

证券专业教学用书

股票实务与操作

沈家庆 主编

0.9

高等教育出版社

证券专业教学用书

股票实务与操作

沈家庆 主编

高等教育出版社

(京)112号

图书在版编目(CIP)数据

股票实务与操作/沈家庆编. —北京:高等教育出版社,
1998

ISBN 7-04-006223-2

I. 股… II. 沈… III. 股票 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 10075 号

*

高等教育出版社出版

北京沙滩后街 55 号

邮政编码:100009 传真:64014048 电话:64054588

新华书店总店北京发行所发行

北京朝阳北苑印刷厂印装

*

开本 850×1168 1/32 印张 8 字数 200 000

1998 年 6 月第 1 版 1998 年 6 月第 1 次印刷

印数 0 001—5 146

定价 9.50 元

凡购买高等教育出版社的图书,如有缺页、倒页、脱页等
质量问题者,请与当地图书销售部门联系调换

版权所有 不得翻印

内 容 提 要

本书是在国家教委职教司的指导下，为满足中等职业学校教学需要而编写的。

本书共分七章二十五节，主要内容有证券运行机制、证券交易、股票概述、股票发行、股票的交易、股票的投资方法、股票的风险防范与操作技巧等。

本书联系我国证券市场的实际，准确地阐述我国证券市场的基本概念、基本原理和基本运行机制；从不同的投资角度讲授国债、基金、股票等投资实务、操作程序、操作方法以及风险的防范。

本书可以作为职业高中、职业中专和普通中专金融专业、证券专业教材，也可以作为证券从业人员、证券投资者自学教材，以及股份有限公司的培训教材。

出版说明

为满足中等职业学校教学需要,在国家教委职业技术教育司的指导下,我社组织编写了这套证券专业教学用书。证券专业教学用书主要有:《证券市场基础》、《期货基础》、《股票实务与操作》、《证券企业会计》和《股份制企业会计》等。

在组织编写过程中,得到了上海市教委、福建省职业技术教育中心、黑龙江省教育学院、中国工商银行上海分行教育处、上海财经大学等教育部门和学校的支持,在此表示衷心的感谢。

1995年4月召开了证券专业教材编写提纲审定会,邀请各地的专家和有丰富教学经验的教师对编写提纲进行了审定。在编写教材时,力求突出职业教育特点,深入浅出,通俗易懂,适合初中毕业程度的学员学习。

这套教材既可作为中等职业学校证券专业用书,也可作为财经类其他专业教学用书。这套教材于1997年后陆续出版,供各地使用,并欢迎读者提出宝贵的意见。

高等教育出版社

1996年3月

前 言

本书根据我国国务院和证券主管部门已经颁布的有关证券发行、上市、交易、政府监管和自律监管的各项法规,结合我国证券业的实际编写,既注重理论联系实际,又注重实践和可操作性。全书全面地阐述国债、投资基金、股票的运行机制、运行程序、操作方法、分析方法和风险防范技巧,力求将证券市场发展的“法律、监管、自律、规范”八字方针贯穿全书,使从事证券业的各类机构的管理人员、从事证券交易的机构和人员能明确责任,深知规则,自觉地理智地履行自己的责任,促进我国证券市场健康、稳定地向前发展。

本书是金融专业、证券专业的教材。全书共分为七章,第一章讲述证券运行机制;第二章证券交易介绍证券的发行、上市、交易和操作技术,重点讲述国债和投资基金的发行和交易;第三章至第七章系统地讲述股票的发行、交易、风险的防范和各种操作技巧以及在市场运行中人们的心理调整。每项业务均从管理层、证券商、投资者三个不同的角度阐述证券实务内容和操作规则。因此,在使用本教材时,可以根据受教育对象的实际情况,酌情取舍,调整教学重点、难点。

本书讲述的证券投资操作方法仅供投资者借鉴。

本书在编写过程中受到国家教委职教司教材处、安徽省教委职教处、合肥市教委有关领导的重视,得到安徽省证券管理办公室、中国国泰证券有限公司、安徽大学经济学院、安徽证券公司、安徽国际信托投资公司、安徽合肥金融职业学校等单位,以及方宏珍、夏金超、李斌、龚双江、肖丙生、刘晨曙、孙建国、杨新潮、唐礼斌等同志的大力支持和帮助。中国国泰证券有限公

司颜光植、胡强，安徽证券公司孙时泽对书稿作了认真的审校，并提出了宝贵意见。在此，一并致以衷心的感谢。

由于水平所限，加之编写时间仓促，书中疏漏和不妥之处，欢迎读者批评指正。

编 者

1996年12月30日

责任编辑	李承孝
封面设计	刘晓翔
责任绘图	吴文信
版式设计	周顺银
责任校对	汪惠琴
责任印制	宋克学

目 录

第一章 证券运行机制	1
第一节 证券流通概述	1
第二节 证券发行市场	8
第三节 证券机构	19
复习思考题	30
第二章 证券交易	31
第一节 证券交易市场	31
第二节 证券的上市	36
第三节 证券交易的运行	44
第四节 国债的发行和交易	64
第五节 投资基金的发行和交易	77
复习思考题	87
第三章 股票概述	89
第一节 股份有限公司	89
第二节 股票基础知识	101
第三节 股票的收益和清偿	109
复习思考题	113
第四章 股票的发行	114
第一节 股票的发行市场	114
第二节 股票发行的申请与审批	121
第三节 股票的发行	128
复习思考题	145
第五章 股票的交易	147
第一节 股票交易的基本概念	147
第二节 股票交易程序与方法	158

第三节 股票交易费用	169
第四节 股票交易价格波动过程	172
复习思考题	181
第六章 股票投资分析	182
第一节 基础因素分析	182
第二节 技术分析法	194
复习思考题	223
第七章 股票的风险防范与操作技巧	225
第一节 股票投机风险	225
第二节 保证金信用交易	230
第三节 股票现货、期货和期权交易的风险防范	232
第四节 股票操作技术	237
第五节 股市的心理调整	242
复习思考题	244

第一章 证券运行机制

第一节 证券流通概述

证券是各类经济权益凭证的统称，它用来证明证券持有者有权取得相应的权益。证券既可以作为扩大资本的工具，持有某种证券可以表示持券者投入该企业的资金比率，又代表按照出资额收取报酬的请求权，并可以作为辅助现金活动的工具。它的功能不仅能代替现金而中介商品的购销，并且能替生产者节约本金而增大盈利的比率。因此，在现实的经济活动中，证券投资方法与其他投资方法相比有其特殊性。有效的掌握证券实务，结合市场的法规、制度进行规范化的操作，可推动经济加速发展。

一、证券的概念与种类

（一）证券的概念

证券是一种特殊的资本，又是一种特殊的商品。首先证券能获取一定的收益，它是由该项证券每年能获得的利息或股息收入来决定的，同时又可售与他人收回本金和应得收益，因而成为资本；其次，证券的价值是按它的有用性决定的。它可以在证券的寿命期内不断的转让、出售，满足市场的需求；再次，证券是用货币表示一定财产权的证书。它所表示的财产权与证券自身不可分离，证券的出示或出售则表示权利的享有或权利的转让。

（二）证券的种类

证券的种类可以按不同的分类标准划分。以权利的标的物为标准可以把证券分为有价证券和凭证证券。凭证证券是具有某种商品权利，但是不能进行买卖或转让的票券，包括存款单、借

据、收据等。有价证券是一种具有一定票面金额，证明持券者有权按期取得一定收入的所有权或债权证书。它本身并没有价值，但因它能为持有者带来一定的股息和利息收入，可以在证券交易所自由买卖，具有价格。有价证券又有广义和狭义之分。广义的有价证券根据其所代表的财产所有权的经济性质分为商品证券、货币证券和资本证券等。

广义的有价证券中的商品证券是证明有取得商品权利的证券，例如提货单、运货单、仓库栈单等。货币证券是转化对货币索取权的有价证券，即凭借其可以直接支取现金的证券，例如本票、汇票、支票等。资本证券是能够按照事先的约定从发行处领取收益的权益性证券，它能够表明一种投资的事实，是体现投资者权利的一种证券，例如股票、国家债券、地方债券、特种债券、公司债券、特殊法人投资证券、优先购买权证书、证券投资受益证书、贷款信托受益证书、外国或外国法人发行的同类证券等。它并不是真实资本，而是虚拟资本，是生产经营中实际运用真实资本的证书。

狭义的有价证券仅指证券市场上发行和流通的证券。本书所称证券是狭义概念的证券。

二、证券与经济发展

（一）证券能集中资金保证国家重点建设项目对资金的需要

证券是商品经济高度发展的产物，生产社会化程度日益提高，企业规模不断扩大，巨额资金已成为企业生存与发展的关键。利用证券筹集的资金范围广阔，参与的对象不受社会阶层、经济性质、地区或单位、个人的限制。它的借贷和买卖的信用工具多样化，在期限、利率、方式等方面具有较强的选择性，能适应不同投资者的需要。各种证券一旦宣布上市均可以自由买卖，流通性、安全性、盈利性都很强，对投资者具有吸引力。而且证券的发行在我国基本上都是直接向社会公开发行，发行期

短，筹资速度快，一般能保证国家重点建设项目的资金一次到位。

(二) 证券有利于促进企业独立自主增强经营活力

在高速发展的社会主义市场经济体制下，我国许多企业走向了市场，实行投资证券化。市场在为企业提供筹资和投资的多种机会同时，又让企业承担一定的市场风险，使其在市场上求得的资金，必须在中得到增值的检验。这就要求企业必须提高经营管理水平、经济效益，定期公开企业的财务状况，使投资者和集资者直接见面，决定投资方向，承担投资风险。而且企业利用债券集资其利率一般都比银行利率高，而且还有其他费用。这样就迫使企业不得不慎重考虑投资效益，要确保按期归还债券本息。因此监督企业的经营管理状况不仅是国家管理部门、银行的责任，也成为广大投资者的自觉行动。

(三) 证券有利于信用制度的高度发展

证券的高速发展使我国的资金供求关系由财政、信贷供应转向了多方位。加速证券市场的发展使投资者在投资方向、投资方式、投资条件等方面具有多种选择权。借款者在借款来源、借款方式、借款条件等方面也具有多种选择权。双向选择使资金的投向按照企业经济效益的高低、能量的大小重新组合，促进资金流向竞争力强的、生产率高的、经济效益好的企业。同时投资证券化，允许股票、债券发行，转让流动，在国内又形成一批非国家或非国家完全掌握的企业。这样的企业信用度越高，根基越牢。同时相互间的经济往来促进了信用制度的发展，也对信用提出了更高的要求。这样对财政、信贷的资金供应方式提出了挑战，增强了相互间的竞争能力。

(四) 证券有利于中央银行的宏观调控机能的发挥

多年来我国采取银行信贷为特色的单一信用状况。1981年我国恢复发行国库券至今，由少至多，由行政摊派发行到自愿认购，上市买卖。这一切都为人民银行公开市场业务创造了条件。

中央银行利用金融市场实行公开市场业务，它可以根据经济形势的发展变化，采取买进售出有价证券的方式主动调节银根的松紧，掌握市场货币流通量，控制信贷规模和信贷投向。这样利用信用工具，吞吐国库券，使货币自由运转速度加快，货币供应量得以调整。把微观搞活和宏观调控有机结合起来，从而有效的在宏观上加强对经济活动的间接控制，使资金运动纵横交叉，不受条块限制，既实现资金横向流动，又满足资金加速周转和调节余缺的需要。

三、证券的流通

(一) 证券流通的行市

证券市场是金融市场的一个重要组成部分。它为投资者和资金使用者在银行体系之外又提供了一个新的选择机会，投资者可以将股票收益或债券收益与存款利率相比较，资金使用者也可以进行各种资金来源成本的比较，因而证券市场的存在可以提高金融体系的效率。同时它又联结着国民经济各个部门各个环节，促进商品经济和整个国民经济的发展。

证券的流通是通过证券的发行市场和流通市场来实现的。证券发行市场是证券市场的基础。任何证券不论其期限的长短、收益的高低、风险的大小，都要在发行市场上发行。没有发行市场，资金需求者就无法筹集资金，资金供给者就无法进行证券投资。因此证券发行市场的存在是证券流通市场运行的前提。反过来，证券流通市场又是证券发行市场得以保持和繁荣的条件。因为证券的流动性、及时变现能力是人们进行选择投资的重要标准。一个设施齐全、信息灵敏、服务良好、法规健全、富有效率的证券流通市场是促进证券发行市场发展的保证；同时，证券流通市场上的供求状况和价格水平制约着证券发行市场上证券的发行。

尽管证券发行市场和证券流通市场密不可分，但是两者的功能和所体现的信用关系不同，它们是不同的层次的市场。证券发行

市场的主要功能是新证券的创造，它所体现的是证券发行人和证券购买人之间的信用关系。如购买有限股份公司发行的股票，购买人一旦向发行人交纳了证券价款，这些价款资金就与证券市场无关，它们随之进入有限股份公司成为生产经营的资本，而购买者手中持有的只是代表收益权要求的股票。证券流通市场的主要功能是为金融资本提供流动场所。在证券流通市场上，同一证券可以不断进行转手交易，而且这种买卖关系实质上是投资收益要求权的转移。

证券的行市形成要有交易的对象即证券存在，要有作为证券市场成员的中介人存在，要有积极的证券投资者存在。证券是证券市场活动的对象，足够量的证券发行与转让，促进资金在不同地区、不同部门、不同企业之间横向流动，引导资金向社会经济效益高的方向流动。投资者可以通过各种证券在证券市场上的收益率的差别，来了解资金使用者的经济效益、技术水平和管理经验，从而选择和改变投资方向，把资金投到经济效益更高的地方去。证券发行单位、发行数量、品种越多，投资者参与的数量也就越多，从而有利于市场的规范、价格的公平，有利于市场的组织和管理。同时，投资者的金融观念、证券意识的强弱对证券投资的主动性、积极性起着决定性的作用。证券投资者的人数多少、购买能力的强弱、资金数量的大小、收益要求的高低，以及承担风险愿望的程度都制约着证券的消化量和流通程度。

(二) 证券流通的特点

1. 收益性。

投资者进行证券投资的基本目的在于获取收益。证券持有者可以根据证券所规定的内容获得一定的收益，又可以将证券转让给他人收回本金，获得一定的差价。证券的这种收益性、增值性可以分为四种类型：(1) 固定收益。这种收益是在证券发行时就规定的，它不随市场利率、行情的变动以及发行者经营的好坏而变动。例如，债券的利息、优先股的股息都是事先规定好而且固

定不变。(2) 半固定收益。这种收益中一部分是固定的，它不因为经营的好坏而改变，而另一部分是不固定的，它取决于经营者剩余利润的多少。例如，受益债券的分红方式下保底上不封顶，也就是保证投资者最低获得同期银行利率，上限随公司经营情况，多盈利多分红。(3) 变动收益。这种收益取决于发行单位经营成果的好坏，利润多就多分，利润少就少分，没有利润就不分，例如普通股的股息。(4) 选择收益。这种收益既可以固定，也可以不固定，全凭投资者选择。例如，转股公司债、附加新股认购权公司债。投资者购入这类债券，既可持有原债券得到债券的固定利息，又可以将债券转换成股票拿取股票不固定的股息。随着信用制度的发展，形式多样、收益性相兼的证券日趋增加，投资者可以在市场上根据自己的能力和承担风险的程度选择投资适合于自己预期收益的证券。

2. 变现性。

证券变现性也就是证券的兑换性或流通性。它是指证券持有人可以根据市场的实际情况和本人需求，自由地、及时地将证券转让给他人而收回本金。通常发行证券是为了解决资本投入、期限较长的问题。投资者购买证券只是为了分享较高的收益，并不希望把资金长久地固定在某种证券上，及时的变现解决了债券期限长、股票永无到期之日的矛盾。持有者随时可以将其转让出售，收回投资。若欲重做投资者，只需再买进证券即可。证券的这种流通性既得到法律上认可，又有完善的市场组织体系保证，而证券变现性的强弱取决于各种因素，它受到证券期限、利息支付形式、信用度、知名度、市场便利程度的制约。这些增加了投资者的选择性而使证券的资本稳定性不受任何影响。

3. 风险性。

证券的风险性是指投资者得不到预期的收益和收不回投资本金的可能性。进行证券投资必然伴随着风险，不冒任何风险的证券投资是没有的。证券流通中的风险一般有三个方面，一是证券

收益率不确定。投资者的收益或获益多少要由企业经营的好坏和市场状况来决定，二是证券行市的跌落而亏损，三是证券的中途转让买卖。证券是长期金融资产一经投入市场便成为买卖对象，形成市场价格，并受复杂的因素影响不断波动，它的价格有时高于最初购买价格，有时低于最初价格，从而给投资者带来收益或者损失。这种风险有时大有时小，一般证券投资所负的风险与所获的收益是成正比的。风险大的投资收益也高。风险小的收益也低，例如国家债券风险小，利率也较低。

4. 价悖性。

证券的价悖性是指证券的市场价格与证券的券面金额的不一致性。证券有券面价格和市场价格。证券的券面面额是在发行时确定的。当证券进入发行市场时，发行者可以采取平价发行，也可以采取溢价发行即发行价格高于证券面额，或者折价发行即发行价格低于证券面额，还可以采取竞价发行。这样证券的发行价格就会出现和券面金额的不一致性。即使是采用平价发行的证券，当它进入流通市场后，受到经济的、政治的、社会的、市场的、心理的各方面因素的影响，证券的市场价格会不断波动，与证券的券面金额发生偏离。投资者也正是利用价悖性的特点在市场上操作，获取高于投资利润的市场差价，使之增值速度加快。

5. 参与性。

证券的参与性是指证券在流通过程中证券持有者虽然不能参与证券发行者的具体经营活动，但是可以通过直接或间接的形式参与证券发行者的重大经营活动的决策。由于债券与股票的性质不同，参与性就完全不一样。债券是反映债权债务关系，持券者只有按约定索取利息和收回本金的权利，而不能获得参与决策权；股票是反映资本所有权关系，因此投资于不同种类的股票，所获参与决策权的内容及权力的大小是不同的。例如，投资于普通股，可以获得参加股东大会，选举公司董事会等重大经营决策权。投资于优先股所获得则是有限的决策权。因此，证券的参与