



大学管理类教材丛书

COLLEGE MANAGEMENT SERIES

现代投资学原理 (第二版)

万解秋 编著

复旦大学出版社



大学管理类教材丛书

COLLEGE MANAGEMENT SERIES

现代投资学原理 (第二版)

万解秋 编著

 复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

现代投资学原理/万解秋编著. —2 版. —上海: 复旦大学出版社, 2019. 6
(复旦博学·大学管理类教材)
ISBN 978-7-309-13437-7

I. ①现... II. ①万... III. ①投资学-高等学校-教材 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 305687 号

现代投资学原理(第二版)

万解秋 编著
责任编辑/王雅楠

复旦大学出版社有限公司出版发行
上海市国权路 579 号 邮编: 200433
网址: fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>
门市零售: 86-21-65642857 团体订购: 86-21-65118853
外埠邮购: 86-21-65109143 出版部电话: 86-21-65642845
杭州日报报业集团盛元印务有限公司

开本 787×1092 1/16 印张 30 字数 606 千
2019 年 6 月第 2 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-309-13437-7/F·2431
定价: 68.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社有限公司出版部调换。
版权所有 侵权必究

金融体系的市场化发展和投资的市场化是我国经济改革开放以来最重要的变化,进入 21 世纪以后,我国的市场化改革及投资的扩张更加深入,对新世纪我国经济的持续发展以及结构的调整变革影响巨大。在这一变革和深化发展的过程中,一方面是我国的投资市场体系在扩张,投资和资本形成的规模数量使我国成为世界上最大的经济体之一;另一方面是我国的大众投资体系在金融市场深化发展条件下获得了更大的发展,成为市场经济体系的中流砥柱。这对于投资学理论和认识也带来了极大的影响。改变传统的“投资是国家政府的事情”的固定看法,使得人们必须要认识到公众和市场体系究竟在今天应该扮演什么样的角色。投资学的理论体系和方法等也会随之发生改变。

2007 年爆发的金融危机及其全球影响,对于资本市场及其参与者来说是巨大的。资本市场的活动表现时而平稳且充满活力,企业及其大量创业者轻而易举地从市场获得了急需的资本,而投资者进入市场体系获得了大量高收益的金融资产,政府则乐于帮助这种投资的形成,而且推进产业的发展和经济增长正是这种金融市场的主要功能,这体现了投资市场的活力和效率。在发达经济体国家,资本市场的动员作用及其资产的供给能力更是无与伦比的,从纽约证交所的证券上市数量和交易规模可以清晰地看到这一点。投资者的构成就是公众,主要是家庭,资金的主要来源也是公众的收入和储蓄,以金融市场的证券资产作为投资的主要工具对象,已经是经济发达国家的核心投资活动。而新兴经济体国家,金融市场规模和交易量虽然还达不到发达国家的比重水平,但都在朝市场化的方向努力发展,这种趋势是十分清晰的。但金融危机的爆发似乎又给了这些国家的经济和投资者当头一棒,他们的资本可能在一瞬间就化为乌有,企业和国家经济也因此陷入重重危机。从投资者的角度看,这个市场投资体系的风险和危机极度不确定,说不定什么时候就会爆发危机,带来严重的后果。这种担心一度也影响到了金融市场的发展。

从投资体制的作用和演变来看,我国走的是一条从传统体制向金融市场逐步过渡的渐进道路。传统的投资体制是计划经济的产物,储蓄资金由政府财政机制控制,投资规模方向和项目设置也由政府行政部门和地方政

府直接决定,实施的是通常称为“拨款制”的投资体制,并配合以行政化指令的信贷融资体制;这种投资是没有公众参与的非市场化的体制,而依据政府规划目标实施的投资项目评估是当时投资学的基本内容体系。在进入改革开放和市场化发展以后,很长一段时期内形成了政府行政化和市场化投资的双规体制。也就是说,大致占总储蓄资金一半左右的投资资金仍然是由财政控制和实施分配的,投资项目评估随政治目标要求变化而稍有调整,如西部大开发、振兴东北老工业基地等,投资分配出现变化。而另一部分储蓄资金是由公众所掌控,进入资本市场体系投资,大众投资的趋势是越来越市场化和金融化,推动着我国资本市场的快速发展。

究竟是行政化的投资还是大众化的金融市场投资,回顾和仔细观察一下我国近期以来投资体系的变化就能看出一些变化轨迹。2008年金融危机扩散影响我国之前,我国的投资市场化进程已经有较大发展,政府的行政化项目投资占有社会总投资的一半左右,号称半壁江山;金融市场交易规模有限,年度IPO获得的直接投资资金大致只有年度社会融资总量的10%左右,银行金融机构的资金分配占据了绝大的比重,公众投资还是处于一种次要的补充地位。资金的行政化分配一直被各方面诟病,直接影响到我国经济的市场经济地位。这个事实也导致投资学理论分析和解释处于一种两难和矛盾的处境。从投资项目评估体系看,这种方法是存在价值的,但已经落后于经济体制改革进程;而从金融市场的资本化投资看,证券市场的投资分析给投资者带来了新的方法,但存在着明显的局限性,一般认为那只是“炒炒股”而已,不能解决投资市场的基本问题。

2007年金融危机爆发扩散以来对于投资体制影响冲击最大的莫过于资本市场的扩展和投融资体制的市场化。市场化的投融资比重持续上升、企业市场化融资的渠道拓宽比重上升、公众的资金投资比例上升、证券化的投融资渠道迅速打开、分配的资金比例不断上升,这一切导致了资本市场和金融体系的市场化的扩大,形成了一种全新的投资气氛和环境,大众投资开始成为我国市场化投融资体系的主导。虽然目前国家财政占有的资金数量规模仍然较大,在基础性产业和公共领域的投资中仍然占有主导地位,但其在社会总投资和资产形成量中的比重呈不断下降的趋势,投资的大众化和金融市场化正在成为不可阻挡的潮流。

从大众投资的角度看,它要完成的投资过程是一个将公众的储蓄转化为投资的过程,它主要依托资本市场和金融体系将分散的资金转化为金融资产,其中主要的是股票、债券、基金、信托等证券化的资产,这个投融资体系是目前为止最有效的一种资源配置方式,它并不是排他性的行政化体制壁垒,而是一种竞争性效率优化的选择结果。从投资者看,要获得有效率的且安全性有一定保障的金融资产,需要这个资本市场交易体系,而资本进行证券化的投资是大众化持有资产并获得收益的最佳途径,我国资本市场的

快速发展和扩张、投资参与者人数的持续上升、上市公司获得融资的比重规模井喷式地增加,说明了这个资本市场的真正价值和有效性。尽管资本市场的发展有波动起伏,投资者获得的收益和效益并不完美,但其发展和作用以及对未来的影响是不可低估的。可以说,大众化的金融投资是我国经济市场化发展和体制转型的必然结果,它的发育成熟也是必然的结果,目前受政策体制的变革冲击也是不可避免的,原有的资金分配渠道方式也将随之发生改变,这些变革代表了市场化体制的深化和进步。

从目前的市场体系看,金融投资基本上是一种基于资本市场的证券化投资,资产的形成获得也就是金融证券资产的形成和分配。除了一些个人经营活动外,大众投资主要是金融化的证券投资,目前一些经济发达国家的家庭资产配置结构,除了住房不动产以外,投资获利性的资产几乎都是金融证券类资产,货币类资产越来越少;我国目前的家庭资产结构,也出现了金融证券类资产持续上升的趋势,一般估计比重占家庭全部资产的30%以上;货币类银行资产比重持续降低,这是我国银行资金增长率下降和资本市场持续扩张的原动力。基于这种趋势,随着我国经济的持续增长和市场化改革的深化,资本市场的扩张和公众资产的证券化也将是一种必然的趋势。

从市场经济的发展进程和资源配置的实际结果看,大众投资的市场化决策是基于市场的分散决策过程。目前的投资和资金流向还存在着两个领域:一是实业投资领域,形成实业性资产,也就是公众自己直接创办企业实业进行经营管理;二是金融证券投资领域,投资获得的是金融资产,主要是证券类资产。这两者是属于不同的投资行为,投资的方式方法不同,管理经营要求也不同,风险承担和投资收益也不同。从改革开放到目前,我国的经济体制和市场化程度有了极大的发展,投资和资产金融化程度也有了极大的提升。我国目前的投资者人数和家庭金融证券资产比重已经名列所有经济体的前茅,仅次于美国。当然实业投资和个人、家庭的经营者也在发展,存在一定的发展空间。从未来的发展空间看,经济运行市场化持续发展,资本市场的规模和吸引力将持续上升,而个人投资经营的活动影响力会逐步下降甚至被边缘化。

从目前的投资体制和结构出发,这一版的投资学的体系结构安排仍然分为两个部分:一个部分是有关实业投资的分析介绍,主要是对于实业投资项目的分析评估,其中采用了一些原来关于投资项目评估的方法原理,如投资规模、投资项目选址、项目盈亏平衡点等。考虑到市场经济体制下的私人投资项目评估,我们引进了一些新的原则方法,主要是成本的优化原则和利润极大化原则等,环境要求评估也有新的体现。另一个部分是针对金融证券投资的分析,这一部分有较为系统的改进,对于资产组合、风险分析、投资方法等问题有系统性的分析介绍,这是这一版内容的重点和特色之一。但事实上这两部分的内容是相对独立存在的,可以独立成章,也可以独立成

书,国外主流的投资学体系基本上分析证券资产组合方法的,国内也有一些投资学教材放弃了实业投资部分,专门分析介绍金融资产投资组合,基于目前我国的现实需要,我们还是保留了实业投资这一部分,并将两个体系合在一起成书。

本书新版的体系结构包含了3篇共15章。第一篇是现代投资学导论部分。主要分析介绍现代投资的基本概念,投资的组织和投资环境分析,投资风险概念,市场体系与现代投资理念。第二篇是实业投资分析部分。主要涉及了投资项目评估和可行性研究部分,这部分的内容有沿用前一版的,也有一些新的变化。其中主要的内容有投资项目选择的可行性分析,投资项目的决策方法,成本分析和技术可行性分析,企业的兼并收购问题,风险投资和创业投资介绍,项目融资等内容。第三篇是金融市场分析和金融投资部分。主要涉及了金融市场的构成运行,金融产品的构成特色,资本市场运行分析,股票、债券、基金以及衍生金融产品的投资分析介绍,还涉及了证券市场投资的基本分析和技术分析方法介绍,投资的组合管理方法模式的探讨。这里涉及的内容和知识以及方法既有对国外金融投资分析方法的引进介绍;也有对国内金融投资理论方法的讨论和引用。本书应用的金融理论与我国金融市场的现实分析解释是相结合的,理论分析探讨与实际的应用、投资的操作相结合,对于一般的学生和投资大众都具有积极的参考价值。

本书新版的结构如下:

第一章,现代投资概述。这一章主要介绍现代投资学的基本理论和投资所涉及的基本概念,如金融投资和实业投资、长期投资与短期投资、政府投资和民间投资、投资的主体和投资的管理、投资的环境及其影响等。投资者需要了解有关投资和市场体系的基本概念、理论和一些方法体系的来源,作为理解投资和进入市场的准备。

第二章,投资基本理念概述。这一章主要介绍现代投资活动的价值,投资的目标和操作过程,投资的风险来源与构成,资产的形成及其价值的认识。这些理念构成了投资者必须要了解和掌握的金融知识、市场体系的基本知识、投资和选择的理论基础,如货币的时间价值、投资获得的现金流、风险性收益率、利率与汇率要素等,使投资者对于投资的市场体系和金融活动有一些基本的理解,帮助其获得基本知识概念。

第三章,投资项目可行性研究。这一章就实业投资中的投资项目可行性决策进行分析介绍,项目投资包括新建、扩建、改建等部分,对项目设立的可行性研究主要从经济成本收益方面和技术可行性两个方面进行分析,这个分析的结论对于投资者的决策具有重要的参考意义。

第四章,项目投资的决策方法。这一章对投资项目的决策方法进行分析介绍。一般投资项目的立项选择会涉及多个备选方案,决策者可以依据自身

条件和限制进行择优选择。从投资项目的资源约束、投入产出、成本收益、现金流状况,以及风险的可控性等方面作出比较分析,涉及风险型决策和不确定型决策方法的使用,对于规避不可控的风险具有重要的参考价值。

第五章,企业投资:兼并与收购。这一章分析介绍企业通过兼并与收购实施新的投资组合的方法。市场经济发展到一定程度后企业通过并购扩大投资是必然趋势。从经济角度看,企业并购涉及对象企业的分析评估、资产价值的评估确认、并购后企业的重整和控制;从法律角度看,涉及并购后企业法人地位的变化确认、资产的分割调整和企业控股地位的确认等。

第六章,市场体系与风险性投资。这一章涉及市场经济发展中的企业风险投资。风投在新的市场环境下是一种特殊的投资模式,对于投资者的决策选择以及风险评估模式都有特殊性,高风险的投资创业模式是以市场开放和竞争,存在企业和资产的合理有效的流动性为条件的,企业的风险性投资活动可以为投资获得新的获利空间和发展机会,对于新兴产业的发展与集聚也有着不可替代的作用。

第七章,项目融资。这一章针对投资项目的立项建设所进行的项目融资作出分析介绍。项目融资一般是指向某一特定的工程建设项目提供融资贷款,贷款人一般依据该项目日后产生的现金流和收益作为还款的资金来源,项目融资同时也会涉及投资企业的担保或资产物权的抵押。项目融资现行法规和惯例有所谓的无限追索权和有限追索权之分,我国目前的项目融资均实行无限的追索权体制。

第八章,金融市场与金融产品。这一章主要对我国的金融市场和金融产品进行分析介绍。金融市场是经济市场化发展的产物,我国的金融市场已经经历 20 多年的发展,形成了短期资金市场和长期的资本市场,证券市场是长期资金市场的主体,它吸引了大批的上市公司上市挂牌融资,也吸引了大量的投资者进入市场,现代的证券市场通过提供一系列的金融产品进行交易,为企业融资提供了条件,同时也为投资者买卖金融商品提供了可能性。

第九章,资本市场理论。这一章是对资本市场投资的理论模型方法作出分析介绍。资本市场理论要对证券市场投资的收益和风险的关系作出定性和定量的分析。依据投资收益的目标,资本市场的各种理论提出了一系列不同的投资组合模型,包括证券投资组合理论模型、资本资产定价理论模型、套利定价理论模型,提出了在一定风险水平下的最优收益投资组合模型方法,为投资者提供参考。

第十章,债券市场投资及分析。这一章分析介绍债券的金融特性和投资的方法。债券是一种固定收益率的证券,是目前债券市场上最主要的投资商品之一,在金融市场上流通交易的债券有上市公司发行的公司债、金融机构发行的金融债和政府机构发行的公债;债券因为其风险收益率关系的稳定性,在各国资本市场上受到了其他投资者的青睐,成为投资机构重要的

资产组合要素。

第十一章,股票市场投资及分析。这一章是针对股票市场投资的分析介绍。股票是上市公司发行和流通的资本凭证,是目前为止各国证券市场上最主要的交易投资品种;股票作为资本凭证和有价证券,它具有收益浮动和风险不确定的特点,投资者的收益与上市公司的经营状况及收益率直接关联,作为资本型的投资工具,它拥有永久性和不退还的特点。

第十二章,基金与基金市场投资分析。这一章是对于基金商品的投资分析介绍。基金或投资基金是一种大众集合投资工具,基金的出现形成是证券市场发展的产物,它具有共同性、集合性和信托化特色;能集合公众分散的资金进行投资运作,在基金投资中呈现出一种比分散投资更为集中、风险控制能力较强的特色。基金工具受到各国证券市场投资者的普遍青睐。

第十三章,金融衍生产品的投资与分析。这一章分析介绍金融市场上的衍生性金融商品的投资交易。金融衍生商品是指以货币、债券、股票等原生性金融商品为基础,衍生出以杠杆交易为特征的衍生金融商品交易。按照交易工具特性,衍生金融商品可以分为远期合约、金融期货、金融期权、股票指数合约、金融互换合约等。金融衍生商品交易具有信用交易和风险放大的特征,对于活跃市场交易、分散风险具有不可替代的作用。

第十四章,证券投资的基本分析。这一章是分析介绍证券投资的基本分析方法。基本分析方法也称经济分析法、财务分析法,是通过通过对上市公司的经营业绩、财务状况,以及影响公司经营变化的外部市场、宏观经济形势的分析来研判股票价值的变化和对股票价格的可能影响。这种分析法注重于企业经营和宏观经济的基本面情况,对于了解掌握证券市场和股票价格和中长期变化趋势有重要的作用。

第十五章,证券投资的技术分析。这一章分析介绍证券市场投资的技术分析方法。技术分析方法也是一种统计分析方法,主要依据证券市场上的交易行情和交易量的变化对股价的未来的变化作出分析预测。它对于股价变化的短期行情有一定的预测能力,也可以作为与基本面分析相补充的方法使用。

本书新版由万解秋主编,各章节的编写撰稿人如下:万解秋,第一章、第二章、第八章;刘亮,第三章、第四章、第五章;江美芳,第六章、第七章;向群,第九章、第十章、第十一章、第十二章;王晓静,第十三章、第十四章、第十五章。全书由万解秋负责总纂和定稿。编写过程中我们参阅了国内外大量的金融投资书籍,由于涉及太多,未能一一列出,但书中的遗漏和谬误由作者负全责。

万解秋

2018年12月1日

第一版前言

随着市场经济体制的完善和金融市场的不断发展,一个投资市场正在形成与迅猛发展,而投资主体的变化正在迎来一个大众投资的时代。如何使自己的货币资金转化为资本,形成能带来收益的资产,是现代投资学要解决的根本问题。相对于大众投资体系的形成和发展,我们的投资理论、投资理念、投资方法则显得落后与陈旧,无法科学地指导市场经济体系下的投资理财活动。因此,必须以市场经济体系为中心,发展以大众投资为核心的现代投资理论与方法。显然,这个投资学是一个市场为中心的微观的投资理论与方法,它的主体是企业与社会投资大众,而它的舞台则是市场经济体系。

我国市场经济的发展正在改变着我国的资源分配方式,它造就了千千万万个市场主体和独立的投资者,而资本市场正是在这一基础上形成与发展起来的,这是我国经济体制改革和发展进程中的一个重大事件,并正在对我国的市场经济进程以及市场主体的利益产生着重大的影响。

我国实施改革开放以来,市场经济体系发展迅猛,它已成为我国经济资源分配的重要渠道。其影响所及,有国有企业的改革和重组、公司化、金融业的市场化,以及公众投资者的迅猛扩张,它同时对宏观经济的调控也产生了重要的影响。但是,我国的市场经济体系是在一个特殊的环境下发展起来的,它的组织与运行还带有很多传统的色彩,它的运行与市场经济体系的理想状态相去甚远。其中突出的有:公司企业大多由原有国有企业改制重组而来;企业进入市场仍然要由行政控制的办法来决定;国有企业占据绝对比重且转制困难;财务制度与信息披露制度缺乏透明度;市场的监管完全行政化;政策变动对市场影响巨大;显然,这是一个在行政安排下的市场结构。然而,从投资者的角度看,公众投资者的形成并成为投资的主导群体,标志着真正的市场活动主体的形成。在这种不对称的市场结构中,制度变革、企业的行为、政策的波动都会对市场体系产生巨大的冲击与影响,投资者无法把握制度结构的变革,也无法对政策调整作出合理的预期,他们就成为这个市场上的被蹂躏者。同时,主宰市场的

是那些可能掌握体制变革和政策调整信息的群体,市场运动的规律与趋势已被随机的干扰所打乱。

投资过程就是一个由货币转化为资本的过程,投资方式和资本形成的机制是资源配置方式的体现,市场经济体系所形成的资源市场化配置使投资转变为大众投资。应当看到,这种变化对于投资学也提出了强烈的挑战。我们看到,在计划经济体制下形成的投资理论及其政策体系是对于资源计划分配的理论注解,它的核心目标是要说明国家所控制的生产要素,包括人、财、物,如何按照计划确定的经济社会目标来进行分配,这其中体现的是行政的目标、行政的决策、行政的管理控制,在其中,没有市场体系的影响,也不体现企业和个人的意志。从具体的投资决策过程看,它主要体现为投资项目的选择、评估、决策和管理控制,它要说明的是国有的资源应投向哪些部门、地区,用什么样的组织形式来实现投资。因此,投资学也就是投资项目评估学。

从市场经济体系的发展和资源的市场化配置过程看,投资的大众化是一个必然的结果,它与市场体系的发育与完善是同步的。现在我们看到的投资活动是一个市场化的决策过程。从资金流向和结果看:一方面是进入实业领域,形成实业投资;另一方面是进入金融证券领域,形成金融投资,这两者是不同的投资行为。根据这种结构,投资学要说明的问题也可以分为两个领域,即实业领域的投资项目分析和金融领域的证券投资分析。就像我们看到的那样,这两者是可以分开论述的,但在本书中,我们是将两个领域的投资分析放在一起阐述的,这一方面是考虑到有关投资领域知识的系统性;另一方面也是对投资学体系组合的一种尝试。因为有关证券投资方面的教材日渐见多,而实业投资领域的教材则仍不成熟,作为一种探索,我们在本书中将两个体系集合在一起。当然,两个部分的内容仍然是相对独立的。

本书作为一本投资学领域的教材,它的体系包括3篇16章。第一篇为现代投资学导论,主要阐述了现代投资的概念、投资的组织和环境;现代投资的理念;第二篇为实业投资分析,涉及了项目可行性研究,项目投资的决策方法,企业收购兼并,风险投资和项目融资等问题;第三篇为金融市场和金融投资,主要涉及了金融市场和金融产品,资本市场理论,债券、股票、基金和金融衍生产品的投资分析,证券投资的基本分析和技术分析,最后讨论了证券投资的组合管理问题。

本书由万解秋和贝政新主编,各章节的撰稿人如下:第一章、第二章、第八章、第十一章一、二、三节、第十二章一、二节,万解秋;第十章,万解秋,张安中;第四章、第六章、第九章、第十三章、第十四章、第十五章,贝政新;第三章、第五章、第十一章第四节,薛誉华;第七章、第十二章第三节、第十六章,常巍,全书由万解秋和贝政新负责总撰和定稿。在本书的编著过程中,我们

参考了国内外大量的著作和教材,其中有威廉·夏普的《投资学》,小詹姆斯·法雷尔等著的《投资组合管理》,因涉及太多,这里不能一一列出。对于书中的遗漏和谬误之处,作者将负全部责任。

万解秋

2002年12月20日

目 录

再版前言 | i

第一版前言 | i

第一篇 现代投资学导论 | 1

第一章 现代投资概述 | 3

第一节 现代投资的形成与概念 | 3

第二节 投资的组织与运作管理 | 8

第三节 投资的环境影响 | 17

复习思考题 | 24

第二章 投资基本理念概述 | 26

第一节 货币的时间价值——投资回报的基础 | 26

第二节 利率与汇率因素 | 31

第三节 投资的风险及其衡量 | 37

复习思考题 | 49

第二篇 实业投资:理论与方法 | 51

第三章 投资项目可行性研究 | 53

第一节 投资项目可行性研究概述 | 53

第二节 项目投资规模的确定 | 69

第三节 原材料和工艺设备的选择 | 81

第四节 项目厂址的选择 | 85

复习思考题 | 94

第四章 项目投资的决策方法	95
第一节 确定型决策	95
第二节 不确定型决策	113
第三节 风险型决策	119
第四节 项目组合投资决策	130
复习思考题	135
第五章 企业投资:兼并与收购	136
第一节 企业购并概述	136
第二节 企业购并方式	154
第三节 企业购并决策	159
第四节 企业购并程序	166
复习思考题	174
第六章 市场体系与风险性投资	175
第一节 风险投资概述	175
第二节 风险投资的活动主体	182
第三节 风险投资的决策过程	191
复习思考题	202
第七章 项目融资	203
第一节 项目融资概述	203
第二节 项目融资的结构和方式	209
第三节 项目融资的风险及分担	221
复习思考题	231
第三篇 金融市场与金融投资	233
第八章 金融市场与金融产品	235
第一节 金融市场及其构成概述	235
第二节 金融市场的组织与运行	240
第三节 金融市场的监管	247
第四节 金融市场的主要产品	252
复习思考题	257

第九章 资本市场理论	258
第一节 证券投资组合理论	258
第二节 资本资产定价模型	261
第三节 套利定价理论	270
复习思考题	274
第十章 债券市场投资及分析	275
第一节 债券投资概述	275
第二节 债券的投资分析	286
复习思考题	302
第十一章 股票市场投资及分析	303
第一节 股票概述	303
第二节 股票的价格形态	308
第三节 股票价格指数	312
第四节 股票投资分析	320
复习思考题	332
第十二章 基金与基金市场投资分析	333
第一节 基金概述	333
第二节 投资基金的种类和主要品种	340
第三节 基金投资分析	348
复习思考题	358
第十三章 金融衍生产品的投资与分析	359
第一节 金融衍生产品概述	360
第二节 金融期货	365
第三节 金融期权	373
第四节 金融互换	378
复习思考题	384
第十四章 证券投资的基本分析	385
第一节 宏观经济分析	386
第二节 行业分析	392

第三节 公司经营状况分析	396
第四节 公司财务分析	400
复习思考题	422

第十五章 证券投资的技术分析	424
-----------------------	------------

第一节 技术分析的理论	424
第二节 图示与形态分析	429
第三节 技术指标分析	451
复习思考题	462

DIYIPIAN XIANDAI TOUZIXUE DAOLUN

第一篇 现代投资学 导论

