

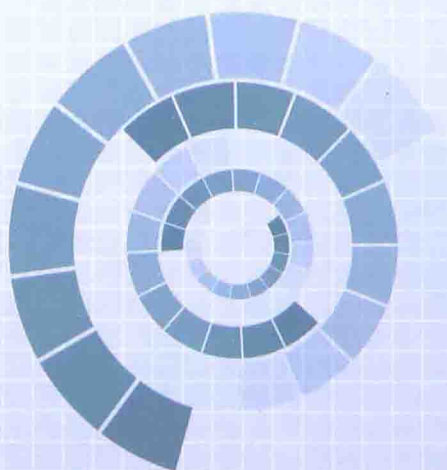
21世纪高等院校金融学精品教材

金融投资实验指导

JINRONG TOUZI
SHIYAN ZHIDAO

主 编 ◎ 张元萍

副主编 ◎ 郗文泽



首都经济贸易大学出版社
Capital University of Economics and Business Press

21世纪高等院校金融学精品教材

金融投资实验指导

JINRONG TOUZI
SHIYAN ZHIDAO

主 编 ○ 张元萍

副主编 ○ 郝文泽



 首都经济贸易大学出版社
Capital University of Economics and Business Press

图书在版编目(CIP)数据

金融投资实验指导/张元萍主编. —北京:首都经济贸易大学出版社,2015.3
ISBN 978-7-5638-2301-7

I. ①金… II. ①张… III. ①金融投资 IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第281059号

金融投资实验指导

张元萍 主编

郝文泽 副主编

出版发行 首都经济贸易大学出版社
地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)
电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)
网 址 <http://www.sjmcb.com>
E-mail publish@cueb.edu.cn
经 销 全国新华书店
照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部
印 刷 北京地泰德印刷有限责任公司
开 本 787毫米×1092毫米 1/16
字 数 467千字
印 张 17
版 次 2015年3月第1版 2015年3月第1次印刷
印 数 1~3 000
书 号 ISBN 978-7-5638-2301-7/F·1306
定 价 32.00元

图书印装若有质量问题,本社负责调换
版权所有 侵权必究

前 言

《金融投资实验教程》第二版经过3年的教学实践,在多所学校金融专业教学中使用,受到了广大师生的欢迎。

3年来,我国金融市场发生了迅速而深远的变化,金融市场不断完善、金融产品不断创新,陆续推出了国债期货、贵金属交易和期权等新的金融品种和新的交易机制。

本书将原第二版改名为《金融投资实验指导》,主要目的是紧密结合我国金融市场改革开放的实践,不断增加新的实验内容,为学生提供有实践价值的模拟实验模块。

本书此次修订有以下主要方面:

1. 在实验环境上,利用大智慧 e-cube 网页版交易系统对交易环节进行修订,同时针对有些院校没有大智慧 e-cube 系统的情况,增加运用网络资源进行实验的相关内容。

2. 将期货交易模拟实验一章分为商品期货和金融期货两个模块,增加股指期货和国债期货方面的相关内容。

3. 将贵金属交易模拟实验作为单独的一章,对各种贵金属分别从现货和期货两个方面增加相应内容。

4. 在期权交易模拟实验一章增加个股期权、股指期权和白糖期权模拟交易等相关内容。

5. 追踪中国资本市场的发展步伐和完善进程,更新了相关的实验示例和图表。

本书此次修订由天津财经大学张元萍任主编,天津财经大学郝文泽任副主编。郝文泽修订第1、6章;郝文泽、刘嘉修订第2章;张元萍修订绪论和第3章;郝文泽、王卓然修订第4章;卢玉章、郝文泽修订第5章;范庆田、郝文泽修订第7章;郝文泽、张家樾修订第8章;郝文泽、天津财经大学周远修订第9、10、11章。

在本书的修订过程中,许多经验丰富的教师提供了重要的反馈和建议,在此,对他们颇有价值的建议和思想贡献表示深深的谢意,我们也衷心感谢首都经济贸易大学出版社为本书的出版付出心血的编辑和相关工作人员。

目 录

绪 论	1
一、金融投资模拟实验的目的	1
二、金融投资交易的入市心理准备	2
三、金融投资理念与策略	3
四、金融投资分析法概述	5
五、量化投资的发展	9

第一篇 基础实验篇

第1章 金融投资实验软件	15
一、金融投资实验行情分析软件	15
二、金融投资实验模拟交易软件	15
三、金融投资实验软件的功能	16

第二篇 单项实验篇

第2章 股票交易模拟实验	43
实验模块1:主板股票交易模拟实验	43
一、实验名称	43
二、实验目的	43
三、实验步骤与要求	43
四、实验说明	43
五、实验示例	49
实验模块2:创业板股票交易模拟实验	55
一、实验名称	55
二、实验目的	55
三、实验步骤与要求	55
四、实验说明	55

五、实验示例	56
实验模块 3: 融资融券模拟实验	57
一、实验名称	57
二、实验目的	57
三、实验步骤与要求	57
四、实验说明	57
五、实验示例	62
第 3 章 债券交易模拟实验	65
实验模块 4: 债券交易模拟实验	65
一、实验名称	65
二、实验目的	65
三、实验步骤与要求	65
四、实验说明	65
五、实验示例	69
实验模块 5: 债券回购模拟实验	73
一、实验名称	73
二、实验目的	73
三、实验步骤与要求	73
四、实验说明	73
五、实验示例	76
第 4 章 基金交易模拟实验	80
实验模块 6: 开放式基金交易模拟实验	80
一、实验名称	80
二、实验目的	80
三、实验步骤与要求	80
四、实验说明	80
五、实验示例	82
实验模块 7: 封闭式基金交易模拟实验	90
一、实验名称	90
二、实验目的	90
三、实验步骤与要求	90
四、实验说明	90

五、实验示例	91
第5章 期货交易模拟实验	95
实验模块8:商品期货交易模拟实验	95
一、实验名称	95
二、实验目的	95
三、实验步骤与要求	95
四、实验说明	95
五、实验示例	107
实验模块9:股指期货交易模拟实验	116
一、实验名称	116
二、实验目的	116
三、实验步骤与要求	116
四、实验说明	116
五、实验示例	121
第6章 贵金属交易模拟实验	125
实验模块10:黄金现货与期货交易模拟实验	125
一、实验名称	125
二、实验目的	125
三、实验步骤与要求	125
四、实验说明	126
五、实验示例	138
实验模块11:白银现货与期货交易模拟实验	154
一、实验名称	154
二、实验目的	154
三、实验步骤与要求	154
四、实验说明	154
五、实验示例	159
实验模块12:铂金、钯金、镍现货交易模拟实验	165
一、实验名称	165
二、实验目的	165
三、实验步骤与要求	165
四、实验说明	165

五、实验示例	169
第7章 期权交易模拟实验	170
实验模块 13:期权交易模拟实验	170
一、实验名称	170
二、实验目的	170
三、实验步骤与要求	170
四、实验说明	170
五、实验示例	180
实验模块 14:权证交易模拟实验	189
一、实验名称	189
二、实验目的	189
三、实验步骤与要求	189
四、实验说明	189
五、实验示例	192
实验模块 15:权证组合投资模拟实验	199
一、实验名称	199
二、实验目的	199
三、实验步骤与要求	199
四、实验说明	199
五、实验示例	200
第8章 外汇交易模拟实验	205
实验模块 16:外汇交易模拟实验	205
一、实验名称	205
二、实验目的	205
三、实验步骤与要求	205
四、实验说明	205
五、实验示例	210

第三篇 综合分析篇

第9章 综合分析实验(一)	217
实验模块 17:移动平均综合模拟实验	217

一、实验名称	217
二、实验目的	217
三、实验步骤与要求	217
四、实验说明	217
五、实验示例	226
第 10 章 综合分析实验(二)	233
实验模块 18:形态分析综合模拟实验	233
一、实验名称	233
二、实验目的	233
三、实验步骤与要求	233
四、实验说明	233
五、实验示例	244
第 11 章 综合分析实验(三)	249
实验模块 19:技术指标分析综合模拟实验	249
一、实验名称	249
二、实验目的	249
三、实验步骤与要求	249
四、实验说明	249
五、实验示例	253
参考文献	259

绪论

21 世纪,人类社会已步入信息时代。计算机技术和网络技术的迅猛发展正在逐步改变着传统的教学方法以及传统的教学模式,也对高等学校金融学教学提出了新的要求。越来越多的高等学校开始了金融学的实验教学。这种新的教学模式使教师在传授理论知识的同时,为学生提供了一种全新、逼真的现代实际工作环境,使学生在全真的环境中受到专业教育和技能培训。金融投资实验教学,不仅仅是教学手段的变化,也是教学方法和教学内容的重新组织与安排。

实验,是学生学习、验证、掌握基本理论,运用理论处理实际问题,进行实验技能和科学研究方法训练的重要环节。实验教材,是实验教学的基本文件,也是实验教学研究设计成果的表现形式。借助实验教材,可以更充分地调动学生学习的积极性,使学生在自主探索和合作交流中透彻地理解和把握教学内容。

通过实验,学生既可以检验与进一步学习在课堂上所学的基本原理与方法,也可以补充学习书本上没有,而实际工作中必须了解的业务知识,还有助于进一步学习其他专业理论与方法,缩短金融专业在校学生从事金融实践的距离,为培养高级应用型金融人才奠定坚实的基础。因此,我们应重视金融模拟实验教学,注重按金融模拟实验教学计划、实验目的和要求完成模拟实验的教学任务。

一、金融投资模拟实验的目的

随着社会主义市场经济的建立和发展,社会急需大批高级应用型金融人才,因此,要求金融专业的学生毕业后能缩短工作的适应期,尽快独立地开展工作。为了培养高级应用型金融人才,满足实际部门的需要,在开设金融理论课程的同时,增设金融模拟实验操作尤其必要。这种必要性表现在以下三个方面。

(一) 巩固学习内容,掌握金融投资交易操作的基本技能

金融投资模拟实验,主要是通过金融模拟实验室、课堂等场所对学生进行的金融交易模拟实验,使学生巩固所学的基本理论和知识,初步掌握金融投资交易操作的基本技能。

(二) 加深对金融专业知识的理解和认识,提高对所学专业的兴趣

在基本掌握金融投资各种交易知识的基础上,再对照理论教材的学习,坚持把所学的金融基本原理和基本技术方法与金融交易操作的实验结合起来,坚持理论联系实

际，从而加深对金融专业的认识，提高对所专业的兴趣，为进一步学习金融专业课打下坚实的理论和实践基础。

(三) 理论联系实际，有利于培养高素质的、技能过硬的金融专业人员

在模拟实验中，学生亲自动手实验，既可以检验学生的实际动手操作能力，又可以培养学生懂理论、善操作的理论联系实际的工作作风，培养和造就大批忠于职守、勤奋工作、求真务实、遵守法纪、严守秘密和团结协作的金融专业人员。

二、金融投资交易的入市心理准备

金融市场交易有买有卖，有盈有亏，投资者既有失败的烦恼，又有成功的喜悦。因此，学生除了掌握经济、金融、操作分析等基础知识外，也要具备相应的投资常识和心理准备，提高自己的能力和心理素质，使自己不惧风险，不为人言驱使，不为失利动容，始终保持开朗豁达的心境。

1. 提倡投资，减少投机

股票的收益来自两个部分：一是从发行公司获得的股息和红利；二是来自买卖的差价。股市上习惯于把长期持有股票，注重获取股息和股利的行为称为投资，而把频繁买进卖出，注重价差收入的行为称为投机。倾向于投机的投资者相对富于冒险精神，他们不甚关心对证券发行者的考察和分析，更多关心的是市场行情的变化和可能引起行情变化的各种信息，因为投机性投资的前提就在于正确预测市场可能发生的变化，并在分析这些变化的基础上，采取相应的策略买进卖出，赚取价差。

投资与投机没有严格的界限，二者往往同时体现在一个投资者身上。本来长期持有的股票，当价格上升到一定水平时出手，投资就变为投机；频繁买卖过程中将后市看好的股票持仓保存，获取股息和股利，投机又成为投资。侧重于投资行为的投资者，也希望能获得价差收益，但他们的行为较为保守，更倾向于较低的投资风险。

长期的投资行为是发行公司稳定发展的重要保证，投机行为则是影响股市健康发展的不良因素。但是，投机行为的迅捷获利对一切投资者的诱惑力又直接刺激股票市场的成长和繁荣，继而引来更多的投资资金。因为投机行为具有较多的赌博、欺诈等消极因素，有较大的风险性，所以，股市上应当提倡健康的投资行为。

2. 理智投资，量力而行

涉足证券市场会受到很多因素的限制。投资者要冷静衡量自己的资金、信息、时间、心理素质状况和风险承受能力，根据自己的实际情况做出正确的投资决策。要充分考虑自己的心理承受能力和资金实力，有多少资金投多少资；有多大的承受能力，承担多大的风险，绝对不可心血来潮，草率行事。为了增强自身对风险的防范能力，明智的投资者绝不把资金一下子全部投入，总要保留部分现金以备不时之需。这样，即使万一失算，仍有东山再起的机会。自不量力，孤注一掷，往往是一败涂地的导火索。量力而行，理智投资，是规避风险的第一道防线。

3. 独立思考，切忌盲从

投资者千差万别，心态各异。股市似乎有一种神奇的魔力，使他们在相互的影响之下逐渐消除异议，形成一种整体性的倾向。这种倾向不但可以影响很多人的情绪和行为，有时甚至可以成为左右股市行情的巨大力量。当股市人声鼎沸时，大多数人会受到感染竞相入市，股价自然攀升；当大多数人悲观消极、抛售离市时，股价就会下跌。理智的投资者应该冷静考察股市上风起风落的原因，独立思考，合理利用市场情绪，杜绝盲目跟风，避免成为股市的牺牲品。

4. 广采信息，谨慎判断

金融市场上各类信息纵横交错，很多信息都对行情有强烈的扰动作用。因此，信息灵通，情报准确及时，是投资者成功进行投资操作的重要条件；消息闭塞，武断投资，无异于盲人瞎马，很容易落得人仰马翻。投资者需要掌握的信息主要有三个方面：宏观经济信息、发行公司的信息和股市交易信息。

信息来源通常包括广播、电视、报纸、杂志等大众传媒，也有股市大盘、股票实时系统、上市公司公告报表等信息载体。广播电视节目中的新闻、财经消息、股市点评和行情介绍，上市公司提供的各类说明、年报和季报等都为投资者了解公司和股票信息提供了资料。另外，金融实验室电脑股票实时系统，既提供深沪两市大盘的即时行情和系统的历史资料，也提供所有上市公司股票具体的即时行情和全部历史记录，还提供全面的分析行情、预测数据和手段。投资者要善于利用一切可能的消息来源，并辨别真伪，做出正确判断，只有这样才能有的放矢，成为经常的赢家。

三、金融投资理念与策略

（一）金融投资理念

随着我国金融市场制度建设和监管的日益完善，机构投资者队伍迅速壮大，以价值发现型投资理念和价值培养型投资理念为主的理性价值投资逐步成为主流投资理念。

1. 价值发现型投资理念

价值发现型投资理念是一种风险相对分散的市场投资理念。这种投资理念的前提是金融市场的价值是潜在、客观的。价值发现型投资理念所依靠的工具不是大量的市场资金，而是市场分析和基本面的研究，其投资理念确立的主要成本是研究费用。相对于价值挖掘型的投资理念，价值发现型投资理念为广大投资者带来的投资风险要小得多。这是因为三个原因：其一，价值发现型投资是一种投资于市场价值被低估的证券的过程，在证券价值未达到被高估的价值时，投资获利的机会总是大于风险；其二，由于某些证券的市场价值直接或间接与其所在的行业成长、国民经济发展的总体水平相联系，因此，在行业发展及国民经济增长未出现停滞时，证券的价值还会不断增加，在这种增值过程中又相应地分享着国民经济增长的益处；其三，对于某类具有价值发现型投资理念的证券，随着投资过程的进行，往往还有一个价值再发现的市场过程，

能够在较大程度上规避市场投资风险。

2. 价值培养型投资理念

价值培养型投资理念是一种投资风险共担型的投资理念。这种投资理念指导下的投资行为既分享证券内在价值成长，也共担证券价值成长风险。其投资方式有两种：一种是投资者作为战略投资者，通过对证券母体注入战略投资的方式培养证券的内在价值与市场价值；另一种是众多投资者参与证券母体的融资，培养证券的内在价值和市场价格。在中国，前者如各类产业集团的投资行为，后者如投资者参与上市公司的增发、配股及可转债融资等。

(二) 金融投资策略

在上述理性价值投资理念的基础上，根据投资者对风险收益的不同偏好，投资者的投资策略大致可分为三类。

1. 保守稳健型

保守稳健型投资者风险承受度最低，安全性是其考虑的最主要因素。从投资策略来看，保守稳健型投资一般选择两种证券：

(1) 投资无风险、低收益证券，如国债和国债回购。投资的信息需求主要包括各类无风险证券的特征、到期收益率和期限结构，以及与之相关的宏观经济政策信息。

(2) 投资低风险、低收益证券，如企业债券、金融债券和可转换债券。投资的信息需求主要包括发债企业和担保机构的信用等级、财务状况和市场价格走势等。

2. 稳健成长型

稳健成长型投资者希望通过投资获利，并确保足够长的投资期间。

从投资策略来看，稳健成长型投资一般选择投资中风险、中收益的证券，如稳健型投资基金、指数型投资基金、分红稳定持续的蓝筹股以及高利率、低等级企业债券等。投资的信息需求更多地体现在所选择投资品种的微观层面上。

3. 积极成长型

积极成长型投资者可以承受投资的短期波动，愿意承担因获得高报酬而面临的高风险。

从投资策略来看，积极成长型投资一般选择投资高风险、高收益证券，主要包括市场相关性较小的股票。由于我国证券市场目前还属于弱势有效市场，信息公开化不足，虚假披露时有发生，因此，这类投资的信息需求很难在理性上得到有效满足。

此外，对于风险收益既定型的投资者而言，证券组合投资也是一个不错的选择。该类投资的信息需求主要集中在投资组合产品的各项特征参数及其动态修正上，以保证投资组合的风格与其需求一致。

除了对上述不同的投资品种运用不同的投资策略外，对处于不同投资时机（如新股发行时、新股上市时、分红派息前后和多头市场除息期等）的同一投资品种，也应根据具体情况运用不同的投资策略。

四、金融投资分析法概述

(一) 金融投资分析的主要流派

随着现代投资组合理论的诞生，证券投资分析开始形成界限分明的四个主要的分析流派，即基本分析流派、技术分析流派、学术分析流派和行为分析流派。其中，基本分析流派和技术分析流派是完全体系化的分析流派；学术分析流派与行为分析流派目前还不能据以形成完整的投资决策。但是，行为分析流派在市场重大转折点的心理及行为平衡的把握上往往有其独到之处；学术分析流派在投资理论方法的研究、大型投资组合的组建与管理以及风险评估与控制等方面具有不可取代的地位。

1. 基本分析流派

基本分析流派是指以宏观经济形势、行业特征及上市公司的基本财务数据作为投资分析对象与投资决策基础的投资分析流派；基本分析流派是目前西方投资界的主流派别。基本分析流派的分析方法体系体现了以价值分析理论为基础、以统计方法和现值计算方法为主要分析手段的基本特征。基本分析流派的两个假设为：股票的价值决定其价格和股票的价格围绕价值波动。因此，价值成为测量股票价格合理与否的尺度。

2. 技术分析流派

技术分析流派是指以证券的市场价格、成交量、价和量的变化以及完成这些变化所经历的时间等市场行为作为投资分析对象与投资决策基础的投资分析流派。该流派以价格判断为基础，以正确的投资时机抉择为依据。从最早的直觉化决策方式，到图形化决策方式，再到指标化决策方式，直到最近的模型化决策方式以及正在研究开发中的智能化决策方式，技术分析流派投资分析方法的演进遵循了一条日趋量化、客观化和系统化的发展道路。投资市场的数量化与人性化管理之间的平衡，是技术分析流派面对的最艰巨的研究任务之一。

3. 学术分析流派

在现代投资理论诞生以前，学术分析流派分析方法的重点是选择价值被低估的股票并长期持有，即在长期内不断吸纳、持有所选定的上市公司股票。其代表人物是本杰明·格雷厄姆（Benjamin Graham）和沃伦·巴菲特（Warren Buffett）。现代投资理论兴起之后，学术分析流派投资分析的哲学基础是效率市场理论，投资目标为按照投资风险水平选择投资对象。学术分析流派的重要观点之一，即效率市场理论的含义：当给定当前的市场信息集合时，投资者不可能发展出任何交易系统或投资战略，从而可以获取超出由投资对象风险水平所对应的投资收益率的超额收益。长期持有投资战略以获取平均的长期收益率为投资目标的原则，是学术分析流派与其他流派最重要的区别之一。其他流派大多都以获取市场为投资目标。

4. 行为分析流派

行为分析流派认为，现代金融理论是建立在资本资产定价模型（CAPM）和有效市

场假说 (EMH) 两大基石上的。这些经典理论承袭经济学的分析方法与技术, 其模型与范式局限在“理性”的分析框架中, 忽视了对投资者实际决策行为的分析。随着金融市场上各种异常现象的累积, 模型和实际的背离使得现代金融理论的理性分析范式陷入了尴尬境地。在此基础上, 20 世纪 80 年代行为金融理论悄然兴起, 向 CAPM 和 EMH 的权威地位提出挑战。行为金融理论在博弈论和实验经济学被主流经济学接纳之际, 对人类个体和群体行为的研究日益重视。其中, 个体心理分析基于“人的生存欲望”“人的权力欲望”和“人的存在价值欲望”三大心理分析理论, 旨在解决投资者在投资决策过程中产生的心理障碍问题。群体心理分析基于群体心理理论与逆向思维理论, 旨在解决投资者如何在研究投资市场过程中保证正确的观察视角问题。行为金融学从人的角度解释市场行为, 充分考虑市场参与者心理因素的作用, 并注重投资者决策心理的多样性以及市场上出现的“羊群效应”、股价瞬间的暴涨与暴跌等非理性现象的解释, 为人们理解金融市场提供了一个新的视角, 弥补了现代金融理论只注重最优决策模型, 简单地认为理性投资决策模型就是决定证券市场价格变化的不足。

(二) 金融投资分析的主要方法

金融证券投资分析有三个基本要素: 信息、步骤和方法。其中, 金融证券投资分析的方法直接决定了金融投资分析的质量。

目前, 金融证券投资分析运用的分析方法主要有三大类: 第一类是基本分析, 即主要根据经济学、金融学和投资学等基本原理推导出结论的分析方法; 第二类是技术分析, 即主要根据金融市场自身变化规律得出结论的分析方法; 第三类是证券组合分析法, 以多元化投资有效降低非系统性风险是该方法的出发点, 量化分析为该方法的最大特点。

1. 基本分析法

基本分析又称基本面分析, 是指证券分析师根据经济学、金融学和财务管理学及投资学等基本原理, 对决定证券价值及价格的基本要素, 如宏观经济指标、经济政策走势、行业发展状况、产品市场状况、公司销售和财务状况等进行分析, 评估证券的投资价值, 判断证券的合理价位, 提出相应的投资建议的一种分析方法。

(1) 基本分析的理论基础。基本分析的理论基础体现在两个方面。

第一, 任何一种投资对象都有一种可以称之为“内在价值”的固定基准, 且这种内在价值可以通过对该种投资对象的现状和未来前景的分析而获得。

第二, 市场价格和内在价值之间的差距最终会被市场所纠正, 因此, 市场价格低于 (或高于) 内在价值之日便是买 (卖) 机会到来之时。

(2) 基本分析的内容。基本分析的内容主要包括宏观经济分析、行业分析与区域分析以及公司分析三部分内容。

第一, 宏观经济分析。宏观经济分析主要探讨各经济指标和经济政策对证券价格的影响。

经济指标分为三类：一是先行性指标。这类指标可以对将来的经济状况提供预示性的信息，如利率水平、货币供给、消费者预期、主要生产资料价格和企业投资规模等。二是同步性指标。这类指标的变化基本上与总体经济活动的转变同步，如个人收入、企业工资支出、GDP 和社会商品销售额等。三是滞后性指标。这类指标的变化一般滞后于国民经济的变化，如失业率、库存量和银行未收回贷款的规模等。

经济政策主要包括货币政策、财政政策、信贷政策、债务政策、税收政策、利率与汇率政策、产业政策和收入分配政策等。

第二，行业分析与区域分析。行业分析与区域分析是介于宏观经济分析与公司分析之间的中观层次的分析。行业分析主要分析行业所属的不同市场类型、所处的不同生命周期以及行业业绩对证券价格的影响；区域分析主要分析区域经济因素对证券价格的影响。一方面，行业的发展状况对该行业上市公司的影响是巨大的，从某种意义上说，投资某个上市公司实际上就是以某个行业为投资对象；另一方面，上市公司在一定程度上又受到区域经济的影响，尤其是我国各地的经济发展极不平衡，产业政策也有所不同，从而对我国证券市场中不同区域上市公司的行为与业绩有着不同程度的影响。

第三，公司分析。公司分析是基本分析的重点，无论什么样的分析报告，最终都要落在某家公司证券价格的走势上。对发行证券的公司状况如果没有进行全面的分析，就不可能准确地预测其证券的价格走势。公司分析侧重于对公司的竞争能力、盈利能力、经营管理能力、发展潜力、财务状况、经营业绩以及潜在风险等进行分析，借此评估和预测证券的投资价值、价格及其未来变化的趋势。

2. 技术分析法

技术分析是仅从金融市场的行为分析交易标的价格未来变化趋势的方法。金融市场的行为可以有多种表现形式，其中，交易标的的市场价格、成交量、价和量的变化以及完成这些变化所经历的时间是市场行为最基本的表现形式。

(1) 技术分析的基本假设。作为一种投资分析工具，技术分析是以一定的假设条件为前提的。这些假设是：市场行为涵盖一切信息、证券价格沿趋势移动、历史会重演。

第一，市场行为涵盖一切信息。这一假设是进行技术分析的基础。其主要思想是：任何一个影响证券市场的因素，最终都必然体现在股票价格的变动上。外在的、内在的、基础的、政策的和心理的因素，以及其他影响股票价格的所有因素，都已经在市场行为中得到了反映。技术分析人员只需关心这些因素对市场行为的影响效果，而不需关心导致这些变化的具体原因究竟是什么。

这一假设有一定的合理性，因为任何因素对证券市场的影响都必然体现在证券价格的变动上，所以它是技术分析的基础。

第二，证券价格沿趋势移动。这一假设是进行技术分析最根本、最核心的条件。其主要思想是：证券价格的变动是有一定规律的，即保持原来运动方向的惯性，而证

券价格的运动方向是由供求关系决定的。技术分析法认为，证券价格的运动反映了一定时期内供求关系的变化。供求关系一旦确定，证券价格的变化趋势就会一直持续下去。只要供求关系不发生根本改变，证券价格的走势就不会发生反转。这一假设也有一定的合理性，因为供求关系决定价格在市场经济中是普遍存在的，只有承认证券价格遵循一定的规律变动，运用各种方法发现、揭示这些规律并对证券投资活动进行指导的技术分析法才有存在的价值。

第三，历史会重演。这一假设是从人的心理因素方面考虑的。市场中进行具体买卖的是人，是由人决定最终的操作行为，这一行为必然要受到人类心理学中某些规律的制约。在证券市场上，一个人在某种情况下按一种方法进行操作取得成功，那么以后遇到相同或相似的情况就会按同一方法进行操作；如果失败了，以后就不会按前一次的方法操作。证券市场的某个市场行为为投资者留下的阴影或快乐是会长期存在的，因此，技术分析法认为，根据历史资料概括的规律已经包含了未来证券市场的一切变革趋势，所以可以根据历史预测未来。这一假设也有一定的合理性，因为投资者的心理因素会影响投资行为，进而影响证券价格。

技术分析的三个假设有合理的一面，也有不尽合理的一面。例如，第一个假设是市场行为包括了一切信息，但市场行为反映的信息同原始的信息毕竟有一些差异，信息损失是必然的。正因为如此，在进行技术分析的同时还应适当进行一些基本分析和其他方面的分析，以弥补不足。又如，一些基本因素的确是通过供求关系影响证券价格和成交量的，但证券价格最终要受到其内在价值的影响。再如，第三个假设为历史会重演，但证券市场的市场行为是千变万化的，不可能有完全相同的情况重复出现，差异总是或多或少地存在。因此，技术分析由于说服力不够强、逻辑关系不够充分而引起人们不同的看法与争论。

(2) 技术分析的要素。在金融市场中，价格、成交量、时间和空间是进行分析的要素。这些因素的具体情况和相互关系是进行正确分析的基础。

市场行为最基本的表现就是成交价和成交量。过去和现在的成交价、成交量涵盖了过去和现在的市场行为。技术分析就是利用过去和现在的成交价、成交量资料，以图形和指标分析工具来分析、预测未来的市场走势。在某一时点上的价和量反映的是买卖双方在这一时点上共同的市场行为，是双方的暂时均势点。随着时间的推移，均势会不断发生变化，这就是价和量关系的变化。一般来说，买卖双方对价格的认同程度通过成交量的大小得到确认。认同程度小，分歧大，成交量小；认同程度大，分歧小，成交量大。双方的这种市场行为反映在价和量上就往往呈现出这样一种趋势规律：价升量增，价跌量减。根据这一趋势规律，当价格上升时，成交量不再增加，意味着价格得不到买方确认，价格的上升趋势就会改变；反之，当价格下跌时，成交量萎缩到一定程度就不再萎缩，意味着卖方不再认同价格继续往下降了，价格下跌趋势就将会改变。成交价、成交量的这种规律关系是技术分析的合理性所在，因此，价和量是技术分析的基本要素，一切技术分析方法都是以价和量的关系为研究对象的，目的就