

证 券 投 资

策
略
与
方
法

徐建中编著

上海远东出版社



中财 B0029298

证券投资策略与方法

徐建中 编著

CD318/03



430561

中央财政金融学院图书馆藏

总号 430561

进号 F 830.9/291

上海远东出版社

430561

(沪) 新登字 114 号

证券投资策略与方法

徐建中 编著

上海远东出版社

(上海冠生园路 393 号 邮政编码 200233)

发行所 上海发行所发行 昆山印刷厂印刷

开本 850×1156 1/32 印张 10.625 字数 282000

1992 年 8 月第 1 版 1993 年 6 月第 2 次印刷

印数 5001—10000

ISBN7-80514-869-4/F·115 定价: 6.80 元

内 容 提 要

本书以大量篇幅和实例介绍了股票、债券投资的一系列策略与方法。同时借鉴发达证券市场的经验教训，结合我国的实际情况，论述了证券投资的目标、时机、对象、决策、计划、评估以及风险与收益的关系，从而帮助广大个人和机构投资者分散与减少风险，争取最好的投资收益。内容丰富，立论有据，资料翔实，结构严谨，文字流畅，深入浅出，兼有知识性、实用性、技巧性的特点，并附有股市常用术语、格言以及古代哲学、运筹学在股市的应用等。

前 言

我国的证券市场，作为新中国社会主义市场经济和社会化大生产的必然产物，萌芽于经济体制改革初期的 70 年代末 80 年代初。1988 年，国家先后在 61 个大中城市开放了国库券流通市场。

90 年代初期是我国经济贯彻治理整顿、深化改革的关键时期。在党中央和国务院的领导下，经过全国人民的共同努力，我国实现了政治上的安定团结，取得了社会稳定、国民经济稳步增长的局面。正是在这种稳定的环境下，我国的金融体制改革逐步深化，证券市场得到了很大发展。

证券市场的迅速发展，对我国国民经济的发展起到了积极作用。一是我国的股票、债券发行规模是与整个国民经济计划和社会信贷总规模相结合的，有利于探索出计划与市场有机结合的宏观金融管理具体模式；二是拓宽了企业融资渠道，通过直接融资，提高了企业筹资效率和资金运用效果；三是通过股份制和股票市场试点，对改革企业的经营管理体制进行了有益的探索，促进了国有资产的流动和在市场评估中不断增值，为搞活国营大中型企业摸索了一些成功的经验；四是有效地将一部分消费基金转化为生产建设资金；五是利用外资找到了一条新渠道。

截止到 1991 年底，我国共发行各类有价证券 2000 多亿元，全国证券累计发行量约占国民收入的比例 15% 以上。与证券发行市场发展相适应，我国的证券流通市场亦逐步形成。1990 年 12 月，我国设立了改革开放以来的第一家证券交易所——上海证券交易所。深圳证券交易所也在 1991 年 7 月正式成立，引起海

内外各界人士对中国发展证券市场的关注。目前全国已设立约50家左右专业性的证券公司从事证券自营买卖和代理买卖业务，约有800个左右（信托投资公司和众多的金融机构设立）证券业务部和证券交易柜台，建立了全国金融市场报价、信息、交易系统中心，形成柜台交易与证券交易所集中交易紧密结合的证券交易体系。证券品种从单一的国库券趋向国库券、建设债券、金融债券、重点企业债券和股票等多样化。特别自1992年以来，上海、深圳两地上市股票陆续增多，债券和股票作为有效的融资工具和投资手段，在我国的经济建设中正日益发挥其重要功能。

证券市场的开放也给金融管理带来一些新的问题。由于没有相应的立法和管理手段，致使证券市场发展存在一些混乱现象，尤其是股票市场在试点城市开放后，一度出现了股价持续上涨和过度炒股投机活动。为了进一步有计划有步骤地扩大各类债券和股票的发行，逐步实行社会金融资产的多元化；为了进一步发展和健全证券流通市场，并在有条件的大城市稳妥地进行证券交易所试点，逐步推行规范化的交易制度；为了进一步加强和完善对债券、股票的管理，促使我国国民经济稳定协调持续地增长，1990年以来，我国针对证券市场发展中存在的问题，制订和修改了各种证券市场管理法规，对完善证券市场管理、促进证券市场健康发展起到了积极作用。

《证券投资策略与方法》一书是在上述时代背景下问世的。“证券投资学”在我国社会主义市场经济体制下是一门新的学科，“证券投资策略与方法”是从“证券投资学”中引伸出来的，它的读者对象主要是证券市场的主体——广大投资者（包括个人投资者和机构投资者），其目的旨在使读者了解证券投资的理论知识，掌握证券投资的基本策略与方法，进行正常的投资或投机行为，避免或减少过度或恶性投机活动，特别要使读者认识到投资与风险并存，在涉足股市前要有承担风险的心理准备，不能盲目看好，认为投资证券一定有收获。由于风险和收益成正比，只有掌

握一定的投资策略与方法，才能分散与减少风险，争取最好的投资收益，以提高投资者的素质，促进证券市场的健康发展，使证券投资在深化经济改革、促进社会主义经济发展中发挥更大作用。

由于现阶段我国证券市场的发展还处在起步阶段，《证券投资策略与方法》，其理论与实践都有待于进一步深化，借鉴国际惯例亦需进一步结合我国国情和地区特点，加之个人编写水平有限，书中难免有错误和不足之处，还望读者批评指正。

徐建中

1992年4月26日

目 录

前 言	(1)
第一章 证券投资与证券市场	(1)
第一节 证券投资	(1)
一. 证券是一种特殊商品	(1)
二. 证券的基本性质	(2)
三. 资金的证券化	(3)
第二节 证券市场的产生	(4)
一. 证券市场的含义及其分类	(4)
二. 证券市场的起源和发展	(5)
第三节 证券市场的职能	(7)
一. 以最有效方式动员和配置资源	(7)
二. 增加国民储蓄	(7)
三. 扩大投资的选择范围	(7)
四. 鼓励资本从海外流入, 阻止流出	(8)
五. 把企业的所有者扩展到社会范围	(8)
六. 使企业接受社会公众的监督	(8)
第四节 证券市场构成	(9)
一. 一级证券市场	(9)
二. 二级市场	(11)
第五节 证券交易市场构成	(12)
一. 场内交易与场外交易	(12)

二.	证券交易所	(13)
三.	证券商	(15)
四.	证券交易所的组织形式	(16)
五.	证券交易所的作用	(16)
六.	证券交易所以外的交易	(18)
第六节	证券买卖委托的类型	(20)
一.	购买委托与出售委托	(21)
二.	整数委托与零数委托	(21)
三.	市价委托与限价委托	(21)
四.	当日委托与公开委托	(22)
五.	授权委托	(22)
六.	停止损失委托	(22)
七.	停止损失限价委托	(23)
第七节	证券市场的管理和监督	(24)
第八节	金融国际化与证券化的发展	(25)
一.	金融国际化	(25)
二.	金融证券化	(27)
三.	证券化形式	(27)
第二章	股票和股票市场	(29)
第一节	股票	(29)
一.	股票和它的特征	(29)
二.	股票是一种要式证券	(30)
三.	股票的价格和价值	(31)
第二节	股票的种类	(31)
一.	普通股	(31)
二.	优先股	(32)
三.	股票的其他分类	(34)
第三节	我国股票的特色和分类	(35)
一.	按权利和义务分类	(35)

二.	按持股主体分类	〔 36 〕
三.	按承担风险与收益分类	〔 37 〕
四.	按买卖股票的币种和发行对象分类	〔 37 〕
第四节	股息和红利	〔 39 〕
一.	股息、红利的性质	〔 39 〕
二.	股息、红利的分配	〔 39 〕
第五节	股票市场及其功能	〔 40 〕
第六节	股票交易的方式	〔 41 〕
一.	现货交易	〔 41 〕
二.	期货交易	〔 42 〕
三.	股票指数期货交易	〔 43 〕
四.	卖空交易	〔 44 〕
第七节	“股票优惠权”的买卖	〔 45 〕
第八节	股票收益率	〔 46 〕
一.	本期股利收益率	〔 46 〕
二.	持有期收益率	〔 46 〕
三.	折股后的持有期收益率	〔 47 〕
第九节	股价平均数与股价指数	〔 48 〕
一.	股价平均数计算方法	〔 49 〕
二.	股价指数计算方法	〔 51 〕
三.	道·琼斯股票价格平均指数	〔 54 〕
四.	标准和普耳股票价格综合指数	〔 55 〕
五.	恒生指数	〔 56 〕
第十节	影响股票价格的因素	〔 57 〕
一.	经济因素	〔 57 〕
二.	政治因素	〔 60 〕
第十一节	股市常用术语	〔 61 〕
第三章	债券和债券市场	〔 66 〕
第一节	债券和它的特征	〔 66 〕

一. 债券	〔 66 〕
二. 债券的特征	〔 66 〕
第二节 债券的种类	〔 67 〕
一. 按发行者分类	〔 67 〕
二. 按债券形态分类	〔 67 〕
第三节 国际债券	〔 67 〕
一. 外国债券	〔 68 〕
二. 欧洲债券	〔 68 〕
第四节 政府债券	〔 68 〕
第五节 公司债券	〔 69 〕
一. 公司债券的特征	〔 69 〕
二. 公司债券的种类	〔 70 〕
三. 公司债券记载的主要内容	〔 73 〕
四. 公司债的转让、付息、收回与偿还	〔 73 〕
第六节 金融债券	〔 75 〕
第七节 我国债券的种类	〔 75 〕
一. 按发行者分类	〔 75 〕
二. 目前上市债券的不同特点	〔 76 〕
第八节 股票与公司债的共性与特性	〔 77 〕
一. 股票与公司债的共性	〔 77 〕
二. 股票与公司债的不同特征	〔 77 〕
第九节 债券市场	〔 80 〕
一. 债券的发行与流通	〔 80 〕
二. 发挥国债的积极作用	〔 81 〕
三. 债券收益率	〔 82 〕
第十节 短期融资券	〔 84 〕
一. 关于企业信用等级评估问题	〔 85 〕
二. 关于票券的印制问题	〔 85 〕
三. 关于发行期限和利率问题	〔 86 〕
四. 关于融资券的审查问题	〔 86 〕

第十一节	国际债券市场新动向	〔 86 〕
一.	国际债券业务的发展	〔 86 〕
二.	新的市场工具流行	〔 87 〕
三.	发达国家放宽对国内资本市场管制	〔 89 〕
第四章	证券投资目标与选择	〔 91 〕
第一节	证券投资的目標	〔 91 〕
一.	证券投资三要素	〔 92 〕
二.	收益与风险的关系	〔 92 〕
第二节	个人投资环境	〔 93 〕
一.	资金准备	〔 94 〕
二.	目标选择	〔 94 〕
第三节	涉市三要求	〔 95 〕
一.	金融知识的投资要先于证券投资	〔 95 〕
二.	风险意识要先于获利的愿望	〔 95 〕
三.	长期投资思想准备要先于短期投机心理	〔 95 〕
第四节	投资对象的选择	〔 96 〕
一.	投资三分法	〔 96 〕
二.	投资考虑的因素与原则	〔 96 〕
三.	成长性股票	〔 98 〕
第五节	长期投资计划	〔 98 〕
一.	作长期投资的打算	〔 98 〕
二.	降低投资成本的方法	〔 99 〕
第六节	投资者的三种类型	〔 100 〕
一.	投资、投机与赌博的区别	〔 100 〕
二.	稳健、激进、温和的类型	〔 102 〕
第七节	投资的四条信念与三种方法	〔 103 〕
一.	投资的四条信念	〔 103 〕
二.	投资的三种方法	〔 104 〕
第八节	机构投资决策方法与步骤	〔 105 〕

一.	投资决策方式	(105)
二.	投资决策步骤	(105)
三.	投资决策过程	(106)
四.	寻求投资机会	(106)
五.	提出投资需求与编制投资计划	(107)
六.	资金安排配合	(107)
七.	投资需求控制	(108)
第九节	投资时机的选择	(108)
一.	股票交易量	(109)
二.	交易者的成分	(109)
三.	交易方式	(109)
四.	市场的宽度	(109)
五.	新高峰和新低潮	(110)
六.	相反的行动	(110)
七.	高价股票和低价股票	(110)
八.	对信息的反应	(110)
九.	市场的季节性运动	(110)
十.	股价的循环运动	(111)
十一.	换股操作的时机	(111)
十二.	关注整个市场	(112)
第五章	证券投资理论与计划方法	(113)
第一节	道氏理论	(113)
一.	证券市场的三种移动	(114)
二.	互证方法	(116)
三.	道氏理论的缺点	(117)
第二节	传统股价理论	(117)
第三节	信任心股价理论	(118)
第四节	投资者期望理论	(119)
第五节	投资风险分散理论	(120)

一. 投资分散策略	(120)
二. 分散风险的原则	(121)
第六节 空中楼阁理论	(121)
第七节 稳固基础理论	(122)
第八节 趋势投资法	(123)
第九节 定式投资法	(124)
第十节 等级投资法	(125)
第十一节 按期〔月、季〕投资法	(125)
第十二节 均价成本投资法	(126)
第十三节 固定金额投资法	(127)
第十四节 固定比率投资法	(128)
第十五节 可变比率投资法	(129)
第十六节 常值变比投资法	(130)
一. 市值基础变比法	(130)
二. 内值基础变比法	(131)
第十七节 投资计划方法的评估	(132)
一. 固定金额投资法的优缺点	(133)
二. 固定比率投资法的优缺点	(133)
三. 可变比率投资法的优缺点	(133)
第十八节 获利率的计算方法	(134)
第十九节 本益比〔市盈率〕的计算方法	(135)
第二十节 本利比的计算方法	(137)
第六章 证券投资风险和收益的关系	(139)
第一节 投资风险的种类	(139)
一. 投资风险的来源	(139)
二. 风险的性质	(140)
第二节 证券投资风险分析	(141)
一. 不同的投资风险	(141)
二. 期望收益率的预测	(142)

第三节	计量证券投资风险	(143)
一.	收益率的表现方式	(143)
二.	变化值和标准偏差值	(144)
第四节	计量有价证券的可变性	(147)
第五节	用购买不同证券的方法来减少风险	(148)
第六节	个别证券如何影响证券搭配风险	(152)
第七节	风险和收益相互关系的计算	(155)
第八节	用资本资产定价模型计算期望收益	(158)
第九节	用标准偏差值测量风险分散程度	(159)
第十节	投资组合与风险分散	(160)
一.	投资组合	(160)
二.	分散风险	(160)
第十一节	传统投资组合的分析	(161)
第十二节	多元化投资组合的分析	(165)
第十三节	马克维兹证券组合理论	(166)
第十四节	怎样选择证券组合	(168)
第十五节	借和贷	(170)
第十六节	怎样在较少风险下获得较大收益	(172)
第十七节	资本资产定价模型的作用	(177)
第七章	证券投资分析	(180)
第一节	投资分析资料来源	(180)
一.	来自证券管理机构及交易所发行的资料	(180)
二.	来自发行公司的公开资料	(180)
三.	其他资料	(181)
第二节	证券信用评级	(181)
第三节	证券的等级分析	(183)
一.	公司债的等级	(184)
二.	普通股的等级	(185)
第四节	证券等级分析理论	(185)

一.	资金的来源	(185)
二.	支付的数额	(186)
三.	证券地位的强度	(187)
第五节	股票分析的目的和作用	(188)
一.	股票分析的目的	(188)
二.	股票分析的作用	(189)
三.	为公司作出正确的鉴定	(189)
第六节	股票分析的方法	(190)
一.	直接分析	(190)
二.	间接分析	(191)
三.	直接分析与间接分析的交互运用	(192)
四.	股票“质”与“量”的分析	(193)
第七节	经济循环与股价分析	(194)
一.	经济复苏时期	(194)
二.	经济繁荣时期	(195)
三.	经济危机时期	(195)
四.	经济萧条时期	(195)
第八节	币值、物价、利率与股价分析	(196)
一.	币值与股价	(196)
二.	物价与股价	(197)
三.	利率与股价	(197)
第九节	公司经营与股价分析	(198)
一.	公司业绩与股价	(198)
二.	原料与股价	(199)
三.	股票净值与股价	(200)
第十节	股价财务分析的原则与方法	(201)
一.	财务分析的原则	(201)
二.	财务分析的方法	(202)
第十一节	财务分析的主要依据和内容	(202)
一.	资本结构	(203)

二. 偿债能力	(203)
三. 经营能力	(204)
四. 获利能力	(204)
第十二节 股价技术分析	(207)
一. 技术分析的概念	(207)
二. 量与价之间的关系	(207)
三. 成交量与股价关系分析	(210)
四. 量价变化的对策	(211)
第八章 股价图形分析	(213)
第一节 K 线分析法	(213)
第二节 K 线的基本绘法与种类	(216)
一. K 线的基本绘制概念	(216)
二. K 线的基本型态	(217)
三. K 线的特殊型态	(219)
四. K 线图的应用	(220)
第三节 趋势线分析法	(222)
一. 趋势线的定义和画法	(222)
二. 趋势线的主要型态	(224)
第四节 股价走势图形分析	(228)
一. 头肩顶	(229)
二. 头肩底	(230)
三. 双重顶	(231)
四. 双重底	(232)
五. 圆形顶	(233)
六. 圆形底	233)
七. 倒 V 形顶	(234)
八. V 形底	(235)
九. 箱形	(235)
十. 三角形	(238)