

股票 债券投资 与交易技巧



张世荣 霍学文
詹先华 编著

南开大学出版社



中财 B0028041

股票 债券投资与 交易技巧

张世荣 霍学文 詹先华 编著

C1224/01

中央财政金融学院图书馆藏

总号 391897

书号 F830.09/53

南开大学出版社

[津]新登字(90)011号

股票 债券投资与交易技巧

张世荣 霍学文 詹先华 编著

南开大学出版社出版

(天津八里台南开大学校内)

邮政编码300071 电话349318

新华书店天津发行所发行

天津市宝坻第四印刷厂印刷

1992年2月第1版 1992年5月第2次印刷

开本: 787×1092 1/32 印张: 8.75

字数: 221千

印数: 10,001—40,000

ISBN7-310-00435-3/F·74 定价: 4.30元

1992

前 言

随着我国经济体制改革的不断深入，作为资金市场的重要组成部分——证券市场在中国的大地上正迅速发展。蓬勃兴起的上海、深圳股票市场正在被人们所关注。1990年11月26日上海市证券交易所的正式成立，标志着我国证券市场的发展又迈出了新的一步。

近年来我国股票、债券发行数量不断增加，有价证券的初级市场已经形成一定规模，与之相适应的证券交易市场日趋活跃。这是社会主义商品经济发展的必然趋势。在这种情况下，大力宣传、普及证券投资知识，帮助广大社会公众增强证券投资意识是当前刻不容缓的任务。本着这一目的，我们从中国的实际出发，编写了这本书。

本书的编写立足服务于股票、债券投资者，力求简明易懂，突出常用知识的重点介绍，尤其是对股票、债券的基本知识和投资运作技术等做了较为精练的说明，具有知识性、实用性、通俗性的特点。

全书正文共分为：证券交易基础知识、证券投资、股票价格波动与预测、证券投资风险与收益、投资技巧、如何做一个成功的投资者以及证券投资常见术语七个部分。为了帮助证券投资涉世不深的人了解和掌握证券投资方法，接着由浅入深、循序渐进的原则，分别在：第一、二部分说明了证

券及证券交易的一般概念如证券的性质、种类、特征以及证券投资的一般原则、途径以及证券投资方法等；第三、四部分中就证券投资中的有关问题着重进行了分析说明，证券投资特别是股票投资具有一定的风险，为此在介绍投资收益的同时，又专门对股票投资的风险、股价波动及预测等有关问题进行了详细说明；第五、六部分旨在说明证券投资的技巧和分析说明证券投资人的心理因素，具有良好的投资心态是投资成功的关键；第七部分主要就证券投资常见术语作了介绍。

书中第一部分、第二部分的部分内容由张世荣执笔；第二部分的部分内容、第三部分由詹先华执笔；第四、五、六、七部分由霍学文执笔；附录由霍学文、张世荣整理。全书由张世荣负责总纂。

由于我国目前证券市场还处在初创阶段，许多做法尚待规范化，因此本书在编写过程中，本着“洋为中用”的精神，参阅了介绍经济发达国家和地区证券市场知识的有关书籍和资料。此书在编写过程中得到了南开大学出版社胡晓清、蔡玲二位同志的大力支持，在此一并表示感谢。

由于编写时间仓促，加之作者水平有限，书中若有不当之处，恳请各位同仁批评指正。

作 者

1991年5月于南开大学

目 录

I 证券交易基础知识	(1)
一、证券的含义及分类	(1)
(一) 证券的概念	(1)
(二) 证券的种类	(1)
二、股票	(4)
(一) 股份制的含义	(4)
(二) 股份公司的类型及特征.....	(6)
(三) 股份公司的组织机构.....	(8)
(四) 我国股份制企业股份的种类	(10)
(五) 股票的概念及性质	(10)
(六) 股票的价格与价值.....	(13)
(七) 股票的种类	(16)
三、债券	(20)
(一) 债券的概念及性质	(20)
(二) 债券的种类	(21)
(三) 债券的利率与价格	(28)
(四) 债券的评定标准和评级.....	(30)
(五) 股票与公司债券的区别	(31)
(六) 债券与存款的区别	(33)
四、证券市场	(34)

(一) 证券市场的分类	(34)
(二) 证券市场的参加者	(36)
(三) 初级市场	(39)
(四) 二级市场	(42)
(五) 证券交易所的概念	(43)
(六) 场外交易市场	(44)
五、我国目前股份经济情况	(45)
(一) 国家对股票发行和交易的基本方针	(45)
(二) 股份制企业设立的基本程序	(46)
(三) 目前我国股票发行的基本情况	(47)
(四) 目前我国股票交易市场状况	(49)
(五) 目前我国证券交易所市场状况	(52)
I 证券投资	(56)
一、证券投资的一般原则	(56)
(一) 投资与投机	(56)
(二) 证券投资的基本原则	(58)
二、证券的委托买卖	(59)
(一) 一般投资者参加证券交易所交易的途径	(59)
(二) 证券委托买卖的种类	(60)
(三) 委托买卖的执行	(62)
三、证券交易	(67)
(一) 证券交易基础知识	(67)
(二) 股票交易	(82)
(三) 债券交易	(96)
II 股价波动与预测	(105)
一、股价的波动	(105)

(一) 股价指数	(105)
(二) 影响股价的因素	(107)
(三) 股票市价的调整方法	(111)
(四) 股价长期趋势	(112)
(五) 股价的操纵与制止	(114)
二、股价走势的分析	(116)
(一) 股票分析的目的和功能	(116)
(二) 分析方法	(117)
IV 证券投资风险与收益	(126)
一、证券投资风险	(126)
(一) 证券投资风险的概念	(126)
(二) 证券投资者的类型	(127)
(三) 证券投资风险的分类	(130)
(四) 证券投资风险的衡量	(134)
二、证券投资的收益	(136)
(一) 证券投资收益的概念和构成	(136)
(二) 证券投资收益风险与流动性的关系	(137)
(三) 证券面值与票面利率	(139)
(四) 几种计算收益率的方法	(140)
(五) 股票投资收益: 股息和资本增值	(145)
(六) 股息的领取	(147)
(七) 股票价值与市价盈利率 (市盈率)	(148)
V 投资技巧	(150)
一、股票投资观念	(150)
(一) 投资动机	(150)
(二) 投资者须知的四个要素	(154)

(三) 选择成长股	(157)
(四) 长期跌势与短期跌价	(161)
(五) 公司规模与股票盈利	(162)
(六) 六种类型的股票	(164)
(七) 投资三分法: 资产如何组合	(168)
(八) 价位高低的确认	(169)
二、投资计划的选择与制定	(170)
(一) 投资计划的内涵	(171)
(二) 投资者制定投资计划时需牢记的两个信条	(171)
(三) 投资的三种方法	(172)
(四) 投资对象选择分散风险的途径	(173)
(五) 组织投资俱乐部或参加共同基金	(173)
VI 做一个成功的投资者	(175)
一、投资者心理	(175)
(一) 投资者自身必备素质	(175)
(二) 入市者心理与股市走向	(176)
(三) 入市者“四戒”	(177)
(四) 投资者心理乘数效应和气氛场效应	(178)
二、专家意见和自己的判断	(180)
(一) 如何对待专家意见	(181)
(二) 自己的判断	(182)
三、正确判断短期波动和长期趋势	(184)
VII 证券投资常见术语	(185)
附录	(194)
一、深圳市股票发行与交易管理暂行办法	(194)
二、上海市证券交易管理办法	(212)

三、上海证券交易所交易市场业务试行规则	(229)
四、旧中国交易所法	(256)
五、本书参考书目	(267)

I 证券交易基础知识

一、证券的含义及分类

(一) 证券的概念

证券，全称为有价证券，它是具有一定票面金额并能给它的持有人带来一定收益的所有权或债权凭证。它一般具有以下几个特点：(1) 具有一定的货币金额面值；(2) 表示股权或债权、债务关系；(3) 证券的发行者必须具有法人地位；(4) 证券的发行须经授权机关审查批准及法人代表签署，发行者须按规定承担义务；(5) 可以在规定的范围内进行转让。

有价证券虽然能够定期给持有人带来收益，但它是证明和设立某种权利的凭证，并不属于真实的资本，而是一种虚拟资本，为此它具有以下两个性质：第一，有价证券本身没有价值，不是劳动产品；第二，做为表示一定财产权的证券，可以自由让渡。

(二) 证券的种类

从证券发行的角度划分，证券的种类主要包括股票、债券等。

1. 股票

股票是股份公司发给股东作为已投资入股的证书和领取股息的凭证，属于资本市场上流通的一种有价证券。它按不同特点可以分为以下几类：

(1) 按形式可分为记名股票和无记名股票。凡是在股票上记有股东姓名，并同时把股东的姓名记入股东花名册之上的股票，称之为记名股票；凡是股票上不记载股东姓名的股票，称之为无记名股票。

(2) 按票面上是否标明金额，可分为面值股票和无面值股票。在股票票面上标明一定金额数值的叫做面值股票，例如在发行股票票面可标明50元、100元、200元等，股票持有人可以根据所持股票面值来确定自己的股份在公司中所占的比例以及应有的权利，公司发行的股票在票面上没有标出具体金额数值的叫做无面值股票，这种股票的价值按公司财产的价值来划分，并随着公司财产价值的增减变化而变化，股东的权利与其所持股票价值在公司全部财产价值中所占比例保持一致。

(3) 按股东拥有权利的不同，可分为普通股票和优先股票。这在以后将详细论述，此处就不论述了。

此外，股票还有其他分类方法，上述仅为最常见的几种分类法。

2. 债券

债券是发行人直接向社会借债时所出具的债务证书。债券的种类按发行者的不同，可以分为政府债券、公司债券、金融债券三种。

(1) 政府债券

政府债券是国家政府对社会借债时所出具的债务证书。政府债券按不同的发行人级别层次可以分为国债和地方债，国家债券是中央政府发行，也可称为“公债”；地方债券由地方政府发行。

对政府债券还有其他分类方法，如按举债地区又可分为内债和外债。内债是国家向国内社会举债的债务，外债是国家向外国政府、银行、企业或个人举债的债务；按偿还期长短分为短期、中期、长期债券。清偿期在1年以内的为短期债券，1至10年的为中期债券，10年以上的为长期债券；按利息支付方式不同可分为有息公债、有奖公债、有息有奖公债和无息公债；按计算单位可分为货币公债和实物公债。

我国发行政府债券主要是筹集社会主义经济建设所需资金。目前我国发行的国库券属于政府债券，其用途主要是调节国库收支差额。

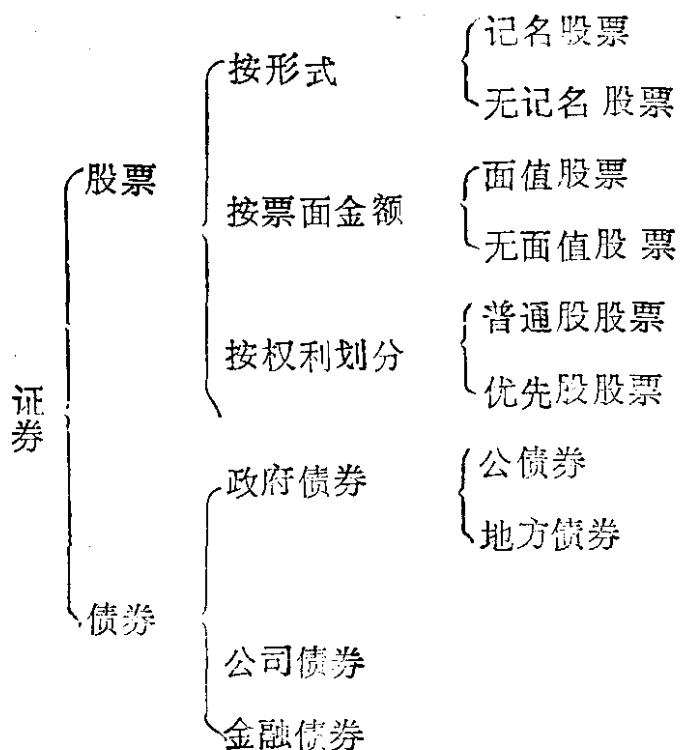
(2) 公司债券

在我国亦称企业债券，是公司从事正常的生产经营活动向社会筹集资金而发行的证券，实际上是公司对外借债的债务凭证，它由发行人向债券持有人作出承诺，在一定时期内按票面金额还本付息。

(3) 金融债券

它是金融机构作为发行人而发行的债券，目的是通过向社会公众筹措资金来解决信贷资金短缺的困难，所聚集的资金全部用于发放规定项目的贷款。债券面额固定，期限固定，到期还本付息，债券不记名、不挂失，不能提前支取。此种债券的利率一般高于同期银行储蓄存款利率。

表1: 证类分券



二、股 票

(一) 股份制的含义

股份制就是用入股的方式把分散的、属于不同所有者的资金集中起来进行生产经营活动，并且实行自负盈亏、按股分红的一种企业组织形式。

股份制是一种经济联合形式，它通过发行股票的形式，把个别的、分散的资金迅速地集中起来，形成规模较大的经营性资金。股份制的 basic 特点是：第一，资金形成的多元

化特点。股份制企业的资金来自许多方面，有个人或集体的、有国内或国外的、有本地区或外地区的，也有来自不同所有制的资金；第二，股份制企业的财产所有权、企业决策权和经营管理权相互分离，即财产所有权归股东大会，企业决策权归董事会，日常经营管理权归企业总经理。

股份制同商品经济有着密切的联系，它随着资本主义生产方式的产生、发展得以广泛、高度发展。但应该指出，股份制并不是资本主义特有的经济现象，更不能说股份制经济就是资本主义经济，这是两个不同的经济范畴。股份制不是某个社会特有的经济现象，而是与社会化大生产和商品经济相联系的经济组织形式，它的本质内容是不同所有者之间的经济联合。

在现代商品经济中，股份制的作用主要有以下四个方面：第一，股份制是筹集资金的有效形式。在发展现代化企业的过程中，可以通过发行股票，向社会公众迅速而广泛地筹集资金，以此来满足企业在扩大再生产过程中的资金需求；第二，股份制企业通过互相参股的方式，广泛发展横向联合，实行专业化生产与协作，提高生产社会化的程度；第三，在股份制企业中，由于资产的所有权与支配权相分离，企业的生产经营活动更有活力，能较好地适应并促进商品经济的不断发展；第四，实行股份制有利于吸引外资，购买其它国家股份公司的股票是当前国际投资的重要方式，通过发行股票可以大量吸收外商投资，例如我国金杯汽车股份有限公司，就向外国投资者发行了股票，从而使外国投资者也成为该公司的投资者。

在社会主义条件下，股份制一般具有以下特征：第一、公有股份在股份经济中占有主导地位。在生产资料公有制企

业中实行股份制，国家股、集体股应占企业总资产的绝大多数，以保持公有制的主导地位不会变化。另外，一些非竞争性的基础设施和产业也不宜实行股份制；第二，在社会主义的股份制企业中，职工不论是否拥有本企业的股份，都是以生产资料的所有者和劳动者的双重身份从事生产活动；第三，在社会主义股份企业的分配中仍然体现了社会主义的生产关系，也就是股份企业收入的一部分以税金的形式上缴国家财政，另一部分以红利和股息的形式分配给各个股东，还有一部分留作企业扩大再生产、集体积累及职工奖励等。

（二）股份公司的类型及特征

大多数国家把股份制企业通称为股份公司。所谓股份公司就是以营利为目的、由两个或两个以上具有法人资格的成员依照法定程序构成的企业组织形式。世界各国的公司类型很多，分类方法也有不同。从公司债务责任角度划分，可分为以下五种类型：

1. 股份有限公司

有时也称股份公司，它是由一定人数的股东所组成，并按法定程序通过公开发行等额股票筹集资金而组成的公司。股份有限公司是资本主义国家里比较普遍的企业组织形式。这类公司的基本特征是：（1）公司的股东必须达到一定人数。例如，一般规定为7人或7人以上（少数国家也有规定为至少5人的），股东组成，最多人数没有限制；（2）公司的全部资产为若干等额股份，股东以其认购的股份对公司负责，倘若公司破产或解散后进行清算，公司的债权人只能对公司的资产提出要求，而无权直接对股东起诉；（3）股票可以在社会

上通过证券交易所或委托银行公开出售和自由转让，但不能退股，公司财产不受股东变化的影响；(4) 股东一般不直接参加公司的日常管理，公司日常的经营活动由公司的专门组织机构——董事会或经理负责，股东只做为资本所有者来收取股息、红利；(5) 公司的帐目公开，在每个会计年度终了，公布公司的年度财务报告、公司损益表以及资产负债表等。

2. 无限公司

由两个或两个以上股东组成、并对公司债务负无限责任的公司。其主要特征是：(1) 股东对公司所负的债务，不受其出资额限制，负连带无限清偿责任，即如果公司破产或解散清算公司财产不足以抵偿公司所负债务时，全体股东必须用自己的全部财产还清公司所欠债务；(2) 无限公司的股东亲自参加公司的经营管理，每个股东既是经营者又是公司财产的所有者。

3. 有限责任公司

由两个以上股东成员组成、股东仅以其出资额为限对公司债务负有限责任的公司。其主要特征是：(1) 股东仅就其出资额为限对公司负责，对公司的债权人不负直接责任，倘若公司破产或解散后清算，仅以其在公司的全部资产承担责任，而不涉及股东的其他个人财产；(2) 有限责任公司不能公开募集股份，不能发行股票，在实际中，通过公司章程对出资转让也加以规定和限制。

4. 两合公司

由两个以上无限责任股东和有限责任股东共同组成的公司。其主要特征是：(1) 无限责任股东对公司债务负有连带清