

(第三版)

# 证券投资学

ZHENGQUAN TOUZIXUE

林俊国 / 编著



经济科学出版社

# 证券投资学

(第三版)

林俊国 编著

经济科学出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

证券投资学 (第三版)/林俊国编著. —北京: 经济  
科学出版社, 2006. 8

ISBN 7 - 5058 - 5711 - 8

I. 证... II. 林... III. 证券投资 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 078303 号

## 内 容 提 要

证券投资是当今每一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,熔理论分析与操作技巧于一炉,具有很强的实用性。

# 证券投资学

ZHENGQUAN TOUZIXUE

## 第三版前言

证券市场在一国的国民经济发展中发挥着极其重要的作用，它不仅是筹集资金的重要渠道，而且是资源配置和风险配置的有效场所，也是一国中央银行宏观调控的场所。而证券投资活动是当今很多家庭都要参与的重要经济活动，是证券市场的重要组成部分。

2006年是我国“十一五”规划的第一年，也是我国证券市场发展非常关键的一年。股权分置改革在2006年全面铺开，并且要在年内基本完成。股权分置改革的顺利完成，扫除了一个影响我国证券市场发展的巨大障碍，为我国证券市场的进一步发展奠定了良好的基础。

本书是随着我国证券市场的发展而成长的。本书的第一、二版已累计发行44 000册，被上海交通大学、黑龙江大学、华侨大学、湖北经济管理大学、北京石油化工大学等许多高校选为本科教材。更使我感到荣幸的是，本书被中国社会科学院研究生院指定为企业管理专业博士生金融与证券课程的阅读参考书。本书还被一些同类教材列为主要参考书目。

为了更好地适应我国证券市场发展的需要，在经济科学出版社的提议和大力支持下，我花了八个多月时间，对第二版进行了修改和补充。考虑到本书的体系已经为许多院校的老师 and 广大读者所接受，我只对第二版的结构做了较小的调整，主要是对内容进行更新和完善。证券投资活动的核心内容是进行资产组合管理，以有效地分散风险、获取最大的收益，因此，我把原来第十三章第三节的证券组合理论扩充为第十四章。增加了第三章第三节投资者行为分析、第四章第三节股票价值的评估、第八章第四节中国上市公司的股权分置改革、第十五章第三节对股票投资理念的思考；删除了

原第三章第三节对证券投资者的基本要求、原第十四章第三节我国现阶段主导的股票投资理念；对原第四章第四节股票价格指数、原第七章第三节金融期权、原第十二章第六节 K 线图等进行了重写；对其他部分也进行了或多或少的修改补充，对许多数据进行了更新，同时，对大部分术语都注上了英文，这为读者查找英文资料提供了方便。

本书的修订过程中自始至终得到本书第二版责任编辑李宪魁老师的关心和帮助，在此我要向他表示最衷心的感谢。这里我还要感谢华侨大学商学院陈克明老师（现任华侨大学厦门校区建设指挥部副总指挥），他是本书第一版的审稿人，他曾对本书提出过许多建设性的意见。我还要感谢本书第一版的责任编辑张虹老师，没有他的辛勤劳动，就没有本书今天的第三版。在此，我要感谢华侨大学商学院胡日东院长和陈明森书记，他们在工作上给予了我大力的支持，使我能够按时完成本书的修订工作。本书还得到我的研究生赵兴甫、祁小琼同学和华侨大学金融学 2005 级硕士研究生朱玲玲同学的帮助。此外，还有许多朋友对本书的再版提供了有益的帮助，难以一一列举，在此我要向他们表示诚挚的谢意。

**林俊国**

2006 年 7 月 28 日于华侨大学

## 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。截止 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，还被一些高校选为本科教材。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。我们有理由相信，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

了第七章第二节、第十四章第二节、第六章第二节和第十一章第二节。第七章是衍生金融工具，这是考虑到世界金融衍生市场发展迅猛，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第二节一般的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，作为本书的第六篇证券监管，这样使本书的结构更有逻辑性和系统性。

尽管我花费了半年多时间，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，但是否达到了我的目的，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，本书第二版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，更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，我曾于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。我亲历了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了透彻的了解。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，本书紧密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，增加成功的把握。

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，主要介绍证券投资分析，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的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

# 目 录

|       |   |
|-------|---|
| 第三版前言 | 1 |
| 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      | 23 |
| 第一节 证券投资的动机与目的   | 23 |
| 第二节 证券投资的原则      | 26 |
| 第三节 证券投资过程       | 30 |
| 第四节 证券交易的基本方式    | 33 |
| 第三章 证券投资者与投资行为分析 | 38 |
| 第一节 证券投资者的分类     | 38 |
| 第二节 对证券投资者的分析    | 45 |
| 第三节 投资者行为分析      | 51 |

## 第二篇 证券投资工具

|             |    |
|-------------|----|
| 第四章 股票      | 57 |
| 第一节 股份公司    | 57 |
| 第二节 普通股与优先股 | 61 |
| 第三节 股票价值的评估 | 66 |
| 第四节 股票的收益   | 72 |

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 第五节 股票价格指数 .....      | 77  |
| 第五章 债券 .....          | 86  |
| 第一节 债券的基本要素和特点 .....  | 86  |
| 第二节 债券的种类 .....       | 90  |
| 第三节 影响债券价格的主要因素 ..... | 95  |
| 第四节 债券的价值与收益 .....    | 97  |
| 第六章 投资基金 .....        | 106 |
| 第一节 投资基金概述 .....      | 106 |
| 第二节 开放式基金 .....       | 114 |
| 第三节 投资基金的经营机构 .....   | 126 |
| 第四节 投资基金的运作 .....     | 128 |
| 第五节 基金投资的分析 .....     | 131 |
| 第七章 金融衍生工具 .....      | 135 |
| 第一节 金融衍生工具概述 .....    | 135 |
| 第二节 金融期货 .....        | 144 |
| 第三节 期权 .....          | 156 |
| 第四节 互换业务 .....        | 164 |

### 第三篇 证券市场

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| 第八章 证券市场概述 .....           | 173 |
| 第一节 证券市场的结构 .....          | 173 |
| 第二节 证券市场的功能与作用 .....       | 180 |
| 第三节 我国证券市场的发展状况与存在问题 ..... | 183 |
| 第四节 中国上市公司的股权分置改革 .....    | 194 |
| 第五节 证券市场的国际化 .....         | 200 |
| 第九章 证券发行市场 .....           | 211 |
| 第一节 证券发行市场的结构 .....        | 211 |
| 第二节 证券发行的基本程序 .....        | 216 |
| 第三节 证券发行方式 .....           | 220 |
| 第四节 证券发行价格 .....           | 224 |

|             |     |
|-------------|-----|
| 第十章 证券流通市场  | 227 |
| 第一节 证券交易所市场 | 227 |
| 第二节 场外交易市场  | 238 |
| 第三节 证券商     | 244 |

#### 第四篇 证券投资分析

|                  |     |
|------------------|-----|
| 第十一章 证券投资基本分析    | 247 |
| 第一节 宏观因素分析       | 249 |
| 第二节 行业分析         | 269 |
| 第三节 公司分析         | 284 |
| 第四节 财务分析         | 291 |
| 第十二章 证券投资技术分析    | 305 |
| 第一节 证券投资技术分析概述   | 305 |
| 第二节 道氏理论         | 316 |
| 第三节 艾略特波浪理论      | 318 |
| 第四节 黄金分割率        | 323 |
| 第五节 移动平均线        | 324 |
| 第六节 K线图          | 328 |
| 第七节 形态分析         | 340 |
| 第十三章 证券投资风险      | 345 |
| 第一节 证券投资风险概述     | 345 |
| 第二节 证券投资风险的衡量与防范 | 349 |
| 第十四章 证券组合理论      | 355 |
| 第一节 证券组合风险与收益的衡量 | 355 |
| 第二节 证券组合风险的分散原理  | 357 |
| 第三节 证券组合的选择      | 359 |
| 第四节 证券组合的业绩评价    | 366 |

#### 第五篇 证券投资的策略与方法

|             |     |
|-------------|-----|
| 第十五章 股票投资理念 | 371 |
|-------------|-----|

|      |                  |     |
|------|------------------|-----|
| 第一节  | 西方的股票投资理念 .....  | 372 |
| 第二节  | 一般的股票投资理念 .....  | 382 |
| 第三节  | 对股票投资理念的思考 ..... | 390 |
| 第十六章 | “选股”与“选时” .....  | 393 |
| 第一节  | 怎样选择股票 .....     | 393 |
| 第二节  | 股票买卖的时机 .....    | 405 |
| 第十七章 | 证券投资的方法与技巧 ..... | 410 |
| 第一节  | 公式投资法 .....      | 410 |
| 第二节  | 其他投资方法 .....     | 414 |
| 第三节  | 证券投资的技巧 .....    | 418 |

## 第六篇 证券监管

|      |                   |     |
|------|-------------------|-----|
| 第十八章 | 证券监管 .....        | 425 |
| 第一节  | 证券监管的必要性与意义 ..... | 425 |
| 第二节  | 证券监管的要素 .....     | 430 |
| 第三节  | 证券监管的范围与内容 .....  | 435 |
| 第四节  | 证券监管体系 .....      | 444 |
| 附录   | 常用的技术指标介绍 .....   | 452 |
|      | 主要参考书目 .....      | 467 |



# 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 (Security) 是一个含义相当广泛的概念, 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的内容取得相应的权益。

证券可以分为无价证券 (Securities Without Pay Value) 和有价证券 (Marketable Securities) 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