

高等学校经济学类专业课程系列教材

证券投资学

Securities Investment

主编 陈永新 刘用明



四川大学出版社

高等学校经济学类专业课程系列教材

证券投资学

Securities Investment

主编 陈永新 刘用明



四川大学出版社

责任编辑:孙 瑛 明 希 刘 梅
责任校对:朱兰双
封面设计:米茄设计工作室
责任印制:杨丽贤

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学 / 陈永新, 刘用明主编. —成都: 四川大学出版社, 2005.3

(高等学校经济学类专业课程系列教材)

ISBN 7-5614-3030-2

I. 证... II. ①陈... ②刘... III. 证券投资-高等学校-教材 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 014926 号

书名 证券投资学

主 编 陈永新 刘用明
出 版 四川大学出版社
地 址 成都市一环路南一段 24 号(610065)
发 行 四川大学出版社
印 刷 郫县犀浦印刷厂
开 本 787mm×960mm 1/16
印 张 26
字 数 450 千字
版 次 2005 年 3 月第 1 版
印 次 2005 年 3 月第 1 次印刷
印 数 0 001~5 000 册
定 价 32.00 元

◆读者邮购本书,请与本社发行科
联系。电 话:85408408/85401670/
85408023 邮 政 编 码:610065

◆本社图书如有印装质量问题,请
寄回出版社调换。

◆网址:www.scupress.com.cn

版权所有◆侵权必究

此书无本社防伪标识一律不准销售

总 序

高等学校经济学类专业课程系列教材，是根据教育部确定的面向 21 世纪高校经济学类专业课程，为适应国内高校经济学类专业大学本科教学的需要而编著的。面向 21 世纪大学本科经济学类专业课程共 12 门：国际贸易学、国际金融学、世界经济学、产业经济学、企业经济学、证券投资学、宏观经济管理、市场营销管理、跨国企业管理、经济法、国际商法、纳税筹划。

当前，伴随经济全球化和中国经济日益融入世界经济的发展轨道，中国高等教育也加快了同世界高等教育接轨的步伐，国内部分高校纷纷开始尝试引进国外著名高校的经济类大学原版教材，也有不少国内高校开始研究与借鉴国外高校经济学类经典教材，以更新和补充国内高校经济学类教材的内容。我们组织面向 21 世纪高校经济学类专业课程系列教材的编著，也是当前国内高校经济学类大学本科专业课程教材改革的重要组成部分。

在高等学校经济学类大学本科专业课程系列教材的编著中，我们本着宽口径、厚基础、重理论的培养思路，力争做到以下几点：

第一，确立本经济学类专业课程系列教材在高校经济学类本科教学中的地位与作用。12 门专业课程都是高校经济学类专业本科生的专业必修课程，它要求经济学类专业的本科生通过这 12 门课程的学习，达到熟练掌握经济学类本科专业的理论知识和相关理论知识，为学生今后作进一步的理论研究与社会实践奠定坚实的理论基础。

第二，从实际出发，密切联系我国国情。在编著本经济学类专业课程系列教材中，我们始终坚持以邓小平的建设有中国特色的社会主义市场经济理论为指导，以培养能从事中国社会主义市场经济建设的高素质的经济管理人才为目

标。

第三,教材内容要面向 21 世纪高等教育。在本系列教材的编著中,我们坚持改革与发展的原则,与时俱进,力争使教材内容既要有一定的稳定性,又要有一定的前瞻性,充分体现 21 世纪世界高等教育改革与发展的趋势。

第四,本经济学类专业课程系列教材的编著力争做到博采众长。在编著中,我们坚持在充分借鉴国内外同类优秀教材经验的基础上,全面、系统地展现当代国内外著名高校经济学类专业本科生必修的经济学类专业理论知识,既要坚持专业必修课程的性质与特点,保证各门教材中专业理论的完整性,同时也要强调理论阐述的通俗性与行文的简洁性,以满足国内高校经济学类专业大学本科生的需要。

为了不断提高和保证本套国内高等学校经济学类专业课程系列教材的质量水平,我们恳请使用本套系列教材的教师、学生与读者不吝批评斧正,以便再版时修改完善。

李天德

2005 年 1 月

目 录

第 1 篇 证券与证券市场

第 1 章 证券投资工具 (3)

1.1 证券概述 (3)

1.1.1 证券及其分类 (3)

1.1.2 有价证券 (4)

1.2 股票 (6)

1.2.1 股票的定义 (6)

1.2.2 股票的性质 (7)

1.2.3 股票的特征 (8)

1.2.4 股票的分类 (10)

1.2.5 我国现行的股票类型 (12)

1.3 债券 (14)

1.3.1 债券的定义 (14)

1.3.2 债券的构成要素 (14)

1.3.3 债券与股票的区别 (15)

1.3.4 债券的特征 (16)

1.3.5 债券的分类 (17)

1.4 证券投资基金 (20)

1.4.1 证券投资基金的内涵 (20)

1.4.2 证券投资基金与股票、债券的关系 (21)

1.4.3 证券投资基金的功能 (22)

1.4.4 证券投资基金的性质	(23)
1.4.5 证券投资基金的分类	(24)
第2章 证券市场	(34)
2.1 证券市场概述	(34)
2.1.1 证券市场的定义、特征与结构	(34)
2.1.2 证券市场的功能	(36)
2.2 证券一级市场	(38)
2.2.1 证券一级市场的定义及其特点	(38)
2.2.2 证券一级市场的参与主体	(39)
2.3 证券二级市场	(41)
2.3.1 交易所市场	(41)
2.3.2 场外交易市场	(43)
2.3.3 创业板市场	(46)
第3章 证券的发行与上市交易	(48)
3.1 证券的发行	(48)
3.1.1 债券的发行	(48)
3.1.2 股票的发行	(57)
3.2 证券的上市交易	(64)
3.2.1 证券的上市	(64)
3.2.2 证券的交易	(65)
3.2.3 上市公司的资本变动	(71)
3.3 股票价格指数	(72)
3.3.1 股票价格指数的概念及作用	(72)
3.3.2 股票价格指数的主要计算方法	(73)
3.3.3 世界上几种重要的股票价格指数	(77)
3.3.4 中国的股票价格指数	(79)

第2篇 证券投资基本分析

第4章 证券价格的决定	(83)
--------------------	-------------

4.1 证券估价的一般模型	(83)
4.1.1 证券价值的决定	(83)
4.1.2 终值、现值和折现	(84)
4.1.3 反映风险的估价模型	(85)
4.2 债券价格的决定	(86)
4.2.1 债券定价的影响因素	(86)
4.2.2 固定收益证券的估价	(88)
4.2.3 债券价值的评定	(89)
4.3 股票价格的决定	(91)
4.3.1 股票的一般评价模型	(91)
4.3.2 沃尔特模型	(92)
4.3.3 戈登增长模型	(94)
4.3.4 两阶段估价模型	(95)
4.3.5 市盈率评估法	(96)
4.4 证券投资基金的价格决定	(97)
4.4.1 证券投资基金的净值决定	(97)
4.4.2 开放式证券投资基金的价格决定	(99)
4.4.3 封闭式证券投资基金的价格决定	(100)
 第5章 证券投资的宏观经济环境分析	(103)
5.1 宏观经济分析概述	(103)
5.1.1 宏观经济分析的意义	(103)
5.1.2 宏观经济分析的内容	(104)
5.1.3 宏观经济分析的方法概述	(105)
5.2 宏观经济运行与证券投资分析	(106)
5.2.1 国内生产总值变动与证券市场	(106)
5.2.2 经济增长与经济周期对证券市场发展的影响	(108)
5.2.3 通货膨胀及通货紧缩对证券市场的影响	(109)
5.3 宏观经济政策与证券投资分析	(111)
5.3.1 货币政策对证券市场的影响	(111)
5.3.2 财政政策对证券市场的影响	(116)
5.3.3 收入政策对证券市场的影响	(120)

5.3.4 产业政策对证券市场的影响	(121)
5.3.5 国际金融市场环境分析	(123)
第6章 公司经营环境分析	(126)
6.1 公司经营外部环境分析	(126)
6.1.1 产业分析	(126)
6.1.2 公司的经济区域分析	(133)
6.1.3 市场需求	(134)
6.1.4 竞争环境	(135)
6.2 公司经营内部环境分析	(138)
6.2.1 公司的竞争地位分析	(138)
6.2.2 企业规模	(140)
6.2.3 公司经营管理能力分析	(141)
6.2.4 企业战略管理及成长性分析	(143)
6.2.5 公司派息分红政策	(145)
6.3 其他重要因素分析	(145)
6.3.1 资产重组	(146)
6.3.2 关联交易	(149)
第7章 公司财务分析	(154)
7.1 财务分析概述	(154)
7.1.1 财务分析在证券投资决策中的意义	(154)
7.1.2 财务分析的依据	(155)
7.1.3 财务分析的内容	(164)
7.2 企业基本的财务分析	(165)
7.2.1 企业偿债能力分析	(165)
7.2.2 企业营运能力分析	(168)
7.2.3 企业盈利能力分析	(170)
7.2.4 投资价值分析	(173)
7.2.5 反映企业成长状况的比率	(174)
7.3 企业财务状况的趋势分析	(175)
7.3.1 横向分析	(175)

7.3.2 纵向分析	(179)
7.4 结构分析	(180)
7.4.1 资产结构分析	(180)
7.4.2 负债结构分析	(181)
7.4.3 所有者权益结构分析	(181)
7.5 财务状况的综合分析	(182)
7.5.1 杜邦分析法	(182)
7.5.2 沃尔评分法	(183)

第3篇 证券投资技术分析

第8章 证券投资技术分析概述	(187)
8.1 技术分析的理论基础	(187)
8.1.1 技术分析的涵义	(187)
8.1.2 技术分析的三大假设	(188)
8.2 技术分析的要素：价、量、时、空	(189)
8.2.1 价和量是市场行为最基本的表现	(189)
8.2.2 成交量与价格趋势的关系	(190)
8.2.3 时间、空间与价格趋势的关系	(191)
8.3 技术分析方法的分类和应注意的问题	(191)
8.3.1 技术分析方法的分类	(191)
8.3.2 技术分析方法应用时应注意的问题	(193)
第9章 证券投资技术分析基本理论与方法	(195)
9.1 道氏理论	(195)
9.1.1 道氏理论的形成过程	(195)
9.1.2 道氏理论的主要内容	(197)
9.1.3 应用道氏理论应该注意的问题	(198)
9.2 K线图分析法	(199)
9.2.1 K线的画法和基本形状	(199)
9.2.2 单根K线图的市场意义	(200)
9.2.3 K线图的组合分析	(204)

9.2.4 应用K线组合分析市场应注意的问题	(208)
9.2.5 应用K线组合分析市场的案例	(209)
9.3 切线类技术分析方法	(210)
9.3.1 切线分析的意义	(210)
9.3.2 趋势分析	(210)
9.3.3 趋势线和轨道线	(212)
9.3.4 支撑线和压力线	(215)
9.3.5 黄金分割线和百分比线	(219)
9.3.6 扇形线、速度线和甘氏线	(222)
9.3.7 应用切线理论应注意的问题	(225)
9.3.8 案例分析:切线理论的实际运用	(226)
9.4 形态技术分析方法	(228)
9.4.1 股价移动的规律和两种形态类型	(228)
9.4.2 反转突破形态	(229)
9.4.3 整理形态	(236)
9.4.4 应用形态理论应该注意的问题	(243)
9.4.5 案例分析:形态分析方法的应用	(243)
9.5 波浪理论	(246)
9.5.1 波浪理论的基本思想	(246)
9.5.2 波浪理论的主要原理	(247)
9.5.3 波浪理论的应用及其应注意的问题	(250)
9.6 其他主要技术分析理论和方法	(252)
9.6.1 循环周期理论	(252)
9.6.2 意见相反理论	(252)
9.6.3 随机漫步理论	(253)
第10章 证券投资指标分析	(255)
10.1 市场趋势指标	(255)
10.1.1 移动平均线(MA)	(255)
10.1.2 平滑异同移动平均线(MACD)	(260)
10.1.3 乖离率	(262)
10.1.4 趋向指标(DMI)	(264)

10.2 市场能量指标	(268)
10.2.1 相对强弱指标 (RSI)	(268)
10.2.2 成交量变异率 (VR)	(270)
10.3 成交量指标	(272)
10.3.1 能量潮 (OBV)	(272)
10.3.2 指数点成交值 (TAPI)	(275)
10.4 波动性指标	(276)
10.4.1 威廉指标 (W%R)	(276)
10.4.2 随机指标 (KDJ)	(279)
10.5 人气指标	(282)
10.5.1 AR、BR 和 CR	(282)
10.5.2 心理线	(286)

第4篇 证券投资组合理论及其应用

第11章 证券投资风险与收益	(293)
11.1 证券投资的收益	(293)
11.1.1 证券投资收益的概念	(293)
11.1.2 影响证券投资收益的因素	(294)
11.1.3 股票收益的测算	(296)
11.1.4 债券收益指标分析	(298)
11.2 证券投资风险	(301)
11.2.1 证券投资风险的本质属性与定义	(301)
11.2.2 证券投资风险分类与形式	(303)
11.2.3 股票风险的测算	(306)
11.2.4 债券风险的测量	(308)
11.3 风险与收益的关系	(314)
11.3.1 预期收益率的决定	(315)
11.3.2 风险和收益关系的变化	(318)
第12章 证券投资组合管理及其应用	(322)
12.1 证券组合管理概述	(322)

12.1.1 证券组合的含义	(323)
12.1.2 构建证券组合的意义	(323)
12.1.3 证券组合的类型	(323)
12.1.4 证券组合管理的基本步骤	(325)
12.2 马柯威茨选择资产组合的方法	(327)
12.2.1 马柯威茨模型概述	(327)
12.2.2 有效边界	(329)
12.2.3 选择最优的证券组合	(333)
12.2.4 马柯威茨均值-方差模型的应用	(337)
12.3 证券和投资组合的收益率和风险的评估	(338)
12.3.1 预期收益的度量	(338)
12.3.2 风险的度量	(340)
12.4 风险的分散化	(342)
12.4.1 投资多样化的作用	(342)
12.4.2 证券的相关性与投资组合的风险	(343)
12.4.3 增加证券与降低风险	(345)
12.5 投资组合中预期收益率与风险的权衡分析	(346)
12.5.1 一个无风险资产和一个风险资产的投资组合	(347)
12.5.2 两个风险资产的投资组合	(349)
12.5.3 风险资产的最优组合	(350)
12.5.4 最优投资组合的选择	(352)
第13章 风险资产的定价理论	(356)
13.1 资本资产定价模型	(356)
13.1.1 资本资产定价模型的含义	(356)
13.1.2 传统资本资产定价模型(CAPM)	(357)
13.1.3 特征线	(361)
13.1.4 资本资产定价模型的应用	(365)
13.2 套利定价理论	(367)
13.2.1 因子模型	(367)
13.2.2 套利机会与套利定价模型	(368)
13.2.3 套利定价理论与资本资产定价模型的比较	(369)

13.3 有效市场理论	(370)
13.3.1 股票价格的随机漫步与有效市场	(370)
13.3.2 有效市场的三种形式和无效市场	(372)
13.3.3 竞争是市场有效的根源	(374)
13.3.4 完善资本市场和有效资本市场	(374)
13.3.5 有效市场假说的启示	(376)

第5篇 证券市场监管

第14章 证券市场的监管	(381)
14.1 证券市场监管概述	(381)
14.1.1 证券市场监管的含义和特点	(381)
14.1.2 证券监管的必要性	(383)
14.2 证券监管体系	(384)
14.2.1 证券监管的三种模式	(384)
14.2.2 中国证券监管模式	(388)
14.3 证券监管的范围与内容	(390)
14.3.1 证券发行的监管	(390)
14.3.2 证券交易的监管	(392)
14.3.3 对证券交易所的监管	(394)
14.3.4 对证券商的监管	(395)
14.4 案例分析	(397)
14.4.1 1995年2月23日327国债期货事件	(397)
14.4.2 反思“中航油事件”	(398)
14.4.3 红光实业事件	(400)
参考文献	(401)
后记	(403)

第 1 篇

证券与证券市场

第 1 章 证券投资工具

本章学习内容

- ◇ 证券概述
- ◇ 股票
- ◇ 债券
- ◇ 证券投资基金

1.1 证券概述

1.1.1 证券及其分类

证券是各类记载并代表一定财产所有权或债权凭证的通称，是用来证明证券持有人或第三方当事人有权按照证券记载的内容获得相应权益的凭证，如股票、债券、证券投资基金、票据、提单、存单等。凡根据一国政府有关法律法规发行的证券都具有法律效力。