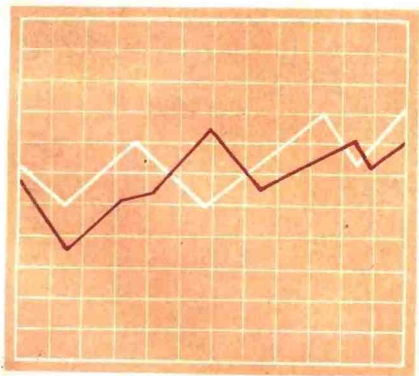


王军旗 何元茂 主编

证券投资学



三秦出版社

98
F830.9
711

2

证券投资学

王军旗 何元茂 主编

XAL67/22



3 0074 1206 1

三秦出版社



C

495234

陕新登字 006 号

证券投资学

王军旗 何元茂主编

三秦出版社出版发行

(西安湘子庙街 12 号)

陕西省乾兴印刷厂印刷

850×1168 毫米 32 开本 14 印张 358 千字

1996 年 1 月第 1 版 1996 年 1 月第 1 次印刷

印数:1-3000

ISBN7-80546-681-5/F·13

定价:18.80 元

内 容 提 要

证券投资学是研究证券投资的运行及其规律的一门科学。本书阐述了股票、债券、投资基金的基本特征；证券发行和交易的运作程序；证券投资的收益与风险；证券投资的基础分析、技术分析、决策管理、操作策略与技巧；中国证券市场的现状和未来。本书注重联系国内实际，并借鉴西方证券投资学的合理因素，论述深入浅出、系统全面、操作性强。既可作为大专院校学生的必备教材，也可作为广大证券投资者的参考读物。

前 言

证券,对风云变幻的西方世界来说并不陌生,其理论已成体系,操作机制也日臻完善。

但就中国而言,尤其是对社会主义中国而言,证券却是一个新生事物。当世界经济运行的这一常规形式被引进到我国这个古老的国度时,其影响之广泛、震动之强烈,是人们所始料不及的。

在改革开放的大潮中,人们急切盼望着有一种理论体系完整、操作方式简便、易于自学和把握的《证券投资学》问世。正是出于这种考虑,我们在1992年出版《股票交易操作机制》的基础上,经过三年多的学习研究,终于将该书奉献给读者。一方面为了满足高等院校教学的需要,另一方面也为证券投资者提供一些点金之术,使大家成为证券投资的行家里手。

本书共12章,由王军旗、何元茂担任主编。参加编写的有:何元茂(第一章、第七章、第八章、第九章、第十章第一、二、四节、第十一章),王文利(第四章)、王军旗(内容提要、前言、第二章、第三章、第五章、第六章、第十章第三节、第十二章)。全书由主编拟定撰写提纲,并负责总纂定稿。

证券投资学是一门新兴的独立学科,许多理论和实践问题有待于进一步研究和探索。由于本书编写的时间较为仓促,加之编者水平有限,不足之处在所难免,欢迎经济学界同仁和广大读者批评指正。

编 者

1996年1月

编者简介

王军旗,男,1960年生,经济学硕士,现任解放军西安政治学院经济学教研室讲师。近年来致力于市场经济问题的研究,曾主编并出版《股票交易操作机制》、《精明经商社交术》、《经商与口才》、《商海制胜——如何下海》、《市场营销学》等教材、专著6部,并在《人民日报》、《光明日报》、《经济学家》、《当代经济科学》等报刊发表论文30余篇。

何元茂,男,1960年生,1984年毕业于西南财经大学经济系,近年来潜心研究并讲授股份制与证券市场,主编并出版教材、专著5部,并在省级以上报刊发表经济学论文20余篇,现任解放军西安政治学院学员三队付队长。

王文利,男,1971年生,毕业于西北大学经济管理学院,获经济学学士学位,现任教于西安政治学院。

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 证券	(1)
一、证券的含义及种类	(1)
二、证券的票面标志	(3)
三、证券的特征	(4)
四、国内外证券市场流行的主要证券	(5)
第二节 证券市场	(9)
一、证券市场的概念	(9)
二、证券市场的特征	(10)
三、证券市场的作用	(11)
四、证券市场的类型	(15)
五、证券市场的主体	(16)
第三节 证券投资	(19)
一、证券投资的概念及其特点	(19)
二、证券投资运行与证券投资学的研究对象	(22)
三、证券投资与实业投资	(27)
四、家庭证券投资与企业、机构证券投资	(30)
五、证券投资与投机	(33)
第二章 股票	(39)
第一节 股份公司	(39)
一、公司的概念及其责任形式	(39)
二、股份有限公司的特征	(45)
三、股份有限公司的组织机构	(47)

四、股份有限公司的发起和设立	(50)
第二节 股票及其特征	(52)
一、股票的含义	(52)
二、股票的基本要素	(53)
三、股票的形成	(55)
四、股票与股份、债券、股单、认股权证的比较	(56)
五、股票的特征	(58)
第三节 股票种类	(61)
一、普通股与优先股	(62)
二、记名股与不记名股	(65)
三、国家股、法人股和个人股	(67)
第四节 股票价格及股票价格指数	(69)
一、股票价格	(69)
二、股票价格指数	(72)
第三章 债券	(81)
第一节 债券及其特征	(81)
一、债券的基本含义	(81)
二、债券的内容	(82)
三、债券与银行存款、储蓄的关系	(84)
四、债券的特征	(85)
第二节 债券的分类	(86)
一、按发行主体分类	(86)
二、按偿还期分类	(88)
三、按有无担保分类	(89)
四、按本金的偿还方式分类	(89)
五、按是否记名分类	(91)
六、按发行方式分类	(91)
七、按利息的支付方式分类	(92)

八、按投资者的收益分类	(93)
第四章 投资基金	(94)
第一节 投资基金概述	(94)
一、投资基金的概念与特点	(94)
二、投资基金的产生与发展	(95)
三、投资基金的分类	(96)
四、投资基金的组成要素	(100)
第二节 投资基金的设立和变更	(102)
一、投资基金的设立	(102)
二、投资基金的上市与变更	(104)
三、投资基金的法律保障	(106)
第三节 对投资基金的管理	(108)
一、共同基金设立的审批	(108)
二、对投资基金管理公司的管理	(109)
三、基金的投资限制	(111)
四、对基金托管公司的管理	(112)
五、基金的报告制度	(113)
第四节 投资基金的风险、收益与分配	(114)
一、投资基金的风险	(114)
二、投资基金的收益与费用	(115)
三、投资利润的分配	(117)
第五节 中国投资基金的发展现状及其趋势	(118)
一、投资基金在中国的发展现状	(118)
二、中国投资基金发展趋势	(122)
第五章 证券发行	(125)
第一节 证券发行概念	(125)
一、证券发行的含义	(125)
二、证券发行的主体构成	(125)

三、证券发行机构的选择标准	(127)
四、证券发行的方式	(128)
第二节 证券发行的条件	(129)
一、股票发行的条件	(129)
二、债券发行的条件	(132)
第三节 证券发行价格	(133)
一、股票发行价格	(133)
二、债券发行价格	(135)
第四节 证券发行程序	(136)
一、股票发行程序	(136)
二、债券发行程序	(139)
第六章 证券交易	(142)
第一节 证券交易市场	(142)
一、证券交易所	(142)
二、店头市场	(149)
三、第三市场	(150)
四、第四市场	(151)
第二节 证券交易方式	(151)
一、现货交易	(151)
二、期货交易	(152)
三、期权交易	(153)
四、信用交易	(154)
五、股票指数期货交易	(155)
第三节 证券交易程序	(156)
一、联系证券经纪商	(157)
二、开户	(157)
三、委托买卖	(159)
四、竞价与成交	(161)

五、清算、交割和过户	(162)
第四节 证券交易的管理	(164)
一、证券上市交易的条件	(164)
二、上市交易的规则	(165)
第七章 证券投资的收益与风险	(167)
第一节 证券投资的收益	(167)
一、股票投资收益的构成	(167)
二、股票投资收益的计算	(169)
三、债券投资收益的构成	(171)
四、债券的收益率及其计算	(171)
第二节 证券投资风险	(175)
一、证券投资风险的种类	(175)
二、证券投资风险的衡量	(180)
三、证券信用等级的评估	(183)
四、证券投资风险的规避与防范	(186)
第八章 证券投资基础分析	(194)
第一节 影响证券价格变动的外部因素	(194)
一、政治因素	(194)
二、经济因素	(195)
三、人为因素	(199)
四、心理因素	(201)
第二节 企业内部因素分析	(202)
一、企业的经营规模	(203)
二、企业产品结构	(204)
三、产品生命周期	(204)
四、企业管理水平	(207)
五、企业技术水平	(209)
六、生产现状及其生产要素	(209)

第三节 行业分析	(210)
一、行业的类型	(210)
二、行业的生命周期	(212)
三、政府、社会倾向及技术对行业的影响	(213)
四、行业分析的实战意义	(215)
第四节 证券的财务分析	(216)
一、财务报表的构成	(217)
二、财务分析的方法	(221)
三、财务分析的主要内容	(225)
第九章 证券投资技术分析	(228)
第一节 股票指标分析	(228)
一、股票价格平均数	(228)
二、股票价格指数的计算	(231)
三、股票成交量	(234)
四、股票成交额	(234)
五、股票交易的理论价格	(235)
六、股票除权价和新股认购权价	(236)
第二节 股市变动分析	(237)
一、道氏理论	(237)
二、移动平均线法	(244)
三、趋势线分析法	(246)
四、K 线图分析法	(251)
五、OBV 线法	(255)
六、市场特征分析法	(258)
第三节 股价类型图分析	(260)
一、长期股价行情变动类型图	(260)
二、短期股价行情变动类型图	(265)
第十章 证券投资的策略与技巧	(272)

第一节 投资时机的选择	(272)
一、股市时机的形成及其把握	(272)
二、股价变动的周期性及其应对技巧	(274)
三、股价变动的阶段性及其应对技巧	(276)
四、股价变动的季节性及其应对技巧	(278)
五、股价变动的加速性及其应对技巧	(279)
第二节 股票种类的选择	(280)
一、绩优股及其选择	(280)
二、成长股及其选择	(282)
三、热门股及其选择	(283)
四、“黑马股”及其选择	(284)
第三节 证券投资策略	(286)
一、股票投资策略	(286)
二、债券投资策略	(289)
三、基金投资策略	(291)
第四节 投资操作技巧	(292)
一、顺势操作技巧	(292)
二、摊平操作技巧	(293)
三、平均资金投资技巧	(294)
四、固定比例投资技巧	(295)
五、固定金额投资技巧	(296)
六、金字塔式投资技巧	(297)
七、赚10%投资技巧	(299)
八、回避风险操作技巧	(299)
九、对付大户“造市”技巧	(301)
十、股票投资“解套”技巧	(303)
第十一章 证券市场监督管理	(306)
第一节 证券市场监督管理机构	(306)

一、国家证券管理的基本目标	(306)
二、证券管理机构的职能与业务	(307)
三、我国证券管理机构的构成	(307)
四、证券市场管理机构的国际比较	(309)
第二节 证券管理法规	(312)
一、证券法的一般原理	(312)
二、我国的公司法律制度	(321)
第三节 证券市场管理的内容	(326)
一、证券的发行管理	(326)
二、证券的交易管理	(328)
三、证券经营机构的管理	(330)
第四节 证券市场管理模式	(336)
一、自律管理模式	(337)
二、立法管理模式	(338)
三、中间型管理模式	(339)
第十二章 我国证券市场的动态分析	(341)
第一节 旧中国的证券市场	(341)
第二节 我国新型证券市场发展的现状和特点	(344)
一、解放初期的证券市场	(344)
二、改革开放后我国新型证券市场的崛起与发展	(346)
三、我国新型证券市场的特点	(351)
第三节 我国证券市场存在的问题与对策	(352)
一、我国证券市场存在的主要问题	(352)
二、发展我国证券市场的对策	(355)
附录：一、证券法律法规与业务规则	(359)
二、现役军人为何不能买卖股票	(424)
参考文献	(427)

第一章 导论

第一节 证券

一、证券的含义及种类

证券在现实生活中已深入人心,在社会经济活动中影响极大,几乎渗透到社会生活的各个方面。那么,什么是证券呢?证券是各类经济权益凭证的统称,它是用来证明持证人有权按其证券所载取得应有的权益。总体上,它可分为有价证券和无价证券,通常所说的证券,往往是指有价证券,即有一定价格和代表某种财产所有权或权益的证券,如股票、公司债券、公债券和不动产抵押债券等等。有价证券可以在证券市场上自由买卖,它本身没有价值,但代表着一定量的资本,持有它可以取得股息或利息收入,因而客观上具有交易价格。

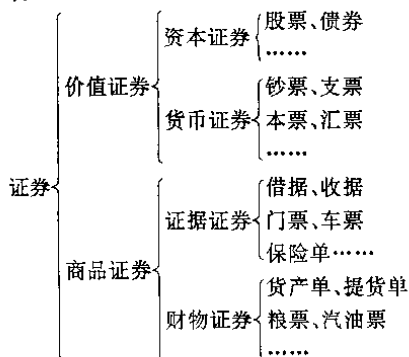
证券有很多很多的品种,作为一个“大家族”,证券拥有四大“家系”(见表 1—1)。

如表 1—1 所示,证券分为价值证券和商品证券两大类,其中,价值证券是指代表货币和资本的证券,如支票、汇票、股票、债券等。商品证券是购买商品、获取财物以及有关活动的凭证,例如粮票、布票、车票、提货单、借据等等。

价值证券又可以分为货币证券和资本证券两种。钞票、本票、汇票等票证由于具有流通和支付功能,通常被经济学家们列入通

货或准通货之列,我们便称之为货币证券。资本证券主要是指股票和债券。股票和债券是一种权益证书,具有获利功能,它可以代表利息、股息或红利的请求权,也可以代表持券人的权益。如股票持有人必须负有清偿公司相应份额债务的责任;有选举、被选举、监督经营、参与分配、表决等权力;享有公司盈利的分配。所以,股票是股东责、权、利的证明书。对于持有人来说,获利证券是一种资本,但它本身不是真实的资本。人们用钱购买证券后,钱将进入生产过程,那才是真实的资本,而换来的手中获利证券仅仅是一种请求权证书。由于它仍然能够获取一定的收益,从这个意义上看,它类似资本,我们称之为虚拟资本,从而把它确定为证券家族中最重要的“家系”之一,我们在此书里介绍的也主要是资本证券部分。

表 1—1



商品证券也可分为两种:证据证券和财物证券。车票、门票、收据等票证不表示持有人有某种权益,而只证明持有人已经支付过某些费用,我们称其为证据证券。而象粮票、提货单、汽油票等票证表示持有人凭它可以得到某种财物或对某些财物享有所有权。由于它一般与某些财物相联系,我们称其为财物证券。

二、证券的票面标志

为了使证券投资者明确各种证券的权益及其责任,便于进行交易转让,这就要求证券票面必须载明下列内容,以作为证券票面的标志:

第一,有价证券都要标明“股票”或“债券”的字样,如果是内部发行的,也必须注明“内部发行”的字样,否则就是指公开发行的证券。

第二,股票或债券需要注明发行单位的公司或企业名称,否则,投资者是谁的“债主”或所有者也就无从知晓。

第三,每一张股票上都要有股份总数、每股金额以及股票面额;每一张债券上都要有发行总额和票面金额,以确定投资者的权益大小。

第四,股票上应印有收益分配的方式;债券上应印有票面利率和利息支付方式,以及还本期限和方式。

第五,股票和债券上都要有发行日期,这在计算收益率和进行证券买卖价格测算时,是一个很重要的依据。

第六,股票和债券上都要有编号。

第七,股票和债券上都要有批准机关的名称和批准发行的日期,这是有价证券合法性的重要内容。

第八,股票与债券不同,它是记名有价证券,所以票面上应有股票持有人本名或名称,由于是记名的,所以还应有转让、挂失的规定。

第九,许多证券票面上还有印记,以作为防伪标志。

第十,股票和债券上,一般还印有其他需要说明的事项,如企业债券经批准免交个人收入调节税等。