录



第一章	导论	(1)
	第一节 证券投资学的研究对象和基本内容	(1)
	第二节 证券投资的概念、分类和基本步骤	(2)
	第三节 金融市场及其分类	(8)
第二章	证券投资工具	(12)
	第一节 证券概述	(12)
	第二节 债券	(14)
	第三节 股票	(23)
	第四节 证券投资基金	(30)
	第五节 金融衍生工具	(37)
第三章	证券市场	(40)
	第一节 证券市场的基本概念	(40)
	第二节 证券市场的结构与分类	(45)
	第三节 证券市场的参与者	(46)
	第四节 证券交易所和场外交易市场	(58)
	第五节 我国证券市场的发展现状及其改革	(65)
第四章	证券发行市场	(74)
	第一节 证券发行市场概述	(74)

第二节	股票发行市场	(76)
第三节	债券发行市场	(88)
第四节	证券投资基金的发行市场	(102)
第五章	证券交易市场	(108)
第一节	证券交易市场的功能和特点	(108)
第二节	证券上市	(110)
第三节	场外交易市场	(114)
第四节	创业板市场	(117)
第五节	证券经纪业务与自营业务	(122)
第六节	证券交易程序	(124)
第七节	证券交易方式	(128)
第八节	证券回购交易与基金交易	(131)
第六章	证券价格	(134)
第一节	债券的价格	(134)
第二节	股票的价格	(141)
第三节	基金价格	(157)
第七章	证券投资的基本因素分析	(162)
第一节	宏观经济因素分析	(162)
第二节	行业分析	(170)
第三节	公司分析	(180)
第八章	证券投资的技术分析	(207)
第一节	技术分析概述	(207)
第二节	技术分析的理論	(214)
第三节	主要技术指标的分析及应用	(245)
第九章	现代证券投资组合理论	(256)
第一节	证券投资的收益与风险	(256)
第二节	马柯维茨均值一方差模型	(265)
第三节	资本资产定价模型	(272)
第四节	特征线模型	(280)

第五节 套利定价模型	(282)
第十章 证券投资理论的革命	(287)
第一节 证券投资理论的危机与行为金融学的产生	(287)
第二节 行为金融学的理论支柱	(293)
第三节 行为金融学对证券投资市场异象的解释	(298)
参考文献	(305)



第一章 导论



【本章要点】

1. 证券投资学的研究对象和基本内容
2. 证券投资的概念、分类和基本步骤
3. 金融市场的基本概念及其分类

第一节 证券投资学的研究对象和基本内容

一、证券投资学的研究对象

证券投资学是一门涉及政治经济学、货币银行学、财政学、会计学、数量经济学等众多学科门类，具有很强综合性的学科。证券投资学的研究对象是证券投资活动及其规律。具体来说，就是证券的发行、交易、分析、选择、组织管理和证券市场的运行规律等。证券投资学的研究目的是为投资者提供具体而科学的方法和基本技巧，并从以前的投资经验中总结出具有规律性的投资原理和原则，帮助投资者减少风险，促进证券交易活动的开展。

二、证券投资学的基本内容

证券投资学是研究证券投资运行及其规律和对经济影响的经济学科，其基本

内容主要包括:

(1) 证券投资的基本知识和基本理论, 包括: 证券投资的概念和原理、资产组合理论、有效市场理论、资本资产定价模型和套利定价理论。

(2) 证券投资的主体分析, 包括: 非金融机构的公司、投资银行、保险公司和社会保障机构等非银行金融机构, 财政部、中央银行和政策性银行等官方机构, 以及居民个人等。

(3) 证券投资的客体研究, 包括: 股票、债券、投资基金和金融衍生工具的特点和定价研究。

(4) 证券投资市场机制介绍, 包括: 证券投资市场的分类、证券中介机构的构成、证券交易程序和证券投资方式。

(5) 证券投资的分析和管理的, 包括: 证券投资的收益与风险分析, 基本分析和技术分析, 证券投资的策略与方法, 投资者对证券投资环境和技术的分析而实施的管理, 政府对证券投资政策和法规的管理, 以及各方对证券投资风险的管理。

(6) 国际证券投资研究, 包括: 国际证券市场的概况, 中国证券市场的国际化, 国际证券投资的方式和策略, 以及国际证券投资风险的防范。

第二节 证券投资的概念、分类和基本步骤

一、证券投资的概念、特点及分类

(一) 证券投资的概念

证券投资是指自然人、法人及其他社会团体通过有价证券的购买和持有, 借以获取收益的投资行为。随着证券投资的发展, 它已成为现代社会中的重要投资方式, 在拓宽投资渠道、优化资源配置、促进经济发展等方面发挥了重要作用。

(二) 证券投资的特点

证券投资与投资领域的其他投资方式相比较有自身的特点, 表现在:

1. 投资主体的广泛性

无论是股票还是债券, 它的投资额下限都很低, 投资者只要手中有少量现金就可以购买证券进行投资活动。所以证券投资主体遍及社会各行各业和各个经济发展阶段, 而且各种经济主体, 如政府、主管部门乃至包括金融机构在内的各行各业等, 也更能直接吸纳闲散的社会资金, 扩大企业的投资规模。特别是发行股票以直接融资方式筹资, 比向银行取得贷款的间接融资方式具有更多的优越性。因此, 无论从投资主体或筹资主体来看, 证券投资比起直接投资和银行贷款间接筹资更具广泛性。

2. 投资信息的公开性

股票、债券作为投资工具运作时，除一般应向社会公开发行业，并以法律形式规定了发行者内部状况的公开制度外，还要求在其发行和流通期间，必须把对证券的价格产生重大影响的信息以及内部财务状况、经营成果的变动资料，及时在指定报刊上公开披露，其内容不得有虚假、含糊或遗漏。证券交易所除监督上市公司按规定公开信息外，还应制作即时行情、各种行情报表并公开发布，为投资者提供决策依据，以保护投资者利益。

3. 市场调节的自发性

证券投资以资本市场为其投资的运作场所，它与商品经济条件下的其他市场一样，是建立在自愿、互利、平等交换的基础上的，调节运行的机制主要是市场供求关系。证券市场有别于一般商品市场的是这种虚拟的资本商品有其自身独立的运动形态，它的量可以脱离社会再生产过程而变化，其投资的全部活动都集中在流通领域，在同一过程中让渡证券自身的使用价值并实现投资收益。因此，证券市场的价格涨落也集中地反映在社会资金的供求量以及它们之间的数量比例关系上。证券的市场价格时涨时跌、变幻莫测，致使证券投资带有比一般商品市场更强的自发性和盲目性。

4. 投资回报的风险性

投资于证券，特别是股票，既有获利的机会，也存在着风险的陷阱，机会大，风险也大，在证券市场上买卖股票是一种高风险投资行为。其风险的表现形式主要是获得预期收益的不确定性与投资者的愿望相反而蚀本。这些投资风险是由虚拟资本的本质所决定的。同时，投资于股票希望获取的收益是预期的，不是现实的，既有可能成为现实，也有可能成为泡影。

（三）证券投资的分类

证券投资按不同的标准可以有不同的分类。

（1）按投资时间划分，证券投资可分为短期投资和长期投资。短期投资是指期限在1年以内的证券投资；长期投资是指期限在1年以上的证券投资。

（2）按投资方式划分，证券投资可分为直接投资和间接投资。直接证券投资是指投资者到证券市场上购买股票、债券等有价证券；间接证券投资是指投资者购买投资基金，而投资基金又是通过证券交易来获利的。

（3）按收入的性质划分，证券投资可分为固定收入投资和不定收入投资。由于证券种类繁多，其投资性质、期限各有不同，收入高低和支付方式也各不相同。固定收入投资是指某种证券的投资收益是预先约定的，并在整个证券投资期限内保持不变；不定收入投资则是指证券的投资收入不事先规定，收入也不固定。



二、证券投机、证券投资与赌博三者的区别

（一）证券投机的概念

投机有宽窄两种定义。从广义的投机来看，它与投资并无多大差别。任何投资都是为了赚取利润，使其资本增值，投机也是如此，从这个意义上来说，投机即投资。西方普遍认为，一项良好的投资，即是一次成功的投机。一般认为，投资是稳健的投机，投机是冒险的投资。从窄的定义来看，狭义的投机，一般是指甘冒遭受经济损失的风险，进行商品、证券等交易活动，利用其市场价格波动赚取利润的行为。本节讨论证券投机所使用的是投机的窄的定义。那么证券投机，就是在证券市场上，投资者甘冒风险而期望从价格波动中赚取利润的证券交易行为。

（二）证券投资与投机的区别

从窄的定义来看，证券投机与证券投资也是有联系的，二者的交易对象都是有价证券，都是投入货币以谋取盈利，同时承担损失的风险。二者还可以相互转化。但用某些标准来衡量，二者的区别也是明显的。表现在以下几方面。

1. 交易的动机不同

投资者进行证券投资，旨在取得证券的利息和股息收入，而投机者则以获取价差收入为目的。由于动机不同，在证券持有时间上也有差别。投资者一般长期持有证券，而投机者则经常出入证券市场，捕捉有利时机，低价买进，高价卖出，交易频繁，故其证券持有时间一般都比较短。投资者通常以长线投资为主，投机者则以短线操作为主。

2. 投资对象不同

投资者一般比较稳健，其投资对象多为风险较小、收益相对较高、价格比较稳定或稳中有升的证券，如国债、信用级别较高的公司债券、优先股及优良股、成长股等普通股。投机者大多敢于冒险，其投资对象多为价格波动幅度大、风险较大的证券。价格波动幅度越大，价差越大，风险利润越高，对投机者越有吸引力。不过投机的根本目的还在于赚取高额利润，他们以经济损失的代价去冒险是有条件的，决不是盲目的，其所选择的投资对象都是有投资价值的证券，对那些没有投资价值的证券，如濒临破产或无回天之力的企业的证券，也不会去冒险的。

3. 风险承受能力不同

投资者首先关心的是本金的安全，希望在保本的前提下能得到一笔数目比较稳定的收入，当然在可能的条件下也希望本金有所增长。投机者则不大考虑本金的安全，一心只想通过冒险立即获得一笔收入。

4. 运作方法有差别

投资者经常对各种证券进行周密的分析和评估，十分注意证券价值的变化，

并以其作为他们选购或换购证券的依据。投机者则不大注意证券本身的分析，而密切注意市场的变化，以证券价格变化趋势作为决策的依据。

（三）证券投机的方式及作用

1. 证券投机的合法方式主要有以下几种：

（1）炒买炒卖。炒买炒卖就是不断地买进卖出证券以获取价差收入。炒买炒卖作为一种投机方式，与一般的低价买进高价卖出是不同的，它是利用人为的办法将证券价抬高或降低，从中赚取投机利润。炒作时总有一定的题材，炒完以后则再换题材，翻来覆去地轮番炒作。炒买炒卖的关键在于看准题材、抓住时机，否则将难以达到目的。

（2）买空卖空。买空卖空是两种投机交易方式的合称。所谓买空是指投机交易的买方并未真正买进证券，而是买了一笔空账，待价格变动时再将买进账户的证券售出，以赚取差价。卖空与买空相反，是指投机交易的卖方并无证券可卖，卖出的也是一笔空账，待价格变动后再将卖出账户的证券补进，以赚取价差。通过买空卖空赚取差价只是投机者的一种期望，这种期望能否实现，要看投机者的判断是否准确，如果判断与市场走势一致，即可获利，若判断失误则要亏损。买空卖空一个显著的特点是没有证券实物交收，一般只是结算差价。买空卖空一般利用信用交易、期货交易和回转交易等交易方式进行。

（3）套利交易。套利交易是投机者利用不同市场或不同时间的证券价格差异，从中赚取利润的一种投机交易方式。可分异地套利和调期套利两种。异地套利是利用不同证券市场价格差异进行牟利的一种交易方式。其前提条件是同一种证券在不同市场上市场价格不同。其作法是在低价市场买进后，立即在高价市场卖出，或者在高价市场卖出后，立即在低价市场补进，以赚取两个市场之间的差价。调期套利是利用期货交易套利的方法。即将已到期的证券，由一个交割期调至下一个交割期交割。这种调期交易多为股票交易。由于期货交易成交后在约定的时间必须办理交割，当股票价格看涨时，已到交割期的股票，交易者即通知经纪人将其卖出，然后再按同等数量买进，待下一交割期再行交割，以赚取价差。

2. 证券投机的作用

在证券交易中投机是必要的，因为它有一定的积极作用，体现在以下几个方面：

（1）有利于增强证券的流动性。证券市场流动性正常的标志是证券能随时转化为货币，货币能随时转化为证券，而不论其数量多少、品种如何、到期时间的长短，都能迅速进行转换。如果没有投机者经常出入市场，买进卖出，这种转换就会遇到困难，证券也难以流通。

（2）有利于市场的正常运行。投资者一般长期持有证券不轻易出售，在这种情况下，证券市场可能出现有行无市的局面，或者有人卖而无人买，或有人买而



无人卖，市场交易将会中断。投机者的目的不是长期持有证券，而是低价买进，高价卖出，赚取利润，只要有利可图，即可随时买进卖出，这样就可以满足不同类型买方或卖方的要求，从而使市场保持正常运转。

(3) 为证券保值创造条件。由于证券价格经常波动，有些投资者既想持有证券又要避免因价格下跌证券价值下降带来损失，需要利用各种手段进行保值，投机者正好成为保值者的对手。保值者要转移价格风险，投机者却乐于承担风险，从而使保值成为可能。

(4) 有助于平衡证券价格。通过投机者的贱买贵卖活动，可能相对缩小市场供求差距。当市场价格大幅下跌时，投机者可以大量买进，市场价格大幅上涨时，又可大量卖出，从而可以平抑价格。还可以通过不同市场、不同品种、不同时间的套利活动，促使各级市场、各种品种、不同时间的证券价格趋于平衡。

(5) 有助于证券的发行。有些知名度不高的公司发行的证券，一般人不敢购买，投机者却敢冒风险，为其证券开辟市场。投机虽然有一定的积极作用，但投机必须适当，过度投机将会使市场走向反面，给市场带来破坏作用。

(四) 证券投资与赌博的区别

众所周知，某教授曾经评述过中国股市“赌场论”，中国的投机市场是“赌场”吗？在分析这个命题前，首先需要阐明的是投资是建立在价值基础之上的投资，像价值已经接近于零的权证投资或者严重偏离价值的投资不在此范围内。也就是说，赌博赌的是运气，原则上是一个概率问题，就拿赌“大、小”来说，你输赢各占49%，剩余的就是2%的“唯骰”，而投资行为表面上和赌博概率只差1%，似乎和赌博差不多，但实际上两者却有以下本质区别：

(1) 虽然二者赢输概率差不多，例如证券投资，在我购买或抛出前可以去上市公司调研、参考财务报表或者技术图形等参考指标，好的企业自然有好的盈利，我可以选择交易方向。你押“大”之前去哪里寻找参考指标呢？

(2) 投资证券如果方向出现了背离，只要企业的基本面没有发生坏的变化，你输的只是时间，你的资金不会像押“大、小”一样迅速变为0。

(3) 赌博中由于有“唯骰”的存在，你赢的概率只有49%左右，而投资交易中即使从最短时间讲也有50%，从交易次数来讲你的赢面也会大于赌博。

(4) 投资证券后可以利用你的时间创造新的价值，就算你投资失误，你仍然可以做到最终盈利，而赌博却需要聚精会神的全部占用创造财富的时间，从交易成本上远高于证券投资。

(5) 证券投资是一场马拉松比赛，你可以长时间享受上市公司向前发展带来的巨大投资回报。而赌博从长时期分析你注定要血本无归，因为它不具备持久性！

综上所述，可以得出如下结论：