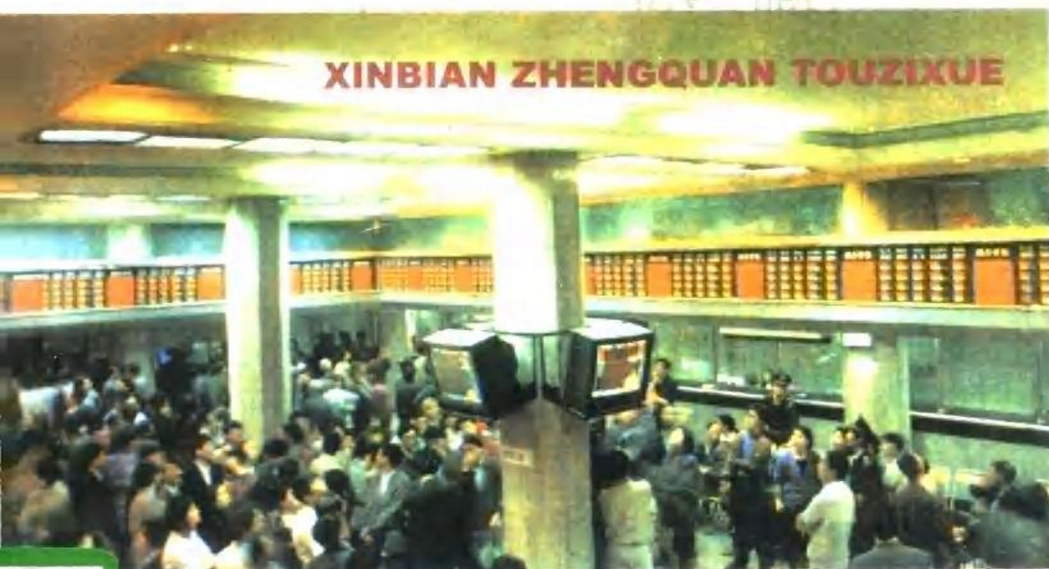


新编证券投资学

郑 忠 何佩莉 编著



立信会计出版社

98
F830.9
853
2✓

新编证券投资学

郑 忠 何佩莉 编著

XAL68/17

立信会计出版社

新编证券投资学

郑 忠 何佩莉 编著

立信会计出版社出版发行

(上海中山西路 2230 号)

邮政编码 200233

新华书店经销

上海申松立信印刷厂印刷

开本 850×1168 毫米 1/32 印张 10.25 插页 2 字数 252 000

1998 年 5 月第 1 版 1998 年 5 月第 1 次印刷

印数 1—5 000

ISBN7-5429-0562-7/F·0521

定价: 16.40 元

前 言

中国共产党第十五次代表大会明确指出:公有制实现形式可以而且应当多样化。股份制是现代企业的一种资本组织形式。实现股份制,有利于所有权和经营权的分离,有利于提高企业和资本的运作效率。确定了股份制和股份公司在我国经济领域的地位,就为股份公司的稳定、健康发展打下了基础。

随着证券市场的不断发展、上市证券的数量不断增多,证券投资者的人数也在不断地增加,证券和证券投资也已进入了普通百姓的经济生活之中,证券投资成为人们运用资金进行投资的一个重要渠道。

证券投资学是一门涉及面极广的金融学科,其包涵经济、金融、会计、税收、产业发展及哲学、心理学等多方面的学科知识。本书着重介绍证券投资的对象、策略和方法等基本知识,分析证券发行和交易的过程,阐述证券价格波动的规律和原因。本书可作为大专院校经济、金融专业的教材,也可作为广大证券投资者研究证券投资的参考书,还可作为岗位培训、自学进修、业务学习等方面的参考资料。

我们长期从事证券投资学的教学以及证券投资的实务操作,积累了较为丰富的证券投资的知识和实务经验,现在我们把这些知识、经验融合于这本书中,希望能对广大证券投资者树立正确的投资理念、掌握正确的投资方法和减少证券投资风险有所帮助。本书内容新颖,富有特色,实用性、操作性强。

在本书的编写和出版过程中,全国生产力学会常务理事、中国

会计学会理事、中国审计学会理事、全国成人高校财会研究会会长、立信会计高等专科学校校长李海波教授给予了热情支持,立信会计出版社也给予了大力帮助,在此,谨表谢意。

由于水平和经验有限,更由于证券投资学本身的博大精深,我们在研究分析方面难免有欠周到之处,望诸位学者、投资者提出批评意见。

郑 忠 何佩莉

1998年1月于上海

目 录

第一章 导论	1
第一节 证券概述.....	1
第二节 证券投资与储蓄.....	6
第三节 证券投资与投机	10
第四节 证券投资风险	18
 第二章 证券市场	26
第一节 证券市场概述	26
第二节 证券发行市场	51
第三节 证券流通市场	60
 第三章 证券交易	75
第一节 证券交易概述	75
第二节 证券交易所场内交易	83
第三节 柜台交易市场交易	89
 第四章 债券	96
第一节 债券概述	96
第二节 可转换债券.....	107
第三节 债券的收益率.....	114
 第五章 投资基金	119

第一节	投资基金概述·····	119
第二节	投资基金的运作·····	127
第三节	基金投资的分析·····	131
第六章	股票·····	137
第一节	股票概述·····	137
第二节	股票的价格·····	143
第三节	股票的收益和清偿·····	153
第七章	股价的波动·····	157
第一节	股价的形成·····	157
第二节	股价的波动·····	161
第三节	股票价格指数的编制·····	169
第八章	股价分析理论·····	182
第一节	道·琼斯股价理论·····	182
第二节	艾略特波浪分析理论·····	187
第三节	其他股价理论及其最新发展·····	197
第九章	股价基本分析·····	200
第一节	股价基本分析概述·····	200
第二节	宏观因素分析·····	202
第三节	行业因素分析·····	207
第四节	公司因素分析·····	210
第十章	股价技术分析·····	232
第一节	股价技术分析概述·····	232
第二节	技术走势形态·····	234

第三节	K 线分析	245
第四节	移动平均线分析	255
第五节	技术指标分析	269
第六节	技术走势辅助分析	281
第十一章	证券投资策略	289
第一节	证券投资的基本原则和基本策略	289
第二节	证券投资操作策略	294
第三节	证券投资心态	298
第十二章	证券投资方法	303
第一节	证券投资目标	303
第二节	证券投资的价值分析	305
第三节	证券投资的方法	309
主要参考书目		322

第一章 导 论

第一节 证 券 概 述

一、证券

证券是商品经济和信用发展的产物。商品经济的发展,使得商品生产者必须聚集更多的社会资金,并且这些资金能在社会各部门中自由转移。由于社会资金不能自由转移和受到个别生产者资金规模的限制,因此,信用制度得到了发展,逐渐产生了商业信用、银行信用、国家信用和消费信用等信用形式及其相应的信用工具。如商业信用中使用的商业汇票、商业本票,银行信用中使用的银行支票、银行汇票、银行本票、银行存款单,国家信用中使用的国库券,消费信用中使用的旅行支票、信用卡等以及公司发行的债券、股票等,这些信用工具都可纳入证券的范畴。那些提供信用者如需要资金时,必须把手中持有的信用工具买卖转让,于是信用工具中的一些所有权凭证和债权、债务凭证,例如本票、汇票、债券、股票等,就在市场上出现了交易,资金得以周转融通。这样,证券市场便发展起来了。

所以,证券是各种财产所有权或债权凭证的总称,是用来证明证券持有者有权取得相应的权益的凭证。根据一国的法律,公开发行的证券,都具有法律效力,并得到一国法律的保护。

证券有证据证券、所有权证券及有价证券三种。

证据证券只是单纯证明事实的一种凭证。例如借用证、证据等。在我们以前的经济生活中,常使用的粮票、油票、布票等票证,就是证据证券。这种证券没有价值,只能凭证购买某种东西。然而,

在物资缺乏的时候,这种证券在黑市上能买卖。

所有权证券是指认定持证人是某种私权的合法所有者,证明发行人对持证人所履行的义务是有效的文件。如存款单、借据、收据以及银行存折等。所有权证券没有价值,不能自由买卖和转让。以后,商业银行为吸收存款,发行了大额可转让定期存款单(CD),这种存单可转让,可作为一种短期金融债券。

有价证券是指对某种有价值物具有一定权利的凭证。有价证券是某种权利的化身,是一种具有一定票面金额,证明持有者有权按期取得一定收入,并在需要时可自由转让和买卖的所有权或债权证书。有价证券不是劳动产品,因而没有价值,也没有使用价值。但由于有价证券代表了一定的某种有价值物,持有者能定期获得一定的收入,所以有价证券有价格,也可以在市场上买卖和流通。而有价证券的价格,可以高于或低于其所代表的实物资产的价格。通过有价证券的交易,可以自发地分配社会资金,优化社会资源的配置。

二、有价证券

有价证券是商品经济和社会化大生产发展到一定阶段的产物,它是虚拟资本的一种形式。所谓虚拟资本是实物资本的纸化形式。发行有价证券也是现代社会化大生产筹措资金的重要手段。

有价证券分为商品证券、货币证券及资本证券三种。

(一) 商品证券

商品证券是将某种物质资料转化为有价证券的一种证券。持有这种有价证券,表明拥有某种商品或物资。这种有价证券的典型代表是提单、运货单等。提单是承运人或其代理人在收货后或货物装船后签发给托运人的一种单据。提单有三种作用:货物收据、物权凭证和运输合同证明的作用。运货单即运输单据,它是说明货物是如何处理的文件,而且还是物权凭证,主要有海运提单、航空运单、铁路运单、邮包收据和联合运输单据等。

（二）货币证券

货币证券是一种证明对一定量的货币具有所有权的有价证券。这种证券可以代替货币使用,是商业信用或银行信用的工具,如期票、汇票、支票、信用证及信用卡等。货币证券可用于经济单位之间商品交易和劳务费用的支付和债权、债务的清算。

1. 期票

期票是债务人对债权人发出的在一定时期内无条件支付一定款项的债务证券。期票的签发者叫出票人,也即债务人;受票者叫收款人,也即债权人。期票或称为本票,票面上的记载事项一般都是按票据法规定条款栏目事先印好的,出票人只须填写付款金额、付款日期、收款人和出票日期、出票地点,再签字盖章即可。期票可以自由转让,收款人可以将期票用来向第三者支付债务,也可以把期票拿到银行或其他金融机构进行贴现,收回现款。

2. 汇票

汇票是出票人(债权人)签发给付款人(债务人),命令他支付一定金额给持票人或第三者(收款人)的无条件支付命令证书。汇票有统一印好的汇票单据,出票人只须填写好金额、付款日期、付款地址、付款人和收款人以及出票日期、出票地点等事项,再签字盖章即可。由于汇票是由债权人签发的,这就要求在债务人承认兑付后才能有效。经过承兑的汇票,称为承兑汇票,由企业作出的承兑,称为商业承兑汇票;由银行作出的承兑,称为银行承兑汇票。汇票也可以自由转让,转让时,转让人要在汇票的背面作转让签字即背书。持票人也可持未到期汇票向银行兑取现款。银行扣除自贴现日至到期日的利息后,给付现款。

3. 支票

支票是活期存款的存款人通知银行从其账户上以一定金额支付给票面指定人或持票人的无条件支付命令书。支票如被存款人从银行提取现款时,就只是一种普通的信用凭证;而当支票被存款

人用来向第三者支付款项时,它就不再是简单的信用凭证,而是作为代替货币发挥流通手段和支付手段职能的信用货币。

4. 信用证

信用证是银行受客户的委托,开给受益人的一种承担付款责任的凭证。信用证主要有商品信用证和货币信用证两种。商品信用证是买方银行应自己存款往来客户(开证委托人)的要求,为保证付款而发行的一种证券。开证银行按委托人的要求,还要对发行的信用证所附带的跟单汇票担负承兑责任。货币信用证是银行收取客户的一定款项后,开给客户保证在异地银行兑取相应现款的一种凭证。

5. 信用卡

信用卡是商业银行提供消费信用的一种凭证。持卡人可凭卡在指定的公司、商店、旅馆等购买商品或享受服务,并可进行小额透支,还可获取银行各种代收、代付服务。信用卡的使用大大地减少了现金流通,成为现代社会中广为使用的一种信用凭证。

(三) 资本证券

资本证券是有价证券的主要形式,也是本书研究的主要对象。资本证券是表明资本所有权的一种证券,它表明了资本投资的事实,并把投资者的权利转化为有价证券的一种证券。我们日常生活中所指的有价证券或证券,多是指资本证券。资本证券主要有两种:一种是股权证券,这种证券的收益是经常变动的,因而也称为变动收益证券,如股票、认股权证等。另一种是债权证券,这种证券表明一种债权和债务关系,由于其收益相对较稳定,因而也称固定收益证券,如各种债券。资本证券已成为投资者分析和研究的主要对象。本书的第四、第五、第六章将重点分析和研究资本证券。

三、资本证券

资本证券是独立于实际资本之外的一种衍化资本存在形式。资本证券没有价值,但由于持有资本证券能获得资本化的收入,因

而具有价格。不过,资本证券的价格总额常常高于其所代表的实际资本的总额,所以资本证券并非实际资本,而是虚拟资本,只能大概地反映实际资本运动的情况,然而资本证券能促使资金的集中和有效配置。

资本证券在运动中有如下特征:

1. 资本证券具有收益性

资本证券的持有者,能定期获取资本化的收入。这种收入包括资本投资的股息、债息收入及投资买卖差价收入。资本证券的收益比其他投资方式的收益为高,因而持有资本证券者甚多。

2. 资本证券具有流通性

资本证券的流通性是指资本证券能自由转让和交易,具有很强的变现能力。如果资本证券的所有者想要把他的投资变成现款,通过证券的流通市场的交易,可以很容易地实现。所以资本证券的流通性很强。在证券市场上,资金的进出都比较方便。如果对证券市场的前景看好,可以随时进场购入证券;反之,则可随时出售证券。

3. 资本证券具有期限性

资本证券的这一特点主要是针对债权证券而言的。股权证券即股票,一般是没有期限的,是一种永久性的投资。如果投资者想要抽回投资,不能把股票让发行公司收回,而只能在证券流通市场上,通过公开竞价出售给其他投资者。债权证券即各种债券一般都有期限,债券一到期,债券发行者就必须还本付息。未到期的债券,也可通过证券流通市场进行转让和交易。

4. 资本证券具有公开性

公开性主要是指资本证券的发行和流通都必须面向公众投资者,进行公开发行人和公开交易。目前,在证券流通市场上进行交易的资本证券,都是向社会公众公开发行的。而且,资本证券的有关信息也必须及时公开发布,以维护证券市场的公平交易原则。

5. 资本证券具有风险性

投资资本证券具有收益,但同时也具有风险,收益和风险是并存的。资本证券的风险是指投资购买资本证券,有可能使得投资本金遭受亏损。而资本证券的投资期望值与实际变动值之间存在着差距,这种差距体现了资本证券的风险。期望值与实际变动值之间的差距越大,则风险越大;反之,则风险越小。

第二节 证券投资与储蓄

一、投资

投资是运用资金的一种经济行为,其目的可能是为了获利、保值、避免风险或者是其他目的。但投资行为是以牺牲目前的消费为代价,而着眼于未来收益的。投资的规模取决于投资主体的自有资金量的多少及融资能力的大小。

一般而言,由于未来的情况不可预料,因而,投资是具有一定风险的,而风险与投资期限的长短有关系之外,还与投资的环境、经济情况、金融形势与自然环境的变化等因素有关系,甚至也受到人们的心理状况变化的影响。

投资一般可分为直接投资和间接投资,长期投资和短期投资等。

(一) 直接投资和间接投资

直接投资是指用一定量的资金购买土地、房屋、机器设备等实物资产,以构成固定资产,进行生产建设,获取投资收益的投资。直接投资一般流动性较差,即资产的变现能力不强,在短期内如需要将直接投资的财产变换成现金,可能会遭受较大的损失。但是,直接投资者可将其投资资产用以担保、抵押,而获取信用。

间接投资是指用一定量的资金购买有价证券,如公司股票、债券等的投资。间接投资也称为证券投资,是本书研究分析的重点。

证券投资可获取投资的收益,包括股票的股息、债券的债息收入和有价证券买卖的差价收入,但同时也具有较高的投资风险。间接投资的流动性较强,即其资产的变现能力较强。有价证券也可用以担保、抵押,而获取信用。

(二) 长期投资和短期投资

长期投资和短期投资是以投资的期限来划分的。一般而言,长期投资是投资期限在 1 年以上的投资行为,而把 1 年以内的投资行为称为短期投资。对于直接投资而言,长期投资由于期限长,期间影响投资收益的风险较多,因而风险可能大于短期投资的风险。对于间接投资而言,长期投资可能会回避由于突发因素而导致的证券价格的波动,使证券价格从长期看趋于平稳,因而,长期投资的风险可能会低于短期投资的风险。因而在有价证券的投资中,许多证券分析家都建议投资者的投资期限要长一些。

二、有价证券的投资

这里的有价证券主要是指资本证券,因而本书研究的证券投资,主要是指资本证券的投资。资本证券的投资是指投资者运用资金投资于股票、债券、基金等证券上,以期获取投资收益的经济行为。通常,证券投资有如下几个步骤:

1. 确定投资资金的来源

由于投资者的经济状况不同,收入能力不同,因而其投资资金的大小和来源也各不相同。有的投资者是用自有资金进行投资,也有的投资者是借钱进行投资。当然,借钱投资的风险要高于自有资金投资。一般而言,资金雄厚,可以进行分次分批投资,而且可选择较多的投资品种,因而其风险较小。而资金有限的散户投资者,在投资过程中,其所面临的风险就比较大。

2. 投资对象的选择

一般而言,投资者可选择股票、债券、基金等品种进行投资。但一般不宜把全部资金押在一种投资对象上,这样风险就会相对集

中。这好比在赌博中以所有金钱押上下一赌一样,可能会全部套牢,赔得精光,但也有可能获暴利。因此,在证券投资中,应进行分散投资。同时,根据自身的实际情况,选择适合的股票或债券进行投资。

3. 投资品种的分析

投资者在进行证券投资时,应对所要投资的证券品种进行分析。主要从该证券基本面和技术面进行研究。基本面分析主要分析该证券的发行公司的财务状况、经营状况以及未来的发展前景等,以衡量其投资价值。技术面分析主要分析该证券的价格波动情况,从而研究其价格未来可能波动的方向以及现在所处价位的合理性,并确定买卖的价格位置。

4. 投资后分析

投资者在买进某种证券后,应经常注意其价格的变动,分析该证券发行公司的基本面和技术面的各种变化。如果该证券的发行公司基本面向好,各项技术指标也不错,则应继续持有。如该证券的发行公司基本面有变化,如经营不善、行业将不景气,或经济宏观调整将影响其今后的发展;或者其技术面有变化,价格将会下降,则应该出售,调整投资的品种。

三、储蓄

储蓄是指社会经济中个人(家庭)、企业等将自己准备用于消费的资金转而对其他经济单位使用的行为。储蓄在社会经济发展中具有极重要的意义。我国城乡居民和企业的储蓄额逐年迅速增长,储蓄已成为我国筹集生产建设资金的重要形式和银行信贷资金的主要来源。

储蓄有广义和狭义之分。广义的储蓄包括在银行存款,购买债券和股票,购买大额定期存款单和保险单等。因此,证券投资也是属于广义储蓄的范围。这些不同的储蓄方式,给储蓄者带来的收益不同,因而风险程度也不一样。狭义的储蓄仅指在银行存款,把暂

时不用的资金积累起来,存入银行。储蓄者是否愿意储蓄,选择哪种储蓄方式,均取决于储蓄者自己的意愿。

通常,在我们日常生活中所讲的储蓄,仅指狭义的储蓄行为,即在银行存款。而将广义储蓄行为称为金融投资,将购买债券和股票的储蓄行为称为证券投资。

储蓄存款一般安全可靠,没有价格波动的市场风险,任何时候都可以收回本金,而不至于受到损失。由于储蓄存款具有风险小、安全方便的特点,因而广受欢迎,成为城乡居民和企业普遍接受的一项经济活动。

储蓄存款一般可分为活期存款和定期存款两大类型。活期存款适用于储蓄者的待用款。活期存款没有存款金额大小的限制,随时可存、取,灵活、安全、方便,还可收取一定的利息。定期存款适用于储蓄者在一段时间内不用的货币收入。定期存款期限固定,利率远高于活期存款利率。储蓄者如临时急需用钱,可以随时到银行支取,而不会损失本金,但要损失一点利息收入。

储蓄存款的收益固定,但比其他投资方式的收益低。当通货膨胀较高时,特别是当通货膨胀率高于银行储蓄存款利率时,储蓄者将遭受很大的损失,这是由于名义货币购买力的实际价值会随物价水平的提高而下降。

四、储蓄与投资的转化

储蓄存款和证券投资都是储蓄投资的方式,货币资金的所有者可根据自己的实际情况,选择储蓄投资的方式,也可在储蓄存款和证券投资之间进行多种组合,以获得最理想的投资收益。影响投资者在储蓄和证券投资之间进行选择的因素有:

(一) 利率

利率是储蓄者选择投资方式的一个重要因素。利率的变化会使储蓄存款转向证券投资,或使证券投资转向储蓄存款。当利率上升时,储蓄者会更多地选择储蓄存款而减少证券投资,导致证券市