

证券投资原理与实务

杜跃平 王安民 编著

西北工业大学出版社

1993年8月 西安

(陕)新登字 009号

【内容简介】本书系统地阐述了证券投资的基本原理和实务技巧，全书共十章，其主要内容有：证券与证券投资，证券制度与证券市场，债券投资，股票，股票发行，股票交易，股票价格与预测，证券投资的基础分析，证券投资策略与方法，我国的证券市场等。

本书可作为高等院校经济管理类专业及各工程专业学生学习和选修证券投资课程的教材亦可作为从事证券投资、筹资活动以及经济管理工作人员参考。

证券投资原理与实务

杜跃平 王安民

责任编辑 孙华荃

*

© 1993 西北工业大学出版社出版发行

(西安市友谊西路 127号 邮编 710072)

全国各地新华书店经销

西北工业大学出版社印刷厂印装

ISBN 7-5612-0598-8/F·38

*

开本 787×1092 毫米 1/32 11 印张 1 插页 229 千字

1993年 8 月第 1 版 1993年 8 月第 1 次印刷

印数：1—1 500册 定价：6.50 元

序 言

发展证券市场是完善社会主义市场经济体系，建立社会主义市场经济体制的重要组成部分。我国的证券市场刚刚起步，证券投资活动日趋活跃。社会各界人士迫切要求了解这方面的知识。《证券投资原理与实务》一书正是为了适应证券市场的发展和完善，满足人们对证券投资知识的渴望而编写的。作者从证券投资的基本概念出发，全面系统地介绍了证券市场制度、债券投资、股票投资、证券投资策略、操作方法和技巧，并对进一步完善我国的证券市场提出了富有新意的见解。

本书注重理论性和实用性相结合，内容系统，资料翔实，论证严密，操作性强，具有可读性。我愿将这本书推荐给各位读者，特别是那些证券投资者和即将进入证券投资者行列的人们阅读、参考。我想读者定会从中得到裨益。

何炼成

西北大学经济管理学院

院长、教授、博士生导师

1993年2月20日于西大新村

目 录

| | |
|-----------------|----|
| 第一章 证券和证券投资 | 1 |
| 第一节 证券概述 | 1 |
| 一、证券和有价证券 | 1 |
| 二、证券的性质和特点 | 3 |
| 三、证券的种类 | 5 |
| 四、证券票面要素 | 7 |
| 第二节 证券投资 | 8 |
| 一、投资和证券投资 | 8 |
| 二、证券投资的基本要素 | 10 |
| 三、证券投资的目标和基本原则 | 11 |
| 四、证券投资的基本步骤 | 12 |
| 五、证券投资与投机 | 13 |
| 六、证券投资者的基本素质和要求 | 14 |
| 第二章 证券制度与证券市场 | 17 |
| 第一节 证券制度 | 17 |
| 一、证券的发行主体 | 18 |
| 二、证券的投资主体 | 19 |
| 三、证券的投资机构 | 20 |
| 四、证券商 | 21 |

| | |
|--------------------|----|
| 五、证券管理机构 | 22 |
| 六、证券交易所 | 24 |
| 第二节 证券市场 | 25 |
| 一、证券市场的形成 | 25 |
| 二、证券发行市场 | 27 |
| 三、证券流通市场 | 30 |
| 四、证券市场的功能和效率 | 34 |
| 第三节 证券交易所 | 38 |
| 一、证券交易所的一般功能 | 38 |
| 二、证券交易所的组织类型 | 40 |
| 三、证券交易所的上市制度和交易制度 | 44 |
| 四、主要证券交易所简介 | 46 |
| 第三章 债券投资 | 57 |
| 第一节 债券概述 | 57 |
| 一、债券的基本要素和特征 | 57 |
| 二、债券与存款的联系与区别 | 60 |
| 三、债券的种类 | 61 |
| 第二节 政府债券、公司债券和金融债券 | 63 |
| 一、政府债券 | 64 |
| 二、公司债券 | 68 |
| 三、金融债券 | 73 |
| 第三节 债券的发行和交易 | 74 |
| 一、债券的发行市场 | 74 |
| 二、债券的交易市场 | 80 |
| 三、债券的价格和债券的收益率 | 85 |

| | | |
|-----|-----------------|-----|
| 第四节 | 我国的债券管理制度 | 93 |
| 一、 | 我国国库券的发行与交易管理 | 94 |
| 二、 | 我国企业债券的发行与交易管理 | 96 |
| 三、 | 我国金融债券的发行管理 | 98 |
| 第四章 | 股份公司与股票 | 100 |
| 第一节 | 股份公司 | 100 |
| 一、 | 公司的类型及其特征 | 100 |
| 二、 | 股份有限公司的设立程序 | 104 |
| 三、 | 股份有限公司的组织机构 | 106 |
| 四、 | 股份有限公司的资本与盈利分配 | 108 |
| 五、 | 股份有限公司的重整、合并与清算 | 111 |
| 第二节 | 股票的特征 | 113 |
| 一、 | 股票的定义 | 113 |
| 二、 | 股票的形态 | 113 |
| 三、 | 股票的特征 | 115 |
| 四、 | 股票和债券的比较 | 116 |
| 第三节 | 股票的种类 | 117 |
| 一、 | 普通股 | 117 |
| 二、 | 优先股 | 119 |
| 三、 | 股票的其它种类 | 122 |
| 第五章 | 股票发行 | 124 |
| 第一节 | 股票的发行程序与发行方法 | 124 |
| 一、 | 发行股票种类的选择 | 124 |
| 二、 | 股票发行的一般程序 | 125 |

| | |
|--------------------|-----|
| 三、股票发行的基本方法 | 127 |
| 第二节 股票的发行方式与发行价格 | 131 |
| 一、股票的发行方式 | 131 |
| 二、股票的发行价格 | 133 |
| 三、股票的发行时机和范围 | 134 |
| 第三节 股票的信誉评级与编列 | 135 |
| 一、证券评级的概念 | 135 |
| 二、证券评级的程序 | 136 |
| 三、优先股评级的依据及其级别 | 137 |
| 四、普通股编列的依据及其类别 | 139 |
| 第四节 我国股票发行市场的管理 | 139 |
| 一、世界上证券发行市场管理的主要制度 | 140 |
| 二、上海市股票发行管理的有关规定 | 142 |
| | |
| 第六章 股票交易 | 145 |
| 第一节 场内交易与场外交易 | 145 |
| 一、场内交易 | 145 |
| 二、场外交易 | 149 |
| 第二节 股票交易程序 | 154 |
| 一、股票上市 | 154 |
| 二、股票交易的一般程序 | 158 |
| 三、股票买卖委托的种类 | 160 |
| 第三节 股票交易方法 | 163 |
| 一、公开竞价 | 163 |
| 二、拍卖和标构 | 168 |
| 第四节 股票交易方式 | 168 |

| | |
|--------------------|-----|
| 一、现货交易 | 169 |
| 二、信用交易 | 169 |
| 三、期货交易 | 173 |
| 四、期权交易 | 178 |
| 第五节 我国股票交易市场的管理 | 182 |
| 一、世界上证券交易市场管理的主要制度 | 183 |
| 二、深圳市股票交易管理的有关规定 | 186 |
| 第七章 股票价格及预测 | 192 |
| 第一节 股票价格的决定及影响因素 | 192 |
| 一、股票价格的决定 | 192 |
| 二、影响股利水平的因素 | 193 |
| 三、影响折现率的因素 | 195 |
| 四、影响股票价格的因素 | 196 |
| 第二节 股票价格指数 | 198 |
| 一、股票价格指数的作用 | 198 |
| 二、股票价格指数的计算 | 199 |
| 三、世界几种主要的股价指数 | 203 |
| 四、中国几种主要的股价指数 | 206 |
| 第三节 股票价格的技术分析 | 207 |
| 一、技术分析的特点 | 207 |
| 二、道氏理论 | 208 |
| 三、相反意见理论 | 211 |
| 四、信心指数分析 | 211 |
| 五、市场宽度分析 | 212 |
| 六、相对强势分析 | 213 |

| | |
|-------------------|-----|
| 七、移动平均分析 | 214 |
| 第四节 技术分析的图表工具 | 215 |
| 一、线形图 | 215 |
| 二、棒形图 | 216 |
| 三、点形图 | 217 |
| 四、趋势图 | 222 |
| 第八章 证券投资的基础分析 | 225 |
| 第一节 经济分析 | 225 |
| 一、国民经济总体状况的分析 | 226 |
| 二、经济周期的分析 | 228 |
| 第二节 行业分析 | 229 |
| 一、行业地位分析 | 229 |
| 二、行业结构分析 | 230 |
| 三、行业生命周期分析 | 231 |
| 第三节 公司分析 | 233 |
| 一、公司竞争能力分析 | 233 |
| 二、公司盈利能力分析 | 234 |
| 三、公司管理水平分析 | 236 |
| 四、公司财务状况分析 | 238 |
| 第四节 市盈率分析 | 242 |
| 一、市盈率的计算 | 242 |
| 二、市盈率的分析 | 244 |
| 第九章 证券投资策略与方法 | 248 |
| 第一节 证券投资风险及风险分散策略 | 248 |

| | | |
|-----|------------------|-----|
| 一、 | 证券投资风险的类型及来源 | 248 |
| 二、 | 投资组合与风险分散 | 255 |
| 第二节 | 证券投资策略 | 258 |
| 一、 | 投资前的准备 | 258 |
| 二、 | 证券组合策略 | 263 |
| 第三节 | 证券投资时机选择 | 266 |
| 一、 | 以技术分析法确定买卖的时机 | 267 |
| 二、 | 以因素分析法确定买卖的时机 | 273 |
| 第四节 | 证券投资操作方法 | 274 |
| 一、 | 目标价格法 | 275 |
| 二、 | 分次购买法 | 275 |
| 三、 | 指数法 | 276 |
| 四、 | 固定投资法 | 277 |
| 五、 | 固定比例法 | 278 |
| 六、 | 可变比例法 | 278 |
| 七、 | 等级计划法 | 279 |
| 八、 | 赚 10% 法 | 280 |
| 第十章 | 我国的证券市场 | 282 |
| 第一节 | 我国证券市场的产生和发展 | 282 |
| 一、 | 旧中国的证券市场 | 282 |
| 二、 | 新中国初期的证券市场 | 284 |
| 三、 | 改革开放以来的证券市场 | 287 |
| 第二节 | 我国证券市场的问题与完善 | 297 |
| 一、 | 我国证券市场发展中存在的主要问题 | 297 |
| 二、 | 我国证券市场的发展与完善 | 302 |

| | |
|---------------------|-----|
| 附录 | 306 |
| 附录一 《企业债券管理暂行条例》 | 306 |
| 附录二 《股票发行与交易管理暂行条例》 | 311 |
| 附录三 主要参考书目 | 336 |
| 后 记 | 337 |

第一章 证券和证券投资

证券是一种财产权的凭证；有价证券就是证明持券人具有某种财产权并以此有权取得一定收入的证书，它们主要形式是债券和股票。证券投资就是把资金投放于有价证券，以期获得一定收入的行为。证券和证券投资是商品经济制度的产物，是在收益、风险和时间三者之间的综合比较和抉择活动。从事证券投资活动的投资者必须具备具有一定的投资素质。

第一节 证券概述

一、证券和有价证券

要了解何为“证券投资”，必须首先弄清什么是证券和有价证券。

关于证券，可以从不同的角度作出内含和外延的规定。从法学角度看，证券是一个相当广泛的概念，它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、所有权证券和有价证券三大类。

(一) 证据证券

只是单纯证明事实的文件，有借用证，证据证明等。

(二) 所有权证券

是认定持证人是某种私权的合法权利者，证明对持证人所履行的义务是有效的文件，存单及定期存款折就属于这一类。

（三）有价证券

是用以证明各类经济权益的凭证，即用它来证明证券持有人有权取得某些收入。

有价证券包括的范围很广，各个国家的法律对此也有不同的规定。一般分为货物证券、货币证券、资本证券三大类。

1. 货物证券。是在商品货物买卖过程中发行的一种代表对商品货物所有权的证券，如提货单，运货单、仓库栈单等。这种有价证券能够代替商品而被交易双方所接受，由于这种有价证券的使用能够节省商品货物的流通费用，方便交易，成为商品货物交易的基本手段。这种有价证券伴随商品货物交易而产生，随交易结束而消失。

2. 货币证券。是可以用来代替货币使用的证券。它是商业信用的产物，表示在商品买卖中索取与该商品价格相等的货币的权利，其信用形态为支票、汇票等。货币证券的使用可以节省流通领域的货币量，也便于银行等金融机构掌握和调控市场货币流通，保障经济良性发展。

3. 资本证券。是表示投资者对收益的请求权利的证券，它是资本信用的产物。资本证券是表示一种财产权的证券，具有筹集资本的功能，具有资本的性格，其载体主要表现为债券、股票。在我们日常生活中所说的证券或有价证券，大多指的是资本证券，本书中将要介绍的证券投资也正是这种“资本证券投资”，即债券、股票投资。

在证券市场中，上市的证券基本上是资本证券。我国

《上海市证券交易管理办法》规定，在证券市场上市的证券包括：（1）政府债券；（2）金融债券；（3）公司（企业）债券；（4）公司股票或新股认购权证书；（5）投资信托受益凭证；（6）经批准发行的其他有价证券。

二、证券的性质和特点

（一）证券的性质

证券是商品经济制度的产物。随着资本主义企业制度的社会化发展和资本主义国家干预经济的加强，证券和证券市场获得不断发展和完善。在现代市场经济中，证券市场已发展成为市场经济制度的基本组成部分。

有价证券在证券市场上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。作为一种虚拟资本，它具有以下的性质特征：

1. 有价证券都能够定期地领取利息和本金允许买卖，存在着证券市场和证券价格。作为表示一定财产权的证券，可以自由让渡。

2. 有价证券本身没有任何价值，在其上没有凝结着任何社会劳动，因而它不是劳动产品。它们只是代表资本投资及其收益的要求权。

3. 有价证券是社会筹集货币资本的一种手段和方法。

4. 有价证券的价格，取决于证券预期的收入量和当时的银行存款利息率两个因素，与前者成正比例，与后者成反比例。

（二）证券的特点

作为证券市场交易对象的资本证券（债券、股票），一般具有如下特点：

1. 偿还期。在有价证券的发行时，除股票外，一般都规定有还本付息的期限。在一般情况下，债券投资不到期限规定不能进行兑现，这是对投资者的硬约束；对于发行者来说，到期必须进行还本付息，这就形成对发行者的硬约束。在不同国家，对债券短、中、长期的规定不尽相同。

2. 资本分割性。资本筹集者在筹措巨额资本时，可以将其分割成按一定量面额规定的小额发行单位，向那些可以提供零细资金的资金供给者筹集。资本分割性解决了资本需求巨额与资本供给小额的矛盾，一方面满足了发行者的筹集需要，另一方面又满足了不同层次投资者的投资欲望。近年来，诸多有价证券的发行面额都有趋小倾向，使证券投资者数量巨增。

3. 流动性。这是指证券在短期内可卖买为现金而不致亏损的能力。有的证券具有充分的流动性，有的则在短期内不易脱手，或在变现过程中要耗费相当的交易费用（成本）。一般说来，流动性与偿还期成反比，偿还期限越长，流动性越小；与债务人的信用程度成正比，债务人信用越高，变现力与流动性越大。

4. 本金安全。指证券的本金是否会遇到遭受损失的风险，包括（1）违约风险。即因债券发行人不能履行契约而使债券持有人受到的风险；（2）市场风险。大体上说，本金安全与偿还期成反比，与流动性成正比，与债务人的信誉和实成正比。证券投资者和筹资者都面临各种风险，由于各部门及企业条件不同而风险有别，不同投资者承担风险的能力不

同，就引起的证券的流动和投机。

5. 收益性。包括名义收益和实际收益，证券投资必然以获得一定收益为前提，其收益率的大小与风险程度正相关，与企业状况，市场供求，国民经济形势，利率变动，社会心理等因素紧密联系。

6. 价格变动性。有价证券需要在市场上流通，由于可获得一定收益，所以具有市场价格，由于各种经济、政治、社会、心理等因素的作用，其市场价格是呈波动性，其价格波动幅度与风险性大小紧密相关。一般说来，债券市场价格波动性小于股票市场价格波动性。

有价证券与任何金融工具一样，具有两重性质：对出售者或发行者来说，它是一种债务；对购入者或持有者来说，它是一种债权或资产。资金需求者出售金融工具，承担了债务，却获得了货币资金以及实现其投资或消费的计划；资金供给者购入金融工具，握有了债权或资产，就此可以作为生息的资产。

三、证券的种类

在证券市场参加交易的是以“资本证券”为对象的。资本证券按不同的标准可划分为不同的种类。

（一）资本证券按法权关系可分为“股权证券”与“债权证券”两种：

1. 股权证券。就是股票，股票是公司发给股东作为入股凭证，并借以取得股利的有价证券。股票票面上记载有公司名称、股权、每股金额及发行日期等有关事宜。股票代表股东对企业的所有权。股东同时承担企业的经营风险。股东享

有所有应得的权利后，对其所投资本不再有直接支配权。一般情况下，股票不须偿还，只是在例外，如公司联合、兼并时，其他公司购买该公司股票，才发生偿还本金的事项。股票可以公开发行，并在拥有者之间转让。股票的种类很多，一个公司可以发行一种或多种股票，以满足各种发行人和投资者的需要。按股东承担风险程序和享有权益的不同，股票可分为普通股票与优先股票；从股票是否记名，可分为记名股票和无记名股票；从股票是否有票面金额，可分为有票面值股票和无票面值股票；从股东有无表决权、可分为无权股票和多权股票。此外，还有红利股票、库藏股票等等。

2. 债权证券。是需要资金的机构以发行信用证书的方式向社会不特定的公众筹措资金时提供的证券，也叫债券。发行机构承诺债券到期时向债权人无条件支付本金和利息。债券按发行者的不同，一般分为政府债券、公司债券和金融债券三种类型。

我国证券市场近年来发展较为迅速。目前已发行的证券主要有以下种类：国库券、公司或企业股票、企业债券、金融债券、国家重点建设债券、企业短期融资券、大面额可转让存款证等。上述证券在上市限制方面各有不同具体规定：

国库券：限于有固定面额的。

企业债券：限于向社会公开发行的。

金融债券：1987年以后发行的和1986年上海市工商银行发行的地方金融债券。

企业短期融资券：限于向社会公开发行的；但单位和个人两种不能交叉转让。

公司股票：限于向社会公开发行的。（包括单位股和个人