

发掘你的宝藏

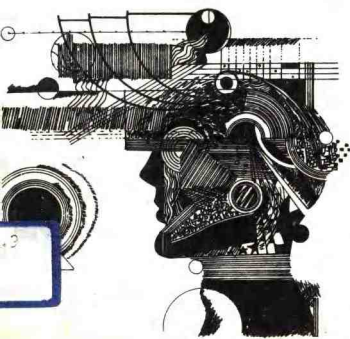
股票投资

张传吉

ZHENGQUAN
TOUZI
CONGSHU

证券投资丛书

3



92
F830.9
132

2

• 证券投资丛书 • (之三)

发掘你的宝藏——股票投资

张传吉

X4153/11

东北工学院出版社



3 0074 1654 2

947562

B



(辽)新登字第 8 号

· 证券投资丛书 · (之三)

发掘你的宝藏——股票投资

张传吉

东北工学院出版社出版

沈阳市第六印刷厂印刷

(邮政编码:110006)

辽宁省新华书店发行

开本: 787×1092 1/32

印张: 7 字数: 158 千字

1993 年 2 月第 1 版第 1 次印刷

印数 1~10000 册

责任编辑: 李毓兴

责任校对: 任真

封面设计: 唐敏智

ISBN 7-81006-525-4/F·43 定价: 4.28 元

《证券投资丛书目》编委会名单

主 编 戴玉林(投资管理硕士 金融专业博
士 副教授)

编 委 (按姓氏笔划为序)

王立国 (投资管理硕士 副教授)

李 才 (投资管理硕士 副教授)

李东阳 (投资管理硕士 副教授)

李秉祥 (投资管理硕士 副教授)

杨 青 (投资管理硕士 工业经济学博
士 副教授)

孙 烈 (东北财经大学出版社副社长)

曲立峰 (投资管理硕士 副教授)

苗天祥 (投资管理硕士 副教授)

周昱今 (投资管理硕士 副教授)

张传吉 (投资管理硕士 副教授)

蒋 萍 (统计学博士 副教授)

编 者 的 话

中国证券投资及其市场正处于方兴未艾的初期发展阶段。目前国内尚无一套从中国国情出发,具有中国特色的介绍证券投资方面的丛书。为了满足广大投资者和管理者的迫切需要,我们决定编写一套从中国实际需要出发、以务实为主的证券投资丛书。

该套丛书将以认真严肃的科学精神为指导,以生动而流畅的文字介绍中国证券投资的理论与实务,力求使本套丛书达到“全、新、实、细、巧”的目标:全——从制度、实务到理论与方法,均作了系统的介绍;新——从中国证券市场、金融工具、制度创新到深圳、上海证券交易所以及其它地区交易中心的最新操作方法、规定都给予了分析和介绍;实——本套丛书立足于实务的介绍,尤其重视对证券交易方式、操作过程、买卖证券的技巧的介绍;细——从交易成本、投资收益的核算到证券风险的预测、转移途径、各种企业转换为股份制企业的步骤、程序等都予以实例分析;巧——本套丛书以引人入胜而又紧扣主题的文字为标题、以生动而又妙趣横生的事例为引子,深入浅出地介绍、分析和评价股份制企业的转换和证券投资的实务、制度、理论与方法,使读者在了解、掌握证券投资的同时,又获得美的享受。

本丛书编委会

1992年10月

目 录

编者的话

第一章 股票探秘——股票的基本类型与特性	(1)
1.1 股票的基本类型	(1)
1.1.1 股票的概念	(1)
1.1.2 股票的基本类型	(3)
1.1.3 认股权证	(5)
1.1.4 股票与债券	(7)
1.2 股票的特性	(9)
1.2.1 决策性	(9)
1.2.2 变现性.....	(10)
1.2.3 投机性.....	(11)
1.2.4 风险性.....	(11)
1.3 发展股票投资的意义.....	(12)
1.3.1 发展股票投资对国民经济的意义.....	(12)
1.3.2 发展股票投资对个人的意义.....	(13)
第二章 股票溯源——股票的发行	(17)
2.1 股票发行市场.....	(17)
2.1.1 股票发行市场的构成及功能.....	(18)
2.1.2 股票发行公司.....	(19)
2.1.3 股票购买者.....	(21)
2.1.4 股票发行的中介机构.....	(23)
2.2 股票的发行方式.....	(27)
2.2.1 公开发行.....	(28)

2.2.2 非公开发行.....	(29)
2.3 股票发行具体操作.....	(30)
2.3.1 股票协商议价发行.....	(30)
2.3.2 股票公开招标发行.....	(31)
2.4 股票的发行成本和价格.....	(32)
2.4.1 股票的发行成本.....	(33)
2.4.2 股票的发行价格.....	(34)
2.5 股票发行管理.....	(36)
2.5.1 股票发行的立法管理和管理机构.....	(37)
2.5.2 股票发行申报手续.....	(38)
2.5.3 招股说明书.....	(39)
2.6 我国股票发行管理简介.....	(40)
2.6.1 我国对股票发行的规定及管理.....	(41)
2.6.2 我国企业发行股票的条件和程序.....	(42)
第三章 股票运动——股票的交易	(46)
3.1 股票市场的功能.....	(47)
3.1.1 经济功能.....	(47)
3.1.2 连续市场功能.....	(48)
3.1.3 公平价格功能.....	(49)
3.1.4 合理配置资源功能.....	(51)
3.2 股票交易市场.....	(52)
3.2.1 股票交易所.....	(52)
3.2.2 场外交易市场.....	(60)
3.2.3 第三市场和第四市场.....	(62)
3.3 股票上市交易.....	(63)
3.3.1 上市股票与非上市股票.....	(63)
3.3.2 股票上市的好处.....	(63)

3.3.3	股票上市申请	(65)
3.3.4	股票上市条件	(65)
3.3.5	股票上市的程序	(66)
3.3.6	股票撤市的条件	(67)
3.4	股票交易程序	(68)
3.4.1	选择确定经纪人并予以委托	(68)
3.4.2	开立帐户	(69)
3.4.3	经纪人具体交易操作	(71)
3.4.4	报告股票行情	(73)
3.5	股票交易方式	(73)
3.5.1	现货交易	(73)
3.5.2	保证金交易	(75)
3.5.3	期货交易	(77)
3.5.4	股票指数期货交易	(78)
3.5.5	期权交易	(81)
第四章	股票宠儿——话说优先股	(85)
4.1	优先股股票的法律特征	(86)
4.1.1	优先股股东的权利	(86)
4.1.2	优先股的种类	(88)
4.1.3	优先股的偿债基金和可赎回特征	(91)
4.2	优先股的资信等级	(93)
4.2.1	优先股的资信等级	(93)
4.2.2	优先股资信等级的评定	(95)
4.3	优先股的收益与风险	(97)
4.3.1	优先股的收益率	(97)
4.3.2	优先股的价格	(99)
4.3.3	优先股的风险	(100)

4.4 优先股投资	(103)
第五章 头号证券——普通股大观	(107)
5.1 普通股的法律特征	(107)
5.1.1 普通股股东的权利	(107)
5.1.2 普通股股票的期限	(111)
5.1.3 面值股票和无面值股票	(111)
5.2 普通股的投资特征	(113)
5.2.1 普通股股息	(113)
5.2.2 股票分割	(117)
5.2.3 股息再投资计划	(119)
5.2.4 普通股资信等级	(120)
5.2.5 股票回购与清算	(122)
5.3 普通股分析评价	(122)
5.3.1 普通股股票的帐面价值	(124)
5.3.2 普通股股票的清算价值	(126)
5.3.3 依据收益和股息进行评估	(127)
5.3.4 完全依据收益进行评估	(129)
5.3.5 增长调整内在价值模型	(132)
5.3.6 运用现值法进行评估	(133)
5.3.7 普通股的风险特征	(136)
第六章 股价浅释——股价理论与股价测度	(138)
6.1 影响股票价格的因素	(138)
6.1.1 影响股票价格的基本因素	(139)
6.1.2 影响股票价格的技术因素	(144)
6.2 股票价格的测度	(147)
6.2.1 股票价格测度指标	(147)
6.2.2 世界上几种主要的股价测度指标	(152)

6.2.3 我国股票价格指数	(154)
6.3 股票价格理论	(157)
6.3.1 道氏理论	(157)
6.3.2 传统的股票价格理论	(159)
6.3.3 传统的信任心股票价格理论	(160)
6.3.4 艾略特波段理论	(161)
6.3.5 相反意见理论	(162)
第七章 运筹帷幄——股票投资的韬略	(164)
7.1 股票投资的原则	(164)
7.1.1 投资环境、投资动机与投资对象相对应 的原则	(165)
7.1.2 安全性、流动性与盈利性相均衡的原则	(165)
7.1.3 投资对象分散化的原则	(166)
7.2 股票投资的方法	(167)
7.2.1 不变比例计划投资法	(167)
7.2.2 可变比例计划投资法	(168)
7.2.3 平均成本法	(168)
7.2.4 等级投资计划	(170)
7.2.5 趋势投资计划	(171)
7.2.6 匀低成本投资法	(172)
7.2.7 三成涨跌法及赚 10% 计划法	(173)
7.2.8 “买平均高”和“买平均低”投资法	(174)
7.2.9 渔翁撒网法和反式渔翁撒网法	(175)
7.2.10 时间策略法	(175)
7.3 股票市场的格言	(176)
7.3.1 切莫孤注一掷	(177)

7.3.2	见利就抛售,永不破产.....	(177)
7.3.3	人卖我买、人买我卖.....	(178)
7.3.4	把输赢置之度外	(179)
7.3.5	贮存股票可发大财	(179)
7.3.6	空头能赚钱,多头能赚钱,而贪婪不能 ..	(180)
7.3.7	何时买卖比买卖何种股票更重要	(181)
7.3.8	要迅速甩掉可能亏损的股票	(181)
7.3.9	股票投资要专“一”	(182)
7.3.10	不要被几个点“误”事.....	(182)
第八章	顾后瞻前——中国股票投资漫谈.....	(184)
8.1	中国股票投资的历史	(184)
8.1.1	早期股票投资	(185)
8.1.2	中期股票投资	(186)
8.1.3	近期股票投资	(189)
8.2	中国股票投资的现状	(192)
8.2.1	中国股票投资现状概述	(192)
8.2.2	上海股票市场概况	(195)
8.2.3	深圳股票市场概况	(196)
8.2.4	中国股票投资存在的问题	(197)
8.3	中国股票投资展望	(199)
后记		(204)

知识总是追求着增长：它象一团火，开始必定是被某个外在的使者煽着；但之后，它就自己鼓动自己了。

约翰逊：《给威廉·杜鲁蒙德的信》

第一章 股票探秘——股票的基本类型与特性

儿时，我们就聆听过那流传千百年的动人传说——有一只聚宝盆，一旦你拥有它，添进一把米，它就会生出十把米；放进一块金，它就会变出十块金……美丽的传说，不知多少次地激动着我们的心，我们又不知有多少次在寻觅着这只聚宝盆……

曾经动摇过，失望过，可最终我们发现，股票就是我们憧憬已久的聚宝盆，它既不在虚无缥缈的天宫里，也不在时隐时现的海市中，它就存在于我们触手可及的现实里。但是，不可否认，它毕竟与传说中描述的聚宝盆有些不同。那么，它到底是什么？它有几种类型？它有什么特性？拥有它有什么意义？对这些问题，我们不能不探问个究竟。

1.1 股票的基本类型

1.1.1 股票的概念

股票，这个似乎很神秘的东西，在我们国家这块古老的土地上销声匿迹几十年之后，今天又如雨后春笋般地出现在我们广袤的国土上。人们在议论它，琢磨它，甚至是象对待一件

艺术品那样欣赏它。但是毕竟目前它还只是处于萌芽阶段，大多数人对它还只是懵懵懂懂。社会上有关它的玄之又玄的传闻，则更给它蒙上了一层诡异的色彩。

实际上，股票并不神秘。确切地说，股票是股份公司发给股东的入股股份证明。持有该证明的股东，有权从股份公司取得股息和红利。因此，股票是一种有价证券。在较完善的市场机制下，它可以自由买卖，从而从一个人的手中转到另一个人的手中；同时它还可以作为抵押物品，例如为了取得银行贷款，某人就可以用自己持有的股票作抵押。

股票既然是一种所有权的凭证，其印制就不能马马虎虎，敷衍了事，它的票面格式和内容就需要符合有关规定。由于股票要在市场上进行交易，所以股票必须采用先进的照相版印制技术以防伪造。在股票的正面上，一般都印有发行该股票公司的名称，该公司根据什么法律在何地注册登记，公司注册成立日期，该股票所代表的股份数，每股金额多少，股票持有人的姓名及股户编号，负责登记股票转让的银行或信托公司，股票发行公司的董事长、财务长及转户机构负责人的签名，股票是普通股还是优先股等。在股票的背面上，一般都印有一个表格，供股票持有人决定将股权转让时签名用。除此之外，还印有发行公司的若干说明。

由于股票是股份公司发给股东入股股份的证明，所以这里我们有必要对股份公司加以简要的说明。所谓股份公司，一般都是指股份有限公司。这种公司的主要特点，是股东对公司的责任只以出资额为限（包括他应交而尚未交付的股金）。一旦公司破产或清理停业时，公司的债权人只能对公司的资产提出要求，而无权对股东起诉。对公司的债务，股东仅就其所认股份金额负清偿责任，对超过所认股份金额的公司债务，则

不负连带清偿责任。换句话说,股东的责任是有限的。因此,假如你购买了某公司 100 元的股票而荣幸地成为该公司的股东,那么,一旦公司发生破产,你至多赔上 100 元钱就得了,而不必担心公司的破产会危及你的其它财产安全。

1.1.2 股票的基本类型

在股份制经济范畴里,一个公司可以根据需要发行不同的股票。这些股票根据不同的标准划分,因此种类繁多,名称也各异。例如:

根据股票持有人的权利,股票可分为普通股票和优先股票;

根据股票票面上是否记上持有人姓名,股票可分为记名股票和不记名股票;

根据股票票面上是否注明入股金额,股票可分为面值股票和无面值股票;

根据股本付清与否,股票可分为付清股票和未付清股票;

根据股票发行与否,股票可分为发行股票与未发行股票;

根据股票持有人的股票权数,股票可分为单权股票、多权股票和无权股票;等等。

我们之所以用不同的标准对股票进行分类,是为了满足理论分析上的需要,其好处是有利于我们从各个不同的角度加深对股票的认识。但是这样做也有缺点,一古脑地介绍股票的种类,很容易引起初学者的概念混乱。实际上,上述各种股票之间是互相交融的。例如普通股票,既有记名的,也有不记名的;既有注明面值的,也有无面值的;既有单权的股票也有多权的股票。似乎可以肯定,在上述众多的股票分类当中存在着一种内在的基本联系,股票本身存在着基本类型。

是的，股票确实存在着基本类型，这就是普通股股票和优先股股票。

普通股股票是一种最普遍的股票形式。股份公司在建立初期发行的股票就是这种股票。它表示持有者对公司享有相应股份的所有权。在优先股的要求得到满足之后，普通股股东可以根据公司的利润大小和公司的有关派息政策取得股息和红利。

可是，普通股并不象它的名字那样普通。它是股份制度中的头号证券，是现代发达工业国家制度的基础。它在社会劳动分工和商品经济发展中产生并且发展壮大，作为现代社会的一种主要信用工具，它对社会生产力的迅猛发展起到了十分巨大的推动作用。可以毫不夸张地说，没有普通股股票，人类社会的物质文明可能会被推迟几个世纪。

除了普通股股票之外，股票的另一种基本类型是优先股股票。优先股股票是一种具有比普通股股票优先按照固定股息率领取股息，在公司解散或倒闭时优先分得剩余资产权利的股票。优先股股票的发行晚于普通股股票的发行。通常公司在两种情形下发行优先股票：一种情形是当公司的普通股股票销售发生困难，而公司又必须筹措更多的扩充和改善资金的时候。另一种情形是公司为了合并其它公司而发行优先股股票。例如甲公司经营顺利，准备扩大业务，恰好了解到乙公司由于各种原因打算出售。对甲公司来说，乙公司10万元的售价可能十分合算。两家公司经过协商，乙公司的老板同意将公司卖给甲公司。甲公司收购了乙公司，却并不一定需要直接付现款，这时它可能发行若干优先股股票来解决这笔资金的支付。比如甲公司可发行1000股每股而值100元的优先股，交给乙公司的老板而取得该公司的产权。

以上,我们只是大致地勾画了一下普通股股票与优先股股票的轮廓,至于细节,我们将在后面有关章节中加以介绍。

1.1.3 认股权证

所谓认股权证,是指授予该证明持有人在指定时间内以协定价格买进一定数量股票的权利凭证。严格地说,认股权证并不是股票,它的本质特征与期权很相近。但是,认股权证与优先股、普通股联系都很紧密,尽管它不是股票,持有它的人也不能视作公司的股东,但凭据它可以在有效期限内的任何时候,以协定价格买进普通股股票,因而它的持有人可看作是公司的潜在股东。而且,认股权证作为一种独立的投资工具,可以在市场上流通交易,投资者可以利用它的价格上涨获取利润。因此,虽然认股权证不是股票,但它作为新兴起的与股票紧密联系的投资工具,在股票市场上占有相当重要位置,我们有必要对它作一简要介绍。

首先我们从认股权证与普通股的联系上来认识和把握认股权证。普通股股东有很多权利,其中一个优先认股权,或者叫认购权。也就是说,在公司发行新股票时,公司总是要给予原股东某些优惠,规定原股东认购新股的价格低于股票的市价,刺激原股东去购买股票,从而也使股东的认购权具有了价格,可以在市场上买卖。如果股东不想继续投资本公司,那么,他就可以把这种认股权转让出去。例如,某公司股票的市场价格是每股 100 元,公司规定原股东认购新股的价格为每股 80 元。持有 1 股的原股东,如以 80 元认购 1 股,加上他原有的 1 股,共 2 股,平均价格为 $(100+80) \div 2 = 90$ 元。由此可以看出,与市价相比较,认股权具有价格。在本例中,认股权的价格为 $90-80=10$ 元。既然认购权具有价格,那么

它就随股票价格涨落而涨落，原股东是否获利或者获利多少，完全取决于认股权规定的价格与股票市场价格的差额大小。

但是需要提请注意的是，认股权还并不等同于认股权证。认股权应当说只是认股权证的低级形式。因为认股权并未脱离原有普通股股票，并未形成独立的投资工具，所以难于在市场上流通。再则，认股权的有效期都很短，通常只有几个星期，过期就会作废。这些都会影响认股权的广泛使用。显然，实践已向人们提出要求，有必要把认股权证券化，使它形成新的投资工具。

其次我们再从认股权证与优先股的联系上来认识和把握认股权证。实际上，认股权证的出现与优先股有直接联系。最初推出认股权证，正是一些公司为筹集资金而发行优先股或债券时，为了使这些优先股或债券更有吸引力，而同时发行给投资者的一种认购股份权利证明书。一般在认股权证中规定，持有此种证明的人，可以在指定的时间内以约定价格购进多少股票。例如某公司发行优先股，股息率为7%。为减轻优先股股息负担，减少其对公司利润的影响，将7%的股息率改为6%，并发行认股权证。该证书规定，只要购买优先股股票1000元，该公司在10年内就配给优先股持有人100股每股10元的普通股股票。认股权证如同认股权一样，可以给持有人带来从股价上涨中获利的好处。例如上例，假如公司普通股股票从每股10元钱上涨到12元钱，优先股持有人，或者说认股权证持有人就可以每股10元买进股票，并以每股12元卖出100股股票，从而获利200元钱。

可见，认股权证也有价格。决定认股权证价格的是其内在价值，它取决于三个因素：有效期限、换股比率和换股价。换股比率是指一个单位的认股权证能够认购多少普通股。认股权