

# 证券投资学

(证券投资学增订版)

主 编 陈永新 刘用明

四川大学出版社

责任编辑:孙 瑛 明 希 刘 梅  
责任校对:朱兰双  
封面设计:米茄设计工作室  
责任印制:杨丽贤

### 图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资学 / 陈永新, 刘用明主编. —成都: 四川大学出版社, 2005.3

(高等学校经济学类专业课程系列教材)

ISBN 7-5614-3030-2

I. 证... II. ①陈... ②刘... III. 证券投资-高等学校-教材 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 014926 号

### 书名 证券投资学

---

主 编 陈永新 刘用明  
出 版 四川大学出版社  
地 址 成都市一环路南一段 24 号(610065)  
发 行 四川大学出版社  
印 刷 郫县犀浦印刷厂  
开 本 787mm×960mm 1/16  
印 张 26  
字 数 450 千字  
版 次 2005 年 3 月第 1 版  
印 次 2005 年 3 月第 1 次印刷  
印 数 0 001~5 000 册  
定 价 32.00 元

---

◆读者邮购本书,请与本社发行科联系。电话:85408408/85401670/85408023 邮政编码:610065

◆本社图书如有印装质量问题,请寄回出版社调换。

◆网址:www.scupress.com.cn

版权所有◆侵权必究  
此书无本社防伪标识一律不准销售

## 内容简介

本书在充分借鉴国内外证券投资理论的合理成分的基础上，系统介绍了证券投资的基本知识、基本理论与基本方法，深入分析了证券市场的运行过程和运行规则，全面深入地阐释了现代证券投资理念和现代证券投资方法，并对证券市场的有效监管进行了深入的分析。全书结构合理，逻辑性强，论述清晰。它既可作为高等学校财经类专业的选用教材，也可作为证券投资者和金融证券经营机构从业人员的学习参考用书。

全书共四篇。第一篇证券与证券市场，包括证券投资工具、证券市场、证券的发行与上市交易等内容；第二篇证券投资基本分析，包括证券价格的决定、证券投资的宏观经济环境分析、公司经营环境分析、公司财务分析等内容，重点介绍证券投资决策的基本面分析；第三篇证券投资技术分析，包括证券投资技术分析概述、证券投资技术分析基本理论与方法、证券投资指标分析等内容，重点研究证券投资技术分析的论及其运用；第四篇证券投资组合理论及其应用，包括证券投资风险与收益、证券投资组合管理及其应用、风险资产定价理论等内容，全面阐释现代证券投资理念和现代证券投资方法；第五篇证券市场监管，深入探讨如何对证券市场进行有效监管等问题。

# 总 序

---

高等学校经济学类专业课程系列教材，是根据教育部确定的面向 21 世纪高校经济类专业课程，为适应国内高校经济类专业大学本科教学的需要而编著的。面向 21 世纪大学本科经济类专业课程共 8 个门类：国际贸易学、国际金融学、世界经济史、产业经济学、企业经济学、公共投资学、证券投资学、宏观经济管理、市场营销管理、跨国企业管理、公司并购与重组、经济法、国际商法、纳税筹划。

当前，伴随经济全球化的发展和中国经济日益融入世界经济的发展轨道，中国高等教育也加快了同世界高等教育接轨的步伐，国内部分高校纷纷开始尝试引进国外著名高校的经济类大学原版教材，也有不少国内高校开始研究与借鉴国外高校经济类经典教材，以更新和补充国内高校经济类教材的内容。我们组织面向 21 世纪高校经济类专业课程系列教材的编著，也是当前国内高校经济类大学本科专业课程教材改革的重要组成部分。

在高等学校经济类大学本科专业课程系列教材的编著中，我们本着宽口径、厚基础、重理论的培养思路，力争做到以下几点：

第一，确立本经济类专业课程系列教材在高校经济类本科教学中的地位与作用。本课程都是高校经济类专业本科生的专业必修课程，它要求经济类专业的本科生通过这门课程的学习，达到熟练掌握经济类本科专业的理论知识和相关理论知识，为学生今后作进一步的理论研究与社会实践奠定坚实的理论基础。

第二，从实际出发，密切联系我国国情。在编著本经济类专业课程系列教材中，我们始终坚持以邓小平的建设有中国特色的社会主义市场经济理论为指导，以培养能从事中国社会主义市场经济建设的高素质的经济管理人才为目标。

第三，教材内容要面向 21 世纪高等教育。在本系列教材的编著中，我们坚持改革与发展的原则，与时俱进，力争使教材内容既要有一定的稳定性，又要有一定的前瞻性，充分体现 21 世纪世界高等教育改革与发展的趋势。

第四，本经济类专业课程系列教材的编著力争做到博采众长。在编著中，我们坚持在充分借鉴国内外同类优秀教材经验的基础上，全面、系统地展现当代国内外著名高校经济类专业本科生必修的经济类专业理论知识，既要坚持专业必修课程的性质与特点，保证各门教材中专业理论的完整性，同时也要强调理论阐述的通俗性与行文的简洁性，以满足国内高校经济类专业大学本科生教学的需要。

为了不断提高和保证本套国内高等学校经济类专业课程系列教材的质量水平，我们恳请使用本套系列教材的教师、学生与读者不吝批评斧正，以便再版时修改完善。

李天德

2000 年 1 月 15 日

# 目 录

## 第 1 篇 证券与证券市场

第 1 章 证券投资工具 .....	(猿)
1.1 证券概述 .....	(猿)
1.1.1 证券及其分类 .....	(猿)
1.1.2 有价证券 .....	(源)
1.2 股票 .....	(远)
1.2.1 股票的定义 .....	(远)
1.2.2 股票的性质 .....	(苑)
1.2.3 股票的特征 .....	(愿)
1.2.4 股票的分类 .....	(苑)
1.2.5 我国现行的股票类型 .....	(苑)
1.3 债券 .....	(源)
1.3.1 债券的定义 .....	(源)
1.3.2 债券的构成要素 .....	(源)
1.3.3 债券与股票的区别 .....	(缘)
1.3.4 债券的特征 .....	(远)
1.3.5 债券的分类 .....	(苑)
1.4 证券投资基金 .....	(苑)
1.4.1 证券投资基金的内涵 .....	(苑)
1.4.2 证券投资基金与股票、债券的关系 .....	(苑)
1.4.3 证券投资基金的功能 .....	(苑)

10.1	证券投资基金的性质.....	(10)
10.2	证券投资基金的分类.....	(10)
第 11 章	证券市场 .....	(11)
11.1	证券市场概述 .....	(11)
11.1.1	证券市场的定义、特征与结构 .....	(11)
11.1.2	证券市场的功能 .....	(11)
11.2	证券一级市场 .....	(11)
11.2.1	证券一级市场的定义及其特点 .....	(11)
11.2.2	证券一级市场的参与主体 .....	(11)
11.3	证券流通市场 .....	(11)
11.3.1	交易所市场 .....	(11)
11.3.2	场外交易市场 .....	(11)
11.3.3	创业板市场 .....	(11)
第 12 章	证券的发行与上市交易 .....	(12)
12.1	证券的发行 .....	(12)
12.1.1	债券的发行 .....	(12)
12.1.2	股票的发行 .....	(12)
12.2	证券的上市交易 .....	(12)
12.2.1	证券的上市 .....	(12)
12.2.2	证券的交易 .....	(12)
12.2.3	上市公司的资本变动.....	(12)
12.3	股票价格指数 .....	(12)
12.3.1	股票价格指数的概念及作用 .....	(12)

## 第 10 篇 证券投资基本分析

第 10 章	证券价格的决定 .....	(10)
10.1	证券估价的一般模型 .....	(10)
10.1.1	证券价值的决定 .....	(10)
10.1.2	终值、现值和折现 .....	(10)

源源 反映风险的估价模型 .....	( 怨 怨 )
源 债券价格的决定 .....	( 怨 怨 )
源源 债券定价的影响因素 .....	( 怨 怨 )
源源 固定收益证券的估价 .....	( 怨 怨 )
源源 债券价值的评定 .....	( 怨 怨 )
源 股票价格的决定 .....	( 怨 怨 )
源源 股票价格的影响因素 .....	( 怨 怨 )
源源 股票的一般评价模型 .....	( 怨 怨 )
源源 沃尔特模型 ( 憎 怨 怨 ) .....	( 怨 怨 )
源源 戈登增长模型 ( 怨 怨 怨 怨 怨 怨 怨 怨 ) .....	( 怨 怨 )
源源 两阶段估价模型 .....	( 怨 怨 )
源源 市盈率评估法 .....	( 怨 怨 )
源 证券投资基金的价格决定 .....	( 怨 怨 )
源源 证券投资基金的净值决定 .....	( 怨 怨 )
源源 开放式证券投资基金的价格决定 .....	( 怨 怨 )
源源 封闭式证券投资基金的价格决定 .....	( 怨 怨 )
第 缘 章 证券投资的宏观经济环境分析 .....	( 怨 怨 )
缘 宏观经济分析概述 .....	( 怨 怨 )
缘 宏观经济分析的意义 .....	( 怨 怨 )
缘 宏观经济分析的内容 .....	( 怨 怨 )
缘 宏观经济分析的方法概述 .....	( 怨 怨 )
缘 宏观经济运行与证券投资分析 .....	( 怨 怨 )
缘 国内生产总值变动与证券市场 .....	( 怨 怨 )
缘 经济增长与经济周期对证券市场发展的影响 .....	( 怨 怨 )
缘 通货膨胀及通货紧缩对证券市场的影响 .....	( 怨 怨 )
缘 宏观经济政策与证券投资分析 .....	( 怨 怨 )
缘 货币政策对证券市场的影响 .....	( 怨 怨 )
缘 财政政策对证券市场的影响 .....	( 怨 怨 )
缘 收入政策对证券市场的影响 .....	( 怨 怨 )
缘 产业政策对证券市场的影响 .....	( 怨 怨 )
缘 国际金融市场环境分析 .....	( 怨 怨 )

第 7 章 公司经营环境分析 .....	( 50 )
7.1 公司经营外部环境分析 .....	( 50 )
7.1.1 产业分析 .....	( 50 )
7.1.2 公司的经济区域分析 .....	( 50 )
7.1.3 市场需求 .....	( 50 )
7.1.4 竞争环境 .....	( 50 )
7.2 公司经营内部环境分析 .....	( 50 )
7.2.1 公司的竞争地位分析 .....	( 50 )
7.2.2 企业规模 .....	( 50 )
7.2.3 公司经营管理能力分析 .....	( 50 )
7.2.4 企业战略管理及成长性分析 .....	( 50 )
7.2.5 公司派息分红政策 .....	( 50 )
7.3 其他重要因素分析 .....	( 50 )
7.3.1 资产重组 .....	( 50 )
7.3.2 关联交易 .....	( 50 )
第 8 章 公司财务分析 .....	( 50 )
8.1 财务分析概述 .....	( 50 )
8.1.1 财务分析在证券投资决策中的意义 .....	( 50 )
8.1.2 财务分析的依据 .....	( 50 )
8.1.3 财务分析的内容 .....	( 50 )
8.1.4 财务分析的功能 .....	( 50 )
8.1.5 财务分析的方法 .....	( 50 )
8.2 企业基本的财务分析 .....	( 50 )
8.2.1 企业偿债能力分析 .....	( 50 )
8.2.2 企业营运能力分析 .....	( 50 )
8.2.3 企业盈利能力分析 .....	( 50 )
8.2.4 投资价值分析 .....	( 50 )
8.2.5 反映企业成长状况的比率 .....	( 50 )
8.3 企业财务状况的趋势分析 .....	( 50 )
8.3.1 横向分析 .....	( 50 )

纵向分析 .....	( 页码 )
结构分析 .....	( 页码 )
资产结构分析 .....	( 页码 )
负债结构分析 .....	( 页码 )
所有者权益结构分析 .....	( 页码 )
财务状况的综合分析 .....	( 页码 )
杜邦分析法 .....	( 页码 )
沃尔评分法 .....	( 页码 )

## 第 猿篇 证券投资技术分析

第 愿章 证券投资技术分析概述 .....	( 页码 )
技术分析的理论基础 .....	( 页码 )
技术分析的涵义 .....	( 页码 )
技术分析的三大假设 .....	( 页码 )
技术分析的要素：价、量、时、空 .....	( 页码 )
价和量是市场行为最基本的表现 .....	( 页码 )
成交量与价格趋势的关系 .....	( 页码 )
时间、空间与价格趋势的关系 .....	( 页码 )
技术分析方法的分类和应注意的问题 .....	( 页码 )
技术分析方法的分类 .....	( 页码 )
技术分析方法应用时应注意的问题 .....	( 页码 )
第 怨章 证券投资技术分析基本理论与方法 .....	( 页码 )
道氏理论 .....	( 页码 )
道氏理论的形成过程 .....	( 页码 )
道氏理论的主要内容 .....	( 页码 )
应用道氏理论应该注意的问题 .....	( 页码 )
运线图分析法 .....	( 页码 )
运线的画法和基本形状 .....	( 页码 )
单根运线图的市场意义 .....	( 页码 )
运线图的组合分析 .....	( 页码 )

应用 运线组合分析市场应注意的问题 .....	( 四四七 )
应用 运线组合分析市场案例 .....	( 四四七 )
切线类技术分析方法 .....	( 四四九 )
切线分析的意义 .....	( 四四九 )
趋势分析 .....	( 四四九 )
趋势线和轨道线 .....	( 四五〇 )
支撑线和压力线 .....	( 四五〇 )
黄金分割线和百分比线 .....	( 四五〇 )
扇形线、速度线和甘氏线 .....	( 四五〇 )
应用切线理论应注意的问题 .....	( 四五〇 )
案例分析：切线理论的实际运用 .....	( 四五〇 )
形态技术分析方法 .....	( 四五二 )
股价移动的规律和两种形态类型 .....	( 四五二 )
反转突破形态 .....	( 四五二 )
整理形态 .....	( 四五二 )
应用形态理论应该注意的问题 .....	( 四五二 )
案例分析：形态分析方法的应用 .....	( 四五二 )
波浪理论 .....	( 四五二 )
波浪理论的基本思想 .....	( 四五二 )
波浪理论的主要原理 .....	( 四五二 )
波浪理论的应用及其应注意的问题 .....	( 四五二 )
其他主要技术分析理论和方法 .....	( 四五二 )
循环周期理论 .....	( 四五二 )
意见相反理论 .....	( 四五二 )
随机漫步理论 .....	( 四五二 )
<b>第 五章 证券投资指标分析</b> .....	( 四五二 )
市场趋势指标 .....	( 四五二 )
移动平均线 ( 配置 ) .....	( 四五二 )
平滑异同移动平均线 ( 配置 ) .....	( 四五二 )
乖离率 .....	( 四五二 )
趋向指标 ( 配置 ) .....	( 四五二 )

市场能量指标	(猿)
相对强弱指标	(猿)
成交量变异率	(猿)
成交量指标	(猿)
能量潮	(猿)
指数点成交值	(猿)
波动性指标	(猿)
威廉指标	(猿)
随机指标	(猿)
人气指标	(猿)
粤和悦	(猿)
心理线	(猿)

## 第 源篇 证券投资组合理论及其应用

第 源章 证券投资风险与收益	(猿)
证券投资的收益	(猿)
证券投资收益的概念	(猿)
影响证券投资收益的因素	(猿)
股票收益的测算	(猿)
债券收益指标分析	(猿)
证券投资风险	(猿)
证券投资风险的本质属性与定义	(猿)
证券投资风险的分类与形式	(猿)
股票风险的测算	(猿)
债券风险的测量	(猿)
风险与收益的关系	(猿)
预期收益率的决定	(猿)
风险和收益关系的变化	(猿)
第 源章 证券投资组合管理及其应用	(猿)
证券组合管理概述	(猿)



有效市场理论 .....	(猿猿)
股票价格的随机漫步与有效市场 .....	(猿猿)
有效市场的三种形式和无效市场 .....	(猿猿)
竞争是市场有效的根源 .....	(猿猿)
完善资本市场和有效率资本市场 .....	(猿猿)
有效市场假说的启示 .....	(猿猿)

## 第 缘篇 证券市场监管

第 缘章 证券市场的监管 .....	(源猿)
证券市场监管的概述 .....	(源猿)
证券市场监管的含义和特点 .....	(源猿)
证券监管的必要性 .....	(源猿)
证券监管体系 .....	(源猿)
证券监管的三种模式 .....	(源猿)
中国证券监管模式 .....	(源猿)
证券监管的范围与内容 .....	(源猿)
证券发行的监管 .....	(源猿)
证券交易的监管 .....	(源猿)
对证券交易所的监管 .....	(源猿)
对证券商的监管 .....	(源猿)
案例分析 .....	(源猿)
缘缘年 缘月 缘日 猿国国债期货事件 .....	(源猿)
反思“中航油事件” .....	(源猿)
红光实业 .....	(源猿)

## 第 1 篇

---

# 证券与证券市场

# 第 1 章 证券投资工具

---

## 本章学习内容

- ◇ 证券概述
- ◇ 股票
- ◇ 债券
- ◇ 证券投资基金

## 1.1 证券概述

### 1.1.1 证券及其分类

证券是各类记载并代表一定财产所有权或债权凭证的通称，是用来证明证券持有人或第三方当事人有权按照证券记载的内容获得相应权益的凭证，如股票、债券、证券投资基金、票据、提单、存单等。凡根据一国政府有关法律法规发行的证券都具有法律效力。

按照不同的标准，可以将证券划分为不同的类型。按照其性质的不同，可以将证券分为证据证券、凭证证券和有价证券。

证据证券是指只单纯的证明事实的文件，如信用证。

凭证证券是指证明持证人是某种私权的合法权利者的有效文件，如存款单、借据、收据及定期存款存折等。凭证证券实际上是无价证券，其特点是：凭证证券虽是所有权凭证，但不能让渡，不能真正独立地作为所有权证书来行使权利。

有价证券主要是指对某种有价物具有一定权利的证明书或凭证。有价证券通常包括：货币证券，如银行券、汇票、本票、支票、期票等；财物证券，如货运单、提单等；资本证券，如股票、债券等。

## 有价证券

### 有价证券的特征

有价证券是指标有票面金额，证明持券人有权取得一定收入，并可自由转让和买卖的所有权凭证或债权凭证。人们通常所说的证券就是指有价证券。

虽然有价证券是虚拟资本（所谓虚拟资本是以有价证券形式存在，并能给持有者带来一定收益的资本）的一种形式，自身并没有价值，但由于它能为持有者带来一定的股息、红利或利息收入，因而可以在证券市场上流通转让和买卖。影响有价证券行市的因素多种多样，但主要因素则是预期利息收入和市场利率。因此，有价证券价格实际上是资本化了的收入。

有价证券具有以下基本特征：<sup>①</sup>

第一，证券的产权性。证券的产权性是指有价证券记载着权利人的财产权内容，代表着一定的财产所有权，拥有证券就意味着享有财产的占有、使用、收益和处置的权利。在现代经济社会，财产权利和证券已密不可分，财产权利与证券融为一体，证券已成为财产权利的一般形式。虽然证券持有人并不实际占有财产，但可以通过持有证券，拥有有关财产的所有权或债权。

第二，证券的收益性。证券的收益性是指持有证券本身可以获得一定数额的收益，这是投资者转让资本使用权的回报。证券代表的是一定数额的某种特

<sup>①</sup> 参见中国证监会从业资格考试委员会办公室：《证券市场基础知识》，上海财经大学出版社2005年版。