

股票

GUPIAO ZHISHI
YU ZHI SHENG
JIQIAO

知识与
制胜技巧

杨百成 于铭松 余伟利

编著

知识出版社

股票知识与制胜技巧

杨百成
于铭松 主编
余伟力

知 识 出 版 社

股票知识与制胜技巧

于铭松 杨百成 余伟利 著

中国大百科全书出版社出版发行

(北京阜城门北大街,17号)

新华书店总店北京发行所经销河北三河艺苑印刷厂印刷

开本787×1092 1/32 印张 13,125 字数 300千字

1993年4月第1版 1993年4月 第1次印刷

印数: 1—5,000

ISBN 7-5015-0839-9/J·42

定价: 7.50 元

(京)新登字 187 号

前 言

没有人不是抱着赚钱的心理走向股市的。股票带给每一位以发财的机会，但究竟哪些人能赚到钱呢？

巴斯德说：“机遇偏爱有准备的头脑”；一个玩股票而发财的大亨说：

头脑 + 勇气 + 运气 = 成功

勇气、运气固然不可缺少，但缺了关键的部分——头脑，前二者肯定是不可靠的。如果勇气、运气、头脑样样具备，何愁赚不到钱呢？

怎样才能有头脑呢？要有头脑首先就得有股票基本知识及买卖股票的技巧。有了这本书介绍的股票基本知识、股票制胜绝招揭秘，你当会运筹帷幄，最终大获全胜。

本书由杨百成、于铭松策划，杨百成、于铭松、余伟力主持编写并负责修改定稿。参加写作的有（按姓名笔画排列）：万克德、于桂琴、于铭松、仲昭田、刘显忠、华海波、李家俊、何富贵、余伟力、杨百成、陈莲青、赵雪媛、周善成、嵇召海等。

本书在编写过程中参阅了海内外一些资料，限于篇幅，恕不在书中一一注明。主要参考书目列于书后，特表感谢。由于时间仓促，这本书难免有不妥之处，敬希读者指正。

作者

1992年8月19日于北京

目 录

第一章 揭开股票神秘的面纱

——股份公司与股票·····	1
第一节 股份公司及种类·····	2
一 无限责任公司·····	2
二 有限责任公司·····	2
三 两合公司·····	3
四 股份两合公司·····	3
五 股份有限公司·····	3
第二节 股票为何物·····	4
一 有价证券·····	4
二 债券·····	6
三 股票·····	8
四 股票、债券、储蓄三者的比较·····	9
第三节 股票的种类·····	11
一 优先股·····	12
二 普通股·····	15
三 记名股和无记名股·····	18
四 面值股票与无面值股票·····	18
五 单权股、多权股和无权股·····	19

第二章 股票投资前的忠告

——收益与风险同在·····	20
----------------	----

第一节	股份公司如何运行·····	20
一	股份公司管理机构简况·····	20
二	股东大会·····	23
三	董事及董事会·····	25
四	总经理·····	27
五	监事会·····	28
六	股东的权利和义务·····	29
第二节	股票投资有哪些收益·····	29
一	借鸡下蛋——谈股票投资的收益·····	29
二	产“蛋”率的计算——如何衡量股票收益·····	30
三	“蛋”的分配——股息红利如何分割·····	33
第三节	不入虎穴，焉得虎子	

——股票投资风险····· 36

一	股票投资的风险·····	36
二	股票投资风险的种类·····	37
三	股票投资风险程度的测算·····	39

第三章 走入股市

——证券市场鸟瞰 42

第一节	债券市场·····	44
一	债券发行市场·····	44
二	债券的流通市场·····	62
第二节	股票市场·····	67
一	股票的发行市场·····	68
二	股票的流通市场·····	76

第四章 走马观花看股票交易

——场内交易的资格、程序及场外交易····· 84

第一节	场内交易的入场资格·····	85
一	投资者不能直接进场进行股票交易·····	85
二	证券商可以进证券交易所交易·····	86
三	以上海证券交易所为例看中国证券交易所 入场交易的资格·····	88
四	选择合适的经纪人是投资者成功的前提··	90
第二节	场内交易的基本程序·····	93
一	开户·····	93
二	委托·····	97
三	竞价·····	103
四	清算·····	106
五	交割·····	108
六	过户·····	112
第三节	股票的场外交易·····	115
一	股票场外交易的含义及对象·····	115
二	场外交易的规则·····	119
三	场外交易的作用与局限·····	121
第四节	海内外主要证券交易所简介·····	122
一	纽约证券交易所·····	122
二	东京证券交易所·····	125
三	伦敦证券交易所·····	128
四	苏黎世证券交易所、巴黎证券交易所、法 兰克福证券交易所·····	130
五	香港联合证券交易所·····	133
六	上海证券交易所·····	134
七	深圳证券交易所·····	137

第五章 只是看热闹，怎么看不出门道

——股票交易的方式139

第一节	现货交易.....	140
第二节	保证金信用交易.....	141
一	保证金买入交易.....	142
二	保证金买空交易.....	151
三	信用交易方式的弊端及操作时应注意的问题.....	159
第三节	期货交易.....	163
一	商品的期货交易.....	163
二	期货交易的一般交易过程.....	166
三	期货交易的基本职能.....	169
四	股票期货交易的特点.....	173
五	期货交易的风险与防范.....	174
第四节	股票指数期货交易.....	177
一	股票指数期货的种类.....	179
二	股票指数期货的交割.....	181
三	保证金的交纳.....	183
四	股票指数期货交易的分类.....	184
第五节	期权交易.....	186
一	期权交易的概念.....	186
二	看涨期权交易.....	192
三	看跌期权交易.....	194
四	双向期权.....	196
五	期权交易的利与弊.....	198
六	如何阅读期权行情表.....	200

第六章 拨开迷雾看股价

——股票价格分析204

第一节	什么是股票价格.....	204
一	票面价值.....	205
二	帐面价值.....	207
三	清算价值.....	209
四	内在价值.....	209
五	市场价值.....	210
第二节	如何分析股票价格.....	214
一	股价平均.....	214
二	股票价格指数.....	223
三	世界上几种主要股价指数.....	228
	1. 道·琼斯股票价格平均指数.....	228
	2. 标准普尔股票价格指数.....	235
	3. 纽约证券交易所普通股票指数.....	236
	附表：美国证券市场主要股价指数.....	238
	4. 恒生指数.....	239
	5. 伦敦《金融时报》工业股价指数.....	241
	6. 东京证券交易所股票价格指数.....	242
	7. 日经道式平均股票价格指数.....	243
	附表：日本股票主要指数.....	244
	8. 新加坡股票价格指数.....	245
	9. 上海股票价格指数亮相.....	245
第三节	影响股价波动的因素.....	247
一	影响股价波动的基本因素.....	247
二	影响股票价格波动的技术因素.....	258

第七章 人人玩股票，但不是个个有绝招

——海外人士如是说……261

第一节 股票交易纵横谈……261

一 投资格言……261

二 股海扬帆的绝招……269

三 警钟长鸣……273

第二节 日本人的股票经……275

一 买股票前必须先创造资本……275

二 如何进行股票投资……276

三 股票投资制胜的基本法则……279

四 投资股市获利秘诀……284

第三节 美国人的股票经……290

一 指破迷团……290

二 股票投资的理论与技巧……292

三 股市决斗场上的较量……297

第四节 台湾人士谈股票制胜绝招……302

附录一：股票法规选

一、国务院关于加强股票、债券管理的通知（1987年3月28日）……309

二、上海证券交易所市场业务试行规则（1990年11月26日）……311

三、深圳市股票发行与交易管理暂行办法（1991年5月15日）……345

四、深圳市股份有限公司暂行规定（1992年3月18日）……365

附录二：主要参考书目……409

第一章 揭开股票神秘的面纱

——股份公司与股票

19世纪初期，股份制度作为一种新兴的经济组织和管理形式，在西方国家诞生了。两个世纪以来，虽历经风雨和沧桑、繁荣与衰败，它仍显示了强大的生命力，并对推动西方国家的经济发展起了巨大作用。股份制度的主要经济形式是股份公司。股份公司将其资金总额按相等金额划成若干单位，这些单位即为“股份”，将这些金额单位以票面形式表现出来，就称为“股票”，于是股票就诞生了。股份公司通过发行股票募集资金，从而在企业产权、经营、管理、利润分配等方面对旧体制进行彻底的更新，推动经济发展，并相应给股票投资者带来丰厚的盈利，这是西方股份制度得以长存并不断发展的重要原因。

改革开放的春风为我们揭开了西方股份制度的“面纱”。股份制、股份公司、股票交易所，如雨后春笋般在中华大地上蓬勃发展，方兴未艾；股票、债券成了炙手可热的宠儿；股票投资、股票交易更是街头巷尾不可或缺的热门话题……。总之，“股票潮”正在古老的神州悄然涌起。但是，摆在我们面前的无非是三个主题：国家如何积极正确应用股份制度，促进经济发展；企业如何通过股票发行与交易，更快、更多地筹集资金；投资者如何进军股市，熟练的掌握股票交易技

巧，获取丰厚的盈利。正如一名骑手为自如地驾驭一匹烈马而必须首先了解它的特性一样，一个聪明、理智的投资者，进军股市前，首先必须弄清股票基本知识及其交易的基本技巧。

第一节 股份公司及其种类

股份公司以盈利为目的，由若干人共同集资，按照法定程序组成，具有法人资格的经济组织。综合各国有关法律规定，股份公司有如下五类。

一、无限责任公司

由两个以上的股东组成，决策人既为经理人，又是股东，全体股东对公司债务负担连带无限责任，公司经营状况好，股东分享红利；经营不善则股东要对公司债务负连带无限清偿责任，也就是说，当公司所有财产不能弥补公司所欠债务时，全体股东必须以自己的财产负责偿还。在西方国家，无限责任公司常常是以一个或两个股东的名字作为该公司的名称，以股东个人的信用、声誉和地位作为基础，无限责任公司的股东参加公司的日常事物管理，责任较大并且风险高，但是一般而言，经营管理能力强的投资者采用这种方式有利于自己经管公司。

二、有限责任公司

由少数股东组成、各个股东对公司所负责任仅以其出资额为限的公司，即股东对公司的责任只限于股金，如果公司

经营失败，公司股东对公司所欠债务不负连带清偿责任。这类公司的规模一般较小，公司一般不向公众发行股票，而由股东协商确定各自的出资额，公司出具书面股份证书，作为股东享有权益的凭证。公司成员所持股份可在成员间转让，但不能在公司以外随意转让。

三、两合公司

指由一人以上的无限责任股东与一人以上的有限责任股东共同组成的股份公司。其中无限责任股东对公司债务负有连带清偿的无限责任，由他们直接经营管理公司，而有限责任股东则不参与公司的经营管理，只以其出资额为限对公司负责。有限责任股东所掌握的公司股份只有经过超过半数的无限责任股东同意，才能够转让他人。

四、股份两合公司

股份两合公司是在两合公司的基础上发展起来的，除了具备两合公司基本特征以外，它的有限责任部分的资本可以分为等额股份，其股东仅就其认购的股份负责，并且可以由有限责任股东组成股东大会，选举监察人，监督公司事物。但有限责任股东一般不能代表公司，公司的日常经营管理由无限责任股东直接负责。目前这种公司已不多见。

五、股份有限公司

它是真正意义上的股份公司，由7人以上（如美、英）或5人以上（如德国）股东组成，股东就其所认购的股份对公司负责。这种公司组织形式在当代西方发达国家中最具代表

性、地位最重要，并且最为广泛。股份有限公司具有如下特点：①公司的资本划分为等额股份并用股票形式表现，由股东认购；②股票可以上市买卖，也可以自由转让；③公司实行有限责任制，股东在公司的经营活动过程中仅以其出资额为限承担公司的各种责任，并且按其所持股票取得相应收益；④公司具有独立的法人地位，具有明确的权利和承担义务的能力，有自己独立的组织章程；⑤股东大会是公司的权力机构，由它选出的董事会领导公司的一切活动；⑥股份有限公司实行财务公开，每隔一段时间公布其财务和经营状况，便于个人投资选择。目前，股份有限公司已经成为西方国家主要的企业组织形式。

股份公司的积极作用。股份公司通过发行股票募集资金，在短期内便可以促进资金集中，扩大资金来源，推动生产力飞跃发展，美国能在短期内赶上并超过西方其他国家，主要原因便是工业股份公司的广泛发展；股份公司通过发行股票为广大投资者提供了运用闲散资金、获取盈利的机会，客观上引导资金流向，活跃经济生活；股份公司通过发行和购买股票，发挥着对经济结构和工业结构调整的功能，因为股票本质上是一种获取未来收益的权利证书，新兴的、有发展前途的企业和产业部门，会吸引大量资金，从而加速这些产业的发展，通过这种不断的调整，推动经济健康发展。

第二节 股票为何物

一、有价证券

有价证券，简称证券，是一种具有一定票面金额的财产

权的证明文件，是证明持券人按期取得一定收入的所有权或债权证书。它是证明有价证券所有者权利的行使、处分、让渡和占有的必要条件。因为它可以按一定价格在证券市场上转手买卖，故称为有价证券，但是，有价证券本身并没有价只值，是一种“虚拟资本”，它可以转让和买卖的原因是因为它能给持有者带来一定的股息或利息收入。其价格的计算方式如下： $(\text{股息或利息收入}) / (\text{银行存款利率}) = \text{有价证券行市}$ 。通过有价证券交易，可以吸收社会上闲置的货币资金，并转为长期投资，分配到国民经济各部门中去，对经济结构起着自发的调节作用，促进经济健康发展。

有价证券有广义和狭义之分：

广义的有价证券包括	财务证券：货物单、
	提单、栈单
	货币证券：银行券、
	票据、支票
	资本证券：股票、债
	券、商业票据

狭义的有价证券，即资本证券，它包括以下几个组成部分：

①股票。代表股份所有权的证书。股票持有人可以根据股票票面额每年从股份公司取得一定的股息收入，上市的股票可以在证券交易所出售，但不能向股份公司退股。

②债券。社会各类经济主体为筹措资金而向债券投资者

出具的，承诺一定时期支付固定利息和到期偿还本金的债务凭证。债券不仅可以转让和买卖，而且到期还本付息。

③商业票据。由规模巨大、信誉卓著的大企业发行的、没有抵押品的短期本票。商业票据原是由于商品交易而发生的一种凭证，是债权债务的凭证，后来商业票据逐渐演变成为一种在金融市场上筹措资金的方式，与商品、劳务的交易分离了。

一般而言，有价证券主要指股票和债券。

二、债券

债券作为一种到期必须偿本付息的债权债务凭证，种类繁多，按照惯例主要以下五种分类方法：①按发行者划分，有公民债券、公司债券；②按发行目的划分，有设备债券、学校债券、再筹资债券；③按有无担保划分，有无担保债券、有担保债券；④按本金偿付条件划分，有普通债券、通知债券、永久债券、偿债基金债券、系列债券等；⑤按所有权可转移划分，有息票债券、登记债券、不记名债券等。

下面，着重介绍公司债券和公债。

1. 公司债券

公司债券是公司发行的一种借款票据，是公司对外借债的一种债务凭证，由发行债券的公司对债券持有人作出承诺，在一定期间按票面金额还本付息，实际上，公司债券就是允诺付款的票据，通常都是一次到期还本，分期付息，但也有少数公司债券采用分期还本的办法。

企业发行公司债券，必须有其明确的用途，说明发行债券、募集资金的目的；为保证债券持有人的权利，企业发行

公司债券，必须与金融机构或信托公司订立信托契约，委托其充当委托人，代表全部债券持有人行使权利；企业发行债券必须遵守各种法令。

公司债券的种类有以下几种：

①以不动产作为抵押品的公司债券。

②凭公司本身信用发行的无担保公司债券。

③设偿债基金的公司债券。

④通知或可提前偿还的公司债券、偿债公司债券及重整公司债券。

⑤转换公司债券。

⑥设备信托公司债券。

⑦浮动利率公司债券。

公司债券的初级市场主要有两种，一种是私募，一种是公募。

2. 公债

公债是政府承担还款责任的债务凭证，票面印明政府在一定时期后，在一定地点，按票面金额偿还给持有人。政府发行公债，主要是为适应财政方面的需要，或是为了弥补预算中的赤字、或是为了发行新债以归还旧债的本息。

公债券的种类有以下几种：

①按发行地点分，有内债和外债。内债是向国内发行的债券，发行种类通常为公债券和国库券，但我国对二者不作区分。外债是国家向外借债，基本形式是向外借款。外债原则上由中央政府统一发行。

②按期限长短分，有短期公债和长期公债。其中短期公债几个月就必须偿还，所以又称为流动公债。长期公债的偿