

# 第一章 导论

## 第一节 证券投资学的研究对象

### 一、证券投资学的研究对象

证券投资学是专门研究建立在虚拟资产（有价证券）基础上的资金运动规律及与之相联系的各种经济关系发展规律的学科。它包含三个层次：

（1）各种有价证券的特殊运动形式、运动规律及所体现的特殊经济关系。

（2）由各种有价证券运动组成的证券市场的运动规律。各种有价证券运动的有机联系构成了统一的证券市场，证券市场是各种经济关系的总和。作为各种经济关系总和的证券市场有其统一的发展规律，绝不是各种有价证券运动规律的机械排列和简单相加。证券市场的整体运动规律决定并支配着各种有价证券特殊的运动规律。

（3）投资主体的投资活动规律。由证券业广泛发展所推动的资本高度社会化和证券投资的日益大众化，特别是有价证券的虚拟资本性质和证券市场的博弈性质等因素，决定了主观因素在证券市场运行过程中具有特殊重要的地位和作用。在其它投资领域中，各种客观因素是直接影响和支配着投资者的决策活动，或者说，投资者是直接根据各种客观情况做出决策并付诸行动的。证券投资则不同，投资者不仅仅是根据客观情况进行决策，更重要的是必需根据其他投资者对各种客观情况的主观判定作为自己决

策的主要依据。证券市场这种突出的博弈性质决定了证券投资领域中主客体运动之间具有高度的相融性和互换性。这是证券投资学与其它经济类学科相比较的一个重要不同之处。在此，我们不得不惊奇地顺便指出，二十世纪人类最伟大的科学理论——量子论的“波粒二相性原理”，在证券投资领域得到了可靠的实际印证。

## 二、证券投资学的形成和发展

在科学发展史上，一门独立学科的形成通常具有两种情况，一是伴随着社会分工的发展，人们对原有生活领域认识的逐步深化和系统化而形成的，目前许多新兴学科基本属于这类情况；二是出现了新的社会生活领域或进入了新的社会发展阶段而相应形成的新的认识系统，证券投资学便属于这类情况。证券投资学是伴随着证券投资业这一新的经济领域而产生，并随着证券投资业的广泛发展而逐步趋于成熟的。

1. 虚拟资本的特殊运动形式和特殊运动规律是证券投资学产生的客观基础。诸如股票、债券等各类有价证券，虽然代表着一定的现实资产并与现实资本运动相联系，但它们本身并不是现实资产，而属于虚拟资产，如同马克思所指出的那样，只是现实资本的纸制复本，只能间接地反映现实资本的运动。与现实资本运动相比较，虚拟资本运动有其不同特点：

(1) 对实际经济资源数量变动发生的作用不同。现实资本投入的增加既要耗用一定的经济资源，又能够直接增加社会资本存量，扩大社会生产和再生产的规模。而虚拟资本投入的增加既不真正耗用经济资源，又不直接增加资本存量，而只是通过信用活动对现有经济资源进行重新配置和经济收益的社会再分配。

(2) 价格与价值背离程度不同。价格与价值不同程度的背离，是所有市场的普遍现象。可是，现实资产的流通受价值规律的支配，一般情况下其价格与价值背离幅度较小，并且围绕价值轴心

上下波动。尽管虚拟资产的流通也要受价值规律的支配，然而由于有价证券的交易受社会心理预期的支配性较强，一定时期内价格与价值背离幅度较大，甚至会出现短期“脱节”现象，股市的所谓“市场泡沫”即是由此而来。当然，从长期来看，虚拟资产的价格终归要同其所反映的实际资产的价值趋于一致。

(3) 社会财富分配的时空序列不同。现实资产的分配带有“零和游戏”的特征，在即定时间内，市场一方所得为另一方所失，市场价值总量不会改变。虚拟资产的分配则不具有“零和游戏”的特征，在市场上涨过程中，伴随着总市值的增加，从逻辑上讲，所有的投资者都可能会赢利；相反，在市场下跌过程中，伴随着总市值的减少，所有的投资者都可能亏损。也就是说，证券市场将时间因素引入了再分配过程，从而形成了同一时期同一市场内大家同赚同亏的现象。

(4) 投资风险程度不同。任何投资都有风险。但是，证券投资风险远远大于实物投资风险。一般来说，实物投资短期内化为乌有的可能性很小，但是，证券投资随时都可能化为乌有，血本无归。这是由有价证券的虚拟资本性质决定的，作为虚拟资本的有价证券本身并无价值，其价格完全是由市场信用支撑的，一旦市场信用崩溃，其价格必然会因失去支撑而一落千丈，发生暴跌，使投资者的投资立时灰飞烟灭。1987年10月的“黑色星期一”美国华尔街股市崩盘，一天之内总市值损失高达15000多亿美元相当于第一次世界大战直接和间接损失总和的大约五倍。并且到目前为止，世界证券史上类似的风险事件可谓不胜枚举，甚至有愈演愈烈的趋势。

2. 本世纪60年代尤其是80年代以来，世界证券投资业风起云涌般地迅猛发展，是证券投资学趋于成熟和完善的基本条件。恩格斯曾经指出，社会需要的形成，比十所大学更能有效地推动一门学科的发展。证券市场是市场经济的最高形式，也是目前发展

规模最大、涵盖面最广、对经济生活影响最深刻的一种经济形式，几乎在所有方面都超过了其它任何经济领域的发展。

(1) 目前金融证券业已成为世界国民经济中最大的产业领域。90年代中期，世界证券投资累计余额已超过世界国民生产总值的总和，数倍于世界直接投资额和信贷投资额。并且其发展范围几乎涵盖了工业、农业、商业、银行业、保险业、服务业等各个经济领域，成为既渗透于各个经济领域之中又凌驾于各个经济部门之上的最大产业。目前仍然保持加速度地迅猛发展。

(2) 证券投资已成为社会各阶层包括普通百姓的投资理财方式，把广大普通民众直接引入了投资领域，从而形成了投资领域的一场深刻革命。在此之前的一切投资都属于实业投资，实业投资的最低投资限额的不断提高，将越来越多的社会公众排斥在投资活动之外，广大社会公众不能够通过投资收益直接享有社会经济增长的利益，而只能通过劳动报酬的增加这种迂回的方式间接地享有经济增长的利益。证券投资将巨额资本化整为零，并且投资方式灵活多样，能够满足社会各类投资要求，为广大普通民众提供了直接进入资本市场的机会。从而使投资活动不再仅仅是属于极少数人的活动，开始了资本高度社会化的发展阶段，形成了与政治民主化相呼应的经济民主化的主要历史标志。

目前，无论是发达国家还是发展中国家，越来越多的社会公众积极参与证券投资已成为经济生活的一个基本趋势。美国平均四个公民中就有一个是证券投资者，1996年美国个人证券投资总额首次超过了房地产投资总额，成为个人投资的最大领域。我国个人证券投资者的数量增长速度更是惊人，去年以来仅深圳、上海两个证券交易所的注册开户的证券投资者就高达三千多万，比上年增长约二倍。

(3) 证券投资领域成为金融创新和组织创新的典型领域。与其它经济领域相比较，证券投资业的一个突出特征就是令人眼花

缭乱的创新，各种新的投资品种层出不穷、投资形式不断翻新，尤其是各种衍生金融工具的创新，越来越猛烈地冲击着人们现有的知识结构，甚至完全超越了传统经济知识所能驾驭的范围。在这种情况下，仅凭传统的金融财政知识根本无法适应该领域的发展要求。近些年来世界各地不断出现的诸如“巴林银行事件”等各类金融风波便充分反映了这点。金融证券业这种不断创新的发展势头，在客观上迫切要求证券投资理论必须不断取得突破性进展，能够培养出适应证券业发展要求的专门人才，以保障证券业的健康发展。

(4) 金融证券业率先实现了世界经济的一体化发展。世界经济一体化是当今世界经济发展的主流趋势。但要真正达到世界经济的全面一体化则需要一段相对漫长的发展过程，令人鼓舞的是金融证券业已率先达到了全球一体化水平。目前，借助于计算机及信息技术，形成了全球统一的证券市场，二十四小时连续不停地昼夜运转，这意味着经济资源可以在瞬间之内实现全球大范围内的流动。

需要指出的是，金融证券业率先形成的全球一体化发展，表明证券市场不仅对于经济发展周期具有“晴雨表”的超前反应功能，甚至于对整个社会经济发展阶段的历史交替都具有指示性先导功能。它不仅决定了证券投资学具有极其广阔的发展前景，同时意味着证券投资学这门本来属于实用型的学科已超出了其单纯的实用性限制，具有了某种方法论的深刻意义。如果把以现代物理学为代表的有史以来最伟大的科学理论同市场分析理论作一简单比较，就会明显地感受到这点。

3. 有价证券所导致的社会财富形式的历史性革命，是证券投资学未来发展的强大动力，并将赋予证券投资学不同于以往传统学科的全新内容和形式。虽然证券投资学在形式上类似于实用型学科，并且在投资者眼里也的确是一门实用性相当强的学科。但

是，深入了解就会发现，证券投资学在本质上更有些类似于政治经济学，同样涉及到一般经济类学科所不具有的深刻的历史内容，并更多地具有方法论的理论意义。不了解这一点，就很难真正掌握证券投资学的精要及其对未来社会的重要影响和作用。

金融证券业的兴起和发展，从表面现象看是世界产业结构的调整升级和融资方式的创新，其实质则是伴随着新技术革命和信息社会的出现而形成的社会财富存在方式的又一次革命，是社会经济关系的更深层次的变革。迄今为止的以往任何社会，都具有与自身生产方式相适应的社会财富存在形式，社会生产力的变化必然会引起社会财富存在形式的相应变化。原始社会极其低下的生产力，决定了社会财富的基本形式只能是人们原始的体力和联合起来的集体力，除此之外，人类不拥有任何形式的社会财富。奴隶社会剩余劳动的出现，形成了对物质财富的最初占有，但是当时极其简陋的生产工具决定了生产力的基本内容依然是人的体力和联合起来的集体力，从而决定了奴隶本身成为社会财富的存在形式，成为被占有的对象。封建社会较为发达的手工劳动方式，形成了人与自然的相对平衡关系，这种相对平衡关系的依附点就是土地。这就使土地成为社会财富的存在形式，土地成为被占有的对象。工业社会的大机器生产、企业组织形式及其资源的市场化配置，决定了资本成为社会财富的基本形式，一切社会构成要素包括物质的和精神的，只有直接或间接地采取资本的形式，才能被社会所承认所接纳。

虽然资本取代土地等自然资源极大地方便和促进了经济资源的大规模流动，但是，资本的实物形式却难以适应信息社会的发展要求，甚至于成为信息社会向前发展的巨大障碍。一方面，信息社会的网络技术突破了资源流动的区域性和时空限制，实现了全球范围内资源的高速流动和快速组合，以及各类不同资源之间的交叉替换组合。这种新的资源配置方式与现有资本的实物形式

形成了尖锐矛盾，作为实物资本的时空组合需要有一个较长的过程，根本不可能实现大范围的高速流动。因此，信息社会自身的发展必然要求突破实物资本的限制，实现社会财富的虚拟化和信用化，才能满足网络技术的发展要求，形成与信息社会相适应的财富存在形式。另一方面，信息社会将会不断改变个人与所处社会的发展关系，为个人提供越来越多充分发展个人才能的机会，将个人的创造力与社会发展直接地联系在一起，消除实物资本的中间传导机制。这种曾经具有过积极作用的传导机制（尽管现在依然被称颂）已成为信息社会中个人与社会直接联系的最大障碍。如果不能把个人的智慧和创造力直接用之于社会需要，那么，覆盖全球的网络系统即所谓“信息高速公路”就将变成一片新的荒漠。要实现个人与社会的直接联系，就必须实现个人智能的直接财富化即“智能就是财富”，而只有资本的虚拟化和信用化才能满足这一要求。由此可见，证券业高度发展所带来的社会财富形式的变革，不仅仅是信息社会赖以存在和发展的经济基础，并且不同程度地预示着人类进入文明社会以来便形成的，由工业社会推向极端的异化现象将由此开始发生转变。只不过这个问题已不属于证券投资学的研究范围了。

### 三、证券投资学的内容和任务

#### （一）证券投资学的内容

1. 证券投资理论的发展概况。证券投资学是一门处于发展初期，尚待成熟和完善的学科，目前还没有形成统一的逻辑体系，这是由金融证券业尚不成熟的发展阶段决定的。客观事物的发展有一个过程，人们对客观事物的认识亦相应有一个过程，在客观事实的发展规律没有充分暴露之前，不可能形成全面反映客观规律发展特征的较为完善的知识体系。在金融证券业发展过程中，不同的人从不同的角度，分别对证券投资活动进行研究和探索，从

而形成了不同内容的投资理论，各自从不同侧面对证券投资学的形成和发展做出了有益的贡献。到目前为止，证券投资理论大体可以分为三大类。

第一类偏重于诸如股票、债券、证券市场等基础知识的介绍，研究重点放在这类经济形式的特征及其在国民经济中的地位和作用等方面，带有明显的普及性质。其特点是将所涉及的诸多概念简单机械地排列在一起，既不去深入研究证券市场的内在运行机制，也不包括极其重要的投资活动规律，实际上是将政治经济学中原有的此类概念和原理进行了不同程度的“放大”处理，较少有新的内容。这类投资理论较为适用于一般经济类学科的学生对该领域的一般性了解，而不适合于证券投资专业学习。对于证券投资者来说，则基本上没有具体指导作用或指导作用甚微。

第二类则偏重于数理金融统计和数学模型分析，以马可维茨、夏普和罗斯等人为代表的西方现代证券理论即属于此类。其特点是将数学分析方法用于证券投资理论，使证券投资理论在形式上具有了明显的科学特征，并因此自九十年代以来曾两度获得诺贝尔经济学奖。西方现代证券投资理论所采用的数理金融统计方法，的确是对证券投资学研究的一大贡献。但是，形式上具备科学特征是一回事，对实践具有科学的指导作用是另一回事。从实践的角度看，西方现代证券投资理论具有二个弊端：一是其模型分析是建立在诸多假定条件的基础上，并以这些假定条件为前提，而市场很难满足这些假定条件，尤其是其中一些假定条件本身就属于尚待论证的问题，这就不可避免地使其与实践相脱节，其内容的科学性亦相应大打折扣。二是其运算方式和过程极其复杂，需要具有相当高的数学水平才能了解，这就必然将广大投资者排斥于理论之外，从而使证券投资学这门本来属于实用型的学科，成为仅适合于极少数出类拔萃的优秀学者把玩于书斋的“象牙塔”理论。因此，我们将其称之为“贵族证券学”或学院派。这类理论

可以使学者获得包括诺贝尔奖在内的各类学界奖赏，却难以使投资者获得市场赢利的奖赏。正是由此，对于从事证券投资理论研究的人来说，现代西方证券理论还是需要下功夫认真学习和研究的。

第三类偏重于市场分析理论，以研究投资活动规律为对象、以技术分析为手段，努力探索证券市场的内在运行机制，力求认识和掌握证券市场发展变化的基本趋势，以指导人们的投资活动。这类理论的特点是，其内容主要用各种简单公式和图表曲线来表示，简单明白、直观易懂，将证券投资学的实用性指导功能发挥得淋漓尽致，比较易于为广大投资者所掌握，通常成为许多投资者研判市场、进行投资决策的参考依据。我们可以将其称之为“大众证券学”或市场派。其大众化和通俗化的特点，加上其本身缺乏统一完整的逻辑体系和严密的理论依据，使其一直不被纯学术界所承认所接收。一些著名的技术分析大师亦未能在学术界获得相应地位，其状况有点类似于古代那些著名的能人异士，生成于江湖并相忘于江湖。这种令人震惊的学术偏见至今依然固若金汤地统治着证券投资学的研究领域。

如果放弃偏见就会看出，市场分析理论贯彻了理论与实践相统一的根本原则，把证券学与实际投资活动联系起来，真正发挥了理论对实际生活的指导作用，给投资者提供了分析和把握市场变化趋势的基本方法和工具，相对减少了证券投资的盲目性，就此而言，其贡献是相当大的。并且在此还要特别指出，虽然市场分析理论表面上看，不像西方现代证券理论那样具有数学分析的科学特征，但是，它却不自觉地暗含了 20 世纪最伟大的科学理论观点。因此，它不仅在理论对实践的指导功能方面超越于后者，甚至在方法论方面也同样超越了后者的认识发展阶段。只不过对于后一方面来讲，目前还只是处于一种朦胧不觉的萌芽状态，然而，其强大的生命力也正在于此。

2. 证券投资学的主要内容。上述证券投资学发展的三条道路或三大派别，互有长短、不可替代，只有将其有机地组合起来，才能实现证券投资学的统一性、完整性和科学性，使其真正成为一门既有完整严密的逻辑体系，又对投资实践具有有效指导作用的经济学科。并且，从培养专业人才的角度来讲，也应该全面反映该学科的基本内容，使学生能够全面系统地了解 and 掌握证券投资学的基本理论、基本方法和基本操作技能，以适应证券投资领域的发展要求。根据这一方针，本书在对上述三部分内容去粗取精、去伪存真、取长补短、择其精要的基础上，将其纳入了统一的逻辑体系，形成了相对完整的逻辑结构。这是本书探索性尝试的一个重要特点。

全书第一章至第四章，主要是学习与证券投资相关的一些基础知识和背景知识。牢固掌握这些知识是学习该门学科全部内容的基础。由于这部分内容与经济学的部分知识相重叠，所以掌握起来比较容易。同时也有助于进一步加深对一般经济理论的理解。

第五章至第八章，主要是深入到市场内部，了解各种证券投资工具及其特殊的运动规律和一般操作方式，在此基础上分析证券市场的内在运行机制及一般运动规律。在此需要说明的是，由于近些年来金融创新的速度越来越快，各种新的投资品种和新的投资形式不断出现，其中一些尚处于局部试验阶段，作为教科书不可能全部介绍，而只能选择那些比较成熟的和普遍的形式来介绍。并且，一些新的投资品种尤其是新的衍生金融工具相当复杂，对于缺乏市场经验的一般学员来说，单凭书本亦很难真正弄懂。不过我们相信，对于那些有兴趣深入了解的学员来说，主讲教师完全能够弥补这一缺憾。

第九章至第十三章，主要是学习市场分析理论，了解投资活动规律。其中，第九章分析了证券投资的基本矛盾，即收益和风险的关系。获得较高收益和降低风险程度，是市场分析理论的基础。

本任务。实现这一任务，则来源于对市场的可靠分析和理性投资。后几章较为全面地介绍了证券投资的基本分析理论和分析方法。第十章介绍基本分析的理论和方法。基本分析的内容较多，从宏观到微观十分广泛，其核心是公司分析。第十一、十二章介绍技术分析的理论和方法，及其主要分析工具。对技术分析的两大流派分别加以介绍，以便使人们更好地掌握其内容。这两章就属于前面提到的所谓“大众证券学”的基本内容，是市场派的独门功夫。需要注意的是，技术分析理论在其后来发展过程中，逐步地溶入了越来越多的所谓东方文化的神秘色彩，也正是在这点上，与现代物理学的一系列伟大发现不自觉地形成了吻合。相信喜欢思考的读者定会从中得到巨大的思想启迪。此外还要提醒的是，技术分析理论是单凭书本和课堂难以了解和掌握的，如同在陆地上难以学会游泳一样。因此这两章较适合于实际投资者学习。第十三章主要以投资主体为分析对象，介绍了证券投资的主要策略，目的在于使读者了解和掌握证券投资的基本操作技能。对这部分内容一定要切忌教条式对待，股市如战场，兵无常势、水无常形，具体投资策略要依据市场具体情况来决定。这一章将涉及到一些心理学内容，证券投资的博弈性质决定了心理因素具有特别重要的地位和作用。

第十四章主要介绍西方现代证券理论，也就是前面提到的所谓“贵族证券学”。为了便于进行理论比较，这一章也简单介绍了包括马克思的证券理论在内的其他证券理论，后者较为通俗简单。但是在笔者看来却更加可靠。笔者坚信：越是简单的理论越是可靠；相反，越是复杂的理论越不可靠。这是因为，理论的根本任务就是将复杂问题简单化，以帮助人们认清问题。如果理论达不到简单化，说明其本身对问题认识不清楚，只是在繁杂的枝节问题上缠绕，因而很难具备可靠性。当然，究竟孰高孰低，最终要由实践来决定。

第十五章即最后一章，主要介绍市场监管体系方面的相关内容，采用实证性比较研究的方法，结合为我国市场监管方面的主要问题，简要介绍了世界各国市场监管体系的基本模式和基本经验，并重点介绍了作为证券市场基石的信息披露制度。突出这一重点是因为，有价证券的资产虚拟化，决定了证券市场具有极其敏感脆弱的信用性特征，任何与市场相关的信息，都会直接引起市场波动，从而使信息披露制度具有特别重要的地位和作用，甚至于直接决定着证券市场的生死存亡。这个问题同样也是我国市场监管面临的一个重大问题，所以在此予以特别强调。

## （二）证券投资学的基本任务

科学理论的根本任务就是揭示客观事物发展的内在规律，以指导人们在实践过程中实现预期目的。证券投资学的基本任务就是揭示证券市场的内在规律，指导投资者以最有效的方法、最安全的途径从事证券投资，以获取最大的投资收益。

最有效的方法是指尽可能用最少的资本投入获取最大投资收益的方法。与实业投资相比，证券投资的一个重要特征，就是投资方式复杂繁多，如现货交易、信用交易、期货交易、期权交易、及其近几年刚刚出现的存据、期据等多种交易方式，其中，除现货交易之外的诸多交易方式都具有以小博大的高倍数杠杆效应，从而能够实现短期内资金的迅速增殖，甚至于几何级数地连续翻番。证券投资学的基本任务就是帮助投资者灵活地选择和运用各种投资方式，有效地利用它们的杠杆倍数效应，以最少的资金投入获取最大的投资效益。甚至于实现巴菲特那种“梦幻般的投资效果”。

最安全的途径是指最大限度地防范和控制投资风险，努力在资金安全的前提下实现预期的增殖目的。证券投资与实业投资相比的一个最大区别就是具有高风险的特征。证券投资属于风险投资，风险投资的收入是未来价值，而未来世界是未知的，受政治、

经济、军事、社会、科技、心理、国内国际等各种因素的影响，投资收益是极不确定的。这种收益的不确定性就是投资风险。并且，诸如衍生金融工具等交易方式的杠杆倍数效应，本身是一把“双刃剑”，既能够以小博大地获得高收益，也会在风险发生时迅速增大风险倍数，加重投资者的损失。虽然从理论上讲，风险和收益具有相关性，高风险高收益，低风险低收益。但是，在市场中风险和收益的关系极其复杂，两者往往不成比例，相同的风险不一定有相同的收益。因此，投资的基本目标，就是将风险置于控制之下，尽可能使风险降低到最低程度，在一定限制的安全条件下，实现收益的最大化。在这个问题上，应该牢记毛主席的一个军事观点：在战场上，首先是保存自己，其次是消灭敌人。

#### 四、证券投资学的学习方法

1. 理论与实际相结合。理论与实践相结合，是学习任何理论都必须坚持的根本原则。但是，对于学习证券投资学来说更具有特别重要的意义。前面曾经提到，证券投资学是一门实用型学科，其中的理论和方法随着市场的发展变化而不断更新和完善，尤其是近年来随着金融创新的不断加快，各种新的投资品种和投资方式不断涌现，只有亲自参与投资实践才能真正理解和掌握。并且，证券市场波谲云诡、风云莫测，只有结合实际经验才能掌握其理论精髓。如同只有在战争中才能学会战争，在水中才能学会游泳一样，只有在证券市场的实际投资活动中，才能学好证券投资理论。

2. 掌握一定的统计知识和财会知识。买股票是买未来，投资股票就是寄希望于公司的未来发展。这就需要具备相应的统计知识和财会知识，能够分析和准确掌握公司的经营状况和财务状况，以此作为投资决策的基本依据，从而避免投资的盲目性，增加预期收益的可靠性。如果不是把投资预期建立在公司分析的基础上，

则属于一种盲目投资，而盲目投资是绝不会有好结果的。自证券市场产生以来，每时每刻都在“吞噬”着大量的投资者，其中绝大部分是由于盲目投资的结果。

3. 掌握一定的自然科学知识特别是数学知识。前面提到，西方现代证券理论的基础就是数理金融统计和数学模型分析，不具备相当的数学水平很难适应。即便是堪称“大众证券学”的市场分析理论，其各种分析方法和分析工具也需要具备相应的数学知识。并且，无论我们对西方现代证券理论作何评价，有一点则是确定不移的，即把数学引入证券投资理论，将数学分析作为一种研究方法，是证券投资学发展的近期趋势。

4. 培养坚强的意志品质和良好的心理素质。这是从事证券投资极其重要的主观条件。在证券投资领域中，较高的专业知识和丰富的投资经验固然重要，但更加重要的是坚强的意志品质和良好的心理素质。“知识就是力量”这句被奉为至尊的格言，在该领域中要大打折扣。知识和经验充其量只是“参谋”，意志品质和心理素质才是决定胜败的“元帅”。证券投资的成功者，往往不是那些专业知识极其卓越的人，但一定是具备良好的意志品质和心理素质的人。“性格即命运”这句名言，在证券投资领域中具有特别令人回味无穷的深刻含意。依靠证券投资成为世界首富的巴菲特成功了，而被巴菲特一直奉为“导师和精神上的父亲”的证券学老师却破产了。他们之间的两极差别，绝不是知识和经验的差别，而是意志品质和心理素质的差别。

意志品质和心理素质至所以具有如此重要的作用，是由证券市场的运行特征决定的。证券市场波谲云诡、变幻莫测，起伏跌宕、暴盈暴亏，其强弱转换、成败存亡，往往取决于瞬间闪念。正如战争年代毛主席所讲过的那样：有利的情况和主动的恢复，往往取决于再坚持一下的努力之中。但真正能够坚持到最后，在决定成败的最终关头依旧岿然不动的人，可谓凤毛麟角，极少极少。

绝大多数人往往在最后关头动摇崩溃，以至于功亏一篑，没能看到黎明前的曙光。甚至于被开除出场，血本无归地结束了游戏。因此，作为一个优秀的证券投资者，既要有“泰山崩于前而面不改色”的坚强意志，又要有“麋鹿起于左而目不瞬”的高度定力，以此才能战胜证券投资的两大内敌——“惧”和“贪”。

5. 最后，对于习惯于思考的学者型投资者，我们特别建议学一点哲学尤其是东方哲学的辩证法思想。证券市场作为社会乃至整个宇宙世界的一个组成部分，其发展变化必然受宇宙世界运动的根本法则所支配。因此，对证券市场运行规律尤其是发展趋势的分析和研究，必须以辩证法思想作指导。我们之所以特别强调东方哲学，绝非是作为东方人的偏爱（其实这样讲颇为苦涩，因为今天偏爱东方哲学的国人已是可遇不可求地极为难得了），而是以现代科学为依据的。现代物理学和现代生物学一系列带有根本突破性的伟大发现，正在不断突破着以牛顿经典物理学为基础的近代科学对人们思维方式的限制，同时在不断证明着东方哲学思维方式的正确性。我们暂且把这种由现代科学和东方哲学相结合而形成的思维方式，称为新思维方式或新文化。

而证券投资学则是新思维方式的曙光首先照亮的学科领域，只是目前还仅仅限于技术分析理论这一小块，并且极其微弱，以至于不是十分自觉的话便很难发现。诸如技术分析理论中的波浪理论、江恩理论、k线理论、费氏数列及其黄金分割率等，都不同程度地暗含着上述新文化。不过，目前就技术理论本身还难以直接得出上述认识，只有具备一定的东方哲学素养，才能达到这一认识水平，也才能真正掌握技术分析理论的精髓。这也就是我们推荐大家学习东方哲学的根本原因。

## 第二节 证券和证券市场概述

### 一、证券的种类

证券是指用来证明持有人有权取得相应权益的一种书面凭证。是各种权益凭证的统称。它具有不同的形式和种类。

1. 按其有无票面额及能否自由转让买卖可分为无价证券和有价证券。

无价证券是指没有票面额不能自由转让买卖并在权益方面受到一定限制的证券。如过去计划经济条件下使用的诸如粮票、布票、副食券、工业券及现在某些购物券等各种票证，就属于无价证券的形式。无价证券并不是直接拥有财产所有权或债权的书面证明，而只是在拥有所有权或债权方面的附属条件的证明。有价证券是指具有一定票面额能够自由转让买卖以及持有人直接拥有财产所有权或债权等经济权益的书面证明。如股票、债券、基金证券、提单、支票、汇票等。通常所说的证券就是指有价证券。

2. 有价证券按其构成内容可分为货币证券、资本证券和货物证券。

(1) 货币证券。货币证券是指拥有一定量的货币索取权的凭证，是可以代替货币使用的有价证券。主要包括期票、汇票、支票及本票等。其功能主要是用于商品交易、支付劳务报酬、以及债权债务的清算等经济往来。

期票是指由债务人向债权人开出的在约定期限支付款项的债务凭证。期票在到期之前，经过债权人背书后可以转让或向银行申请贴现。这是商品交易中通用的一种货币证券。汇票是指由出票人签发的、付款人在指定时期无条件向持票人支付确定金额的一种票据，包括银行汇票和商业汇票。汇票经受票人背书后可以自由转让或向银行贴现。支票是指由出票人签发的，委托银行或

其它金融机构见票时无条件向持票人支付确定金额的一种票据，包括现金支票和转帐支票。支票经过背书后可以转让流通，具有通货作用，是可以代替货币发挥流通手段和支付手段的信用工具。本票是指由出票人签发的，承诺自己在见票时无条件向持票人支付确定金额的一种票据，包括商业本票和银行本票。商业本票是其主要形式。本票经过背书后也可以转让流通，部分具有货币功能。

目前，发达国家已经形成了货币证券转让流通的独立的票据市场，与证券市场、衍生金融工具市场并列为三大市场，近年来发展规模成倍增长。因此，现在通常所讲的证券市场，已不再包括专门买卖货币证券的票据市场。

(2) 资本证券。资本证券是指拥有一定量的资本所有权和收益索取权的凭证。是有价证券的主要形式，人们通常所讲的证券就是指资本证券，包括股票和债券两种基本形式。其主要功能是促进资本集中和资源的有效配置。资本证券是独立于实际资本之外的一种资本存在形式，与实际资本运动有密切联系，并间接地反映实际资本的运动状况。但它毕竟不是实际资本，而是虚拟资本，在价格形成和资本数量方面与实际资本经常发生背离，其较高的收益和风险即源于此。

(3) 货物证券。货物证券是指拥有一定量的商品索取权的凭证。证明证券持有人有权凭单索取单据所列明的商品，包括提货单、运货证书、栈单等。

3. 资本证券按其流通条件不同，可分为上市证券和非上市证券。

(1) 上市证券。上市证券是指经主管部门批准，并向证券交易所正式注册登记，有资格在交易所公开挂牌交易的证券。所以又称挂牌证券。证券上市的优点是可以提高公司的声誉，并能够以较为有利的条件筹集更多的资本，扩大公司的经济实力。但是，