371

证券投资学

彭明强 冯春安 任郑杰 主 编
赵军伟 副主编

西南财经大学出版社

证券投资学

彭明强　冯春安　任郑杰　主编

赵军伟　副主编

总 策 划:刘瑞生　廖中新

责任编辑:李玉斗

封面设计:大涛视觉传播设计事务所

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街55号)
网　　址:	http://www.xcpress.com/
电子邮件:	xcpress@mail.sc.cninfo.net
邮政编码:	610074
电　　话:	028-87353785　87352368
印　　刷:	郫县科技书刊印刷厂
开　　本:	880mm×1230mm 1/32
印　　张:	12
字　　数:	282千字
版　　次:	2001年8月第1版
印　　次:	2002年8月第3次印刷
书　　号:	ISBN 7-81055-845-5/F·697
定　　价:	19.70元

1. 如有印刷,装订等差错,可向本社发行部调换。

2. 版权所有,翻印必究。

3. 本书封底无防伪标志不得销售。

前 言

随着我国社会主义市场经济的不断发展和完善，证券市场呈现出更加光明的发展前景，学习一定的证券投资知识对于完善个人知识结构，增加综合运用技能，以及了解政府行为，增加个人收益，规避投资风险，都具有十分重要的意义。正是适应这种需要，我们组织编写了这本《证券投资学》。

本书在编写上具有以下特点：

一是结构清晰。全书共分五篇十四章，分别介绍了证券投资原理、证券投资对象、证券市场、证券投资分析和证券投资观念与技巧五个方面的内容，一目了然，便于学习。

二是内容新颖。不仅有理论说明，还有各种图表说明和实证案例分析。

三是实践性强。本书增加了看盘与操盘的内容，相应设置了上机实习，还设立了投资模拟资金。这充分体现了该学科的实践性和可操作性的特点。

四是适用性广。本书既可以作为财经类专业教材，又可以作为普通投资者的使用工具。

本书由彭明强、冯春安、任郑杰主编。编写的具体分工为：彭明强（第一、十章）；贾晋黔（第二、十一章）；冯春安（第三、四章）；赵军伟（第五章）；曹玉铃（第六章）；张晨（第七章）；任郑杰（第八、九章）；刘瑞生（第十二章）；李强、党东云（第十三章）；韩广华（第十四

章)。喻林参与了部分章节的修改和图表的绘制工作。初稿完成后,由彭明强总纂定稿。

本书在编写过程中得到了西南财经大学出版社的大力支持,借鉴了有关书刊资料的观点,在此一并表示感谢。同时,对于本书中存在的不足之处,欢迎同行专家批评指正。

编者

2001 年 5 月

目 录

第一篇 证券投资概述

第一章 证券投资导论……(3)
第一节 证券与证券投资……(3)
第二节 证券投资的经济意义 ……(13)
第三节 证券投资学的研究对象与性质 ……(22)
第二章 证券投资的原理 ……(30)
第一节 证券投资的动机 ……(30)
第二节 证券投资的运行过程 ……(32)
第三节 证券投资的风险 ……(37)
第四节 证券投资的基本原则 ……(43)

第二篇 证券投资对象

第三章 股票与债券 ……(49)
第一节 股票 ……(49)
第二节 债券 ……(59)
第三节 股票的收益 ……(67)
第四章 证券投资基金 ……(73)
第一节 证券投资基金的概述 ……(73)
第二节 投资基金的分类 ……(79)
第三节 证券投资基金的当事人 ……(84)

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

第四节　证券投资基金的专家化管理 …… (88)
第五节　我国证券投资基金的作用 …… (94)
第五章　衍生金融工具 …… (98)
第一节　衍生金融工具的分类及功能 …… (98)
第二节　股票指数期货…… (103)
第三节　认股权证与可转换公司债券…… (108)

第三篇　证券市场

第六章　证券市场概述…… (115)
第一节　证券市场的特征和分类…… (115)
第二节　证券市场的地位和作用…… (118)
第三节　证券市场的参与者…… (123)
第四节　证券价格和价格指数…… (130)
第五节　我国证券市场发展历程及状况…… (139)
第七章　证券发行市场和证券流通市场…… (144)
第一节　证券发行市场…… (144)
第二节　证券流通市场…… (153)
第三节　证券交易所…… (156)
第四节　证券市场的监管与自律…… (163)

第四篇　证券投资分析

第八章　宏观因素分析…… (173)
第一节　经济因素分析…… (173)
第二节　非经济因素分析…… (179)
第三节　投资心理因素分析…… (181)
第九章　微观因素分析…… (188)
第一节　行业性质与生命周期分析…… (188)

第二节 公司结构分析……(194)
第三节 公司财务分析……(197)
第十章 证券投资技术分析（一）……(212)
第一节 技术分析概述……(212)
第二节 K线分析……(218)
第三节 形态分析……(237)
第四节 缺口分析……(254)
第五节 指标分析……(261)
第十一章 证券投资技术分析（二）……(276)
第一节 道氏理论……(276)
第二节 辅助线分析……(279)
第三节 移动平均线分析……(289)
第四节 波浪理论……(296)

第五篇 证券投资的观念与技巧

第十二章 证券投资的观念……(313)
第一节 树立正确的投资观念……(313)
第二节 投资大师的金玉良言……(320)
第三节 制定正确的投资策略……(324)
第四节 加入WTO对投资观念的挑战……(331)
第十三章 看盘与操盘……(336)
第一节 看盘的基本功……(336)
第二节 看盘操作……(341)
第三节 操盘的技巧……(352)
第十四章 证券投资的方法与技巧……(359)
第一节 投资者类型与投资对象选择……(359)
第二节 证券投资的方法与技巧……(363)

产生和发展。

证券应当具备两个基本特征：一是法律特征，即它反映的是某种法律行为的结果，本身必须具有合法性；同时，它所包含的特定内容具有法律效力。二是书面特征，即必须采取书面形式或与书面形式有同等效力的形式，并且必须按照特定的格式进行书写或制作，载明有关法规规定的全部必要事项。同时具备上述两个特征的书面凭证，才可称之为证券。如股票、债券、基金证券、票据、提货单、保险单、存款单等。

（二）证券的分类

证券按其性质不同，可以分为无价证券和有价证券。无价证券又称凭证证券，是指本身不能使持有人或第三者取得一定收入的证券，是单纯证明事实的凭证，如借据、收据和票证等，一般不具有市场流通性。而有价证券是指标有一定票面金额，代表财产权或债权的证书，证明持有人有权按期取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权凭证。如股票、债券。这类证券本身没有价值，但由于它是某种权利的化身，代表着一定量的财产权利，持有人可以凭该证券直接取得一定量的商品货币，或是取得利息、股息等收入，因而可以在证券市场上买卖和流通，客观上具有了交易价格。我们一般说的证券，指的是有价证券。

有价证券可以从不同角度进行分类，我们这里主要介绍两种分类。

一是按证券的用途和持有者的权益不同，有价证券可以分为商品证券、货币证券和资本证券。商品证券是证明持有人商品所有权或使用权的凭证或者说是有领取商品权利的证券。如提货单、运货单、购物券等。货币证券是指本身能使持有人或第三者取得货币索取权的有价证券。如汇票、本票和支票等。资本证券是拥有一定量的资本所有权和收益索取权的凭证。它包括股票、

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

誉和影响的作用。一般来讲，由于上市标准的严格要求和少数大公司不愿意上市等因素，决定了非上市证券在数量上远远超过上市证券，是证券市场的主体。尤其是近些年来，随着网络技术和计算机自动报价系统的不断发展，场外交易越来越方便快捷，加之证券市场退出机制的要求，场外交易成为越来越多的公司乐意选择的一种筹资方式。

二、证券的特征

证券作为一种金融资产，既具有金融工具的一般特征，又具有其独有的特点。

第一，证券的产权性。证券的产权性是指有价证券记载着权利人的财产权内容，代表着一定的财产所有权，拥有证券就意味着享有财产的占有、使用、收益和处置的权利。在现代经济社会里，财产权利和证券已密不可分，财产权利与证券两者融为一体，证券已成为财产权利的一般形式。虽然证券持有人并不实际占有财产，但可以通过持有证券，拥有有关财产的所有权或债权。

第二，证券的收益性。获取收益既是投资者进行证券投资的直接目的，也是筹资者进行证券筹资的基本动机。收益的大小决定了投资与筹资双方的积极性。当然，对投资者而言，收益是指购买证券所取得的利息、股息和买卖证券的差价收入。而从筹资者方面来说，收益则表现为通过证券筹集资金，从而扩大生产规模，提高企业获利能力或改善国家的财政状况。

第三，证券的风险性。证券的风险性是指证券持有者面临着预期投资收益不能实现，甚至连本金也受到损失的可能。在证券市场上，风险与收益是一对孪生兄弟，形影不离。风险越大，收益往往越高，较高的收益可看做是对较大风险的一种补偿。风险

价差收益，甘愿主动承担巨大的市场风险，苦苦地搜集和分析纷繁复杂的市场信息，默默地收集那些价格被低估的证券同时抛出那些价格被高估的证券，他们这种人弃我取、人取我予、低吸高抛的投机活动，不断平衡着市场供求关系，促进了价格的合理回归。特别是在期货市场上表现的更加突出，期货市场的价格发现功能主要依赖于市场投机活动。

第六，证券的相关性。证券与社会经济活动有着密切的联系，这表现在以下几个方面：(1) 证券作为资金融通的工具，是市场机制的组成部分。因此，证券的数量和价格必然随着社会经济活动的变化而变化；反过来说，证券的数量和价格变化反映着社会经济活动的变化。正因为如此，证券行市被人们称为一国经济的“晴雨表”。而且，证券行市反映经济变化还具有超前性，即在经济发生变动之前，市场已预先作出反映。(2) 证券与其他经济杠杆相互联系，相互制约，共同对社会经济运行产生影响。任何经济杠杆的变动都会直接或间接地影响证券的供求关系，而证券供求关系的变动也会直接或间接地影响到其他经济杠杆。(3) 证券的变动直接影响物质利益在人们之间的分配，使企业和个人作出相应的反映。因此，证券行市的变动能调节企业和个人行为。

三、投资与证券投资

(一) 投资及投资过程

从经济学角度而言，投资是指经济主体为获得预期经济利益而在当前进行资金投入，用以购买金融资产或实物资产达到增值的行为和过程。不言而喻，对任何经济社会和经济人而言，持续不断地进行投资是保持经济利益持续增长必不可少的前提条件。

投资的实质是价值运动过程，一般要经过投资资金的筹集、

新增资本直接用于购买生产资料、劳动力或其他企业股份，通过一定的经营组织形式进行生产、管理、销售活动，以实现预期经济利益。直接投资的结果，是扩大生产规模和增加市场份额。其本质特点是资本职能与生产过程密切相连，因而扩大生产规模，增加社会物质财富或提供社会所需的劳务，有时也称之为直接投资，这是投资的基本形式，也是工业革命发展初期及其以前投资的主要形式。另一种情况是将货币用于购买有形财物，诸如房地产、艺术品、古董、宝石和黄金制品等，这些实物资产同样也能在市场上取得高价，获取经济利益。人们投资于这种资产的原因，一是其保值性，二是其可抵押性和变现性。尤其在政局不稳或政局动荡的时代，一旦人们被迫出走，小巧的珠宝珍品更容易隐藏和随身携带。三是其美学价值。这一特点不仅吸引了此类物品的销售，而且推动了收藏活动的发展。但其缺陷也是显而易见的，实物资产的流通性较差。如果想将一个价值 15 万元的收藏品卖掉，不仅花好几个星期等待买主，而一旦被迫割舍就要蒙受价值上的损失。

(2) 证券投资：指货币投资买卖有价证券以获取收益的经济活动。这是一种金融投资或间接投资，属于一种信用活动。证券投资又可分为直接证券投资和间接证券投资两种。直接证券投资是指投资者直接到证券市场上去购买证券；间接证券投资指投资者购买有关金融机构本身所发行的证券，而这些金融机构本身是专门用发行证券吸收的资金从事证券交易来获利，如西方国家的投资公司和各种信托投资基金就是这样。

证券投资虽然不直接增加社会资本存量，但它使社会上闲置的货币资金转化为长期投资资金，最终用于对实物资产的投资。所以，证券投资是促进资本集聚、集中、扩大再生产能力的重要形式。人们通过证券投资活动，间接地参与了资本的积累，他们

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com