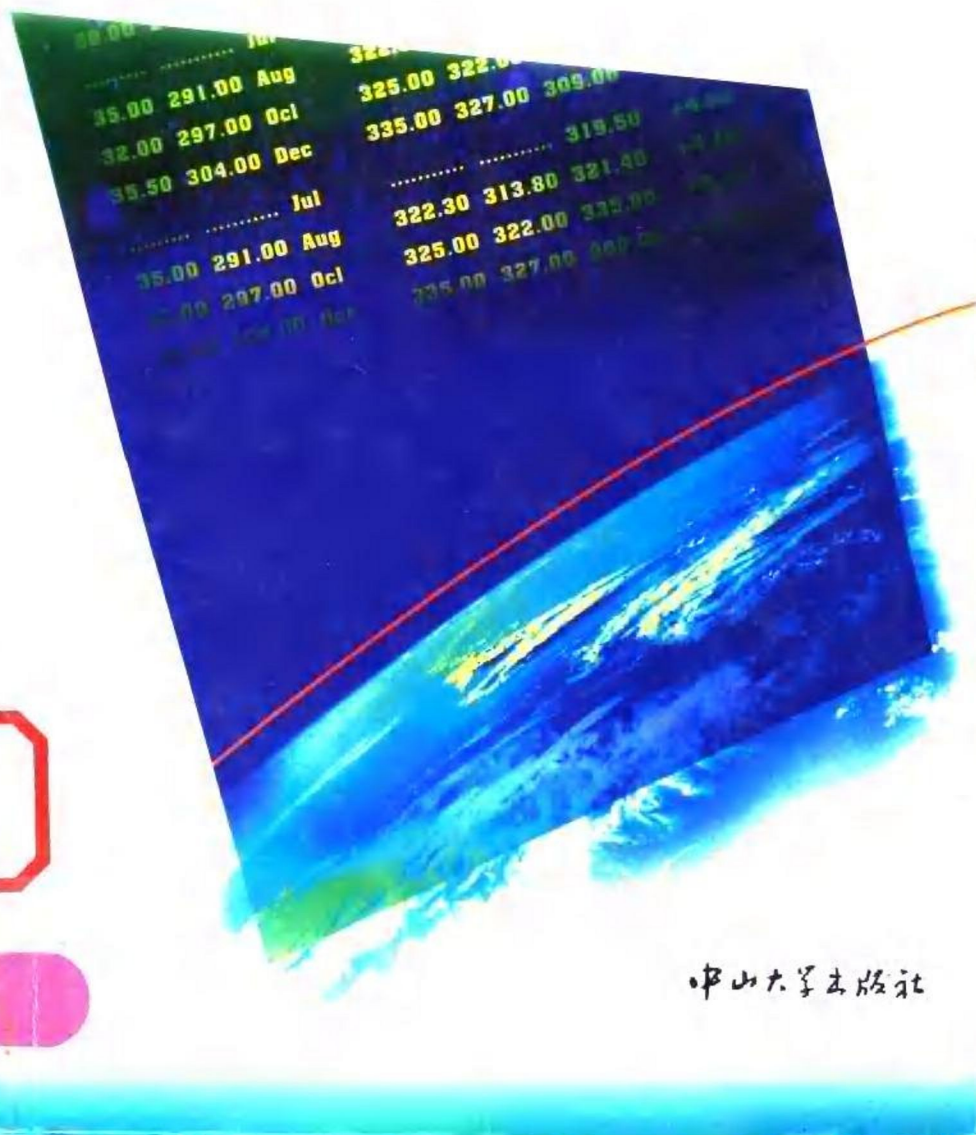


证券投资学

李益民 吴元水 肖 斌 主编



中山大学出版社

版权所有 翻印必究

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/李益民,吴元水,肖斌主编.—广州:中山大学出版社,1998.8

ISBN 7-306-01457-9

I. 证… II. ①李…②吴…③肖… III. 证券投资 IV. F830

中山大学出版社出版发行

(广州市新港西路135号)

从化市印刷厂印刷 广东省新华书店经销

850毫米×1168毫米 32开本 10.75印张 273千字

1998年8月第1版 1998年8月第1次印刷

印数:1—8 000册 定价:13.80元

前 言

随着我国改革开放的深入，证券市场得到了飞速发展，对国民经济起着越来越重要的作用，因此，开设证券投资学的课程已势在必行。然而要在市面上找到一本适合作教材的证券方面的书籍却不是一件容易的事，因为这方面的读物大多以介绍技巧性为主，不太适合教学。为此，我们编写了这本《证券投资学》。本书在编写过程中力求做到：体系结构合理，方便教学；理论与实际相结合；适合远距离开放教育的特点，便于自学。

本书可作为大专院校金融证券专业的理论课教材、经济类各专业的选修课教材、各类金融与证券函授班和培训班的选用教材，以及各类从业人员和投资者的参考读物。

本书由李益民、吴元水及肖斌总体策划。李益民负责撰写第一章及第二章，吴元水负责撰写第五章、第六章、第七章、第八章及第九章，肖斌负责撰写第十章、第十一章及第十二章，王建阳负责撰写第三章及第四章。本书由广东商学院陈东生副教授及广州大学赵云昌副教授主审。

在本书编写过程中，我们参考了国内外学者有关证券市场与投资方面的书籍和论文，并得到了广东省电视大学张长荫副校长、广东省电视大学教务处和财经部门领导的大力支持，以及江西财经大学严武教授自始至终的指导，在此一并表示由衷的感谢！

限于作者水平有限，编写时间仓促，难免有不足之处，敬请广大读者及同行指正！

编著者

1998年4月

目 录

基础篇

第一章 股份制度与股份公司	(1)
第一节 股份制度	(1)
一、股份制度的起源与发展.....	(1)
二、股份制的功能与作用.....	(3)
第二节 股份公司的分类	(7)
一、股份公司的概念及特征.....	(7)
二、股份公司的种类.....	(8)
第三节 股份公司的设立	(13)
一、股份公司的设立形式	(13)
二、股份公司的设立程序	(14)
三、股份公司设立的主要文件	(17)
第四节 股份公司的组织结构	(19)
一、股东与股东大会	(19)
二、董事、董事会与总经理	(21)
三、监事会	(24)
第五节 股份公司的收益分配	(25)
一、股份公司收益分配的顺序	(25)
二、股份公司的公积金制度	(25)
三、股份公司的股利分配	(26)
第六节 股份公司的变更与终止	(28)
一、股份公司的合并与分立	(28)

二、股分公司的收购与重整	(30)
三、股份公司的解散与清算	(32)
第二章 证券概述	(34)
第一节 股票的概念、种类与特性	(34)
一、证券的概念与种类	(34)
二、证券的特性	(36)
第二节 股票	(38)
一、股票的定义、性质与特点	(38)
二、股票的种类	(40)
三、认股权证	(49)
第三节 债券	(51)
一、债券的定义和性质	(51)
二、债券的基本特点	(52)
三、债券的分类	(52)

市 场 篇

第三章 证券市场	(56)
第一节 证券市场的概念与构成	(56)
一、证券市场的概念与分类	(56)
二、证券市场的产生与发展	(58)
三、证券市场的构成	(63)
第二节 证券市场的功能与作用	(68)
一、证券市场形成和发展的条件	(68)
二、证券市场的特征	(70)
三、证券市场的功能	(71)
四、证券市场的作用	(73)
第三节 证券交易所	(76)

一、证券交易所的发展和现状	(76)
二、证券交易所的组织形式	(77)
三、证券交易所的主要设施及主要业务	(82)
四、证券交易所的功能	(83)
五、世界上主要的证券交易所	(85)
六、中国证券交易所简介	(87)
第四节 证券公司	(88)
一、证券公司的概念	(88)
二、证券公司的性质	(89)
三、证券公司的业务	(90)
四、我国内地的证券公司	(96)
第四章 证券的发行与上市	(98)
第一节 股票发行	(98)
一、股票发行的目的	(98)
二、股票发行的前提条件	(100)
三、股票发行的方式	(104)
四、股票发行的程序	(109)
五、股票的发行价格	(111)
第二节 债券发行	(113)
一、债券发行的目的	(113)
二、债券发行的条件	(115)
三、债券发行的方式	(118)
四、债券发行价格的决定	(119)
五、债券发行的一般程序	(122)
第三节 证券的上市	(123)
一、证券上市的意义	(123)
二、证券上市的条件和费用	(126)
三、证券上市说明书和上市程序	(130)

四、证券上市的暂停与终止·····	(131)
第五章 证券交易 ·····	(133)
第一节 证券交易程序·····	(133)
一、证券上市交易的原则·····	(133)
二、证券交易的程序·····	(134)
第二节 证券交易方式·····	(139)
一、按证券交易场所不同划分·····	(139)
二、按证券交割期限不同划分·····	(140)
三、按证券交易性质不同划分·····	(141)
第六章 股票价格指数与股市行情指标 ·····	(152)
第一节 股票价格指数的概念与计算方法·····	(152)
一、股票价格指数的概念·····	(152)
二、股票价格指数的计算方法·····	(153)
第二节 各种股票价格指数·····	(158)
一、世界几种主要股票价格指数·····	(158)
二、中国股票价格指数·····	(162)
第三节 股市行情指标·····	(164)
一、开盘价和收盘价·····	(164)
二、最高价和最低价·····	(165)
三、最新价、买价和卖价·····	(165)
四、涨跌和涨跌幅度·····	(165)
五、成交量和成交金额·····	(166)
六、增减和增减幅度·····	(166)
七、市盈率·····	(166)
八、除息价与除权价·····	(168)
九、拆细价·····	(169)

投资篇

第七章 证券投资的基本分析	(171)
第一节 宏观分析.....	(171)
一、政治因素分析.....	(171)
二、宏观经济因素分析.....	(172)
第二节 行业分析.....	(176)
一、股价与行业的生命周期.....	(176)
二、股价与行业的经济类型.....	(177)
三、对行业产生影响的因素.....	(179)
第三节 公司分析.....	(180)
一、公司的一般状况分析.....	(180)
二、影响股价的公司因素分析.....	(183)
三、公司财务分析.....	(186)
第八章 证券投资技术分析	(200)
第一节 技术分析的特点.....	(200)
一、技术与基本分析比较.....	(200)
二、技术分析的假设前提.....	(201)
三、技术分析的主要依据.....	(202)
第二节 行情走势图及其分析.....	(203)
一、股价图表分析法.....	(203)
二、移动平均线分析法.....	(215)
第三节 特征指标.....	(219)
一、相对强弱指数.....	(219)
二、乖离率.....	(222)
三、平滑异同移动平均指数.....	(225)
四、心理线指标.....	(230)

五、买卖气势指标.....	(231)
六、人气意愿指标.....	(233)
七、超买超卖指标.....	(235)
八、涨跌比率指标.....	(239)
第九章 证券风险与防范	(242)
第一节 证券投资风险.....	(242)
一、证券投资风险的概念.....	(242)
二、证券投资风险的种类.....	(243)
三、收益与风险的关系.....	(246)
第二节 证券投资风险的估量.....	(249)
一、本益比 (PER)	(249)
二、价差率.....	(249)
三、贝他系数 (β 系数)	(249)
四、标准差.....	(250)
五、协方差.....	(251)
第三节 证券投资风险的防范.....	(252)
一、证券组合防范风险.....	(252)
二、“二分法”和“定式法”防范风险	(254)
三、市场、利率风险的防范.....	(255)
四、企业经营财务风险的防范.....	(255)
五、投资者自身风险的防范.....	(256)
第十章 证券投资策略、技巧和方法	(257)
第一节 股票投资时机策略.....	(257)
一、选择股票投资的总体时机策略.....	(257)
二、选择股票投资时间方式策略.....	(259)
三、选择单种股票投资时机策略.....	(262)
第二节 股票投资选股策略.....	(263)
一、一般的选股原理.....	(263)

二、特定市场的选股原理·····	(264)
三、股票投资组合的选股原理·····	(266)
第三节 股票债券投资技巧·····	(267)
一、股票投资技巧·····	(267)
二、债券投资技巧·····	(273)
第四节 股票债券投资方法·····	(277)
一、股票投资方法·····	(277)
二、债券投资方法·····	(287)
第十一章 共同投资基金·····	(289)
第一节 共同基金的概念和优缺点·····	(289)
一、共同基金的概念·····	(289)
二、共同基金的优点·····	(290)
三、共同基金的缺点·····	(291)
第二节 共同基金的种类·····	(292)
一、按基金的投资对象不同划分·····	(292)
二、按基金的投资区域不同划分·····	(292)
三、按基金的投资目标不同划分·····	(293)
四、按基金的法律地位不同划分·····	(293)
五、按基金的上市情况不同划分·····	(294)
六、按基金的投资期限不同划分·····	(294)
第三节 共同基金的选择·····	(295)
一、影响选择共同基金的因素·····	(296)
二、选择共同基金的步骤·····	(299)
三、选择共同基金应注意的事项·····	(301)
第四节 共同基金在中国的发展·····	(304)

管理篇

第十二章 证券市场管理	(307)
第一节 证券市场管理概述	(307)
一、证券市场投资中的经济法律关系	(307)
二、证券市场管理产生的原因和目的	(308)
三、证券市场管理的必要性	(310)
四、证券市场管理的方法	(311)
第二节 证券市场管理体制	(312)
一、分离的单一性职能管理体制	(312)
二、复合的双重性职能管理体制	(314)
三、各国证券市场管理体制的共同特点	(314)
第三节 证券发行市场的管理	(315)
一、证券发行的审核制度	(315)
二、对发行公司的管理	(317)
三、对发行中介机构的管理	(317)
第四节 证券交易市场的管理	(318)
一、对证券交易市场信息的管理	(318)
二、对证券交易行为的管理	(319)
三、对证券交易市场行情的管理	(319)
四、对证券信用交易的管理	(320)
五、对证券内幕交易的管理	(320)
六、对证券场外交易的管理	(321)
第五节 证券机构的管理	(321)
一、对证券交易所的管理	(322)
二、对证券商的管理	(323)
三、对上市公司的管理	(328)
主要参考文献	(331)

基 础 篇

第一章 股份制度与股份公司

第一节 股 份 制 度

一、股份制度的起源与发展

所谓股份制度，是指依一定的法律程序，按章程的规定，众多投资者以投资入股的方式建立独立的法人企业即公司，实现联合生产与经营活动，并按投入资本的份额参与公司的管理、分配、清偿权力的一种经济组织形式。股份制度由三个基本要素组成，即股份公司、股票和股票市场。由这三个要素构成的股份制度，是典型意义的现代股份制度。

股份制度三要素是一个有机的整体，它们之间是相互依存、相互促进的：股份公司是股份制度的核心要素，它通过发行股票而确立自身的存在；股票是股份公司存在和实现的手段，是股票市场活动的主要对象，它通过自身的功能和市场特定的买卖而区别于其他有价证券；股票市场是股份公司通过股票的上市发行、市场流通与社会发生经济联系的场所，是实现股份制度作用的重要途径，它可以通过本身独特的市场机制而把社会资金集中起来分配到各个股份公司。由此可见，股份制度的三要素形成了一个

相对独立的经济系统，它是以发行股票为基础、股票市场为依托和股份公司为核三位一体的综合经济现象。

股份制是商品经济发展到一定阶段的产物。早在几千年前，就已出现了现代股份制的雏型。古希腊、罗马社会中，为摆脱家庭手工业的束缚，扩大生产规模，人们把简陋的生产资料聚集起来进行合伙经营。到了 17 世纪，才出现英国、西班牙、荷兰、葡萄牙等国从事与殖民地之间进行商品贸易的公司，标志着现代股份制的诞生。这些公司大多由政府、贸易商、银行家以及船主等联合出资组建。例如 1600 年以桑德兰伯爵为首的一批冒险商人合股集资 57 473 英镑，由伊丽莎白一世特许成立东印度公司，在历史上影响较大。而经济学家一般都把 1602 年创建的荷兰东印度公司当作最早的股份公司，一是因为这家公司规模更巨大，在全世界影响深远；二是因为它实行的许多制度更接近今日的股份公司制度（在 1602 年以前产生的股份公司只能被看作股份公司的雏型或早期形态）。荷兰东印度公司公开在全国集资，入股者既有从事东印度贸易的商人，也有平民，集资总额达 650 万荷兰盾，仅公司董事就有 60 名，在股份公司史上有着很大的影响。这些股份制组织为资本主义的原始积累和发展提供了巨额资本。

到了 19 世纪，股份制经济随着生产力的高度发展、国际间金融贸易的急剧扩大而得到迅猛的发展。1802 年英国伦敦成立了世界上第一个股票交易所，标志着股票同其他商品一样，渗透到资本主义社会的每一个角落。

目前经济发达的国家，股份制经济已占其整个经济的 30% 以上，在大中型企业、金融与贸易行业中的地位更为突出。例如在 20 世纪中叶，美国机制品产值已有 90% 是由股份制企业制造的。1952 年美国股东人数为 6.5 万人，占总人口的 4%；而到了 70 年代，持有股票的人数竟达到了 3 500 万人，超过了总人口的 1/7。股份制经济的规模和发展速度可见一斑。

我国在 19 世纪中叶已引入了股份制经济，20 世纪初和 30 年代曾有较大发展，50 年代经社会主义改造后被取消。党的十一届三中全会以后，我国实行了改革开放，股份制才被人们重新提起，从 80 年代开始，在全国的一些城市进行了尝试。到 80 年代末，我国已有股份制企业 6 000 多家，但其中大部分是国家和企业内部控股。迄今为止，在上海证券交易所公开上市的 A 股有 373 家，B 股 50 家；在深圳证券交易所上市的 A 股有 349 家，B 股 51 家。由此可见，股份制在我国虽然起步较晚，但却得到了长足的发展。

二、股份制的功能与作用

1. 股份制的功能

股份制是适应商品经济及生产社会化发展的产物，它的形成及在资本主义经济中的主导地位的确立极大地推动了社会经济的发展，推动了商品生产、资本组成的社会化、国际化程度的进一步提高。它与传统的自然人企业制度相比，显示出极大的优越性。如果没有股份制，没有股份公司、证券市场，资本主义在其短短 400 年的时间内生产力发展到如此高的水平是不可能的。股份制在产生发展以来，虽然自身难免存在缺陷，但实践证明它是迄今为止现代企业制度的最佳方式，是适应并能促进现代社会生产力发展的最好企业制度及产权制度。究其原因，主要是股份制度具有以下重要功能：

(1) 聚集社会资金的功能。由于生产社会化程度不断提高，全球经济一体化，竞争越来越激烈，要求企业生产规模、资本规模不断扩大，因此资金的需求量也大大提高。如果仅仅依靠单个私人资本的积累，显然远远不能满足这种迅速增长的资金需求，而且现代经济的竞争相当激烈，巨额投资对单个资本所带来的风险往往令其难以承担。若单纯依靠财政和银行的渠道和方式筹集

资金会受到期限、利率、信誉等方面的限制，因此通过这些渠道筹集资金主要是解决企业短期性、周转性资金的需要，以补充正常资本的不足。而股份制作作为一种灵活、有效的集资手段，可以在短时间内为社会化大生产集中巨额资金，它的作用是不可估量的，在现代社会中是比积累和个别积聚更有效的手段。马克思指出：通过集中而在一夜之间集合起来的资本量，同其他资本量一样，不断再生产和扩大，只是速度快，从而成为社会积累的新的强有力的杠杆。马克思还说：假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度，那末恐怕直到今天世界上还没有铁路；但是集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了，使得企业的资产存量重新活动起来，调整结构、重新配置，把社会的闲散货币转化为巨额资金。所以说，股份制是把社会暂时闲置的资金转化为长期生产资本的最有效形式。

(2) 产权界定、主体明晰的功能。股份制不仅是一种有效的社会集资方式，而且是一种科学的企业组织制度或产权制度。在股份公司内部最终所有权、法人所有权与经营权既相互分离，又相互制约，形成一个合理的产权结构。股东是企业财产的最终所有者，享有各项股东权利（即股权），如参加股东大会，间接参与公司经营管理，通过组建监事会对公司财务及公司董事、经理行使职权情况进行监督，以保障所有者权利不受侵害，等等。但是，由于股东只以出资额为限承担有限责任，故没有直接经营管理企业的权力。这种权力由公司的法人代表即董事会来掌握和行使，故也称法人所有权。公司的具体经营如制定生产或销售计划、确定融资投资方案等，则由总经理负责。这样，股权、法人所有权和经营权明晰清楚，三权主体及其主权明确界定，三权相互联系又相互制约，避免了产权主体单一、产权界定不清的状况，从而有利于企业机制、风险制衡机制的形成以及自主经营、自我约束、自负盈亏等功能的充分发挥。

(3) 优化资源配置的功能。资源配置实际上是将人力资源与物力资源分配在社会再生产的各个环节、各部门、各产业，在商品经济中一般是通过分配资金来实现的。分配资金并不意味着一定通过市场。在计划经济体制下，我国在相当长的时间里主要是通过财政和银行来集中和分配资金的，即主要不是通过市场，而是通过计划分配的。而利用发行股票和股票转让方式建立股份制企业是促进我国企业资本集中、产权转移的有效途径，它使企业产权商品化、货币化、证券化。发行股票、进行股票交易是产权货币化和证券化的典型形式。股票市场是股份公司经营业绩的“晴雨表”：经营业绩好、有发展前途的企业，其股票被更多的人愿意购买，因而股价不断上升，公司发售新股时则能更多更快地筹集到资金，资本规模不断扩大；相反，那些经营业绩差、发展前景暗淡的行业或企业，股价不断降低，不仅发售新股增资困难，而且很容易被其他公司兼并或收购，实现资本存量的重新组合，所谓股东“用脚投票”即是上述含义。因此股票价格是一个“导向标”，它引导社会资源不断向经济效益好、经营效率高的行业和企业集中，使产业结构、投资结构自发得到不断调整，从而实现社会资源合理流动、优化配置，提高整个社会的经济效益。

2. 股份制在发展社会主义市场经济中的主要作用

(1) 市场经济的主要特征。我国已确立了社会主义市场经济体制，而市场经济本身具有显著的特征：

第一，作为市场主体的各个企业要享有充分的自主权，成为自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的经济实体。只有这样，企业才能保持旺盛的生命力，市场才得以繁荣。

第二，市场本身要体系健全、发育完善、运行有序。体系健全，就是不仅要有商品市场还要有劳动力市场、资金市场、技术市场、信息市场等；发育完善，就是各种市场要比例协调，达到一定的规模和发展水平，如对资金市场要求，不仅各类金融企业

要功能齐全，还要有比较成熟的证券市场和外汇市场；运行有序，就是要求各经济主体在商品交换中完全按照法律规定的程序办事，守信用，讲信誉，防止任何扰乱交易秩序行为的发生。

第三，作为市场宏观调控者和宏观管理者的政府及其职能部门，要实现调控管理的法制化、规范化、科学化，这样才能提高调控管理的水平和效率，从而确保社会主义市场活而不乱，并为我们的企业提供一个良好的社会环境，实现整个国民经济的良性循环。

第四，要提高人的素质，增强人们的市场经济观念。市场经济观念主要包括竞争观念、效益观念、信用观念、法制观念等。市场经济要求每一个经济个体必须享有较多的自主权，以便增强自身活力，积极参与市场竞争。市场经济又要用统一的社会规则约束每一个竞争者，这既是为了保护竞争的公平性，也是为了让竞争者在用合法手段获取利润时，不能用非法手段损害第三者和整个社会的利益，以便使竞争限制在法律允许的范围之内。不培养人们的市场经济观念，不树立遵纪守法的良好习惯，任何写在纸上的条文都会成为空话，社会主义市场就会混乱不堪，这会损害每一个企业、每一个人的利益。

(2) 发展股份制就是在为市场经济培育基础。上述四个方面可以简单地概括为：转换企业经营机制；培育市场；转变政府职能；培养人们的市场经济观念。而这三项内容都和发展股份制存在着密切的关系，表现在以下几方面：

第一，只有实行股份制才能真正转变企业经营机制，搞活企业。过去我国的企业之所以发展动力不足，根源在于旧的产权关系。改革开放以来我们所创造的其他企业改革模式，如租赁制、承包制、资产经营责任制等，已在实践中证明难以从根本上解决中国企业的问题，只有股份制才是搞活企业的治本措施。

第二，发展股份制就是在培养和完善我们的市场。我国市场