

# 证券投资理论与技巧

鲍志强 胡增勇 编著  
唐铁军 张红



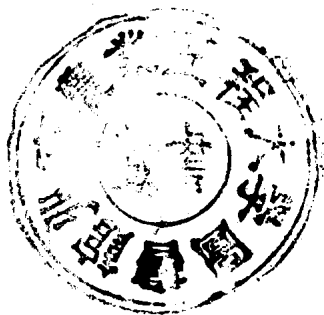
河海大学出版社

F830.  
28

# 证券投资技巧与理论

鲍志强 胡增勇  
唐铁军 张 红

编著



河海大学出版社

(苏)新登字第 013 号

2623/05

责任编辑 吴劭文  
封面设计 蒯 平

证券投资技巧与理论

鲍志强 胡增勇 唐铁军 张红 编著

河海大学出版社出版发行

(南京市西康路1号 邮政编码: 210024)

江苏省新华书店经销

南京工程兵工程学院印刷厂印刷

开本: 787×1092 1/32 印张: 11.75 字数: 260千字  
1991年7月第一版 1994年9月第3次印刷

印数: 11001—17000册

ISBN 7—5630—0402—5

F·55 定价: 8.00元

## 前 言

我国社会主义商品经济大潮的迅猛推进，对筹资形式、投资方式提出了新的要求。在市场瞬息万变、产品竞争激烈、各经济实体利益相对独立、经济体制改革进一步深化的新的社会环境中，各筹资、投资主体迫切需要一个能够迅速实现大规模的集资，达到资金使用及投资高效益的场所；国民消费基金也在寻找收益率高于银行储蓄利率，可供投资的新的金融资产；宏观经济管理更需要一种将消费基金变积累基金、促进横向经济联合、加速产业结构调整、保证重点建设的强有力的手段……社会主义商品经济的土壤，经济体制改革的阳光，八方呼唤的雨露。使得我国证券市场这株幼苗应运而生，证券业开始崛起。

但是，证券市场及证券投资业务对于我国不能不说是一个新的，未为人们所熟悉的范畴。证券，这种新型的投资工具或金融资产也尚未被人们广泛接受。完整的社会主义证券理论体系还有待在实践的探索中逐步形成。然而，证券及证券市场又是一个古老的经济范畴，早在工场手工业时期，它就流行于整个欧洲，并得到了迅速发展，成为推动当时各国经济发展的巨大动力。当今，纽约、东京、伦敦三大证券市场已执世界证券业之牛耳，它们将世界各大金融中心的证券市场连成一体，构成一个全球性昼夜24小时不间断连续交易的世界证券市场体系，对整个世界经济发挥着举足轻重的影响。因此，西方国家在长期发展过程中所形成的一些较为成

熟的、在实践中可行的证券理论，证券发行、交易规程，证券投资技巧以及证券业的管理、法规等，可为我们所借鉴、吸收、利用。

为了促进我国证券业、证券市场的发育、完善，普及、深化证券知识及证券理论，帮助证券市场中各当事人更好地进行证券业务操作，强化人们的证券意识，我们在参阅了大量的国内外有关书籍、资料后合写了这本书。在本书中，我们对证券、证券市场的有关基础性、重点性知识作了详细介绍；对证券有关的理论作了进一步的研究；对证券的投资技巧进行了探讨；并对我国证券市场的部分业务作了评介。书中文字尽量做到大众化，深入浅出，通俗易懂，以适应不同工作岗位、不同文化层次的读者需要。

本书共分四篇。第一篇：有价证券与证券市场，由南京大学国际商学院张红撰写；第二篇：债券，由江苏省证券公司鲍志强撰写；第三篇：股票，由江苏省人民银行金融研究所胡增勇撰写；第四篇：有价证券的理论与法规，由东南大学经济贸易系唐铁军撰写。鲍志强同志对全书的体系和内容进行了总纂，江苏省人民银行高级经济师，总稽核李继生同志担任该书主审。由于我们水平有限，决定了本书在内容上有一定局限性，误差之处可能存在，敬请广大读者批评指正。

作 者

1991年5月于南京

# 目 录

## 第一篇 证券与证券市场

### 第一章 证券概述..... ( 1 )

#### 第一节 证券的概念..... ( 1 )

#### 第二节 证券的历史渊源..... ( 9 )

### 第二章 证券市场概述..... ( 17 )

#### 第一节 证券发行市场与交易市场的一般概念 ..... ( 17 )

#### 第二节 证券交易市场的主要参与者..... ( 25 )

### 第三章 证券市场发展条件及作用..... ( 49 )

#### 第一节 证券市场的发展及实现投资证券化的条件 ..... ( 49 )

#### 第二节 证券市场与经济发展..... ( 60 )

## 第二篇 债券

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| <b>第四章 债券及其种类</b> .....      | ( 76 ) |
| 第一节 债券的特性.....               | ( 76 ) |
| 第二节 债券的种类.....               | ( 78 ) |
| 第三节 债券收益率.....               | ( 86 ) |
| 第四节 债券发行的决策.....             | ( 88 ) |
| 第五节 债券发行的管理和制度.....          | ( 92 ) |
| 第六节 债券的信用评估.....             | ( 98 ) |
| <b>第五章 债券的发行</b> .....       | (106 ) |
| 第一节 债券发行市场要素.....            | (106 ) |
| 第二节 债券的发行条件的具体内容.....        | (110 ) |
| 第三节 债券的发行价格.....             | (115 ) |
| <b>第六章 债券的交易</b> .....       | (119 ) |
| 第一节 债券交易的意义和市场结构.....        | (120 ) |
| 第二节 债券交易中收益率的计算.....         | (122 ) |
| 第三节 债券交易的理论价格.....           | (126 ) |
| 第四节 债券交易操作实务.....            | (130 ) |
| <b>第七章 债券筹资和投资决策技巧</b> ..... | (137 ) |
| 第一节 债券筹资的决策.....             | (137 ) |
| 第二节 债券投资决策技巧.....            | (143 ) |

## 第三篇 股票

### 第八章 股份公司……………(150)

#### 第一节 股份公司类型……………(150)

#### 第二节 股份公司的设立……………(153)

#### 第三节 股份公司的内部组织机构……………(155)

#### 第四节 公司盈利处分与股利的派发……………(161)

#### 第五节 股份公司的重整与组织形式变化……………(163)

### 第九章 股票基础知识……………(167)

#### 第一节 股票的特性、样式与内容……………(167)

#### 第二节 普通股的权益与种类……………(171)

#### 第三节 形形色色的股票家族……………(175)

### 第十章 股票的发行市场……………(180)

#### 第一节 股票发行市场主体……………(181)

#### 第二节 股票发行的种类和方式……………(184)

#### 第三节 股票发行的价格与成本……………(188)

#### 第四节 股票发行的申请与审批……………(194)

### 第十一章 股票流通市场……………(196)

#### 第一节 股票交易的方式与程序……………(196)

#### 第二节 股票交易的种类……………(200)

#### 第三节 股票价格与股市行情指标……………(208)



**第十二章 股票投资分析方法**.....(216)

第一节 基础分析方法.....(216)

第二节 技术分析方法.....(225)

**第十三章 股票投资技巧**.....(242)

第一节 股票投资风险的防范.....(242)

第二节 股票投资操作技术.....(245)

第三节 股票交易时机的把握.....(252)

第四节 股市投资的心理准备.....(258)

**第四篇 有价证券市场理论与我国证券市场**

**第十四章 有价证券的供给**.....(262)

第一节 有价证券的社会总供给.....(262)

第二节 企业的有价证券供给分析.....(270)

第三节 企业有价证券供给的目标函数.....(272)

第四节 企业的资本构成与企业价值.....(278)

第五节 企业发行有价证券的收益与风险.....(281)

第六节 公债发行.....(291)

**第十五章 有价证券的需求**.....(297)

第一节 需求的动机.....(298)

第二节 证券投资行为分析.....(302)

第三节 有价证券投资的收益与风险.....(307)

第四节 有价证券的组合.....(320)

|             |                           |       |
|-------------|---------------------------|-------|
| <b>第十六章</b> | <b>有价证券市场的均衡与管理</b> ..... | (327) |
| 第一节         | 证券市场均衡与金融市场均衡.....        | (328) |
| 第二节         | 证券市场的均衡价格.....            | (333) |
| 第三节         | 证券市场的波动.....              | (336) |
| 第四节         | 影响证券市场波动因素分析.....         | (339) |
| 第五节         | 有价证券市场的管理.....            | (343) |
| <b>第十七章</b> | <b>我国证券市场的现状与发展</b> ..... | (350) |
| 第一节         | 历史回顾.....                 | (351) |
| 第二节         | 证券市场的供需现状.....            | (353) |
| 第三节         | 对证券市场的管理.....             | (356) |
| 第四节         | 我国证券市场存在的问题.....          | (359) |
| 第五节         | 完善和发展我国证券市场.....          | (363) |

# 第一篇 证券与证券市场

## 第一章 证券概述

### 第一节 证券的概念

#### 一、证券的内涵

在现代经济生活中，证券的形式多种多样，常见的有期票、汇票、支票、栈单、提货单、交货单、股票、债券、借用单、收据、保险单等等。这些证券从法律上讲，可以分为有价证券和证据证券两种。

有价证券是指具有一定价格和代表某种所有权或债权的凭证，其持有者有自由转让的权利。有价证券的外延包括汇票、期票、支票、栈单、提货单、交货单、股票、债券等等。

证据证券包括具有特殊效力的免责证券，具有作为既定事实证明的作用。证据证券包括有：借用单、收据、保险单等等。

有价证券又可以分成两大类型：一种是商品证券，另一种是价值证券。

商品证券是表示商品所有权的财物证券，商品证券代表物权，其持有者对该证券上所载明的商品享有请求权或所有权。商品证券包括栈单、提货单、地契等。商品证券的价格

是以该证券上所列明的商品数量及品质等来衡量的。商品证券代替商品被接受，随商品交易的终了而退出流通。

价值证券是相对于商品证券而言，是指以货币额表示自身价值的证券。价值证券又分为货币证券与资本证券两种。

货币证券是指对一定货币享有请求权的证书，它是因商品买卖而产生的，是辅助货币。在现代经济中，企业家在购进货物时，常常为了节约使用资金，交给卖方一张约定期限付款证书，也可以开列一张请第三者向卖者或卖者指定人，在一确定的时间内支付一定金额的命令书。这就是商业票据。商业票据也是有价证券的一种，它的基本特征是可以转让、流通，是代替货币的证券，作为流通手段，它是企业或个人之间流通的信用货币。

货币证券是由于商品买卖而产生，所以它代表一种相等于该项商品价额的请求权。它在两种情况下退出流通：1、买者和卖者之间有着等额的债权债务；2、票据的付款人或债务人用资金偿付票据金额后。票据均是有一定期限的，因此，票据作为货币证券，它的流通生命也是相对短暂的。

资本证券是表明一定资本所有权、收益请求权的证券，它包括股票、债券等。资本证券是扩大资本活动的工具，它具有帮助资本集中的职能。

扩大资本规模的方式可以有几种：第一、加速资本积累，将利润部分尽可能多的用于再投资或再生产；第二、借入别人的闲置资本，或向银行贷款；第三、通过联合、兼并、向独立个人筹资等方式，将各个独立的资本集中，形成一个较大的资本。

在第三种方式中，向独立个人集资已不能仅限于少数人共同出资。在竞争中，扩大资本规模的需要，使得对于集资者

来说，凡是能提供资金的人，任何人都可以。集资者还必须按其提供的资金额（即资本额）按期给予报酬。因此，人们创造出股票、债券、公债等证券，这些证券代表一定的出资额和报酬请求权，故称为资本证券。

股票是股份公司发行的用以证明股东权利的证券，即证明股东在公司资本总额所平均分成的许多单位中占有若干单位的凭证。股票的持有者就是股份公司的股东，持有股票就有权利分享公司的利益，同时也要承担公司的责任与风险。股票可以转让，但一般来说不退股，它没有到期日。

公司债券是股份公司为扩充设备等需要，用借款方式发行的借债凭证，承诺于到期日向债权人无条件偿还本金，并按所定利率支付利息。债权的持有人是公司的债权人，有定期收回本金和收取利息的权利。

公债又称政府债券，是国家或地方基于财政上的需要向人民借债而发行的债券，定期偿还本金和支付一定利息。

就资本证券而言，无论是股票还是公司债券、政府公债，都具有变短期性运用资金为长期性运用资金的作用。公司股票是一种永久性证券，除非发行股票的公司破产，否则它将一直存在，即股票所有人投资于股票上的股份资本，只要企业未遭解散，可以运用的期限就是无限期。公司债券或政府公债，如属短期的，可在三年、五年至七年内还清；属长期的则可能定于二十年至五十年之内还清，这种债券可以代替借款来运用。

对于资本证券的持有人来说，愿意作上述股票、债券的长期投资的一个很重要的原因，就是资本证券存在着流通市场，可以自由地、随时随地地将证券转让出售。因此，资本证券的流通过程是长期的或是源源不断的，它不同于货币证

券与商品证券。

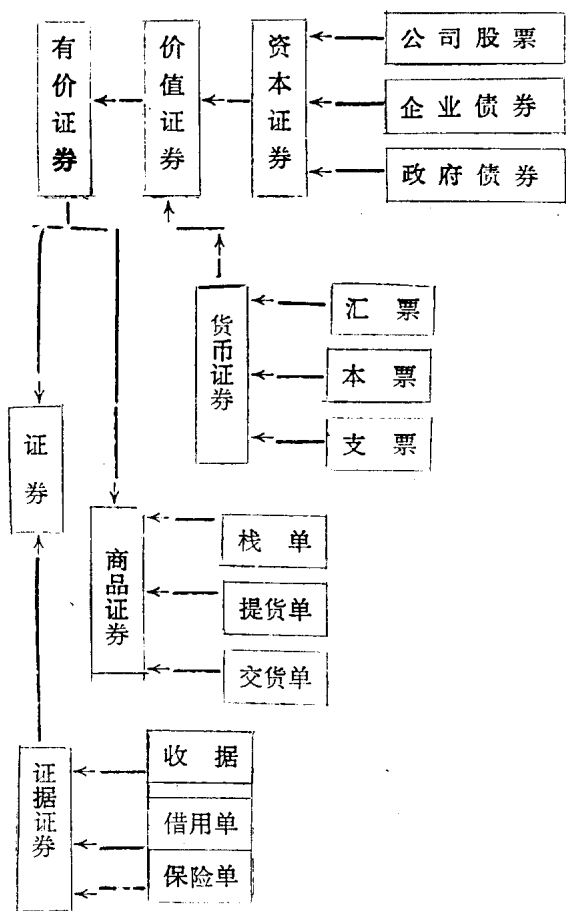
在现代各国经济中，大量存在的或者说最重要的证券是资本证券。它使用广泛，证券的当事人涉及众多企业和千家万户，证券价格的沉浮与整个经济息息相关。因此，尽管广义的证券概念可以囊括证据证券、商品证券、货币证券、资本证券等，狭义的证券则一般为特指资本证券，有价证券也常特指资本的证券。这是资本证券使用的广泛性，对经济发展的重要性等决定的。国内外有关介绍和研究证券方向的著作及文章、大多特指资本证券。本书也以有价证券中的资本证券为介绍和研究的对象，以下凡单独所提证券者，概指资本证券，不另赘述。

现将上述有关证券的分类情况列表如下：（见次页表）

日本证券交易规定的有价证券可作为我们理解资本证券或者说狭义证券概念的参考。日本国规定的参加证券交易的有价证券有以下几种：

- （1）国债证券
- （2）地方债证券；
- （3）根据特别法律成立的法人所发行的证券；
- （4）附担保或无担保的公司债券；
- （5）根据特别法律成立的法人所发行的出资证券；
- （6）股票或表示新股认购权的证券；
- （7）证券投资信托或贷款信托的受益证书；
- （8）外国或外国法人发行的证券或证书，具有上述各种证券或证书性质的证券或证书；
- （9）其它法令规定的证券或证书。

国外有的学者将资本证券又分为“有确定收益的证券”与“非确定收益证券”两种，前者是指政府发行的公债、地



方债、及公司发行的公司债券；后者则是指股票，股票是证券资本的典型形态。

## 二、证券的特性

筹资者根据自己筹款的用途以及自己预期的筹资金量，结

合考虑市场资金的供求情况，可以设计不同种类的证券投入市场。投资者也可以根据自己的需要以及手中的资金量有选择的购买证券，进行证券投资。当证券持有人需要使用资金或进行新的投资时，可以随时将手中证券卖给新的证券投资者，这种买卖是自由的。可见证券是一种特殊性质的资本，对于筹资者，能够获得长期稳定的资本以用于生产、设备或其它方面的投资；对于购买者，则能获取一定的收益，同时又可售与他人收回本金。从这一点来看，证券的特殊性质在于证券是在能够买卖前提下成为资本的，证券是一种特殊的商品。

证券作为市场上的一种商品，与其它商品有许多不同之处，证券商品的特性有以下几点：

### 1、具有与普通商品不同的使用价值

任一物品因其具有有用性才能成为商品，普通商品能够从不同的方面满足人们的需要，因而具有使用价值。证券作为在市场上被买卖的对象，它的使用价值不同于普通商品。证券商品的有用性不是用于消费，而是能够定期的给人们带来收益。

### 2、证券的价值是由证券的年利息或股息收入决定的。

证券作为商品，它的价值决定方式不同于普通商品。普通商品的价值是由生产该商品所消耗的劳动决定的，而证券商品的价格则是由证券的使用价值的大小来决定的，即证券的价值在市场利息不变的情况下，是由该项证券每年所能获得的利息收入或股息收入来决定的。

### 3、与普通商品的流通过程的特点不同

普通商品，购买者的目的是为了消费。商品由卖者手里转到买者手里，流通过程随着商品进入消费即告结束，普通



商品若不考虑商业部门的内部流通，只有商品的卖者和买者（消费者）一买一卖同时发生的一次交易行为，流通过程或时间是短暂的；而证券商品则与之不同，证券被投资者购买后，并非被消费，而是被暂时保存，证券的本性是流通转让，证券持有者可以将所购得的证券出售，即再度投入流通，证券商品的买卖过程可以不断被重复，因而其流通过程或时间是没有限定的。

证券按买卖方式进行运转或流通使其具有商品性质，然而，从证券投资者购买证券的目的和投资的结果来看，证券属于生息资本范畴；证券投资者的投资目的是为了使其原有的资本增殖，获得一份利息的收入，证券投资的结果是投入流通的资本带来了股息或利息的收入。

但是，证券又不同于生息资本，它是一种虚拟资本。证券购买者投资于证券上的资本，已被生产部门用以购置生产资料等投入了生产过程，因此，证券上所表示的资本金融，并非真实资本，而是虚拟的。证券是表示一定的资本所有权和利息请求权证书。证券转让。虽然改变了证券的持有人，但丝毫不影响它所代表的真实资本的运用。

另外，生息资本的交易是按借贷方式进行的，而证券的交易则是按买卖方式进行，因而这就产生了证券与生息资本在运动形式上的不同，如资本的收回方式不尽相同，资本的转移方式不同等等。

从证券的自身来说，其最一般的特性有以下几个：

### 1、收益性

证券的收益性是指证券持有者可以凭证券定期获得一定收入的特性。证券收益一般表现为利息收入或红利收入。衡量收益状况的指标是收益率。收益率为净收益与本金的比