

IFMA

国际财务管理师 (IFM) 认证系列教材

S e c u r i t y   I n v e s t m e n t

# 证券投资

张宗新 高 辉 赵合喜 主编

高等教育出版社



扫码添加我的微信，我拉你进读书交流群



扫码关注公众号：老高书单

QQ:415163919 网址：[www.gaomengze.com](http://www.gaomengze.com)



IFMA

国际财务管理师（IFM）认证系列教材

Z H E N G Q U M T O U Z I

# 证券投资

张宗新 高 辉 赵合喜 主编

高等教育出版社·北京

## 内容简介

本书是国际财务管理师(IFM)认证系列教材,经国际财务管理协会(IFMA)中国总部审定,主要帮助学员掌握 IFM 培训认证模块中的证券投资知识和实务。本书内容丰富,从证券投资者的视角将全书划分为 9 章,分别介绍入市前的准备、进入证券市场、证券投资对象、证券行情识读、证券投资规则与流程、证券投资基本分析、证券投资技术分析、证券投资策略、证券投资业绩评价。本书除了作为国际财务管理师考试指定教材外,还可作为高等院校经济与管理类专业相关课程教材,也可作为证券从业人员学习证券投资的参考读物。

本教材配有教学课件、网络数字化教学资源,以帮助学生通过认证考试。

## 图书在版编目(CIP)数据

证券投资/张宗新,高辉,赵合喜主编.—北京:  
高等教育出版社,2019.1

ISBN 978-7-04-051203-8

I. ①证… II. ①张… ②高… ③赵… III. ①证券投资-高等学校-教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2019)第 009654 号

策划编辑 张正阳 林荫 责任编辑 张正阳 林荫 封面设计 张文豪 责任印制 高忠富

---

|      |                     |      |   |
|------|---------------------|------|---|
| 出版发行 | 高等教育出版社             | 网 址  | <a href="http://www.hep.edu.cn">http://www.hep.edu.cn</a>                   |
| 社 址  | 北京市西城区德外大街 4 号      |      | <a href="http://www.hep.com.cn">http://www.hep.com.cn</a>                   |
| 邮政编码 | 100120              |      | <a href="http://www.hep.com.cn/shanghai">http://www.hep.com.cn/shanghai</a> |
| 印 刷  | 上海师范大学印刷厂           | 网上订购 | <a href="http://www.hepmall.com.cn">http://www.hepmall.com.cn</a>           |
| 开 本  | 787 mm×1092 mm 1/16 |      | <a href="http://www.hepmall.com">http://www.hepmall.com</a>                 |
| 印 张  | 15.25               |      | <a href="http://www.hepmall.cn">http://www.hepmall.cn</a>                   |
| 字 数  | 347 千字              | 版 次  | 2019 年 1 月第 1 版   |
| 购书热线 | 010-58581118        | 印 次  | 2019 年 1 月第 1 次印刷   |
| 咨询电话 | 400-810-0598        | 定 价  | 36.00 元   |

---

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换

版权所有 侵权必究

物料号 51203-00

# 前 言

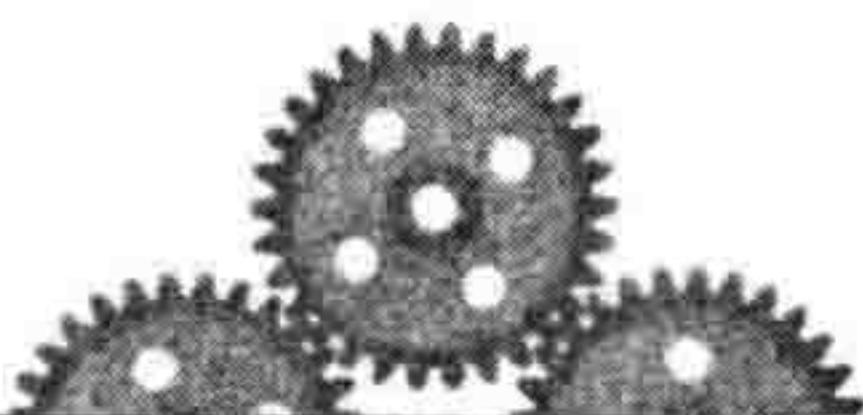
2017年12月,国务院办公厅颁布《国务院办公厅关于深化产教融合的若干意见》(国办发〔2017〕95号),明确指出要“深化产教融合,促进教育链、人才链与产业链、创新链有机衔接,是当前推进人力资源供给侧结构性改革的迫切要求,对新形势下全面提高教育质量、扩大就业创业、推进经济转型升级、培育经济发展新动能具有重要意义”。为响应国家号召,创新产学研合作育人机制,深化国际交流合作,满足高等院校学生“创新创业”“双证毕业”和“实习、就业”的需要,编者结合国际财务管理师协会(IFMA)的认证课程体系,实施突出以能力为本位的高校会计学专业、财务管理专业教学模式改革,探索将会计学专业、财务管理专业课程与IFM认证课程进行深度融合的方式、方法,编写了国际财务管理师(IFM)认证系列教材,以助力高校财务管理专业的理论教学与实践教学的有机融合,创新人才培养模式,为企业培养经营急需的国际化、复合型会计学与财务管理人才。

本教材是国际财务管理师认证系列教材之一,主要帮助学生掌握证券投资知识和实务。全书充分吸收借鉴了证券投资的最新研究成果和国内外同类优秀教材的成熟经验,立足于我国高等院校培养国际化、复合型会计学与财务管理人才目标,以证券投资者的视角,全面阐述证券投资的基本理论、基本知识和基本操作方法。本教材以证券投资为主线,以证券投资者为本体,按照证券投资者行为顺序设计教材内容,分别介绍了入市前的准备、进入证券市场、证券投资对象、证券行情识读、证券投资规则与流程、证券投资基本分析、证券投资技术分析、证券投资策略、证券投资业绩评价。由于证券投资具有很强的技术操作性,本教材力图体现应用的特点,每章以“学习目标”为引导开头,突出章节内容衔接性、学习目的性和业务操作性。其中,操作性内容讲解细致,符合实际业务,学生可依照教材直接操作,教材的实用性大大增强。为降低学习证券投资的难度,本教材把难以理解的数学模型、计算公式进行“通俗化”处理,尽量用汉字替换数学符号,使数学表达方法与普通人的思维习惯相吻合;此外,在语言描述方面,尽量做到深入浅出,通俗易懂。为突出教材的科学性,本书涉及的专业术语以法律法规为准,涉及的规则以原文为准,并且标明法律法规和规则的名称、发布时间和发布者,增加相关内容来源的可靠性。本教材资料主要来源于中国证监会、中国证券业协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国金融期货交易所、中证指数有限公司、巨潮资讯等各机构网站以及与证券有关的著作等,主要参考文献列示于教材附录,以便于学生深入学习。

本教材编写组由张宗新(复旦大学教授)、高辉(成都理工大学教授)、赵合喜(东北财经大学副教授)组成,具体分工如下:张宗新编写第1章、第2章,高辉编写第3章、第4章、第5章、第6章,赵合喜编写第7章、第8章、第9章,赵合喜根据国际财务管理协会中国总部的要求对全书内容进行了统一编纂,张宗新对全书内容进行了审定。本书的编写得到了复旦大学、成都理工大学、东北财经大学等单位的大力支持,以及国际财务管理协会中国总部的周凡女士、宗伟先生、张展先生的悉心指导,在此表示衷心的感谢。受时间和水平所限,书中难免会有错误和不妥之处,敬请专家和读者不吝指正。

编 者

2019年1月



---

# 目 录

---

## **第 1 章 入市前的准备 /001**

- 第一节 学习基础知识 /002
- 第二节 了解证券投资风险 /005
- 第三节 熟悉投资者权益 /012
- 第四节 创造良好的投资条件 /015
- 第五节 证券投资应注意的问题 /018

## **第 2 章 进入证券市场 /023**

- 第一节 证券市场结构和参与者 /024
- 第二节 证券投资账户的开立与管理 /032

## **第 3 章 证券投资对象 /043**

- 第一节 股票 /044
- 第二节 债券 /050
- 第三节 证券投资基金 /055
- 第四节 可转换公司债券 /060
- 第五节 期权 /062
- 第六节 金融期货 /066

## **第 4 章 证券行情识读 /071**

- 第一节 证券代码与证券简称解读 /072
- 第二节 证券价格信息的识读 /074
- 第三节 证券数量信息的识读 /086
- 第四节 证券指数 /089

**第5章 证券投资规则与流程 /105**

- 第一节 新股申购与配股认购的规则与流程 /106
- 第二节 现券及回购交易的规则与流程 /109
- 第三节 融资融券交易规则与流程 /118
- 第四节 开放式基金的认购、申购与赎回 /123
- 第五节 股指期货交易规则与制度 /130

**第6章 证券投资基本分析 /137**

- 第一节 证券投资基本分析概述 /138
- 第二节 证券投资的宏观经济分析 /141
- 第三节 证券投资的行业分析 /148
- 第四节 证券发行人分析 /154
- 第五节 证券投资的价值分析 /161

**第7章 证券投资技术分析 /169**

- 第一节 证券投资技术分析概述 /170
- 第二节 技术分析理论 /173
- 第三节 技术分析主要指标 /183

**第8章 证券投资策略 /193**

- 第一节 确定证券投资策略的依据 /194
- 第二节 证券组合策略 /197
- 第三节 中小资金投资者的投资策略 /203
- 第四节 大资金投资者的投资策略 /207

**第9章 证券投资业绩评价 /211**

- 第一节 证券投资成本 /212
- 第二节 股票投资收益的计算 /214
- 第三节 债券投资收益率的计算 /221
- 第四节 可转换公司债券投资收益率的计算 /225
- 第五节 基金投资年收益率的计算 /227
- 第六节 金融期货投资收益的计算 /229
- 第七节 证券投资业绩的总体评价 /232

# 第 1 章

## 入市前的准备



### 学习目标

- ▶ 了解入市前需要学习的基础知识
- ▶ 掌握证券投资基础知识的学习方法
- ▶ 掌握证券投资风险
- ▶ 熟悉证券投资者的权益
- ▶ 熟悉证券投资者的投资条件
- ▶ 掌握证券投资应注意的问题

## 第一节 学习基础知识

### 一、主要基本知识

#### (一) 经济学原理

经济学原理包括宏观经济学和微观经济学两大部分。

宏观经济学的內容主要包括：国民收入核算，国民收入决定理论，产品市场和货币市场的一般均衡，宏观经济政策分析，宏观经济政策的运用，总需求与总供给模型，失业与通货膨胀，国民经济部门的作用，经济增长和经济周期理论，国际经济的基本知识等。

微观经济学的內容主要包括：供求理论，效用论，生产论，成本论，厂商均衡理论，生产要素价格决定的供给，一般均衡论和福利经济学，市场失灵和微观经济政策等。

学习经济学原理的目的是为证券投资基本分析奠定经济学基础。证券投资基本分析既包括对证券场所处的宏观经济背景和行业状况进行分析，也包括对证券发行人自身的经营条件和经营状况进行分析。通过分析，可以判断宏观经济背景和微观经营状况是支持证券市场演绎牛市行情还是把证券市场推向熊市。

#### (二) 金融学与保险学

金融学内容包括：货币理论及运用，金融机构体系的构成，商业银行的主要业务及资本管理的要求，中央银行的职能和主要业务，金融监管体系，金融创新理论，国际金融理论，等等。

保险学的内容主要包括：风险与保险的关系，保险的本质与职能，保险要件，保险原则，保险费率厘定原理，各类保险合同的特征，影响保险的因素，保险与经济及社会发展的关系，保险市场理论，保险公司经营知识，保险品种，保险公司考核指标，等等。

学习金融学和保险学的主要目的是为证券市场宏观分析奠定专业理论基础，也为分析银行业和保险业的上市公司及其发行股票质量奠定专业基础。例如，掌握了货币政策知识，就能够判断出某项货币政策出台对股市是利好还是利空。

#### (三) 投资学

投资是指经济主体为获得未来利益而预先向某标的物投入资金的行为，投资也是经济主体为获得未来利益而预先向某标的物投入的资金。按照投资主体可以将投资分为政府投资、企业投资、个人投资、外商投资等；按照投资后形成的资产，可以将投资分为固定资产投资、流动资产投资、无形资产投资、金融资产投资、收藏品投资、房地产投资等；按照投资品可以将投资分为货币投资、实物投资（如用现有建筑物、设备投资）、权利投资（如用专利权、商标权投资）等；按照投资方式可以将投资分为直接投资（如直接办企业）、间接投资（主要是证券投资，即通过购买股票或债券等方式投资）、信托投资、风险

投资(向具有成长潜力的高科技企业或某研发项目投入资本,高科技企业资本增值后,高价出售资本获利)。

由于各类投资的影响因素与分析方法有所不同,学习投资学的目的就是为了掌握各类投资的特点,尤其是了解证券投资的特殊性,可以使读者的后续学习更具针对性。

#### (四) 会计学与财务管理学

会计学和财务管理学的内容主要包括:企业产品成本构成,企业利润总额的计算方法,企业会计核算的方法,企业财务报表的内容和编制方法,企业财务分析指标计算方法等。

学习会计学和财务管理学是为了阅读、理解和分析上市公司发布的年报、半年报和季报以及招股说明书,从而决定是否买卖该公司发行的股票或债券。

#### (五) 统计学与计量经济学

统计学与计量经济学的内容主要包括:国民经济核算方法,统计指标的含义和计算方法,定量分析研究具有随机性特性的经济变量关系。例如,理解国内生产总值,计算国内生产总值,计算物价指数,判别不同经济行为之间的因果关系,等等。

学习统计学与计量经济学是为了进行宏观经济分析,明确经济行为的因果关系,以便把握证券市场行情变动原因以及未来变动趋势,从而进行合理的投资。

#### (六) 国际贸易与结算

国际贸易与结算的内容主要包括:影响国际贸易的因素,一国的对外贸易对该国经济产生的影响,国际结算工具和方法。

学习国际贸易和国际结算知识,是为了分析国际贸易对证券市场的影响。

#### (七) 财政学与税收知识

财政学和税收知识主要包括:财政管理体制,财政收支项目,财政政策的内容和作用,国债基本知识,主要税种,征税办法,税收管理体制等。

学习财政学与税收知识是为了分析财政政策与税收政策的变动对证券市场行情的影响。

#### (八) 行为金融学 and 博弈论

行为金融学可以纳入金融学的范畴,但由于其具有特殊性,所以这里把它单列出来。行为金融学的特殊性表现在两个方面:一是行为金融学理论尚不成熟,有待深入研究;二是行为金融学是综合金融学、心理学、行为学、社会学等学科的交叉学科。从广义上说,行为金融学应该研究金融市场中各类主体的各种行为规律。从狭义上说,行为金融学主要研究金融市场特别是证券市场投资者的心理变化和行为特征。目前行为金融学侧重于研究投资者的非理性行为和决策规律。

证券投资者需要掌握的博弈论主要包括各类博弈的过程与结果。

学习行为金融学和博弈论的目的主要是用于分析投资者、上市公司管理者和证券市场监管者的心理变化规律和行为规律及其对证券市场的影响。

### (九) 相关法律法规与国家政策

与证券市场相关的法律主要包括:《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国证券投资基金法》《中华人民共和国个人所得税法》《中华人民共和国物权法》《中华人民共和国企业所得税法》《中华人民共和国反洗钱法》《中华人民共和国银行业监督管理法》《中华人民共和国合伙企业法》《中华人民共和国企业破产法》《中华人民共和国刑法》《中华人民共和国票据法》《中华人民共和国商业银行法》《中华人民共和国中国人民银行法》《中华人民共和国保险法》《中华人民共和国信托法》《中华人民共和国会计法》《中华人民共和国中外合资经营企业法》《中华人民共和国合同法》《中华人民共和国担保法》《中华人民共和国民法通则》和《中华人民共和国民事诉讼法》等。

与证券市场相关的行政法规主要有:《证券、期货投资咨询管理暂行办法》《证券公司监督管理条例》和《证券公司风险处置条例》等。

与证券市场相关的行政规章主要有:《证券市场禁入规定》《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》《证券公司客户资产管理业务管理办法》《证券发行与承销管理办法》《证券公司融资融券业务试点管理办法》《基金管理公司子公司管理规定》《上市公司信息披露管理办法》《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》《首次公开发行股票并上市管理办法》《私募投资基金监督管理暂行办法》《外商投资证券公司管理办法》《证券登记结算管理办法》《证券期货市场诚信监督管理办法》《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务信息披露指引》《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务尽职调查工作指引》等。

与证券市场相关的自律规章主要有:《上海证券交易所试点创新企业股票或存托凭证上市交易实施办法》《上海证券交易所资产证券化业务指南》《关于上海证券交易所债券项目申报系统接受资产支持证券挂牌转让申请材料有关事项的通知》《上海证券交易所资产证券化业务指引》《上海证券交易所资产管理计划份额转让业务指引》《深圳证券交易所资产支持证券挂牌条件确认业务指引》《深圳证券交易所资产证券化业务指引》《深圳证券交易所资产管理计划份额转让业务操作指南》《证券期货经营机构资产管理业务登记备案和自律管理办法》《资产支持专项计划备案管理办法》《资产证券化业务基础资产负面清单指引》《资产证券化业务风险控制指引》《资产证券化业务自律规则的起草说明》《资产支持专项计划说明书内容与格式指引(试行)》等。

与证券市场相关的国家政策主要包括投资者保护政策、税收政策、货币政策等。

学习相关法律法规、行政规章、自律规章的主要目的是做一个遵规守法的投资者。学习国家政策则是为了维护投资者的利益,并对证券市场变化趋势有比较准确的判断。

### (十) 其他知识

学习辩证法,以使投资者用联系的、全面的、动态的观点分析问题;学习与新兴产业相关的知识,便于进行行业分析。

## 二、基础知识的学习方法

### (一) 阅读图书

投资者可以到图书馆借阅与证券投资相关的教材,也可以到书店购买相关出版物。例如,中国证券业协会组织编写出版的证券从业人员资格考试用的教材《证券市场基本法律法规》《金融市场基础知识》《证券投资顾问业务》等。

### (二) 上网查询

投资者应该经常通过互联网了解与证券市场相关的法律法规、行政规章和自律规则的变化情况,并及时了解对证券市场有较大影响的重大信息,例如,中央银行关于调整法定存款准备金率和存贷款基准利率的信息。与证券市场密切相关的网站主要有:

- (1) 中国证券监督管理委员会网站(<http://www.csrc.gov.cn>)。
- (2) 上海证券交易所网站(<http://www.sse.com.cn>)。
- (3) 深圳证券交易所网站(<http://www.szse.cn>)。
- (4) 中国金融期货交易所网站(<http://www.cffex.com.cn>)。
- (5) 中国证券业协会网站(<http://www.sac.net.cn>)。
- (6) Wind(<http://www.wind.com.cn>)。

### (三) 看电视

证券投资者应该坚持观看中央电视台的“新闻联播”节目和财经频道,及时了解对证券市场有较大影响的信息。同时,谨慎看待证券评论节目,以免被误导。

### (四) 浏览证券行情软件中的资料

证券投资者可以从证券公司网站下载行情软件,了解上市公司基本资料和新的信息,以便正确判断公司股票投资价值。

### (五) 信息交流

证券投资者可以通过互相交流,交换分析意见和投资心得,以开拓思路,获取有用信息。当然,他人的意见仅供参考,投资者一定不要轻信传言,也不要盲目听从他人的投资建议。投资者要养成独立思考的习惯,根据自己的分析结论理智地进行投资决策。

## 第二节 了解证券投资风险

### 一、证券投资风险的含义

证券投资风险是指投资者不能获得预期收益的可能性。不能获得预期收益包括两层

意思：一是实际收益少于预期收益，二是不但无收益，而且还亏损。对证券投资者心理打击最大的是发生严重亏损。

投资者承担证券投资风险的形式有两种：第一种是高价买入证券后，证券价格下跌，投资者套牢甚至“割肉”，导致实际亏损；第二种是证券价格已经连续大幅上涨，投资者踏空，失去了较佳的盈利机会造成机会损失。

## 二、证券投资风险的来源

### （一）投资者

来自证券投资者自身的风险，可以分为来自投资者自己的风险和来自其他投资者的风险。

#### 1. 来自投资者自己的风险

来自投资者自己的风险，是指证券投资者因自己的行为而发生亏损的可能性。投资者自己产生风险的行为主要有：

（1）盲目“追高”，即证券价格已经上涨很高了才买入该证券，买入后该证券价格开始下跌。

（2）盲目“杀跌”，即买入的证券其价格已经跌得很低了才卖出，卖出后该证券价格转而上涨。

（3）操作技术不当，例如，想卖出，却误操作为买入。

#### 2. 来自其他投资者的风险

来自其他投资者的风险是指投资者乙因投资者甲的行为而遭受损失的可能性。其他投资者的这种行为主要有：

（1）“诱空”行为，即投资者甲为了在低价位买入某证券或便于进一步拉抬该证券价格，通过打压股价、制造恐慌气氛等手段，引诱那些持有该证券的投资者不惜亏损地抛售证券。

（2）“诱多”行为，即投资者甲已经利用自己的资金和信息优势把某种证券价格拉抬到了很高的价位，为了能够把该证券在高价位顺利卖出获利，便通过股评人士制造出一种该证券价格继续上涨的假象，诱导中小投资者乙和丙等人在不了解事实真相的情况下跟风买入该种证券；随后，甲在高位卖出获利，并制造恐慌气氛，故意打压该种证券价格到很低的价位，导致乙和丙遭受严重亏损。

### （二）证券发行者

来自证券发行者的风险是指证券投资者因证券发行者的行为而利益受损的可能性。

证券发行者给投资者带来风险的行为主要有：披露虚假信息，延期发布信息，高价发行证券，转移募集资金，经营决策失误，等等。例如，某公司经济效益很差，却通过对公司业绩进行虚假包装等手段骗取发行股票的资格，并误导投资者在高价位购买其发行的股票；之后，该公司披露虚假或者不完全的信息，与部分投资者合谋操纵股票价格，或者骗取再融资资格；但是，该公司在经营中又不尽职尽责，从而导致业绩进一步下滑，甚至破产倒

闭。一方面公司股票价格持续下跌,另一方面其发行的股票被退市,这都给投资者造成巨大损失。

### (三) 证券公司

来自证券公司的风险是指证券投资者因证券公司的行为而造成损失的可能性。

证券公司能够给投资者带来风险的行为主要有:

(1) 在证券发行推荐、承销的工作中,证券公司与会计师事务所合谋,提供虚假的财务报表,公布不真实消息,使不明真相的投资者作出错误的投资决定。

(2) 证券公司利用掌握的内幕信息进行证券交易,或者向其他主体泄露内幕信息,使他人利用该信息买卖证券。

(3) 在资产委托管理业务中,作为受托人,证券公司利用委托人的资产为自己谋取利益而损害委托人的利益。

(4) 在证券经纪业务中,证券公司诱导客户进行频繁的交易,目的是增加证券交易量、获取佣金收益。

(5) 违背代理人的指令买卖证券。

(6) 证券公司在自营业务中挪用客户委托买卖证券和账户的资金。

(7) 证券公司通过连续双向交易,对某一只股票又买又卖,造成虚假繁荣,以此来抬高或压低股价;或者与利益相关者串通,一方做交易委托,另一方用相似价格做相反委托,影响股价的变动。

(8) 证券公司借助咨询机构、股评人士散布不实信息,使公众做出错误判断,趁机获利。

(9) 证券公司人员工作不认真,致使某一投资者账户上的资金被冒领。

(10) 证券公司电脑出现故障,使投资者错过了买卖时机。

### (四) 证券监管者

来自证券监管者的风险是指证券投资者因证券监管者的行为而造成损失的可能性。证券监管者给投资者带来风险的行为主要有:

(1) 在核准制下,对证券发行资格审查不严,致使那些经营不善的企业的证券得以顺利发行与上市。

(2) 在证券监管过程中不能尽职尽责,监管不力,甚至不作为。

(3) 不经认真的可行性论证就仓促出台某项制度或行政措施,导致决策失误。

### (五) 其他主体

#### 1. 证券分析师

来自证券投资分析师(俗称“股评家”)的风险,即分析师因水平低而误导投资者,或证券分析人员与一些投资者合谋,误导其他投资者在高价位买入某种证券,以达到损人利己的目的。

#### 2. 会计师事务所

来自会计师事务所的风险,即会计师事务所与证券发行企业合谋,编造和披露虚假信

息以误导投资者;或会计师事务所不能尽职尽责,该发现的问题没有发现;或者发现了问题却假装不知情。

### 3. 审计事务所和律师事务所

来自审计事务所和律师事务所的风险,即审计事务所和律师事务所对证券发行者的招股说明书或财务年报出具了与事实不符的意见。

### 4. 资产评估机构

来自资产评估机构的风险,即资产评估机构与证券发行者合谋虚估发行者的净资产值。

### 5. 证券信用评估机构

来自证券信用评估机构的风险,即评估机构人为抬高证券的信用等级,使投资者购买了比实际信用等级差的证券。

### 6. 中央银行

来自中央银行的风险,即中央银行公布了导致证券价格下跌的货币政策。

### 7. 国家税务主管部门

来自国家税务主管部门的风险,即税务部门出台了导致证券价格下跌的税收政策。

### 8. 不良分子

来自不良分子的风险,例如,不良分子盗取了某投资者的身份证号码、证券账户代码、资金账户密码,故意将股票高价买入低价卖出,给投资者带来巨大损失。

## 三、证券投资风险因素

风险因素是指导致风险事故发生的原因、影响证券投资的风险因素大致有以下种类。

### 1. 道德因素

与证券相关的主体出于私利,不惜牺牲他人的利益,从事不道德的行为,给证券投资者造成损失。例如,上市公司恶意圈钱,以奇高的发行价格发行股票,并将所筹资金肆意挥霍,公司因而连年亏损,股价下跌,致使投资者亏损。

### 2. 心理因素

投资者应该预见到连续三年亏损的上市公司股票价格会下跌,或者股票会被摘牌,但是由于疏忽大意而未预见到;或者已经预见到了,却轻信公司会进行资产重组;或怀有侥幸心理,以为自己会逢高抛出股票获利,结果造成投资损失。

### 3. 技术因素

由于投资者操作技术不熟练,该卖出股票却误操作为买入;或者行动缓慢,错过了最佳买卖时机;或者证券公司电脑出现故障,投资者未能按照自己的意愿买卖证券,造成损失。

### 4. 自然因素

人力不可抗拒的自然原因给投资者造成损失。例如,冰雪灾害或者地震、洪水灾害,造成停电事故,使投资交易受阻,造成损失。

### 5. 经济因素

经济原因给投资者造成损失。例如,宏观经济不景气,或者上市公司经营不善,导致

证券价格下跌,给投资者造成损失。

#### 6. 政治因素

政治风云变幻或政府政策变化导致证券价格下跌,造成投资损失。

#### 7. 社会因素

社会原因导致证券价格下跌,从而造成投资损失。例如,战争、内乱、罢工等导致股市动荡,股价下跌。

## 四、证券投资风险的类型

### (一) 系统风险

系统风险是指由某种全局性的共同因素引起的预期投资收益减少或亏损的可能性。系统风险对所有证券的收益产生不同程度的影响,又称为共同性风险;系统风险造成的损失不能通过多样化投资来分散,又称为不可分散风险。

系统风险主要有政策风险、市场周期波动风险、利率风险和购买力风险。

#### 1. 政策风险

政策风险是指因政府有关证券市场的政策发生重大变化,或是有重要的举措或法规出台,引起证券市场波动而给投资者带来的风险。

政策风险与投资者损失之间的联系是:利空政策出台,引发证券价格下跌,导致先前买入证券的投资者亏损。

作为从事社会管理的政府,一般不会单独针对某只证券制定政策,而是要制定具有全局性指导意义的政策,这些政策会对所有证券或某一类证券施加影响,所以政策风险应归于系统风险。

在证券市场发展的初期阶段,由于缺乏管理经验,市场不太规范,所以政府对证券市场的政策干预就多一些,这些干预往往会给投资者带来很大的风险。对此,国内证券市场的投资者深有体会,所以投资者又称深、沪股市为“政策市”。随着证券市场的发展和规范,以及政府市场管理经验的逐渐丰富,政策风险会逐渐减少,但还会存在。

#### 2. 市场周期波动风险

证券市场周期波动风险是指证券市场行情周期性变动引起的风险。各国证券市场行情变化的事实说明,证券市场行情总是呈现周期性的波动,不可能一直上涨或一直下跌。如果投资者在高价位购入证券,适逢行情由牛市转为熊市,股市步入较长期的下跌通道,投资者将成为“套牢族”一员,长期“不得翻身”。当大势转向时,几乎所有的证券都不能幸免。有的股评人士常说“重个股,轻大盘”,这种观点只适合于大势方向不变的市场行情。

市场周期波动风险与投资者损失之间的联系是:投资者在周期高峰阶段买入证券,周期向低谷阶段变化,投资者被套在高价位,造成跌价损失。

证券市场行情出现周期性的波动,主要有三个原因:

(1) 经济周期变化的影响,但市场波动周期和经济变化周期很少重合,在时间上常常错开;

(2) 投资者的经验和心理预期的影响;