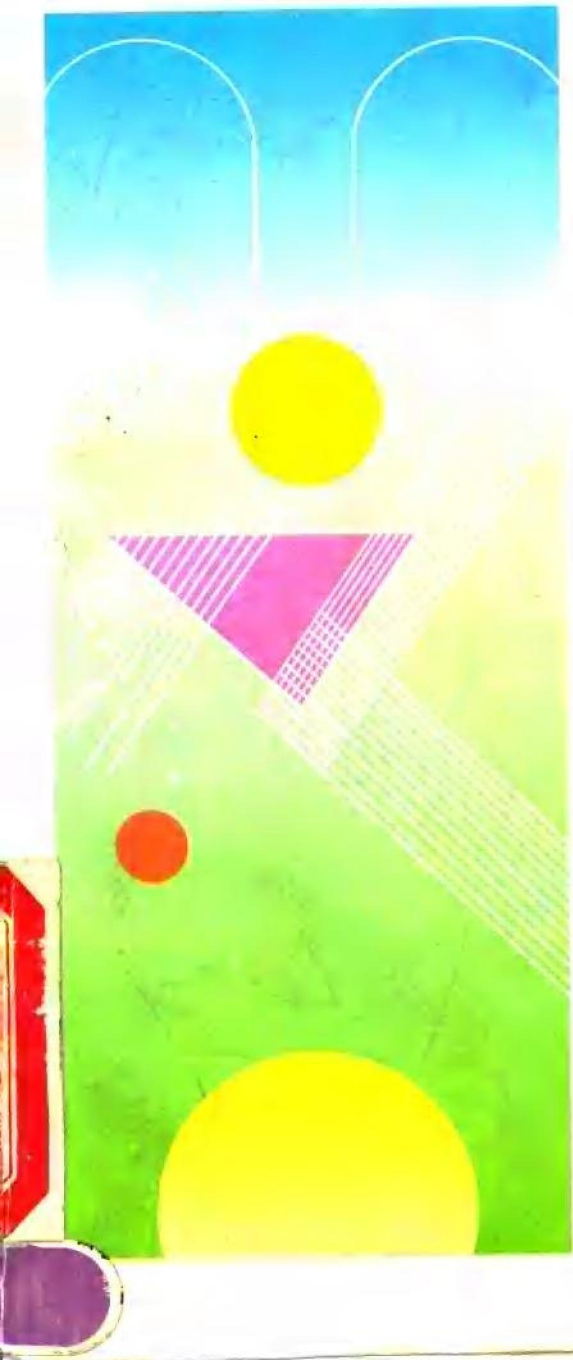


王桂芝 李建国 邓世敏 主编

证券市场运作与分析



证券市场运作与分析

王桂芝 李建国 邓世敏 主编

经济日报出版社

1991·北京

责任编辑：冯宝善

责任校对：高丽萍

证券市场运作与分析

王桂芝 李建国 邓世敏 主编

经济日报出版社出版

(北京市宣武区虎坊桥福州馆前街6号)

新华书店北京科技发行所发行

北京仰山印刷厂印刷

787×1092毫米 1/32 13.5印张 280千字

1991年10月第1版 1991年10月第一次印刷

印数 1—15000册

ISBN 7-80036-514-X/F·241 定价：6.00元

主 编：王桂芝 李建国 邓世敏

副主编：杨自强 王国恩 常嘉亮

编 委：王桂芝 李建国 邓世敏 杨自强

王国恩 常嘉亮 郑柱安 陈卓钢

张素英 马 骥 马晋豫 任碧辉

孙晓兰

前 言

在中国经济体制改革的进程中，证券市场以其独特的魅力与功能已悄悄地兴起并逐步在全国各地发展、扩散开来。证券市场的运行及其发展，吸引着社会各界踊跃地进入证券市场从事证券筹资、证券投资与证券融资活动，证券及证券市场知识和理论已从高等学府的学术殿堂走出而进入寻常百姓之家，证券热成为在全国范围内掀起的新一轮新的冲击波。面对社会各界特别是社会公众日益强化的金融意识和投资观念以及迫切需要了解和掌握证券知识和证券市场理论的社会现实，国内证券界和出版界的有识之士先后推动了种类众多的证券市场方面的佳著，实乃令人欣喜。但细细品味不难发现，目前国内出版的各种证券市场方面的书籍，大都集中于引进和研究证券市场的基本知识与理论、描述和分析国外发达国家证券市场的发展概况，而真正系统研究和分析证券市场实际运行与业务操作的书籍所见甚鲜，这不能说不是一个缺憾。因此，我们本着尽力弥补缺憾的思维动机，立足于研讨和分析证券市场的实际运行和具体操作，并根据多年从事金融投资专业教学、研究与实践中取得的收获，撰写成书，以期共享。

《证券市场运作与分析》是以研究和分析证券市场运行与操作为主题，其内容结构具体分为五篇。第一篇“引论”，系统地研究和分析证券市场的基本理论；第二篇“证券发行的运作与分析”具体分析证券的发行程序和证

券发行的决策原理，详细研讨证券发行的种类、渠道、期限、利息及发行技术决策等专门的技巧问题，并站在筹资者的角度，探讨证券筹资者如何选择和制订最佳筹资战略；第三篇“证券流通的运作与分析”主要研究证券流通市场的运行与操作，着重分析证券的交易方式、交易程序以及证券价格的波动原理；第四篇“证券投资策略及其分析”是站在证券投资者的角度，详细讨论和分析证券投资活动的操作过程及其操作技巧，并系统地研究证券投资的基础分析、技术分析和风险防范等专门技巧，籍以帮助投资者制订稳妥、可行的证券投资策略；第五篇则是在证券市场运行分析的基础上而展开地对证券市场运行管理的分析，其中包括证券体制、证券税制等证券管理体系方面的分析，同时还包括证券发行、交易、流通等诸多环节方面管理的分析。

本书是以社会各界尤其是以社会公众为读者对象，其特点在于系统性、逻辑性强，融理论与务实于一体，并具有较强的实用性、操作性和技巧性。特别值得一提的是，本书能够适应政府部门、企业部门、金融部门和居民家庭部门等多方面的需要，并为其从事证券的筹资、投资与融资活动提供有益的启示和帮助。毫无疑问，通读全书，即可熟悉证券市场的全貌，了解参与证券市场活动的知识和技能，并为参与和从事证券市场上的各种业务活动提供指南。

在本书的写作过程中，我们参阅了大量国内外有关证券市场方面的论文和著作，并吸收了国内外同仁们的研究成果；同时，郑州证券公司的有关人士也对该书的写作给予了极大的支持；经济日报出版社的编辑同志更是为本书的出版付出了直接而大量的劳动。在此，我们一并表示衷心的感谢。

当然，证券业目前在国内仍然是一个新的领域，况且我们涉足时间毕竟有限，书中的遗漏和不妥之处诸所难免。我们诚恳地恭请诸位同仁不吝赐教并乐意对全书的不足之处承担责任。

作 者

1991年8月于北京

目 录

第一篇 引 论

第一章 证券市场概述	(4)
第一节 证券市场的形成与发展	(4)
一、股份公司的出现	(4)
二、虚拟资本证券的形成和信用制度的高度发展	(5)
三、证券市场的发展	(9)
第二节 证券市场的结构	(15)
第三节 证券市场的功能	(18)
一、融资功能	(19)
二、资金流动的导向功能	(19)
三、投资风险的分散功能	(20)
四、信息的传递功能	(20)
五、产权复合功能	(21)
六、宏观调控功能	(21)
第四节 证券市场效率的衡量	(22)
一、证券市场容延度	(22)
二、证券市场成熟度	(23)
三、证券市场透明度	(24)
四、证券市场调控度	(25)
第二章 证券市场	(26)

第一节 有价证券的性质.....	(26)
一、职能上的资本性.....	(26)
二、本质上的权益性.....	(27)
三、行为上的风险性.....	(27)
四、期限上的长期性.....	(28)
五、流通上的变现性.....	(28)
六、价格上的变动性.....	(29)
第二节 有价证券的种类.....	(29)
一、股票.....	(30)
二、债券.....	(39)
第三节 股票与债券的异同.....	(44)
一、股票与债券的联系.....	(44)
二、股票与债券的区别.....	(44)

第二篇 证券发行的运作与分析

第三章 证券的发行.....	(49)
第一节 证券发行市场的结构与功能.....	(49)
一、证券发行人.....	(49)
二、投资银行.....	(50)
三、证券签证人.....	(54)
四、证券保证人.....	(54)
五、证券投资者.....	(54)
第二节 股票的发行	(55)
一、股份公司.....	(55)
二、股票发行的目的.....	(61)
三、股票发行形态.....	(64)
四、股票的发行价格.....	(69)

五、股票的发行程序.....	(71)
第三节 债券的发行.....	(74)
一、债券的发行目的.....	(74)
二、债券发行的限制和禁止.....	(76)
三、债券的发行条件.....	(77)
四、债券的发行方法.....	(80)
五、债券的发程序.....	(82)
六、债券的偿还方式.....	(84)
七、债券的评级.....	(85)
第四章 证券发行决策的选择分析	(89)
第一节 融资渠道的比较选择	(90)
一、银行融资与证券融资的比较.....	(91)
二、银行融资与租赁融资的比较.....	(92)
第二节 证券发行种类的比较选择.....	(95)
一、股票与债券的比较选择.....	(95)
二、股票、债券内部种类的比较选择.....	(97)
第三节 证券筹资期限的设置决策.....	(106)
一、债券期限及其设置的含义.....	(106)
二、债券还本条款的设置.....	(107)
第四节 股息、债息的决策分析.....	(108)
一、股息决策分析.....	(108)
二、债息利息的决策分析.....	(115)
第五节 证券发售技术的决策分析.....	(120)

第三篇 证券流通的运作与分析

第五章 证券交易程序与方式	(123)
第一节 证券交易的基本程序	(123)
一、股票的上市.....	(124)
二、联系证券经纪商.....	(125)
三、开户.....	(126)
四、委托买卖.....	(128)
五、成交.....	(135)
六、清算交割.....	(137)
七、支付佣金.....	(138)
八、过户.....	(139)
第二节 证券交易方式	(140)
一、期货交易方式.....	(141)
二、保证金信用交易方式.....	(147)
三、期权交易方式.....	(152)
四、股票指数期货交易方式.....	(157)
第六章 证券价格及其波动分析	(159)
第一节 证券理论价格分析	(159)
一、证券理论价格形成的原理.....	(159)
二、债券理论价格分析.....	(161)
三、股票的理论价格分析.....	(163)
第二节 证券市场价格分析	(166)
一、基本因素分析.....	(166)
二、技术因素分析.....	(172)
第三节 证券价格变动分析	(175)
一、股价平均数和股价指数.....	(175)

二、股价波动过程分析.....	(184)
-----------------	-------

第四篇 证券投资策略及其分析

第七章 证券投资策略.....	(191)
第一节 证券投资的动机和原则.....	(191)
一、证券投资的动机.....	(191)
二、证券投资的原则.....	(194)
第二节 证券投资要领.....	(197)
一、研究证券知识.....	(197)
二、整理有关材料.....	(198)
三、认清投资环境.....	(199)
四、决定投资方式.....	(200)
五、选择投资对象.....	(200)
六、制定投资计划.....	(201)
第三节 证券投资对象的选择.....	(202)
一、证券投资与银行存款的比较选择.....	(202)
二、对证券发行人的评价与分析.....	(203)
三、证券投资种类对象的选择.....	(205)
第四节 证券买卖的市场时机分析.....	(208)
一、确定买卖时机的因素.....	(209)
二、证券买卖时机的理论分析.....	(210)
三、证券买卖时机的图形分析.....	(212)
第五节 证券买卖格言.....	(221)
一、投资常识类.....	(222)
二、行情研究判断类.....	(224)
三、买卖技巧类.....	(226)

第八章 证券投资的风险及其防范	(228)
第一节 证券风险的种类及其主要来源	(228)
一、风险的概念及种类.....	(228)
二、风险的主要来源.....	(229)
第二节 证券投资的收益	(233)
一、几种不同收益率的内涵及其计算.....	(233)
二、证券收益与风险和流动性的关系.....	(235)
第三节 投资风险防范——有效证券组合分析 ...	(237)
一、单一证券的选择方法.....	(237)
二、最适证券投资组合.....	(240)
第四节 调整证券组合的几种方法	(248)
一、趋势投资计划调整法.....	(248)
二、公式投资计划调整法.....	(248)
第九章 证券投资的基础分析	(252)
第一节 企业外部环境分析	(252)
一、宏观投资环境的分析.....	(252)
二、微观投资环境的分析.....	(253)
第二节 企业财务分析	(257)
一、财务分析的基本依据.....	(257)
二、财务分析的方法.....	(258)
三、财务分析示例.....	(272)
第三节 证券的等级分析	(275)
一、证券等级划分的涵义.....	(275)
二、证券等级分析的内容.....	(277)
第十章 证券投资的技术分析	(280)
第一节 技术分析的特点	(280)
第二节 技术分析的方法	(281)

一、股价图示分析法.....	(282)
二、趋势法.....	(290)
三、市场特征分析法.....	(292)
四、结构分析法.....	(296)
五、高效的股票市场与股价的随机走势.....	(296)

第五篇 证券市场管理与分析

第十一章 证券管理体制.....	(301)
-------------------------	--------------

第一节 证券管理制度的形成.....	(301)
--------------------	-------

一、证券管理制度形成的原因.....	(301)
--------------------	-------

二、证券管理制度发展的原因.....	(302)
--------------------	-------

第二节 各主要国家证券管理体制分析.....	(303)
------------------------	-------

一、美国证券市场管理体制.....	(304)
-------------------	-------

二、英国证券市场管理体制.....	(307)
-------------------	-------

三、日本证券市场管理体制.....	(309)
-------------------	-------

四、德国的证券管理体制.....	(311)
------------------	-------

第三节 证券政策与税制分析.....	(313)
--------------------	-------

一、证券政策分析.....	(313)
---------------	-------

二、证券税制的分析.....	(319)
----------------	-------

第十二章 证券市场管理.....	(323)
-------------------------	--------------

第一节 证券市场管理的意义.....	(323)
--------------------	-------

一、有利于直接融资方式的健康发展.....	(323)
-----------------------	-------

二、有利于保证证券发行与证券交易活动的顺利进行.....	(324)
------------------------------	-------

三、有利于保护广大投资者的权益.....	(325)
----------------------	-------

第二节 证券发行市场的管理.....	(325)
--------------------	-------

一、证券发行与承销关系的法律确认.....	(325)
-----------------------	-------

二、证券发行审核.....	(327)
---------------	-------

✓ 第三节 证券流通市场的管理.....	(329)
一、证券流通市场管理要说.....	(329)
二、政府对证券交易所的管理.....	(331)
三、证券上市管理.....	(332)
四、政府对场外交易市场的管理.....	(333)
第四节 证券商的管理.....	(334)
一、证券商的分类.....	(334)
二、证券商资格限定.....	(334)
三、证券商交易行为监督管理.....	(335)

附 录

一、上海证券交易所交易市场业务试行规则.....	(339)
二、台湾证券交易法.....	(375)
三、世界主要证券交易统计资料.....	(407)
〔1〕世界主要证券市场股票交易统计表.....	(407)
〔2〕世界主要证券交易所统计比较表.....	(409)
〔3〕美国证券市场主要股票价格指数.....	(412)
〔4〕日本股票主要指标.....	(413)

第一篇 引 论

