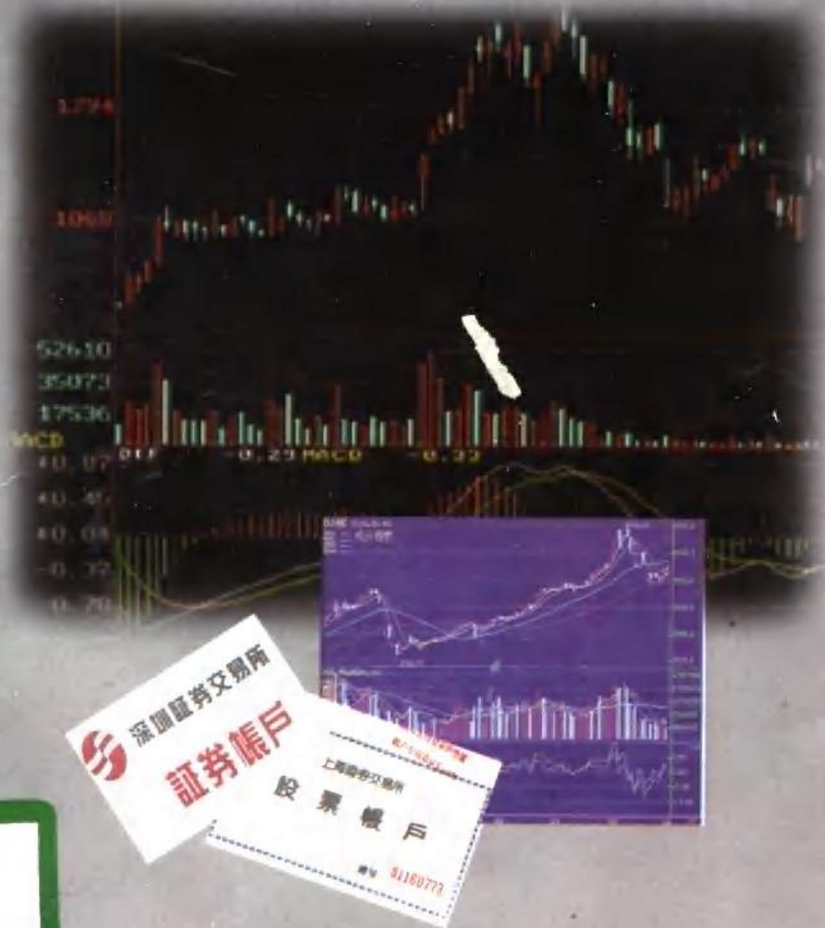


证券与投资

李云峰 鲍升华 主编



武汉水利电力大学出版社

证 券 与 投 资

李云峰 鲍升华 主编

武汉水利电力大学出版社

(鄂)新登字 15 号

图书在版编目(CIP)数据

证券与投资/李云峰等编. —武汉:武汉水利电力大学出版社,
1998.9

ISBN 7-81063-016-4

I.证… II.李 III.证券投资 IV.F830.53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 25835 号

责任编辑:于绍义 刘雪琴 封面设计:王 辉

武汉水利电力大学出版社出版发行

(武汉市武昌东湖南路 8 号 邮编 430072)

湖北省出版纸张公司印刷厂印刷

*

开本:850×1168 1/32 印张:10.4375 字数:271 千字

1998 年 9 月第 1 版 1998 年 9 月第 1 次印刷 印数:1—3000 册

ISBN 7-81063-016-4/F·1 定价:13.80 元

编写说明

改革开放以来,证券市场的建立和发展与证券投资的兴起,对我国经济体制改革和社会生活产生了一系列广泛而深刻的影响,对社会主义市场经济体系建设,对社会资源的优化配置和国民经济的健康发展起到了积极的作用。党的十五大肯定了股份制是促进生产力发展的有效资本组织形式。在新的形势下,适应我国社会经济生活的深刻变革,总结实践经验,进一步研究和系统阐述证券与投资理论具有十分重要的意义。

《证券与投资》一书全面、系统地阐述了证券与投资的基本知识,论述了证券的起源与发展、各种金融工具、证券的发行、流通与管理。同时,探讨了证券的收益与风险,介绍了证券投资的决策分析及投资的策略与技巧。在写作过程中,我们突出了知识性、系统性。本书内容丰富,材料翔实,实用性强,适用于财经类专业以及高校其他专业作为教材选用。也是证券投资者、证券管理人员以及证券从业人员的案头必备。

本书由李云峰、鲍升华主编。各章的具体撰稿人是:廖黎明(第一章)、张晓红(第二章)、向德忠(第三章)、张平(第四章)、李曦(第五章)、张健柏(第六章)、刘安萍(第八章)、鲍升华(第十章)、李云峰(第七章、第九章、第十一章、第十二章)。最后由李云峰修改、定稿。

本书在编撰过程中,我们参阅了大量国内外有关证券与投资方面的书籍与论文,并吸收了国内外学者的研究成果。在此,我们一并表示衷心的感谢。

由于我们水平有限,加之成书时间仓促,本书中不足之处在所难免,诚恳希望专家、学者和广大读者批评指教,以便再版时修正。

编 者

1998年8月

目 次

第一章 证券概述	1
第一节 证券的概念与种类	1
一、证券的概念	1
二、证券的特点	2
三、证券的种类	4
第二节 证券的历史沿革	7
一、证券的起源	7
二、证券的发展	8
第三节 证券在经济中的作用	10
一、证券与社会资金筹集	10
二、证券与宏观经济调控	11
三、证券与社会经济效益	12
第二章 股票	15
第一节 股票及其法律性质	15
一、股票的涵义	15
二、股票的形式和应载明的内容	16
三、股票与股份、股份制	16
四、股票的法律性质	17
第二节 股票的类型与特征	19
一、股票的类型	19
二、股票的特征	24
第三节 普通股股票	28

一、普通股股票的涵义与特点·····	28
二、普通股股票的种类·····	29
三、普通股股东享有的权利·····	31
第四节 优先股股票·····	33
一、优先股股票的涵义及优先条件·····	33
二、优先股股票的种类·····	33
三、优先股股东的优先权·····	36
第三章 债券、基金及证券衍生工具·····	38
第一节 债券·····	38
一、债券的概念·····	38
二、债券的性质与特征·····	40
三、债券的类型·····	42
第二节 投资基金证券·····	45
一、投资基金的特点及功能·····	45
二、投资基金的类型·····	47
三、投资基金的产生与发展·····	49
第三节 证券衍生工具·····	51
一、认股权证·····	51
二、期货与期权·····	53
三、其他证券衍生工具·····	55
第四章 证券市场·····	57
第一节 证券市场概述·····	57
一、证券市场的要素·····	57
二、证券市场的特征与新特点·····	57
三、证券市场的分类·····	59
第二节 证券市场的组织形式·····	59

一、一级市场·····	59
二、二级市场·····	61
第三节 证券市场主体 ·····	64
一、证券投资者·····	64
二、证券发行人·····	66
三、证券商·····	67
四、证券交易所·····	70
第四节 证券市场的运行 ·····	73
一、证券市场运行的条件·····	73
二、证券市场运行的形式·····	74
第五章 证券发行市场 ·····	77
第一节 证券发行概述 ·····	77
一、证券发行市场的构成·····	77
二、证券发行人的主体资格·····	78
三、证券发行的基本程序·····	80
第二节 股票的发行 ·····	83
一、股票的发行主体·····	84
二、股票发行的种类·····	85
三、股票的发行方式·····	86
四、股票的发行价格·····	88
五、我国股票发行的主要方式·····	89
六、股票的发行原则·····	94
第三节 债券的发行 ·····	94
一、债券的发行主体·····	94
二、债券的发行条件·····	95
三、债券的发行方式·····	96
四、债券的信用评级·····	97

第四节 投资基金的组建发行·····	100
一、投资基金的组建·····	100
二、投资基金的发行与认购·····	101
第六章 证券交易市场·····	103
第一节 证券上市·····	103
一、证券上市概述·····	103
二、上市公司的标准和条件·····	104
三、证券上市申请·····	106
四、证券上市合同·····	106
五、证券上市·····	107
六、证券上市费用·····	108
七、证券上市的暂停与终止·····	109
第二节 上市公司信息披露制度·····	111
一、持续性信息披露责任·····	111
二、临时公告·····	113
第三节 证券交易·····	118
一、证券交易场所和交易席位·····	118
二、证券交易的基本方式·····	121
三、证券交易的基本程序·····	123
第七章 证券价格与价格指数·····	133
第一节 股票价格分析·····	133
一、股票价格及其本质·····	133
二、股票价格的种类·····	134
第二节 股票价格指数·····	136
一、股票价格指数的涵义及其意义·····	136
二、平均股价的计算方法·····	137

三、股票价格指数的性质及计算方法	139
第三节 国内外几种主要的股价指数	141
一、道-琼斯股票价格平均指数	141
二、标准-普尔股票价格指数	142
三、纽约证券交易所股票价格指数	142
四、《金融时报》股票价格指数	143
五、日经股票价格指数	143
六、东京证券交易所股票价格指数	144
七、恒生股票价格指数	144
八、上证综合指数与上证 30 指数	145
九、深圳综合指数和成份指数	147
第八章 证券市场管理	148
第一节 证券市场管理概述	148
一、证券市场管理的必要性	148
二、证券市场管理的原则	150
第二节 证券市场管理体制与法规	152
一、证券市场管理体制的国际比较	152
二、证券市场管理法规的产生	156
三、“三大”证券法体系	156
第三节 证券监管义务	159
一、证券商的监管与自律	159
二、证券交易所的监管与自律	166
三、证券发行市场监管	171
四、证券交易市场监管	172
第四节 我国证券市场管理	174
一、我国证券监管与自律机构	174
二、我国有关证券监管的法规	176

三、我国证券管理的特点	178
第九章 证券投资的收益与风险	181
第一节 证券投资的收益	181
一、股票投资收益	181
二、债券投资收益	184
三、投资基金的收益	188
第二节 证券投资风险	189
一、证券投资风险类型	189
二、证券投资风险来源	191
第三节 证券投资风险的衡量	197
一、风险与收益的内在联系	197
二、总体风险衡量方法	198
三、单个证券的总风险衡量	200
四、证券组合的总风险衡量	203
五、相对风险衡量—— β 系数法	206
第四节 证券投资风险的防范	207
一、一般风险的防范	207
二、循环、波动风险的防范	209
第十章 证券投资基础分析	211
第一节 证券投资宏观分析	211
一、宏观经济形势分析	211
二、货币金融形势分析	214
三、财政政策分析	216
四、通货膨胀分析	220
五、行业分析	223
六、其他宏观因素	226

第二节 公司实质分析.....	227
一、经营管理分析	228
二、科技开发与“拳头产品”分析	229
三、前景分析	230
四、产品和分析	230
五、地理市场分析	232
第三节 公司财务分析.....	232
一、流动财务状况分析	233
二、长期财务状况分析	235
三、盈利能力分析	238
四、财务分析资料	239
第十一章 证券投资技术分析	243
第一节 证券投资技术分析概述.....	243
一、技术分析的涵义	243
二、技术分析的三大假设	243
三、技术分析的要素:价、量、时、空	246
第二节 图形分析.....	248
一、收市价位图	248
二、OX图	249
三、K线图	250
第三节 股价走势的基本型态分析.....	263
一、头肩型	263
二、双重顶与双重底	265
三、潜伏底	267
四、箱形	267
五、三角形	268
第四节 常用技术分析指标.....	271

一、移动平均线	271
二、乖离率(BIAS)	272
三、相对强弱指标(RSI)	273
四、随机指数(KD 线)	273
五、威廉指数(%R)	274
六、OBV 线	275
第五节 股市经典理论	275
一、牛市、熊市理论	275
二、黄金分割理论	277
三、缺口理论	279
四、波浪理论	281
第十二章 证券投资策略与技巧	285
第一节 证券投资策略概述	285
一、选择相关程度较低的证券组合	285
二、证券投资收益与风险之间的选择	289
第二节 证券投资技巧	291
一、抓住时机	292
二、证券种类的选择	295
三、主要投资技巧	300
第三节 投资格言与经验概括	318
一、股市十忌	318
二、股市十记	319
三、经验概括	322

第一章 证券概述

证券是商品经济发展到一定阶段的产物。证券制度和证券市场是随着资本主义的发展,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和证券市场的发展而得以高度发展。证券作为一种金融资产,不仅是颇受社会公众欢迎的投资对象,也是被广泛运用的筹资手段,并且日益渗透到社会经济生活之中。本章介绍证券的概念与种类,证券的历史沿革,以及证券在经济中的作用。

第一节 证券的概念与种类

金融活动要以金融工具为媒介,货币资金供需双方的债权债务关系,要通过金融工具来体现,货币资金的融通活动要通过金融工具的交易来实现。金融工具经过长期的发展,形成了名目繁多的庞大体系,证券就是其中一个最重要的门类。

一、证券的概念

证券是各类财产所有权或债权凭证的通称,是用来证明证券持有人有权取得相应权益的凭证。如股票、债券、基金证券、票据、提单、保险单、存款单等都是证券。凡根据一国政府有关法规发行的证券都具有法律效力。

证券持有人可以根据证券所规定的内容获得一定的收益,作为一种信用凭证或金融工具,又可以将其转让给他人而收回本金。证券的这种增值性和运动性,使它具备了资本的一般特征。但是证券又是一种特殊的资本,证券资本又具有自身的特征。

二、证券的特点

(一) 收益性

投资者投资证券的基本目的在于获取收益,因此收益性是证券的基本特点。证券的收益可以分为四种类型:一是固定收益。固定收益是在证券发行时就加以规定的,它不随发行者的经营好坏而变动,也不随市场利率的变动而变动。比如债券的利息和优先股的股息,都是事先规定好而固定不变的。二是半固定收益。这种收益中的一部分是固定的,不因发行者经营的好坏而改变,而另一部分是不固定的,其取决于公司剩余利润的多少。比如优先股、公司债券的收益就由固定股息或固定利息部分和变动股息或变动利息部分构成。三是变动收益。这种收益完全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。比如普通股的股息、收益公司债券的利息等。四是选择收益。这种收益既可以是固定的,也可以是不固定的,全凭投资者的选择。比如转股公司债券和附加新股认购权公司债券就具有债券和股票的双重性质。投资者购入这类债券后,有两种选择权,即持有原债券或者将债券转换成股票。当投资者将债券转换成股票后,就可以得到股票的不固定股息;当投资者继续持有原债券时,就可以得到固定利息。

(二) 风险性

进行证券投资必然伴随着风险。投资者可能因为证券行市的跌落而亏损,也可能因为证券发行者经营不善而不能得到预期收益,甚至可能因证券发行者破产而蚀本。可以说,不冒任何风险的证券投资是没有的。但是这并不是说,投资于不同类型的证券风险是等同的,实际生活中,有的证券风险大,有的证券风险小。与证券投资风险大小相对应的就是证券投资收益的高低。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,收益可能也高;风险小的投

资,收益也低。比如,投资于国家债券的风险最小,因为国家债券的市场价格变动比较平稳,利息固定,国家也不会破产,所以国家债券的利率一般比较低。

(三) 流通性

证券所具有的流通性或兑换性,是指证券持有人可以根据市场的实际情况和本人的需求,自由地、及时地将证券转让与他人而变现。证券变现能力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。一般来说,证券的期限越短,知名度和信用度越高,市场机制越完善,证券的变现程度就越强。

(四) 参与性

所谓证券的参与性,是指证券持有人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的重大经营活动的决策。这里必须指明的是,因为债券与股票的性质不同,前者反映的是债权债务关系,后者反映的是资本所有权关系,因此投资于各类债券,就不能获得参与决策权,这里所说的证券参与性,仅是对股票而言。因为股票不仅是利润证券,而且也是支配证券。当然,投资于不同的股票,所获参与决策权的内容及权力的大小是不同的。比如,投资于普通股,可以获得参加股东大会、选举公司董事会等完整的决策权,投资于优先股所获得的则是有限制的决策权。

(五) 价悖性

所谓证券的价悖性,是指证券的市场价格与证券的券面金额的不一致性。证券与普通商品不同,普通商品只有市场价格,而证券除有市场价格以外,还有券面价格。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。这样,证券的发行价格就会与券面金额出现不一致的情况。即使是采取平价发行的证券,当它进入流通市场后,由于受到经济的、政治的、社会的、心理的各方面因素的影响,证券的市场价格也会不断波动,与证券的券面金额发生偏离。

证券的这些特点,既体现了证券的性质,又体现了证券发行人与证券投资人之间的关系。人们在进行证券投资时,应当了解证券的这些特点,然后作出投资选择。作出投资选择之后,证券投资人可以在有关法律的保护下,享受证券投资的权益。

三、证券的种类

(一) 证券的种类

按照不同的标准,可以对证券进行不同的分类。按其性质的不同,可以将证券分为证据证券、凭证证券以及有价证券。

1. 证据证券是指只是单纯地证明事实的文件,主要有借用证、证据(书面证明)等。在证据证券中,有一种具有特殊效力的证券,被称为“免责证券”,如提单等即属此类。

2. 凭证证券是指认定持证人是某种私权的合法权利者,证明对持证人所履行的义务是有效的文件。如存款单、借据、收据及定期存款存折等就属于这一类。凭证证券实际上是无价证券。其特点是,虽然凭证证券也是代表所有权的凭证,但不能让渡,不能真正独立地作为所有权证书来行使权利。

3. 有价证券主要是指对某种有价物具有一定权利的证明书或凭证。有价证券是一种具有一定票面金额,证明持券人有权按期取得一定收入,并可自由转让和买卖的所有权或债权证书。人们通常所说的证券,也就是指这种有价证券。有价证券本身没有价值,因为它不是劳动产品。但是由于它能给持有者带来一定的收益,所以它