

ZHENGQUANTOUZIXUE

(第二版)

证券投资学

林俊国 / 编著



经济科学出版社



证 券 投 资 学

(第二版)

林俊国 编著

经 济 科 学 出 版 社

2001 年·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资学 / 林俊国编著. - 2 版. - 北京: 经济科学出版社,
2001.9

ISBN 7-5058-2659-X

I. 证… II. 林… III. 证券投资 IV. F830.53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 062417 号

责任编辑: 李宪魁

责任校对: 王苗苗

版式设计: 代小卫

技术编辑: 潘泽新

证券投资学 (第二版)

林俊国 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100036

总编室电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: www.esp.com.cn

电子邮件: esp@esp.com.cn

北京天宇星印刷厂印刷

永明装订厂装订

850×1168 32 开 14.75 印张 380000 字

2001 年 10 月第二版 2001 年 10 月第 8 次印刷

印数: 25001—30000 册

ISBN 7-5058-2659-X / F·2051 定价: 24.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

第二版前言

当我们迎来 21 世纪的第一缕曙光之际，我国的证券市场也走过了十年的风雨历程。十年风雨不寻常，我国的证券市场取得了举世瞩目的成就。

十年间，中国证券市场已在国民经济中占有举足轻重的地位。上市公司从 1991 年的 14 家发展到 2001 年 3 月的 1 122 家，股票总市值从 1991 年的 109 亿元增加到 2001 年 3 月的 5 万亿元，投资者开户数则从 1991 年的 36.69 万户增加到 2001 年 3 月的 6 134 万户。截至 2001 年 3 月底，我国有证券公司 101 家，基金管理公司 10 家，基金资产总额达 562 亿元。

十年间，中国证券市场的上市交易品种从单一的 A 股扩展至 B 股、国债、企业债券、可转换债券和证券投资基金等。境内上市公司累计筹集资金 4 800 多亿元，阻碍能源、交通、通讯、原材料等基础行业发展的资金“瓶颈”由此得到显著缓解。通过 B 股、H 股、红筹股等诸多形式，中国企业不仅走向国际市场，还从境外融得 600 多亿美元资金。

十年间，中国证券市场培育了大批具有创新意识和较高管理水平的现代化企业。宝钢、上海石化等绩优上市公司成为国民经济各重要领域的“排头兵”，而清华同方、复星实业等则成为信息技术、生物工程、新材料等新兴行业的“领头羊”。

十年间，伴随着证券市场的发展，市场各方参与者也逐步走向成熟。上百家证券公司的 2 600 多家证券营业部遍布全国各地，基金管理公司、律师事务所、会计师事务所和投资咨询机构在证券市场上越来越熟练地扮演着各自的“角色”。证券市场的

发展，不仅对国民经济运行起到了极大的推动作用，更历史性地改变了中国百姓传统的财富观。对于数以千万计的股民来说，“投资”不再是一个陌生的概念，而成为其社会经济生活中的一个重要组成部分。

十年间，建立在高科技基础上的证券交易体系日臻完善。上海证券交易所的交易清算系统经过数次升级后，目前已具有日委托 4 000 万笔、成交 6 000 万笔的水平，系统存储的可靠性也得到了进一步提高。而电话委托、自助委托、网上交易等新型交易方式的出现，则使“在家炒股”成为可能，大大方便了投资者参与市场。

监管机制的成熟和法律法规体系的完善，使中国证券市场在迅速扩容的同时，走上了规范发展的轨道。呼之欲出的创业板，则将为这个市场再添活力。

中国加入世贸组织，将为证券市场带来新一轮的发展机遇。境外券商将被允许以合资的形式进入中国股市，外资企业也将在境内股市“亮相”。随着对外开放步伐的加快，中国证券市场无疑将续写下一个十年的辉煌。

本书第一版出版于 1996 年 1 月，承蒙广大读者的厚爱，本书多次重印，发行量达两万多册，还被一些高校选为大学教材。在过去的五年多时间里，我国的证券市场以惊人的速度发展着。进入新世纪以后，我国证券市场更是不断推出新举措。2001 年 2 月 19 日，中国证监会宣布 B 股市场对国内投资者开放，掀起了一股 B 股投资的热潮。老基金全部退出历史舞台，开放式基金即将推出，深圳创业板市场也呼之欲出，中国证券市场进入了一个前所未有的发展新阶段。2001 年 4 月 23 日，“PT 水仙”被中国证监会宣布终止上市，成为中国股市第一家被退市的上市公司；同时，中国证监会也加大了对证券市场的监管力度，“基金黑幕”和“亿安科技”案相继被查处，充分显示了管理层打击市场操纵的决心。可以相信，我国投资者的投资理念将逐步趋于理

性化。在此背景下，经济科学出版社编审室编审李宪魁老师提出对《证券投资学》进行修改补充，出版该书的第二版。我很愿意接受这个建议，愿为中国证券市场的发展尽自己微薄的力量。

《证券投资学》第二版主要对第一版做了如下修改：一是增加了第七章、第十四章、第六章第二节和第十一章第二节。第七章是衍生金融工具，这是考虑到世界衍生市场发展迅猛，虽然我国目前只有商品期货，但有关方面正在酝酿推出股票指数期货等衍生金融工具；正确的投资理念不仅是投资者规避风险、获取收益的重要条件，也是促进证券市场稳定发展的重要保证，因此增加了第十四章股票投资理念的内容；第六章第二节介绍了即将在我国登场的开放式基金；第十一章中增加了第二节行业分析，使基本分析的内容更为完整。二是对第一、八、十一、十七章等有关章节进行了较大的修改补充，对其余部分也做了或多或少的修改，对大部分数据也进行了更新。三是对本书的结构做了一点调整，把原书第十章证券市场的管理独立成篇，作为本书的第六篇，并改名为证券监管，这样使本书的结构更有逻辑性和系统性。

尽管作者花费了半年多时间，并参考了大量的有关资料，努力把握我国证券市场和证券投资的最新发展动态，希望在新世纪为我国财经类大学生和广大证券投资者献上一本有益的参考书。但是否达到了作者的目的，还有待广大读者的检验。对于书中的错误和不足之处，恳请读者、学界前辈及同行们批评指正、不吝赐教，以便将来再版时予以更正。在此，我要向积极支持本书再版的经济科学出版社的李宪魁老师表示衷心的感谢。我还要感谢我的妻子林志芳女士和其他家人，没有他们对我工作的理解和支持，本书将难以如期与广大读者见面。

E-mail: linjg@hqu.edu.cn

林俊国

2001年7月28日于华侨大学

第一版前言

随着我国经济体制改革的不断深入，我国的证券市场也随之发展起来。证券、股市正一步步走进我们的生活。许多人已入股海搏击，许多人在岸上摩拳擦掌，跃跃欲试。证券市场给人以获利的机会，也充满着风险。一个出色的证券投资者，既能获取丰厚的收益，又可以享受搏击风浪的无限乐趣。而要做一个成功的投资者，除了要有较强的风险意识、精力充沛、胆识过人、信息灵通外，还必须具备丰富的证券投资知识。

目前，有关证券、股票的书籍汗牛充栋，令人眼花缭乱，目不暇接。但它们绝大多数只是从各个侧面介绍证券基本知识和证券投资技巧及经验的，缺乏系统性。而把证券投资作为一门学科，系统地阐述证券投资理论与实践的书籍，目前尚不多见。更有甚者，有些证券书籍冠以“致富绝招”、“投资秘诀”之类的书名，哗众取宠，误导了广大投资者。为了满足开设证券投资课程的需要，笔者曾于1992年底编写了《证券投资概论》讲义，在校内外使用，受到广泛的好评。现在，我结合几年来对我国证券市场的理论研究、教学和实践经验，对这本讲义进行重大修改和补充，写成了这本《证券投资学》。

证券投资学是一门实务性和操作性较强的课程，本书重点突出它的实用性。作者亲历我国证券市场的实践和股市暴涨暴跌的洗礼，对我国证券市场的运行规律和上海、深圳股市的交易规则有透彻的了解。在介绍证券分类、证券发行方式、证券交易的程序、证券交易的方式、证券市场及其管理和证券投资分析等内容时，本书紧紧联系我国证券市场运作和证券投资的实际，具有很

强的可操作性。

本书还具有较强的系统性。本书以证券投资者为对象，系统地研究证券投资运动的独特规律和运动规则。本书先阐述证券投资的基本原理，接着介绍证券投资工具、证券投资的场所——证券市场，再进行证券投资的分析，最后介绍证券投资的策略与方法。本书对证券投资活动的各个方面进行了系统而详尽的分析，形成一个有机的整体。本书能使投资者系统地掌握证券投资知识，从而使证券投资活动建立在科学和理性的基础上，使投资者少走弯路，增强成功的把握性。

本书还着眼于我国证券市场的未来，对在我国有广阔发展前景的投资基金和证券市场国际化等问题进行了深入的分析。

在结构上，本书共分为五个部分：第一部分为前三章，着重介绍证券投资的基本知识和基本原理；第二部分为第四至第六章，详细介绍股票、债券、投资基金等证券投资工具；第三部分为第七至十章，主要介绍证券市场及其管理；第四部分为第十一至十三章，主要是证券投资分析，包括基本分析、技术分析和风险分析；第五部分为第十四和十五章，主要介绍证券投资的一些基本策略、方法和技巧。书末附录中还较详细地介绍了一些常用技术指标的计算方法和运用原则，供大家参阅。

本书既可作为高等院校经济类专业的证券投资学课程的教材，也完全适合广大证券投资者阅读。

林俊国

1995年7月8日于华侨大学

内 容 提 要

证券投资是当今每一个家庭都要参与的一项重要经济活动,《证券投资学》在西方国家被视为“日常生活须知”。

本书以我国上海、深圳证券交易所为背景,融理论分析与操作技巧于一炉,具有很强的实用性。

目 录

第二版前言	1
第一版前言	1

第一篇 证券投资原理

第一章 导 论	1
第一节 证券概述	1
第二节 投资与证券投资	14
第二章 证券投资的机理	21
第一节 证券投资的动机与目的	21
第二节 证券投资的原则	24
第三节 证券投资过程	28
第四节 证券交易的基本方式	31
第三章 证券投资者	36
第一节 证券投资者的分类	36
第二节 对证券投资者的分析	43
第三节 对证券投资者的基本要求	50

第二篇 证券投资工具

第四章 股 票	53
第一节 股份公司	53
第二节 普通股与优先股	57
第三节 股票的收益	62
第四节 股票价格指数	67

第五章 债 券	75
第一节 债券的基本要素和特点	75
第二节 债券的种类	79
第三节 影响债券价格的主要因素	84
第四节 债券的收益	86
第六章 投资基金	94
第一节 投资基金概述	94
第二节 开放式基金	102
第三节 投资基金的经营机构	115
第四节 投资基金的运作	118
第五节 基金投资的分析	121
第七章 金融衍生工具	124
第一节 金融衍生工具概述	124
第二节 金融期货	132
第三节 金融期权	145
第四节 互换业务	151

第三篇 证券市场

第八章 证券市场概述	161
第一节 证券市场的结构	161
第二节 证券市场的功能与作用	168
第三节 我国证券市场的发展状况与存在问题	171
第四节 证券市场的国际化	185
第九章 证券发行市场	195
第一节 证券发行市场的结构	195
第二节 证券发行的基本程序	200
第三节 证券发行方式	205
第四节 证券发行价格	210

第十章 证券流通市场	213
第一节 证券交易所市场	213
第二节 场外交易市场	225
第三节 证券商	231

第四篇 证券投资分析

第十一章 证券投资基本分析	235
第一节 宏观因素分析	237
第二节 行业分析	259
第三节 微观因素分析	274
第四节 财务分析	282
第十二章 证券投资技术分析	296
第一节 证券投资技术分析概述	296
第二节 道氏理论	308
第三节 艾略特波浪理论	310
第四节 黄金分割率	315
第五节 移动平均线	317
第六节 K线图	321
第七节 形态分析	324
第十三章 证券投资风险与证券组合理论	329
第一节 证券投资风险概述	329
第二节 证券投资风险的衡量与防范	333
第三节 证券组合理论	338

第五篇 证券投资的策略与方法

第十四章 股票投资理念	347
第一节 西方的股票投资理念	348
第二节 一般的股票投资理念	358
第三节 我国现阶段主导的股票投资理念	367

第十五章	“选股”与“选时”	376
第一节	怎样选择股票	376
第二节	股票买卖的时机	389
第十六章	证券投资的方法与技巧	395
第一节	公式投资法	395
第二节	其他投资方法	399
第三节	证券投资的技巧	403

第六篇 证券监管

第十七章	证券监管	411
第一节	证券监管的必要性与意义	411
第二节	证券监管的要素	416
第三节	证券监管的范围与内容	421
第四节	证券监管体系	431
附录	常用的技术指标介绍	440
	主要参考书目	456

第一篇 证券投资原理

第一章 导 论

第一节 证券概述

一、证券的概念与分类

证券是一个涵义相当广泛的概念，它是各类经济权益凭证的统称，用来证明证券持有人可以按照证券所规定内容取得相应的权益。

证券可以分为无价证券和有价证券两大类。无价证券包括证据证券和所有权证券。证据证券也称凭证证券，指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。所有权证券是认定持证人是某种财产权的合法权利者，证明持证人所履行的义务是有效的凭证，如土地所有权证书等。而有价证券是具有票面金额，代表财产权或债权的证书，它是某种权利的化身。因此，有价证券具有两个基本特征：(1) 因为它是代表财产权的，所以其券面上必须载明财产的内容和数量，并且证券所表示的财产内容和数量是以一定的金额来表示的，即表示它具有一

定的价值，这样便于在市场上流通；（2）证券所表示的财产权与证券自身不可分离。要行使该权利，就必须持有这种证券；转移了该证券，也就失去了其权利。我们一般所说的证券，指的就是有价证券。下面从几个不同的角度，对有价证券进行分类。

（一）商品证券、货币证券与资本证券

按证券的用途和持有者的权益不同，有价证券可分为商品证券、货币证券和资本证券三类。商品证券是将某种物质资料转化为有价证券，或者说是持有领取商品权利的证券，如提单、货运单、栈单、购物券等。货币证券是表明对货币享有索取权（请求权）的证券，如汇票、本票和支票等。资本证券则是表明投资的事实，把投资者的权利转化为有价证券，或者说是能够按照事先的约定从发行者那里领取收益的权益性证券，如股票、公司债券等。

有价证券有广义与狭义之分，广义的有价证券就是指上述的商品证券、货币证券和资本证券，而狭义的有价证券是指资本证券，包括股票和债券两大类。本书下面所说的证券都是指狭义的有价证券。

（二）上市证券与非上市证券

按照证券是否在证券交易所挂牌交易，有价证券可分为上市证券和非上市证券。

上市证券是指向某一证券交易所注册，有资格在该证券交易所进行交易的证券。在某一证券交易所申请注册的证券，必须符合注册条件，遵守该交易所的规章制度。证券上市可以增加证券的流动性，提高公司的知名度，便于公司进一步筹措资金，同时也有利于投资者买卖证券。

非上市证券指未向证券交易所登记，没有挂牌交易的证券。非上市证券大多因不符合上市条件，而未能注册登记。当然，非上市证券也并非都不符合上市标准。有些证券虽然有上市条件，但由于种种原因，如不愿意公开其业务和财务状况，因而发行公

司不愿上市。

（三）固定收益证券与变动收益证券

按照证券的收益是否固定，有价证券又可分为固定收益证券和变动收益证券。前者指证券的收益率预先已经知道，因此，证券持有人可以在特定的时间内获得固定的收益，如一般的债券和优先股股票。后者指证券的收益率事先无法确定，而是随公司的盈利情况和盈利分配政策等因素的变化而变化，普通股股票和浮动利率债券就属于此类证券。

（四）公募证券与私募证券

按照证券的发行方式和发行范围，有价证券可分为公募证券和私募证券。

公募证券指公开向社会投资者发行的证券。发行者应具有较高的社会信誉和知名度，符合证券主管部门规定的条件，经申报批准后委托证券经营机构向不特定的投资者推销。

私募证券指由发行者向特定投资者直接出售的证券。因投资者多与发行者有密切的关系，了解发行者的资信，且发行额较小，因此事先不必提供企业财务资料，也不必向证券主管部门申报批准，发行手续简单，但不能公开上市交易。

除上述分类外，有价证券还可按流动性大小分为适销证券和不适销证券，按发行地点可分为国内证券和国际证券，等等。限于篇幅，这里不再赘述。

二、证券的产生与发展

（一）证券的产生

证券是适应商品经济、社会化生产发展和发挥国家职能的需要而产生的。证券市场是社会化大生产的产物，是商品经济、市场经济发展到一定阶段的必然结果。现代市场经济追求规模效益，股份制和证券市场是实现规模经济的有效手段和途径。作为高效率的经济制度，股份制和证券市场是市场经济发展的需要，

也是市场经济走向成熟的标志。市场经济下的社会化大生产是证券市场形成的经济基础。在自给自足的小生产社会中，生产所需的资本极其有限，单个生产者的积累就能够满足再生产的需要。从自然经济向商品经济发展的初期，由于社会分工不发达，生产力水平低下，社会生产所需的资本除了自身积累之外，通过借贷基本上也可以满足生产发展的资金需要。随着生产力的进一步发展，社会分工日益复杂，商品经济日益社会化，人类进入了商品经济发展的高级形态——市场经济。这时，单个私人资本已不能适应生产社会化程度日益提高的要求，个别资本与兴办大型企业和工程所需要的巨额资本的矛盾日益突出，这在铁路、矿业等行业尤为突出。社会化大生产需要数十亿、数百亿的巨额资金，对此单个资本显得无能为力，而单靠银行借贷也难以满足需要。同时，这么巨额的资金，具有很大的风险，需要社会来分担风险。为了既满足社会对巨额资金的需要，又能使社会分担风险，于是，客观上需要对企业制度进行创新，发展新的筹资手段以适应社会经济进一步发展的要求。这种新的企业制度就是股份公司。股份公司的产生是形成证券市场的现实基础，特别是为股票市场的形成创造了条件。股份公司突破了个人、合伙企业的限制，是对私人资本的一种扬弃。股份公司面向社会，通过发行股票和债券，可以迅速集中大量的资金，来实现生产的规模经济，而社会上的资金盈余者也愿意加入股份公司这个“联合舰队”，本着“利益共享、风险共担”的原则进行投资，谋求财富的增加。

17 世纪初，荷兰和英国成立了海外贸易公司。这批海外贸易公司具有较明显的现代股份公司特征：通过募集股份资本建立；具有法人地位；由董事会领导下的经理人员进行经营管理；股东会是公司最高的权力机构；按股分红；实行有限责任原则；发行股票和允许股票转让；公司生命永久化。这批海外贸易公司的成功使更多的企业开始模仿它们的组织形式，于是，在荷兰和英国掀起了成立股份公司的浪潮。到 1695 年，英国成立了