



21世纪高职高专教材·经济管理专业公共课系列

证券投资 概论

杨志熙 胡 静 编著

ZHENGQUAN
TOUZI
GAILUN

华中师范大学出版社

证券投资概论

杨志熙 胡静 编著

华中师范大学出版社

(鄂)新登字 11 号

图书在版编目(CIP)数据

证券投资概论/杨志熙,胡静编著. —武汉:华中师范大学出版社,2004

ISBN 7-5622-2926-0/F · 143

I. 证… II. ①杨…②胡… III. 证券投资—研究—中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 037927 号

证券投资概论

© 杨志熙 胡 静 编著

责任编辑:沈东山

责任校对:崔毅然

封面设计:甘 英

出版发行:华中师范大学出版社

社址:湖北省武汉市珞喻路 100 号

电话:027-67867076(发行部) 027-67861321(邮购)

传真:027-67863291

网址:<http://www.ccnp.com.cn>

电子信箱:hscbs@public.wh.hb.cn

经销:新华书店湖北发行所

印刷:华中理工大学印刷厂

督印:姜勇华

字数:181 千字

开本:850mm × 1168mm 1/32

印张:7.25

版次:2004 年 5 月第 1 版

印次:2004 年 5 月第 1 次印刷

印数:1-3500

定价:15 元

敬告读者:欢迎举报盗版,请拨打举报电话 027-67861321



杨志熙

湖北虹桥证券咨询评估有限责任公司董事长，总经理，中共党员，中国注册资产评估师，湖北省企业股份制改造专家委员会专家，中南财经政法大学客座教授，华中师范大学副教授。1969年毕业于中南财经政法大学，从事市场学、经济学教学多年，1993年任湖北虹桥证券咨询评估有限责任公司总经理。主持完成了近百家国有企业股份制改制策划、破产和资产评估工作。已出版的主要著作有：《兵战与商战》

《市场学概论》《现代工商企业管理》《企业雄踞市场技巧》《证券交易指南》等，发表的主要论文有：

《市场预测数学方法的选择》《产品创新三议》《产品市场寿命周期及其营销策略》等20余篇。



胡 静

女, 1963年生, 中共党员, 华中师范大学城市与环境科学学院副院长, 副教授。1984年在华中师范大学地理系毕业后留校任教, 1990年获自然地理专业硕士学位; 1991年至1994年在意大利威尼斯大学和拿波里大学做访问学者。1994年7月回国至今在华中师范大学城市与环境科学学院工作。

回国以后, 主要从事旅游管理专业的教学及研究工作。曾获华中师范大学首届青年教师教学竞赛优秀奖, 桂子山“首届大学生科研园丁奖”, 华中师范大学教师教学工作优秀一等奖等。

近几年主持和参与了多项科研项目, 主要涉及旅游规划与投资、市场环境研究等。正式出版著作三本, 发表了相关论文多篇。

定价: 15.00元

ISBN 7-5622-2926-0



9 787562 229261 >

序

投资是经济发展的主要动力，无论是政府还是民间都给予了高度的重视。政府投资是一种宏观投资，其重点是国民经济的基础建设；民间投资是一种微观投资，主要是投资企业。证券投资是微观投资。到2003年12月底止，在我国参与证券投资的股民已达7025万人。因此，普及证券投资知识，提高证券投资水平是我国经济改革和发展的迫切需要。对于当代大学生来说，更是一门必修的课程。

作者将《证券投资概论》的书稿送给我征求意见，我有幸作为本书的第一读者，看后颇受启迪。和一般的证券投资学比较，本书有以下特点：

第一，勤于探索，勇于创新。一般的证券投资学对我国投资体制采取了回避的作法。证券投资学作为投资的一门学科而对投资体制采取回避的作法显然在理论体系上是欠缺的，而本书敢于直面。在总结我国投资实践的基础上，对我国投资体制存在的问题进行了剖析，同时对我国投资体制改革的目标提出了自己的见解。令人耳目一新，足见作者对投资问题研究的深刻。

第二，理论论述深入浅出，将生涩的问题通俗化。例如对有效资本市场假说（这是在论述证券投资中不可避免的问题）的论述，撇开了舶来品的繁杂的引证；而用简洁的语言使人一目了然，通俗易懂，让读者能把握住有效资本市场假说理论的真正意义所在。可以说，没有一定的理论造诣是不可能做到的。

第三，理论紧扣实际，实际验证理论是本书的又一特点。在

论述证券投资策略时紧扣我国证券市场实践，将证券投资实践中的许多操作手法提炼、归纳、综合，令人信服，可读性、可操作性强。看后令人跃跃欲试。这正是作者从事证券投资和证券咨询工作的经验总结。

古人云：纸上得来终觉浅，绝知此事要躬行。作者深厚的理论功底、多年从事《证券投资学》的教学、研究以及 10 多年在证券市场上的拼搏，在进行科学总结的基础上形成了摆在读者面前的这本书——《证券投资概论》。这是作者 10 多年心血的结晶。但是，要真正读懂，还要靠今后的实践。

理论要靠实践的推动，在我国，广大民众参与证券投资仅 10 多年的时间，证券投资学是一门正在兴起的学科。《证券投资概论》从研究我国投资体制改革的实践出发，道出了证券投资的必然，在分析证券投资实践的基础上，总结出了证券投资和证券市场运行的一些基本规律，将会有效地提高广大证券投资者的投资水平，有利于社会资源的优化配置，有利于促进国民经济的健康发展。从历史的角度看，我国的证券投资学作为一门学科尚是一株幼苗，作为一门科学还处于初创阶段，它随着我国市场经济体制的形成应运而生，也必将伴随着我国市场经济的发展而发展壮大，为社会主义现代化建设作出应有的贡献。

一切有志于证券投资研究的人们，让我们为证券投资学这株幼苗的茁壮成长而共同努力吧。

曾繁辉

2004 年 3 月 9 日

前 言

经济全球化、市场一体化和资产证券化是 21 世纪经济最显著的特征。要从根本上改善企业资本形成方式,拓宽投资、融资渠道,提高资本形成的效率,实现资源优化配置,促进资本流动的功能,就必须加快发展资本市场,进一步规范证券市场,使证券市场在规范中发展壮大。

证券市场的规范、发展需要多方面的努力,而其中一个重要方面就是要提高广大投资者投资证券的水平,《证券投资概论》正是适应这一需要,在总结了多年《证券投资学》的教学实践和 10 多年证券投资实践的基础上写成的。

本书从理论和实践的结合上对我们的投资体制改革进行了探讨,对我国证券市场进行了介绍;同时,从证券投资者的实际需要出发,总结了证券投资的分析方法和投资策略。全书共分八章,基本思路是:第一章、第二章、第三章主要探讨我国投资体制的改革和证券市场现状;第四章、第五章、第六章主要论述投资者在进行证券投资时应具备的基本知识,即对证券的价值、基本面和技术面进行分析;第七章、第八章主要介绍投资者入市操作的基本技巧和应遵守的法规。

因此,本书适合作为大学本科生和高等职业技术学院学

院学生的专业基础课教材，对于证券投资者亦有很好的指导和借鉴作用。

力戒繁杂，通俗易懂，紧扣我国证券市场实际，可操作性强是我们的愿望。但由于水平所限，不一定能达到上述要求，不当之处，敬请读者指正。

本书在编写过程中，参阅了国内外有关这方面的大量著作，得到了华中师范大学出版社的大力支持，在此一并致以诚挚的谢意。

编 者

2004 年 4 月

目 录

第一章 投资概述	(1)
第一节 投资的基本涵义	(1)
第二节 投资的类型	(4)
第三节 投资决策	(6)
第二章 证券投资对象概述	(14)
第一节 股票投资	(14)
第二节 债券投资	(22)
第三节 投资基金证券	(26)
第三章 证券市场	(32)
第一节 证券市场的功能	(32)
第二节 证券发行市场	(37)
第三节 证券交易市场	(39)
第四节 股票价格与价格指数	(48)
第四章 证券的价值评估分析	(59)
第一节 债券价值分析	(59)
第二节 股票价值分析	(62)
第五章 证券投资基本分析	(66)
第一节 基本分析概述	(66)
第二节 宏观经济政治分析	(68)
第三节 行业分析	(81)
第四节 公司分析	(92)
第六章 证券投资技术图形和技术指标的应用	(107)

第一节	证券投资技术分析的意义	(107)
第二节	技术图形的意义及应用	(112)
第三节	技术指标的意义及运用	(135)
第四节	盘面分析	(147)
第七章	证券投资策略	(165)
第一节	证券投资原则	(165)
第二节	证券投资操作策略	(175)
第三节	证券投资的一般技巧	(182)
第四节	跟庄技巧	(189)
第八章	证券市场监管	(206)
第一节	证券监管的重要意义	(206)
第二节	证券监管的对象和监管内容	(211)
第三节	我国的证券监管机构和监管手段	(219)
参考书目		(223)

第一章 投资概述

投资作为经济发展的主要动力,无论是政府还是企业,都给予了高度的重视。本章从投资的基本概念出发,介绍了投资的基本内容,对我国的投资体制进行了探讨,对证券投资进行了重点阐述。一方面投资问题产生于人们对财富的追求,希望今后比现在更有财富,因此,放弃眼前消费,而用于投资,在这个意义上讲,投资就是为了生财。如果人们对财富没有追求,随遇而安或小富即安,也就不会研究投资了,可见欲望无穷是投资产生的前提条件。另一方面投资总得先拿一部分资金出来,无论这部分资金是富裕资金或者是省吃俭用而来,或者是借来的,投资者必须拥有一部分资金的支配权,这是投资的必要条件。本章主要论述投资的基本涵义及我国投资体制改革的目标。

第一节 投资的基本涵义

一、投资的基本涵义

1. 投资的定义

投资,是指一定的经济主体为形成资产而投入资金(资本)或经济要素以获取收益的经济活动。从这一定义看,投资包括以下四个方面的内容:

(1)投资主体。投资主体是指一定的经济主体,包括法人和自然人。在商品经济社会条件下,表现为企业、团体、事业单位、政

府和自然人。

(2) 投资手段。其手段是通过投资而形成或拥有资产。

(3) 投资目的。其目的就是获取收益。投资的收益是不确定的,是以风险为代价的,时间间隔越长,不确定因素越多,风险越大。

(4) 投资行为过程。其行为过程是通过投入资金或经济要素而获取收益的经济活动。

我国政府投资兴建举世闻名的三峡工程,修建三峡大坝和购置发电设备等,就是通过投入巨额资金形成三峡大坝防洪、发电,造福社会,其经济收益——防洪、发电是巨大的,这是一种政府的投资行为。

股民买卖股票,就是通过投入资金,低价购买某股票,再以高于购买价的价格卖出而获取差价收益。这是企业和自然人的投资行为。

2. 我国理论界对投资概念的认识

随着我国经济体制改革的深入和国民经济的发展,我国理论界对投资的认识大体经历了以下三个阶段:

(1) 第一阶段是 20 世纪 80 年代以前,由于计划经济体制的束缚,人们对“投资”这一概念的认识仅仅局限于国家计划投资的范畴之内。投资主体主要是政府,投资的主要对象是基本建设,包括建筑安装、设备的购置及其他基本建设工作,所以当时往往将基本建设投资和投资等同,谈到投资往往就是指基本建设。

(2) 第二阶段是 20 世纪 80 年代初到 1992 年,投资从基本建设领域扩大到固定资产投资领域,并注意到流动资产投资问题的研究。这是因为随着经济的发展,人们逐渐认识到在技术进步的前提下,现有企业设备更新的技术改造越来越重要,因此把更新改造和固定资产投资活动也包括在投资之中。投资主体由单一的政府扩大到企业,认为企业与政府一样,也是重要的投资主体。

(3)第三阶段是1992年至今,对投资主体和投资范围的认识不断深化。投资主体不仅包括政府,也包括企业和自然人;投资对象不仅有固定资产,而且包括流动资产和金融资产;投资不仅有直接投资,而且还有间接投资。今天,人们把凡是投入货币以实现价值增值的活动都称之为投资。

3. 投资的基本内容

从上述人们对“投资”这一概念的认识深化的过程中我们可以看出,投资的内容包括以下三个方面:

(1)基本建设投资。公路、铁路、机场的建设、厂房的建设、新企业的增加等。

(2)固定资产投资,包括设备的更新、技术改造、老企业的改造等。

(3)证券投资,包括股票、债券、基金的购买及期货交易等。

二、我国投资体制存在的主要问题

随着我国经济体制改革的深入,市场经济体系的建立,我国投资体制已经越来越不适应社会主义市场经济发展的要求了。投资体制存在的主要问题表现在以下几个方面:

(1)政府职能尚未实现根本转换,以行政审批为核心的投资决策体制没有根本转变,投资主体不到位,政企不分,权责不清的情况依然十分严重。

(2)投资宏观调控体系不完善,政府部门的投资管理职能交叉,政出多门的现象仍然存在,重复建设屡禁不止,经济杠杆协同性差,不能对全社会投资总量和方向实施及时有效的调控和引导。

(3)资本市场不完善,企业投资和融资成本过高,尤其是证券市场有待进一步完善和规范。

三、我国投资体制改革的目标

实践发展迫切要求对我国的投资体制进行改革。总的要求是将传统的以政府投资为主,以指令性计划和行政审批为基础的直

接管理型投资体制改为与社会主义市场经济相适应的投资体制。即:以企业和民间投资为主,以市场调节投资行为和以投资主体决策自主、风险自负为基础的,政府实行间接调控的资本要素配置机制和管理制度,充分发挥市场对投资活动的基础性调节作用。构筑新的社会主义经济条件下的投资体制框架,具体来讲,应从以下三个方面进行:

(1)企业和民间投资是基本的投资主体,政府投资除基础项目建设投资外,对企业项目不再直接投资。

(2)以市场机制和市场运作作为调节投资主体行为的主要依据,取消对企业投资的行政审批制度。

(3)政府综合运用经济杠杆、法律、信息等间接管理作为主要调控手段。

第二节 投资的类型

依据不同的标准,投资可划分为相应的类型。

一、依据投入的资金所形成的资产,投资可划分为实物投资与金融投资

实物投资是以社会再生产过程中对资金的客观要求为前提的,无论投资者将资金用于何种领域,都会形成固定资产或流动资产,即实物资产的增加。实物投资是投资者将货币资金转化为实物资产。

金融投资是指投资者投资于金融工具,将货币资金转化为金融资产。金融投资可以是信贷投资、信托投资,也可以是证券投资,即用货币购买股票、债券、基金等。

实物投资和金融投资二者之间不是截然分开的,在一定条件下是可以相互转化的。

例如投资者用货币投资于某一企业,使该企业固定资产增加,这是一种实物投资。但经过一段时间的运作,该企业改制作为股份有限公司,发行股票并上市,原始的实物投资股份化并上市流通,这时实物投资就转化为金融投资了。

二、按照投资者与实际资本形成的关系,投资可划分为直接投资和间接投资

直接投资是投资的结果直接增加了实际资本,包括固定资产和流动资产。在直接投资的方式下,投资者一般都直接参与企业的生产经营管理活动。根据投资所占的比例,可以控制投资对象或部分参与其经济活动,其投资具有相对的稳定性。

间接投资是指投资者的资金投入后,还需经过他人之手或其他方式,才能转化为实际资本的投资。在间接投资方式下,投资者的对外投资具有较强的短期资本流动性质,资本运用方式较为灵活。间接投资者一般不参与企业的生产经营管理过程。

三、依据投资主体不同,投资可划分为政府投资和民间投资

政府投资。政府投资一般投资于基础设施、公共事业,政府投资的资金来源于财政,财政实力的大小决定政府投资的强弱。

民间投资。民间投资包括企业投资和个人投资。

四、根据投资者持有投资资产期限的长短,可将投资划分为长期投资和短期投资

一般以一年作为划分长期投资与短期投资的界限。一年及一年以内的投资称为短期投资,一年以上的称为长期投资。

五、根据投资收益的稳定性,可将投资划分为固定收益投资和不定收益投资

例如证券投资品种中,债券投资属于固定收益投资,无论是国债还是企业债券,都有固定的利息,到期本息一起兑付。而股票投资则属于不定收益投资,当投资者购买某种股票后,在一定的时间内,其价格可能会涨几倍,也可能会跌很多,这种投资的收益就不

是固定的。

六、投资方式归类

将上述几种投资类型归纳起来,投资方式可用图 1-1 归类:

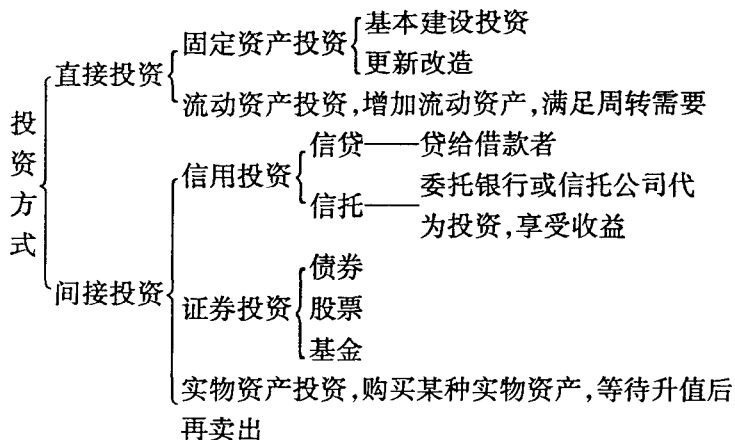


图 1-1

在上述诸种投资方式中,本书主要讲述证券投资。

第三节 投资决策

一、投资风险与收益

投资的目的是为了未来获取收益,而未来的收益总是需要经过一段时间才能取得的,而在未来一定的时期内会发生许多事情,有些事情可能会有利于收益的增加,有些事情可能会影响收益的取得,这就是风险。因此,把收益、时间、风险称为投资的三要素。

1. 投资收益

投资收益是投资者投资的唯一目标。考核投资收益的指标分为绝对指标和相对指标。投资收益的绝对指标是期末回收额与期