

# 证券

主编 高士亮 梁 莉 周晓东

# 投资学

Zhengquan Touzixue



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

97.8... -203... 前... 4685... (-215... 8)

(WEIG)

# 证券投资学

ZHENG QUAN TOU ZI XUE

主 审：余 力 沙献玉

主 编：高士亮 梁 莉 周晓东

副主编：郭春良 于忠江 徐仲昆

编委会成员(排名不分先后)：

高士亮 郭春良 郝爱民

李 娜 李 瑛 梁 莉

熊 磊 徐仲昆 许广庆

于忠江 郑 钊 周晓东

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/高士亮,梁莉,周晓东主编. —上海:立信会计出版社,2009.1

ISBN 978-7-5429-2210-6

I. 证… II. ①高…②梁…③周… III. 证券投资—教材  
IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第012817号

责任编辑 张 蕾  
封面设计 周崇文

## 证券投资学

---

|      |                                         |
|------|-----------------------------------------|
| 出版发行 | 立信会计出版社                                 |
| 地 址  | 上海市中山西路2230号 邮政编码 200235                |
| 电 话  | (021)64411389 传 真 (021)64411325         |
| 网 址  | www.lixinaph.com E-mail lxaph@sh163.net |
| 网上书店 | www.lixinbook.com Tel: (021) 64411071   |
| 经 销  | 各地新华书店                                  |

---

|     |                                         |
|-----|-----------------------------------------|
| 印 刷 | 上海申松立信印刷厂                               |
| 开 本 | 787毫米×960毫米 1/16                        |
| 印 张 | 17                                      |
| 字 数 | 343千字                                   |
| 版 次 | 2009年1月第1版                              |
| 印 次 | 2009年1月第1次                              |
| 印 数 | 1—3 000                                 |
| 书 号 | ISBN 978 - 7 - 5429 - 2210 - 6/F · 1935 |
| 定 价 | 28.00元                                  |

---

如有印订差错,请与本社联系调换

经过几十年的发展,我国证券市场的发展取得了不小的成绩。证券市场已经成为国民经济的“晴雨表”,在经济生活中的作用不言而喻。它不仅对社会资源的配置起着重要作用,还影响着企业、机构和广大投资者的收益。然而,证券投资以其专业性和不确定性始终困惑着广大投资者,正如一位哲人所言:被爱情愚弄的人远远没有被股票愚弄的人多。因此,探讨证券市场投资的规律和方法十分必要。

作为高校科研工作者,我们体会到加强证券投资研究和普及证券投资教育的重要性。在参阅了大量文献资料的基础上,结合多位专业教师长期从事证券期货投资实践和教研心得,我们编写了《证券投资学》一书。本书着重介绍证券投资的基本理论与基本知识,以及从事证券投资的方式与方法,以求达到以下目标:一是使学习者了解证券投资的基础理论,形成对证券投资一般概念、范畴、功能、行为主体与客体、行为空间与渠道、模式与规则等的基本认识,从而建立对证券投资学基本知识框架及主要规律的理论把握;二是使学习者掌握从事证券投资的主要方式与方法,包括运用各种技术方法、策略与技巧,为在证券投资中进行科学决策与操作提供知识准备。结合这样的目标,我们在教材编写时不仅注重教材结构体系方面的创新,还注重理论联系实际,力图为学习者提供一本可读性强的专业教科书,同时也为实务工作者提供一本具有较高实用价值的学习参考书。全书共分11章,每章后面有本章小结、复习思考题,以便学习者复习、巩固之用。

本书由高士亮、梁莉、周晓东任主编。由郭春良、于忠江、徐仲昆任副主编。具体分工如下:李瑛(第一章,第十一章),高士亮(第二章,第三章),梁莉(第四章,第五章第二节),熊磊(第五章第三节),郑钊(第五章第一节),徐仲昆(第六章第一

节),郭春良(第六章第二节),郝爱民(第七章第一节),李娜(第七章第二节),许广庆(第八章),周晓东(第九章),于忠江(第十章)。全书由高士亮、梁莉、周晓东进行总纂和定稿工作。

本书是在余力教授和沙献玉教授指导下完成的。从前期框架体系设计、大纲的编写,一直到后期的审稿、定稿,我们都得到了两位教授悉心的指导。同时,在本书编写过程中,我们还得到了张保胜、何伟、冉静斐等博士的帮助和支持。在此,谨向他们致以诚挚的谢意。特别要说的是,本书能顺利出版离不开立信会计出版社张蕾编辑的大力支持,我们对她的热情帮助表示感谢!在编写过程中,我们参阅了大量文献资料,由于篇幅有限,不能一一列举,敬请谅解。

在编写中,本教材主要以高校经济类、管理类专业本科生为主要的读者对象,同时也兼顾了其他层面和相近专业的需要,既体现最新证券投资方面的研究成果,又注重投资方法、技能的阐述,以增强对学生实践能力的培养,因而证券投资爱好者也可作为自学之用。由于编者水平有限,加之编写时间仓促,书中难免有不当之处,敬请各位专家、读者批评指正。

编 者

2009年1月

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| <b>第一章 导论</b> .....     | 001 |
| 第一节 证券市场的演变过程 .....     | 001 |
| 第二节 证券市场的要素及特征 .....    | 002 |
| 第三节 证券投资的原则 .....       | 008 |
| 本章小结 .....              | 016 |
| 复习思考题 .....             | 017 |
| <b>第二章 证券投资理论</b> ..... | 018 |
| 第一节 证券投资组合管理理论 .....    | 018 |
| 第二节 有效市场理论 .....        | 023 |
| 第三节 资本资产定价理论 .....      | 027 |
| 第四节 套利定价理论 .....        | 032 |
| 本章小结 .....              | 036 |
| 复习思考题 .....             | 036 |
| <b>第三章 股份有限公司</b> ..... | 037 |
| 第一节 股份有限公司概述 .....      | 037 |

|                               |         |
|-------------------------------|---------|
| 第二节 股份有限公司的设立·····            | 049     |
| 第三节 股份有限公司的变更·····            | 053     |
| 本章小结·····                     | 059     |
| 复习思考题·····                    | 060     |
| <br><b>第四章 证券投资工具</b> ·····   | <br>061 |
| 第一节 股票·····                   | 061     |
| 第二节 债券·····                   | 070     |
| 第三节 投资基金·····                 | 081     |
| 第四节 金融衍生工具·····               | 087     |
| 本章小结·····                     | 090     |
| 复习思考题·····                    | 091     |
| <br><b>第五章 期货与期权</b> ·····    | <br>092 |
| 第一节 期货与期权概述·····              | 092     |
| 第二节 期货交易策略·····               | 101     |
| 第三节 期权交易策略·····               | 110     |
| 本章小结·····                     | 118     |
| 复习思考题·····                    | 119     |
| <br><b>第六章 证券市场交易流程</b> ····· | <br>120 |
| 第一节 股票发行与承销·····              | 120     |
| 第二节 债券发行与承销·····              | 131     |
| 本章小结·····                     | 138     |
| 复习思考题·····                    | 138     |
| <br><b>第七章 证券投资基本分析</b> ····· | <br>139 |
| 第一节 证券投资的宏观经济分析·····          | 139     |

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| 第二节 证券投资的行业周期分析·····         | 144 |
| 本章小结·····                    | 151 |
| 复习思考题·····                   | 151 |
| <br>                         |     |
| <b>第八章 证券投资学中的公司分析</b> ····· | 152 |
| 第一节 公司分析的基本要素·····           | 152 |
| 第二节 公司财务分析·····              | 157 |
| 本章小结·····                    | 163 |
| 复习思考题·····                   | 164 |
| <br>                         |     |
| <b>第九章 证券投资技术分析</b> ·····    | 165 |
| 第一节 技术分析概述·····              | 165 |
| 第二节 基本图形分析工具·····            | 176 |
| 第三节 切线理论·····                | 179 |
| 第四节 股价移动平均线·····             | 186 |
| 第五节 形态理论·····                | 190 |
| 第六节 指标分析理论·····              | 200 |
| 本章小结·····                    | 210 |
| 复习思考题·····                   | 211 |
| <br>                         |     |
| <b>第十章 证券期货市场监管</b> ·····    | 212 |
| 第一节 证券市场监管·····              | 212 |
| 第二节 期货市场监管·····              | 228 |
| 第三节 中国证券市场的监管·····           | 236 |
| 本章小结·····                    | 245 |
| 复习思考题·····                   | 245 |

|                             |     |
|-----------------------------|-----|
| <b>第十一章 证券市场的信息披露</b> ..... | 246 |
| 第一节 证券市场信息披露概述.....         | 246 |
| 第二节 我国上市公司的信息披露.....        | 259 |
| 本章小结.....                   | 263 |
| 复习思考题.....                  | 264 |

# 第一章



## 导论

### 第一节 证券市场的演变过程

#### 一、证券及证券市场综述

证券是商品经济和信用经济发展的产物。证券市场是社会化大生产和商品经济发展到一定阶段的产物。在自给自足的小生产经济中,受生产水平的制约,生产所需的资本极其有限,单个生产者的积累就能满足其再生产的需要,在这种情况下不需要也不可能存在证券及其市场。在自然经济向商品经济发展的初期,由于社会分工不明确,生产力水平低下,社会生产所需的资本除了自身积累外,还可以通过借贷资本来满足,但那时的信用制度仍是简单落后的,证券市场也无法形成。随着生产力的进一步发展,社会分工的日益复杂,商品经济日益社会化,社会化大生产需要巨额的资金,依靠单个生产者自身的积累难以满足,即使依靠银行借贷资本也不能解决企业资本扩张的需要,因此,客观上需要有一种新的筹资手段以适应社会经济进一步发展的要求。在这种背景下,证券与证券市场应运而生。

#### 二、证券市场的发展

证券市场的发展经历了三个阶段:

(1) 第一阶段为 19 世纪末 20 世纪初,在资本主义由自由竞争阶段向垄断阶段过渡

的过程中,为适应资本主义发展的需要,证券市场以独特的形式有效地促进了资本积累和集中,同时,其自身也获得了高速的发展。

首先,股份公司数量剧增。以英国为例,1901~1910年建立的股份公司有50 000家,1911~1920年有64 000家,1921~1930年有86 000家。与此同时,金融公司、信托投资公司、证券公司等证券经营机构也随之形成并获得了极大的发展。

其次,在这一时期里,有价证券发行总额剧增。1921~1930年,全世界的有价证券共计发行6 000亿法国法郎,比1890~1900年增加近5倍。

最后,有价证券的结构也发生了变化,在有价证券中占主要地位的已不是政府债券,而是公司股票和企业债券。据统计,1900~1913年全世界发行的有价证券中,政府公债占发行总额的40%,而公司股票和企业债券则占60%。

(2) 第二阶段为1929~1933年,资本主义国家爆发了严重的经济危机,危机的前兆就表现为股市的暴跌,随之而来的经济大萧条更使证券市场受到严重打击。1932年7月8日,道·琼斯工业股票价格平均数只有41点,仅为1929年最高水平的11%。危机过后,证券市场仍一蹶不振。第二次世界大战爆发后,虽然各交战国由于战争需要发行了大量公债,但整个证券市场仍处于不景气之中。第二次世界大战结束后,欧美和日本经济的恢复和发展以及各国的经济增长大大地促进了证券市场的恢复和发展,企业证券发行增加,证券交易所开始复苏,证券市场规模不断扩大,买卖越来越活跃。

(3) 第三阶段从20世纪70年代开始,证券市场出现了高度繁荣的局面,不仅证券市场的规模日益扩大,证券交易日趋活跃,而且逐渐形成了金融证券化、证券投资者法人化、证券交易多样化、证券市场自由化、证券市场国际化和证券市场网络化的全新特征。

## 第二节 证券市场的要素及特征

### 一、证券市场的定义

证券市场是股票、债券、投资基金券等有价证券发行和交易的场所,它是包括证券投资活动全过程在内的证券供求交易的网络和体系,有着广泛的外部联系和复杂的内部结构,是金融市场的一个组成部分。

广义的金融市场包括货币市场、资本市场等,货币市场是融通短期资金的市场,资本市场是融通长期资金的市场,资本市场又可以进一步分为中长期信贷市场和证券市场。证券市场通过证券信用的方式融通资金,通过证券的买卖活动引导资金流动,有效合理地

配置社会资源,支持和推动经济发展,因而是资本市场的核心和基础,是金融市场的重要组成部分。证券市场应具备如下条件:① 众多交易者:为数众多的买者和卖者。② 无法垄断:没有单独的买者和卖者能控制价格。③ 信息共享:买卖双方对每种交易的证券都充分了解并有充分的信息。④ 同质商品:在市场上所交易的商品,须是同质的。⑤ 自由定价:价格是在市场结构中自由决定的。

## 二、证券市场的特征

任何事物都是相比较而存在,并通过比较而显示其特征的。由于证券市场的交易对象是作为资本商品的各类证券,因而证券市场也就成为资本供求的中心。因此,证券市场不仅和一般商品市场不同,而且也 and 借贷市场不同,具有自己的特征。

(1) 证券市场与商品市场相比较,具有明显的不同特征。主要表现在以下几方面:

第一,交易对象不同。商品市场交易的是具有各种不同使用价值,能满足人们某种特定需要的商品,人们购买商品是为了进行消费。而证券市场上的交易对象是作为经济权益凭证的股票、债券、投资基金券等证券,证券本身不能供人们消费,但却有着多重市场职能,如既可用于筹措资金,解决资金短缺困难,又可用于投资,为投资者带来收益,也可以用于保值,以避免或减少物价上涨带来的货币贬值损失,还可以通过高卖低买或赚取价差等技术操作争取价差收益。

第二,交易对象价格的决定因素不同。商品市场的价格,其实质是商品价值的货币表现,取决于生产商品的社会必要劳动时间。而证券市场的证券价格实质是利润的分割,是预期收益的市场表现,与市场利率的关系密切。

第三,交易方式不同。商品市场的交易,买卖双方一般是直接见面,不需要中介人;而证券市场的交易,特别是在证券交易所内的交易,买卖双方一般不直接见面,需要委托经纪人代为办理。

第四,交易关系不同。在一般情况下,商品市场上出售者与购买者的关系简单而又短暂,钱货两讫后双方关系即告结束。证券市场上的交易关系则复杂得多,证券发行人与证券持有人的关系在证券规定的期限内一直存在,如股票出售后,证券发行人还必须按约定的条件向股票持有者支付股利。

第五,交易周期不同。商品市场上的交易大多是一次性交易,商品出售后便离开流通领域进入消费领域。而在证券市场上,同一证券往往要经过多次交易,这是因为证券反映的是一种财产所有权关系或债权关系,在证券到期前,这种关系始终存在。证券所有者既可保留权利,也可将权利转让。

第六,市场风险不同。商品市场上通行的是等价交换原则,价格波动较小,市场前景的可预测性较强,所以风险较小。而证券市场的影响因素复杂多变,价格波动性大且有不

可预测性,投资者的投资能否取得预期收益具有较大的不确定性,所以风险很大。

(2) 证券市场与借贷市场比较,也具有明显的特征。主要表现在以下几方面:

第一,交易性质不同。借贷市场虽然也是资金供求双方之间的交易,但它只是借与贷,形成借贷关系;而证券市场上的交易却是买与卖,形成买卖关系。

第二,承担风险不同。借贷市场上的投资者是以存款方式,通过银行向筹资者贷出资金,资金供求双方是间接金融关系,投资风险主要由银行承担。而证券市场上的投资者以购买证券方式直接向筹资者投资,同时直接从筹资者手中取得债息或股利,资金供求双方形成直接的金融关系,投资风险由投资者自己承担。

第三,收益来源不同。借贷市场上资金供给者的收益来自贷款利息;而证券市场上资金供给者(投资者)的收益不仅来自股利和利息,而且还来自证券价格波动的差价收益。

第四,双方关系的确定性不同。在借贷市场上,借贷合同一经签订,债权人和债务人的关系在债务清偿之前是固定不变的。而在证券市场上,由于证券的可转让性,股权所有者或债权人具有不固定性。

### 三、证券市场的分类

证券市场可从不同的角度,依据不同的标准进行分类。

(1) 按市场职能分类,可以分为证券发行市场和证券流通市场。证券发行市场又称一级市场或初级市场,是发行人以筹集资金为目的,按照一定的法律规定和发行程序,向投资者出售新证券所形成的市场。在发行过程中,证券发行市场作为一个抽象的市场,其买卖成交活动并不局限于一个固定的场所。证券流通市场又称二级市场或次级市场,是已发行的证券通过买卖交易实现流通转让的场所。证券流通市场一般由两个子市场构成:一是证券交易所,其交易有固定的场所和交易时间,是最重要的、集中的证券流通市场;二是场外交易市场,是证券经营机构开设的证券交易柜台,不在证券交易所上市的证券可申请在场外进行交易。流通市场是各种证券保持其活力的场所,若没有一个可供投资者转让证券的流通市场,证券的大规模发行是难以想象的。

(2) 按证券的性质不同,分为股票市场、债券市场和基金市场。股票市场是股票发行和买卖交易的场所。股票市场的发行人为股份有限公司。股份有限公司通过发行股票募集公司的股本,或是在公司营运过程中通过发行股票扩大公司的股本。股份公司在股票市场上筹集的资金是长期稳定、属公司自有的资本。股票市场交易的对象是股票,股票的市场价格除了与股份公司的经营状况和盈利水平有关以外,还受到其他如政治、文化、经济等多方面因素的综合影响,因此,股票价格经常处于波动之中。债券市场是债券发行和买卖交易的场所。债券的发行人有中央政府、地方政府、金融机构、公司和企业。债券发行人通过发行债券筹集的资金一般都有期限,债券到期时债务人必须按时归还本金并支

付约定的利息。债券是债权凭证,债券持有者与债券发行人之间是债权债务关系。债券市场交易的对象是债券。债券因有固定的票面利率和期限,其市场价格相对股票价格而言更加稳定。基金市场是基金发行和流通的市场。封闭式基金在证券交易所挂牌交易,开放式基金是通过投资者向基金管理公司申购和赎回实现流通的。

(3) 按交易组织形式的不同,分为证券交易所市场和证券场外交易市场。证券交易所市场是指通过证券交易所进行股票买卖所形成的股票市场。证券交易所市场是最主要的证券交易场所,是流通市场的核心。证券交易所交易必须根据国家有关的证券法律规定,有组织地、规范地进行,其交易一般采用持续双向拍卖的方式,是一种公开竞价的交易。证券交易所有严密的组织管理机构,只有交易所的会员才能在市场内从事交易活动,投资者则必须通过会员经纪人进行交易。在这种市场中,证券交易所为股票买卖提供集中交易的场所及与交易有关的服务和设施,交易人员代表众多买者和卖者根据价格优先、时间优先的原则充分展开竞买竞卖。同时,证券交易所有严格的规章制度和操作规程,保证了证券交易的公正性和合规性,有利于投资者进行理性的选择,还可促进上市公司自身形象的改善。证券场外交易市场指股票不在交易所上市,而是在交易所市场之外进行交易,由此而形成的市场。场外交易市场组织较为松散,是一个无形市场;交易对象十分广泛、数量很大;交易方式非常灵活多样。场外交易市场可具体划分为柜台交易市场、第三市场和第四市场等。柜台交易市场也称店头市场,是场外交易市场的主要形式。它是由证券公司等证券交易机构在柜台上进行证券买卖,与投资者进行面对面的分散交易的市场。其交易的股票一般是不符合上市条件而不能在证券交易所挂牌交易的股票。第三市场是由非证券交易所会员的经纪人在场外经营上市股票的市场。第四市场是指机构投资者买卖双方绕过证券商,利用计算机网络直接进行大宗股票交易的市场。

近年来,随着通讯技术的发展以及计算机在证券交易机构中的广泛运用,柜台交易市场、第三市场与第四市场已逐渐合并成一个全国统一的场外交易体系。

证券市场除了按上述标准划分外,还可按证券发行流通的地理范围划分为国内证券市场和国际证券市场;按证券买卖交割的时间分为现货市场和期货市场;等等。

#### 四、证券市场的功能和地位

依照经济学的理论,证券市场大体上有三种功能:其一是融资功能。企业通过股票市场筹集投资所需的资金。企业的融资来源一般可分为内部融资和外部融资。外部融资又可进一步划分为间接融资和直接融资。直接融资主要是由债券融资和股票融资组成的,它们均是通过证券市场来完成的。其二是信号功能。证券市场为经营者的投资决策提供一种信号。也就是说,证券市场的价格波动会影响经营者的投资决策。一方面,证券

市场是企业的一个融资来源,股价的变动会影响企业的资本成本;另一方面,如果经营者的目标是股东利益最大化,证券市场对企业价值的估价变动会影响现有股东的利益。因而,经营者的投资决策必须考虑证券市场的反应。其三是证券市场可充当公司监控的传媒。作为公司控制市场,证券市场对经营者的行为构成了一种外部约束机制(相比之下,公司董事会则是一种内部约束机制)。股东一方面可在董事会和股东大会上“用手投票”,另一方面还可以在证券市场上“用脚投票”。公司的经营绩效不佳可能导致证券市场上的并购,或者通过证券市场收购股权争夺公司的代理权。同时,作为一种融资市场,证券市场通过改变公司的资本结构而影响公司治理结构。具体而言,证券市场有以下功能。

### 1. 聚集和分配资金的功能

证券市场是一种多渠道、多形式筹资与融资的场所。各种有价证券的买卖,为资金的供需双方提供了多种多样的选择机会,满足了人们多种多样的投资和融资需要。对资金的供应者来说,证券的买卖既能增强资金的流动性,又可多得收益(当然也要冒一定的风险);对于资金的需求者来说,发行证券特别是发行股票,所得资金具有高度稳定性和长期性。股东一旦入股,就不能要求退股,在企业经营状况不佳时,企业可以减少分红或不分红,从而稳定资本。因此,发行证券成为企业筹集长期资金的重要手段。国家和地方政府在出现财政赤字需要扩大公共支出的情况下,也可以通过发行各种债券来筹集资金。

### 2. 转化与融资的功能

证券市场的出现,为各种长短期资金相互转化和横向资金融通提供了媒介和场所。人们可以用现金购买有价证券,使流通手段转化为长、短期投资,把消费资金转化为生产资金;也可以把有价证券卖掉,变成现实购买力,以解决即期支付的需要;还可以通过证券交易把长期证券转为短期证券,或把短期证券调换为长期证券。证券市场的这种转化功能,使人们放心地把剩余资金投入生产过程,既能促进社会经济的发展,又能增加自己的收入。证券市场的建立,冲破了地区和部门的界限,促进了资金的横向融通,有利于加速资金周转,提高资金的使用效率。

### 3. 引导资金流向、优化资源配置的功能

在证券市场的运作过程中,投资者通过各种证券在证券市场的收益率的差别,来了解资金使用者的经济效益、技术水平和管理经验,从而选择和改变投资方向,把资金投到经济效益更高的地方去。投资者往往购买收益率高和具有增长潜力的证券,而抛售收益率低、缺乏增长潜力的证券。投资者的这种趋利行为,使效益高、有发展前景的企业能获得充裕的资金,而使那些效益差、没有发展前景的企业无法得到资金,这就推动了生产要素的重新配置与组织,使社会资源得到合理而有效的利用,提高了国民经济的整体效益。

#### 4. 分配风险的功能

资金需求者通过发行证券筹集资金,实际上是将其经营风险部分地转移和分散给投资者。如果企业经营失利,投资者就可能得不到应有的收益,甚至可能亏本。但证券市场上存在着各种不同性质、不同期限、不同风险与收益的证券可供投资者选择,投资者就可以实行投资组合,将资金分散投资于不同种类、期限和风险的证券,以降低投资风险。同时,还可以通过迅速地买进、卖出证券,达到转移和分散风险的目的。因此,证券市场实际上起着减少风险、增加收益的作用。

#### 5. 信息传递的功能

由于证券买卖大部分都集中在证券交易所进行,来自各方的、不同角度的有关政治、经济、金融的动态信息汇集于证券市场,相互传播,迅速扩散到社会的各个角落。人们可以从证券交易所中了解各种证券的行情和投资机会,并通过证券市场企业公布的财务报表了解到企业的经营情况。某一企业的经营状况和广大投资者对该行业前景的判断,可能很快地从证券价格的涨落中反映出来。因此,证券市场上证券价格变动的信息往往反映着政治、经济和金融的发展动态。正因为这样,作为股市行情指示器的股价指数,被认为是一个国家(尤其是市场经济国家)经济状况的晴雨表。

#### 6. 产权复合功能

证券市场不仅为货币转化为资本,为货币所有者转化为资本所有者提供了种种渠道,而且也为产权的分割、融合与重组创造了条件。在没有证券市场的情况下,人们的货币资金不能直接参与投资活动,不能直接成为生产资料的产权所有者,只得被迫转化为单一的存款资产。而证券市场则为货币所有者提供了各种直接投资的手段与渠道。投资者通过购买有价证券,首先占有或取得金融资产,借以间接占有物质资产或取得利息、股息等收益的分享权。

#### 7. 宏观调控功能

证券市场通过证券融资的方式,以其具有的聚资、融资导向功能,连接宏观经济运行中的各部分。中央银行实施货币政策的重要手段——公开市场业务,就是通过在证券市场上买卖有价证券来达到调控经济目的的。中央银行根据国民经济发展的总体目标,灵活地运用公开市场业务操作,在证券市场上适时、适量地买卖有价证券,以调节货币供应量,影响各金融机构的经营行为,刺激证券市场上的业务活动,进而牵动整个经济的运行,实施金融的宏观控制。在中央银行的货币政策工具中,公开市场业务是管制信用、调节金融的灵活而有效的办法。除此之外,证券市场在我国现阶段还有一个特殊的功能,那就是为实现企业经营机制的转变和建立现代企业制度服务。

证券市场的各种功能是相互联系的。没有融资功能,证券市场就失去了存在的基础;没有信号功能,从证券市场筹措的资金就得不到有效使用,市场的资源有效配置功能就无从谈起;没有公司监控的功能,证券市场的融资功能就会演变成一种大股东的“圈钱”行

为,企业投资就会演变成为“内部人”牟利的手段。

## 第三节 证券投资的原则

### 一、证券投资的原则

由于不同的投资者拥有的信息量不同,风险偏好也不同,所以不同投资者的投资原则也有所差别。尽管如此,证券投资仍有公认的原则应当遵循。

#### 1. 价值原则

从基本面分析的角度讲,与任何商品一样,股票也有其内在的价值,这就需要对股票的基本面进行全面分析以确定其内在价值。高明的投资者只买那些价值被低估了的股票,耐心持有,待其价值被市场发掘及被炒作时,股价自然是不断攀升,最终超越其价值线,达到预想的价位。因此,要投资一只股票,首先要搞清楚其真实的价值是多少。而股票的价值,除了体现在基本面和盈利能力上,还综合了题材、板块等其他多方面的因素。要得出一只股票在某个时期的准确价值,是相当困难的。

#### 2. 趋势原则

从技术分析的角度讲,投资股票时首先要判断大盘的趋势,顺势操作,这一点最重要。大盘底部或上升途中买股,犹如顺水行舟,获利十分容易;大盘快见顶时买股犹如刀口舔血,稍有不慎就会付出惨痛代价;大盘下跌途中买股犹如作茧自缚,不掉块肉很难全身而出;牛皮市中买股,只赚时间不赚钱。因此,一年之中好的投资机会一般只有一两次,持续几个月而已。“看准了再进场,赚足了就出来”,这是中短线投资者必须遵守的法则。

#### 3. 精选原则

无论是散户,还是机构投资者,进行投资绝不可草率行事,否则只会让你的本钱越来越少。必须以精益求精的态度作研究,精心挑选方能沙中取金。这里的“精选”有两层含义:一是精选个股。买一只股票前,首先要全面、深入地了解它,掌握尽可能多的信息,确认其基本面良好、炒作题材丰富后再开始重点关注。通常可以精选5~10只股票作为重点关注对象。对这些股票的价值要做到心中有数,一旦它们下跌到价格远低于其价值时,就可以择机大胆买入。二是精选时机。在趋势原则中已经讲过:在大盘上升时买入股票获利最容易。而实际上在一轮行情的启动点介入时,通常是最佳时机,此时股指处于最低点,大多数股票也必定在地板价上。在实际操作中,择股和择机通常是同步的。