



金融知识
丛书

韩文亮 张龙民 编著

股票运行实务

- 
- 你想参与股票投资并从中取得收益吗？
 - 你知道股票投资者的视野是什么？
 - 什么叫股票市场的“多头”和“空头”？……
- 

上海科学普及出版社

I 322
75486
金融知识丛书

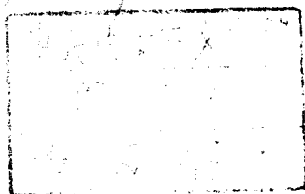


200174989

股票运行实务

韩文亮 张龙民 编著

0129/E1



上海科学普及出版社

责任编辑 倪汉虔

金融知识丛书

股票运行实务

韩文亮 张龙民 编著

上海科学普及出版社出版发行

(上海曹杨路500号)

各地新华书店经销

上海科学普及出版社太仓印刷分厂印刷

开本787×1092 1/32 印张3.5 · 字数78000

1989年9月第1版 1989年9月第1次印刷

ISBN 7-5427-0191-6/F·23 定价: 1.60元

序 言

销声匿迹三十余年的股票，1984年末、1985年初，在上海重新露面，一度引起了国内外舆论界的注视，香港14家报纸专题报道了上海一家公司发行股票，广大群众通宵达旦排队争购的消息。但是，当时的股票很不规范，人们对它的性质也不甚了了。

随着改革、开放的进一步深入，股票、债券和租赁等资金市场已成为人们心目中的“热点”。人们越来越清楚地认识到股票、债券和租赁等资金市场，是商品经济发展的产物，也是完善市场机制的一个重要内容。用马克思主义的观点来看，企业向社会发行股票、债券，正是适应社会化大生产的需要，用资本社会化去克服生产社会化与资本私有化的矛盾。而股份公司、集资企业从信用关系上使所有权和经营权分离，有利于增强企业活力，参股的个人（包括本企业职工）又把自身的利益同企业的命运连结在一起，增添了企业改善经营、提高管理、敢于竞争的动力。

由于长期来理论宣传上受“左”的影响，铸成人们认识上的偏见，总是要在证券与投机、资本与剥削之间划一个等号。其实，Speculation这个词从英文字典的注释来看，也并非仅是投机之意，还可解释为推测、预测、思考等。诚然，证券持有者在进行买或卖时，必然要对证券行情进行分析预测，经过思考，选定一个有利可得的价格后才会进行买卖。因此，从这个意义上讲，有证券交易，就必然有投机行

为，证券市场也正是依赖于这种投机行为而发展，去引导投资者的资金投向。

如何看待我国在改革、开放形势下的资金市场？如何掌握和运用资金市场的基本知识？这里《金融知识丛书》中的几本，就是着重介绍了股票、债券和租赁的运行全过程，使每个投资者读了这些书，懂得如何正确运用股票、债券和租赁的基本方法和技巧。

愿《金融知识丛书》的出版，对增加人们的金融知识，促进社会经济的发展，发挥应有的作用。

周家渊

1989年4月

目 录

一、股票及其种类	(1)
(一) 股票的意义	(1)
1. 股票的特征	(1)
2. 股票和存款的区别	(4)
3. 股票和债券的区别	(5)
(二) 股票的种类	(6)
1. 优先股、普通股、后配股	(7)
2. 面额股、无面额股	(8)
3. 偿还股、转换股	(9)
4. 记名股、无记名股	(10)
5. 无权股、多权股	(10)
(三) 我国股票的基本种类	(11)
1. 集体股和个人股	(11)
2. 现金股和实物折价股	(12)
3. 甲种股、乙种股和特种股	(12)
4. 有期限股票和无期限股票	(13)
二、股票市场	(15)
(一) 发行市场	(16)
1. 股票发行市场	(16)
2. 发行股票的目的	(17)
3. 发行市场的主体	(18)
4. 股票的发行和方式	(18)

5. 股票的发行价格·····	(19)
6. 授权资本制和新股发行·····	(20)
7. 新股承兑权证书·····	(21)
(二) 流通市场·····	(22)
1. 流通市场的作用·····	(22)
2. 交易所交易和柜台交易·····	(23)
3. 形成股价的主要因素·····	(24)
(三) 证券交易所市场·····	(25)
1. 证券交易所意义·····	(25)
2. 证券交易所组织·····	(26)
3. 证券交易所业务和机能·····	(27)
4. 交易所市场的特征·····	(28)
5. 上场制度·····	(28)
(四) 柜台市场·····	(29)
1. 柜台市场的意义·····	(29)
2. 股票的柜台市场·····	(29)
三、股票的运行过程·····	(31)
(一) 股东及其变动·····	(31)
1. 股东的权利和义务·····	(31)
2. 股份的转让·····	(33)
3. 股份的丧失·····	(35)
4. 服务代理·····	(36)
(二) 股票运行的基本环节和过程·····	(37)
1. 股票运行的程序·····	(37)
2. 股票的发行·····	(39)
3. 股票的价值与价格·····	(41)
4. 股票交易·····	(45)

四、股票运行的主体	(48)
(一) 股份公司及其组织结构.....	(48)
1. 董事和董事会.....	(49)
2. 股东大会.....	(52)
3. 监察人.....	(55)
(二) 经纪人.....	(57)
1. 经纪人的意义和机能.....	(57)
2. 经纪人的权利和义务.....	(57)
(三) 证券公司.....	(58)
1. 证券公司及其职能.....	(58)
2. 证券公司的性质和业务.....	(59)
五、股票投资技巧	(61)
(一) 股票投资的类型和原则.....	(61)
1. 投资者类型.....	(61)
2. 初次运用者的基本原则.....	(62)
3. 股票投资的目标.....	(62)
4. 投资者的视野.....	(63)
(二) 股票投资的策略和方法.....	(65)
1. 股票投资者的心理和态势.....	(65)
2. 股票投资的几种行为和现象.....	(67)
3. 投资方法的选择.....	(70)
4. 股票投资的线路.....	(75)
5. 股票投资的市场分析.....	(75)
6. 风险的种类和防范.....	(78)
六、我国股票投资实务	(81)
(一) 申请发行股票.....	(81)
1. 企业发行股票的目的.....	(81)

2. 申请发行股票的基本要求与手续·····	(82)
(二) 股票的发行·····	(83)
1. 股票发行额的确定·····	(83)
2. 股票发行价格的确定·····	(84)
3. 股票的股息与红利·····	(84)
4. 股票的要素·····	(86)
5. 股票的印制·····	(87)
6. 股票发行的具体步骤·····	(88)
7. 企业实施股份公司的方案·····	(90)
(三) 股票的流通·····	(91)
1. 开放股票流通转让市场的必要性·····	(91)
2. 我国股票流通市场现状·····	(92)
3. 股票转让价格的确定·····	(94)
4. 股票的流通转让买卖·····	(95)
(四) 股票持有和运用·····	(97)
1. 股东权利与义务的行使·····	(97)
2. 股票购买者对投资企业的选择·····	(98)
3. 股票的投机·····	(99)
4. 股份公司的财务公开和分析·····	(101)

一、股票及其种类

股票作为商品经济发展的必然产物，随着我国经济体制改革的深入应运而生。在我国沿海商品经济比较发达的区域，股票投资已成为人们经济行为选择的目标。人们不仅把它作为一种金融商品的投资，而且从不同种类的股票中进行选择。为此，须介绍股票的含义、特征和种类。

（一）股票的意义

股票是股份公司给股东作为已投资入股的证书和索取股息的凭证。股份以股票证券形式来表现，各个股东的大小亦是以其持有股票数额来显示。股东权利的行使也以持有股票证券为凭。持有股票的意义，首先，股票持有者取得了相应的投资者的权利。无论何人买进股票后，即取得了该股份公司的股份。这也是取得了与其投资额相等和相应的所有权。股票就是相应的所有权证书。其次，股票持有者可以取得相应的收益。收益可分为收入收益和资本收益两大类。收入收益是指投资者以股东身份，按照持股的数量，从公司分配到股息、红利等收益。资本收益就是股票买卖差价所造成的收益，即将股票低价买进，高价卖出所赚得的差价收益。

1. 股票的特征

为了了解股票的特征，我们要从分析有价证券着手。

有价证券是指具有一定票面金额，代表财产所有权或债

权的凭证。有价证券分为商品证券、货币证券和资本证券三种。商品证券是融化为某个财产所有权的有价证券，例如提货凭证、货物交换证、仓库证券。所谓货币证券就是体现了对于货币的索取权的有价证券，如期票、汇票和现金支票。

资本证券可分为有确定收益权证券和不确定收益权证券。前者需支付利息以及偿还本金，其时期和方法在发行时是明确规定的。无论是国债、地方债、企业债等债券都属于此类。后者是不确定的，是根据实际业绩而变动的，股票属此类证券。股票又叫作投资证券，是代表职工、来往客户、金融机关等债权人以外的资本部分的证券，由股份和特殊法人的投资券所组成。这种受益证券不表现债权人的权利，而是体现享受自己或者是他人法律行为的结果所产生的利益。

关于确定收益权证券和不确定收益权证券的特征可作如下叙述：首先，确定收益权证券（一般称之确定付利证券），其将来的支付额大体上是确定的，它的索取权评价额的证券价格和其它类型的证券相比是较稳定的。股票的数额，成比例地分给各个股东，叫作清算分红金。可以认为，这是最后一次分红。

其次，关于非确定性收益证券。非确定性收益证券亦称投资证券。股票属于非确定性收益证券。以上分析也适用于非确定性收益证券。只是非确定性收益证券一开始，利润分配即分红额尚未确定，一般本金的偿还没有约定，投资者希望将来能得现款支付的数目（即现款浮动），将由于经济环境的变化及事业经营的妥当与否有很大的变动。因此，证券的市场价格一般也变动相当大。

作为非确定性的投资证券——股票有如下特征：

（1）让渡性。股份公司作为企业的形式之所以存在，以

至发展到今天比较普遍的地步，原因之一是依靠分割成均匀的、小面额的股权，从众多投资者中筹集零星资金的缘故；原因之二不外乎赋予股票以流通性，从而把短期资本转化为长期资本。人们不仅从法律上承认其让渡，而且有通过市场出售股票的可能性以及有此而产生的流动性。基于此，投资者阶层扩大到社会的各个角落。

(2) 风险性。股票的风险和收益是直接相关的。股票投资的报酬越高，风险也就越大，反之亦然。因此，投资者应设法使风险同报酬成比例。一般来讲，风险较大的股票可能带来较高的收益，但是，并不能认为，风险越大，该股票的收益就越高。同样，具有相同风险的股票，也并不一定能有相同的报酬。这是因为风险和报酬之间的关系相当复杂。

(3) 表决权。在不是以营利为目的的团体里，其成员在参加团体的经营活动时，一般与出资额大小无关，都具有平等的权利即拥有一票的决定权。与此相反，股份公司作为一条原则是以出资额的比例给予表决权。它的单位是一股，对于同一类型的股票附有一股相等数，通常为一个表决权。

当然，也有没有表决权的股票。如以后要叙述的优先股中的红利优先股，规定没有表决权。一般而言，无表决权股票的发行不得超过股票总发行数的四分之一。

(4) 分红和剩余财产分配的权限。分红如前所述是作为对股东投资的使用报酬支付的利润分配。按通常规则，利润分红是从资产负债表上的净资产中，扣除用于积累之后的余额来支付的。越过此界限的分红叫作动用资本分红。分红普遍是从每营业年度决算期末二个月后召开的股东大会上表决举行的。在营业年度内，根据董事会决议，在营业年度中间对股东可以作一次利润分配，这是中途分红。

分红普遍是以现金支付的，也有以股票证券的形式支付的。股份分红是随利润盈余的资本并入而发行新股票。新股票根据现有股东持股，按比例地无偿交付。发行公司就此新股来讲，虽然承担了将来的现金分配，但避免了眼下的资金流出，因此，没有变更现在股东所持有的股份的比例，只不过是更多的股票数额来表示股份比例。由此可见，这已不是本来意义上的分红，应当看作是无偿增资。

当企业破产或者解散，就业人员，买卖方面和借贷方面等的债权人在财产清算时，按照其先后顺序，从企业财产中接受偿还的财产。全部债务偿还完毕后，尚还留有属于企业财产的部分，即剩余财产归股东所有。剩余财产通常全部换成货币，以现金的形式，按照持有股或者后配股进行分配。普通股的收益在发行股票时并没有限定，而是根据股份公司的经营状况决定。

为了掌握股票的特征，还需把股票和其它金融商品相比较。

2. 股票和存款的区别

股票和存款有类似之处，都是信用工具。从货币银行学的观点来看，是金融中介机构的一项业务活动，股票和存款的持有者都借此取得相应的收益。

但是，两者也有显著的区别：

首先，股票是直接证券，存款凭证是间接证券。就金融形式来讲，股票是直接金融。它是没有金融媒介体参加的融通资金的一种方式。股票的买卖，是需要融出资金的单位与需要融入资金的单位之间的货币资金的转移，并由融资双方（或通过经纪人）直接协商确定。与直接金融相反，存款是指有金融媒介体参加的融通资金的形式，存款的存入和取出

都要通过各种金融媒介体来进行。

其次，股票和存款获得收益的方式不同。银行存款无论是到期还是未到期取出，都付给存款者存入的本金加上存入期限的利息。本金是一定要偿还的。但是，股票没有到期与否的规定。因此，投入股票的资金不能偿还给投资者。股票投资者为了将股票变现，只能取决于股票市场。股票的变现能力取决于该股票的市场行情。如果该股票市场行情好，收回的现款多于本金；行市不好，则亏本。股票还可以超过股息、红利取得收益。

再次，股票是投资凭证，股票的功能在于投资的作用。存款主要是为了增值、变现，因此，各种存款的功能要体现在增值和变现上。

3. 股票和债券的区别

股票和债券都有相同之处。一是股票和债券都具有一定票面金额的有价证券。二是这种有价证券是筹集货币资金的一种方法；它们自身没有任何价值，只是代表资金投资及其收益的要求权。但它们之间还有很大的不同：

第一，股票是一种所有权证书，它代表持有人对发行股票的公司具有所有权股份。而债券则是一种债权要求证书。债权证书通常有优先权，当某家公司发生财务困难乃至倒闭时，债券应优先偿还，而股票的偿还，则在债券之后。

第二，股票的股利并不约定，而公司债券的利息支付则是预先约定的，即无论企业是否盈余或盈余多少，对公司债都负有支付一定利息的义务。与此相反，股票股利则是在支付公司债利息和其他费用后，再行剩余利润的分配。

第三，股票没有期限，公司债则约定在一定期限内返还一定额的本金。就是说，以股票形式投入资本作为企业自有

资本是永久性投资,投资者要收回本金,只有通过转售于他人才能得以实现,其收回额依据市场对企业的评价而发生变化。公司债则与其不同,公司债虽然也可以通过转售收回本金,但是最终由企业来偿还债务,即它是一种约定好能够收回一定本金的证券。

第四,股票是公司在筹集自有资金时发行,并将发行所得的资金作为公司的资本。因此,股票所有者成为公司的股东,在法律上拥有公司的一部分所有权。而债券则在公司成立后,为筹集追加资金而发行。从实质上来说,购买公司债券,等于向公司提供了贷款。债券持有人每年可按规定向企业收取一定的利息。持有人和公司之间只是一般的借贷关系。

第五,证券的二级市场分成两个主要部分:(1)有组织的市场,即一般所说的证券交易所;(2)场外交易市场,债券的交易大部分通过场外交易市场进行,而股票大都是在证券交易所内进行交易的。

(二) 股票的种类

股票有各种不同的种类,股票的种类和差异来自于股票的分类方法。

第一,根据利润分配和剩余财产的分配秩序等情况进行分类。

第二,以有否票面面额进行分类。

第三,按照是否记名进行分类。

第四,以股权的多少、有无进行分类。

此外,还可以发行能够注销的股票和一定条件下和债券

可以转换的股票。

1. 优先股、普通股、后配股

股份公司可以就利润分配以及剩余财产的分配发行数种契约内容不同的股票，其中主要的种类是普通股。在股票中，具有优先分红权利的股票称之为优先股；如果不在普通股分红之后就不能接受红利支付的股票，称之为后配股，也称劣后股。但它因两个主要原因也会变动。第一，是对于其债务者偿还能力评价的变动；第二，是利息率的变动；如果债务者的资本以及利息（即本金和息金，亦称本息）、支付能力不稳定，那么投资者实际得到的份额会小于合同额，在其它条件不变的情况下，证券价格就下跌。另外，利息水平会全部上升。如果投资者对证券所希望得到的收益率提高了，其它条件不变，证券的评价额上升，从而市场价格也会上升。

优先股在公司存在时利益分红或公司解散时剩余财产的分配等方面都比普通股有优先权。如果没有对优先股股东作优先分红，就不能对普通股股东进行分红。优先股的股息是固定的，在利润分配时，股份公司要从纯利润中首先扣除对优先股支付固定股息的全部金额，然后再把其余利润分配给普通股的持有者。即使是优先股，因为不是公司债券，所以如果股份企业没有足够的利润进行分配，也只能作罢。但是，一般来讲，股份公司很少或者根本不支付红利。

优先股红利率一般在发行股票时就确定，但当在某一个时期未达到预期的红利，下次分红按其能否领到上一期不足部分的红利时，又分为累积优先股和非累积优先股。累积优先股可以在下一期予以追加，非累积优先股则不能追加。优先股还按其能否取得超过当初规定的红利率部分的收益分配，分为参加优先股和非参加优先股。参加优先股享受利益分配的

优先权，当取得一定的红利后，还可以和普通股一样享有利益分配。非参加优先股只有权优先取得一定比例的利益分配。优先股一般是在股份公司刚成立，不大为投资者注意，缺乏社会影响，或股份公司经营不景气时才大量发行。发行优先股的目的是从追求比普通股更高更可靠的红利的投资者那里吸取资金。股东持有优先股所享受的优先权的时间是有限制的，一般规定为一年，一年以后即转为普通股。

优先股在各种股票中优先分配红利和股息。但是，优先股并不一定比普通股得利多，因为普通股的股息是随股份公司利润的增减变化而变化的，在企业利润优厚时，普通股可能比优先股的股息还要高。

普通股是区别于其它股而言的，如果只发行一种股票，就是普通股。普通股享有股东的各种权限，例如表决权、利益分红请求权、利息分红请求权、剩余财产分配请求权、购买股份请求权、股份交付请求权和股份转移请求权等。

后配股是在利益或利息分红及剩余财产分配时比普通股处于劣势的股票，一般是在普通股分配之后，对剩余利益进行再分配。如果公司的盈利巨大，后配股的发行数量又很有限，则购买后配股的股东可以取得很高的收益。发行后配股，一般所筹措的资金不能立即产生收益，投资者的范围又受到限制，因此利用率不高。

2. 面额股、无面额股

在股票中有依据章程，并在股票的票面上标明和规定每一股的金额的称为面额股票，不标明和不规定金额的，称为无面额股票。公司既可以发行其中的一种，也可以两种同时发行。两者之间没有法律权利内容的差异。面额股的股票未达到票面金额时不允许发行，因为当发行价格在票面价格以