

zhengjuan touzi lilun yu shiwu

证券投资 理论与实务

郝云宏 翟留栓 田月秋 主编



哈尔滨出版社

证券投资理论与实务

主 编	郝云宏	翟留栓	田月秋
副主编	李艳梅	池丽萍	
	房 燕	纪东升	
主 审	吴 琼		

哈尔滨出版社

书 名： 证券投资理论与实务

zhengjuan touzi lilun yu shiwu

主 编： 郝云宏 翟留栓 田月秋

主 审： 吴 琼

责任编辑： 王彦彬

封面设计： 李世广

出版发行： 哈尔滨出版社

印 刷： 黑龙江省幼师学校印刷厂

开本：850×1168 1/32 印张 11.5 字数：290 千字

1997 年 1 月第 1 版 1997 年 1 月第 1 次印刷 印数 1—2500 册

ISBN 7—80557—982—2/F·85 定价：13.40 元

前 言

随着我国社会主义市场经济体制的逐步建立,证券市场和证券投资也日趋成熟和规范,证券的发行、购买和交易已成为社会各界普遍关注的热门话题。为适应这种形势,财经类院校相关专业也先后开设了证券投资方面的课程。为了满足有关院校教学的需要,也为了帮助众多的投资者了解和掌握证券投资的基本理论、分析方法和投资策略,回避证券投资的风险和陷阱,获得较好的投资收益,我们组织编写了本书。在编写中,我们参考了西方发达国家的有关证券投资理论和分析方法,更注意从我国证券市场特别是上海证券交易所的发展情况出发,重点论述了证券以及证券市场的基本知识,证券发行和交易的条件、方式、程序和价格,证券投资的基本理论分析和技术分析的主要内容,证券投资的原则、策略、方法和技巧,以及中国股市投资的经典分析。

本书由郝云宏、翟留栓拟订编写大纲,郝云宏、翟留栓、田月秋任主编,王淑贤、胡庆平、纪东升、李艳梅任副主编,吴琼任主审,延安大学、曲阜师范大学、黑龙江经济管理干部学院、西北纺织学院、哈尔滨高等投资专科学校、延安财经学校、哈尔滨市国际信托投资公司、肥城信用社等单位的同志共同完成。参加本书撰稿的同志有:王淑贤(第一、五章)、李艳梅(第二章)、田月秋(第三章)、房燕(第四章)、薛建强(第六章)、郝云宏(第二、七、十一章)、翟留栓(第

八、十、十四章)、纪东升(第八章)、胡庆平(第九章)、吴琼(第十二章)、池丽萍(第十三章)。在初稿的基础上,由郝云宏、翟留栓同志统稿定稿。

本书在编写过程中得到了高等院校经济类教材编委会、曲阜师范大学政治系等单位及其领导的大力协助,在此一并致谢。

对书中错误、不妥之处,敬请读者批评指正。

编 者

1997 年 1 月

目 录

第一篇 证券投资基础

第一章 证券和证券市场·····	3
第一节 证券及其种类和特征·····	3
第二节 证券市场的功能·····	6
第三节 西方国家的证券市场 ·····	10
第四节 我国证券市场概述 ·····	21
第二章 债券和股票 ·····	25
第一节 债券概述 ·····	25
第二节 国债 ·····	30
第三节 金融债券 ·····	37
第四节 公司债券 ·····	41
第五节 股票 ·····	49
第三章 证券发行 ·····	58
第一节 证券发行市场 ·····	58
第二节 证券发行条件 ·····	60
第三节 证券发行方式与程序 ·····	62
第四节 证券发行成本与价格 ·····	69

第五节 证券发行的推销方式	71
第四章 证券交易市场的结构与机制	75
第一节 证券交易所	75
第二节 证券交易方式	79
第三节 证券交易程序	83
第四节 证券交易价格	88
第五章 私人证券投资	92
第一节 证券投资概述	92
第二节 存款、债券、股票的比较分析	100

第二篇 证券投资分析

第六章 证券投资常见名词、术语	109
第一节 基本理论分析部分	109
第二节 技术分析部分	115
第三节 股市交易部分	117
第七章 证券投资的基本理论分析	126
第一节 证券投资的收益分析	127
第二节 证券投资的风险分析	133
第三节 证券投资的价格分析	136
第四节 证券投资的财务分析	141
第八章 证券投资的技术分析	156
第一节 道氏理论	156
第二节 K 线分析	159
第三节 趋势线分析法	197
第四节 移动平均线	207

第五节	平滑异同移动平均线·····	213
第六节	强弱指标·····	217
第七节	随机指标·····	221
第八节	成交量分析·····	227
第九节	波浪理论·····	231
第九章	股价涨跌的综合技术分析·····	240
第一节	趋势线与抵抗线·····	240
第二节	反转形态与整理形态·····	247
第三节	对称性与倍加法·····	249
第十章	看盘艺术·····	251
第一节	如何看即时走势图·····	251
第二节	即时指数走势图中的阻力与支撑·····	253
第三节	即时指数走势中的时间效应·····	256

第三篇 证券投资策略

第十一章	证券投资的原则、策略与方法 ·····	265
第一节	证券投资的基本原则·····	265
第二节	债券投资的基本方法·····	269
第三节	股票投资的常用技术策略·····	273
第四节	股票投资的基本方法·····	279
第十二章	股市交易的几种常用技巧·····	288
第一节	建仓技巧·····	288
第二节	跟风技巧·····	296
第三节	出货技巧·····	300
第四节	解套技巧·····	304

第十三章 证券投资风险和陷阱的回避	307
第一节 证券投资风险.....	307
第二节 证券投资风险回避.....	311
第三节 证券投资陷阱.....	321
第四节 证券投资陷阱的回避.....	331

第四篇 证券投资经典分析

第十四章 中国股市投资的经典分析	343
第一节 我国上市股票状况.....	343
第二节 个股炒作经典.....	347
第三节 大盘炒作经典.....	356

第一篇

证券投资基础

第一章 证券和证券市场

证券制度和证券市场是随着商品经济的发展,从信用制度和金融市场中派生并发展起来的,而信用制度和金融市场又因证券制度、证券市场的发展得到高度发展。同时,证券制度和证券市场也对商品经济的发展起到了重要的促进作用。因此,研究这一领域,无论是对于资本主义国家还是对于社会主义国家,都是十分重要的。如何从我国国情出发,有计划有步骤地建立起有中国特色的证券制度和证券市场,已成为目前亟待解决的一个重要的理论与现实问题。

第一节 证券及其种类和特征

一、证券及其种类

证券,是一种凭证、信物。它是被用来证明或规定某种权力的。从法律学的角度看,证券的涵义相当广泛,所有反映某种法律行为结果的证纸均称为证券。一般地说,证券可分为三种类型,证据证券,如借据;所有权证券,如存款单;有价证券。

证据证券是单纯证明某种既定事实的文件,如借据、收据、保险单等。此类证券不仅反映经济事实,也可以用于反映政治的、军事的以及社会各方面事实。

所有权证券是法律上有效的文件,它认定持证人是证券所表示的财产的合法权利者,证明对持证人所履行的义务。例如,银行

客户持有的存款单,用来证明持单人对存单所表示的金钱具有所有权,银行向持单人支付本息是它必须履行的法律义务。

有价证券指的是具有一定的票面金额,证明持券人有权按期取得一定收入的所有权和债权证书。有价证券又可分为商品证券、货币证券和资本证券。

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,其所有者对该证券上所载明的商品享有请求权或所有权,如提货单、运货单、仓库栈单、地契等。商品证券的价格是以该证券上列明的商品数量和品质等来衡量的。商品证券代替商品被接受,随商品交易的終了而退出流通。

货币证券指对货币享有请求权的证书,它是因商品买卖所产生的,是辅助货币,如汇票、票据等。其中商业票据是最典型的货币证券,它产生于企业赊销产品的行为即商业信用关系中。一般说来,货币证券表示的关系都是短期的,例如商业票据反映的债权债务关系,只要商品出售结束就可清偿债务,商业票据也同时退出了流通,因而商业票据的约定付款期一般都在半年以内,尤以三个月左右的为多。

资本证券与资本的意义是不可分的,它反映的是投资的事实,是把投资者的权利(利益索取权和参与经营权)转化为有价证券。企业利用商业票据和商业银行的借款,一般只能节约和增加流动资金,并不能增加资金存量(厂房、设备、劳动力等)。企业欲增大资本额,扩大生产能力,除了通过自身的积累或与其他生产者联合归并外,最有效的办法是集中多数持有货币资本者的资金,这就是证券集资。它是由集资者向出资者提交一种证书,取得该证书者即成为企业的投资者,这种证书就叫资本证券,它一方面表示投资者投入该企业的资金比率,另一方面认定按照出资额收取报酬的请求权。资本证券的形式多种多样,但都可以归为两种类型:股票和债券。我们通常所说的有价证券主要是指资本证券,即股票和债券。

证券投资主要研究的也是这种资本证券。因此,在本书中我们将资本证券简称为证券。

二、证券的特征

作为证券投资和证券市场交易对象的资本证券,一般具有如下特征:

1. 期限性。除股票外,其他证券如公司债券、金融债券、国家债券等,都明确规定有还本付息的期限。

2. 资本分割性。资金筹集者筹措巨额资金时,可将所需资金分割成许多零细部分,向众多的零细资金供给者筹集,从而解决了巨额资本需求与小额资本供应之间的矛盾。上述现象我们称之为“资本的证券化”。

3. 变现性。证券可以在证券交易市场变现或脱手;或卖出长期信用证券,买进短期信用证券,实现长期信用短期化;或长期信用变现化,这样就从根本上解决了资本筹集者与投资者之间长期固定性与短期通流性的矛盾。上述现象我们称之为“证券的资本化”。

4. 风险性。证券投资是一种直接投资,投资者和筹资者要共担风险。不同类型的投资者可以选择不同风险的投资工具,从而形成了资本在部门及企业之间的流动机制。

5. 收益性。包括名义收益和实际收益。资本证券具有资本的特性,它要求获得一定的收益,其收益率的大小往往与风险程度呈正相关。

6. 价格变动性。证券的市场价格都具有不同程度的波动性,其中债券的价格波动主要取决于对债务人偿还能力的评价和利率的变动,而股票价格的波动则主要取决于经济环境的变化及公司的经营状况。

第二节 证券市场的功能

证券的流通活跃了证券市场,证券市场的功能通过证券市场对经济发展的影响而表现出来。

一、筹措资金

创办或扩大企业规模都需要资金,企业从外部筹措资金有两个渠道: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办法,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。

证券市场为证券发行者提供了许多方便条件。

(1)证券市场为证券发行者提供了参照性。证券市场拥有大量的定型证券商品,发行者可参照各类证券的期限、收益水平、参与权、流通性、风险度等特点,根据资金运用计划来确定发行何种证券;证券市场汇集了大量的供求者,发行者可在分析现有供求状况的基础上来确定正确的发行数量;证券流通市场上证券价格的不断变动,对发行者确定发行价格也具有重要参考价值。如果不考虑证券市场的现有状况而盲目发行证券,就可能造成工作的失误。

(2)证券市场拥有专门为发行者服务的证券承销机构,它们接受证券发行者的委托,利用自己的信誉、资金、人力和先进设备及销售网,向公众推销证券,以利于证券发行的顺利完成。

(3)证券市场为发行者提供了发行证券的多种选择性。发行者不仅可以发行市场上已有的定型证券,还可以推出新的证券;不仅可以在本地区发行证券,还可以在其他地区和国外发行证券;不仅可以采取私募形式发行证券,还可以采取公募形式发行证券。

二、便利投资

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,因而对证券投资的偏好越来越强烈。随着企业内部积累的增加,企业资金可能暂时相对过剩,为提高资金运用的收益性,现在有许多企业将参加本企业以外的投资活动作为重要的经营活动,这样,越来越多的企业成为证券市场上的投资者。证券市场为投资者提供了如下的便利条件:

(1)提高了证券投资的选择性。各个投资者对同一证券的优劣判断不同,对投资收益、风险程度和证券交易条件的要求也不同。由于证券市场集中了各种投资工具和投资方式,使投资者在证券市场上有了很大的选择余地。

(2)可以使证券的法人投资者获得“规模经济”利益。由于证券市场集中了大量的供求,法人投资者可在其中大量买卖证券,这就降低了投资的单位成本,带来规模经济利益。

(3)可以使长期投资短期化。在证券流通市场上,既可将投资转换成现金,也可将现金随时转换为投资。投资于股票的投资者不能退股,投资于债券的投资者不能在债券到期前向发行者索回本金。但证券的买卖交易使投资者在认为必要时可以收回本金,这就解除了投资者的后顾之忧,增强了投资积极性。这样,通过证券市场,就可以把社会上闲散资金较为充分地动员起来。

(4)有助于分散投资风险。企业采用发行证券的方式筹集资金,是将其经营风险部分地转移给了投资者,一旦企业经营失利,

投资者不但得不到收益分配,而且可能亏本。但是证券市场的存在使投资者有可能把资金分散于不同种类、不同性质、不同期限的证券,达到分散投资风险的目的,也可以迅速将证券卖出以回避跌价风险,还可以进行期货交易保值。因此,人们公认在收益相等的条件下使投资风险最小化是证券投资的基本原则。此外,证券市场一般都有严密的管理机构和各种交易规则,这就有助于证券交易的有秩序进行,并在一定程度上防止欺诈行为的发生,保护投资者的利益。

(5)便于证券变现。证券市场的存在,使证券在一定时间内有可能转变为现金而不至于亏损。如果没有证券市场,当投资者需要现金或不愿意持有某种证券而希望持有另一种时,证券在短期内就不易脱手,或者必须打一个较大的折扣才能出售。而有了证券市场,投资者就可以通过广泛的市场网络迅速将证券转让和售出。

三、调节资金分配

(1)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,转投到证券市场,从而使借贷资金市场资金供给减少,市场利率开始上升,金融形势从缓和走向紧缩,这样就可以避免出现金融形势过热现象。

(2)调节金融市场和商品市场之间的资金流向,缓解商品压力,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流向证券市场,一些持币待购商品者也会转向证券市场,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。此外,全国统一的证券市场