

股票债券投资艺术

主 编：姚光胜 副主编：孙 汉

长江文艺出版社

序



随着我国市场经济的确立以及经济、金融体制改革的不断深入，方兴未艾的股份制经济逐步从初萌期走向成熟期。上海、深圳两个证券交易所就是在这种情况下应运而生的，股份制经济带来了我国市场经济的繁荣与发展。股票作为一种高盈利、高风险的新的投资工具，吸引了成千上万的股民。在我国社会主义市场经济条件下，如何发展、如何管理、如何引导股票交易走向规范化，使之成为社会主义商品经济中最活跃的因素就显得尤为重要了。

该书以股份制的产生和发展的历史追溯为主线，系统阐述了我国股份制经济，既吸收了资本主义股份制之精华，又体现了“有中国特色”的社会主义股份制的特点。并将股市形成、操作规程、投资技巧及市场动态等有机结合于一体，以帮助投资者能在股市操作中得心应手。

诚然，不能说该书是当今金融热点理论与实践结合的精品，但它以其详实的资料、丰富的内容和严谨的论证，为广大投资者，无论是在理论还是在实践上，将提供有益的思路 and 参考。

前 言

股份公司、股票、债券和证券市场是随着商品经济发展的需要而产生和发展起来的。它并不是资本主义经济的特有现象，早在古罗马时代就有过类似股份制的形式，我国古代也曾出现过类似股票的债券。到了十七世纪初期，商品经济和海外贸易有较大的发展，资本主义经济已经萌芽，股份经济就先后在荷兰、英国、西班牙、法国等国家相继出现，从而极大地推动资本主义经济的发展。目前，股份经济已成为现代资本主义国家中最普遍、最典型并占统治地位的经济结构，成为了资本主义世界的金融命脉。

股份制经济是以入股方式将社会的闲散资金汇集起来，统一使用，合理经营，自负盈亏，按股付息、分红的一种企业组织形式，其规模可达惊人的程度，在整个西方世界的经济和社会发展中，起了难以估量的作用。正如马克思说过：“股份公司的成立，由此使生产规模惊人地扩大了，个别资本不可能建立的企业出现了”^①，“假如必须等待积累去使单个资本增长到能够修建铁路的程度，那末，恐怕至今世界上还没有铁路，但是，集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了”。^②因此，在建立有中国特色的社会主义市场经济体系中，发展股份有限公司是历史的必然。目前发展我国社会主义经济的主要问题就是缺少资金，企业缺乏活力，而股份制

① 《马克思恩格斯全集》第25卷493页。

② 《马克思恩格斯全集》第23卷488页。

能有效地大量地汇集国内外资金，具有较强的竞争性的和灵活机动的经营机制，是富有生命力的企业形式，因此，它定会促进我国社会主义市场经济的迅速发展。致于既能吸取股份制的精华，又能保证市场经济沿着社会主义航道蓬勃发展，完全取决于国家政策的向导和控制，这也正是有中国特色这一精髓之所在。

“股票热”正在中国神州大地上悄然兴起，这是一种好兆头，表示我国人民的金融价值观正在经历着变更。但是，对绝大多数中国人来说，对股票还很陌生。股票是何物，股票市场是怎样的场所，怎样认识，怎样理解，资本主义世界里，股市行情风云变幻，股价狂跌，令人谈虎变色，到底是怎样一回事？在社会主义条件下，怎样发展，怎样管理，怎样引导股票及其交易，使之成为社会主义市场经济里最活跃的因素。对一般人来说，怎样了解股市行情，如何买卖股票，有哪些技巧，本书将系统阐述这些问题。

本书是集体智慧的结晶，在出版过程中得到了长江文艺出版社的大力支持和帮助，并承蒙武汉市城市金融学会会长、武汉市工商银行曹永明行长作序，在此一并表示诚挚的谢意。限于我们的水平，错误在所难免，敬请广大读者提出宝贵意见。

作者 一九九三年五月于武汉

目 录

序	曹永明
前言	1
第一章 股份有限公司	1
1. 股份制的历史和现况	1
2. 股份公司的概念和分类	7
3. 股份有限公司	9
4. 公司的发起人	10
5. 公司的设立方式和程序	12
6. 公司的章程	16
7. 公司的股份	18
8. 公司的股东和股东会	23
9. 公司的董事会、董事长和经理	26
10. 公司的监事会	29
11. 公司的财务会计与审计	30
12. 公司的合并与分立	32
13. 公司的终止与清算	35
14. 有关公司的罚则	37
15. 控股公司	40
16. 在社会主义条件下股份制不带有资本主义 的烙印	41

17. 发展我国股份有限公司的重要经济意义	44
第二章 股票和债券	48
1. 股票及其特征	48
2. 股票的分类	50
3. 股票的价格	55
4. 国家债券及其特点	59
5. 金融债券及其意义	60
6. 公司债券	62
7. 证券投资的分析	65
8. 投资人眼里的股票	74
第三章 证券投资的收益和风险	78
1. 证券投资的基本因素	78
2. 证券投资收益与风险的关系	79
3. 债券投资的收益	81
4. 股票投资的收益	84
5. 证券投资的收益	86
6. 系统风险和非系统风险	88
7. 股票风险的计算 风险三角	90
8. 股票间的相关性	94
9. 减轻常遇风险的方法	97
10. 企业及其证券资信评估 资信等级	101
第四章 证券市场	109
1. 证券市场概述	109
2. 证券发行市场	110
3. 证券交易市场	114
4. 证券交易所市场	117

5. 证券的上市	124
6. 证券市场上的投机现象	126
7. 股票价格指数	127
8. 纽约证券交易所	134
9. 伦敦证券交易所	136
10. 东京证券交易所	137
11. 香港联合交易所	139
12. 上海证券交易所	141
13. 深圳证券交易所	142
14. 我国证券及其市场的立法	144
15. 加强对证券及其市场的有效管理	147
第五章 股票交易技巧	155
1. 市场心理	155
2. 人为操纵股价的伎俩	165
3. 判断人为操纵的蛛丝马迹	169
4. 股票价格变动的趋势	171
5. 多头市场的阶段性	174
6. 空头市场的阶段性	176
7. 成交量与股价涨跌	176
8. 股票价格分析图	178
9. 分析图预测股价走势	182
10. 买进和卖出股票的时机	192
11. 渔翁撒网法与反渔翁撒网法	195
12. 保本获利法	196
13. 平均成本法	197
14. 买平均高法与买平均低法	198

15. 金字塔法	199
16. 摊平成本法	200
17. 最小风险法和最大风险法	201
股市“行话”解释	202

第一章 股份有限公司

1. 股份制的历史和现况

股份制是通过发行股票筹集资金，建立股份公司，统一进行生产经营的营利企业制度。在现代意义上讲，股份公司是资本主义社会化大生产的产物。但是，作为一种社会经济结构，股份制早在几千年前就萌芽了。远在古代罗马时代，就曾出现过以股份形式组成的某些团体，这些团体的财产来自其成员，并划分为等值的份额，每个成员都按其所占份额享有权利和承担义务。这种团体虽然为数不多，但也得到当时法典的承认。

在奴隶社会末期和封建社会初期，随着商品经济的发展，出现了自由民之间、手工艺者之间、以及他们之间的以人、财、物各项生产要素的一项或几项为联合内容的合伙经营方式，但是，在合伙协议、经营方式以及利润分配等方面都没有明确的规范，没有形成严格的制度，因而，只能算股份经济的

原始形式。

中世纪整个欧洲处于动乱之中，在封建割据的专制政权统治下，经济萧条，就连刚萌芽的股份初形也消失了。但是，在中世纪后期，欧洲一些城邦国家为了筹集征战经费，又曾出现过一些类似银行的股份制组织。这些组织由城市的贵族、商人以及一般市民出资而组成，目的是为政府的征战筹集资金，政府则向其支付约定的利息，或者以税收抵偿。这些组织当时主要集中在地中海沿岸的一些港口城市，它们除了向政府提供经费外，并不从事其它经济活动。但是，这些组织的某些特点，如资本分为若干等份，成员只承担出资义务而不承担任何责任，股份可以自由转让等，却为后来的股份公司所汲取。

到了16世纪以后，随着资本主义经济的萌芽和世界航线的开通，国际贸易中心逐渐由地中海移到欧洲。海外贸易带来高额利润，欧洲沿海的一些国家海外贸易极为发展，并把触角伸向远东。从海外贸易的竞争和对亚洲和非洲的殖民地掠夺，发展到海上争霸，这就需要建立船队和军队，要求筹集巨额资金。在这种形势下，在荷兰、英国、西班牙、葡萄牙、法国等国先后出现了专门从事海外贸易的公司，这些公司大多由贵族、冒险家、贸易家、银行家和航海家等以入股方式组成。其中以被人称为股份公司鼻祖的荷兰东印度公司最著盛名。1602年以桑德兰伯爵为首的一批冒险家、商人合股集资建立了这家公司，营造船队，购买欧洲货物，航海到印度和一些亚洲国家，换回香料、药材、丝绸、瓷器等土特产品，从中谋取暴利。每次返航后结算一次，投资者收回股本、分享利润，这就是最初形式的股份制经济。应该指出，当

时这些公司是由国王特许的，它们享有特权，拥有军队，并对亚非地区的殖民地进行掠夺和统治。

随着资本主义商品经济的进一步发展，股份经营模式扩展到各行各业，逐渐转变成一种永久性的企业组织，初期的非经济因素和特权色彩也逐渐消失。股份制经济也经历了从股份无限责任制到股份有限责任制的逐步发展的完善过程。股份无限公司系指入股人（股东）的责任不以其出资额为限度，如果公司倒闭，赔偿债务时，公司资产不足以清偿债务时，股东还要以自己的财产去偿还所占股份的比例数的债务。例如，某公司总股本为 1000 万元，某股东认股 10 万元，占总股本的 1%，该公司倒闭后，资产抵债不够，尚欠 700 万元，该股东还必须偿还 1% 的债务，即用自己个人财产的 7 万元来还债。股份有限公司系指股东对公司所负的责任，只限于出资以内，除此以外不对公司负任何责任。如上例中，他只需承担最多 10 万元的损失，而对公司无法清偿的债务，这位股东不负任何偿还的责任。因此，股份有限公司对投资者来说风险小些，因此，现代各国股份公司大都采用有限责任制。

股份制经济之所以能得到持续发展，其原因就在于股票可以流通。由于公司发行的股票具有不可退股的特点，然而有些投资者既想多得利，但又因种种原因不希望资金长期被占用，因此，投资者要求股票能流通，能够自由买卖。就在荷兰东印度公司成立不久，1608 年荷兰的海港城市阿姆斯特丹正式成立了第一个证券交易所。股票交易所的出现，方便了投资者的股票变现、贴现、转让和买卖等交易，从而极大地促进了股份制经济的发展。

继阿姆斯特丹证券交易所建立之后，接着欧洲各国先后

都建立证券交易所。随着英国资产阶级革命的成功推动了欧洲和北美的资产阶级革命运动，为资本主义经济的发展扫清了道路，大大促进了生产力的发展，工业生产的社会化程度的提高，股份制经济获得迅速发展，股票市场日趋繁荣。17世纪下半叶，英国和欧洲国家出现了稳定的股份制经济，股本转化为长期投资，股份只能转让，不能退股，公司定期发放股利，同时，发行股票的资金市场也形成了。股份公司作为一种现代经济组织形式已日臻成熟，这就为资本主义经济发展提供了具有生命力的企业形态。

从17世纪末开始，随着资本主义自由经济的蓬勃发展，需要不断扩大资本规模和流通市场，从而促进金融和交通运输的飞速发展。这种发展最先提出了大规模资本集中的客观要求，而以具有巨大集资能力特点的股份公司就首先在这些领域发展起来。1694年英国出现了世界上第一家股份制银行，标志着富有活力的股份制向金融领域扩展，其势如雨后春笋，短短十年间英国已有数十家股份银行。18世纪中叶工业革命的浪潮席卷西欧北美，技术革命首先在英国动力业和纺织业中崛起，然后扩展到各行各业，大机器生产逐步取代了工场手工业，工业用煤急剧猛增，大机器生产需要运进大批原料，而且堆积如山的产品也需要运到各地去销售，极大推动了交通运输的发展，在英国掀起了开筑运河的高潮。1730—1790年间，英国运河总长增加了一倍，新筑的42条运河所需的巨大资金都是通过发行股票筹集的。1825年由史蒂芬发明并驾驶的火车机车在英国第一条铁路线上试车的出现，西欧北美掀起了修筑铁路的热潮，营造铁路需要筹集巨额资金，铁路股份公司鸿运而生，仅十年间英国已有20余家铁路股份

公司，股票发行和上市空前高涨，股票市场日益繁荣。

当股份制企业规模愈来愈大，股份公司已成为资本主义社会的主要经济组织形式的时候，资本主义的股份公司法律制度也逐步建立起来。1807年法国颁布了商法典，其中首次对股份公司作出了法律规定，接着英国和其它资本主义国家也相继制定了本国的股份公司法，这样就为股份公司提供了法律保证，并为它进一步的发展创造了条件。

19世纪末，一些发达的资本主义国家的经济已走向垄断，一些特大型股份公司不仅垄断国内，而且把触角伸向国外，购买他国公司股票、控制该公司成为自己的子公司，或者在别国建立分公司，而形成跨国公司。英国是发展较早的资本主义国家，在世界发展进程中，最先完成产业革命，金融、铁路以及各种工业发展极为迅速，海外殖民地遍及全球，是日不落的老牌帝国主义国家。伦敦股市规模空前扩大，股票发行量和交易十分活跃与繁荣，成为大企业股票和世界性的海外投资的集中场所，在20世纪初期，伦敦已成为世界金融中心，伦敦股票市场的股票有4/5是海外股票，足以显示伦敦股市在国际证券业中的威望。

第一次世界大战沉重打击了英国经济，也严重影响了伦敦股票市场，海外投资急剧下降，远离战场的美国股票市场迅速崛起，欧洲和世界资本大量流入美国，美国经济发展异常迅猛，工业每年增长率达到18%，美国纽约的华尔街的纽约证券交易所逐步取代了伦敦，成为国际金融中心。美国出现了控股公司，即垄断资本集团以少量资本控制其他公司的股份为专业的专门公司，并在资本主义世界得到广泛发展，成为帝国主义时期垄断资本集团进行经济扩张的重要手段。

由于资本主义社会性大生产的无政府状态，导致生产严重过剩，终于在1929年首先在美国爆发了历史上空前严重的经济危机和金融危机，然后波及整个资本主义世界。华尔街股票价格直线下降，人们开始疯狂地抛售股票，股价开始狂跌。10月29日这天被称为“黑色星期一”，华尔街疯狂了，疯狂的人群争先恐后地抛售股票，股价一泻千里，据估计这一天880种股票总共损失达80亿美元。股市崩溃了，公司、工厂、企业、商店纷纷倒闭了，几百万人失业了。破产、恐惧，走头无路而自杀，一场笼罩整个资本主义世界的恶梦一直持续到1933年。为了挽救危机，新任美国总统罗斯福以国家资本主义经济理论来控制局面，加强对股票市场的管理，1933年美国国会通过了证券法，1934年又颁布了证券交易法，对股票的发行、交易作了严格的规定，使过去是完全自由的股票市场成为国家有一定控制的市场，这才使经济和股市逐步稳定下来。

第二次世界大战期间，美国军火工业发展极为迅速，从而带动整个美国经济突飞猛进的发展。战后，欧洲各国为了医治战争创伤，恢复和发展生产，从美国进口大量商品，从而又大大推动美国经济的进一步繁荣。为了缓和劳资关系和刺激雇员（包括经理、职员和工人）的积极性，美国公司开展了允许雇员拥有本公司股票的计划。这一风潮席卷整个美国，数百万雇员获得他们所在公司的股票，到1985年雇员拥有股票的公司已达7000余家，拥有股票的雇员已超过千万人。大量外国资本流入美国金融市场，国际大型垄断公司在美国股市中进行频繁的大宗股票交易，使美国股市具有鲜明的国际化色彩，无论从纽约金融市场总体规模，还是对国际

经济影响的重要性，华尔街的全球领导地位是不容置疑的。

第二次世界大战以后，1948年日本颁布了证券交易法，1949年5月重新开始了股市。在美国的扶持下，特别五十年代初日本对朝鲜战争中军需品的生产供应，日本经济迈入高速增长时期。随着工业的迅速发展，股份公司发展非常神速，大量社会资金进入股票市场。从1970年起，东京证券交易所准许日本投资公司购买外国股票，1973年政府允许投资者向国外投资，日本股票市场迅速向国际化方向发展。1981年10月专门成立了日本国际证券公司，日本股票和股票市场空前繁荣，每年股票总额成倍增长。国民生产总值远逊于美国的日本，股票总额超过美国，东京股票市场1989年9月底上市总股票价值39150亿美元，而华尔街同期为30020亿美元，预计21世纪东京证券交易所有可能取代纽约证券交易所的国际地位，独占鳌头。

综上所述，股份制极大推动了整个资本主义经济的迅猛发展，成为整个资本主义世界在经济上占统治地位的典型形态，从某种意义上说，现代资本主义经济世界本质上就是一个股份制的王国。

2. 股份公司的概念和分类

公司是从事工商经营活动并以营利为目的的企业组织形式之一。它由二人以上，根据政府法令集资组成，具有独立享受权利和承担义务的法人资格。公司按其集资方式不同，可以分为股份公司和一般公司。股份公司的资本全部划分为等额股份，即公司资本股份化，任何人只有通过认购和持有公

司的股票才能成为股东。而一般公司的资本并不分划为股份形式，公司的成员往往是按照一定比例承担出资义务。公司按其成员所负责任的不同，可以分为有限责任公司（简称有限公司）、无限责任公司（简称无限公司）、两合公司，股份有限公司，股份无限公司，股份两合公司等六种形式。前三者是非股份形式，有限公司的股东所负的责任仅限于投资额，对公司所欠下的无法偿清的债务不负任何责任。无限公司是一种传统的公司形式，无限公司的股东对公司的债务负有无限责任，即要用自己的全部财产保证公司债务的偿清，通常公司的出资者（股东）担当经营职能者，在这里所有权与经营权是一致的，不分离，他们还可以享受到经营状况保密等特殊待遇，经营能力较强的投资者才采用这种形式经营。两合公司的股东由两部分组成，一部分股东承担无限责任，与无限公司的股东相同，另一部分股东则只承担有限责任，与有限公司的股东相同，由于这种公司将两种责任的股东结合在一起，故称“两合”。显然在两合公司中，无限责任股东起主要作用，无限责任股东享有对内执行业务，对外代表公司的法定权利，而有限责任股东对公司业务只有监察权。后三者为股份制，所不同在于股东所负的责任。股份有限公司的股东的责任仅限于其出资额以内，对公司所欠无法偿清的债务不负任何责任。股份无限公司的股东对公司的债务负无限连带责任，即要用自己的全部财产保证公司债务的偿清。股份两合公司与两合公司相类似，也是由无限责任股东和有限责任股东两种股东组成，由于它包括了两种股东，他们的权利、义务和责任各不相同，利益的协调的问题也不好解决，因此，股份两合公司和股份无限公司一样，愈来愈少，目前已

很少见了。

股份有限公司的股东与公司的经济关系最为简单，股东按其所持的股票份额参加公司的利润分配，只承担投资风险，而对公司所欠下的无法清偿的债务不承担任何责任。在经营管理上，公司的最高权力机构是全体股东参加的股东大会，公司的重要问题要在股东大会上投票表决来决定，公司的具体业务则由股东大会选任的董事会负责执行，因此，股东不直接参与公司的业务。在股票取得上市资格后，便可以在股票市场上自由流通，包括买卖、转让、赠与、交换、继承等等。股票与股东身份是不可分的，持有股票即意味着享有股东的各项权利、承担股东的义务。股票转让后，股东的权利和义务即相应转移给新股票持有者。因此，股东只有通过转让股票方式来放弃股东的身份，但是，任何时候都不能向公司要求退股，除非公司终止或倒闭而进行清算，清算后的剩余财产按股东持股比例进行分配。因此，股份有限公司具有政企职能分开，所有权和经营权既统一又相分离，能够最充分发挥和利用社会上的财力和人力潜能，股东既按股分红、又承担投资风险，企业既能筹集巨资、独立经营，又以全部资产承担市场竞争风险的典型企业法人，是现代经济生活中最富有生命力的企业形式。股份有限公司极有利于我国产业结构的调整，是我国很有发展前途的一种企业组织形式。

3. 股份有限公司

下面几节根据我国国家经济体制改革委员会颁发的“股份有限公司规范意见”（以下简称“规范”）等有关文件，来