

证券投资学

姜金胜 编著



上海大学出版社

证 券 投 资 学

姜金胜 编著

上海大学出版社

证 券 投 资 学

姜金胜 编著

*

上海大学出版社出版、发行

(上海市延长路149号 邮政编码 200072)

新华书店经销 上海第二教育学院印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 11 字数 292 千字

1998年6月第1版 1998年6月第1次印刷

印数 1—4000 册

ISBN 7-81058-022-1/F·003

定价: 20.80 元

内 容 提 要

本书以证券特别是股票为对象,比较全面、系统地阐述股票投资的基本原理、知识,并结合近几年来我国股票市场实际情况,研究股票市场运行规律。本书分为理论、实践两大篇。理论篇中介绍股份制度、股份公司及股票、股票市场、证券交易所等方面的基本内容。实践篇主要阐述股票投资基本面分析(包括结构、板块、题材与概念、行业分析)、技术面分析、风险分析以及上市公司分析等。

本书可作为各类高校经济、金融专业及各种证券投资知识培训方面的教材,也可供广大投资者参考阅读。

序 言

证券投资在国外有着较悠久的历史。日积月累,形成了一套比较完整的理论,在此基础上,也形成了一门专业性较强、涉及面较广的学科。

在我国,有关证券、股票方面的著述日益增多。它们对普及证券基本知识,帮助投资者掌握正确的投资方法,提高证券投资技巧具有很大的益处。然而,它们往往只是从各个侧面来介绍证券,论述证券投资。而把证券投资作为一门学科,系统地阐述证券投资理论与实践的书籍则为数不多。

本书意欲从理论与实践两方面,着手对证券特别是股票投资全面、系统的研究方面作一些有益的探索。结构上,本书共分为两大部分:理论篇和实践篇。在理论篇中,重点介绍股份制度和股份公司、股票与债券、股票市场、证券交易所、证券投资的中介机构以及市场常用名词、术语等方面的基本知识和原理。在实践篇中,主要阐述股票市场的基本面分析、技术面分析、风险分析以及上市公司分析等方法与技巧,其中,股市的基本面分析中的一些内容,如结构与板块分析、题材与概念分析等,是本人在多年股票研究和实践过程中,观察股票市场运行趋势而总结、归纳出来的一些新的规律性东西。书末附录中还较详细地介绍了上海、深圳股市大多数股票所属行业的概貌,供大家参阅。

证券投资学是一门综合性很强的学科。它不仅涉及经济学中的政治经济学、货币银行学、数量经济学、会计学、财政学等诸多领域;而且,还与社会学、心理学、哲学、法学及军事学等方面有着不可分割的联系,称得上是门囊括百科之长的学问。由于本人学识水平有限,证券投资的理论功底和实践能力均有待进一步提高,再加编写时间比较仓促,书中缺点和错误在所难免。在此,热忱期待各

DAE32/07

位专家、同仁和广大读者斧正谬误、不吝赐教。

本书在编写过程中,曾参阅了国内外大量有关证券投资的书
籍、文献和资料,并得到了单位领导和同事们的大力关心与支持,
在此一并表示感谢。

作者 1998 年春
于上海青年管理干部学院

作者简介

姜金胜 上海青年管理干部学院讲师。1970年6月生于安徽怀宁，1993年毕业于安徽安庆师范学院中文系，1995年在同济大学社会科学系（经济学方向）获得双学士学位。现从事经济管理专业的“证券投资”、“国际金融”等课程的教学、科研工作。曾与上海交通大学、同济大学等高校教师合编《新编国际金融理论与实务》（1996年）等著述。

目 录

理 论 篇

第一章 股份制度和股份公司	(3)
第一节 股份制度的含义和主要内容	(3)
第二节 股份制度的形成和发展	(4)
第三节 股份制度的基本特征和功能	(5)
第四节 股份公司	(10)
第二章 股票	(21)
第一节 股票概述	(21)
第二节 股票的种类	(24)
第三节 股票的收益	(28)
第四节 债券	(32)
第三章 股票市场	(40)
第一节 股票市场概述	(40)
第二节 股票的发行市场	(42)
第三节 股票的流通市场	(50)
第四章 证券交易所	(58)
第一节 证券交易所概述	(58)
第二节 证券交易所的交易程序	(63)
第三节 世界主要的证券交易所	(70)
第五章 证券投资的中介机构	(82)
第一节 证券商	(82)
第二节 证券公司	(85)
第三节 投资基金	(89)
第六章 股票市场常用名词、术语	(101)

第一节	股票市场常用名词解释	(101)
第二节	股票价格指数	(109)

实 践 篇

第七章	股票市场的基本面分析	(133)
第一节	股市基本面分析概述	(133)
第二节	股市题材与概念分析	(136)
第三节	股市的行业分析	(148)
第八章	股票投资技术分析	(177)
第一节	股票投资技术分析概述	(177)
第二节	道氏理论	(181)
第三节	波浪理论	(186)
第四节	K 线理论	(191)
第五节	趋势理论	(211)
第六节	形态理论	(222)
第七节	移动平均线理论	(234)
第八节	量价理论	(240)
第九节	一些主要的技术指标分析	(249)
第九章	上市公司分析	(261)
第一节	上市公司财务报表	(261)
第二节	上市公司的财务报表分析	(271)
第三节	上市公司的其他方面分析	(279)
第十章	股票市场的风险分析	(284)
第一节	股市风险概述	(284)
第二节	股市风险的类型	(288)
第三节	股市风险的防范	(295)
附录一	证券投资基金管理暂行办法	(299)
附录二	沪深两市上市公司所处行业简况一览表	(310)
主要参考资料		(341)

理 论 篇

第一章 股份制度和股份公司

第一节 股份制度的含义和主要内容

一、股份制度的含义

股份制度又称股份经济制度,它是按照一定的法定程序,以投资入股的方式将社会上不同的资金集中起来,并按股份获得股息或红利的经济组织形式和产权制度。股份制度一般是指通过发行股票筹集资金、建立股份公司、进行生产经营的企业制度。

在股份制度下,企业(公司)采取股份公司的组织形式,企业资产由许多股东的财产组合配置而成,企业是自主经营、自负盈亏的独立的经济实体。

在当今社会,股份制度作为现代市场经济的一种重要的企业组织形式和产权制度,范围遍及世界各地,特别是经济发达的国家的企业大多采用股份制度组建成股份公司、股份制财团及跨国公司等。

二、现代股份制度的主要内容

股份制度作为一种现代的企业组织形式和科学的产权制度,是随着社会化大生产和商品经济的发展而逐步形成和完善的。现代的股份制度一般包括以下四个方面:

(1) 完善的企业组织形式。包括股份制公司完善的内部构造,经营体制和领导体系。

(2) 科学的企业产权形式。包括公司资产的组合结构、股权配置,经济主体各种资产权利和职责的明确和界定,以及利益关系和制约机制。

(3) 发达的证券市场。股份制公司的产权证券化、商品化、市场化,通过证券市场,进行自由转让、合理流动和优化组合。这就需

要有发达的发行市场、流通市场和健全的证券市场体系相配套。

(4) 完备的法律法规。现代世界各国都在制定一整套的法律、法规来保证股份制度的健康发展。目前,发达的资本主义国家已经制定了商法、公司法、证券法等一系列法律、法规来限制、克服和消除股份制度的消极因素,充分发挥其积极作用。

第二节 股份制度的形成和发展

一、股份制度的形成

14 世纪中期,欧洲封建社会的衰弱,一些新兴城市的出现,商业及海外贸易的发展,使资本主义生产关系在欧洲封建制度内部逐渐产生。在意大利和德意志的一些商业城市,出现了合伙经营的经济形式,这是股份经济的最原始形式。

到了 15 世纪末,地中海沿岸的一些城市产生了资本主义萌芽,而且由于资本主义大生产的发展及地理大发现,开始出现了一些早期资本主义强国,如西班牙、荷兰、英国。随着这些国家的崛起和强大,资本原始积累的进一步发展,罪恶的殖民扩张和掠夺更加疯狂,由此也产生了真正意义上的现代股份制。

现代股份制产生的一个重要特征是,许多股份公司的建立是为了殖民扩张的需要,是进行资本原始积累的组织方式之一。1581 年,英国出现了第一个真正以股份制度建立的海外贸易公司——“利凡特公司”,又称“土耳其公司”,入股的人数为 242 人。这个公司以股票方式公开招股集资,股东把全部或一部分资本长期留在公司使用;公司每年从利润中按入股资本分配一次红利。现代股份制度就是这样产生的。从此,股份制度为资本的原始积累立下了汗马功劳。接着,英国成立了以同样方式组成的“东印度公司”,荷兰也于 1602 年成立了股份制的“东印度联合公司”。这些股份制海外贸易公司的成立和发展为资本主义发展起了巨大的推动作用。

二、股份制度的发展

随着资本主义的进一步发展,社会化大生产遍及各个产业部

门。股份制度从17、18世纪的真正形成,到19世纪已逐步发展成为资本主义企业的主要组织形式。

18世纪末19世纪初,股份制度在银行业、保险业以及一些公用事业得到了发展,逐步成为企业的主要组织形式。资本主义最早的国家银行——英格兰银行,正是在1694年通过发行120万英镑股份筹资建成的。另外,美国的第一家国家银行——合众美国银行,也是通过发行股票于1790年成立的。

从19世纪后半叶开始,股份制度已经渗透到了资本主义的各行各业。如美国,在1828—1916年的短短90年间,通过股份制度修建了40万公里的铁路,取得了成功经验。因此,从19世纪后半叶,在钢铁、煤炭、机器制造业为中心的重工业部门,也开始普遍采用股份公司的组织形式。通过股份制度,资本迅速集中,新建、扩建大企业,成立控股公司,出现了洛克菲勒、摩根、福特等大财团。到第一次世界大战结束时,各种股份公司直接控制了美国财富的三分之一。

第二次世界大战后,社会生产力取得了巨大发展,金融资本急剧膨胀,资本主义经济进入了一个快速发展时期,而曾为资本主义形成和发展作出重要贡献的股份制度也取得了巨大发展。目前,股份制已经渗透到资本主义国家经济的每一个领域,股份制经济在整个世界经济中已成为一种起主导作用的经济形式。在当今世界大多数国家,特别是发达的资本主义国家,无论是工业、农业、商业,还是金融业、公用事业、服务业几乎都采用股份制的形式,由股份制形式组成的股份公司、股份制财团、跨国公司已经成为这些国家经济的命脉。

第三节 股份制度的基本特征和功能

一、股份制度的基本特征

股份制度作为一种现代企业组织形式和产权制度,具有以下基本特征:

（一）通过发行股票筹集资本

股份制企业的典型、普遍形式是股份有限公司。股份有限公司是通过发行股票广泛筹集资本而建立和发展的。一方面，在股份公司建立时，通过发行股票筹集大量资本；另一方面，股份公司扩大经营时也可以靠增发股票来追加资本。股份公司的全部资本按一定金额等分成若干股份，每一股份都代表一定的资本额，体现着对公司的经营管理和获取一定收益的权利，而这种权利又通过股票这一具体形式反映出来。

（二）股份公司实行“有限责任制”

按照有关法律和法规规定，股份公司的股东对公司资产负债负有限责任，即股东以其所持股份为限对公司承担责任，公司以其全部资产对公司的债务承担责任。这一方面有利于维护投资者的利益，当公司破产时，股东除了其认缴的股本外，不会再有更大的损失，不会造成股东个人的破产。另一方面，这又是一种对公司经营的制约机制，在股份制条件下，股东可以运用股票赋予的权利，在公司内部行使主权，通过股东大会投票表决等权利，影响制约经营者。另外，在经营中，如果公司亏损，根据有限责任原则，最多以股本抵补。

（三）股份公司的资本所有权在法律上与经济上分离

股份公司的资本在法律上的所有权归广大股东所有，股东是公司财产的最终所有者，行使股权赋予的一切权利。股东有权参与公司管理、参与公司资产和权益的分配，还有权将股票转让和买卖，但没有对公司实物资产的实际占有和支配权。股份公司的经济上的所有权，即完全独立的经营权则归公司本身。股份公司是独立的法人，它有自己的章程和独立的组织机构。公司作为法人资产所有权的主体，行使经营者的充分自主权，对外承担责任，是一个独立的、自主经营、自负盈亏的经营者。

（四）股份公司的职责、权能界定清晰、规范

股份公司中，与资产主权相关的有三个产权主体。

股东是公司资产的最终所有者，是股权的主体。股东通过股东

大会行使其参与公司决策的表决、权益的分配等主权；董事是股份公司资产的全权经营者，是公司现实资产的产权主体，它以公司代理人和公司财产受托人的身份对公司事务进行管理；总经理是公司法定代表人的代理人，也是公司行政工作的首脑，他由董事会选择任命并直接对董事会负责，是具体实施经营权的主体，负责处理各种日常经营。

股份公司中三个经济主体职责和权能界定清晰、规范，它们之间相互独立、相互制衡，又相互联系。

（五）股份制经济具有平等性，贯彻“三公”原则

在股份制经济中实行股权平等和对等原则。一切经济活动以投资入股的资本金额为准，按一股一权和同股同利同风险原则办事，实行股权平等。股东拥有的股票多，其权利就大，股票少，权利也小。同时，股东权利大，所负担的经济责任和承担的风险也大。

股份公司和证券市场在运行过程中，始终体现公开、公正、公平的原则。股份公司从建立到运作始终贯彻公开原则。发行股票要在报纸上公开招股发行，股款缴足后必须经法定的验资机构验资并出具证明；股份公司成立后，必须定期发布中期财务报告和年度财务报告，公布其财务和经营状况，而且报表必须经过会计师事务所、律师事务所和证券交易所审核、公证；股份公司还应随时对公司的重大事件进行披露。总之，股票从发行到上市交易的全过程，股份公司从筹建到运行期间，都体现了公开、公平、公正的原则。

（六）股份制经济的产权商品化、证券化、市场化

在股份制条件下，公司的产权是以股票的形式来表现的。股票可以在证券市场上自由转让或买卖，这就有利于社会资金的迅速集中和优化配置。一些经济效益好的公司可以通过控股、参股的方式去兼并其他企业，增强自身的实力，组成资产一体化的企业集团，迅速壮大企业生产规模以产生更好的经济效益。

二、股份制度的功能

历史已经证明，股份制度为资本主义的发展和繁荣作出了重

大贡献。同样,它也将为我国市场经济的发展起着巨大的推动作用。股份制度的功能很多,主要包括以下方面:

(一) 迅速、有效、灵活地集资

股份制度在它形成之初和发展过程中,加速了资本的原始积累和集中,为资本主义社会化大生产作出过巨大贡献。而如今,现代化大生产的发展不仅需要资本有机构成的不断提高,更需要有规模经营。通过发行股票能够在短期内把分散的社会资金迅速集中起来,达到社会化大生产、大规模经营所需的巨额资本量。在世界铁路和运河发展史上,股份制在其中所起巨大作用是有目共睹的,如美国从1828年到1916年间利用股份制筹集资本修建铁路,在短短的近90年时间里共修建了40万公里的铁路,发展速度相当惊人。股份制企业通过发行和增发股票广泛地集中社会资金,加速了资本的技术构成的提高,有力地推动了技术的进步。如长虹集团能在短短七八年间,从一个军工企业,发展成为我国彩电行业的“龙头老大”,股份制在其中的作用功不可没,仅1997年8月初的增资配股,长虹集团就募集了近20亿元资金,用于公司的技术改造和扩大经营,由此可见股份制度筹集资金的规模和速度是其他形式望尘莫及的。

(二) 有利于优化配置资源

股份制企业的产权商品化、证券化、市场化,有利于对生产要素和社会资源进行合理组合与优化配置,有利于社会经济的协调发展。具体表现在以下方面:第一,股份制企业资产的流动性,打破了资产的凝固状态,使资产真正运动起来,并形成了一种合理调整资产和使生产要素优化重组的机制。如效益好的公司可以通过控股、兼并的方法将优质资源注入其他公司,或强强联合,共图发展,或“借鸡生蛋”,壮大自身实力。第二,在股票价格导向下,社会资金会向经营效率高、经济效益好的行业或企业集中,这使得这些企业可以通过增资配股的途径募集更多的资金,及时调整和优化企业的产品结构和产业结构,达到经济效益的最大化。第三,股票价格是张“晴雨表”,它反映企业经营情况的好坏和经济效益的高低,并