



证券投资学

俞志编著

券

海风出版社

证 券 投 资 学

俞 志 编著

海风出版社

责任编辑：沈维章

封面设计：杨人憬

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学 / 俞志编著. —福州：海风出版社，
2005.6

ISBN 7 - 80597 - 532 - 9

I.证... II.俞... III.证券投资

IV.F830.91

中国版本图书馆(CIP)数据核字(2005)第 075950 号

证券投资学

作者：俞志

出版发行：海风出版社

地址：福州市鼓东路 187 号

邮编：350001

出版人：焦红辉

印刷：福州力人彩印有限公司印刷

开本：850×1168 毫米 1/32

印张：10 印张

字数：242 千字

印数：1-1000 本

版次：2005 年 6 月第 1 版

印次：2005 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 7 - 80597 - 532 - 9 / F.20

定价：25.80 元

如发现印装质量问题，由承印厂负责调换

目 录

第一章 证券与证券市场	(1)
第一节 证券与证券市场概述	(1)
一、证券概述	(1)
二、证券市场概述	(3)
第二节 证券市场的参与对象	(7)
一、证券投资者	(7)
二、证券发行人	(8)
三、证券交易场所	(9)
四、证券经营机构	(10)
五、证券服务机构	(10)
六、证券监管机构和自律组织	(11)
第三节 证券市场的功能和作用	(11)
一、证券市场是筹集资金的重要渠道	(12)
二、证券市场是资源合理配置的有效场所	(12)
三、证券市场是宏观调控的场所	(13)
四、证券市场具有分散投资风险的功能	(14)
五、证券市场有利于转换企业经营机制	(14)

第二章 证券交易	(16)
第一节 证券交易概述	(16)
一、证券交易的含义	(16)
二、证券交易的基本方式	(16)
三、证券交易的原则	(21)
第二节 证券上市	(23)
一、证券上市的意义	(23)
二、证券上市的条件	(26)
三、证券上市的暂停与终止	(27)
第三节 证券交易所	(27)
一、证券交易所的组织形式	(27)
二、证券交易所中的会员	(28)
三、证券经纪人和证券自营商	(29)
四、有形席位和无形席位	(32)
五、我国证券交易所的运行框架	(33)
第四节 证券交易程序	(35)
一、开户	(36)
二、委托	(37)
三、竞价与成交	(40)
四、清算与交割	(43)
五、过户	(45)
第三章 股票	(46)
第一节 股票概述	(13)
一、股票的含义	(46)

二、股票的特征	(46)
三、股票的票面要素	(47)
四、股票的种类	(48)
第二节 股票的价格	(53)
一、股票价格的概念	(53)
二、股票市场价格的评价方法	(59)
第三节 股价的波动	(62)
一、股价的形成	(62)
二、股价的波动	(66)
第四节 股票价格指数	(68)
一、股价指数概述	(68)
二、世界上几种重要的股价指数	(69)
三、我国的股价指数	(70)
四、股价指数的作用	(72)
第四章 债 券	(74)
第一节 债券概述	(74)
一、债券的含义	(74)
二、债券的票面要素	(75)
三、债券的特征	(76)
四、债券的分类	(78)
五、债券的偿还方式	(79)
六、债券和股票的异同	(81)
七、债券与信贷的异同	(82)
第二节 政府债券	(83)

一、国家债券的概念和特点	(83)
二、地方政府债券	(85)
三、国库券	(88)
第三节 金融债券	(89)
一、金融债券的概念	(89)
二、金融债券的种类	(90)
三、我国发展金融债券的意义与作用	(91)
第四节 企业债券	(93)
一、企业债券的概念和特点	(93)
二、企业债券的种类	(95)
三、可转换债券	(96)
第五节 国际债券	(97)
一、国际债券的含义	(97)
二、外国债券	(98)
三、欧洲债券	(100)
第五章 投资基金	(103)
第一节 投资基金概述	(103)
一、投资基金的含义与性质	(103)
二、投资基金的特点	(104)
三、投资基金与股票、债券的区别与联系	(107)
四、投资基金的产生和发展	(108)
第二节 投资基金的种类	(110)
一、公司型基金与契约型基金	(110)
二、开放式基金与封闭式基金	(113)

三、成长型基金与收入型基金	(114)
第三节 基金投资价值分析	(120)
一、投资基金价值的评价	(120)
二、投资基金的投资选择	(121)
第六章 证券投资基本分析	(125)
第一节 证券投资基本分析概述	(125)
一、基本分析的含义及特性	(125)
二、基本分析的要点	(126)
第二节 宏观因素分析	(127)
一、经济周期	(127)
二、货币政策	(129)
三、财政政策	(130)
第三节 行业因素分析	(133)
一、产业结构及其发展分析	(133)
二、行业的生命周期分析	(134)
三、行业的市场类型分析	(137)
第四节 公司因素分析	(139)
一、公司一般因素分析	(139)
二、公司财务报表分析	(142)
三、公司财务比率分析	(160)
四、公司财务状况的发展趋势分析	(173)
五、公司财务状况综合分析	(174)
第七章 证券投资分析理论	(177)
第一节 证券技术分析概要	(177)

一、技术分析的主要理论基础	(177)
二、技术分析的四维空间:价、量、时、空	(180)
三、技术分析的作用和局限	(182)
第二节 道氏理论	(183)
一、道氏理论的起源及形成过程	(183)
二、股价的三种运动形态	(184)
三、长期运动趋势的三个阶段	(185)
第三节 艾略特波浪理论	(188)
一、波浪理论的理论基础	(188)
二、波浪的基本形态	(189)
三、费波纳奇系数和黄金比率的应用	(196)
第四节 其他股价理论和学说	(198)
一、传统的股价学说	(198)
二、信任心学说	(198)
三、有效市场假设	(199)
四、随机漫步理论	(200)
五、循环周期理论	(200)
六、相反理论	(201)
第八章 证券投资技术分析	(203)
第一节 K 线分析	(203)
一、K 线的基本形态	(203)
二、阴阳线的走势意义	(205)
三、K 线图形的买卖法则	(210)
第二节 形态分析	(216)

一、反转形态	(217)
二、调整形态	(224)
三、缺口形态	(228)
第三节 切线分析	(230)
一、趋势线分析	(230)
二、阻力线和支持线分析	(232)
三、二分法和三分法分析	(233)
四、加速度分析	(235)
第四节 技术指标分析	(236)
一、技术指标法概述	(236)
二、移动平均线(MA)和平滑异同移动平均线(MACD)	(238)
三、威廉指标和 KDJ 指标	(242)
四、相对强弱指标(RSI)	(247)
五、乖离率(BIAS)	(250)
第九章 证券投资策略与方法	(254)
第一节 证券投资的目标和原则	(254)
一、证券投资的基本目标	(254)
二、证券投资主要原则	(256)
第二节 证券投资的策略	(257)
一、选择股票的基本策略	(257)
二、证券投资操作策略	(259)
第三节 证券投资心态	(264)
一、股票投资的心理动机	(264)
二、几种不良的投资心理	(265)

三、证券投资要有良好的心态	(267)
第四节 证券投资的方法	(268)
一、分散投资法	(268)
二、摊平法	(270)
三、公式投资计划法	(272)
四、其他投资方法	(279)
第十章 证券投资风险与证券组合理论	(282)
第一节 证券投资风险概述	(282)
一、证券投资风险的概念	(282)
二、证券投资风险类别	(283)
第二节 证券投资风险的评估与控制	(290)
一、证券投资风险的评估	(290)
二、证券投资风险控制	(292)
第三节 证券投资组合理论	(295)
一、单一证券的收益与风险	(295)
二、证券投资组合的收益与风险	(298)
第四节 资本资产定价模型(CAPM)	(302)
一、资本资产定价模型的基本假设	(302)
二、资本市场线	(303)
三、资本资产定价模型	(303)

第一章 证券与证券市场

第一节 证券与证券市场概述

一、证券概述

1. 证券的定义

证券是各类财产所有权或债权凭证的通称,是用来证明证券持有人有权取得相应权益的凭证。证券是商品经济发展的必然产物,是伴随着生产的社会化和商品经济的发展而发展的。

证券必须具有法律特征和书面特征两个最基本的特征。前者指证券所反映的是某种法律行为的结果,它必须具有合法性,同时证券中包含的特定内容具有法律效力的形式。后者指证券必须按照特定的格式进行书写,并且须载明有关法规规定的全部必要事项。

2. 证券的种类

按照不同的标准,可以对证券进行不同的分类。

(1) 按性质的不同,证券可以分为有价证券和无价证券

有价证券是具有一定的票面金额,证明持券人对某种资产拥有所有权或债权,有权按期取得合法的收入,并可自由转让和买卖的所有权或债权证书。我们一般所说的证券,指的就是有价证券。

无价证券也叫凭证证券,与“有价证券”相对称。是代表所载金额相对应的所有权而不能转让流通的证券。如收据、借据、提单、保险单、供应证和购物券等。

(2) 按构成的内容不同,证券可以分为商品证券、货币证券和资本证券

商品证券是对一定量的商品拥有索取权的凭证,如货物提单、货运单、栈单等;货币证券是对一定量的货币拥有索取权的凭证,如支票、汇票、期票、本票等;资本证券是有价证券的主要形式,它是对一定量的资本拥有所有权和对一定的收益分配拥有索取权的凭证,如债券、股票等。狭义的有价证券通常是指资本证券。

(3)按发行主体不同,证券可以分为政府证券、金融证券和公司证券

政府证券即公债券,是政府以信用方式发行的债务凭证,包括国债和地方政府债券;金融证券是指商业银行和非银行金融机构为筹措资金发行的,承诺支付一定利息并到期偿还本金的债务凭证,包括金融债券、大额可转让存单等;公司证券是公司为了筹措资金而发行的有价证券,主要有股票、公司债券和商业票据等。

(4)按是否上市,证券可以分为上市证券和非上市证券

上市证券是经证券监管部门批准,并向证券交易所注册登记,获得场内发行和交易资格的证券;非上市证券是指未在证券交易所登记挂牌的,在场外发行和交易的证券。

3. 证券的特性

证券的特性主要有以下几个方面:

(1) 权益性

证券是资本所有权或债权的凭证,它表明持券人拥有与证券相对应的经济权利。如股票表明持券人对公司资本的所有权,以及与所有权相对应的控制权和获取投资收益的权利;债券则代表了持券人定期获取利息和到期收回本金的权利。权益性反映着证券的本质。

(2) 变现性

证券是主要的融资工具,它可以在市场上不断转让和变现,这使证券投资者可以选择适当的时机锁定证券投资收益或回收资

金,从而使证券得以在资本市场上顺利地发行和交易。所以,证券总是在市场上不断地流通,发挥着调节资本流向的作用。

(3)机会性

证券的市场价格受到各种因素的影响,因时因地不同而呈现价格差异并且不断地发生变化。正是因为证券价格的这种差异和变化,给投资者提供了通过投资或投机活动盈利的机会。就证券本身而言,这种源于投资者不断追求利润的动机而表现出来的特性就是机会性。

(4)风险性

证券的风险性,表现为由于证券市场的变化或发行人的原因,使投资者不能获得预期收入,甚至发生损失的可能性。证券投资的风险和收益是相联系的。在实际的市场中,任何证券投资活动都存在着风险,完全回避风险的投资是不存在的,但是投资者可以通过准确的投资分析、科学的投资决策、合理的投资组合等方式,最大程度地防范和降低风险,取得理想的收益。

二、证券市场概述

1.证券市场的定义

证券市场是有价证券发行与流通以及与此相适应的组织与管理方法的总称。从证券市场的功能和机制上理解,证券市场实质上是资金供需双方通过竞争以决定资金价格的场所。在这个市场上,资金供需双方不通过中介而直接接触,竞价和交易行为受市场法规的约束,具有很高的市场效率和很强的竞争性,这使资金价格在价值规律的基础上形成,并保证了资金的合理流向。

证券作为一种书面证明,体现了一种经济关系,即资金供需双方通过证券买卖所形成的借贷关系。证券市场则是这类经济关系的总和。国家、企业、个人等各种投资主体参与其中,各种信息在这里交换传递,一个个经济机会在这里创造出来,代表不同利益的各

种力量和各方面因素在这里汇集，由此而形成的证券市场为证券所代表的经济关系提供经济和法律上的保证和支持。

综上所述，证券市场就是提供有效的竞争买卖证券的场所，是证券所体现的各种经济关系的总和。

2. 证券市场的分类

证券市场的分类一般有以下几种：

(1)按照市场的基本职能划分，证券市场可以分为发行市场和流通市场

证券发行市场又称为一级市场，是证券发行人为筹集资金，按照一定的法律规定和发行程序，向投资者发售新证券的市场。证券发行一般是通过证券经营机构进行的，有时也在发行者和投资者之间直接进行。证券流通市场又称为二级市场，是已发行证券的交易场所。投资者之间不断地进行着证券的交易和转让，于是产生了证券流通市场。正是通过证券流通市场，各类证券得以顺利流通，并形成一個公开、合理的价格，以实现货币资本和证券资本的相互转化。

证券发行市场和流通市场是相互联系，相互影响的一个整体。发行市场是流通市场存在的基础和前提，发行市场的规模决定了流通市场的规模，影响着流通市场的成交价格。而流通市场的交易规模和成交价格，又决定或影响着发行市场的规模、发行时机和发行价格等。

(2)按照证券的性质划分，证券市场可以分为股票市场、债券市场和基金市场

股票市场是以股票为发行和交易对象的市场，属于长期资本市场。股票市场按功能划分可以分为发行市场和流通市场。发行市场，又称为一级市场，是通过发行股票筹资，实现资金向资本转化功能的场所；流通市场，又称为二级市场，它既为股票持有者提供

随时变现的机会,同时又为新的股票投资者提供投资机会。

债券市场是发行和买卖债券的场所。与股票市场一样,它也可以分为发行市场和流通市场。债券发行市场是债券发行人初次出售新债券,筹集资金的场所;债券流通市场则是已发行债券买卖转让的场所,它给投资者提供了债券变现的场所,从而实现了债券的流动性。

基金市场是基金证券发行和流通的市场。由于投资基金是一种利益共享、风险共担的集合投资制度,它通过发行基金证券,集中投资者的资金,交由基金托管,由基金管理人管理,主要从事股票、债券等金融工具的投资。因此,在证券市场上,基金证券作为一种投资工具,可以自由买卖和转让,从而也就形成了投资基金的流通市场。

(3)按照市场组织形式划分,证券市场可以分为场内交易市场和场外交易市场

场内交易市场是指证券交易所交易。它有固定的交易场所和交易时间,以符合有关法规的上市证券为交易对象,交易者具备一定资格的会员证券公司及特定的经纪人和证券商,一般投资者只能通过证券经纪商进行证券买卖。证券交易所制定各种规则,对证券商和投资者的交易活动进行监管,以保证证券交易活动的正常、持续、高效进行。同时交易所还为投资者提供各种服务,如上市公司资料、财务状况、交易报价、股利分配等。场内交易市场是最重要的证券交易场所,是交易市场的核心。

场外交易市场,又称为柜台交易市场或店头交易市场,是指在交易所外进行证券交易的市场。场外交易市场通常没有固定的交易场所,是一种分散的、无形的市场,通过先进的电子交易网络和技术联接起来,交易时间也比较灵活。其交易对象以未上市证券为主,也包括一部分上市证券。投资者既可以委托证券经纪商进行买

卖,也可以直接与证券自营商交易。

3. 证券市场的特征

证券市场与一般商品市场相比,具有以下特征:

(1) 交易对象和交易目的不同

一般商品市场是以实物商品为交易对象,交易的目的是获得或实现其使用价值。证券市场上的交易对象则是股票、债券、基金等各种以证券形式存在的金融商品,人们在证券市场中进行交易的目的是为了获得红利、利息,以及通过买卖证券而实现的差价收入。

(2) 价格的决定因素不同

在一般商品市场上,商品价格是商品价值的货币表现,价格取决于商品价值和市场供求关系,而价值的大小又是由生产商品所需要的社会必要劳动时间决定的。在证券市场上,各种证券自身没有价值,其价格是由市场利息率和证券收益率决定的,同时市场供求关系、发行人的信用级别、财务状况、宏观政治经济环境、投资者的心理等方面因素也影响着证券价格。

(3) 市场风险和流动性不同

一般商品市场的商品价格对各种市场影响因素变化的反应较慢,价格波动较小,市场流动性也比较稳定。而证券市场对各种影响因素的变化反应十分敏感,证券价格波动很大,交易风险相对商品市场要大得多,证券这种标准化的交易形式也大大增强了市场流动性。

(4) 市场的功能和作用不同

一般商品市场上的商品可以满足人们的某种特定需要,实现了实物资本的流通。证券市场上的证券是一种虚拟资本,证券的流通担负着多重市场职能。对于筹资者来说,实现了筹集资金的目的;对于投资者来说,可以为闲置资金带来收益和赚取价差的机会;对于整个社会来说,它有利于实现社会资源的有效配置和使