

Gupiaozhaiguan
jiaoyifanglue

股票、债券交易方略

主编 李心丹 张以宁

南京出版社

股票、债券交易方略

主编 李心丹 张以宁

南京出版社

股票、债券交易方略

主编:李心丹 张以宁

* * * * *

南京出版社出版发行

(南京市湖南路8号 邮编:210009)

南京大学印刷厂印刷

* * * * *

开本:787×1092毫米 1/32 印张:6-13 字数:130千

1991年6月第1版 1991年6月第1次印刷

印数1—3100册

* * * * *

ISBN 7-80560-453-3/F·41

定价:3.10元(半精装)

(本书凡有印装问题可向承印厂调换)

序

正如本书作者在“导言”中所讲的，八十年代世界金融市场空前活跃，它把发达国家和发展中国家都卷了进去。随着我国改革开放形势的深入发展，特别是在金融体制改革日益深化的背景下，我国的股票债券市场正在逐步形成，证券交易所亦已在一些城市创建或恢复。经济发展的现实必然要激起人们去思考、去行动，在深圳、上海等地已经出现了股票债券交易的热潮。这种现象虽然也已视为改革开放中人们金融意识的增长。但是，无庸讳言，由于我国多年来经济处于封闭状态，造成了人们在若干领域认识上的空白，如今有些人虽然热衷于股票、债券买卖，但却不知股票、债券为何物。因此，补一补这方面的知识欠缺，实为当前金融体制改革中不可忽视的一课。

《股票、债券交易方略》一书从股票、债券的基本概念开始，对证券交易市场、股票价格、如何进入证券市场、如何进行股票交易，以及如何进行证券市场管理等作了深入浅出的介绍。本书显著特点之一是既介绍了西方国家股票、债券交易的一些概况，又能结合我国的实际情况作必要的说明。全书篇幅不多，但涉及面宽、信息量大，文字生动活泼、浅显易懂，有较强的可读性，确是一本名副其实的股票、债券交易的指南和基础知识读物。

编写这本书的是几位青年经济工作者，他们有的是高校教师，有的是银行工作者，都具有较坚实的经济理论基础和一定的经济实践经验，他们能紧跟我国经济改革形势，利用工作之余收集资料，通力协作，以较快速度完成了这本书的写作任务，精神可佳。祝愿这本书对普及证券知识，从一个侧面为我国金融体制改革发挥积极作用。

冯沪生

1991.5. 于东南大学

导 论

股票、债券和证券交易,对于中国人来说,是比较陌生的。过去,人们只是在书本里读到股票、债券等名词,在电视或电影片段中看到证券交易所里人声鼎沸的场面。然而,今天股票、债券已经逐步进入寻常百姓的家中,证券交易所也已在上海等地再度出现。所以,我们可以说,股票、债券以及证券交易做为一种新生事物,在我国社会主义有计划商品经济发展中,将起到越来越重要的作用。

股份制,做为商品经济的一种形式,是商品经济发展的产物。随着商品经济的发展,一方面,企业规模的不断扩大,要求能从不同的方面,通过不同渠道筹集到巨额资金;另一方面,社会上出现了大量的游资,资金持有者希望通过投资获得收益,从而使得从不特定多数的投资者那儿筹集资金成为可能。股份经济,正是在这样的条件下不断发展起来的。

改革开放十年来,我国社会主义商品经济得到很大的发展,我们提前实现了“翻一番”的目标。随着经济的发展,企业规模的扩大,资金供求矛盾也越来越大,然而做为一个发展中国家,资金不足将是一个在将来相当长的时期内困扰我国经济发展的主要问题,这就要求企业不能仅从国家这个方面获得发展资金,而要广开渠道,到社会上,甚至到国外去筹集企业发展所需资金。从另一方面看,改革开放十年,广大人民群众生活水平有了很大的提高,人们手中的余钱越来越多,人们已经不满足于通过在银

行存款领取利息的方式获得收益,而希望有多种投资形式,直接或间接地参加投资,获取更多的资金收益。笔者在与很多人的交往中,就经常被要求讲授股票、债券和证券投资的知识,帮助他们掌握投资的技巧。

广而言之,投资就是指人们对预期会带来收益的资产的购买行为。

在现代投资活动中,证券投资占有突出的重要地位。所谓证券投资就是指个人或组织对有价值证券的购买。有价值证券是某些组织,例如,政府、企业、银行等发行的,用来筹集资金以满足其金融需要的债务凭证。有价值证券有多种分类方法,一般可分为:(1)可销售证券,如政府公债,公司债券、股票,商业票据、期权合同、金融期货合同等;(2)不可销售证券,如各种存款证、存款收执、提单等。

通常所说的证券投资,主要是指股票、债券的投资。因此,本书中提到的证券,即指各种股票和债券。

本书以介绍股票、债券、期权及其市场的基本知识为主,兼之以初步的投资技巧,目的在于为初学者指点迷津,帮助初学者避免证券投资中的风险。

值得指出的是,初涉证券交易场的人们,往往容易迷信所谓的专家,殊不知,股市没有专家,只有赢家和输家。初入股市者想探索其奥秘,只有老老实实在地学习,先掌握基本知识并参与实践,亲身体验,才能得其真谛。

目 录

导 论	1
第一章 股票概述	
第一节 股份公司和股票	1
第二节 普通股	6
第三节 优先股	12
第四节 股票的价值	14
第二章 债券概述	
第一节 债券的基本概念	18
第二节 债券的收益	21
第三节 公司债券	26
第四节 政府债券	31
第三章 证券交易市场	
第一节 证券交易市场的种类	33
第二节 证券交易所	35
第三节 场外交易市场	39
第四节 世界著名证券交易所简介	43
第四章 如何进入证券市场	
第一节 公司如何进入证券市场	50
第二节 投资者个人如何进入证券市场	60
第五章 股票价格指数	

第一节	股票价格指数的作用和计算方法	67
第二节	几种常见的股票价格指数	77
第三节	各种股票价格指数之间的关系	84
第六章 股票走势分析		
第一节	基础分析法	87
第二节	技术分析法	98
第三节	技术分析的操作原则	110
第七章 股市交易中的投机操作及违法交易		
第一节	股市丑闻	113
第二节	股市交易中的违法投机操纵	118
第三节	法律范围内的股市投机	126
第八章 大众投资者股市作战素质、战略及技巧		
第一节	股市作战的素质	133
第二节	股市作战的最高战略	137
第三节	大众股市作战技巧	146
第九章 期权		
第一节	期权和期权交易的概念	148
第二节	期权交易策略	152
第三节	期权交易的利弊	157
第四节	期权行情表解读	161
第十章 证券市场的管制		
第一节	证券管制的演变及基本目标	164
第二节	西方国家的证券管制体系	167
附录:股市常用术语简介		177
后 记		189

第一章 股票概述

第一节 股份公司和股票

一、股份公司简述

随着我国经济体制改革的深入,股份制作成为一个新型的经营方式,同承包制、租赁制等一起,在全国各地的许多企业中得到应用。其实股份经济属商品经济范畴,凡是有商品经济发展的时期和地方,就会有股份经济,它存在于奴隶社会、封建社会、资本主义社会和社会主义社会等各个不同的社会经济形态之中;它可以采取合伙经营的方式,也可以采取股份公司的经营形式,还可以采取非股份公司的其他经营形式。然而,股份公司是股份经济的典型形式。

股份公司是发行股票的方式筹集资本,实行联合经营的企业。股份公司一经依法登记注册,即确立为法人。股份公司因法律上的赋予而存在,法律授予它能以自己的名义取得财产所有权和管理权,并对公司的活动和债务负责,承担义务。股份公司的继续存在与它的股东无关,股东的变换并不影响公司的存在,股份公司与它的股东相分离而在法律上存在。公司的生存期可在公司章程中加以规定,也可在政府法律允许的情况下无限期持续下去。一个经营成功的公司,可以无限期的存在,因此股

份公司是一个稳定的组织。

股份公司原来分为两个类型：股份有限公司和股份两合公司。两合公司是无限责任股东同股份有限公司联合经营的企业。但因两合公司在实践中大多不存在，因此一般只剩下股份有限公司这一种类型。

所谓股份有限公司，即其股东仅以自己的投资额为限而承担公司责任的股份公司。这种公司的股票持有人——股东的责任是有限的，除了必须缴足自己所认购的股金之外，对公司所欠债务没有连带的清偿责任。在国外也称为资合公司，因为它以资本的结合作为信用的基础，而不是以股东个人信用作为基础的。

股份有限公司广泛流行于世界各国，已成为占统治地位的企业组织形态。公司的规模一般都较大，并有许多隶属企业。这主要是股份有限公司具有如下的特点：

（一）可筹集大量资金

随着社会化大生产的发展，企业的规模愈来愈大，开办一家企业所需的资金也愈来愈大，这显然是大多数投资者难以独立承担的。股份有限公司通过发行股票，可以在短期内把分散在社会上的单个资本结合成一个巨大的股本。创办股份公司时，应按照预定的股本总额分为若干等额股份，投资者认购股份、缴纳股款后，即可取得公司的股票。公司通过股票从投资者处获得资金，而投资者则通过拥有股票实现参与公司。众多的股东按持有股份额分享企业经营活动的利润，同时也分担企业经营活动的风险。

（二）股东的责任是有限的

股东对公司发生的债务所负的责任，仅仅以其股份金额为限，而不是以其私人财产清偿公司债务。换言之，公司所发生的债务，债权人对公司有求偿权，但不能对股东的个人财产求偿，

股东的损失仅限于购买股票的投资额。由于这一特点,使现代股份公司能有效地在非公司所在地的各个不同地区,甚至在国外,向广大投资者筹集到巨额资金。

(三)股票可以自由转让

股份有限公司的股票可以在市场上自由买卖。只要愿意支付股金,任何人都可以购得股票而成为股东。而且对股东人数一般也无特殊限制。

(四)继续存在

股份有限公司为一永久存在的独立法律实体。由于发行可以自由转让的股票,公司不受股份所有权改变的影响,可以永久继续存在。

(五)权力集中

股份公司由股东大会选出具有管理能力的人组成董事会,董事会行使经营决策权。董事会授权于其他人员以各种经营活动的有限权力,而保留整个企业的最终决定权。这种权力集中的制度,使现代化大公司的生产经营服从统一指挥,使千万个职工服从统一的意识,为推进公司的生产经营起到良好的作用。

(六)专业管理

股份公司的组织形态,使所有权与经营权相分离,形成一种委托经营,这是股份公司的另一个重要特性。股份公司的所有权是属于股东的,但是,大多数股东一般拥有的股份较少,也缺乏经营管理的能力,因此他们很少过问企业经营成绩的好坏和红利多寡。为了搞好企业就必须聘请有专门知识和经验的经营管理人员,担负起管理企业的责任。一般来说,公司的经理要以自己的全部财产对自己给公司造成的行为负责,对因其失败而造成的公司经济损失,一般要负连带责任的。总之,实行所有权和经营权相分离,并将经营者的切身利益与企业经营成绩挂钩,是

许多大公司不断兴旺发展的主要条件。

(七)公司账目必须公开

各国的公司法一般都规定,股份有限公司在每个财政年度终了时,必须公布公司报告,其中包括董事会的年度报告,公司资产负债表和公司损益表。

股份有限公司具备上述特点,是其他企业组织形式所不能比拟的。正由于股份公司能有效地聚集社会分散资金和个人储蓄,因此,已成为获得大量生产所需资金的一种理想组织。

二、股东权利和股东权益

股份公司的股东一般享有以下六种权利:

(一)股东大会上有投票权

股东有权投票选举公司董事,也有权被其他人选为公司董事和经理。此外,对于其他重要事项,例如公司的归并、购并、监事人员的选择,长期负债、设立优先认股计划、股票分割等等,也都需在股东大会上投票,取得多数股东的同意。

(二)有分享股利的权利

当董事会宣布发放股利时,有权领取股利。

(三)有优先认购增发股份的权利

在公司决定增加股票发行数额时,旧股东有权优先认购额外的股份。

(四)有销售或以其他方式(如馈赠、转让)处理股票的权利

股东出资购买股份,归公司使用,股东对自己出资的股份有支配权。

(五)有分得剩余资产的权利

当公司清理时,在偿清公司债权人的负债后,如有剩余的资产,股东有权按股份比例分得剩余资产。

(六)有检查公司经营的权利

一般股东不可能直接接触公司经营的各个方面,只有求助于数据和报告书,检查公司经营的好坏。

股份公司的资金来源主要有:①股东投入公司的资金,称作公司股本;②公司通过经营而积累的资金,称作公司留存收益,二者统称为股东权益。股东权益也就是指以资产总值抵去一切债务后剩余资产的所有权。

当公司经营得法,获得净收益后,公司董事会有时为扩大经营,作为股东原始投入资金的补充,将本期或前期的净收益的一部分或全部留存下来,从而形成留存收益。留存收益因净收入的转入而增加,如果公司发生亏损,就应在留存收益内抵补,如果留存收益不足以抵补时,公司账就会出现亏绌。

三、股票的概念

股票是股份公司发给股东证明其所入股份的一种凭证,是
有权取得股息和红利的有价证券。它可以作为买卖对象和抵押品,成为资金市场主要的长期的信用工具之一。股票是代表股份资本所有权的证书,它是投资入股的凭证。股票既能给持有者提供定期收入,又能作为商品进行买卖转让,但它本身没有价值,不能在再生产过程中发挥资本的职能而获得利润或剩余价值,它不是真实资本,而是一种虚拟资本。

股票的主要特征是:①决策性。普通股票持有者有权参加股东大会,选举董事会,参与企业经营管理的决策;权利的大小,取决于占有股票的多少。②变现性。股票可以随时转让,进行市场交易,换成现钞,持有股票与持有现钞几乎没有两样。③价格和票面价值的不一致性。股票作为交易对象就犹如商品,有着自己的价格,而这种价格除了受制于企业的经营状况之外,还受经济

的、政治的、社会的诸多因素的影响,处于不断变化的状态中,大起大落的现象也时有发生,表现为与票面价值的不一致性。正是这种不一致性,才使股票投机者有活动的机会和条件。④风险性。股票一经购买,便不能退还本金。股票持有人能否获得预期的报酬,完全取决于企业的盈利情况,当企业的盈利较丰厚时,股东可以分得较多的股息和红利,当企业盈利较少时,股东就只能少得,若企业亏损或破产,股东就要承担责任,可能连本金也保不住。因此,股票投资者总是要冒一定的风险的。

股票可以从不同角度进行分类,例如企业发行的股票,可按形式分为记名式和无记名式两种;可按票面上是否标明金额数,分为面值股票和无面值股票;也可按股东权利分为普通股票和优先股票。此外,还有一种股票叫做回收股,它是指公司收买自己的股票,而把它存入公司的金库。

第二节 普通股

普通股是股票最普遍的一种形式,也是股份公司最先发行的一种股票。一家公司创办之初,往往靠发行普通股来筹集所需资金。债券和优先股则是在公司成立后为筹集新的追加资本而发行的证券。

一、普通股的特性

普通股是一种报酬最高,风险也最大的证券,它一般具有如下特性:

(一) 股东拥有公司所有权

购买普通股,实际上是购买股份公司的一部分。购买的股份

越多,对公司的所有权就越大,股东对公司拥有多大的股权,取决于它购买的股份在公司发行的股票总数中所占的比例。例如:某公司总共销售了 10000 个股份,某股东购买 1 份,他就拥有公司的 0.01% 股权,假如他购买了 100 股,他就拥有公司股份的 1%。股东对公司的股权最重要的是股东的投票权和优先承购新股权。

股份有限公司实行董事会制度,由董事会选定管理人员,从事实际经营。董事会可以确定公司一般的经营政策及红利政策等。普通股有选举董事的权力。股东每持一股便有一个投票权。而且对每个董事的空缺都须投一票。例如,一个股东持有 100 股,则可对董事的空缺均投 100 票,倘若要选出 10 个董事,则他总共可投 1000 票。现在,一般股份公司都采取累积投票制,股东可投的 1000 票,可用来选 10 个董事空缺中的任何数目,最多他可将这 1000 票全都用来选举一个董事。实行累积投票制是比较公平的,它有保护小股东权利的作用。

由于股份公司一般股东众多,所以实际上并非每个股东都能够或愿意参加股东大会,亲自行使投票权,故公司常在对股东发出举行股东大会的通告时,随附“选举委托书”,由不出席大会的股东签名委托其他股东代行投票权,被委托人常为公司的经理人员。这经常使得公司管理人员在股东大会开会前,就已掌握了一半以上的投票权,从而保证他们的决定能顺利通过。

普通股有时也会分成 A 级股和 B 级股。分 A、B 级主要是为了保证公司的发起人及公司的经理人员能用较少的资金实施对公司的控制。A 级股和 B 级股的划分,可能是按照对盈利的要求权及股权来区别的。例如,A 级普通股可能没有投票权,但较之 B 级普通股对股利有优先索取权;而 B 级普通股可能有投票权,但对股利的索取权则低于 A 级普通股。但是,实际上许多

证券交易所往往不愿意经营没有投票权的股票，所以 A 级普通股通常也具有某种程度的投票权，只是其每股股金的投票权不如 B 级股多。例如：某公司最初以 10 万元发行 5 千个 A 级普通股；以 2 万元发行 1 万个 B 级普通股，这样，我们可以看出，花 10 万元才能买到 5 千个 A 级股，而只要花 2 万元就可以买到 1 万个 B 级股；购买 A 级普通股的股东花 20 元才买到一个投票权，购买 B 级普通股的股东只要花 2 元就买到一个投票权。在通常情况下，公司的发起人和管理人员会持有 B 级普通股，而将 A 级普通股公开发行。

普通股的“优先承购新股权”，就是当公司决定增资配股时，现有股东可以优先购买新发行的股票。关于优先认股权及其权值的计算，将在后面介绍。

（二）股东拥有股息享有权

根据法律，公司必须首先支付雇员的工资、供货者的帐单、债券持有人的本金和利息等，然后将股息分配给优先股股东，最后普通股的股东才能享有企业分配的股息。

（三）股东拥有财产分配权

在公司破产或清算时，普通股的股东在企业财产满足了其他债权人的请求权之后，可以参与剩余财产的分配。

（四）普通股的价格波动较大

普通股的另一个特性，是其价格的波动较其他证券要大得多。例如，假定一种股票最初发行时每股价格为 10 元，而若干年后也许会上升到 20 元、50 元，甚至 100 元。再过几年，也许它又会跌得一钱不值。这也是在资本主义国家内有的人一夜之间从百万富翁变为一贫如洗的原因之一。一般地说，股票价格是由市场的供求关系决定的，就如其他商品一样，供过于求时便降价，而供不应求时便涨价。但是影响股票价格还有许多其它的复

杂因素,我们将在以后的章节中介绍。

(五)分股是普通股所独有的特性

分股就是公司为迎合投资者购买便宜股票的心理,将公司原有价格过高的普通股,1股分成若干股,使价格降低以吸引投资者的兴趣。例如,某公司发行了10000普通股,原始售价是每股10元。由于经营得法,一年后该公司盈利10000元。公司董事会决定将其中5000元则作为股息,股息率5%。另外5000元作为追加的再投资(即留存收益),但是10000股的总股份不变,这样股东权益就为105000元,平均每股所含资产额便从10元增至10.50元,若假设供求关系平衡,则股票价格也会相应增加。倘若公司持续盈利,若干年以后,股票价格就会成倍增长,这就必然会对公司发售股票带来不利影响。通过分股,对旧股东没有任何影响,因为分股后旧股东所拥有的公司股票的比例不变,同时每股的利润,股息等也经过调整而与之适应。

实际上,分股往往被认为是股票看涨,它反映着公司将来有较高利润,股息的增加,股票价格还会上涨,因而会吸引更多的投资者。例如,若在1914年购买100股IBM公司的股票,到了1978年便已增加到72998股。

二、普通股的股息

一家公司如经营成绩较好,获得利润,则应该向普通股股东发放股息(又称红利)。拥有的股份越多,得到的股息就越多。但如果公司发行了优先股,则必须先满足优先股持有人的股息。一般来讲,股息的数量和支付方式由董事会决定。股息的数量和类型取决于公司的收益、财务状况以及扩大再生产的资金需要等。支付股息的形式有现金、股票或其它财产等三种。一般比较多地采用现金形式发放股息。