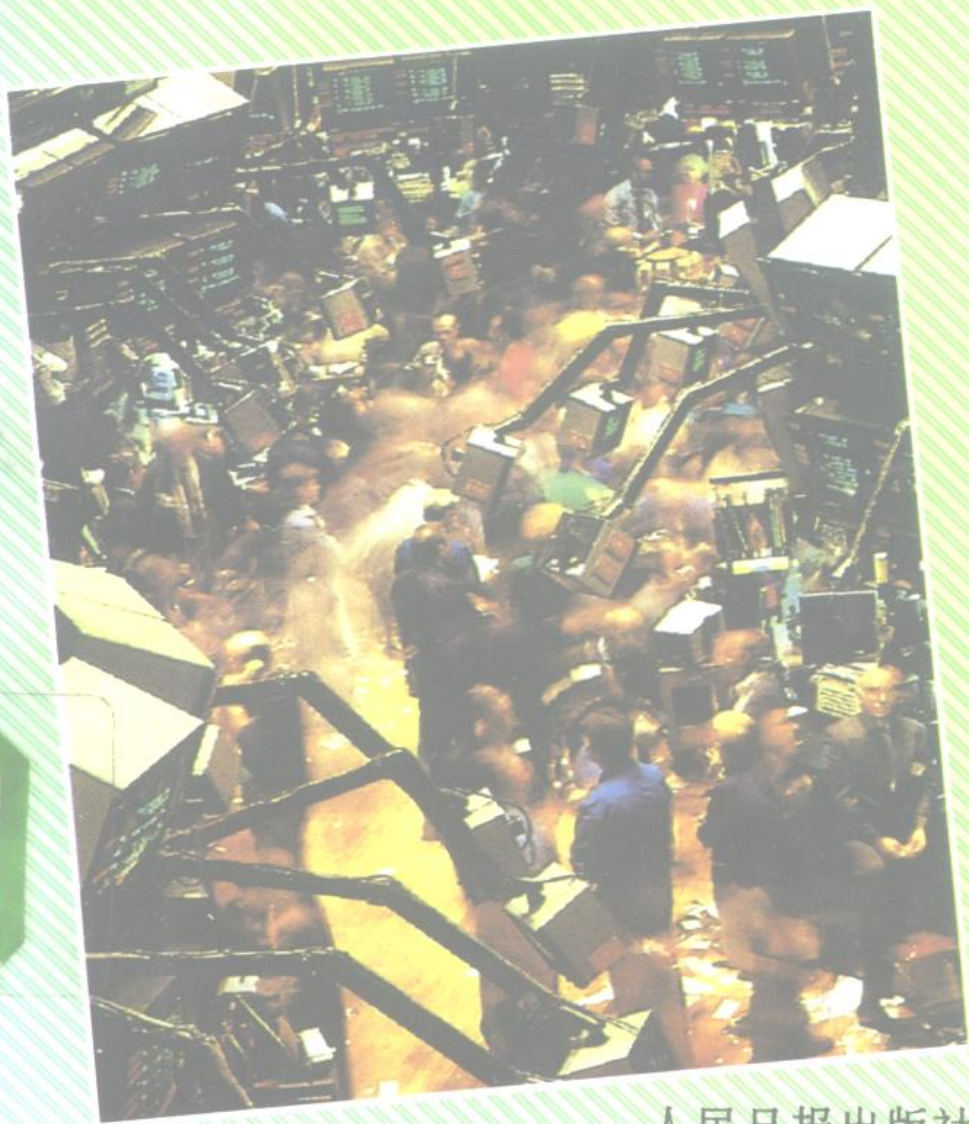


王郁昭 赵林如 主编

股市韬略

——股票理论与实务



人民日报出版社

F830.9
18



200217265

83379

股市韬略

——股票理论与实务

王郁昭 赵林如主编

DJ30/38



人民日报出版社

(京)新登字 103 号

责任编辑: 颜景政

封面设计: 郑炳宏

股市韬略

——股票理论与实务

王郁昭 赵林如主编

*

人民日报出版社出版发行

北京科技印刷厂印刷

新华书店经销

787×1092 毫米 32 开本 印张 14.5 字数 304 千字

1993 年 1 月北京第一次印刷 印数 8000 定价 8.50 元

ISBN 7-80002-497-0 / F-101

序 言

十一届三中全会以来,我国开始了全面的经济体制改革,股份经济也随之发展起来。尤其是今年年初邓小平同志南巡讲话之后,改革大潮激荡,股份经济呈现出强劲的发展势头。各地组建股份制企业,发行股票和股票上市的呼声日高。据不完全统计,我国目前已有各种类型的股份制企业 3000 余家(不包括乡镇企业中的股份合作制和中外合资、国内联营企业)。股票市场有上海、深圳两地。公开上市交易的股票近四十种(包括浙江一家在上海易地上市的)。公开向社会发行股票的(不上市交易)有广东、福建、海南三省。随着改革开放的深入发展,股份公司和股票上市将会逐步增多。股份经济的发展已不是允许与否的问题,而是如何有效地引导,让它更健康地发展的问题了。

股份制虽说是在资本主义经济中得到了充分的发展,成为比较普遍完备的企业组织形式之一。但是,它并不为资本主义生产方式所独有,更不等于资本主义。作为企业的一种经营组织形式,作为资产的一种组织制度和形式,股份制是生产社会化的产物,是商品经济、市场经济发展的必然产物。股份制,资本主义可以用,社会主义也可以用,关键在于它有利于生产力发展。我国已有的股份制改革实践,也一定程度地证明了股份制是转换企业经营机制、搞活企业的一种好的形

式，是适应并促进我国生产力发展的好形式。

当前，我国股份制改革的主要问题，在于股份制企业不规范，股票市场不规范。有股票市场就有股票投机，投机并不可怕。但由于不规范，就可能导致诸如化公为私之类的弊端发生；由于不规范，股票才出现了高利而无风险的奇怪现象；由于不规范，才出现少数人有机可投而多数人则无权参与；由于不规范，投机者才可恣意妄为。因此，对于我国的股份制改革和股票市场的运作来说，当务之急是使其规范化，并创造条件逐步实现公平竞争。

为此，我们应在立足于我国实际的基础上，大胆学习、借鉴海外成熟的做法和经验，按照国际通则搞好立法，加强规范管理。同时向社会普及股份制知识，提高社会民众参与股份经济运作和实际操作能力，增强人民群众的金融意识和风险意识。我想，写作本书的目的即在于此。一段时间以来，尽管类似的书已出了不少，但本书还有它的特点。它不是对股份制作抽象地理论阐述，不是一般地介绍股票操作方法，而在于提供给人们关于股份公司和股票运作的，中国的和国外的，历史的和现实的，立体的和完整的概念；在于系统地、内在地把股份公司和股票运作联为一体的介绍；在于它既有理论概括，又有实际操作的谋略和方式。尤其幸运的是在本书付梓之际，国家颁发了几个有关股份公司的规范意见。因此，本书得天独厚地把这些最新资料辑录于书后，这更加有益于读者。

马 洪

目 录

第一章 股份公司	(1)
1. 股份公司的概念和历史沿革	(1)
2. 股份公司的类型	(4)
3. 股份公司的设立	(8)
4. 股份公司的组织机构	(17)
5. 股份公司的股本金	(22)
6. 股份公司的合并、重整、解散和清算	(25)
7. 上市公司的资格要求	(27)
8. 中国现有股份公司的种类	(30)
第二章 股票和债券	(32)
1. 股票的概念及特点	(32)
2. 债券的概念及主要特征	(34)
3. 有价证券及其作用	(39)
4. 股票的种类	(42)
5. 我国股票的种类	(46)
6. 股票投资与其它投资方式的比较	(51)
第三章 股票的价格和价格指数	(55)
1. 股票价值与价格	(55)

2. 股票价格指数及计算方法	(64)
3. 几种重要的股票价格指数	(72)
4. 各种股票价格指数间的关系	(82)
第 四 章 股票的发行和交易	(84)
1. 股票的“额面发行”和“时价发行”等方式	(84)
2. 新上市公司的股票发行	(85)
3. 老公司增发新股票	(86)
4. 发行股票筹建新公司	(88)
5. 股票的发行方式	(88)
6. 股票的内部发行和公开发行	(91)
7. 股票上市	(91)
8. 股票暂停止上市与终止上市	(94)
9. 股票的发行程序	(95)
10. 我国股票的发行方式	(97)
11. 股票交易	(99)
12. 场内交易	(102)
13. 场外交易	(104)
14. 现货交易	(105)
15. 期货交易	(106)
16. 期权交易	(108)
17. 看涨期权与看跌期权	(110)
18. 期权交易的利弊	(112)
19. 信用交易	(113)
20. 信用交易的利弊	(116)
21. 零股交易与零股交易商	(117)

22. 国外场外交易概况	(117)
23. 香港股票买卖方式	(119)
第五章 股票收益和风险	(121)
1. 股票收益概念及构成	(121)
2. 股息	(122)
3. 红利	(124)
4. 创业利润	(125)
5. 股权转让及收益	(126)
6. 股票收益率	(128)
7. 股票总收益的计算	(130)
8. 市盈率与周息率	(132)
9. 投资盈利率与股价纯资产倍率	(134)
10. 股票买卖的手续费支出	(136)
11. 股票买卖中的税收缴纳	(138)
12. 股票投资中的风险	(140)
13. 正确举措避免风险	(142)
第六章 股票市场一般	(146)
1. 股票市场(一级、二级、三级、四级市场)	(146)
2. 证券交易所	(150)
3. 交易所会员	(152)
4. 经纪人	(154)
5. 证券商的种类	(154)
6. 自营经纪人	(157)
7. 证券交易的种类	(159)

8. 证券交易所的业务	(160)
9. 买空、卖空	(162)
10. 多头、空头	(164)
11. 开盘价、收盘价	(166)
12. 拍板、停板、停牌	(167)
13. 牛市、熊市、鹿市	(168)
第七章 世界上最大的股票市场	(170)
1. 纽约股票交易所	(170)
2. 伦敦证券交易所	(182)
3. 东京证券交易所	(189)
4. 巴黎股票交易所	(198)
5. 苏黎世证券交易所	(203)
6. 法兰克福证券交易所	(205)
7. 香港证券交易所	(209)
第八章 上海证券交易所	(214)
1. 上海证劵交易所在改革中建立	(214)
2. 上海证劵交易所的特点	(215)
3. 上市企业和股票	(218)
4. 证劵交易所的运作	(245)
5. 上海股市风潮	(250)
第九章 深圳股票市场	(255)
1. 深圳股市的建立	(255)
2. 深圳证劵交易所的运作	(257)

3. 深圳上市企业和股票	(261)
第十章 中国股票市场的特点和发展趋势	(289)
1. 深圳、上海之外其他地方的股票发行	(289)
2. 股票的易地交易	(293)
3. STAQ 系统——全国证券交易的自动报价系统	(294)
4. 中国股票运动的特点	(295)
5. 公有股的几个问题	(298)
6. 中国股票市场的发展趋势和前景	(302)
第十一章 股票市场的基本运作	(306)
1. 买股票的途径	(306)
2. 慎重选择证券经纪商	(307)
3. 交易的基本过程	(309)
4. 怎样开户	(310)
5. 委托内容及执行过程	(311)
6. 股票的交割	(312)
7. 股票的过户	(313)
8. 交易指令	(314)
9. 投资和投机	(315)
10. 股市运作电脑化	(316)
11. 股票市场的国际化与股份经济的国际化	(318)
第十二章 正确进行股票投资选择——把握市场行情	(319)
1. 及时掌握股市行情	(319)

2. 准确把握上市公司的经营状况	(324)
3. 了解国内经济总体发展态势	(326)
4. 学会对股市作基本分析	(327)
5. 判断股市状况的技术分析	(331)
6. 了解国外股市动态	(333)
7. 资金平衡表与资产负债表	(334)
8. 利润表和损益表	(336)
9. 股市行情图表分析法	(337)
10. 上海证券交易所行情表	(341)
11. 深圳证券交易所行情表	(345)
12. 股价与季节变动	(348)
13. 新上市股票的价位调整	(348)
14. 判断急涨股的方法	(349)
15. 寻找潜力股	(351)
16. 盘局的形成与突破	(352)

第十三章 正确进行股票投资选择——股票投资策略

.....	(354)
1. 选择股票的基本原则和方法	(354)
2. 优良股票的主要标志	(356)
3. 用比较法选择新上市股票	(357)
4. 选择投资时机	(358)
5. 新手入市的操作	(360)
6. 被套牢后的对策	(362)
7. 股票投资的组合选择	(364)
8. 卖股票的时机和原则	(366)

9. 如何在股市的大涨大跌中参与股票交易	(368)
10. 股票投资计划比较	(369)
11. 把握大户的行动	(374)
12. 股市投机及注意事项	(375)
第十四章 正确进行股票投资选择——果断决策,从 容交易	(378)
1. 正确的股票投资心理	(378)
2. 避免错误的投资心理和决策	(380)
3. 在轮番涨价的股市中择优投资	(382)
4. 冷静处理上涨过程中下跌的股票	(384)
5. 在大跌的股市里淘金	(387)
6. 果断出手离预期值太远的股票	(390)
7. 注意安全线	(390)
8. 抵抗线	(391)
9. 从产业更新中选择异军突起的股票	(392)
10. 每日必作股票买卖记录	(393)
附录: 1. 上海市证券交易管理办法	(397)
2. 深圳市股票发行与交易管理暂行办法	(417)
3. 公开发行股票的股份制试点情况(一览表)	(438)
后记	(450)

第一章 股份公司

1. 股份公司的概念和历史沿革

股份制度作为股份经济的统称,它既是一种社会财产的存在形式,又是一种适合商品经济和社会化大生产的企业产权制度和组织形式。股份公司有四种:股份无限公司、股份两合公司、有限责任公司、股份有限公司。其中,股份有限公司是股份制经济的主要的普遍的企业组织形式。股份公司的设立,资产构成,内部组织,运行机制,外部环境,都与其他企业不同。

通常所说的企业,概括地说是一种以营利为目的的经济组织。最早出现的是独资企业,这是由一个自然人单独投资创办的非法人性质的企业。企业主对企业的全部财产和经营收益,享有完全排他性的所有权,同时又单独承担全部风险及其无限的经济责任。独资企业这种组织形式有其优点,也有不足。优点是,风险与权益一致,收益和风险都是完全排他性的。企业主的积极性可以充分发挥,决策简便,经营灵活,便于创办、转向和解散。缺点是:资本少,难以形成规模效益,无限责任的威胁太大,自然人因素常影响企业的稳定。合伙企业,是由两个或两个以上的自然人投资创办的非法人性质的企业。合伙人按合伙合同约定的比例出资并相应分享收益,

同时承担相应的风险及无限的经济责任。合伙人一般都参加经营管理。合伙人退出时,可以带走投入的财产。由于风险和收益对称,合伙人的责任心和积极性都很高。合伙企业除有独资企业的缺点外,还有当一人退出和加入,会立即引起企业的解散和重组的缺点。这些缺点都使它难以有较大的发展。

独资企业和合伙企业的缺点,不利于经济发展,公司企业的组织形式就产生了。公司是由两个以上的投资者出资组成,是以投资者的权利和义务为基础,风险和利益一致的、以盈利为目的的经济集合体,是一种新的企业组织形式。公司具有下列四个特征:①公司是以盈利为目的的经济组织。不以盈利为目的的组织不能称为公司。②公司是具有法人资格的社团法人。③公司是由两个以上股东共同出资组成的经济实体。④公司是依法登记注册的法人。公司只有登记注册才具有法人资格,才是独立的民事主体。世界各国的经济法一般认为公司最本质的属性是两条:一、公司是法人;二、公司实行有限责任制度。

现代意义上的股份公司,完全是资本主义社会化大生产的产物。

17世纪末到19世纪初,金融业和交通运输业等基础产业部门最先提出了大规模资本集中的要求,而以巨大的筹资能力见长的股份公司,就首先在这些部门发展起来。股份公司在这些部门的兴起,不仅推动了它本身的发展,而且还直接带动了其他经济部门的发展。工业革命后,随着生产工具的改进和生产技术的提高,企业的规模越来越大,从而出现了对股份公司更为普遍的需求,使股份公司的发展进入了高潮。

股份公司迅速发展为企业的主要组织形式,变为推动资本主义生产力发展的有力杠杆。

西方各国的法律制度因文化背景和历史传统的不同而分为两大系统,即以欧洲大陆主要资本主义国家为代表的大陆法系和以英、美两国为代表的英美法系。股份公司制度在这两大法系存在着一定程度的差异。

大陆法系各国,一般都是根据公司的资本表现形式和股东的责任形式将所有的公司划分为无限公司、有限公司、股份公司、两合公司等几个类别。股份公司作为一个主要的公司类别,具有模式简单划一的特点。但是,有些国家的公司法还规定有一种特殊形式的股份公司,即股份两合公司。这种公司的资本也划分为股份。但股东分为两种,一部分股东负无限责任,还有一部分股东则只负有限责任;这就是“两合”的内涵,这种特殊的股份公司现在已非常少见。

在英、美等国,公司在法律上是按照其设立的方式进行分类的。据此,股份公司相应地分为以下三个类别:

(1) 特许股份公司。这是英国最古老的公司形式,依国王的特许状而成立。这类公司流行于 17 世纪,资本分为股份,但与现代股份公司尚有所不同。这些公司中的大多数都依后来的公司法重新登记而改变了性质,所以现在已很少见。

(2) 法定股份公司。这是依照国会的专门法令而成立的公司。当国会认为社会需要进行某一建设项目时,即可通过法令,组建相应的公司。因此,这类公司多系经营公用事业的公司。在实行企业国有化政策时,国有公司也常依此种方式设立。

(3)依照公司法登记成立的公司。这是按照国会历年制订的公司法而登记的公司,是英、美等国最常见的公司形式。这一类股份公司又有多种形式。有向社会公开招股的公公司,也有不对外公开招股的私公司;还有股东在公司成立时和存续期间并不实际出资,只是在公司停业时才以自己所认缴的资产份额向公司债权人负清偿责任的有限保证公司。这种公司多见于慈善教育事业,股东一般不需要实际出资,只起担保作用。

如果一个公司通过购买股票等方式而持有另一公司的股份,在西方国家就称前者为控股公司。如果持有他公司的股份达到一定比例,以致能够对该公司进行实际控制时,持股公司就称为母公司,而被持股的公司就称为“子公司”。如果几个子公司同属一个母公司,则这几个子公司互为姊妹公司。

2. 股份公司的类型

股份公司是股份制企业的总称。股份公司由于其内涵不同可分为多种。按财产所有权不同,可以分为国营公司和私营公司,以及各种形式的联合公司;按股东所负责任的不同,可以分为无限公司、有限责任公司、两合公司、股份有限公司等;按集资方式的不同,可以分为公开招股公司和非公开招股公司;按地域和所属国籍的不同,可以分为本地公司、跨地区公司、本国公司、外国公司、跨国公司等等。在多种的股份公司中,最重要、最普遍、最有代表性的是股份有限公司,其次是有限责任公司。

一、股份有限公司的特征和作用

股份有限公司,是通过发行股票集资,由一定数量的股东按一定的法律程序组建的以盈利为目的的公司。它是一个独立的经济实体,是法人。

其特征为:

1. 股份有限公司是法人。股份有限公司按一定的章程、法律程序成立,具有自己的组织、独立的资产、自己的权利和义务。它可以以自己的法人资格取得资产、承担债务、签订合同、履行民事权利和义务。

2. 股份有限公司是通过发行股票集资,资本总额分为等额的股份。公司设立的资本总额,一般由主管部门按企业性质规定最低限额,发行大量股票集资。股东按持股比例享受权利,承担义务,一股一权,一权一责、一利,股权平等。

3. 股份有限公司的股东不得少于法律规定的最低数目。由于股份有限公司在社会经济中的地位和作用重要,由于它具有法人属性,各国法律对股份有限公司的设立都具体规定了股东的最低人数。美国、法国、日本规定7人,联邦德国规定5人。股东既可以是自然人,也可以是法人。

4. 股份有限公司股东的责任是有限的。股东对公司的债务承担有限责任。公司一旦破产或解散进行清算时,公司债权人只能对公司的资产提出要求,公司法人只能以公司本身的全部资产对所负债务负责。股东的其他财产与此无关。

5. 股份有限公司的股份可以自由转让,具有流通性。股东认购了公司的股票,不能中途退股,这是保证公司资产独立