

股市 漫游

孙援胜 赵江林 编著

解放军出版社

股票市场玄妙无边变幻莫测
涉足股市充满风险

股份制企业运行和股份公司
如何进行股票与证券交易
股票与证券交易之技巧

市场经济知识小丛书

市场经济知识小丛书编委会

顾 问 王 珏

主 编 刘代文 韩瑞亭

执行主编 刘云清 周景勤 雷咸成

编 委 (以姓氏笔划为序)

王世光 王守琰 毛国强

刘云清 刘代文 孙璞方

周景勤 韩瑞亭 雷咸成

出版前言

党的第十四次全国代表大会，把建立社会主义市场经济体制确立为中国经济体制改革的目标，十四届三中全会又作出了《关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》，这标志着我国经济体制改革事业已经进入整体推进和重点突破相结合的新阶段。建立社会主义市场经济体制，是邓小平同志提出的建设有中国特色社会主义理论的重要内容，是中国共产党领导人民进行社会主义现代化建设中的一个伟大创举。

为了更好地适应社会主义市场经济体制建立，我们应该学习和掌握哪些基本知识？这是摆在人们面前的崭新课题。江泽民同志在1993年9月就曾明确要求：“目前最紧迫的任务之一，是要在广大干部中尽快普及社会主义市场经济的基本知识。”正是为了落实党中央的这一要求，我们组织有关专家、学者，编写了这套普及社会主义市场经济知识的小丛书。考虑到在由计划经济体制到市场经济体制的转变中，人们在观念上和经济活动中为适应这种转变

而遇到的许多新情况、新问题,不仅需要用经济理论去解释,而且需要用市场经济的方法去处理。我们在编辑出版这套丛书时,注意了层次适中,内容侧重于最一般的经济理论知识、经济管理与企业经营实务知识、经济关系的调整与规范等,力求用通俗的语言和具体事例,深入浅出地说明市场经济的有关知识,以方便部队基层官兵,社会青年和其他读者阅读。

这套丛书共分十册,其中,《市场经济在中国》一书,介绍了市场经济最基本的理论和概念;《商海踏浪》、《借鸡下蛋》、《经商理财》和《制胜之道》,帮助您了解市场经济实务知识、经济管理与企业经营方面的情况;《股市漫游》和《税收漫谈》将把您带入股票市场 and 税收世界;就业是每个人都要面对的问题,《漫话就业》将和您交流思想;《一诺千金》将向您介绍经济往来中的契约和信用的情况;《商海话文明》将向您说明精神文明建设和建立社会主义市场经济体制的关系。

我们衷心地祈望这套丛书,能把您带入市场经济的现实课堂,对您学习和了解市场经济的基本理论、基础知识,对您现在和将来从事经济活动,有所裨益。

编 者

1994年5月

目 录

股市的由来和基本术语	(3)
一、股份经济和股票市场的由来	(3)
二、股票市场中的基本术语	(9)
三、上海股市大腕——杨百万	(20)
股份公司与股票	(24)
一、股份公司	(24)
二、股票	(32)
三、股票的种类	(34)
四、各类股票的定义和内容	(34)
股票的价格	(41)
一、股票的价格种类	(41)
二、股票价格指数	(44)
三、世界股市上较有影响的几种 股票价格指数	(47)
四、我国的几种股票价格指数	(52)
股息	(55)
一、股息的概念	(55)
二、现金股息	(57)
三、股票股息	(57)

四、其他股息	(59)
五、影响股息的因素	(60)
六、有关股息的日期	(63)
股票市场	(64)
一、股票市场的概念	(64)
二、股票市场的功能	(65)
三、股票的发行市场	(68)
四、股票的交易市场	(72)
五、证券交易所	(78)
股票的发行	(86)
一、股票的发行程序	(86)
二、股票发行价格的确定	(90)
三、股票的代理发行方式	(93)
股票的买卖	(98)
一、股票的买卖方式	(98)
二、委托股票买卖的方式	(105)
三、股票买卖帐户的开立	(109)
四、股票买卖成交后的手续	(111)
股票市价	(114)
一、股票市价	(114)
二、影响股票市价的因素	(115)
对上市公司的分析	(119)
一、上市公司的财务报告分析	(119)

二、上市公司盈利能力的分析	(122)
三、股息分派的分析	(125)
四、对上市公司的其他分析	(126)
对投资者的分析	(129)
一、投资者投资行为的分析	(129)
二、投资者的个人环境分析	(132)
三、投资者的投资心理分析	(135)
个人炒股的一些基本法则和诀窍	(138)
一、风险法则	(138)
二、不要把鸡蛋放在一个篮子里	(141)
三、80 : 20 法则	(142)
四、计然之计	(145)
五、几条有参考价值的谚语	(149)

股份经济是社会化大生产的产物,是市场经济发展到一定阶段的必然结果。股份制企业制度作为一种主要的现代企业组织制度,以产权明晰,经营主体明确、筹资有效,有助于优化产业结构和合理配置资源,而使得企业经营管理中的责任、权利、利益、风险既统一又对称,为企业自主经营,自负盈亏,自我积累,自我约束,提供可靠的制度保证。在我国,股份制企业制度的普遍推行为重新构造公有制基础上的社会主义微观经济提供了基本框架。在股份经济中股权、产权实现了证券化和市场化。股票市场作为股份经济中的一项基本内容就应运而生了。经过几年的试点,已经实行股份制的企业获得了令人惊叹的业绩,已经完成股份制改造的国有企业显示出前所未有的活力和旺盛的生命力。与之配套的股票市场也有了很大的发展。

股票市场属于长期资金市场,由股票发行市场和股票交易市场组成。股票发行市场是一级证券市场,股票交易市场是二级证券市场。通过股票交易市场,股份投资者就能顺利地转移股票投资风险。由此

产生了股票市场的一系列风云变幻,使成功者一夜之间成为百万富翁,使失败者被迫跳楼自杀,使不熟悉者望而生畏。摆在读者面前的这本小册子,主要是写给具有初、高中文化水平的解放军基层官兵和社会青年,使他们了解和掌握股票市场的基本知识和原理。按照规定,现役军人是不能炒股的,但并不妨碍现役军人学习和了解市场经济的原理和知识。希望本书能对他们了解股票市场方面的知识有所帮助。

股市的由来和 基本术语

社会化大生产和市场经济的高度发展是实行股份经济的土壤和基础。在股份经济中,股权、产权实现了证券化和市场化,使生产要素和各种社会资源在全社会范围内优化配置。股票市场与其他商品市场、要素市场相比更具有魅力。

一、股份经济和股票 市场的由来

1987年10月19日,道·琼斯30种工业股票价格猛然下跌22.62%,创1914年12月12日下跌24.39%以来日跌幅度最高的历史纪录。纽约华尔街股票市场价格暴跌风,迅速波及西方所有股票市场。英国、日本、西德等世界最大的股市出现了罕见的历史性股价大暴跌,香港股市被迫停止营业4天,世界股市一周内损失14000多亿美元,整个资本主义金融市场陷入了混乱和恐慌。此事给人们心中留下了抹不掉的阴影。这里,我们不打算让读者再回到那令

人产生种种复杂感受的一天。我们感兴趣的是，何以一场股市价格的波动会产生如此巨大的力量，以致使整个西方世界经济弥漫着乌云。回答这一问题，并非三言两语能做到。但有一点是可以肯定的，那就是西方经济不景气的结果。而这种不景气通过股价的暴跌表现出来，足以说明：第一，世界经济的相互联系在加深，主要国家经济波动所影响的不仅是国内，而且波及到全球，有牵一发而动全身之势。第二，股份经济在西方经济世界的机体中，犹如人体中的中枢神经那样，起着某种关键作用。正因为如此，直接反映股份经济面貌的股票市场价格，才如此牵动着西方世界经济，成为西方经济的晴雨表。

当然，追溯历史不是本书的主题，我们希望通过
对历史脉络的清理，更好地了解股份经济发展的历史和今天的中国股份经济与股票市场。

早在古希腊、古罗马的时代，商品经济就有了相当的发展。生产和市场逐渐扩大，以家庭为经济单位的操作方式已不能满足扩大再生产的需要，于是，人们便把各自的生产工具和劳动对象集中起来进行合伙经营，生产成果按投入的多少进行分配，从而出现了与股份公司相类似的组织形式。这种组织形式没有明确的法规和章程，但包含了股份制的某些因素，是股份制的最初萌芽，或者叫作原始的股份公司。

西方真正意义上的股份公司，是在资本原始积累时期的海外掠夺性贸易中产生的。15 世纪末，地理大发现打开了欧洲人的眼界，使世界商业贸易大为改观，富饶的美洲大陆，像磁石般吸引西方殖民主义者，掀起海外掠夺的狂潮。随着市场的扩大，一些原来是小本经营的商号，通过集资扩大经营而成立了从事商业活动的贸易公司。真正以股份制度建立起来的海外贸易公司是英国 1581 年成立的土耳其公司。这个公司以股票方式公开招股集资，股东把资本长期留在公司使用，公司每年以利润中按入股资本分配一次红利。由此看来，它已具备了股份制企业的基本特征，是现代股份公司的先驱。

随着资本主义经济的发展，要求有一种独立的固定的股份集资组织形式。17 世纪中叶，股份公司的法人地位第一次得到确认。推动工业性股份公司发展的直接动因，是技术革命的发生和机器工业的出现。到十九世纪，股份公司逐步发展成为企业的主要组织形式。与股份公司发展相适应，股票市场应运而生。世界上最古老的股票市场是荷兰阿姆斯特丹证券交易所，创建于 1600 年。在这之后，1724 年，法国建立了巴黎股票交易所。1773 年，英国建立了伦敦证券交易所。美国经过几十年证券交易的发展，也于 1792 年在纽约建立了第一个证券交易所。股票

市场是股份公司的产物，它反过来又促进了股份公司的发展。

19 世纪下半叶以后，资本主义国家先后完成了工业化的任务，资本主义发展到现代资本主义阶段，股份制也成为现代资本主义经济中起主导作用的经济形式。与早期的股份制相比。它不仅大大发展了，而且有了许多新的变化。首先，股份公司的数量更多，普及面更广，规模更大。其次，股份制的法规趋于完备和现代化。为了发挥股份制的积极作用，保证社会经济正常有序地运行，各资本主义国家相继制订了一套比较完备的法规。第三，个人股东的股份占有比例下降，法人股东不断上升。形成企业法人之间的相互持股和控股。第四，筹资方式发生变化，公司的借入资本多于自有资本。第五，股份制成为垄断和金融资本形成的有力杠杆。第六，股份垄断资本向国际化发展，形成跨国公司，这是第二次世界大战后西方国家股份制发展的新特点。现在，资本主义各国的大公司基本上都是跨国公司。

从历史上考察，股份制的产生和发展，以及股份经济的运行，需要有适宜的宏观环境和良好的微观基础。近现代的股份经济，是在资本主义制度下建立起来的，但它并不是资本主义制度本身的产物，更不是资本主义制度的组成部分，它只是市场经济和社

会化大生产发展的产物。社会化大生产是股份经济产生的最一般和最深厚的基础。马克思正是从适应社会化大生产的需要论证股份经济的历史必然性的。股份经济能在短时期内迅速地筹集到大规模生产所需要的巨额资金,突破了个别资本对社会化大生产发展的局限。股份经济是市场经济中理想的企业组织形式。它有利政企分开,使它成为真正的商品生产者和经营者。股份经济有利于分散投资风险,市场经济愈是发展,竞争就愈激烈,影响和制约生产经营的随机因素也就越多,风险也就愈大。任何一个企业都面临亏损,破产的可能性,而股份制经济由于产权主体分散,风险由广大股东承担。股份经济有利产权交易。股份经济中的产权主体是多元的、分散的、可变的,产权是可以交易流通的。所有的生产要素都可以通过股份经济这种组织形式在市场流通及交易。

我国的股份制试点开始于 80 年代初期,随着改革的深入和发展,与中国人久违了的股票市场也正在兴起。1986 年,来自美国的纽约证券交易所主席菲特先生,在北京中南海拜会邓小平时,赠送了一枚纽约证券交易所的所徽,并提出要求,希望参观上海的股票市场。当时的上海所谓股票市场,其实是有场无市。这个场不过是位于南京西路上的一间 12 米²

左右的小屋，连供人方便的卫生间都没有。当主人因为条件差未能很好接待对客人深表歉意时，菲特先生热情地说：“这比我们初创时要好多了，毕竟有一间房子，纽约证券交易所最早是在一棵梧桐树下进行交易的。”

上海证券交易所经国务院授权，中国人民银行总行批准，于1990年11月26日宣告成立，并于1990年12月19日正式开张营业，上海证券交易所实行会员制，是非盈利性的事业法人。1992年以来，上海证券市场按照“走小步，不停步”的原则，分几步向自由竞价过渡。股价的分开和股票种类的增加，使股票交易量迅速扩大。深圳证券交易所自1989年11月15日开始筹建，1991年12月1日开始集中交易，1991年4月11日由中国人民银行总行正式批复成立。其宗旨是：发展和完善深圳金融市场，为深化企业体制改革创造市场条件，引导社会资金流向，优化经济结构，保障投资者合法权益，促进深圳经济发展。1991年12月，我国证券交易自动报价系统建立，形成了“两所一网”的股票市场体系，全国各地大中城市均可以通过电脑联网参加上海或深圳股市的交易。

二、股票市场中的基本术语

当你来到美国纽约证券交易所时，你会看到一尊熊与牛在搏斗的雕塑。从这里派生了许许多多的股市交易中的基本术语。

1. 熊市、牛市和牛皮市

上面讲到雕塑中的熊代表股票投资市场上的熊市，那头牛则代表股票投资市场上的牛市，在股票市场上始终是熊市和牛市交替出现，是熊市和牛市的搏斗。

熊市是股票价格普遍处于下跌中的股票市场。在这时，卖空者或者叫做空头的投资者相信市场股价将会下跌，因而卖出股票，卖多买少，成交额下降。投资者期望以后能以较低的价格补进，即在股票价格较高时卖出以待进一步降低价格后再买进。牛市是熊市的对称，即为股市的大市上升。这时股票投资者相信股票市场上的价格会进一步上升，买多卖少，成交额上升，市场活跃。

在熊市里，投资者都有度日如年的感觉，而在牛市里却感到日月如梭。在我国，由于股票交易是一项开始不久的经济活动，因此，还很难明显地看出熊市与牛市的波动及时间的持续状况。从国外情况看，熊市和牛市的交替出现是明显的。翻开国外股市的纪

录,熊市虽然在股票市场上常常出现,但总的来说,牛市出现的次数更多,时间也持续得更长。据美国芝加哥大学专家对美国证券市场的研究表明,股票投资市场的长期趋势是向上的,他们表示,根本没有办法逃避上升的趋势。股票投资市场的上升趋势是由经济向前发展支撑的,也是一般投资者投资的兴趣之所在。

牛皮市是指在该交易时间内,股价上落幅度十分之狭窄,无大变动,就像牛皮一样坚韧。牛皮市的特色是除当日的市场变化轻微,全日波幅不大外,另一特色是在一段时间内成交量均十分稀少,主要是因为市况缺少变化,投资者难以从价格的波动中图利,于是入市兴趣减低,成交也随之而萎缩了。牛皮市的技术性意义有两点:一是反映出好、淡双方的力量在此水平上达至均衡状态,因此市况争持不下,形成拉锯之局势。二是投资者看不清后市的趋向,在该水平上按兵不动,持观望态度,形成市况犹疑不前。一般说来,在牛皮市中,成交量随之而下降,原因就在这里。投资炒股者在牛皮市中应采取的态度是暂勿入市,因为牛皮市显示,后市升跌的机会是均等的。这种市况,在任何投资市场中,都是经常出现的。

2. 开户与过户

开户。股票买卖一般都在证券交易所里进行。但