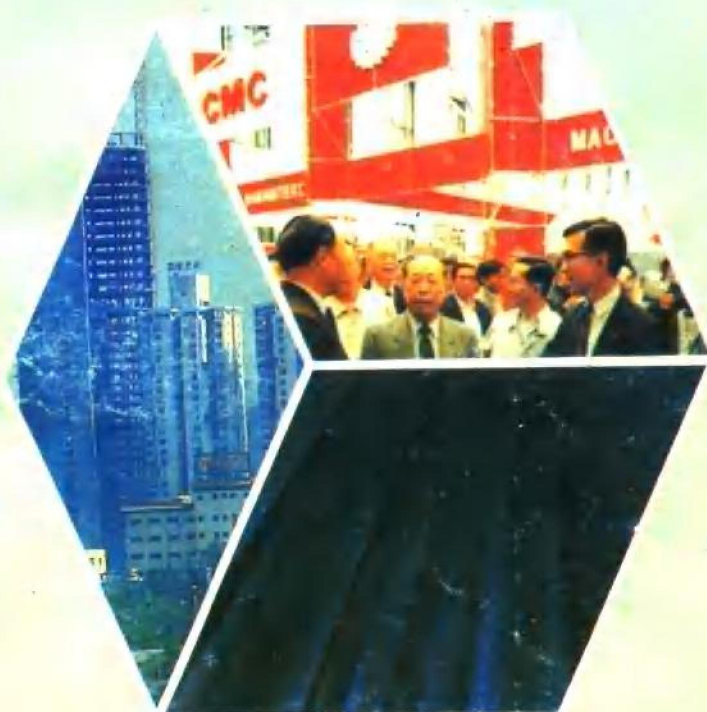


證券市場叢書

證券投資基本知識

ZHENG QUAN TOU ZI JI BEN ZHI SHI

岳獻春 編著



華南理工大學出版社

证券市场丛书



中财 B0028697

证券投资基本知识

岳献春 编著

11325/3

中国图书馆书号	
分类号	395.001
种号	F832.9/105

华南理工大学出版社

内 容 提 要

本书为《证券市场丛书》之一，系统介绍证券投资基本知识。内容包括：各种投资工具（国家债券、公司债券、公司股票、期权）的基本知识，如何衡量证券的收益与风险，怎样进行证券投资分析以及证券投资组合管理，如何进行证券投资等。其中，着重于股票投资的介绍。

本书浅显易懂，有一定的实用性，适合于证券投资者、金融和涉外部门的工作者阅读，也可作大专院校有关专业的参考书。

〔粤〕新登字 12 号

证券市场丛书

证券投资基本知识

岳献春 编著

责任编辑 谢艳桂

*

华南理工大学出版社出版发行

（广州 五山 邮码 510641）

广东省新华书店经销

封开县人民印刷厂印装

*

开本：787×1092 1/32 印张：5.875 字数：130.6 千

1991 年 12 月第 1 版 1992 年 6 月第 2 次印刷

印数 10 001—25 000

ISBN7—5623—0307—X/F · 30

定价：3.50 元

出版说明

随着改革开放的深入发展，我国以社会主义公有制为主体的商品市场必将更加广阔、更加活跃。证券市场是商品经济的产物。近年来，除了国家债券、公司债券已在全国各地发行外，公司股票也先后在深圳、上海投入市场，相应地成立了证券公司、信托公司、证券交易所或代办点。我国证券市场正在积极稳妥地开拓发展，证券市场，特别是股票市场必将在全国范围内逐步铺开。但是，我国证券交易已中断了近40年，不但广大群众和投资者对证券交易，尤其是股票交易相当陌生，对于现在和将来从事证券交易的金融工作者、债券和股票发行者、证券交易的经纪人，以及证券市场的管理者和组织者，都有入门或进一步提高这方面知识的愿望和要求。为此，我们组织了一批对证券市场理论与实践有研究的高校教师和金融工作者，根据不同层次读者的需要编写一套《证券市场丛书》。首先与读者见面的有《证券投资基本知识》和《股票投资技巧》两册，其余各分册将陆续安排出版。我们希望这一套丛书能有助于普及和提高读者的证券市场知识，并借此为我国证券市场的健康发展起到良好的促进作用。

华南理工大学出版社编辑部

1991年9月

前 言

自党的十一届三中全会以来，随着改革开放、经济体制改革，特别是金融体制改革的深化，证券作为筹资与投资的一种重要手段，正日益深入人们的日常经济生活之中。

自1981年开始重新发行国库券以来，我国的证券市场已经历了一个从产生到迅速发展的过程。至1990年底，我国已累计发行国家债券、国家投资公司债券、金融债券、企业债券1757亿元，各种股票46亿元，全国共有证券公司46家，证券业务部300多家，证券交易所1家（上海证券交易所），今年又成立了深圳证券交易所。1990年各地债券转让交易额达135.8亿元，股票交易额达18亿元（目前仅限于上海、深圳两地）。

党的十三届七中全会在《中共中央关于制定国民经济和社会发展的十年规划和八五计划的建议》中指出：“逐步扩大债券和股票的发行，并严格加强管理。发展金融市场，鼓励资金融通，在有条件的大城市建立和完善证券交易所，并形成规范化的交易制度。”这预示着我国的证券市场在90年代将会有有一个较大的发展。目前，许多大城市正在积极筹建证券交易所，如北京、广州等。在目前国家只限于上海、深圳两地搞股票交易试点的情况下，一些城市也在开辟股票交易的新途径，如浙江省证券公司就通过其与上海证券交易所联网的证券行情报价和交易电脑网络系统，为浙江的股票投资

者代理买卖在上海证券交易所上市的股票。

我国证券市场的发展，为人们的金融资产多样化和利用证券投资赚钱提供了条件，为此，很有必要了解和掌握有关证券投资的基本知识。广州社情民意研究中心曾搞过一次调查，调查结果表明：22.6%的市民表示没有什么渠道了解债券与股票的知识 and 情况，70.2%的市民表示需了解更多的证券投资知识。鉴于我国目前出版的著作大都重点介绍债券与股票的基础知识、西方证券市场的历史与现状等内容，而系统介绍如何衡量证券的收益与风险、怎样进行证券投资分析、如何进行证券投资等诸多令证券投资者感兴趣的内容的著作却很少，为此，我们写了这本《证券投资基本知识》一书。

本书在写作过程中，曾得到深圳大学教授陈国权先生的悉心指导，中国科技大学孙承寿同志和河北省国际信托投资公司薛淑梅同志也给予了热情帮助，在此一并表示感谢。

作 者

1991年7月

目 录

第一章 金融市场概论	(1)
第一节 金融与金融市场.....	(1)
第二节 货币市场与资本市场.....	(2)
第三节 货币市场与资本市场的信用工具.....	(3)
第二章 证券市场概述	(5)
第一节 证券的含义.....	(5)
第二节 证券市场的功能与构成.....	(6)
第三节 为什么要投资于证券.....	(9)
第三章 股 票	(13)
第一节 以股份有限公司为主体的现代企业制度...	(13)
第二节 股份有限公司.....	(19)
第三节 股份有限公司的股份、股票与股东.....	(23)
第四节 股票的种类.....	(25)
第五节 股票的发行与流通.....	(31)
第六节 股票的价格.....	(47)
第七节 如何阅读股票行市.....	(52)
第四章 债 券	(54)
第一节 债券的概念与特征.....	(54)
第二节 债券的种类.....	(55)
第三节 债券的发行与流通.....	(59)
第四节 债券的价格.....	(61)
第五节 如何阅读债券行市.....	(63)
第五章 期 权	(65)

第一节	期权概述	(65)
第二节	股票的购买期权与出售期权	(68)
第三节	期权定价模型	(72)
第四节	如何阅读期权行市	(74)
第六章	证券的收益与风险	(77)
第一节	证券的收益	(77)
第二节	证券的风险	(88)
第三节	投资者对固定收入证券要求的收益率	(92)
第四节	投资者对普通股票要求的收益率	(94)
附录 A	货币的时间价值	(100)
第七章	证券投资分析	(113)
第一节	证券投资分析概述	(113)
第二节	公司的主要财务报表	(115)
第三节	财务报表分析——趋势分析法	(126)
第四节	财务报表分析——比率分析法	(129)
第五节	公司的产品、市场竞争和管理分析	(139)
第八章	证券投资基金组合管理	(146)
第一节	证券投资基金组合的期望收益与风险	(146)
第二节	分散投资的效果	(153)
第三节	最优证券投资基金组合的选择	(157)
第九章	证券投资的中介机构	(162)
第一节	投资银行与证券公司	(162)
第二节	投资公司与互助基金	(166)
第十章	如何进行证券投资	(169)
第一节	证券投资决策	(169)
第二节	证券投资的基本方法	(172)
第三节	股票投资的艺术	(175)

第一章 金融市场概论

第一节 金融与金融市场

一、金融与金融市场的含义

由于在一个时期内，政府、企业和个人的积累额不同于它们对实物资产的投资额，也就是说它们当中有的缺乏资金，有的有剩余资金。从整体上讲，最典型的情况是：政府略有赤字，企业资金不足，而个人资金剩余。因而，在整个国民经济中，就会出现资金由一些有剩余积累（积累额超过对实物资产的投资额）的经济单位或个人供给另一些积累不足（对实物资产的投资额超过积累额）的经济单位的现象。这样的资金交易是用各种各样的书面凭据来证明的，对持有者来说这些凭据就是金融资产，对发出者来说则是金融负债。

那么，何为金融与金融市场呢？所谓金融，就是资金的融通，也就是资金的借贷关系。在现代发达的商品经济条件下，资金的融通是通过金融市场来进行的。所谓金融市场，就是以金融资产为交易对象而形成的供求关系的总和。

二、金融市场的种类

金融市场的种类很多。按区域可划分为国际金融市场和国内金融市场；按业务活动的期限长短可划分为货币市场和

资本市场；按业务活动的内容可划分为贴现市场、证券市场、黄金市场和外汇市场；按融资途径可划分为直接融资市场和间接融资市场；按证券活动方式可划分为发行市场和流通市场，等等。

尽管金融市场的分类很多，但现代国家一般将金融市场划分为货币市场和资本市场。所谓货币市场，是指办理一年以内的短期资金借贷业务的市场，亦称短期资金市场。所谓资本市场是指借贷期限一般为数年或数十年的长期资金借贷业务的市场，亦称长期资金市场。

第二节 货币市场与资本市场

我们研究金融市场的主要目的是研究生产资金的供给与需求，因此，我们必须对资金的本质有所了解。

企业所需生产资金，一般可分为短期资金及长期资金。短期资金是指生产过程中的周转资金，而长期资金则包括建厂、更新及扩充设备所需资本支出，此外原则上比较固定的存货所需资金，也具有长期资金的性质。长期资金表现为长期占用，短期资金表现为短期占用，因此，企业的资金来源也应有所不同，长期资金来源应是长期投资及长期借款，而不应是短期借贷。否则，如果以短期资金供应长期资金的需要，则在该项所供应的短期资金必须收回时，将会使企业遇到财务上的困难。这是因为建厂、更新及扩充设备所需资本支出，一经投资之后，便形成厂房、机器、设备等固定资产，所投资的资金，决非短期内可以全部收回的。至于产销所需的固定周转资金，虽非资本支出，但要维持正常的生产和销售，该项资金也需长期占用。

为此，我们不难看出，企业的资金来源与资金占用必须合乎对称结构原则，即短期资金的来源，可依赖货币市场资金的融通，而长期资金则必须来自资本市场。

当今世界经济的飞速发展，在相当程度上是资源合理配置的结果，而资源的合理配置又是靠金融市场的运行来实现的，因此，建立完善而富有效率的金融市场对发展我国有计划的商品经济是非常重要的。

第三节 货币市场与资本 市场的信用工具

一、货币市场的信用工具

要建立健全的货币市场，使其能满足国民经济发展对短期资金的需要并保持货币的稳定，最重要的因素之一就是要有足够优良的短期信用工具。优良的短期信用工具应具备以下几个条件：

（1）对投资者来说，它应能保证投资资金的安全，具有适当的利息收入以及较强的流动性。

（2）对筹资者来说，它应受投资者的欢迎并能在货币市场上广泛流通，利息负担合理，以及在货币市场资金短缺时能通过银行获得中央银行（在我国为中国人民银行）的再贴现。

（3）对中央银行来说，它应成为中央银行调节信用的有效工具，为此，它应符合中央银行再贴现和短期融通的条件，能成为中央银行调节货币供应量的公开市场业务的操作工具等。

短期信用工具的种类很多，期限可短到几天长到一年。

在我国，优良的短期信用工具主要有：商业票据、银行承兑汇票、短期债券、大额可转让定期存单等。

二、资本市场的信用工具

现在，我国的资本市场尚不发达，长期信用工具的种类较少。总的来说，资本市场的信用工具有政府债券、公司债券和公司股票。关于债券和股票，我们将在本书第四章、第三章中详细讨论。

第二章 证券市场概述

第一节 证券的含义

何为证券？在法学上这是一个相当广泛的概念，“一般是指反映某种法律行为结果的证纸，其中包括证据证券、所有权证券及有价证券。”^①所谓证据证券，系指只是单纯证明事实的文件，如借用证、证据（书面文件）等；所谓所有权证券，则是认定持证券人是某种权益的合法权利者，证明对持证人所履行的义务是有效的文件，如活期存单和定期存单；有价证券是某种权利的化身，持有人有权取得一定收益，要行使该项权利，就必须保有该项证券，要转移该项权利，也必须转移该项证券。

按美国著名证券投资学家凡丁的解释：“有价证券是指那些可在证券市场上进行交易的金融工具。这些金融工具具有不同的类型，它们可能是按期支付固定利息的固定利率债券，也可能是以当时货币市场利率水平为基础支付浮动利息的浮动利率债券或股票，还可能是利息及本金的偿付按零售物价指数或其他物价指数的变动而变动的指数证券。在上述证券中，多数属于贷款人向企业的贷款，他们作为企业或发

^① （日）津村英文著，张友栋、白若愚译。《证券市场学》，中国经济出版社，1988年，第13页。

行机构的债权人，享有领取利息的权利，企业或发行机构一般是在支付股息前支付债权人的利息，与这种证券相对应的是证券购买者以企业所有者的身份向企业的投资，他们得到的股息随企业经营状况的好坏而变动。”^①按我国的解释：“**有价证券是资本主义国家中证明持券人有权取得一定收入的证券。虚拟资本的一种形式。分股票和债券两类。**”^②

从上面的两个定义可知：有价证券是指股票与债券。但是，从广义上讲，有价证券可分为商品证券、货币证券和资本证券三类。商品证券是将某种物质资料转化为有价证券，如提单、栈单、货运单等；货币证券是转化为对货币的索取权的有价证券，如支票、汇票等；资本证券是表明投资的事实，把投资者的权利转化为有价证券，如股票、债券等。

值得注意的是，我们在日常生活中所说的有价证券或证券是指狭义的有价证券，即资本证券，而不是指广义的有价证券。

综上所述，证券的分类为：

	证 据 证 券	
证 券	{	所有权证券 { 商品证券
		有 价 证 券 { 货币证券
		(广义) { 资本证券 (狭义有价证券)

第二节 证券市场的功能与构成

一、证券市场的功能

① Stuart Vantine, *International Dictionary of the Securities Industry*, Mc Graw-Hill, 1985, P177.

② 《辞海·经济分册》，上海辞书出版社，1978年版，第440页。

证券市场的功能概括起来主要有以下几点：

1. 金融交易采用证券交易方式

金融交易可以且常常采用借贷形式进行，如银行向企业的贷款就是采用借贷形式进行的。而在证券市场上金融交易系通过证券交易的形式进行的，投资者要想收回本金，是采用把证券转让给第三者这种独特的形式进行的。

2. 促进利息功能的发挥

衡量证券投资绩效的主要指标是利率，即证券投资者所得到的收益与证券价格的比率。由于证券采用证券利率的形态，因此，与各种证券相适应的利率在利息体系中都占有相当重要的地位，使利息体系更加多样化，并赋予利息功能以更大的机动性。在西方，证券市场是国家财政货币政策的重要支柱之一，政府利用公开市场业务（即在证券市场上买进或卖出政府债券）来调节货币流通量（买进债券放松银根，卖出债券则紧缩银根），进而影响中长期金融市场上的证券利率，从而进一步影响整个经济体系中的利率水平。

3. 资本的集中与转换

证券市场通过各种金融工具的买卖，为资金供需者提供了多种多样的选择机会，以适应人们不同的筹资和投资要求，从而加速了资本的集中。

证券市场为各种长短期资金的相互转化提供了可能，人们可以用现金购买证券，把消费基金转化为生产基金，也可以把证券卖掉，变成现实购买力。此外，人们还可以把长期证券调换成短期证券，或把短期证券调换成长期证券，或把某种证券调换成另一种证券。

4. 优化资源配置

由于证券投资的绩效取决于证券的收益和发展前景，而

证券的收益和发展前景在很大程度上又取决于某企业或某部门的兴衰，因此，证券市场可通过证券的价格机制和利率机制来制约资金的流向，起到调节投资方向的作用，进而使资金得到优化配置。

5. 分散投资风险

由于证券市场有各种各样的金融工具可供投资者选择，从而投资者可比较容易地利用各种证券的组合来分散投资风险，达到稳定收益、逃避和转移风险的目的。

6. 引进外资

通过证券市场吸引外资是国际上通行的筹集长期资金的方式，这种引进外资的方式不仅为许多发达国家采用，而且也日益为越来越多的发展中国家所使用。这种引进外资的方式与其他引进外资的方式相比，具有资金来源更为广泛、利率较为灵活、资金可长期使用且不受范围限制等特点。近年来，印度、泰国、马来西亚、印度尼西亚等国利用证券市场吸引了大量外资。

二、证券市场的结构

证券市场由证券发行市场与证券流通市场构成。

1. 证券发行市场

证券发行市场又称为证券一级市场或初级市场，系指证券发行者将要发行的证券出售给投资者的市场。证券发行市场的参与者由三部分构成，它们是：

（1）证券发行者：即资金的需求者，包括政府和公司。

（2）证券投资者：即资金的供给者，包括个人投资者和机构投资者（即法人投资者）。

（3）证券承销者：即证券发行者和证券投资者之间的

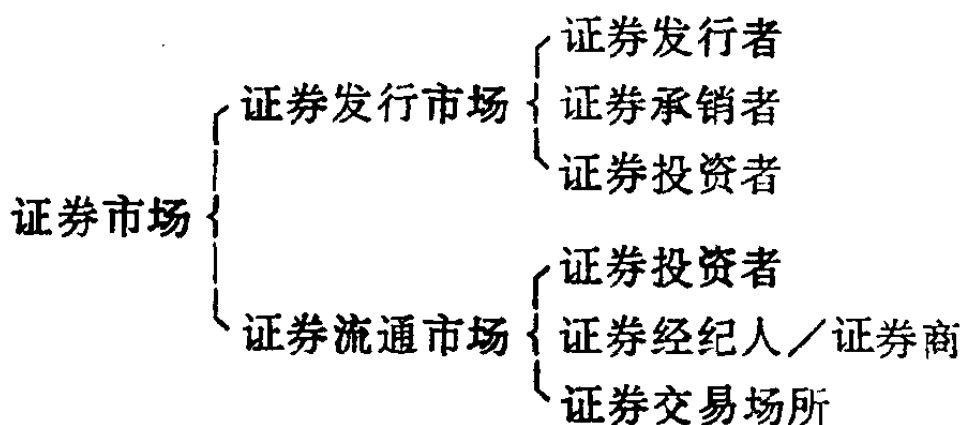
中介机构，包括投资银行和证券公司。

一般来说，证券的发行市场并无特定的市场，投资者与发行者买卖首次发行的证券的行为就构成证券的发行市场。

2. 证券的流通市场

证券的流通市场又称为证券的二级市场或次级市场，系指买卖已发行证券的市场。证券流通市场由投资者、证券经纪人／证券商、证券交易场所（证券交易所、店头市场）等构成。

综上所述，证券市场的结构为：



第三节 为什么要投资于证券

证券发行者发行证券的主要目的是为了筹集资金，进行新的资本建设。而证券投资者进行证券投资、买卖证券的主要目的则是为了在一定风险下谋求最大的利润，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。

拥有剩余资金的人或法人，首先考虑的是将钱存入银行，这种存放资金的方法固然安全，但其收益（利息）却较低，其收益可能不足以抵消通货膨胀的影响，即由于通货膨胀的影响，你的存款可能在不断的贬值，也就是说，今天你