

G100

1-830.91
1-15-1a

新编经济学系列教材

证券投资分析 学习指导

胡海鸥 于 丽 吴国祥 编 著

复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券投资分析学习指导 / 胡海鸥等编著. —上海: 复旦大学出版社, 2001. 9
新编经济学系列教材
ISBN 7-309-02993-3

I. 证... II. 胡... III. 证券投资—分析—自学参考资料 IV. F830. 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 066038 号

出版发行	复旦大学出版社
	上海市国权路 579 号 200433
	86-21-65102941(发行部) 86-21-65642892(编辑部)
	fupnet@fudanpress.com http://www.fudanpress.com
经销	新华书店上海发行所
印刷	同济大学印刷厂
开本	850 × 1168 1/32
印张	5
字数	127 千
版次	2001 年 9 月第一版 2001 年 9 月第一次印刷
印数	1—6000
定价	13.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

目 录

第 一 部 分

第一章 证券投资功能分析	(3)
第一节 证券投资是市场经济的必然	(3)
一、证券涵义的界定	(3)
二、证券投资的产生	(4)
三、证券投资的功能	(5)
第二节 我国发展证券市场的必要	(5)
一、证券市场有助于我国企业经营机制的转变	(5)
二、证券市场有助于我国资源配置的优化	(6)
三、证券市场有助于我国金融市场的完善	(7)
四、对否定证券市场的否定	(7)
第三节 证券投资与全球经济一体化	(8)
第二章 基本证券商品交易分析	(9)
第一节 基本证券商品概述	(9)
一、股票的基本概念	(9)
二、股票与债券的基本特征	(10)
三、股票、债券的分类	(10)
四、股票的价格	(11)

五、股票与债券的区别	(12)
六、债券与银行存款的区别	(12)
七、投资基金	(12)
第二节 证券的发行与流通	(14)
一、证券发行方式和发行价格	(14)
二、证券流通市场	(16)
第三节 基本证券商品交易	(16)
一、股票交易程序	(16)
二、股票价格指数	(17)
第三章 金融衍生商品交易分析	(19)
第一节 期货交易	(19)
一、期货交易概述	(19)
二、国债期货交易	(20)
三、国债回购交易	(20)
四、股票指数期货交易	(20)
第二节 证券期权交易	(20)
一、期权交易概述	(20)
二、期权交易的案例分析	(22)
第三节 其他金融衍生商品	(25)
一、权证的基本概念	(25)
二、备兑权证的概念	(26)
第四章 上市公司条件和情况分析	(27)
第一节 公司上市概述	(27)
一、股票上市	(27)
二、公司上市的条件	(27)
三、两地上市和第二上市	(28)

四、公司申请上市的程序	(28)
第二节 上市公司财务状况的分析	(28)
一、上市公司财务状况分析的信息与方法	(28)
二、上市公司财务状况分析的指标运用	(29)
三、上市公司财务状况分析的缺陷	(33)
第三节 公司质量对股票交易影响的分析	(33)
第五章 证券投资的基本面分析	(35)
第一节 宏观经济走向的影响分析	(35)
一、国民生产总值变动对证券市场的影响分析	(35)
二、就业状况变动对证券市场的影响分析	(36)
三、通货膨胀与紧缩对证券市场的影响	(36)
四、国际收支状况对证券市场的影响	(37)
第二节 财政政策对证券市场的影响	(37)
一、财政政策的基本涵义	(37)
二、国家预算对证券市场的影响	(38)
三、税收政策对证券市场的影响	(38)
四、国债发行对证券市场的影响	(38)
五、综合财政政策对证券市场的影响	(38)
第三节 货币政策对证券市场的影响	(39)
一、货币政策的作用及运用工具	(39)
二、货币供应量对证券市场的影响	(39)
三、利率变动对证券市场的影响	(39)
四、其他货币政策工具运用的影响	(40)
第四节 股市走势与经济走势的异动	(40)
一、与方法角度有关的两者背离	(40)
二、股市与经济走势异动的机理	(41)

第六章 证券投资风险衡量与分析	(42)
第一节 证券投资风险	(42)
一、证券投资风险的来源和类别	(42)
第二节 证券投资风险的衡量	(43)
一、马柯威茨均值方差理论	(43)
二、资本市场线	(45)
三、证券市场线	(46)
第三节 证券投资的信用评级分析	(47)
一、证券信用评级的概念与内容	(47)
二、证券信用评级的功能	(48)
第七章 证券投资的技术指标应用	(49)
第一节 证券投资技术与基本分析的关系	(49)
一、技术分析的基本假设	(49)
二、基本分析与技术分析的区别	(50)
第二节 证券投资技术运作分析	(50)
一、K 线指标的绘制与分析	(50)
二、移动平均线的绘制与分析	(51)
三、其他技术指标的应用与分析	(51)
第三节 几种常用市场术语说明	(55)
一、内盘和外盘	(55)
二、委比	(56)
三、量比	(56)
四、换手率	(56)
第八章 上市公司购并及其运作分析	(57)
第一节 上市公司购并的理论分析	(57)
一、上市公司购并的概念	(57)

二、上市公司购并的分类	(58)
三、上市公司购并动机的理论解释	(59)
第二节 上市公司购并的运作	(60)
一、购并运作过程的概括与分析	(60)
二、购并与反购并	(61)
第三节 我国上市公司的购并分析	(62)
一、我国上市公司购并的意义	(62)
二、我国上市公司购并方式的运用	(62)
三、我国上市公司购并的问题及对策	(63)
 第九章 证券市场的监管	(65)
第一节 证券市场监管概述	(65)
一、我国证券市场监管的目的;规范与发展的关系	(65)
二、“三公”原则与“八字”方针	(66)
三、证券市场监管的方式与手段	(66)
四、证券市场监管模式介绍	(67)
第二节 证券市场监管的主要内容	(68)
一、对证券发行市场的监管	(68)
二、对证券交易市场的监管	(68)
三、对证券交易所的监管	(69)
四、对证券业从业人员的监管	(69)
五、对证券经营机构的监管	(70)
六、对证券投资者的监管	(70)
第三节 证券市场监管的处理	(71)
一、证券市场监管的法律规范	(71)
二、证券市场违法违规行为的分类	(71)

第 二 部 分

第一章 证券投资功能分析	(75)
一、名词解释	(75)
二、填空题	(75)
三、单项选择题	(75)
四、判断题	(76)
五、简答题	(77)
第二章 基本证券商品交易分析	(78)
一、名词解释	(78)
二、填空题	(78)
三、单项选择题	(81)
四、判断题	(86)
五、计算题	(88)
六、简答题	(90)
第三章 金融衍生商品交易分析	(91)
一、名词解释	(91)
二、填空题	(91)
三、单项选择题	(92)
四、判断题	(95)
五、计算题	(96)
六、简答题	(99)

第四章 上市公司情况和条件分析	(100)
一、名词解释	(100)
二、填空题	(100)
三、单项选择题	(103)
四、判断题	(107)
五、计算题	(108)
六、简答题	(109)
第五章 证券投资的基本面分析	(111)
一、名词解释	(111)
二、填空题	(111)
三、单项选择题	(112)
四、判断题	(113)
五、简答题	(114)
第六章 证券投资风险衡量与分析	(115)
一、名词解释	(115)
二、填空题	(115)
三、单项选择题	(116)
四、判断题	(120)
五、计算题	(121)
六、简答题	(121)
第七章 证券投资的技术指标应用	(123)
一、名词解释	(123)
二、填空题	(123)
三、单项选择题	(125)
四、判断题	(129)

五、计算题	(130)
六、简答题	(131)
第八章 上市公司购并及其运作分析	(133)
一、名词解释	(133)
二、填空题	(133)
三、单项选择题	(134)
四、判断题	(136)
五、简答题	(138)
六、论述题	(138)
第九章 证券市场的监管	(139)
一、名词解释	(139)
二、填空题	(139)
三、单项选择题	(140)
四、判断题	(143)
五、简答题	(144)
六、论述题	(144)

第 一 部 分

第一章 证券投资功能分析

本章要点:

1. 证券投资是市场经济发展的必然;
2. 证券投资发展对经济发展的促进作用;
3. 证券市场对我国资源配置的优化作用;
4. 对否定证券市场意见的否定;
5. 证券投资与全球经济一体化的相互影响。

第一节 证券投资是市场经济的必然

一、证券涵义的界定

证券,在现实生活中是一个广义的概念。它是一种表明对某项财物或利益拥有所有权的书面凭证。它主要有以下划分(见图1-1所示)。

作为广义证券中的无价证券,它也是一种表明对某项财物或利益拥有所有权的凭证。有价证券与无价证券最为明显的区别是它的流通性,并可以在流通转让过程中形成权益的增减。本教材讨论的主要是资本证券。它是对某种投资资本拥有权益的凭证,如债券、股票、认股权证及其他一些政府或法律规定的投资品种的

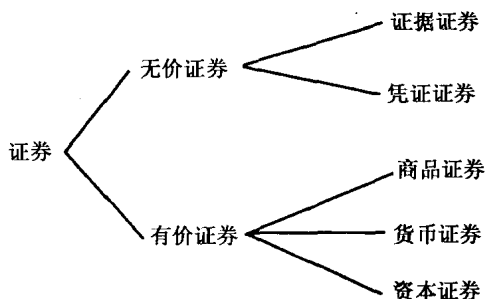


图 1-1 证券的划分

权益凭证等。

二、证券投资的产生

证券和证券投资随着市场经济的发展而形成和演变。可以这么说,货币作为一般等价物出现后,生产者出售商品或劳务先获得货币,使其劳动价值得到市场的承认,然后通过货币的出让取得生活资料和生产资料,因为货币供求在时间上的不一致,货币剩余者可以将剩余货币让渡给货币短缺者使用,并要求获得一定的补偿,这就促使最初货币市场的形成和银行的产生。在商品经济发达、货币信用成熟的国家中,又逐步形成和发展起政府发行国债、公司发行债券和股票、银行等金融机构发行金融债券和长期可转换债券等募集资金的方式,购买这种证券的行为就是证券投资,发行和交易这种证券的场所或网络就是证券市场。这种投资方式被广泛运用于国家财政赤字的弥补,新兴科学技术的推广和高科技风险企业生产规模的扩大。证券投资不仅成了银行筹资的有效补充,甚至起到了银行筹资所无法起到的作用。

三、证券投资的功能

1. 资本集聚功能。公开的资本市场可以利用债券、股票等证券商品来筹集国内外的资金,用于促进高科技产业的发展,平衡财政收支等。没有证券市场积聚资金,注入高科技的风险行业,生产力的发展和人类的进步就肯定达不到今天的水平。

2. 资本配置功能。证券投资的吸引力在于能够获得比银行存款利息更高的投资回报,在同样安全的条件下,投资者都愿意购买回报高、变现快的证券商品,诸如政府债券、高效企业或朝阳行业发行的股票等。投资者的这种偏好引导了社会资金流向符合社会利益的方向。

3. 资本均衡分布功能。通过证券市场的配置资金,比通过银行贷款的人为配置资金的效果更好,调节更快,更能实现有限资金的均衡分布。

4. 证券市场筹资的特点。比较银行的资金积聚功能,证券市场资金使用期限更长,借款成本更低,手续更加简便。还可以降低金融风险,增强对企业的制约,使股民可以通过股东大会,参与到企业经营管理的整个过程中去。

第二节 我国发展证券市场的必要

一、证券市场有助于我国企业经营机制的转变

1. 证券市场促进企业经营机制的转变。证券市场促使企业

进行股份制转轨,这就能协调在计划经济体制下,企业管理层和员工的利益,最大限度地调动他们的积极性,减少政府的行政干预,提高企业的经营效率。尽管因为目前我国的上市公司尚未完全规范,其对我国企业效率提高的推动也还没有完全到位。

2. 证券市场促进企业所有制结构的改变。在公有制采取国家经营的体制下,产权虚置的问题长期得不到解决,它已经成为国有企业提高效率的一大障碍,证券市场可以促使企业为股民所有,为国家持股的方式所有。

3. 证券市场促进企业融资方式的改革。证券市场的直接融资可以从根本上帮助企业摆脱对银行的过多依赖,改善企业的负债结构,降低融资成本,分摊投资风险,降低银行贷款的坏账损失。证券市场还给其他经济成分的企业提供同样的筹资机会。

二、证券市场有助于我国资源配置的优化

1. 证券市场扩大我国投资主体的范围。在计划经济的体制下,我国的投资主体实际上只限定为政府一家,而证券市场的引进则可以将投资主体拓展至企业、家庭和个人,从而大大增加了投资资金的来源,推动社会经济的加速发展,纠正原来的资源配置,实现产业结构的调整。

2. 证券市场加速我国产业创新的步伐。计划经济难以保障对高科技产业的投资,因为它也是个高风险的行业,证券市场则能提供这样一种资金供给机制,让投资者买入高科技、高收益和高风险的股票,这就为高科技产业注入了资金。

三、证券市场有助于我国金融市场的完善

1. 证券市场有利于金融资源的合理分流。证券市场可以将原来由财政拨款和银行信贷完成的金融资源分流,转为货币市场和资本市场共同来完成,从而扩大金融市场的经营面,促使金融资源高效利用,金融产品有效开发,以及整个金融业产出和效益的提高。

2. 证券市场有利于融资结构的合理调整。证券市场的建立和发展,打破了我国金融结构中银行间接融资占主导地位的格局,大幅度增加直接融资比重,使投资者和用款人直接见面,从而最大限度地发挥直接融资的优势,将间接融资的弊端降至最低限度。

3. 证券市场有利于我国利率体系的改革。利率的放开要求有多样化的证券品种,以及与风险和期限相关的利率体系,只有证券市场得到充分的发展,才能提供和创造放开利率的必要条件。

4. 证券市场有利于我国货币供给与调控机制的改革。证券市场的发展可以改变我国货币供给和调节的方式,变历史上与商品供给相关的货币供给为买卖国债方式调节货币供给,从而摆脱我国货币供给顺经济走势的倾向,为“熨平”经济波动周期的货币政策创造条件。

四、对否定证券市场的否定

证券市场的主要功能不仅在于筹集资金,更在于改变企业的运行机制,为宏观经济的调控创造必要的市场条件,所以,不能因为证券市场筹资分流银行资金,无法增加社会资金的总量而对其持否定态度。同时,证券交易也不完全是“零和游戏”,在证券市场