

股票投资 与 交易技巧

● 主编 李保东

机械工业出版社

股票投资与交易技巧

主 编 李保东
副主编 杨晓峰



机 械 工 业 出 版 社

本书较系统地概述了股票概况、股市概况、公司概况、法规概况等,以帮助读者从宏观上把握股票市场。书中具体介绍了股票发行至股票交易的运作过程,以及股票投资原则、投资方法、投资技巧、投资风险等常用操作方法。本书通俗易懂,便于掌握,可以使读者对股市有较深入的了解,为投身其中奠定基础。

图书在版编目 (CIP) 数据

股票投资与交易技巧/李保东主编.-北京:机械工业出版社,1997.4
ISBN 7-111-05652-3

I. 股… II. 李… III. ①股票-基本知识②资本市场-基本知识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 04624 号

出 版 人: 马九荣 (北京市百万庄南街 1 号 邮政编码 100037)
责任编辑: 陈瑞藻 版式设计: 杨丽华 责任校对: 唐海燕
封面设计: 郭景云 责任印制: 侯新民
机械工业出版社京丰印刷厂印刷·新华书店北京发行所发行
1997 年 4 月第 1 版·1997 年 4 月第 1 次印刷
787mm×1092mm¹/₃₂·8¹/₂ 印张·187 千字
0 001—3 500 册
定价: 12.50 元

前 言

改革开放使神州大地发生了翻天覆地的变化,举世瞩目。十二亿中国人民在市场经济大潮中奔涌,许多人已经摆脱了贫穷,积累了资金,买股入市、下海为民已成潮流。如何将手中的货币转化为不断实现增值的资本,已成为社会关注的热点。

鉴于我国股票市场起步晚、发展快、投资者多热情有余、理性不足,急需投资向导和良师益友以科学指导的实际情况,我们编写了本书。“抗兵相争、智者胜”。股市中多一些理性,多一些智者,这就是我们编写此书的初衷。

本书由焉香玲撰写第一章,李保东撰写第二章,高喜平撰写第三章,刘英撰写第四章,杨晓峰撰写第五章,曹榕撰写第六章,赫连华巍撰写第七章。全书由李保东终审定稿。在编写过程中,我们参考了有关报刊文章和国内外有关书籍,在此向这些原著者深表谢意。

由于股票市场发展迅速,加上编者水平有限,有不当之处在所难免,敬请有关专家和广大读者指正。

李保东

1997年2月于秦皇岛

目 录

第一章 股票的来源	1
一、股份制的产生及发展	1
二、股份公司	8
第二章 股票	23
一、股票的性质与特征	23
二、股票的分类	24
三、股票的价格	30
四、股票的价格指数	33
第三章 证券市场	40
一、证券市场的要素及特征	40
二、证券市场的分类	43
三、证券交易所	50
四、世界主要股票市场概况	57
第四章 股票投资与交易的一般原则	65
一、投资的一般原则	65
二、股票交易的程序	66
三、股票交易的方式	69
第五章 股票交易技巧	74
一、股票发行技巧	74
二、股票买卖技巧	86
第六章 股票的分析与预测	103
一、影响股价的基本因素与基本分析	103
二、财务分析	111

三、技术分析	121
第七章 风险防范与陷阱回避	137
一、风险防范	137
二、陷阱回避	154
附录一 中华人民共和国公司法	183
附录二 国务院关于股票发行与交易暂行条例	230
附录三 国务院关于证券交易所管理暂行办法	254

第一章 股票的来源

股票是股份有限公司为筹集自有资本而发给股东的入股凭证。因此，要了解股票的来源就要弄清股份公司的起源与发展。

一、股份制的产生及发展

股份制从其产生到现在大致可划分为三个时期，即萌芽期（从罗马帝国时期到15世纪末）、形成期（从15世纪末到19世纪末）、现代股份制（从19世纪末20世纪初到现在）。

1. 萌芽阶段

股份制经济组织的最早出现主要是利用这一形式为国家筹集资金，特别是为战争需要筹措巨款。12世纪，热那亚人为征服塞浦路斯，扩张市场，通过了一个叫做manone的组织来筹措资金，这被认为是人类历史上最早的具有股份经济色彩的信托公司。

股份制经济组织的雏形最初是在海外掠夺性贸易中产生的。资本主义国家进行资本原始积累的一个重要手段是海外殖民掠夺。15世纪末，地理大发现使世界贸易大为改观。西班牙、葡萄牙、荷兰、美国作为海外贸易国异军突起，竞争激烈。新航线的开拓已由西半球扩大到东亚，世界贸易规模日益扩大，要求有新的企业形式与之适应。并且海外贸易商远渡重洋，参与国相互激战，在殖民地遭到反抗，被认为是“风险事业”，远非少数个人所能经营，于是出现了康枚达

(commenda)、索赛特 (societas) 等组织形式，且都明显带有合伙的性质。通过康枚达组织，既可筹集资金又可使投资者少担风险，资本所有者以分享盈利为条件，将自己的资本预付、委托给船舶所有者或独立的商人经营。这种组织还发展到内地城市，出现了邀众入股的城市商业企业，投资人有商人、教授、王公贵族以至平民百姓，资本所有者只对预付或委托的这部分资本负有限责任。索赛特组织是一种更为稳定、持久的合伙形式，每个合伙人都是另外的合伙人的代理人，并以其全部私人财产对企业的债务负责。由于这些组织采用集资入股的方式，因而人们把它视为股份公司的早期形态。

综上所述，股份制的起源是与商业发展紧密相联的，从罗马帝国时期股份制的起源到 15 世纪中世纪末期，虽然它在组织上、数量上、规模上、经营上都不断地向前发展，并为近、现代的股份制经济做了经济上、组织上的准备，但由于这时的经济组织极不稳定，经营目的短期化，规模比较狭小，在经济中所占比重很小，特别是有关公司成立条件、设立程序、合伙内容、经营方式、分配方法等方面都没有明确的法律规范，所以在这个过程中它的发展还处在一种幼稚的、原始的萌芽状态。尽管如此，它已蕴含着资本主义生产方式的萌芽。

2. 形成阶段

从 15 世纪末到 19 世纪末，股份制经历了约 400 年的从原始状态向现代股份制的过渡。在这个时期里，股份制的发

展是与资本主义生产方式的发展紧密联系的。从 16 世纪起，西欧各国的封建制度相继解体。1640 年，英国爆发了资产阶级革命，之后，法国、德国、美国等也相继爆发了资产阶级产业革命，到 19 世纪西方各主要国家都相继完成了产业革

命，确立了资本主义生产方式。在这一历史过程中，1600年英国组织了东印度贸易公司，1602年荷兰也组织了东印度贸易公司，以后在欧洲出现了一批海外贸易公司，如荷兰的西印度公司，英国的阿非和加公司、哈得逊公司，法国1628年组成加拿大公司、北海公司，瑞典、丹麦等国也相继仿效。这些公司为资本原始积累和资本主义商品经济发展提供了巨额资金。随着产业革命的完成，科学技术的进步，资本主义制度的确立、机器大工业的确立，生产力有了很大提高，生产社会化程度大大提高，商品经济有了很大的发展，股份制在这一时期也有了长足的发展，逐步走向成熟。表现在：

(1) 股份制从海外贸易逐步发展到银行业、运输业、加工制造业。在掠夺性的海外贸易后，资本主义进入高速发展期。当时银行业还多是由从事资金借贷和兑换业务的旧金匠出身的银行家掌握，不仅资金有限，而且贷款利率过高，不能满足工商业发展的要求。1694年，英国在政府的帮助下成立了英格兰银行，它是第一家股份银行，资本达120万英镑。到1826年，英国颁布了给予股份制银行一般法律认可的条例。此后，股份制银行迅速发展，1841年英格兰和威尔士共有股份制银行115家，1865年达250家。到19世纪末，非股份制银行在英国就近乎绝迹了。而在美国、日本等后起的资本主义国家，股份制公司更是首先从银行业发展起来。1790年美国成立了第一家通过招股筹资组建的银行——合众美国银行，其资本额达到1亿美元，共发行25000股。股份公司使银行业得到了巨大的发展，而银行作为加速集中资本和促进生产力发展的有力杠杆，又促进了资本主义经济的发展；此外，由于银行发展促进了资本主义信用事业的发展，而信用制度是资本主义私人企业逐渐转化为资本主义的股份公司的

主要基础，因而它反过来又促进了股份公司的发展。

随着资本主义商品经济和生产社会化的发展，要求有一定的交通运输、能源供应与之相适应，而这些基础设施和先期工程不仅需要巨额投资，且回收期长，不是单个资本家所能或所愿承担的，即使短期的银行信用也不能胜任，只能通过股份公司的形式才能完成。1824年英国设立了234家大公司，其中主要是铁路公司和汽船公司。1825年英国的铁路公司建成了世界上第一条铁路。1834年至1836年，英国成立了300家大公司，其中铁路公司居第一位，其次是运河、矿山、银行、保险。1828年美国建成第一条铁路后，铁路公司纷纷兴起，到1860年前后，美国的大型铁路公司就有31家，这些公司发售股票的范围甚至超出了美国本土，1865年到1890年间，美国铁路公司的资本中有25%的股份为欧洲投资者所持有。

19世纪下半叶，股份公司最终进入制造业并在制造业中迅速发展起来。1880年美国银行业和保险业共有股份公司67家，桥梁和运河业有股份公司219家，而制造业只有股份公司6家，制造行业中股份公司发展明显滞后。到19世纪末，股份制在制造业中才迅速发展起来，如1900年英国新成立股份公司4966家，其中制造业就占2000家。

(2) 股份公司组织日趋稳定。早期的原始股份公司主要从事海外贸易，公司组织不稳定，投资者每航海一次就募集一次资本，每次航海结束就收回资本并分配盈利，而在后来的股份公司中资本成为不可抽回但可转让的且股东对公司只负有限责任，其组织形式逐步转向以股份集资经营为主。

(3) 公司的规模扩大、数量大大增加。产业革命的直接结果便是生产工具的改进和企业规模的扩大。18世纪中期到

19 世纪初，在英国的股份公司中已出现了上千人的企业，到 19 世纪末，美国波士顿纺织制造公司已从成立时股金 30 万美元增加到 100 万美元。在股份公司规模扩大的同时其数量也大大增加。如在美国，从 1877 年到 1887 年的十年中，登记的公司就有 15165 家，此后股份公司发展速度又有所加快，1897 年一年新创立的公司就有 4975 家。到 19 世纪末 20 世纪初，股份制已成为普遍的企业组织形式。

(4) 在股份制形成时期最重要表现就是股份制被以法律形式确认下来。17 世纪上半叶英王詹姆斯一世统治时期，英国首先确立了公司作为一个独立法人的观点，标志着公司组织趋于稳定。1673 年，法国颁布的商事条例以法律的形式确认家族营业团体为公司制度。1870 年《法国法典》开始有了公司的规定。1826 年英国颁布了股份公司法。在美国，到 1875 年，大多数州里也都已为公司的发展制定了法律，即 19 世纪末，有关股份公司的法律规范已基本形成。

(5) 股份制形成的一个重要表现就是出现了股票流动的规范形式：证券交易所。最早的证券交易所是 1613 年在荷兰阿姆斯特丹成立的。以后法国的巴黎、英国伦敦、美国纽约等一些资本主义国家的中心城市也都相继出现了证券交易所，这说明股票流动已规范化。

总之，股份制从萌芽状态发展到 19 世纪末，已完全脱去其稚气，成为居于主导地位的企业组织形式，并进入现代股份制发展阶段。

3. 现代股份制阶段

19 世纪末 20 世纪初，资本主义发展到现代阶段，即垄断阶段。在这个时期内，垄断组织在资本主义发达国家出现并成为这些国家经济中的统治力量，其中股份制起到了至关重

要的作用：一方面股份制充当了资本和生产集中的杠杆；另一方面也为垄断组织提供了现成的组织框架。同时股份制本身在这个过程中也得到发展，垄断组织正是按股份公司的原则建立起来的更高级、更高层次、更大规模的股份公司。股份制在这一阶段发展的表现是：

(1) 股份公司的垄断性。19 世纪末工业高涨和 1903 年的危机以后，资本主义真正进入垄断阶段。卡特尔、辛迪加、托拉斯、康采恩等垄断组织遍布各个主要生产部门，垄断成为整个经济生活的基础。如 1870 年，洛克菲勒把他的美孚石油公司改组为股份公司后，一跃成为美国最大的石油公司；1882 年通过兼并，美孚石油公司成为分散在全国各地的美孚系统各公司的控制中心，组成了美国历史上第一个托拉斯。二战之后，股份制发展进一步推动了资本集中，本世纪 80 年代初，美国的股份公司数占企业总数的 15% 左右，而销售额和实现的纯收入却都占相应总额的 80% 左右。以上数字说明美国的垄断性越来越强，大公司的作用越来越大，它们掌握了国家的经济命脉。

(2) 股东的分散性。与资本的聚集相反，股东越来越分散。为了最大限度地吸收社会资金，股份公司发行股票时尽量把股票的面值降低，以便让普通人都能买得起。早在 19 世纪末，英国就开始发行 1 英镑的股票。20 世纪后，美国也发行过价值 5 美元的股票，股票面值降低使股东数目激增，估计从 1920 年到 1928 年美国持有公司股票的人数从 1200 万增加到 1800 万；而在 60 年代，美国各种公司的股东至少达 2000 万人。股东人数增加股权大大分散，1929 年美国钢铁公司和美国电话电报公司中，没有一个股东所掌握的股权能超过股票发行总额的 1%。

(3) 股份公司的立法趋于完备。随着资本主义商品经济的发展和组织公司的经验积累，各资本主义国家对于公司的立法日趋完备。英美法系的国家一般都在普通法的历史基础上制定了单行的公司法规，而大陆法系比如法国等则在商法典内纳入了公司法，经过多次修订补充，现在各个资本主义国家在有关股份公司的建立、活动方面，在股票市场运作等方面都已有了比较健全、完善和成熟的规范。这些法律不但保护了公司的法律地位，保障了公司的权利，而且规范着公司的生产经营活动，保障公司须履行的义务。公司立法健全完善是促进股份制发展的重要保证，同时也标志着现代股份公司已进入成熟阶段。

(4) 股份公司对国家社会、政治生活有很大的影响。经济基础决定上层建筑，在现代社会，股份公司在经济中成为占主导地位的统治力量，它自然会对社会政治生活产生重大影响。股份公司是资本主义企业最主要的组织形式，它聚集和支配着资本主义国家的大部分资本额。由于资本主义国家政权要代表资本的利益，它就顺情合理地要代表股份公司的利益，受股份公司的影响，另外，由于股东的分散化，股份公司的股东已不仅仅是少数手持巨额资本的资本家，而且还包括大量的普通公民，因此股份公司在工人中也具有普遍的代表性，尽管工人及其代表工会常常是站在与资方相对的位置上。所以，股份公司对社会政治生活的影响，不但有资本方面的因素，而且有人口方面的基础。

目前，随着生产和资本的迅速国际化，股份公司已经进而发展为跨国公司的基本组织形式，购买他国公司的股票已成为国际投资的重要形式之一。

总之，股份制的发展说明，股份制经济是随着商品经济

发展而逐步形成和不断发展起来的，是工业化大生产的必然产物，它是一种比较科学的企业组织形式。相信在社会主义商品经济条件下，股份公司应该而且能够获得大规模发展，对我国的经济建设起到推动作用。

二、股份公司

1. 公司的基本类型

公司制是现代企业制度的主要形式。公司制的主要特征是所有、经营者、生产者之间通过公司的权力机构、决策和管理机构以及监督机构所形成各自独立、权责分明、相互制约的关系，并以法律和公司章程加以确立和实现。公司制的基本组织形式有无限责任公司、有限责任公司、两合公司、股份有限公司和控股公司。

(1) 无限责任公司。它是全体股东对公司债务承担连带无限责任的公司。它具有以下特征：

① 股东以自己的全部资产对公司债务负责。

② 股东对公司债务负连带责任，即股东对其加入公司前公司所发生的债务也要负责，对退股前和退股后两年内的公司债务仍负连带责任；在公司解散后的 3 至 5 年内，仍负有偿还责任。无限责任公司的股东至少两个，公司资本是股东在相互熟悉相互信任基础上出资形成的。这里人身信任因素起着决定性作用，非亲朋好友难以成为公司股东，因此，又称为“人合公司”。

(2) 有限责任公司。是指股东以其认缴的出资额为限对公司承担责任，公司以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。这类公司的特征：

① 公司股东较少，不得超过公司法对其的最高限额，一

一般为 2 人以上，50 人以下。

②公司资本不划分为等额股份，也不对外公开发行股票。股东确定出资金额并交付后，公司出具股权证书作为股东所拥有的权益凭证，股份不能上市交易，须在其他股东同意的条件下才能转让，并须优先转让给公司原股东。

③董事和高层经理人员往往具有股东身份。大股东亲自经营企业，因此所有权与经营权的分离程度不如股份有限公司高。

④公司成立、歇业、解散的程序和管理机构比较简单，同时公司帐目无需向公众公开披露。这种公司是以资本的结合作信用基础，外界主要是从公司的资本来判断公司的偿还能力和信誉，而不是看股东是否有偿还能力和信誉。故又叫“资合公司”。

(3) 两合公司。即由无限责任股东和有限责任股东混合组成的公司。所谓“两合”是指无限公司以个人信用即“人合”为基础，有限公司则以股东资本即“资合”为基础所组成，使之兼有无限公司信誉好和有限公司便于筹资的双重优点。无限责任股东对公司债务负有连带清偿责任，其风险大，因此，他们是公司法定代表人，在公司中享有控制权并管理公司的业务；有限责任股东则以出资额为限负有限责任，他们不能执行公司业务和对外代表公司，若要将自己全部或部分股份转让他人，必须经过半数以上的无限责任股东的认可。这种公司至少要有一名股东是无限责任股东。

以上三种类型的公司，其资本额都不分为若干股份，也不发行股票，而是先确定股东，然后由股东决定各自的出资额，各股东的出资额多少不一。

(4) 股份有限公司，即股份公司。有关股份公司的一系

列知识我们将在本节稍后详细阐述。

(5) 控股公司，又称“持股公司”或“股权公司”。是以控制其他公司的股份为宗旨的公司。当控股公司通过掌握其他公司的股份，从而能控制其经营活动时，亦称为“母公司”，被控制公司则称为“子公司”。根据控股的方式，控股公司大致分为两种：一种是凭借持有股份来控制、操纵其他公司，不从事实际经营，称为单一性控股公司；另一种是除了管理控制外，还从事实际的经营活动，称为混合性控股公司或多样性控股公司。

2. 股份公司

股份公司，也称为股份有限公司，是根据一定的法律建立，通过发行股票筹集资金来兴办企业并以赢利为目的的企业组织形式。

(1) 股份公司的特征。从公司的分类中可看到，股份公司是公司的一种具体的组织形式，具有公司的一般特征，也有区别于其他类型公司的特点。

① 股份公司的基本特征：第一，股份公司是法人。股份公司和其他类型公司一样在法律上具有法人的地位，取得经济法律关系中的主体资格。第二，股份公司以营利为目的的经济组织。股份公司的生产目的就是利润最大化，这是与公司的其他类型企业相同的，有别于行政性或事业性机构。

② 股份公司区别于其他类型公司的特点：第一，股东不得少于法定人数。我国规定至少 5 人。第二，资本总额分为若干股份，每股金额相等。在其他类型公司中，股东一般是按照一定的比例承担出资义务，资本往往并不表现为股份形式。第三，股份公司的股份可以自由转让，股票可以在社会上公开出售，任何人都可以购买其股票而成为股东，对股

东人数没有硬性规定。第四，公司的财务报表公开。公司在每个财政年度终了都必须向公众公开披露公司财务状况，包括董事会的年度报告、公司损益表、资产负债表，以便投资者了解公司状况，作出最佳选择。第五，股东负有限责任。股东以其认购股份对公司承担有限责任和享有权利，公司以其全部资产对公司债务承担责任。第六，经营权与所有权分离。负责公司一切日常业务的不是所有的股东，而是由一个专门的机构即董事会和经理来负责，董事会负责公司的一切业务决策，经理负责日常经营活动。公司的投资者基本上不直接管理公司的生产经营。

以上说明，股份公司虽然是公司的一种形式，但它具有区别于其他类型公司的优点，使公司具有较强竞争力，从而有利于公司的发展壮大。

(2) 股份公司的成立。作为以赢利为目的的股份公司，在形成、发展、终结的整个过程都涉及到一系列组织管理等问题。依法创立公司则是确保其健康成长的重要环节。

① 公司发起人。发起人是指依法订立发起人协议，提出设立公司申请，认购公司股份，并对公司设立承担责任者。

第一，发起人资格。按照我国《公司法》规定，具备发起人资格的既可以是中国人，也可以是中国法人，私营企业、外商独资企业均可作发起人；中外合资经营企业和中外合作经营企业的法人因其为中国法人，住所设在中国境内，也可作发起人，且不受数量比例限制；允许外国人和外国法人作发起人，但限定为发起人的半数以下，即须有过半数的发起人在中国境内有住所。由于对我国港、澳、台地区的居民和企业法律解释上视同外国商人，所以其作为发起人的资格及限制与外国人相同。