

# 证券投资技

ZHENGQUANTOUZIJIAO

李世光 著

巧

辽宁大学出版社



# 《证券市场与证券投资》丛书

## 编委会

### 主任：

张肖 中国工商银行行长

### 副主任：

穆文德 中国工商银行辽宁省分行行长

杨凯生 中国工商银行监察室副主任

赵锡安 中国人民银行辽宁省分行副行长

唐英钧 辽宁省证券公司总经理

刘茂山 南开大学金融系主任

黄元林 沈阳证券交易中心总经理

### 编委会成员：

曹增运 王昌年 霍学文

李世光 张玉坤 黄若江

董国杰 张磊 吴子魁

### 策划：

胡家诗

## 前 言

随着社会主义商品经济的发展和经济体制改革的不断深入,作为资金市场重要组成部分的证券市场在我国日趋发展和扩大,以深圳、上海为先导,“证券热”正迅速向全国蔓延,在沿海地区和改革试点的中心城市,证券投资的浪潮正逐渐形成。

无疑,证券市场的建立和发展对深化经济体制改革、促进对外开放有重要意义。它不仅可以开辟新的融资渠道,筹集大量资金,用于现代化建设;还有利于国有资产的保值和增值;有利于促进企业经营机制和管理体制的变革;也有利于实现购买力分流,将消费基金稳定地转化为建设资金,从而促进国民经济持续、稳定、协调发展。

但是,应该看到,伴随证券市场的建立,尚有许多理论上和实践中需要探讨的问题。企业如何利用证券市场进行融资?如何建立有利于中国证券市场健康发展的证券业运行机制?如何通过立法加强对证券市场的调控和管理等等。这些既是我国经济界关注的理论问题,也是证券市场发展与完善需要解决的实际问题。另外,由于证券投资收益与风险并存,因而对证券投资者本身来说,在投资过程中还涉及许多实际业务技巧问题,要成为一名成功的证券投资者,必须了解证

券知识,必须掌握证券投资技巧,养成良好的投资心理。

因而,无论从理论探讨或实际运作的需要考虑,还是从增强社会公众金融意识方面考虑,都要求我们尽快编写出普及证券投资与证券市场知识的丛书。

在组织和编写丛书过程中,我们考虑到社会各阶层的需要,尽可能做到较为通俗、实用。体现知识性、实用性、探索性与可操作性。本丛书的作者既有长期从事证券理论研究和教学的学者,也有曾在外国证券交易所和深圳、上海、沈阳等证券交易机构从事过投资实务工作的专家。他们集多年研究心得和实践经验总结,写就本书奉献给读者,期望对我国证券市场的健康发展有所贡献。

本丛书在组织和编写过程中,得到了中国工商银行总行及辽宁省分行、中国人民银行辽宁省分行、南开大学金融系、南开大学经济研究所、辽宁大学出版社、辽宁大学经济管理学院、辽宁省证券公司、沈阳证券交易中心以及沈阳市一些证券公司等单位及有关人士的大力支持和热情帮助。在此,我们表示衷心的感谢。

#### **《证券市场与证券投资》丛书**

编 委 会

一九九二年五月二十日

## 导 言

投资是普遍存在的经济现象,从投资学角度讲,投资是指人们对预期能带来收益的资产的购买行为。投资分为实际资产投资和金融资产投资两大类。人们对房地产、黄金、艺术品、文物、珠宝等的投资,称为实际资产投资,这种投资除保值和从价格上涨中获取收益外,还有得到艺术享受和满足生活需要等作用。人们购买证券等行为称为金融资产投资,这种投资不能满足人们的任何消费需要,但可以获得收益。

证券投资是人们对证券的购买行为,在各类投资活动中占有重要地位。证券购买活动能够使投资者获得与其所承担风险相应的收益。此外,证券投资还具备易于变现、小额资金也能运用等特点。因此,尽管证券投资风险较大,但仍有很大吸引力。

在证券市场上,同时存在赌博、投机和投资三种行为。赌博是不进行任何分析和判断,盲目地去碰运气的证券购买行为,在买卖证券中或盈利或亏损,全凭偶然性。赌博行为风险极大,收益不可靠,弄得不好,就会全盘皆输。作为一名投资者,切不可养成赌博习惯,否则后果不堪设想。

投机是机会和技巧相结合的证券购买行为。投机不是盲目地去碰运气,而是寻找有利的机会,这是需要技巧的。投机行为风险也很大,但由于注重靠技巧取胜,往往能够收到预期效果。过去人们把投机看作是一种不良行为,现在这种观念有所改变,投机活动固然会助长证券价格的大起大落,扰乱正

常的市场秩序,但另一方面也对活跃市场起积极的作用。

投资是以科学的分析为基础的证券购买行为。投资者在进行证券投资时,进行科学的分析,制定周密的计划,采取有步骤的行动。投资行为当然存在风险,但投资者注重风险和效益的最佳组合,这表现在,一是在已定风险的条件下,尽可能地使投资收益最优化,二是在已定收益的条件下,尽力使风险减少到最低限度。

证券投资以其独特的方式和活力对经济的发展起着重要的作用。

### 一、为企业和国家筹措长期资金提供来源

创办企业和扩大企业规模都需要资金,企业外部资金的来源有两个渠道:一是向银行借款;二是发行证券。向银行借款是取得资金的最简便方法,但一般仅能短期运用,而且有利息负担,还有可能受到贷款银行的种种限制。发行证券,特别是发行股票所得资金具有稳定性和长期性,股东一旦入股,就不能收回股本,在企业经营不佳时,企业可以减少分红或不分红,从而稳定资本。所以,发行证券成为企业筹措长期资金的重要手段。国家和地方政府收入的主要来源是税收,在出现财政赤字和需要扩大公共开支的情况下,也可以通过发行公债来解决资金不足问题。

随着国民经济的发展和国民收入水平的提高,个人手中积累的货币越来越多,人们在资金运用上不仅重视投资的安全性,更重视投资的收益性,人们对证券投资的偏好越来越强烈。随着企业内部积累的增加,企业资金会出现过剩现象,企业在剩余资金运用上十分重视收益性。在西方国家,现在有许多企业将参加企业以外的投资活动作为重要的经营内容,这样,越来越多的企业成为证券市场上的法人投资者。正是

由于众多的投资者参加证券投资活动,使企业和国家通过发行证券筹措长期资金成为可能。

## **二、调节借贷市场和证券市场之间的资金流向,促进金融市场的稳定**

资金在借贷市场和证券市场之间的流动,遵循着追求较高收益的原则。在金融形势缓和、市场利率较低时,一些投资者为追求更高的收益,会改变投资方向,从借贷市场抽出资金,转而投放到证券市场,从而使借贷市场资金供给减少,市场利率开始上升,金融形势从缓和走向紧缩。这样可以避免出现金融形势过热现象。

资金向证券市场的集中,影响到证券市场的供求关系,引起证券价格上浮。这意味着投资证券的收益开始减少,引起资金向证券市场流动的速度减缓下来。在证券价格继续上升到一定程度时,一些投资者就会卖出证券,将资金转手再投放到收益相对已提高的借贷市场。资金向借贷市场的返流,就会使已紧缩的金融形势缓和下来。可见,资金在两大市场之间的流动,有助于稳定金融形势,从而稳定整个经济的发展。

## **三、调节金融市场和商品市场之间的资金流向,缓和商品市场的压力,保证生产资金的供应**

当企业在证券市场筹资活动旺盛时,证券投资收益看好。此时,证券市场会吸引更多的投资者,甚至一些投入商品市场的资金也会被抽出来流向证券市场,这样就缓解了商品市场的压力,挖掘了社会资金的潜力,保证了生产资金的供应。

## **四、促进生产资金的合理分配和产业结构调整**

众多投资者的投资选择,能够使那些经营效果好、有前途的企业找到充裕的资金来源,并能阻止资金注入那些经营不佳、没有前途的企业。在证券市场上,投资者对证券的选择,

必然要考虑发行企业的生产效益如何、产品有无销路、信誉如何等等。当一家企业生产效益好、有竞争力、信誉高时，它就容易在证券市场上筹措到资金，进一步促进企业的发展。反之，当企业经营不善、收益下降时，其发行的证券就难以销售出去，就筹集不到维持生产和经营所需要的资金，就会迫使企业不得不花大气力去改善经营，以求挽回败局。另外，为获取更大收益，投资者还十分关注企业的潜在经营能力和经营效益，因此，一些眼前经营效益暂时不佳的新兴产业，因为有较好的发展前景，也会吸引大量投资者，筹集到发展资金。而一些走下坡路的传统产业，则会受到投资者的冷落，资金投入自然会减缩下来。

# 目 录

|                     |       |
|---------------------|-------|
| 导 言                 | ( 1 ) |
| 第一章 证券投资对象的选择       | ( 1 ) |
| 第一节 选择证券投资对象的出发点    | ( 1 ) |
| 第二节 股票的选择           | ( 6 ) |
| 第三节 债券的选择           | (14)  |
| 第四节 股票与债券的比较        | (22)  |
| 第五节 优良股的选择          | (24)  |
| 第二章 投资场所的选择         | (29)  |
| 第一节 证券市场交易的特点       | (29)  |
| 第二节 发行市场和流通市场的比较选择  | (31)  |
| 第三节 交易所市场和场外市场的比较选择 | (36)  |
| 第四节 期货市场和现货市场的比较选择  | (44)  |
| 第五节 期权市场和期货市场的比较选择  | (46)  |
| 第三章 证券投资程序          | (51)  |
| 第一节 证券投资的准备工作       | (51)  |
| 第二节 证券投资的委托过程       | (54)  |
| 第三节 证券投资的结算过程       | (60)  |
| 第四节 领取股票股息和收取债券本利   | (64)  |
| 第四章 证券投资基础分析        | (68)  |
| 第一节 公司经营状况分析        | (68)  |
| 第二节 公司财务状况分析        | (74)  |

|            |                        |              |
|------------|------------------------|--------------|
| 第三节        | 公司外部环境分析·····          | (81)         |
| <b>第五章</b> | <b>证券投资技术分析·····</b>   | <b>(86)</b>  |
| 第一节        | 线势·····                | (87)         |
| 第二节        | 形态·····                | (97)         |
| 第三节        | 缺口·····                | (112)        |
| 第四节        | 支撑和阻力·····             | (115)        |
| <b>第六章</b> | <b>证券投资测算·····</b>     | <b>(117)</b> |
| 第一节        | 证券价格计算·····            | (117)        |
| 第二节        | 股票收益计算·····            | (125)        |
| 第三节        | 债券收益计算·····            | (129)        |
| 第四节        | 证券风险评估·····            | (134)        |
| 第五节        | 证券市场性侧量·····           | (137)        |
| <b>第七章</b> | <b>证券投资的操作艺术·····</b>  | <b>(140)</b> |
| 第一节        | 行情把握法·····             | (140)        |
| 第二节        | 市场操纵法·····             | (149)        |
| 第三节        | 顺势投资法·····             | (153)        |
| 第四节        | 定势投资法·····             | (164)        |
| 第五节        | 降低风险法·····             | (176)        |
| 第六节        | 心理战术·····              | (180)        |
| <b>第八章</b> | <b>证券投资格言和经验谈·····</b> | <b>(194)</b> |
| <b>后 记</b> | ·····                  | (212)        |

# 第一章 证券投资对象的选择

证券投资的对象是证券。证券是表示一定财产权的证书，它有两个基本特征：①表示财产权，券面上载明财产的内容；②财产权和证券本身不可分割，权利的行使和转移，以出示和交付证券为依据。

广义的证券，包括商品证券、货币证券和资本证券等。狭义的证券仅指在证券市场上发行和流通的证券，即分为股票和债券两大类的资本证券。

## 第一节 选择证券投资对象的出发点

投资对象的选择，是进行证券投资活动的重要步骤。证券市场拥有众多的证券商品，这为投资者提供了多种选择的可能性，可以满足投资者的多方面的需求，但也使投资对象的选择成为一种复杂的工作。

证券具有收益性、风险性、参与决策性、市场流通性等特点。这些特性就是投资者选择证券投资对象的出发点。

### 收益性

投资者进行证券投资的根本目的是获取收益。证券的收益性有两种形式，一是分派收益，二是差价收益。

分派收益是投资者定期能够分派到的股票股息和债券利息收益。分派收益按确定与否分为三种类型：一是固定收益。固定收益是在证券发行时就规定了的，不因发行公司经营成

果的优劣而变动，如债券的利息及优先股的股息就是固定不变的。二是半固定收益。这种收益中的一部分是固定不变的，是在发行时就已确定的，另一部分是不固定的，取决于发行者剩余利润的多少，如参加优先股、参加公司债的收益就是由固定股息或固定利息和变动股息或变动利息两部分构成的。三是变动收益。这种收益完全取决于发行者经营成果如何，利大多分，利小少分，无利不分。普通股的股息就属典型的不确定收益。此外，收益公司债的利息也是不固定的。四是选择收益。这种收益既可以是固定的，也可以是不固定的，全凭投资者选择。如转股公司债，它具有债券和股票的双重性质，可以持有债券取得固定利息，也可行使转换权，将债券转换成股票获取不固定的股息分红。

差价收益是投资者从证券在市场的价格波动中获得的收益。证券价格受各种因素的影响而不断波动，时高时低，投资者根据对市场行情的分析，在低价时购入，在高价时卖出，即可获得差价收益。

### **风险性**

投资证券必然伴随风险。可以说，不冒任何风险的证券投资是不存在的。但这并不是说所有证券的风险是等同的，实际情况是有的证券风险大，有的风险小。作为对风险大小的补偿，就是收益的高低。

证券投资风险主要有以下几种：

#### **1. 违约风险**

当发行者无法对发行的证券支付预定的利息和本金时，称作对证券的违约。

违约和破产不同，违约通常导致证券价格下降，而破产时证券价格的下降近至于零。当发生违约时，可以通过努力，取

得债权人对债务的延期，使债务人得以继续经营。而破产是在特殊法律程序下，进行公司正式清算，使债权人的债权完全解除。

## 2. 经营风险

经营风险是发行者经营过程中的失误给投资者带来的风险。一般有以下几种情况：

①不可抗力。不可抗力是自然原因引起的非常性破坏事件，是非控制因素，如火灾、地震等。当不可抗力发生时，若事先保险，则损失会得到一定补偿，其余损失将由投资者承担。

②产品废弃。产品存在更新换代问题，如果公司没有进行积极的开发和研究工作，会导致产品过时废弃，招致损失。

③失去重要客户。所有顾客都有选择生产厂家的自由，生产者会彼此争夺顾客。经营好的公司不是靠单个或极少量顾客，而是有相对稳定的大宗客户，一旦失去稳定的大宗客户，公司效益会骤减，投资者也就无从获得收益。

## 3. 利率风险

利率风险是指市场利率变化给证券收益带来的不利影响。受市场利率变化影响最大的是债券。一旦市场利率升高，人们就会重新进行投资选择，抛出债券，将资金用于利率相对高的金融商品。人们纷纷抛出债券，必然导致债券价格下跌。债券价格与市场利率之间的关系呈反向运动，市场利率升高，债券价格便会下降。债券距到期的剩余时间越长，受市场利率升高的不利影响越大。

## 4. 市场风险

市场风险是指证券市场价格上升与下降的变化所带来的风险。市场风险源于证券市场行情的变动性。

## 5. 购买力风险

购买力风险是指因为通货膨胀减少了投资者的购买力。尽管证券市场的价格未变化,但因通货膨胀,投资者虽然持有的是证券,也要承担货币购买力的风险。

证券的名义收益是投资的货币收益,名义收益率并不会因通货膨胀率的变化而自动调整。对证券投资者来说,有意义的不是名义收益率而是实际收益率。实际收益率是指名义收益率减去通货膨胀率后的收益率。如果名义收益率大于通货膨胀率,那么实际收益率为正值,否则为负值。

将上述几种风险综合起来,证券风险可分为可分散风险和不可分散风险两部分。

可分散风险又称非系统风险,指的是只对个别公司或行业的证券发生影响的风险,它通常与证券市场价格的变动不存在系统性的和全局性的联系。违约风险和经营风险属于可分散风险。

不可分散风险又称系统风险,指的是同时影响整个证券市场价格的风险,经济的、政治的以及整个社会环境的变化是不可分散风险的来源。这种风险与所有证券价格都有关,利率风险、市场风险和购买力风险属于不可分散风险。

### **参与决策权**

投资者虽不能参与发行者的具体经营活动,但对发行单位的重大事件有决策权。当然,投资不同证券,所获得的参与决策权的内容也不同。

参与决策权可分为三种:

#### **1. 直接参与决策权**

这种权利为普通股股东所拥有。普通股股东有权参加股东大会,股东大会是股份公司的最高权力机构,公司的一切重大事项都由股东大会作出决定。

股东大会的主要议事日程是：①决定股息分派方案；②批准公司年度报告，资产负债表，损益表及其他会计表；③选任并罢免董事、监事；④增减公司资本；⑤修订公司章程；⑥决定公司的合并或解散；⑦决定营业权的转让。

股东参加股东大会具有两项权利，一是就议题提出质疑，陈述意见，或提出各种动议；二是表决各种议案，通过或否决各项决议。

### 2. 限制参与决策权

这是在参与决策上受到限制的权利，如公司对优先股股东的表决权加以限制。优先股股东因享有股息分派优先和剩余财产分配优先的特权，在参与决策方面就要受到一定限制，以示权利的公平。

### 3. 间接参与权

公司债持有者拥有这一权利，即仅有对涉及切身利益的重要事项进行表决的临时参与决策权，以保护自身的利益。

此外，投资国债和地方政府债，则根本获取不了什么决策权利。所以，一般所说的参与决策权，仅对股票，尤其是普通股而言。

## 市场性

市场性即变现性、流通性，是指证券所有者能视市场的实际情况，自由、及时地将证券转让他人，收回本金。证券的市场性虽不及存款，不过在证券市场发达的国家，其变现性还是相当强的。证券的变现性的强弱，受证券期限、利率形式、信用度、知名度、市场便利程度等多种因素的制约。证券的期限越短，信用度和知名度越高，证券市场机制越发达，证券的市场性越强。

证券有高市场性和低市场性之分。高市场性证券是指在

市场上脱手迅速、同时在价格上不作大的让步的证券。低市场性证券是指脱手不易、用较低价格才能售出的证券。

## 第二节 股票的选择

股票是股份公司为筹集资本所发行的载明一定股份或面额的证书，交由出资者收执，作为对公司投资的凭证。股票持有者就是公司股东。股东凭股票参与公司的收益分配，并可按规定，行使对公司的参与决策权。一种股票要分成若干股，每股的金额相同，股东在公司享有的权利的大小，取决于该股东持有股票的股数。

股票有许多种类供投资者选择：

### 普通股

普通股是股份公司必须发行的一种基本股票，是公司财产的基础。股份公司可以发行多种股票，但首先必须发行普通股，其后才能考虑发行其他种类股票。现在股份公司发行的股票，大部分是普通股，证券市场上所称的股票，一般即是指普通股。

投资普通股可以得到三项权利，即收益分配请求权，参与决策权，剩余财产请求权。投资者按所持股票在股票总数中的比例，得到完全平等的权利。

因为普通股是在权利内容上不附加任何条件的股票，投资者可以把普通股作为衡量其它股票的基准。当公司经营状况好时，普通股股东可以获得最多的股息分派，但在公司亏损时，普通股东可能获得极低的股息甚至得不到股息，当公司倒闭时，普通股股东只有待各类债券及优先股股东获得清偿后，才能得到剩余财产的分配。所以，普通股股东承担的风险是很

大的。

在美国，普通股又常分为第一类普通股和第二类普通股。第一类普通股可优先得到股息分派，其介于优先股和普通股之间，又称优先普通股；第二类普通股又称迟延普通股，是在第一类普通股之后得到股息分派。投资第一类普通股的风险小于第二类普通股。

### **优先股**

优先股是在公司的收益分配和剩余财产分配上，较普通股享有优先权的股票。

优先权一般在发行时规定股息，股息支付先于普通股。投资优先股的安全性高于普通股，但低于债券，当公司经营好时，优先股的收益会低于普通股但高于债券。那些比较重视安全性又想获得高于债券收益的投资者，可以考虑购买优先股。优先股在表决权的行使上受到一定限制，只有在直接关系到优先股股东利益的表决时，才能行使表决权，这对于那些想要大量收购公司股票以达到控制公司目的的投资者是一种限制。

优先股有几种类型，一是参加型，这是指在公司经营效益好时，优先股股东除可以分得规定的股息外，还可以和普通股股东分享公司的剩余利润，即当公司的利润依次分派给优先股、普通股股东之后，优先股股东还可参加剩余利润的分红。其二是累积型，即当股息未达到预定派息额时，其不足部分用下期的收益补足。以累积形式发放股息，目的是保护投资者的利益，但这种形式实际上等于公司对股东的延期还债，又多发生在公司收益不佳时期，结果会给公司带来较大压力。此外，还有按特定的转换比例向普通股转换的转换型。

### **后配股**