

投资理论与实务

黑龙江人民出版社

主 编	王忠学	韩凤林	
	裴 冶	崔光明	
副 主 编	张介明	梁春华	王凤云
	郝慧波	王树田	王 富
	张东生		
编写人员	张金明	蒋寿忠	张凤刚
	程忠珊	崔克敏	张佳林
	吕长荣	吕铁军	刘艳文
	张延涛	冯军生	汪福安
	杨晓明	杨艳玲	李静萍
	刘学武		

前 言

随着改革开放的深入发展,人们的生活水平不断提高,在收入上也积累了一定数量的货币资金;大多数靠工资吃饭的工人、干部、知识分子,近年来随着收入的增加,手里也有了一些结余。人们的金融意识不断增强,他们已经不是在衣、食、住、行的满足,而是研究和探讨采取什么投资方式,如何使自己的闲置资金迅速增值。特别是党的十四大之后,金融市场放开,投资渠道增多,投资已成为人们致富的一个渠道。人们都在考虑把自己数目不多的钱用于怎样的投资方式?是投资于股票、债券,还是购买黄金珠宝;是投资于外汇、期货,还是购买房地产;把钱存到银行,还是用作其它投资等。

当前,人们的投资概念还很淡薄,对股票、债券、外汇、房地产、期货等各种新的投资方式还不十分熟悉,投资方面的知识还很不普及。迫切需要有一本较系统地论述投资理论与实务的书,供广大金融工作者和投资爱好者学习参考之用。

为帮助人们尽快树立投资观念,增强投资意识,提高全社会对投资知识的了解和掌握,我们参阅了大量国内外有关资料,力求知识性、理论性与实用性相结合,编写了《投资

理论与实务》一书。本书较全面系统地介绍了投资心理分析，投资方法技巧，投资风险与收益；储蓄、股票、债券投资，证券市场；外汇、期货、房地产投资及其他投资方式，有助于人们了解和掌握投资的理论知识。

由于编者实际操作经验较少，水平有限，加上资料不足，时间仓促，本书的疏漏之处在所难免，望广大读者提出宝贵意见。

编 者

一九九三年四月

目 录

前 言

第一章 投资心理分析 (1)

一、投资者自身必备素质 (1)

二、投资者的投资动机 (2)

三、不同投资者的心理活动 (6)

四、制约投资者心理的因素 (10)

五、投资心理乘数与投资偏好 (12)

六、自我抑制与提高心理素养 (16)

第二章 储蓄投资 (18)

一、储蓄存款的优势 (18)

二、储蓄存款的种类 (26)

三、储蓄利息计算 (40)

四、怎样到银行办理储蓄存款 (47)

第三章 股票投资 (50)

一、股票的概念及其特征 (50)

二、股票的种类 (52)

三、股票与债券、存款的关系 (65)

四、股票价格 (67)

五、股票价格指数 (74)

第四章 股票发行与交易	(81)
一、股票发行与交易的概念	(81)
二、发行股票应做的准备工作与具备的条件	(84)
三、股票发行的操作程序	(85)
四、股票发行的种类与方式	(88)
五、股票的发行价格	(93)
六、发行新股票应注意的事项	(96)
七、股票交易方式	(97)
八、股票交易的基本程序	(110)
九、股票交易的种类	(116)
第五章 债券投资	(122)
一、债券的一般概念与特点	(122)
二、债券的种类	(123)
三、债券的基本要素	(137)
四、我国现行的债券种类	(138)
五、债券发行	(145)
六、债券交易	(157)
七、债券的收益	(161)
第六章 证券市场	(166)
一、证券市场的形成和发展	(166)
二、证券市场的概念及其特点	(171)
三、证券市场的作用	(174)
四、旧中国的证券市场	(177)
五、世界几大证券交易所简介	(183)
第七章 外汇投资	(193)

一、外汇与外汇市场·····	(193)
二、国际几大外汇市场简介·····	(201)
三、外汇汇率·····	(206)
四、套汇与外汇期货·····	(214)
五、外币储蓄·····	(216)
第八章 期货交易 ·····	(220)
一、期货交易的特点和作用·····	(220)
二、期货交易所·····	(224)
三、套期保值·····	(229)
四、利率期货·····	(236)
第九章 房地产投资 ·····	(240)
一、我国现有住房状况·····	(240)
二、房地产交易市场的管理·····	(242)
三、我国对城镇个人建造住宅的管理·····	(246)
四、房地产投资技巧·····	(251)
五、我国住房制度的改革·····	(255)
第十章 其他投资 ·····	(262)
一、保险投资·····	(262)
二、黄金与宝石投资·····	(270)
三、集邮投资·····	(276)
四、古董投资·····	(283)
第十一章 投资方法与技巧 ·····	(284)
一、投资前的准备·····	(284)
二、投资的一般原则与确定投资方法·····	(292)
三、投资中应注意的问题·····	(299)

第十二章 投资风险与收益	(304)
一、投资风险及种类	(304)
二、投资风险的比较与衡量	(309)
三、投资者对待风险的态度	(312)
四、投资、投机与赌博	(314)
五、投资风险的防范	(318)
六、投资的收益	(321)

第一章 投资心理分析

在投资领域，心理因素对投资市场的稳定和波动有着重要的影响。如果群众对经济前景持悲观态度，投资意识低下，那么，就会加重经济的不景气或经济的衰退。相反，如果群众对经济前景持乐观态度，哄抬起投资热潮，那就会刺激经济进一步走向繁荣。例如商品价格的波动，假若群众都预测商品价格会上涨，进行大量的抢购，就会出现商品缺乏，价格就会真的上涨；假若群众都预测商品价格要降低，都观望而不买，那么这种商品的价格就会被迫降低。可见，投资者心理变化对投资市场的作用和影响之大。

一、投资者自身必备素质

投资者必须具备良好的心理素质、知识素质和技术素质，以及高超而敏锐的洞察力和判断力。

（一）良好的心理素质

良好的心理素质是指投资者头脑冷静，不轻信谣言，不轻举妄动，不犹豫也不贪婪，遇到紧急情况能迅速形成自己的判断，而不盲目跟着他人卖出或买进。良好的心理素质具

备与否直接关系到投资者能否成功。尤其是在股票市场狂涨狂跌的风潮中，不具有良好的心理素质的人往往会由于盲目入市而遭到损失。

（二）良好的知识素质

良好的知识素质是指投资者要有丰富的投资方面的操作常识，并且对某些方面的投资企业和投资市场状况有充分的认识 and 了解，以便为从事某项投资业务奠定好基础。

（三）良好的技术素质

良好的技术素质是指投资者不仅熟悉某些投资的程序和方法，并且能很快计算并比较各种投资的收益，只有投资者技术熟练，才能提高投资的效益。

洞察力和判断力是从事投资业务的人们最难掌握和运用的能力，它要求投资者应该在投资前或初期阶段，就能早一些预料到所投资项目的经营状况和行情。

二、投资者的投资动机

随着经济的发展，居民个人持有的货币明显增多，除了满足生活需要外，人们在商品市场逐渐趋向稳定、银行储蓄利率一再调整的情况下，开始在比较利率的前提下认识到用其它方式贮存货币与增殖货币的好处，人们的金融意识开始萌发并逐渐加强，诸如股票、债券、外汇等，使人们除储蓄存款外有了新的投资对象，在这种情况下，参与股票、债券、

外汇等投资的人数日益增加，投资兴趣与投资数额也日渐增大，形成了投资的热潮。

由于我们国家的特殊情况，人们收入水平在全国分布很不平衡，加上主客观因素的制约，我们国家的人们投资的心理动机有所不同。

（一）保值的动机

我国城乡居民投资的主要目的在于保证个人拥有的货币价值尽量不遭受损失，这种投资最为普遍，我国多数投资者是这种投资心理。

从我国现状看，人们多是视购买债券、股票为一种储蓄手段。假如：人们购买债券，一般情况下很少在债券到期前出让手持债券，而是待债券到期后再收回本息。人们购买股票是为了获取股息和红利，股票被他们看为按期取得利息的长期储蓄存单，一般情况下人们是不会去转让的。所以，人们在证券发行时关心的只是证券的期限和利率，而很少关心证券是否可转让和怎样转让，也很少关心股票和债券的实质性的区别。尤其在通货膨胀严重时，人们基于普遍的保值需求，会减少对股票的投资，而增加短期债券的投资或转让，增加在银行保值储蓄的数额，或者把大量货币转为实物，购买黄金、白银等实物，进行实物投资，以减少通货膨胀给人们带来的损失。

（二）增值的动机

这种投资动机的主要目的在于获取较大的收益。近年来

人们生活水平不断提高，手中持有的货币资金越来越多；商品市场的日趋稳定，人们的购买行为趋于谨慎、保守，持币待购的状况愈加明显；加上银行储蓄利率几次下降，部分居民在生活必需或生活改善得以满足以后，急于为在一段时间内闲置的货币找到比银行储蓄存款更好的出路。社会上金融商品的丰富，使人们这种“找出路”的愿望得到了实现。近年来出现的国库券、企业债券、股票、外汇等投资热，已说明这些投资行为已不是追求保值的目的，而主要在于增值。

一部分人，尤其是手中闲置货币较多的人，已开始为了增值而买进或卖出证券、炒卖外汇等投资。这种主要为了增值的投资动机的出现既适应了整个经济、金融的发展趋势，又是人们投资意识增强的必然结果。

（三）融资的动机

这种投资动机的主要目的在于融通资金，应付支付及其它的资金需要。

人们把闲置的货币存入银行各种档次的储蓄，或者当有了股票、债券等投资方式后，投资者既可以通过合理安排各类期限的债券来使自己经常拥有一些可应付需要的资金，也可以通过在股票、债券的流通转让市场出售手持的股票、债券等，以获取需要的资金数量，而不必把大量现金放在家中保险柜里闲置。所以，利用储蓄、股票、债券等投资方式，既可以达到灵活调动、融通资金的目的，又使资金具有相对较高的增值能力。

(四) 经营的动机

这种投资的主要目的是经营,这类投资者大多是个体户。近年来出现了炒卖股票、集邮、房地产、外汇、国库券等投资领域的经营专业户,他们筹集一定数额的货币资金,专门从事经营活动。

投资者的投资行为与投资者自身的条件、客观环境有极大的联系。例如,一个没有太多闲置资金的投资者,不可能大笔购买股票、债券和炒卖外汇等,他的投资行为必须在本身的生活需要满足之后才产生的。也就是说,这类投资者即使是购买股票、债券、外汇等,也只能或者购买一些期限较短的债券和允许上市交易,具有较强盈利能力的股票,而且用于投资的这部分资金应该是投资者在一定时期内不需要使用的。这类投资者比较稳妥的投资动机应该侧重于保值,在保值基础上通过合理的投资力争取得一定的收益。如果一个投资者既有一定数量的闲置货币,又有敢于到证券市场闯荡的冒险精神,他就可以在留下足够的应付日常需要的货币后,把一定数额的货币资金有选择地投向股票或债券,这时投资者的投资动机则表现为增值。如果国家政治局势不稳定,人们的投资行为趋于保值;当国家政治局势稳定时,人们的投资行为的增值动机则渐渐上升。因此,投资者在从事投资活动时,既要受到各种因素制约而产生投资动机,又要在各种制约因素允许的前提下确定各自的投资目的和投资行为。

不同的投资动机造就不同的投资行为。如果投资者偏重于保值的动机,他的投资活动可能集中在银行存款和购买短

期债券上，或者通过购买房地产与黄金首饰品等办法达到保值的目的。如果投资者侧重于增值的动机，则可能在安排部分银行存款、短期债券的同时，有选择地向中长期债券或股票投资。如果投资者侧重于融资的动机，就可能会通过合理安排投资期限、形成投资的“期限梯形化”来使自己在每一时期都掌握到期的资金，以随时满足融资的需求。

三、不同投资者的心理活动

（一）不同年龄的投资者心理

投资者按年龄划分，大体上可划分为青年、中年和老年三个层次。青年指 18 岁至 30 岁，中青指 30 岁至 50 岁，老年指 50 岁以上的人。

1. 青年人在我国是一支庞大的队伍，投资的潜力很大。由于现代生活的变化，他们大多数能独立生活，没有过多的家庭负担，掌握小家庭的经济收支。他们的投资心理：

（1）储备心理。为了将来结婚安置小家庭而投资，购买金银首饰，进行储蓄和债券投资，尤以男性青年最为突出。

（2）节约心理。他们从小受党的艰苦奋斗、勤俭节约传统教育，养成节约的好习惯，一般表现为储蓄、购买定期债券、国库券等。这部分人政治素质较高，思想进步，大多数是党员、团员和进步青年。

（3）为实现理想的心理。这部分人为了自己的某些理想和抱负而投资，如为了进行科技研究或个人经商而投资等。

(4) 好奇的心理。这些人以对某些投资项目的好奇心为目的的心理，如对股票、债券、集邮、外汇及有奖储蓄的好奇，总想碰一下运气。

(5) 为了爱情幸福心理。他们热爱生活，忠于爱情，为爱情幸福和小家庭需要而进行一些有意义的投资。

2. 中年投资者有特殊义务，他（她）们上要赡养老人，下要抚养子女，还要为自己的事业取得成绩而努力。他们投资心理是：

(1) 尽义务心理。为将来子女入学、考大学、就业、结婚和赡养老人而投资，他们是中年人的大多数。

(2) 消费心理。投资准备购物，改善生活，如购买彩电、冰箱和金银首饰等高档商品。

(3) 生活需要心理。为了正常的需要，平时有节余，投资势在必行。

(4) 计划心理。这部分人讲究用钱的合理性，有计划安排生活开支以外，结余部分进行灵活性的投资。

3. 老年投资者随着年龄的增长与中青年投资者有着明显不同的心理。

(1) 防悬心理。把钱存入银行进行储蓄或进行短期债券投资等，他们心中踏实，一旦发生意外事故，做到有备无患。

(2) 方便心理。为了用钱方便，选择距离最近、办理手续较快的储蓄所，进行储蓄投资。

(3) 留遗产心理。为了给子女留下一笔遗产而进行投资，这种形式一般期限较长，金额较大，主要表现为储蓄，购买

债券、金银首饰品等。

(4) 获利心理。这部分老年投资者追求额外的增值收入，如进行储蓄投资，多从储蓄利率高低来考虑，对利息率反复比较、核算。目前，大多数存3年以上定期保值储蓄，购买中长期债券等，一般不提前支取。

(5) 求安全心理。这部分老年投资者把钱存入银行或购买代保管企业债券、国库券等有安全感，一是怕被盗，二是怕露富或怕虫蛀、鼠咬等。

(二) 不同性别投资者心理

由于男女的生理和心理发展不同，在家庭生活地位不同，对投资认识程度不同，所以其投资行为也各有不同的特点。

1. 男性投资者心理。男性投资者在投资过程中，独立性比较强，而且对投资知识了解得比较多，一般不受外界的影响。男性的自尊心比较强，特别是稍有社会地位的男性投资者自尊心就更强。他们的投资行为一般表现出大方、富有男性风度，而且投资后的遗憾较少。男性投资者玩股票、炒外汇、集邮、债券、国库券者较多。

2. 女性投资者心理。一般来说，女性投资者在投资过程中选择性不强，家庭主妇掌握日常生活开支，对一个时期花费多少结余多少，投资多长时间都十分明确。如进行储蓄投资，一旦选择了适合自己的储种，不易更改。女性投资者心比较细，在储蓄过程中，对储蓄余额、利息等看得非常认真，余额不对或利息计算错误她们立即去更正。

（三）不同环境的投资者心理

1. 农村投资者心理。农村投资者收入集中，他们的投资方式主要是储蓄存款，在来到储蓄所之前存多少钱就已经计划好了，他们走进储蓄所后，不急于填写凭条，而是走走、看看、听听，在确定了储蓄投资目标之后，才把钱拿出来交给储蓄员，唯恐发生差错。

2. 城市投资者的心理。来自城市的投资者，特别是来自大城市的投资者，总有一种经历多，见识广的心理优势。因此，城市投资者尤为关注存入哪种投资方式最为合理，获得收益最多。目前不少城市投资者学习、掌握、了解投资理论知识，选择最科学的方法进行投资。

3. 个体户的投资心理。随着我国经济体制改革深化，个体经济迅速发展起来，他们的经济收入增长迅速。个体户的资金分为两部分，一部分作为经营资金，用来扩大再生产规模；另一部分是收入积蓄，留给后代。个体投资者把积累或从经营资金中拿出一部分来投资，如从事股票、债券、国库券、外汇、房地产等投资，从而获取大额收益。目前，出现不少以经营为目的个体股票、债券、外汇经营专业户。

（四）不同消费的投资者心理

消费是投资者心理行为表现，这种消费的行为表现来源于投资者自身的想象和思维心理活动。从而形成多种消费心理特征，而消费心理又决定投资心理。

1. 购物心理。主要表现为现金投资不如实物投资，存钱