

通货膨胀、利率变动、汇率变动、现实生活中种种经济因素和其它因素都在对您的家庭资产价值构成影响。

家庭理财与投资已成为家庭资产保值增值的重要手段。《家庭财经系列丛书》将为您提供家庭资产的投资运作过程中规避风险、提高效率提供帮助。



家庭

王水汀 ● 编著
陈芳平

证券投资



0.9

甘肃科学技术出版社

序

随着社会主义市场经济的迅猛发展,个人理财与投资的时代已与股票热、期货热、房地产热、国债热等相伴而来。经济体制的不断变革,新兴行业的不断出现,金融工具的创新,给予了更多的家庭投资与理财的机会,储蓄存款不再是家庭资财保值与增值的唯一手段,人们可以占据更加广阔的投资空间,利用证券投资、股票投资、实物投资、期货交易、外汇交易等多种投资手段,广开财源,力求家庭资财最大限度地增值。应该说,这是一个家庭理财与投资的好时代,如何懂得理财,如何进行投资,这既是人们的迫切需要,也是最为现实的选择。

对于我国来说,现在的许多家庭成员,虽已具备了一定的投资意识与风险意识,但匮乏家庭理财与投资的专业知识,面对机会与风险,要么望而却步,坐失良机;要么盲目行动,追波逐流,陷入非理性躁动的人群不能自拔;要么不能合理规避风险,减轻不必要的损失,如此等等,不一而足。为帮助人们树立正

确的家庭理财观念,提高全民的金融意识,我们组织编写了这套《家庭财经系列丛书》,从家庭储蓄、外汇交易、家庭实物投资、家庭证券投资、家庭保险、家庭购物技巧等方面,给予全面、详尽地阐释,重点突出对投资途径的选择、投资方法的要领及风险防范策略的介绍,力求做到深入浅出,通俗易懂,并集知识性、实用性于一体,真正为家庭成员增长理财知识、增加收益及提高风险防范技能进行服务,真诚帮助他们学会恰当、合理地运用各种投资工具和金融手段,达到合法发财致富的目的。

英国哲人弗兰西斯·培根说:“知识就是力量。”在健全的社会里,富裕属于那些把握成功机会的人,而把握机会则需要以懂得方法为基础。

美国经济学家保罗·萨缪尔森说:“学习经济学也许并不能使你成为天才,但是,如果不懂得经济学,那么你肯定会非吃亏不可。”

开卷有益,愿《家庭财经系列丛书》成为您生活中的金钥匙。

前 言

在现代市场经济背景下,家庭理财的内涵十分丰富,理财手段也五花八门,对于每一个人来说,理财是人生亘古常新的话题。几十年来,由于中国人绝对收入水平并不高,人们理财的目标是为了解决温饱需求,因而,勤俭节约便被奉为家庭财富积累的有效途径。的确,节约可以使一个家庭聚集起一定数量的财富,但要实现财富的不断增殖,要达到家庭资产的快速增殖,仅靠节约是远远不够的。

成功的理财之道必须包括现代投资技巧,即借助于资本市场和信用工具,实现家庭资本的再投资,以使其不断增殖。由于投资理财的观念随着社会的进步而不断创新,要想寻求“收入——投资——增殖”的理财模式,就必须掌握一定的理财方法,需要具备相关的专业理财知识。古训道“君子爱财,取之有道”,如果一个人掌握了丰富的理财知识,凭借自身智慧,能够问心无愧地赚取大笔财富,毫无疑问,他将是一个具有现代意识的理财能手。

本书针对日益增加的个人资本数量和日

目 录

1 证券与证券市场	(1)
1.1 证券制度与证券市场的发展	(1)
1.2 证券的种类和性质	(7)
1.3 证券市场的组织形式	(11)
1.4 证券投资的性质与要素	(18)
2 股票投资	(24)
2.1 股票的分类	(25)
2.2 股票发行方式	(34)
2.3 股票的交易方法	(39)
3 股票价格与股票价格指数	(46)
3.1 影响股价波动的因素	(46)
3.2 股票价格指数	(58)
4 股市基本分析方法与选股要略	(71)
4.1 宏观因素分析	(72)
4.2 行业生命周期与产业政策分析	(79)
4.3 微观因素分析	(87)
5 公司财务状况分析	(97)
5.1 盈利性分析	(98)
5.2 流动性分析	(105)
5.3 经营效率分析	(106)
5.4 杠杆比率分析	(109)

6	股票行市技术分析	(114)
6.1	股价技术分析的基本理论	(116)
6.2	移动平均线分析法	(121)
6.3	阴阳线图分析法	(127)
6.4	常用技术指标分析方法	(136)
7	股市买卖实用技巧	(155)
7.1	投资时机的选择方法	(155)
7.2	分散投资风险的方法	(161)
7.3	股票投资的期限选择	(163)
7.4	股票投资获利的技巧	(164)
7.5	股票投资哲学	(174)
8	债券投资策略	(181)
8.1	债券的性质分析	(181)
8.2	债券利率的决定因素	(187)
8.3	债券交易价格波动的原因分析	(189)
8.4	影响债券收益的因素	(193)
8.5	债券收益率的计算	(194)
8.6	单利和复利	(198)

1

证券与证券市场

证券和证券市场有着数千年的发展历史,一方面,它是商品经济发展到一定阶段的产物,是社会生产力发展的结果;另一方面,证券市场的发展也是商品经济发展所不可缺少的条件。

世界上最古老形式的有价证券就是货币。货币的产生,也就是有价证券的萌芽。随着货币信用关系的不断发展,逐渐产生了股票、政府公债、公司债券这类现代意义上的有价证券,即具有一定价格或代表某种所有权或债权的信用凭证。伴随着各类有价证券的出现,也就出现了以这些有价证券的发行和流通为目的的业务活动,于是就构成了证券市场。

1.1 证券制度与证券市场的发展

所谓证券制度是指按照一定的法律规范,在既定的历史背景下所形成的证券市场组织形式。具体而言,是指利用股票、债券等有价证券进行资金融通的组织形式。从经济发展历史的角度来考察,证券制度的形成有两条发展轨迹:一是股份公司制度的形成和发展,二是国家公债制度的发展。

1.1.1 股份公司制度的逐步兴起和全面发展是证券公司存在和发展的基础性条件

股份公司是资本主义经济发展的产物,是现代企业制度的一种典型而又规范的组织形式,是一个历史的范畴。它是由法律规定的一定人数的股东组成,全部资本划分为等额股份,股东仅就其认购的股份对公司债务负清偿责任的公司组织形式。从资本主义企业形成的历史沿革过程来看,在股份公司之前存在着独资企业和合伙企业。在资本主义进入机器大工业阶段以后,股份公司成为企业组织的主要形式。其原因是建立一个大型企业所需要的资本规模越来越大,独资企业和合伙企业难以胜任大规模生产组织对资本的需求,随着生产的发展和竞争的加剧,要求生产组织进一步扩大,这就促使资本家们开始筹办股份公司。到17世纪初,股份公司作为企业组织的新形式,首先在荷兰、英国出现,以后遍及欧洲大陆以及美国、日本。据资料记载,世界上最早的股份联合公司是1600年由英国女王伊丽莎白一世特许设立的东印度公司。最初,投资者按一次航程筹集资金,每次航程结束后进行结算,股东收回股本和利润。但世界上第一个比较规范的股份公司是1602年荷兰组建的东印度公司,它首次在全国筹集6500万荷兰盾,并选举60名董事,组成了世界上最早的永久性股份公司。在股份公司出现后的300多年的时间里,各国根据其经济发展的实际情况,逐步形成了许多现代股份公司的立法和理论,从而提高企业的整体素质和竞争能力起了重要作用。到了20世纪初,在英、美、德、法等西方国家,国民财富的近1/3被股份公司掌握。由此可见,它在一国的国民

经济中已占据了统治地位。股份公司成立后即要发行股票,于是随之出现了股票的发行与交易市场。随着各种形式的股票在社会上的发行和流通,开展股票交易的证券交易所也就应运而生。世界上出现最早的证券交易所是于1608年在荷兰成立的阿姆斯特丹证券交易所。当时有许多商人在阿姆斯特丹进行东印度公司的股票生意。于是,17世纪时期,荷兰的阿姆斯特丹证券交易所成为买卖有价值证券的主要中心。18~19世纪,英国和美国亦先后建立了证券交易所,于是证券交易中心逐渐转移到英国的伦敦。

从19世纪末到20世纪初,欧美资本主义各国都进入了垄断阶段,它们以科学技术的进步为背景,推动了资本的积聚和集中,谋求着扩大企业生产规模。为了确保原料和资本市场,建立了殖民统治。在这一系列的资本积累过程中,股份公司充分发挥了其特点,并得到了彻底的利用。它通过发行股票、公司债券筹集资金,通过囤积股票参与公司吞并,并且很多金融机构随着购买股票和公司债券,把自己的资本渗透到产业中去,与贷款业务相结合,发展成为与产业资本一体化的溶合物,即所谓的金融资本。

可见,股份公司的成立,股票的发行和流通,为证券市场的诞生和发展提供了交易对象和交易方式,迎来了证券市场的最初高潮。

1.1.2 国家公债制度的出现是证券制度的催化剂

公债是国家用财政信用方式参与国民收入分配,筹集财政资金的一种形式。它是随着国家职能的不断扩大和财政支出的日益增加,依靠税收不能满足其支出需要时,通过借债的

方式获取的一部分财政收入。早在奴隶社会,国家即已开始借债,到了封建社会,借债进一步发展,在资本主义社会,国家公债更具有普遍的意义。

美国在独立战争中,为了支撑巨大的战争经费和政府机器的开支,发行了巨额的各种中期债券和临时债券,使美国在独立战争中,政府负债 7 500 万美元。这是美国第一批国债,这些债券的发行与交易,为当初证券市场的形成发挥了催化剂的作用。因此,有人说,真正的证券市场,是从经营政府债券开始的。随着全国债券发行量的增加和交易规模的扩大,美国于 1790 年诞生了全国第一个证券交易所——费城证券交易所。1792 年 5 月 17 日,纽约 24 名经纪人在华尔街的一棵梧桐树下聚会,商讨规定了委托交易手续费的最低标准,以及经纪人之间进行交易的有关规则等,并最后签订了著名的“梧桐树协定”。1817 年,费城证券交易所改名纽约证券交易所。

20 世纪 30 年代以后,深受经济大危机冲击的西方国家开始千方百计地筹谋良策,以恢复经济的正常运行,凯恩斯主义应运而生。随着凯恩斯主义的推行,资本主义国家摒弃了自由放任的经济政策,加强了对经济生活的干预,实行赤字财政政策,为了弥补巨额的财政赤字,国家不得不大量发行公债。二战以后,许多国家为了加速资本积累,医治战争创伤,推动经济发展,再次采取了发行巨额公债的办法。在美国、日本等国家,政府债券超过全国证券发行额的 60%。政府债券的种类及其发行量的增长,引起了证券市场上投资对象的多样化,因而,它进一步促进了证券市场的发育和完善。

在股份公司制度和国家公债制度形成和发展过程中,货

币资本的所有权和使用权出现了分离。资金的所有者成为债权人,而股票和公债的发行者成为债务人,体现这种债权债务关系的证书就是证券。证券的发行与交易、经营与管理的组织形式就构成了证券制度。

1.1.3 证券市场的发展过程

证券市场是随着商品经济的发展和信用制度的建立而诞生的,以其形成到发展、完善,大致经历了以下几个阶段:

□ 形成阶段(1930 年以前)

这一阶段,证券市场从最初的萌芽诞生向形成方向转化,其基本特点是:信用工具单一,主要有股票和债券两种;股市行情变动较大;投机、欺诈和操纵行为十分普遍;证券市场立法很不完善;证券交易采用手工操作;证券市场较为分散等。

□ 健全阶段(1930~1980 年)

30 年代,证券市场处于高速发展阶段,证券发行量剧增。同时,有价证券结构也发生变化,占主要地位的已不再是政府发行的公债,而是股票和公司债券。

1929 年 10 月 28 日,纽约证券交易所突然发行股市暴跌,从而引起全面的经济危机。这场危机严重影响了证券市场的发展。经过这场灾难性的打击之后,西方各国政府纷纷制定法规和设立管理机构,使证券市场进入了规范化阶段。第二次世界大战以后,各国开始了战后经济复苏运动,资本需求过旺。在此期间,一些发展中国家的证券市场也迅速发展,墨西哥、阿根廷、日本、香港等地纷纷设立了证券交易所。

这一阶段证券市场的特点是:证券发行交易规范化;证券市场行情相对稳定;投机、欺诈、操纵行为大大减少;现代通讯

和电子技术开始进入证券市场；发展中国家证券市场相继形成，为证券市场全球一体化奠定了基础。

□ 完善阶段(80 年代以来)

80 年代以来，随着西欧和日本经济的振兴和发展以及美国经济的进一步膨胀，有价证券发行量增大，交易由萧条转向繁荣，证券市场出现了高度的繁荣景象。世界证券市场出现了许多引人注目的特点，概括起来，有以下几点：

○金融证券化。在整个金融市场上，证券融资所占比例急剧上升，一大批新的金融工具纷纷出现，使得资金筹措、贷款、投资更加卓有成效。

○证券市场多样化。随着证券市场的发展和竞争加剧，市场多样化的趋势越来越明显。主要表现在：

第一，证券商品多样化。证券发行者为了筹集资金，吸引更多的投资者，千方百计地迎合投资者的各种偏好，不断推出各种证券新品种，如股票除普通股外，还有优先股、后配股、无表决权股、转换股等；债券除政府公债、公司债券以外，还有抵押债、转换债、附加新股认购权债等多种形式。

第二，证券交易多样化。除普通的现货交易外，出现了信用交易、期货交易、期权交易等多种交易方式。

第三，证券投资大众化。证券投资者由过去的富裕阶层，转变为社会上的不同阶层、不同职业、不同年龄、不同性别的大众投资者。

○政府管制放松。30 年代以后，西方各国为了控制金融市场，对证券市场的管理十分严格。但进入 80 年代以后，金融管理当局默许或公开宣称放松管制，许多证券交易所取消了有关交易最低佣金的限制，允许经纪商和批发商互

兼,并向外国银行开放了各种债券的初级市场。

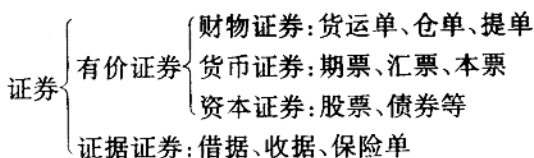
- 新技术革命渗入证券市场。现代科学技术的迅猛发展,为证券公司的技术革新开辟了广阔的前景。目前,世界主要证券市场正在日益电脑化,从纽约——东京——香港——伦敦——纽约,形成了24小时连续不断的交易,使证券市场形成了全球一体化的格局。
- 证券市场管理法制化。虽然西方国家普遍放松了对证券市场的管制,但这种放松只是针对阻碍证券市场发展的弊端而言的,决不意味着放纵投机、诈骗式内幕交易。相反,在这方面的管理更加严格。一旦发现上述违法行为,立即跟踪调查,确有违法证据,便严加惩处,或诉诸法庭,很多国家都利用法律手段来强化对证券市场的管理。

1.2 证券的种类和性质

1.2.1 证券的概念和分类

证券是一个涉及内容相当广泛的概念,它是各种经济权益凭证的统称,是用来证明证券持有者有权按其所记载的事项取得相应权益的凭证。

证券作为一种金融资产,从法律上讲可分为有价证券和证据证券两类。



有价证券是某种权利的化身,是表示财产权的证书,是具有一定的票面金额,代表财产所有权或债权,并借以取得一定收入的凭证。

有价证券有广义和狭义两种概念。广义的有价证券,根据其体现的信用性质,可分为财物证券、货币证券和资本证券三种。

财物证券是代表对某种物质资料享有请求权的证券,它代表着一定的商品而被接受,并随商品交易的结束而消失。如栈单、提货单、地契等。它是在商品交易的过程中发行的一种代表某种商品索取权的证书,故亦称“商品证券”。

货币证券是可以转化为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书,它是一种商品信用工具,如支票、汇票、期票、本票、信用卡等。在商品流通过程,作为交易媒介的货币可以用商业票据等工具以信用货币的形态替代。这些作为流通手段的证券具有与货币相同的功能,因而,叫做“货币证券”。

资本证券是持有者有权按其收取一定所得的收益性证书,它表明一种投资的事实。如股票(股权证书)、债券(债权证书)。资本证券是资本家为了扩大生产规模,利用信用的功能以股票、债券等为载体筹措资金的一种工具。由于它具有筹集资本的功能,所以称之为“资本证券”。

狭义的有价证券专指资本证券,主要包括股票和债券。在没有特别说明的情况下,一般用狭义的概念。在证券市场上可以买卖的证券均指资本证券。

证据证券是作为既定事实的证明凭证,如借用单、收据、保险单等,证券投资中不涉及证据证券,故从略。

1.2.2 有价证券的法律特征

有价证券是虚拟资本的一种形式,它自身没有任何价值,只是代表取得收益的权利。它与厂房、机器、原材料等实际资本不同,它不是劳动的产物,在生产过程中不发挥机能,独立于实际资本的运动。所以,马克思把它看作“纸制的资本副本”。

有价证券是与财产权力紧密相联,具有流通能力的要式证券,其法律特征表现为:

□ 财产权利直接表现在证券上

证券券面所表示的权利与证券有不可分离的关系,证券上所记载的事项就是权利人的财产权内容,权利与证券融为一体,即所谓的“权利证券化”。股票表示股东在股份公司可享有一定的权利,如经营参与权、领取股息权等;债券表示债权人可要求债务人按期履行其义务,支付债券本息等;票据表示票据的债权人可请求债务人给付票据所载的金额。

□ 权利的行使离不开证券

证券的持有人就是权利人,他有权要求债务人履行其义务,债务人也只向持券人履行义务,离开证券就不能行使权利。因此,权利的行使必须提示证券。

□ 权利的转移是以交付证券为条件的

完全的有价证券是流通证券,其流通必须依据法定的程序和手续,并以交付证券为条件。如记名股票和债券须背书才能转让,否则受让人不能取得证券所载的权利。因此,非交付证券,权利不能转让,若其转让不与证券相结合,则失去了有价证券的特色。

- ☐ 有价证券必须按法定方式制作,载明法律要求的事项,否则无效

法律作此规定的必要性在于,证券持有人只要按证券的记载,就可知道权利的内容,从而维护自己的合法权益。如股票应记载公司名称、法定代表人印章、注册登记日期、股数及每股金额、发行日期、编号等。

1.2.3 有价证券的性质

- ☐ 收益性

即有价证券是表示投资收益权的证书,它具有金融索取权,可为证券持有者带来一定的收益。因此,又称为“收益证券”。

- ☐ 流通性

即持券者随时可以将其转让出卖,收回投资,如果想重新做投资者,只须再买回证券即可。

- ☐ 风险性

即有价证券具有投资者得不到预期收益和收不回投资本金的可能性。

- ☐ 虚拟性

有价证券本身并不是现实资本,也没有价值,但它可以在证券市场上流通,为持券者带来收益。所以,人们把它当作资本看待。

- ☐ 分割性

有价证券可以把所要筹集的资金划分为金额均等、权益同一的若干单位,用证券的形式表示,向社会公众发售。