

高宏霞 王晓鸿 李慧玲 编著

证券投资基金教程

IN

OUT

甘肃人民出版社

目 录

第一章 证券投资引论	(1)
一、证券投资的性质	(1)
1. 投资的定义	
2. 投资的类别	
3. 证券投资	
4. 证券投资与证券投机	
二、证券投资的风险	(6)
1. 风险的概念	
2. 风险的类型	
三、证券投资人投资成功的条件	(10)
1. 理性的投资目标	
2. 健康的投资心态	
3. 一定的投资原则	
(自读栏)尼古拉斯·J·哈瓦利斯的故事	(16)
第二章 证券市场	(19)
一、证券市场的含义及特征	(19)
1. 证券市场的含义	
2. 证券市场的特征	
二、证券市场的产生和发展	(20)
1. 证券市场的产生	
2. 证券市场的发展	
3. 新中国成立后中国证券市场的发展	

三、证券市场的分类·····	(25)
1. 资本市场和货币市场	
2. 发行市场和流通市场	
3. 场内交易市场和场外交易市场	
(自读栏)纳斯达克证券市场简介·····	(31)
4. 主板市场和二板市场	
四、证券市场的参与者·····	(37)
1. 证券发行人	
2. 证券投资者	
3. 证券中介机构	
4. 自律性组织	
5. 证券监督管理机构	
五、股票价格指数·····	(43)
1. 概述	
2. 我国主要股票价格指数	
3. 世界主要股价指数	
第三章 证券投资的程序及制度 ·····	(51)
一、证券上市·····	(51)
1. 股票上市的条件	
2. 股票上市的协议	
3. 上市推荐和上市推荐书	
4. 上市的申请和审查	
5. 停牌和复牌	
6. 特别处理	
7. 暂停上市	
二、开立帐户·····	(58)
1. 开设证券帐户	

2. 开设资金帐户	
(自读栏)指定交易制度和托管券商制度·····	(61)
三、委托买卖·····	(64)
1. 委托形式	
2. 委托价格	
四、竞价成交·····	(69)
1. 竞价原则	
2. 竞价方式	
3. 竞价结果	
4. 委托的撤销	
五、清算交割与过户·····	(72)
1. 清算的含义和原则	
2. 交割的含义及其方式	
3. 清算、交割的联系与区别	
4. 过户	
5. 交易费税	
第四章 证券投资的法律环境 ·····	(79)
一、证券市场运行的法定原则·····	(79)
1. 公开、公平、公正	
2. 自愿、有偿、诚实信用	
3. 分业经营、分业管理	
4. 现货交易	
5. 禁止信用交易	
二、信息披露的法律规范·····	(87)
1. 发行信息披露——招股说明书	
2. 上市信息披露——上市公告书	
3. 持续信息披露——中期报告、年度报告、临时报告	

三、证券投资人资格和行为的法律限制·····	(92)
1. 对证券从业人员的限制	
2. 对国有企业、上市公司及其相关人员行为的限制	
3. 对上市公司收购行为的法律规范	
4. 禁止内幕交易和操纵市场等不良交易行为	
四、证券公司设立及其行为的法律约束·····	(97)
1. 证券公司的业务范围及设立条件	
2. 证券公司人事的法律规范	
3. 证券公司经营管理的法律规范	
4. 禁止证券公司及其从业人员欺诈客户行为的规范	
五、证券投资咨询机构的设立及其行为的法律规范 ···	(104)
1. 证券投资咨询机构的设立条件	
2. 证券投资咨询人员从业资格的法律认定	
3. 证券投资咨询业务管理的法律规范	
(自读栏)琼民源案件 ·····	(107)
第五章 股票 ·····	(110)
一、股票的性质与特征 ·····	(110)
1. 股票的性质	
2. 股票的特征	
二、股票的分类 ·····	(112)
1. 普通股和优先股	
2. 国家股、法人股、个人股和外资股	
3. 记名股票和不记名股票	
4. 蓝筹股、成长股、收入股、循环股、防守股及投机股	
5. 一线股、二线股、三线股	
三、股票的发行 ·····	(118)
1. 股票发行的条件	

2. 股票发行与认购方式	
四、股票投资的收益	(128)
1. 股息红利	
2. 公积金转增股本	
3. 配股	
4. 资本利得	
(自读栏)转配股	(138)
第六章 债券	(141)
一、债券的性质与特征	(141)
1. 债券的性质	
2. 债券的特征	
二、债券的分类	(142)
1. 国家债券、金融债券、公司债券	
2. 短期债券、中期债券、长期债券	
3. 固定利率债券和浮动利率债券	
4. 记名债券和不记名债券	
5. 实物债券、凭证式债券和记帐式债券	
6. 信用债券和担保债券	
7. 投资级债券和投机级债券	
8. 普通公司债券、可转换公司债券和附认股权公司债券	
9. 国内债券和国际债券	
三、公司债券和企业债券	(149)
1. 公司债券的发行	
2. 可转换公司债券	
(自读栏)南宁化工股份有限公司可转换公司债券条款	(157)
3. 企业债券	

(自读栏) 1998 年中国长江三峡工程开发总公司企业	
.....	(164)
债券发行的基本情况	
四、债券投资的收益	(169)
1. 影响债券投资收益的因素	
2. 债券投资收益的衡量	
第七章 投资基金	(173)
一、投资基金的性质与特征	(173)
1. 投资基金的性质	
2. 投资基金的特征	
二、投资基金的种类	(176)
1. 公司型基金和契约型基金	
2. 开放型基金和封闭型基金	
3. 成长型基金和收入型基金	
4. 国外型基金和国内型基金	
5. 股票基金、债券基金、基金基金	
6. 创业基金	
三、证券投资基金的运作	(182)
1. 基金的设立和成立	
2. 基金的发行	
3. 基金的托管	
4. 基金的交易	
5. 基金的投资运作	
6. 基金的收益分配	
四、基金投资的收益	(189)
1. 购买价格	
2. 基金净收益	

(自读栏) 1999 年兴华基金的运作状况	(192)
第八章 公司分析	(197)
一、公司基本素质分析	(197)
1. 行业环境分析	
2. 公司竞争地位分析	
3. 公司盈利能力及增长分析	
4. 公司经营管理能力分析	
二、公司财务分析	(204)
1. 财务分析的依据:财务报表	
2. 财务分析的内容	
3. 财务分析的方法	
(自读栏) 1. 如何阅读现金流量表	(221)
2. 聚焦 99 年报现金流量	(222)
第九章 技术分析导论	(226)
一、技术分析概说	(226)
1. 技术分析的涵义	
2. 技术分析的三大假设	
3. 技术分析的要素:价、量、时、空	
二、价量关系论	(230)
1. 由成交量研判股市行情	
2. 成交量与价格趋势的关系	
3. 成交量与庄家动向	
4. OBV 能量潮	
三、趋势分析	(235)
1. 趋势的定义	
2. 趋势线	
(自读栏) 股价循环周期	(243)

第十章 K 线理论	(247)
一、K 线含义及其制作方法	(247)
1. K 线的含义	
2. K 线图的制作方法	
二、K 线的种类及其市场意义	(249)
1. 大阳线	
2. 大阴线	
3. 光头阳线	
4. 光头阴线	
5. 光脚阳线	
6. 光脚阴线	
7. 带上下影线的阳线	
8. 带上下影线的阴线	
9. 十字星	
10. 倒 T 字型	
11. T 字型	
12. 一字型	
三、K 线组合及其市场意义	(253)
1. 反转组合	
2. 持续组合	
(自读栏) K 线的实际应用	(264)
第十一章 形态理论	(274)
一、反转形态	(274)
1. 头肩顶	
2. 头肩底	
3. 复合头肩形	
4. 双重顶与双重底	

5. 三重顶与三重底	
6. 圆形	
7. 对称三角形	
8. 喇叭形	
9. 菱形	
二、整理形态	(284)
1. 三角形	
2. 矩形	
3. 旗形和楔形	
三、缺口形态	(294)
1. 普通缺口	
2. 突破性缺口	
3. 持续性缺口	
4. 耗竭性缺口	
(自读栏) 形态理论的实际应用	(297)
第十二章 移动平均线原理	(302)
一、移动平均线的制作原理	(302)
1. 移动平均线的计算	
2. 移动平均线的种类	
3. 移动平均线的意义	
二、形态各异的移动平均线的市场意义	(305)
1. “S”型	
2. 倒“S”型	
3. 平缓升降型	
三、移动平均线与日价格曲线的关系	(309)
1. 葛兰维移动平均线八法则	
2. 助涨与助跌	

3. 多条移动平均线组合揭示的买卖时机	
四、乖离率(BIAS)	(314)
1. 计算公式	
2. 运用法则	
(自读栏)移动平均线的实际应用	(318)
第十三章 技术指标分析	(322)
一、技术指标法概述	(322)
1. 技术指标法的定义	
2. 技术指标的应用	
3. 技术指标的本质	
4. 应用技术指标应注意的问题	
二、威廉指标(WMS%)	(324)
1. 威廉指标的计算公式和市场意义	
2. 威廉指标的参数选择和应用法则	
三、随机指标(KDJ)	(326)
1. 随机指标的计算	
2. 随机指标的应用法则	
四、相对强弱指标(RSI)	(329)
1. RSI 的计算公式和方法	
2. RSI 的应用分析	
五、心理线(Psy)	(332)
1. Psy 的计算公式	
2. Psy 的应用原则	
六、人气指标(AR)、意愿指标(BR)	(334)
1. 人气指标(AR)	
2. 意愿指标(BR)	
3. CR 指标	

七、腾落指数(ADL)和涨跌比率(ADR)	(340)
1. ADL	
2. ADR	
八、动量指标(MIM)	(343)
1. MIM 的计算方法	
2. MIM 应用法则	
九、动向指标(DMI)	(345)
1. DMI 的计算方法	
2. DMI 的应用法则	
3. 功能分析	
十、平滑异同移动平均线(MACD)	(349)
1. MACD 的计算公式	
2. MACD 的应用法则	
(自该栏)技术指标的实际应用	(352)

第一章

证券投资引论

决定投资人命运的既不是股票市场,也不是公司本身,而是投资人本人。

——彼得·林奇

一、证券投资的性质

1. 投资的定义

“投资”,是人们日常生活中经常碰到用到的名词。一般理解为:投资是把钱用在什么地方,以期获得什么。如基本建设投资,把钱用在建厂、筑路等上,以便生产产品和提供交通运输服务;智力投资,把钱用在办学、科研上,增加人力资本和获取科研成果;健康投资,把钱用在营养、体育锻炼上,来增强身体素质,等等。然而,在经济学上,投资和储蓄相对应,因为投资的来源是储蓄。由于储蓄是延期的消费,为了将来更多的消费而牺牲目前一定的消费。“从广义上讲,投资是为未来收入更多的货币而奉献当前的货币。投资一般具有两个特点:时间和风险。奉献是当前发生的、确定的,要是回报的话,也是以后才有,而且数量是不确定的。在许多时候,时间和风险是有关系的,时间越长,不确定性就越大。”(引自威廉·F·夏普《投资学》第五版第2页)

2. 投资的类别

投资就其性质、对象而言,可分为若干种:

(1) 直接投资与间接投资

投资含有不同的意义,因而就形成不同的种类。从经济上的意义来说,投资形成新的资本,用于生产事业上,造厂房、添设备、购买原材料等,通过生产活动,可以直接增加社会物质财富,或者提供社会所必需的劳务,所以一般称这种投资为直接投资。从金融的意义上来说,投资是把资金用于购买金融资产,主要是有价证券,以期获得收益。这些资金通过金融工具(债券、股票)的发行,转移到企业家之手再投入到生产活动中去,这种投资叫做间接投资。

直接投资与间接投资的区别主要表现在以下七个方面。

第一、产生的时间不同。前者产生在人类生产有了剩余产品的时候;后者产生于资本主义发展到一定阶段——出现股份制的时候。

第二、行为的目的不同。前者的目的是为了创造更多的未来消费而建立物质基础;后者是为了获取股息、红利和证券的买卖差价。

第三、行为的过程不同。前者需要经过勘察设计、建筑安装等一系列活动,完成对实物资产的构建;后者仅仅是对有价证券(股票、债券等)的购买。

第四、行为的性质不同。前者真正耗用了国民经济资源;后者只是资金在不同证券持有人之间的转移。

第五、行为的结果不同。前者形成了实物资产,逐渐成了工厂、矿山、铁路、桥梁等;后者只得到有价证券(虚拟资产)。

第六、行为风险不同。

从整个经济的运转角度看,直接投资和间接投资是互相补充、互相促进的,而不是相互竞争的。

(2) 实物投资和金融投资

从投资对象的性质看,投资可分为实物投资和金融投资。实物投资以实物资产为对象,金融投资以金融资产为对象。直接投

资属于实物投资,但是实物投资不仅限于直接投资,还包括:购买房地产、贵金属、古董、手饰、宝石、各种民族艺术品等实物资产(有形资产),其目的也是为求得资本收益和保值。

金融投资包括直接金融投资和间接金融投资。这种区分是依据金融的两种不同形态而进行的。直接金融是由最终的资金借方(资金不足部门)通过直接向最终的资金贷方(资金剩余部门)发售“本源的证券”筹集资金的金融形式。这里,“本源的证券”特指股票和债券。可见,直接金融有两个特点,一是在融资方式上使用股票和债券工具;二是资金的流动直接从出资者流向借资者,中间不经由银行等金融中介机构。间接融资与此相反,它是先由金融中介机构把各个部门的剩余资金集中起来,然后再转借给资金不足部门。它所使用的融资工具主要是存单、票据及借贷证书,资金的流动要经由金融中介机构,而不是在资金供需双方之间直接融通。

从投资者的角度看,投资于债券股票是直接金融投资,投资于存单、保险、信托则为间接金融投资。前一种分类中的间接投资成为这里的直接投资。

3. 证券投资

证券投资是法人或自然人把资金投放于有价证券,以期获得收益的投资行为。

有价证券,是证明持券人具有商品所有权或表示财产所有权、收益请求权以及债权并以此有权取得一定收入的各种凭证。证券这一概念有广义和狭义之分。广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。商品证券是证明有领取商品权利的证券,如提货单、运货单、仓库栈单和房地产证书等。货币证券是指商业上的支付工具,可以用来代替货币使用,是对货币具有索取权的一种有价证券,如支票、本票、汇票、商业票据等。资本证券是能按期从发行者处领取收益的权利性凭证,它表示财产所有权、收益请求权或债权,如股票、国库券、公司债券等。狭义的有价证券则仅指包

括股票和债券两大类的资本证券,通常人们所说的证券是指狭义的有价证券。

有价证券是虚拟资本,它本身没有价值,只是资本投资入股凭证或债权的书面证明。但它又是特殊的资本,是真实资本的代表,因而又具有价格。它能为持有人带来一定的收益,并根据自己需要可以随时转让。

有价证券作为一种金融投资工具具有其它金融工具不具有的可转让性特征。正是这种可转让性,使得证券投资有了区别于其他投资的特点,即收益的双重性,投资的流通性和高风险性。

收益的双重性是指投资者投资于有价证券,既可以获得股息、红利、债息,又可以通过低买高卖,获取差价收益。

流通性是指证券能够在公开的场所进行交易。证券投资的流通性,使证券有了变现能力,即持有人在需要现金时,可以通过出售证券的方式获得。因为证券市场集中众多的买者,使得这种流通性有了充分的保障,这是证券投资优于其他实物投资的重要之处。

风险通常是指不能获取预期收益的可能性,证券投资因其面临的风险因素的多样性,有时较之于其它投资方式具有更大的风险。

4. 证券投资与证券投机

(1) 区别证券投资与投机的几种观点

①以风险大小作为划分的标志。投资所包含的风险有一定的限度,因而投资者所购买的证券一般只限于其预期收入比较确定,而本金相当安全。投机所包含的风险则可能很大,即其预期收入不确定,本金有损失的危险。在证券咨询服务界就是利用这个标准把证券分为“投资级”和“投机级”推荐给公众以供参考。因此,投机被称为“高风险的投资”。

②以持有证券的期限作为划分的标志。一般认为投机者热心

于交易的快速周转,频繁买进卖出从中牟利;投资者愿意长期持有证券,坐享预期收入和资本增值。

③以投资的目的和动机作为划分的标志。典型的投资者都将本金的安全和连续获得稳定收入置于最高的考虑地位,而投机的典型特征则是追求资本增值。

④以决策依据为划分的标志。有人认为投资者一般注重对证券进行细密的分析和评价,并以此作为投资选择的依据;而投机者则不对证券本身进行分析、评估,只注意市场价格的变动。或者说,投资者关心的是证券的价值如何,注重公司分析,而投机者想要知道的是价格将如何变动,依靠技术分析。

(2)对证券投资与投机的一个权威解说

被誉为证券分析之父的本杰明·格雷厄姆认为:投资是指根据详尽的分析,本金安全和满意回报有保证的操作。不符合这一标准的就是投机。

其中“操作”是指购买时机的把握,利用投资组合分散风险以及套利和对冲操作的应用;“详尽的分析”是指以既定的安全和价值标准进行的研究工作;“安全”是指在通常和可能的情况下可以免于遭受损失。例如,一张安全的债券是指它仅会在例外情形和可能性极小的条件下发生违约。与此相似的是,一只安全的股票也是指在大多数情况下是物有所值,除非有非常意外的情况发生。但研究和经验都表明,存在必须加以考虑的可以感觉到的损失可能性时,我们进行的就是投机;“满意的回报”中的回报既包括当前的利息和股息,也包括资本增值,而满意是一个主观色彩很浓的词,它几乎涵盖各种程度的回报,无论多低,只要一个理性投资者肯接受,就能成立。(引自本杰明·格雷厄姆《证券分析》)