

XD
现代工商管理丛书

经济科学出版社

证券投资学

ZHENGQUAN

TOUZIXUE

林俊国 编著



现代工商管理丛书



中财 B0029379

CD/79/18

证券投资学

林俊国 编著

中央财经大学图书馆藏书

总号



442111

经济科学出版社

一九九六年·北京

责任编辑：张 虹
责任校对：段健瑛
封面设计：张卫红
版式设计：代小卫

证券投资学

林俊国 编著

*

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

中国人民解放军第二二二工厂印刷

*

850×1168 毫米 32 开 9 印张 233000 字

1996 年 1 月第一版 1996 年 1 月第一次印刷

印数：0001—5000 册

ISBN 7-5058-0866-4/F·671 定价：13.00 元

《现代工商管理丛书》编委会名单

总顾问

颜章根 香港祥业集团有限公司董事局主席
庄善裕 华侨大学校长、教授

组织与策划

华侨大学祥业工商管理教育中心

编委会

主 编	吴承业			
副主编	龚德恩	黄维礼	周继武	
编 委	(按姓氏笔划)	叶民强	张茂法	
	张勇勤	金式容	胡日东	郭东强
	曾 路			

《现代工商管理丛书》总序

吴承业

如果用最简捷的方式描述近 20 年以来的中国历史，我会毫不犹豫地选择：中国变了；中国大变了；中国越变越好了！尽管表达方式可能不同，我想绝大多数人会同意这个阐述。对所有人而言——对中国了解、不甚了解的外国人，对中国现状满意、不甚满意的中国人——都不得不认真地面对这几个字。

对这一段中国历史进行全面、系统、深刻的研究，那是历史学家的任务，甚至是我们后代的任务。哲学家、经济学家、政治学家、社会学家和历史学家一定会依各自的视角，横论是非，纵论功过，这对于我们这一代人来说，可能是一个过于沉重的任务。作为经济学者，我想认真地提出一个事实，作为这个伟大历史进程的脚注：当经济学从种种教条主义、形而上学的“理论”中解放出来，还其“以尽可能小的投入，争取尽可能大的产出”的本意时，经济学才真正成为科学。后代人可能难以理解这个变化的深刻意义，而我们这些亲历新中国全部进程的经济学者，却毫无例外地把“实事求是”视为生命。

孕育了四大发明的中国古代文明，多处迸发出经济学、管理学的卓越思想火花，以至西方人在创建“系统工程”学科时，多次提到中国古代的卓越系统分析思想。我从这一历史现象得到的最主要的启发仍是“实事求是”。因此，当我十几年以前以一个数学工作者的身份重新学习经济学，并不得不面对大量值得一读的西方经济学和管理学著作时，我认为是很正常的。顺便说一句，“西方经济学”也许不是一个准确的名称，它也是由众多学派组合而成的，我想应该而且可能建立更适合社会主义市场经济的、意

义更广泛的“经济学”与“管理学”。

西方经济学与西方管理理论的内容是庞杂的、有相当部分由于意识形态的偏见而产生非科学的结论，但就其主体而言，经过百年实践检验的西方经济学与西方管理理论也是人类文明的组成部分，是对经济学与管理学发展的巨大贡献，对我们是大有益处的。贯穿其中的灵魂——以尽可能小的投入，争取尽可能大的产出——完全可以作为指导我们经济工作的基本价值导向。后人在评价我们探索社会主义市场经济理论的艰难历程时，可能会对这一点有更公允的结论。

因此，作为经济工作者、工程技术人员，作为大学生，学习一些西方经济学、管理学的基本常识是十分必要的。这种学习应是系统的而不是零敲碎打的，是长期的而不是投机的，是全面的而不是局部的，是深入的而不是肤浅的，是诚心诚意的而不是装点门面的，是密切结合中国实际的而不是闭门造车的。当然，这种分寸的掌握说起来容易做起来难，但我认为首先是学习，是真正的搞懂。先有吸收，后有消化；先有学习，后有应用；先有搞懂，后有批判。有些对西方经济学基本常识知之甚少的人，却张口闭口批判，把我们工作中的一些失误归咎于西方经济学的引进，这不能不说是一个可悲的笑话。例如，用增加财政支出刺激经济的理论产生于大萧条的特定时期，并以不发生恶性通货膨胀为约束条件，这从来不是一个在任何情况下都适用的良策，更不是包治百病的药方。在当代西方经济学界，对此点已有公认、客观的结论。我们一些同志，先是在没有搞懂的情况下“引进”，接着又在没有搞懂的情况下“批判”，岂有不出笑话之理。

所以，我建议对市场经济基本常识进行一次全民族的大学习、大普及，而对大学生和研究生，特别是学经济、管理的，则有必要系统地学习西方经济学和管理学。完成这一跨世纪的任务，是我们这一代经济管理学者义不容辞的任务，是功德无量的事情。

福建产生过李贽、林则徐和严复这样杰出的先哲，现在又成

为改革开放的前沿。地处福建的华侨大学工商管理系的一批中青年学者，志同道合，同心协力，经过大量调查研究，编撰这一套《现代工商管理丛书》，全面地、系统地介绍西方经济学、现代管理学、市场营销学、国际贸易、财务会计学、金融证券学等学科理论与实践，以期对这场全民族的知识更新活动贡献微薄之力。

这套丛书是运用现代西方经济学与管理学理论，结合中国社会主义市场经济实践，针对企业管理的实际情况而写的，系统性强，有理有据，文体规范，具有科学性、知识性、实用性、可读性的特点，适合广大经济管理工作者阅读与学习。

学习，是中华民族兴旺的基本动力，是中华民族历百代而不变的基本条件。正是基于这种赤诚的信念，我们把这套丛书奉献给读者，并期望得到您们的指教与批评。

邓小平同志指出：“一个党，一个国家，一个民族，如果一切从本本出发，思想僵化，迷信盛行，那它就不能前进，它的生机就停止了，就要亡党亡国。”迷信的对立面是科学，科学必须经过实践检验。这应该成为我们实践的理论准则。这就是我们编撰这套丛书的初衷，并以此文作为丛书的总序。

本丛书的出版得到丛书总顾问、香港祥业集团董事局主席颜章根先生大力支持，特志感谢。

一九九五年六月

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，许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，笔者曾于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。作者亲历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，本书紧紧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运动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，增强成功的把握性。

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

一九九五年七月八日于华侨大学

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资学/林俊国编著.-北京:经济科学出版社,
1995

(工商管理丛书)

ISBN 7-5058-0866-4

I. 证… II. 林… III. 证券投资理论 IV. F830.53
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (95) 第 17001 号



目 录

前 言	(1)
-----------	-----

第一篇 证券投资原理

第一章 导 论	(2)
第一节 证券概述	(2)
第二节 投资与证券投资	(8)
第三节 证券投资学的性质和研究对象	(13)
第二章 证券投资的机理	(17)
第一节 证券投资的动机与目的	(17)
第二节 证券投资的原则	(20)
第三节 证券投资过程	(24)
第四节 证券交易的基本方式	(26)
第三章 证券投资者	(32)
第一节 证券投资者的分类	(32)
第二节 证券投资者的分析	(39)
第三节 证券投资者的基本要求	(43)

第二篇 证券投资工具

第四章 股 票	(48)
第一节 股份公司	(48)
第二节 普通股与优先股	(52)
第三节 股票的收益	(55)
第四节 股票价格指数	(61)
第五章 债 券	(68)

第一节	债券的基本要素和特点	(68)
第二节	债券的种类	(72)
第三节	影响债券价格的主要因素	(76)
第四节	债券的收益	(78)
第六章	投资基金	(86)
第一节	投资基金概述	(86)
第二节	投资基金的经营机构	(92)
第三节	投资基金的运作	(95)
第四节	基金投资的分析	(98)
第五节	我国的投资基金	(101)

第三篇 证券市场

第七章	证券市场概述	(107)
第一节	证券市场的结构	(107)
第二节	证券市场的功能和作用	(111)
第三节	证券市场的国际化	(114)
第四节	我国证券市场的发展状况	(120)
第八章	证券发行市场	(122)
第一节	证券发行市场的结构	(122)
第二节	证券发行的基本程序	(125)
第三节	证券发行方式	(128)
第四节	证券发行价格	(133)
第九章	证券流通市场	(136)
第一节	证券交易所市场	(136)
第二节	场外交易市场	(144)
第三节	证券商	(149)
第十章	证券市场的管理	(153)
第一节	证券市场管理的必要性和意义	(153)
第二节	证券市场管理的范围和内容	(157)
第三节	证券市场的管理模式	(161)
第四节	我国证券市场存在的问题	(166)

第四篇 证券投资分析

第十一章	证券投资的基本分析	(172)
第一节	宏观因素分析	(172)
第二节	微观因素分析	(174)
第三节	财务分析	(178)
第十二章	证券投资的技术分析	(194)
第一节	技术分析概述	(194)
第二节	道氏理论	(196)
第三节	艾略特波浪理论	(198)
第四节	黄金分割率	(202)
第五节	移动平均线	(204)
第六节	K 线图	(207)
第七节	形态分析	(211)
第十三章	证券投资风险与证券组合理论	(217)
第一节	证券投资风险概述	(217)
第二节	证券投资风险的衡量与防范	(221)
第三节	证券组合理论	(226)

第五篇 证券投资的策略与方法

第十四章	“选股”与“选时”	(234)
第一节	怎样选择股票	(234)
第二节	股票买卖的时机	(240)
第十五章	证券投资的方法与技巧	(247)
第一节	公式投资法	(247)
第二节	其他投资方法	(251)
第三节	证券投资的技巧	(255)
附录	常用的技术指标介绍	(260)
主要参考书目		(271)

第一篇

证券投资原理

第一章 导 论

第一节 证 券 概 述

一、证券的概念和分类

证券是一个涵义相当广泛的概念，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和有价值证券两大类。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具有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。而价值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，价值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，这样便于在市场上流通；（2）证券所表示的财产权与证券自身不可分离。要行使该权利，就必须持有这种证券；转移了该证券，也就失去了其权利。

我们一般所说的证券，指的就是价值证券。下面从几个不同的角度，对价值证券进行分类。

（一）商品证券、货币证券和资本证券

按证券的用途和持有者的权益不同，价值证券可分为商品证券、货币证券和资本证券三类。商品证券是将某种物质资料转化

为有价证券，或者说是具有领取商品权利的证券，如提单、货运单、栈单、购物券等。货币证券是表明对货币享有索取权（请求权）的证券，如汇票、本票和支票等。资本证券则是表明投资的事实，把投资者的权利转化为有价证券，或者说是能够按照事先的约定从发行者那里领取收益的权益性证券，如股票、公司债券和公债等。

有价证券有广义与狭义之分。广义的有价证券就是指上述的商品证券、货币证券和资本证券，而狭义的有价证券是指资本证券，包括股票和债券两大类。本书下面所说的证券都是指狭义的有价证券。

（二）上市证券和非上市证券

按照证券是否在证券交易所挂牌交易，有价证券可分为上市证券和非上市证券。

上市证券是指向某一证券交易所注册，有资格在该证券交易所进行交易的证券。在某一证券交易所申请注册的证券，必须符合注册条件，遵守该交易所的规章制度。证券上市可以增加证券的流动性，提高公司的知名度，便于公司进一步筹措资金，同时也有利于投资者买卖证券。

非上市证券指未向证券交易所登记，没有挂牌交易的证券。非上市证券大多因不符合证券交易所规定的上市条件，而未能注册登记。当然，非上市证券也并非都不符合上市标准。有些证券虽然符合上市条件，但由于种种原因，如不愿意公开其业务和财务状况，因而发行公司拒绝上市。

（三）固定收益证券和变动收益证券

按照证券的收益是否固定，有价证券又可分为固定收益证券和变动收益证券。前者指证券的收益率预先已经知道，因此，证券持有人可以在特定的时间内获得固定的收益，如一般的债券和优先股股票。后者指证券的收益率事先无法确定，而是随公司的盈利情况和盈利分配政策等因素的变化而变化，普通股股票和浮动利率债券就属于此类证券。

(四) 公募证券和私募证券

按照证券的发行方式和发行范围，有价证券可分为公募证券和私募证券。

公募证券指公开向社会投资者发行的证券。发行者应具有较高的社会信誉和知名度，符合证券主管部门规定的条件，经申报批准后委托证券经营机构向不特定的投资者推销。

私募证券指由发行者向特定投资者直接出售的证券。因投资者多与发行者有密切关系，了解发行者资信，且发行额较小，因此事先不必提供企业财务资料，也不必向主管部门申报批准，发行手续较简单，但不能公开上市交易。

除上述分类外，有价证券还可按流动性大小分为适销证券和不适销证券，按发行地点分为国内证券和国际证券，等等。限于篇幅，这里不再赘述。

二、证券的产生与发展

(一) 证券的产生

证券是适应商品经济、社会化生产发展和发挥国家职能的需要而产生的。随着商品经济和生产社会化的发展，生产规模不断扩大，单个私人资本已不能适应生产社会化程度日益提高的要求，个别资本与兴办大型企业和工程所需要的巨额资本的矛盾日益突出，这在铁路、矿业等行业尤为突出。社会化大生产需要数十亿、甚至数百亿的巨额资金，对此单个资本显得无能为力，而单靠银行借贷也难以满足需要。同时，这么巨额的资金，具有很大的风险，需要社会来分担风险。为了既满足社会对巨额资金的需要，又能使社会分担风险，直接融资方式——证券和证券市场就应运而生了。另外，国家为了解决财政困难、维持公共权力的需要，便以信用形式在国内外筹资（即发行公债），这也促进了证券的产生与发展。

证券的产生有两个基本前提，即现代信用制度和股份制度的