

股票債券投資 理論與實務

陝西旅游出版社



著
良
綾
琳

股票债券投资理论与实务

赵温良 张菊线 吴琳 编著

陕西旅游出版社

61104
(陕)新登字 012 号

责任编辑:廉 勇

封面设计:郭 峥

股票债券投资理论与实务

赵温良 张菊线 吴 琳 编著

陕西旅游出版社出版发行

(西安长安路 32 号 邮政编码:710061)

新华书店经销 陕西广播电视印刷厂印刷

787×1092 毫米 1/32 开本 12 印张 250 千字

1992 年 6 月第 1 版 1992 年 6 月第 1 次印刷

印数:1—10000

ISBN7—5418—0517—3/F·6

定 价:5.60 元

序 言

刘伯中

在证券市场不断开拓，股票、债券的发行日益扩大的形势下，为满足社会各界的求知渴望，《股票、债券投资理论与实务》一书与大家见面了。这既是西安金融工作者自身的一次探索，又是金融工作者为社会各界的一次金融服务。因此，衷心祝愿她在上述两方面都能起到积极的作用，收到应有的效果。

大家知道，股票、债券、证券市场是社会大生产和商品经济发展的必然产物，是发展经济的一种手段，资本主义可以利用，社会主义也可以利用。但是，以往在“左”的思想影响下，对社会主义企业发行股票、债券，人们尚有一定疑虑。随着我国社会主义经济体制改革的逐步深入，特别是邓小平同志巡视南方重要谈话的传达学习，人们的疑虑逐渐消除，股票、债券发行的呼声日渐高涨，证券活动日趋活跃。人们要求了解这方面知识的欲望日益强烈。

西安市政府决定扩大股份制试点，逐步发行股票，进一步开拓证券市场，以积聚社会闲散资金，扩大生产建设规模；完善企业组织形式，转换企业经营机制；发挥计划经济与市场经济的各自优势，加快现代化建设步伐，巩固社会主义制

度，改善人民群众生活。我们渴望这一天的早日到来。

《股票、债券投资理论与实务》一书正是适应加快改革开放步伐，扩大企业股份制试点，发展和完善证券市场的要求，结合西安经济金融的实际编写的一部以介绍证券投资知识、证券交易策略技巧和证券行情分析预测为主要内容的专业书籍。

该书编著的内容比较全面，简洁易懂，既有一定的理论性，又有一定的实务性。不仅为热心证券投资的社会公众提供了理论知识、操作技巧，也为实行股份制试点的企业部门提供了必要的参考资料；既可供从事经济金融工作的干部职工研究探讨，又能供社会各界人士学习阅读。

我衷心希望《股票、债券投资理论与实务》一书的出版发行，能为广大读者提供有益的启示，受到广大读者的欢迎。

1992年5月5日

目 录

序言	刘汉中
第一章 导论	
第一节 投资的概念、意义及其特征	(1)
第二节 投资主体	(4)
第三节 投资准备	(8)
第二章 投资对象 (一)	
第一节 股份公司	(11)
第二节 股票的概念、特征和基本要素	(18)
第三节 股票的基本分类	(23)
第三章 投资对象 (二)	
第一节 债券的基本概念	(31)
第二节 债券的种类	(36)
第三节 我国债券发行概况	(42)
第四章 投资市场	
第一节 证券投资市场概述	(49)
第二节 证券交易所	(59)
第三节 我国证券市场发展概况	(65)
第五章 证券的发行与交易	
第一节 证券的发行	(72)
第二节 证券的交易	(83)
第三节 证券的管理	(106)

第六章 投资行情

- 第一节 股票的价格与价值..... (113)
- 第二节 股票价格指数..... (117)
- 第三节 股价变动原因..... (132)
- 第四节 债券价格及其影响因素..... (140)

第七章 投资理论与方法

- 第一节 投资原则与目标..... (144)
- 第二节 道氏理论——股价三种运动形式..... (149)
- 第三节 投资方法..... (150)
- 第四节 投资计划..... (154)

第八章 投资策略与技巧

- 第一节 投资风险与风险分散..... (159)
- 第二节 投资组合策略..... (163)
- 第三节 相反策略..... (174)
- 第四节 情报搜集技巧..... (175)
- 第五节 投资时机选择技巧..... (177)
- 第六节 判断大户动向技巧..... (183)

第九章 投资的财务分析

- 第一节 财务分析的对象和内容..... (186)
- 第二节 财务分析方法..... (194)

第十章 投资的技术分析

- 第一节 趋势分析..... (198)
- 第二节 移动平均线..... (204)
- 第三节 其他图表分析..... (206)

第十一章 投资预测

- 第一节 股票价格预测..... (211)

第二节 证券收益预测.....	(224)
第十二章 上海、深圳股票市场的发展状况及经验教训	
.....	(234)
证券交易常用术语.....	(246)
附录:	
(一) 陕西省内部股票试点管理暂行办法	(263)
(二) 西安市股份制企业试点暂行规定	(274)
(三) 西安市股票发行与交易管理暂行办法	(294)
(四) 西安市证券市场管理暂行办法	(304)
(五) 上海市证券交易管理办法	(313)
(六) 深圳经济特区证券管理暂行办法	(333)
(七) 深圳发展银行章程	(353)
(八) 深圳金田实业股份有限公司一九九〇年董事	
会报告	(365)
(九) 深圳原野实业股份有限公司一九九〇年中期财务	
报告	(371)

主要参考书目

后记

第一章 导 论

第一节 投资的概念、意义及其特征

一、投资的概念

投资,简单地说就是以垫付一定量的货币或实物为手段,以获得未来收益为目的的经营活动。

本书所要论述的投资是指证券投资。所谓证券投资是指投资主体即投资者(包括政府、法人和个人)用积累起来的货币购买股票、债券等证券借以取得收益的支出行为。证券投资与实物投资不同,实物投资可以使真实资本存量增加,而证券投资本身则不涉及真实资本存量的增加,它实际上是一种长期信用活动。

二、投资的意义

证券投资在资本主义国家得到了广泛发展,已成为最基本、最主要的投资形式。证券投资的基本作用是使社会闲散货币资金转化为长期投资资金,有利于资本集中。在证券市场的作用下,证券投资还可使社会资金流向效益高、信誉好的企业和部门,有利于引导资金流向,提高资金的使用效率。

在深化经济金融体制改革、建设有中国特色的社会主义过程中,证券投资对于发展社会主义生产力,转换企业经营

机制，提高资金使用效率具有十分重要的意义，也是投资者个人取得合法收益的良好途径。可以说，参与证券投资是功在国家，利在自己。

（一）从国家经济的全局角度看，其意义在于：

1. 可以广泛地动员、积聚和集中社会的闲散资金，为国家经济建设发展服务，扩大生产建设规模，推动经济的发展，并收到“利用内资不借内债”的效果。

2. 可以充分利用市场机制，打破条块分割和地区封锁，促进资金的横向融通和经济的横向联系，提高资源配置的总体效益。

3. 可以为改革与完善我国的企业组织形式探索一条新路子，有利于不断完善我国的全民所有制企业、集体企业、个体企业、三资企业和股份制企业的组织形式，更好地发挥股份经济在我国国民经济中的地位和作用，促进我国经济的发展。

4. 可以促进我国经济体制改革的深化发展，特别是股份制改革的深化发展，有利于理顺产权关系，使政府和企业能各就其位，各司其职，各用其权，各得其利。

5. 可以扩大我国利用外资的渠道和方式，增强对外资的吸收能力，有利于更多地利用外资和提高利用外资的经济效益，收到“用外资而不借外债”的效果。

（二）从筹资企业的角度来看，其意义在于：

1. 有利于企业筹集资金，满足生产建设的资金需要。由于股票投资的无期性，股份制企业对所筹资金不需还本，因此可长期使用，有利于企业扩大生产和经营。

2. 有利于企业建立和完善自我约束、自我发展的经营管

理机制。在股份制度下，既能抑制企业的盲目扩张，又有利于企业根据需要扩大生产建设规模。证券投资特别是证券的上市交易有利于增强企业在社会上的知名度和提高信用比率，有利于企业的经营和发展。

3. 有利于企业调整产品结构，提高经济效益。证券投资活动的开展，使企业把筹资的触角直接伸向市场，改变了企业资金需要由银行包供的状况，使其外有压力，内有动力，增强了企业活力。有利于企业产品结构的调整和经济效益的提高。

(三) 从证券投资者的角度来说，其意义在于：

1. 投资选择上具有灵活性。这种灵活性体现在三个方面，一是在投资数量上，无论是巨额货币资金所有者，还是小额货币资金所有者都可以进行这种投资活动；二是在投资对象的选择上既可以是单项选择，又可以是多元组合；既有权选择购买某种证券，又有权选择不购买某种证券。完全由投资者根据企业经营状况和市场行情变化自主选择；三是在资金使用上进退自如，货币资金闲置可随时进行投资，需要货币时又可随时卖出证券退出投资。

2. 投资收益上具有双重性。投资人既可以在持有证券期间内取得利息或股息收入，也可以在卖出证券时得到涨价收益。

上述意义和作用正是证券投资具有很强吸引力的缘由所在。

三、投资的基本特征

作为投资对象的有价证券的一般特征是：1. 具有一定的票面金额，代表财产股份所有权或债权；2. 能给持有者提供

确定或不确定的收益；3. 在一定条件下可流通转让；4. 经有权审批机关审查批准后，由具备法人资格的单位按法定程序公开发行。

证券投资的基本特征是由投资对象的一般特征派生出来的，证券投资具有如下四大基本特征：

（一）获利性。指证券持有者能获得定期的收益，如债券的利息、股票的股息红利及证券市场价格上升所带来的资本收益等；

（二）市场性。又称变现性，即有价证券可通过买卖还原为现金；

（三）成长性。指证券投资收益能够随投资时间的增长而增长；

（四）风险性。指证券所表示的资本可能无法实现增值或发生贬值的情况，从而使投资收益或投资本金受到损失。

一般来说，有价证券上述几个特征之间总是存在一定的矛盾，获利性越高，风险性就越大；成长性越强，时下的变现性则较差。四个特征同时处于理想状态的证券是不多的。

第二节 投资主体

投资主体即投资者，也就是从事证券投资的人。在我国，投资主体包括政府、企业和个人三个方面。国家政府购买证券（主要是股票）的目的主要是为了控制股权，发挥国家的宏观调控作用。而企业和个人进行证券投资的目的是为了在一定风险下谋求最大的收益，使自己的资金既安全可靠，机动灵活，又能最快和最大限度地增殖。

拥有剩余资金的个人或法人，首先考虑的是将钱存入银行，这种存放资本的办法固然安全，但其收入（利息）要低于直接投资，在有一定通货膨胀的情况下，还会使存款实际上不断地贬值。购买证券尤其是股票，最大的好处是可以减少通货膨胀带来的损失，股票价格即使不加人为的哄抬也会自然上升，因为各个企业生产的商品价格和劳务价格不断上涨，所得货币收入增加，于是股息和红利也随之增加，加上每一股所代表的公司财产的价格也增加了，股票的市价便自然要上涨。当然，证券投资的风险高于银行存款，那些不善此道，不得其法的人甚至会蒙受很大损失。但是，在各种类型的投资中，证券投资的收益率一般说来是最高的。在发达国家，从事证券投资是极普遍的现象。

一、投资者应具备的基本素质

证券投资是一门重要的经济学科。涉及面宽、政策性强。投资者必须具备一定的投资素质，才会在错综复杂的投资交易中立于不败之地。投资者一般应具备以下几个方面的素质。

（一）三个素质

1. 文化素质。即投资者应具备一定的文化素养。
2. 专业素质。即投资者必须掌握一定的金融基本知识。
3. 心理素质。投资者应在投资交易活动中能够经得起商品经济的考验，在任何情况下都能够做出理性的选择。

（二）二种能力

1. 系统分析能力。能够运用全面的、系统的、联系的观点分析预测证券行情，为投资决策提供依据。
2. 辩证思维能力。行情的好与坏，交易量的增与减，证券的买与卖，它们之间都存在着对立统一的辩证关系。投资

者必须在投资实践中不断提高自己的辩证思维能力。在观察市场行情变化中能够去粗取精，去伪存真，由此及彼，由表及里，抓住主要矛盾和矛盾的主要方面。

3. 决策能力。即具有把握有利时机，作出正确选择的能力。

（三）两大信条

投资证券有两大信条：一是“戒贪”；一是“当机立断”。

在美国证券市场流行的一句话：“多头和空头都可以在华尔街证券市场大赚其钱，唯有贪得无厌和犹豫不决的人例外”，多少年来，已被投资者视为座右铭。

“低价买进和高价卖出”是投资者应具备的最基本观念。其实，这是针对股票买进与卖出价格相对而言，并不是意味着绝对的最高价和最低价。事实上，最高价和最低价在股市交易中，经常象是昙花一现，并不是所有投资大众都能以最低价买进又以最高价卖出的。当卖出时机成熟时，应立即出售，不可贪得无厌，而求更高的卖价。须知股市变幻随时可能发生，该卖出时不卖，到头来是股价下跌而卖不出去，那时利润减少甚至于被套牢，则后悔已迟！

投资证券又最忌犹豫不决。因为股价升降常在一瞬间完成，如果犹豫不决的话，在购买股票的种类、价格和数量等方面，可能都会错过时机。因此，反应敏捷，处事果断而明快的人，通常比犹豫不决的人在股市中占更大的便宜。

不论是“戒贪”还是“当机立断”，都必须有股市的基本知识作为基础，投资者必须对股市的大环境有所了解，而且对某股票的特定情况（如公司业务、效益、股息、红利、未来展望等）要有认识。此外还得参照市场走势，并注意大户

的进出及其技术性操作。这样，投资于某一种股票，其风险就可能降到最低限度，获利的可能性也会因此而相对地增大。

（四）两种意识

1. 法制意识。证券投资者应加强法律知识学习，在国家法律和有关规定所允许的范围内从事证券投资交易活动。

2. 风险意识。投资风险是客观存在的，参与证券投资不仅有可能获得收益，而且必然要承担一定的风险。投资者必须增强风险意识，要有承受投资风险的思想准备和资金准备，选择适合自己实际情况的投资组合及方法。

二、投资者类型

证券市场的投资者，因个人经济环境的不同，负担风险能力的差异，在从事投资时，又常受到资金来源、资金运用时限、投资收益的依赖程度、有关证券投资知识以及将来缴纳税款等因素的限制，因而会产生多种不同的类型。

投资者类型的划分方法有以下三种：

（一）按照对投资期限的不同选择划分

1. 投资者。从事证券长期投资，注重获得稳定收益的投资者。

2. 投机者。指带有很大风险，只进行短期交易并注重从价格中获得差价利益的证券投资者。

在现实经济生活中，证券的投机和投资是很难区别的。一般认为，证券投资与投机的主要区别是：证券投资注重于获得稳定的收益，而投机则注重于从价格波动中获利；投机者感兴趣于短期交易，时炒时卖，投资者则集中于长期交易。

（二）按照具有投资专业水平的不同来划分

1. 专业投资者。所谓专业投资者，是指那些投资专业知识水平较高，了解市场情况，投资经验丰富的投资者。他们

能从可靠的基本研究中了解股票的内在价值，并对股票价格的波动趋势作出较为准确的预测。

2. 非专业投资者。是指那些投资专业知识水平较低，不甚了解市场情况，投资经验不足的投资者。他们占投资者的绝大多数。

(三) 按照对待投资风险态度的不同来划分：

1. 稳健的投资者。即对风险采取回避态度，以安全为第一考虑因素。其所选择的投资对象，通常是公债、公司债、优先股或股息较为优厚的股票等有固定收益的证券。

2. 激进的投资者。与一般投资者不同，这种类型的投资者宁愿负担较大的风险，以期获得较多的收益。其选择的投资对象通常是那些股价波动幅度大的普通股及具有成长性的股票，对于收益固定的债券，则不感兴趣。

3. 温和的投资者。他们对风险采取适中的态度，介于稳健和激进之间。一方面希望能获得相当的股息和红利，另一方面也不忽略市场股票价格的涨跌。选择的投资对象通常是普通股与公司债并重，兼顾了投机与投资两方面的因素。

据美国投资专家的研究分析，在一个经济正常发展的社会中，上述第三类投资者约占 50%，第二类占 30%，第一类仅占 20%。第三类投资者被视为社会中占有多数的中产阶级，第二类是冲力较大的工商企业界新秀，他们的冒险精神有时令人折服，而第一类则多为年岁较大的已成功的富豪。

第三节 投资准备

一、资金准备

有多少钱可以投资，这涉及以下几个方面：

1. 个人收入。每年的收入金额有多少，收入的来源是否稳定，收入前景如何。

2. 家庭情况。投资人的年龄、健康情况、家庭内有多少人要依靠自己生活，依靠时间有多长。

3. 临时费用。本人需要多少储备金以作将来的急需之用。如果自己有足够的稳定收入，除负担全家的日常生活及将来的临时费用外，还有剩余，就可将其投资于证券市场。

二、入市要求

（一）金融知识的投资要先于证券投资

一般投资者并不需要对证券投资这门学问有透彻的研究。但是，掌握和了解股票市场的有关知识，对投资者是很有必要的。例如：①了解有关规章法令；②交易制度；③上市公司的财务状况；④股价变化的特征；⑤股价的分析和预测方法；⑥投资的技巧和策略等，对取得投资收益会有很大帮助。如果投资者对股票市场没有相当的认识，切不可盲目投入。

资本和知识需要运用才能获得收益，运用要花费一定的时间。例如，搜集和整理有关资料、分析证券行情、绘制股价变动的图表都需要时间，特别是必须经常注意公司财务状况与股票市场的变动，以便作出买卖决策。时间充裕的投资者，在其他条件允许的情况下可以从事风险较大的股票买卖，否则只能从事一些较安全的证券买卖。

（二）风险意识要先于获利的愿望

投资者在进入证券市场之前，先要清醒地估计自己能够承受的最大亏损是多少。因为个人财力有限，要量力而行，不要把所有财产投入股票，更切忌借钱买股票。投资股票的目的