

新编经贸系列丛书

刘长庚 田银华 张 彪 总主编

证券投资原理与实务

田银华等 编著



中国物资出版社

0.9

95
F830.9
319

证券投资原理与实务

田银华等 编著

XA157/15

中国物资出版社

C

107070

(京)新登字 090 号

证券投资原理与实务

作 者 田银华 等
出 版 中国物资出版社
邮 码 100834
发 行 新华书店北京发行所
印 刷 北京四季青印刷厂
开 本 32 开 850×1168 毫米
印 张 9.625
字 数 255 千字
印 数 3000 册
版 次 1994 年 8 月 第 1 版第 1 次印刷
书 号 ISBN7-5047-1020-2/F·0.365
定 价 11.50 元

经贸系列丛书顾问及编委会名单

学术顾问 (按姓氏笔画排列)

田江海 赵人伟 高涤陈 霍俊超

编委会主任 胡学军 赵文绪 左柏云

总主编 刘长庚 田银华 张彪

编委会成员 (按姓氏笔画排列)

王明章 左柏云 田银华 李占兴

朱开悉 乔桂明 刘巨钦 刘长庚

扬文杰 张彪 陈石青 陈书林

陈锡文 范拥清 周平 郑绍钰

赵文绪 胡学军 袁筑丽 钟武强

程惠芳 雷中强

经贸系列丛书

总 序 言

改革开放以来,尤其是近几年,我国的经济形势已发生了很大的变化。市场经济正在逐步的形成和完善;随着关贸总协定缔约国地位的恢复和世界多国贸易组织的参加,我国与世界接轨的步伐将进一步加快,也愈将溶为世界经济的一部分;随着企业经营机制的转换和企业产权改革的进行,企业管理的形式已发生了重大变化;随着1992年12月财政部颁布的《企业会计准则》和《企业财务通则》及1993年12月国务院颁布的《中华人民共和国增值税暂行条例》在我国全面施行,我国的会计核算模式及方法体现已实现了根本性的转换;成熟的市场经济也就是完善的法制经济,我国的经济立法已越来越完善;证券市场已经历了繁荣和萧条,最后将走向稳定。经济理论是对经济形势、经济问题及经济规律的高度概括,必须适应经济形势发展的需要。

高等学校是以培养社会所需要的高级人才为目标,而实现这一目标的一个重要硬件是要有便于学生使用的又反映社会发展的教材。为了满足这个需要,我们组织全国25所高校的专业教师编著出版了第一批共九本经贸系列丛书。

这九本书是由湘潭大学国际经贸管理学院牵头组织的,参编的高校有:湖南大学、浙江工业大学、湖南农业大学、山东农业大学、西安电子科技大学、中南林学院、中南工学院、西北林学院、长沙交通学院、长沙铁道学院、湖南商学院、洛阳工学院、苏州丝绸工学院、湘潭矿冶学院、厦门水产学院、重庆交通学院、广东财贸管理干部学院、安徽经济管理干部学院、开封大学、五邑大学、湖南建材专科学校、湖南城建专科学校、吉林商业专科学校、辽宁交通专科学校等。本丛书是

25 所高校具有较高理论水平和教学经验的专业教师合作的结果。

本丛书拟出版三十本,第一批共九本,即为《西方经济学》、《国际贸易实务》、《证券投资原理与实务》、《新编中国经济法学》、《基础会计学》、《工业会计》、《统计学原理》、《普通企业管理学》、《经贸应用文写作》等。其余各书将于1995年陆续出齐。此丛书的出版,可为我国高校各经贸专业提供系统的教材。

本系列丛书具有如下几个显著特点:

第一,各书占有的材料新。不管哪本书,都是根据目前的最近材料写成的,比如,《基础会计学》和《工业会计》就反映了我国的新会计制度和新税收制度,《证券投资原理与实务》就依照了我国1993年12月颁布的《公司法》,等等。

第二,各书吸收了各种教材、专著和各种杂志专业论文的成果,体系和观点都较科学和客观。

第三,各书都体系完整、观点明确、阐述清楚、文字流畅,适用于各层次的同志阅读。

我的老师,著名经济学家赵人伟研究员、田江海研究员、高涤陈研究员、霍俊超研究员对本丛书的写作给予了学术上的指导,借此机会,感谢他们对我的培养,对本丛书的大力支持。

本丛书在写作过程中,参阅了大量的书籍和论文,在此无法一一列举,借此表示感谢。

湘潭大学教务处、科研处对本丛书的出版也给予了极大的支持,在此表示感谢。

最后还要感谢中国物资出版社对出版本系列丛书的大力支持。

由于时间仓促,各书中定有不当之处,敬请同仁和读者指正。

刘长庚

1993年7月18日于北京

目 录

总序言

第一章 证券投资概述	(1)
第一节 证券投资的概念与特征	(1)
一、证券投资的概念	(1)
二、证券投资的意义	(2)
三、证券投资的基本特征	(3)
第二节 证券投资的主体	(4)
一、投资主体的涵义	(4)
二、投资者应具备的基本素质	(5)
三、投资者的行为动机	(7)
四、投资者的类型	(9)
第三节 证券投资的基本目标和原则	(10)
一、证券投资的基本目标.....	(10)
二、证券投资的基本原则.....	(11)
第四节 证券投资的基本过程与基本要素	(15)
一、证券投资的基本过程.....	(15)
二、证券投资的基本要素.....	(16)
三、证券投资的准备.....	(17)
第二章 股份公司与股票	(19)
第一节 股份公司及其创立	(19)
一、股份公司的三种基本形式及其特征.....	(19)
二、股份有限公司的主要优点.....	(21)
三、创办股份有限公司的基本程序与条件.....	(22)
四、股份有限公司章程的基本内容.....	(24)
五、股份有限公司的两种创立方式.....	(26)

第二节 股份有限公司的权力机构	(28)
一、股东大会	(28)
二、董事会和经理	(30)
三、监事会	(32)
第三节 股票	(33)
一、股票及其特性	(33)
二、股票的种类	(34)
三、股票的票面内容	(36)
四、股票与债券的主要区别	(37)
第四节 股东权益与义务	(38)
一、股东及其资格	(38)
二、股东的主要权利	(39)
三、股东的主要收益	(39)
四、股东的主要义务	(40)
第三章 证券交易市场	(41)
第一节 股票发行市场	(41)
一、企业申请公开发行股票的条件	(41)
二、企业申请公开发行股票的程序和报送文件	(43)
三、对招股说明书的有关规定和要求	(44)
四、股票的发行方式	(46)
五、股票的发行渠道	(47)
六、股票的发行价格	(49)
第二节 股票交易市场	(50)
一、股票交易市场及其功能	(50)
二、股票上市交易的意义	(52)
三、股票上市应具备的条件和申办程序	(53)
四、上市公司和收购要约人对有关股票的收购	(55)
五、上市公司的信息披露	(57)
六、场内交易与场外交易	(59)

七、股票交易的成交原则与交易方式·····	(60)
八、解读股市行情表·····	(61)
九、不能进行黑市股票交易·····	(63)
十、股票交易活动中被禁止的行为与人员·····	(64)
第三节 债券市场 ·····	(65)
一、债券及其特性·····	(65)
二、债券的分类·····	(66)
三、债券券面的内容·····	(67)
四、企业发行债券应有的条件和申办程序·····	(68)
五、债券发行的方式与价格·····	(70)
六、债券的发行渠道·····	(70)
七、债券的交易市场与交易方式·····	(71)
第四节 证券交易所 ·····	(72)
一、证券交易所及其组成形式·····	(72)
二、证券交易所的职责·····	(73)
三、主要证券交易所简介·····	(74)
第四章 股票交易程序 ·····	(78)
第一节 证券公司与经济人 ·····	(78)
一、证券公司及其职能·····	(78)
二、主管机关对股票交易的管理·····	(79)
三、证券登记公司·····	(79)
四、经纪人·····	(80)
第二节 登记、开户与委托 ·····	(82)
一、登记·····	(82)
二、开户·····	(83)
三、委托·····	(84)
第三节 清算交割与过户 ·····	(88)
一、清算交割时间和人员·····	(88)
二、清算·····	(89)

三、交割	(90)
四、过户	(94)
第四节 佣金与费用	(96)
一、交纳、收取佣金、费用的必要性	(96)
二、佣金、费用的种类	(96)
第五章 股票价格及股票价格指数	(100)
第一节 股票的价格及其确定	(100)
一、股票的价格	(100)
二、股票价格的确定	(102)
三、股票市价的调整方法	(104)
第二节 影响股票变动的因素	(105)
一、公司经营状况因素	(105)
二、经济因素	(107)
三、财政金融性因素	(108)
四、行业因素	(109)
五、政治性因素	(111)
六、人为操作因素	(112)
七、心理因素	(113)
第三节 股票价格指数	(114)
一、股票价格指数的含义与作用	(114)
二、股票价格指数的计算方法与注意事项	(114)
三、常见的几种股票价格指数	(118)
第六章 股票交易中的期货与期权	(123)
第一节 期货市场	(123)
一、现货交易与期货交易	(123)
二、期货合约的特点	(124)
三、期货市场的经济功能	(124)
四、期货交易对商品的要求	(125)
第二节 股票指数期货	(126)

一、股票指数期货的产生	(126)
二、股票指数期货的交易	(127)
三、股票指数期货的套期保值	(129)
四、股票指数期货的套期图利	(131)
第三节 期权市场.....	(132)
一、期权概述	(132)
二、股票期权的要素	(133)
三、看涨期权及其交易	(134)
四、看跌期权及其交易	(137)
五、双向期权及其交易	(138)
六、买卖期权的利益	(140)
第七章 影响证券投资的基本因素分析	(142)
第一节 证券市场的宏观经济分析.....	(142)
一、国民生产总值	(142)
二、经济行情指标	(144)
三、货币指标	(144)
四、能源指标	(145)
第二节 证券市场的行业分析.....	(145)
一、行业及其分类	(145)
二、行业的周期分析	(148)
第三节 上市公司分析.....	(150)
一、公司财务报表	(151)
二、财务比率分析	(157)
三、对股份公司的综合分析	(160)
第八章 证券投资的技术分析	(166)
第一节 道式股价分析法.....	(166)
一、道式股价分析法及其基本原理	(166)
二、股市行情变动的三类趋势	(167)
三、股价长期上涨趋势中的三个阶段	(167)

四、股价长期下跌趋势中的三个阶段	(168)
五、对牛市、熊市来临的分析与印证	(168)
六、道式分析法对投资者的适用性	(170)
第二节 画线股价分析法	(170)
一、线路图	(171)
二、点线图	(171)
三、K线图	(173)
四、趋势线图	(185)
第三节 移动平均线法	(189)
一、平均线的概念及种类	(189)
二、移动平均线的运用	(190)
三、乖离率的运用	(193)
第四节 技术分析中的其他指标	(194)
一、相对强弱度指标	(194)
二、心理曲线	(195)
三、OBV线	(195)
四、趋向指标	(197)
第五节 投资者行为和心理分析	(199)
一、投资者的投资动机分析	(199)
二、投资者投资行为分析	(201)
三、投资者心理状态分析	(202)
第九章 证券投资策略	(205)
第一节 投资计划策略	(205)
一、现代最佳证券投资理论	(205)
二、制定投资计划应考虑的因素	(206)
三、投资计划的选择与制定	(208)
第二节 选择证券的策略	(210)
一、选择证券的一般条件	(210)
二、证券分散投资原则	(211)

三、股票投资分析	(211)
四、强股弱股的判断	(212)
五、投资时机选择	(213)
第三节 投资组合策略	(216)
一、投资组合原则	(216)
二、投资组合选择的步骤	(216)
三、投资组合方法	(218)
第四节 股票的买空与卖空	(222)
一、股票的买空	(222)
二、股票的卖空	(224)
三、如何看待买卖交易	(225)
第十章 证券投资技巧	(228)
第一节 行情把握法	(228)
一、把握股价变动的因素	(228)
二、判断股市行情	(230)
第二节 顺势投资法	(232)
一、股价变动的周期性	(232)
二、股价变动周期的对策	(233)
三、股价变动的阶段性	(233)
四、股价变动阶段性的对策	(235)
五、股价变动的季节性及其对策	(236)
六、股价变动的先见性及其对策	(236)
七、股价变动的加速性及其对策	(237)
第三节 市场操纵法	(237)
一、哄抬	(237)
二、攒压	(238)
三、烘托	(238)
四、占买	(238)
五、声东击西	(238)

六、拔档子操作法	(239)
七、轧空与杀多	(239)
八、抛空	(240)
九、大户串谋	(240)
第四节 定式投资法	(241)
一、金额平均法	(241)
二、保本投资法	(242)
三、以静制动投资法	(243)
四、赚 10% 投资法	(245)
五、递增、递减投资法	(245)
六、消息评估计点法	(247)
七、林氏投资法	(248)
八、“博傻主义”投资法	(248)
附录 中华人民共和国公司法	(250)
后记	

第一章 证券投资概述

证券投资是一个比较复杂的过程。从证券的发行到证券的购买，其间要经过一系列的中间环节。它既涉及到证券发行单位的资金需求，筹资战略和财务决策，也牵涉到证券购买者的资金能力、理财观念及投资偏好。此外，无论是证券的发行还是购买，还要受到一系列法令规章的制约。本章主要介绍证券投资的基本问题。

第一节 证券投资的概念与特征

一、证券投资的定义

投资是人们经常碰到的经济名词。在市场经济中，投资一词有时具有相当广泛的含义。在很多情况下，人们往往把能够带来报酬的支出行为，都称作投资。但从投资学的角度讲，投资则是指人们对预期能带来收益的资产的购买行为。

证券投资作为人们对证券的购买行为，在各类投资活动中占有重要地位。证券买卖活动能够使投资者获得与其所承担风险相应的报酬。

有价证券是某些机构发行的、用来筹集资金以满足其金融需求的债务凭证。有价证券有多种分类方法，一般可分为：可销售的证券，如政府公债、公司债券、股票、商业票据以及近年来出现的期权合同、金融期货合同等；不可销售的证券，如各种存款证、存款收执、某些国家政府发行的储蓄券等。本书所指的证券投资，是指对可销售证券的投资，即对股票、债券的投资。证券投资与实物投资不同，实物投资可以使真实资本存量增加，而证券投资则不涉及实物资本存量的增加，它实际上是一种长期信用活动。

二、证券投资的意义

证券投资在西方国家得到了广泛发展，已成为最基本、最主要的投资形式。证券投资的基本作用是使社会闲散货币资金转化为长期投资资金，有利于资本集中。在证券市场的作用下，证券投资还可以有效分配和使用社会资金，使之流向效益高、信誉好的企业和部门，有利于引导资金流向，提高资金的使用效率。

在建设社会主义市场经济的过程中，证券投资对于发展社会生产力，转换企业经营机制，提高资金使用效率具有十分重要的意义，也是投资者取得合法收益的良好途径。因此，参与证券投资是功在国家，利在自己，意义甚大。

（一）具有宏观经济意义

从国民经济的全局角度看，其意义在于：

1. 可以广泛动员社会闲散资金，为国民经济建设发展服务，扩大生产规模，推动经济的发展，并收到“利用内资不借内债”的效果。

2. 可以充分利用市场机制，打破条块分割和地区封锁，促进资金的横向融通和经济的横向联系，提高资源配置的总体效益。

3. 可以扩大我国利用外资的渠道和方式，增强对外资的吸引能力，有利于更多地吸收外资和提高利用外资的经济效益，收到“用外资而不借外债”的效果。

4. 可以促进我国经济体制改革的深化发展，特别是股份制改革的深化发展，有利于理顺产权关系，使政府和企业能各就其位，各司其职，各用其权，各得其利。

5. 有利于完善我国的国有企业、集体企业、个体企业和三资企业及股份制企业的组织形式，更好地发挥股份经济在我国国民经济中的地位和作用，促进我国经济的发展。

（二）具有微观经济意义

从筹集资金的企业看，有如下意义：

1. 有利于企业筹集资金，满足生产建设的资金需要。由于股票

投资的无期性，股份制企业对所筹资金不需还本，因此，可以长期使用，有利于企业扩大生产和经营。

2. 有利于企业建立和完善自我约束、自我发展的经营管理机制。在股份制度下，既能抑制企业的盲目扩张，又有利于企业根据需要扩大生产建设规模。证券投资特别是证券的上市交易有利于增强企业在社会上的知名度和提高信用比率，有利于企业的经营和发展。

3. 有利于企业调整产品结构，提高经济效益。证券投资活动的开展，使企业把筹资的触角直接伸向市场，改变了企业资金需要由银行包供的状况，使其外有压力，内有动力，可以增强活力，有利于企业产品结构的调整 and 经济效益的提高。

（三）对投资主体也有意义

从证券投资者的角度看，其意义在于：

1. 投资选择具有灵活性。这种灵活性表现在三个方面：一是在投资数量上，无论是巨额投资者还是小额货币资金所有者都可以进行这种投资活动。二是在投资对象的选择上，既可以是单项选择，也可以是多元组合，投资者有权选择购买某种证券，又有权选择不购买某种证券，完全由投资者根据企业经营状况和市场行情变化自主选择。三是在资金的使用上，进出市场自由，即货币资金闲置可随时进行投资，需要货币时又可随时卖出证券退出投资。

2. 投资收益具有双重性。投资者既可以在持有证券期内取得利息或股息收入，也有可能卖出证券时得到涨价收益。

三、证券投资的基本特征

证券投资的基本特征可以从两个方面来理解：

（一）作为投资对象的特征

作为投资对象的有价证券，它的一般特征是：

1. 具有一定的票面金额，代表财产所有权或债权；
2. 能给持有者提供确定或不确定的收益；
3. 在一定的条件下可以流通转让；