

# 证券投资实务

李多全 主编

 北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资实务 / 李多全主编. —北京: 北京大学出版社, 2005.8  
(高职高专国际商务系列教材)  
ISBN 7-301-08816-7

. 证... . 李... . 证券投资—高等学校: 技术学校—教材 . F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 086584 号

书 名: 证券投资实务  
著作责任者: 李多全 主编  
责任编辑: 朱启兵  
标准书号: ISBN 7-301-08816-7/F·1081  
出版发行: 北京大学出版社  
地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871  
网 址: <http://cbs.pku.edu.cn> 电子信箱: [em@pup.pku.edu.cn](mailto:em@pup.pku.edu.cn)  
电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926  
排 版 者: 灵智工作室  
印 刷 者:  
经 销 者: 新华书店  
787 毫米 × 960 毫米 16 开本 18.75 印张 402 千字  
2005 年 8 月第 1 版 2005 年 8 月第 1 次印刷  
定 价: 26.00 元

---

未经许可, 不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有, 翻版必究

---

## 内容简介

---

在结合我国证券市场现状的基础上，参考了国外证券市场发展的最新动态，本教材比较全面系统地介绍了证券投资的实务。首先，介绍了股票、债券、证券投资基金、期货和期权等投资工具的概念、内涵、特征和定价机理。其次，分析了证券市场及其运行机制，证券交易的程序和方式。再次，介绍了证券投资的基本面分析，包括宏观经济分析、行业分析和公司分析等内容。最后，通过一幅幅简单的图例，将证券投资的各种复杂技术理论和技术指标表述出来，包括K线理论、波浪理论、趋势线理论、形态理论以及技术指标等内容。

本教材共分八章，具体章节安排如下。第一章：导论；第二章：证券投资工具——股票；第三章：证券投资工具——债券；第四章：证券投资工具——证券投资基金；第五章：证券投资工具——期货和期权；第六章：证券市场的运作；第七章：证券投资的基本分析；第八章：证券投资的技术分析。

---

---

## 作者简介

---

李多全，安徽人，1968年生，经济学博士，现任教于北京市经济管理干部学院经济贸易系，研究方向为金融证券与社会主义市场经济理论。

任教多年来一直从事金融证券方面的教学，主讲证券市场基础知识、证券投资分析、证券交易实务等课程。同时从事金融证券方面的研究，先后在《经济日报》、《理论前沿》等国内刊物上发表有关金融证券方面的论文若干篇。

---

高等职业教育是我国高等教育体系的重要组成部分。深化高职教育改革，以服务为宗旨，以就业为导向，以培养高技能人才为目标，是满足社会发展和经济建设需要，促进高职教育持续健康发展的关键环节。为此，教育部启动了“新世纪高等教育教学改革工程”，在高职高专教育中开展专业教学改革试点工作，并分两批组织实施了《新世纪高职高专人才培养模式和教学内容体系改革与建设项目计划》。北京市经济管理干部学院的国际商务专业是北京市高职高专教育教学改革试点专业，也是教育部《新世纪高职高专教育人才培养模式和教学内容体系改革与建设项目计划》第二批批准立项的《高职高专教育财经类专业人才培养规格和课程体系改革、建设的研究与实践》（15—1）项目中重点研究和推广的优秀专业。“高职高专国际商务系列教材”正是几年来该试点专业根据高职教育培养目标的要求，在实践中进行教学内容和课程体系改革的成果。

“高职高专国际商务系列教材”的编写，坚持以就业为导向，以职业能力为本位，按照岗位要求设置课程、整合教学内容的指导思想，力求在建立完善的基本理论知识体系的同时，强化智能结构、知识结构对开发学生潜能的影响。该系列教材涵盖了国际商务及相关专业的骨干课程，旨在构建以核心职业能力培养为主线的理论与实务相结合的特色鲜明的课程教材体系。该系列教材在体例上力图新颖，各章前设“导读”，中间设“思一思”、“议一议”，章后设“本章小结”、“案例分析”、“思考与练习”、“技能实训”；在内容上，充分反映时代特点及国外同类教材之优点，并将学习、探究、实训、拓展有机结合，使大学生在学习知识的同时，自主学习能力得到提高。

“高职高专国际商务系列教材”是身处教学改革第一线的教师们，在深入研究高职教育思想，广泛汲取国内外优秀教材精华的基础上，以创新的意识和大胆改革、勇于实践的精神，经过集体研讨、反复试验而编写完成的。我们期待着这一成果能为推动高职教改作出贡献。我们国际商务高职试点专业的教学改革还在不断深入进行，这一系列教材能否得到广大老师和学生的认可，还有待在实践中检验。我们真诚地欢迎老师和同学们提出宝贵意见。

本系列教材不仅可作为高职高专财经类专业的教材，也可作为高职高专财经类大学生的自学用书。

课题组  
2004年12月

# 前言

沐浴着改革开放的春风，我国的证券市场得以孕育产生并发展壮大。证券市场既促进了我国市场经济的发展，又拓展了人们运用资金从事投资的渠道，也成为当今社会关注的一个热点问题。证券投资既是一门艺术，更是一门科学，只有掌握证券投资的理论、方法和策略，才能以最小的风险获得最大的收益。

为了适应市场经济条件下培养复合型人才的需要，也为了适应教学改革、拓宽知识面、培养多种能力的需要，我们为国际商务专业编写了此教材。本教材在编写过程中努力做到突出以下几点：

第一，在教材内容上，尽量使其精练、新颖、通俗且具有较强的可读性。本教材简要介绍了股票、债券、投资基金、期货和期权等投资工具的概念、内涵、特征和定价机制；概述了证券市场的运行机制。

第二，在教材使用上，针对高职高专的特点注重实训操作，突出应用性，强调能力培养。本教材将证券基本分析和技术分析融为一体，力求做到实用性与科学性的统一，做到复杂问题简单化，通过一幅幅具体的图例将证券投资的各种复杂技术理论和技术指标表述出来。其目的是使学生理解与把握证券市场的运行变化规律，以丰富其金融证券知识，提高其证券投资分析能力，指导其投资行为。

第三，在教材形式上，全书的框架设计采取多层次、多结构的创新模式。每章前面配有导读，中间设有思一思，章后设有本章小结和思考与练习及案例分析，力求做到图文并茂，重点突出，复习有据。

本教材共分八章，具体章节安排如下。第一章：导论；第二章：证券投资工具——股票；第三章：证券投资工具——债券；第四章：证券投资工具——证券投资基金；第五章：证券投资工具——期货和期权；第六章：证券市场的运作；第七章：证券投资的基本分析；第八章：证券投资的技术分析。

本教材由主编拟订编写大纲并最后定稿，编写工作分工如下：李多全编写第一章、第六章、第七章和第八章；刘雅丽编写第二章、第三章、第四章及第五章。

在本书的编写过程中，本系列教材的总主编韩玉珍教授给予了大力的支持，并提出了许多宝贵的意见，同时本书在写作过程中参考、吸收了大量相关资料中的优秀成果，在这里，向有关作者一并表示衷心的感谢。由于作者水平有限，书中缺点、错误在所难免，敬请各位专家和读者批评指正。

编者

2005年3月于北京

# 目录

<b>第一章 导论</b>	<b>1</b>
第一节 有价证券概述	3
一、有价证券的产生	3
二、有价证券的性质与特征	4
第二节 证券投资	6
一、投资的概念与特征	6
二、证券投资	7
三、证券投机	9
四、证券投资与证券投机的关系	12
第三节 证券投资的过程	14
一、准备阶段	14
二、了解阶段	15
三、分析阶段	15
四、决策阶段	15
五、投资后的分析	15
<b>第二章 证券投资工具——股票</b>	<b>19</b>
第一节 股票概述	21
一、股票的概念	21
二、股票的特征	22
三、股票的分类	23
第二节 股票的价值与价格	30
一、股票的价值	30
二、股票的价格	31
三、股票价格的修正——除息和除权	31
第三节 股票价格指数	34
一、股票价格指数编制的步骤与方法	35

二、当今世界几种主要的股票价格指数	38
三、我国主要的股票价格指数	40
<b>第三章 证券投资工具——债券</b>	<b>51</b>
<b>第一节 债券概述</b>	<b>53</b>
一、债券的概念	53
二、债券的特征	55
三、债券的种类	55
四、债券与股票的异同	59
<b>第二节 债券的估价</b>	<b>60</b>
一、影响债券价格的因素分析	61
二、债券定价模型	61
三、债券定价定理	64
四、债券投资风险种类	65
<b>第三节 债券的信用评级</b>	<b>66</b>
一、债券评级的目的和依据	66
二、债券信用级别的划分	68
<b>第四章 证券投资工具——证券投资基金</b>	<b>75</b>
<b>第一节 证券投资基金概述</b>	<b>77</b>
一、证券投资基金的概念	77
二、证券投资基金的特点	77
三、证券投资基金的种类	78
四、证券投资基金与股票、债券的区别和联系	82
<b>第二节 证券投资基金的价格与收益</b>	<b>83</b>
一、封闭式基金的价格决定	84
二、开放式基金的价格决定	85
三、证券投资基金的收益	86
<b>第三节 我国证券投资基金的产生和发展</b>	<b>87</b>

<b>第五章 证券投资工具——期货和期权</b>	<b>95</b>
<b>第一节 期货交易概述</b>	<b>97</b>
一、期货交易的产生与发展	97
二、期货交易的 <u>概念与期货合约</u>	98
三、期货交易的特征、功能及类型	101
四、期货市场的组织结构和管理体系	105
五、期货交易的规则与过程	106
<b>第二节 期货的套期保值与投机套利</b>	<b>108</b>
一、套期保值的基本原理	108
二、套期保值的种类与基本策略	109
三、期货投机的概念与功能	110
四、套期图利的概念与种类	111
五、套期保值、投机、套利三者之间的关系	112
<b>第三节 金融期货</b>	<b>112</b>
一、金融期货产生的背景	112
二、金融期货的概念与特征	113
三、金融期货的主要种类	114
四、金融期货的功能	117
<b>第四节 期权</b>	<b>117</b>
一、期权概述	117
二、期权交易与期货交易的关系	118
三、期权的类型	119
四、期权交易的原理	120
<b>第六章 证券市场的运作</b>	<b>125</b>
<b>第一节 概述</b>	<b>127</b>
一、证券市场的特点	127
二、证券市场的种类	127
三、证券市场的功能	129
<b>第二节 证券发行市场</b>	<b>130</b>

一、证券发行市场概述	131
二、股票发行市场	132
三、债券发行市场	138
四、基金发行市场	140
第三节 证券流通市场	141
一、场内交易市场	141
二、场外交易市场	150
第四节 证券交易程序和方式	152
一、开户	153
二、委托	154
三、竞价与成交	156
四、结算	157
五、登记过户	158
第七章 证券投资的基本分析	165
第一节 证券投资分析概述	167
一、证券投资分析的概念与意义	167
二、证券投资分析的主要步骤	167
三、证券投资分析的信息来源	168
第二节 证券投资基本分析概述	169
一、基本分析的概念与主要内容	169
二、基本分析的适用范围与优缺点	170
第三节 证券投资的宏观经济分析	170
一、宏观经济分析的基本方法与主要指标	170
二、宏观经济运行对证券市场的影响	173
三、宏观经济政策对证券市场的影响	178
四、供求关系对证券市场的影响	185
五、国际金融市场对证券市场的影响	188
第四节 证券投资的行业与板块分析	189
一、行业类型与意义	190

二、行业分析的基本内容与投资选择	190
三、板块分析	194
第五节 证券投资的公司分析	195
一、公司的基本素质分析	195
二、公司财务分析	197
<b>第八章 证券投资的技术分析</b>	<b>211</b>
第一节 证券投资的技术分析概述	213
一、技术分析的含义、假设及要素	213
二、技术分析方法的分类与注意事项	214
三、技术与基本分析的区别与联系	217
第二节 K线图	218
一、K线图的定义与绘制方法	218
二、单根K线的分析	218
三、K线组合的分析	221
第三节 趋势线	228
一、趋势线应用的理论基础——道氏理论	228
二、趋势线	231
三、移动平均线(MA)	233
第四节 波浪理论	240
一、波浪理论的产生与发展	240
二、波浪的基本形态	241
三、波浪理论的运用	242
四、波浪比例	243
五、注意事项	243
第五节 形态理论	244
一、主要的反转形态分析	244
二、主要的整理形态分析	252
三、缺口	260

第六节 技术指标	263
一、技术指标概述	263
二、平滑异同移动平均线 (MACD)	264
三、相对强弱指标 (RSI)	266
四、威廉指标 (%R)	268
五、随机动量指标 (KDJ)	269
六、乖离率 (BIAS)	273
附录：常用名词与术语	279
参考文献	285

# | 第一章 |

## 导论

【导读】本章主要概述了有价证券的含义、性质及特征；在此基础上剖析了证券投资的含义、功能以及证券投资与证券投机的关系；最后分析了证券投资的过程。本章的目的是使读者对证券投资有一个总体的认识和初步的把握。



## 第一节 有价证券概述

证券投资是一个比较复杂的过程，它包含许多环节，而且涉及的知识也比较广泛。为了让读者全面地了解证券投资的基本理论与实务，我们必须首先从有价证券以及证券投资的一些基本概念讲起。

### 一、有价证券的产生

#### (一) 证券的概念

通常意义上的证券，是“证”与“券”的总称。按照词典中的解释：“证”，就是凭据，如工作证、游泳证、结婚证等；“券”是指票据或做成凭证的纸片，如公债券、入场券、认购券等。这是最普遍意义上的证券。其包括的具体内容如图 1-1 所示：

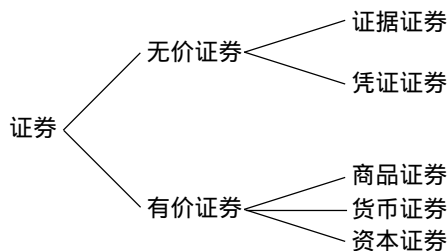


图 1-1

#### (二) 有价证券的概念

一般人们所关心的主要是有价证券。它有广义和狭义之分。广义的有价证券是各类财产所有权或债权凭证的总称，是用来证明证券持有人有权取得相应权益的凭证。它主要包括商品证券、货币证券、资本证券和其他证券。商品证券是证明持有人有权领取商品的证券，如提货单等；货币证券是证明持有人对货币有请求权的证券，如本票、汇票、支票等；资本证券是指持有人能按期从发行者处领取权益的证券，如股票、债券等；除此以外的有价证券还包括土地、房产所有权证等有价证券。狭义证券是指具有一定票面金额，证明持券人有权按期取得一定收入，并可自由转让和买卖的所有权或债权证书。它主要包括资本证券，如股票、债券、证券投资基金等。本书所说的有价证券主要是指狭义上的有价证券。

#### (三) 有价证券的产生

有价证券首先是一种信用凭证或金融工具，是商品经济和信用经济发展到一定阶段的产物。在市场经济和生产社会化的发展过程中，企业为了追求利润最大化，必然要加速资本流通，缩短周转周期，尽量节约资本的使用，为此便产生了商业信用和作为商业信用手段的商业票据，如汇

票、支票和本票等。这些商业票据不仅仅是一种信用工具，而且还可以在在一定范围内周转流通，发挥流通手段和支付手段等货币职能。这就是比较早的有价证券。而真正意义上的有价证券则是随着信用经济的进一步发展而产生的。例如，债券就是一种信用凭证。无论是企业债券、金融债券还是国债，都是发行主体为筹措资金而向投资者出具的，承诺到期还本付息的债权债务凭证。再如股票，就是股份有限公司发行的，用以证明股东的身份和权益，并以此获得股息和红利的凭证。从筹资的角度看，股份制是一种特殊的信用形式，即通过信用将分散的资金集中起来使用。没有信用的发展，就很难有大规模的集资，也不会有股票的发行与交易，股份制就难以形成。基金证券则是同时具有股票和债券的某些特征的证券。投资基金本身就是资金集合的一种形式，是将分散的资金集中起来，委托专门的投资机构从事能保证投资人收益的组合投资。基金的持有人则对基金拥有财产所有权、收益分配权和剩余财产分配权。这些作为资本信用手段的证券能定期领取利息或到期收回本金，且具有买卖价格，可以在证券市场上进行转让和流通。

## 二、有价证券的性质与特征

### （一）有价证券的性质

有价证券虽然代表债权或所有权，但它不是一种实在的资本，而是虚拟资本。所谓虚拟资本就是以有价证券的形式存在，并能够给持有者带来一定收益的资本。虚拟资本与厂房、原材料和机器设备等实际资本不同。后者在生产过程中发挥职能资本的作用，而虚拟资本则是独立于实际资本之外的一种资本存在形式，本身并不能在生产过程中发挥作用。它不是真实的资本，实际上是现实资本的纸制副本，间接地反映实际资本运动的状况。虚拟资本与实际资本不仅在质上有区别，而且在量上也是不同的。虚拟资本的数量等于各种资本证券的价格总和，其变动取决于股票、债券等发行的数量及其价格水平。在一般情况下，虚拟资本的价格总和大于实际资本额，其变化并不必然反映实际资本额的变化。虚拟资本作为现实资本，作为资本所有权或债权的代表，它的流通运动可以促进现实财富的集中，有利于商品经济的发展。资本证券作为虚拟资本，并不是劳动的产物，因而本身没有价值，只是资本投资入股的凭证或债权的书面证明。但它又是特殊的资本，是真实资本的代表，因而又具有价格。它能为持有者带来一定的收益，并可根据持有者的需要随时转让一部分或全部。

### （二）有价证券的特征

作为投资对象的有价证券，其特征主要包括：具有一定的票面金额；代表一定的财产所有权或债权；能给持有者带来确定或不确定的收益；在一定条件下可以流通转让；价格的波动性等。

#### 1. 收益性

收益性是指有价证券能给持有者带来一定收益的特性。证券作为一定财产的证书，在正常情况下，都能给持有者带来一定的收益。对于投资者来说，其购买并持有证券目的就在于谋取利