

○ 辽宁八达高校科技开发集团大连公司
○ 大连电视台社教部

GP

股票与投资

编 著 戴玉林 邵天才 林长春
策 划 张初夫 贺 伟

大连理工大学出版社

股 票 与 投 资

戴玉林 邢天才 林长春 编著
张韧夫 贺 伟 策划

大连理工大学出版社

(辽) 新登字 16 号

股 票 与 投 资

Gupiao Yu Touzi

戴玉林 邢天才 林长春 编 著
张韧夫 贺 伟 策 划

大连理工大学出版社出版发行 (邮政编码: 116024)

大连第二印刷厂印刷

开本: 787×1092 1/32 印张: 9 字数: 198 千字

1992 年 5 月第一版 1992 年 5 月第 1 次印刷

印数: 1-15000 册

责任编辑: 方延明 江 鸟 责任校对: 张 工

封面设计: 李有志

ISBN 7-5611-0627-0/F·119 定价: 5.55 元

编 著: 戴玉林 邢天才 林长春

策 划: 张韧夫 贺 伟

编 委: 戴玉林 邢天才 林长春

贺 伟 张韧夫

前 言

《股票与投资》终于和广大读者见面了。

这部书的写作主要有两个目的：一个目的是配合《股票与投资》电视讲座；另一个目的是配合全国各地的企业股份制改革和股票市场的建立。

目前，全国各地都在对企业的经营机制进行大刀阔斧的改革。过去对于企业经营机制的改革，人们虽然进行了多方面的探索，也取得了一些成绩，但是，并没有从根本上触及传统体制的“筋骨”，特别是许多大中型企业近年来一直处于步履维艰的境地；经过多次地反复，人们的认识开始逐步趋向一致：必须从产权关系上解决企业的经营机制问题，进一步说，通过引进和完善股份制，建立企业运行的新型机制，可能是解决企业特别是大中型企业经营机制严重缺陷的主要途径之一，也可能是建立具有社会主义特色的企业经营的重要选择途径之一。

实行企业的股份制改组，建立一种适合于中国国情并符合商品经济运行规律的企业经营机制，必须建立股票市场。因为，只有建立了一个比较规范化的股票市场，企业股份制的改革才能有一个实现的途径。股票市场的建立意义还在于：对于现有企业存在的重新配置具有重要的作用；它对于筹措建设资金、克服我国企业建设资金不足的困难，推进现代化的建设具有非常重要的意义；对于增加国民的财富积累、提高国民的金融意识，也具有重要的推动作用。

但是，股票市场在我国毕竟是一件新生事物，人们对于

它的性质、运行机制、运行过程等等，都比较陌生。由于这种原因，人们对于它的出现往往采取两种态度：一种态度是怀疑甚至拒绝它；另一种态度是，人们对于它十分好奇，觉得它十分有趣，从而抱着猎奇的态度。出现这两种态度应当说是很正常的。其实，任何一种新生事物的出现都要经历这样一个过程。

为了配合《股票与投资》电视讲座，我们编写了这本书。本书主要侧重介绍股份制企业的改组操作过程、操作方法和转换途径；股票的基本知识、股票的发行程序和方法；股票的交易过程和操作方法；股票投资的风险、投资风险的分散、心理素质水平的提高；股票市场的行情分析技巧等。通过这些介绍和分析，我们希望能够提高人们对股份制的认识水平、提高人们对于股票的了解程度，力图使广大的投资者成为一个真正的心理素质比较高、金融意识比较强、参与能力比较高的投资者。

在本书的编著工作中，林长春先生、张韧夫先生对于本书的总体构想、策划等作出了很大的贡献；邢天才先生撰写了其中的四章，戴玉林先生也撰写了四章并整理了附录。最后，还与罗鸿女士共同对于本书进行了修改。由于时间紧、任务急，本书的缺陷肯定不会少，希望读者批评指正。

编著者

1992年5月30日于大连

目 录

第一章 导 论	1
第一节 投资的定义	1
第二节 投资与投机	2
第二章 股份公司	5
第一节 股份公司的起源与现状	5
第二节 股份公司的类型	9
第三节 股份公司的设立程序	14
第四节 股份公司的管理	20
第三章 股 票	27
第一节 股票的基本特征	27
第二节 股票的种类	31
第三节 股票收益的分配	37
第四章 股票发行市场	46
第一节 股票发行市场的结构	46
第二节 股票发行的目的及方式	51
第三节 股票发行的价格及其确定	59
第四节 股票发行的条件与程序	65
第五章 股票交易市场	72
第一节 股票交易市场的构成	72
第二节 股票上市交易的条件与程序	77
第三节 股票上市交易的方式与价格	82
第四节 股票买卖的基本程序	92
第五节 证券交易所的清算交割	96
第六章 股票价格指数	102
第一节 股票价格指数的概念及作用	102

第二节	股票价格指数的计算	107
第三节	影响股票价格变动的因素	113
第四节	世界上几种重要的股票价格指数	121
第五节	中国股票价格指数	127
第七章	股票投资分析	131
第一节	股票投资的宏观分析	131
第二节	股票投资的财务分析	145
第三节	技术分析	169
第八章	股票投资方法	189
第一节	股票投资的过程与目标	189
第二节	股票投资的原则与时间策略	195
第三节	股票投资的组合方式	204
第四节	证券投机技巧	208
附录一	深圳市股票发行与交易管理暂行办法	
附录二	上海证券交易所交易市场业务试行规则	

第一章 导 论

投资是成功的投机；投机是失败的投资。

第一节 投资的定义

一个成功的投资者不仅是一位精明和果敢的人，而且还是一位具有必要的理论修养“雅士”。因为，没有必要的理论修养，精明就会变成不聪明，果敢就会变成蛮干。曾经流传，深圳炒股票的、挣大钱的人都是那些文化、修养层次较低的“傻子”。其实这是一种错觉，或者说，这是一种短期的现象。因为，股票市场上的“胜败乃兵家常事”。而真正取得最后成功的，还是那些理论修养和素质以及经验比较丰富的投资者。因此，那种藐视理论和轻视钻研的人，是难成股票投资中的“大器”的。

基于这种看法，我们认为需要将股票投资中的几个基本概念进行一下介绍。

在这一节中，我们首先给读者介绍投资的概念。

关于投资的具体含义，在股票投资中，目前主要有两种表达方法：

(1)“投资可以定义为由个人或机构对在未来投资期内能

产生与风险成比例的收益的金融资产的购买”^①。

(2)“投资可以定义为现有资金的投入，这种投入预期在未来获得更大有资金流量”^②。

我们对于证券投资的定义是，一切预期获得更大收益的购买或投入行为都可以定义为投资或投资行为。

举例：种种可以增值的投入，如购买古玩、字画、邮票等。

进行批判：金融投资的利润来源于流通领域，它是对生产领域中利润的再次分割。证券投资本身并不产生利润或增加社会财富，至多是它对于增加财富起到促进的作用。

第二节 投资与投机

需要对投机作一些说明。因为，对于投机作必要的说明，将有助于对投资定义的理解。

一 投资与投机的区别

1、在预期收益量上的差别

投机者对于证券买卖预期收益量要大高于投资者对于证券买卖预期收益量。

①福雷达锐克·艾密林。《投资学：管理和分析入门》，普伦梯斯-赫尔公司1984年出版。第36页。

②乔福艾·A·赫特等。《投资管理和策略的基本原理》，理查德·D·艾文公司1983年出版。第4页。

2、在假设风险程度上的差别

投机者买卖证券所要承担的风险高于投资者买卖证券所要承担的风险。投机者倾向于买卖预期收益高而很不稳定的证券。只有这样，他们才能在短期内获得成倍的收益。

3、在时间长度上的差别

投机者买卖证券的持有时间一般都比较短，他们侧重于短期内的不断买卖，通过多次的转让和再购入、再转让，他们才有可能实现其利润目标。

二 投资与投机的联系

两者只有程度上的差别，而没有本质上的区别。例如，收益高低的要求；就风险来说，任何买卖证券的活动都要承担一定的风险，投资在一定的程度上也具有投机的性质。

三 投机一词的译法及其功能

投机一词，在我国总是与“倒把”连在一起的。那么，在证券市场上，投资到底是不是一种违法活动呢？

为此，就有必要对投机一词的译法和投机行为进行一番清理。

证券市场上四种人：

1、“抢帽子者” 密切注视行情的每一时刻的变化，随时、不断地买卖证券，以期获得价差。

2、“一天交易者” 他们只从一天的行情的上下变化中获得价差利润。

3、“维持地位交易者” 他们关心的是长期供求关系变化

所形成的价格变动，预测价格涨落趋势，进行证券的买卖，从而预期获得利润。

4、“价差交易者” 他们注视同一种证券的期货在不同时间或不同地点的价格差异，低买高卖，赚取利润。

在西方的证券市场上，这四种人都被认为是“投机者”。但是，我们可以看出，他们买卖证券的行为与一般的商品经济条件下的交易活动并无本质上的差异。他们都是在对证券价格变化行情进行分析和预测的基础上开展证券买卖活动的，并没有采取非法的手段。因此，从目前来看，对于投机一词应当有一个公正的认识。英文 SPECULATION，不单有投机的含义，而且还有思索、沉思、推测等意思。有鉴于此，我们认为，将 SPECULATION 译成“行市预测交易”可能更符合目前证券市场的实际情况。

另一方面，即使我们认为这是一种投机行为，它也有其积极作用的一面，没有这种投机活动，证券市场必然是：

- 1、有行无市；
- 2、要跌一起跌，要涨一起涨。

这种性质的投机者，是活跃市场、平抑证券价格变动的主要主体之一。

当然，我们也必须将上面所讲的投机与利用内部信息、利用职权之便、进行造谣拐骗、制造假象以牟取暴利的“投机行为”区别开来。

第二章 股份公司

第一节 股份公司的起源与现状

股票产生的经济制度基础是股份公司。股份公司的发展与壮大推动了股票发行的数量和要求股票及其市场向着更加适合于生产力发展的方向逐步完善。而股票及其市场的存在和发展反过来又推动了股份公司规范化和更具活力的发展。因此，研究和分析股票及其市场，就不能不对股份公司的起源及它所具有的经济历史的作用进行阐述。

一 西方股份公司的起源

西方国家的股份公司最早起源可以推及到 17 世纪的东印度公司。当时英国、荷兰等欧洲国家开始出现了资本主义经济体制的萌芽。特别是当时的掠夺性质的对外贸易规模发展日益壮大，已经使得单个资本无法完成一次大规模的经济活动。从而出现了一批由银行家、贸易商和航海家集资临时组织起来的股份公司。在众多的股份公司中，东印度公司的影响最大。1602 年，由桑德兰伯爵组织一批冒险商人共同出资 57473 英镑成立了股份公司。一般认为，这是现代股份公司的发端，但是，这种股份公司与现代的股份公司仍然有着很大的区别。其主要区别是，这种股份公司都是临时性

的，在每一次经济活动完成以后，便宣告解散。因此，最初的股份公司与现代规范化的股份公司有着很大的差距。

18 世纪，随着资本主义制度的确立，股份公司无论是在形式上，还是在性质上以及内容上，都得到了很大的完善。特别是各个西方国家先后颁布了《公司法》，进一步确立了股份公司的形式、性质、内容的规范要求。

二 我国股份公司的历史回顾

我国股份公司的出现、成长到基本上消亡又到出现和发展，经历了一个非常曲折的历史过程。对于这个历史过程，进行必要的回顾，有助于我们加强对股份公司存在的历史必然性和必要性的理解。

在民国以前，中国国内的资本主义经济成份开始增加，帝国主义利用大炮打开了封建主义的堡垒。在当时的半殖民地半封建的社会中，利用集资形式创立企业或公司日益增多，资本主义国家的公司也纷纷涌入大清国。为了调整经济活动中的种种关系和对外国公司之间的关系，清政府于 1904 年 1 月颁布了《商法》，并提出了“公司”一词的概念。由清政府的商部奏定《公司试办章程》。

1914 年，北洋政府又对清政府的公司章程进行修改、扩充，颁布了《公司条例》。同年 7 月，又颁布了《公司条例施行细则》，此后又陆续颁布了《公司条例注册规则》、《公司注册施行细则》。1929 年，国民党政府颁布了《公司法》。这部《公司法》基本上完成了现代公司法所应当具有的各种规范要求。它与西方国家的《公司法》具有内容和形式上的继承关系。

在上述法规的指导下，我国陆续建立了一批股份公司。例如，1918年的上海永安公司、南洋兄弟烟草公司、荣氏家族的福新、申新公司等。

1949年，新中国建立以后，由于当时的经济成份中还有相当部分的资本主义企业，为此，当时的政务院也颁布了一种新的公司法——《私营企业暂行条例》。这一公司法对于当时的经济秩序起到了重要的维护作用。

但是，后来企业都变成了集体和全民性质，甚至在一个时期连个体经济也被消灭了，从此，股份公司当然也就不复存在了。

1978年以后，随着对外开放和经济体制改革的逐步深入，各种经济成份的交叉组合日益增多，迫切需要一个具有法律效力的规范化的法规，以调整种种利益和产权之间的关系。基于现实的迫切需要，我国政府陆续颁布了有关各种企业的法规。例如《中外合资经营企业法》等。在这一时期，我国各地先后出现了许多非规范化的股份公司，或者，名义上是股份公司却与现代意义上的股份公司具有一定距离的股份公司。

1984年以后，随着经济体制改革的重心由农村转向城市，一批与现代股份公司相似的公司诞生了，例如，上海的飞乐股份有限公司、沈阳金杯股份有限公司等。深圳也出现了一批股份有限公司，甚至还出现了一批股票上市的股份公司，股份公司在我国终于大批地出现了。

但是，到目前为止，我国还没有一个完整的《公司法》，1991年，深圳制定了一部仅仅适用于深圳的《公司法》。这种格局已经极大地影响了我国股份公司的成长和发展，相信随着改革的深入，适用于全国的《公司法》会很快

颁布的。届时，我国的股份公司将会有有一个突飞猛进的发展。

三 我国企业股份化的现状

尽管在新中国建立以前我国存在着各种类型的股份公司，但是，由于种种原因，这些公司基本上被取消了，或者名为股份公司实为全民企业或集体企业。1979年以后，随着我国经济体制改革的推进，作为一种新的探索，实行企业股份制，在许多地区进行了谨慎的试点工作。由于认识上的偏误，人们对于股份制的实际推行也几经反复。

在作为经济体制试点的特区——深圳，到1991年底，已有136家股份制企业。其中向企业内部职工发行股票的公司共有119家，向社会公开发行股票的公司有17家，发行后进入证券交易所的股票有6种。到1992年4月份，深圳已有14家公司的股票上市交易。其中A股10种，B股4种。目前深圳进一步加快股份制企业的改革步伐，预计到6月底，深圳的上市股票的数量将达到30种，上市股票面价值可达到33亿元人民币。

据了解，目前深圳市政府已经将深圳未来10年的股份制改革发展蓝图制定出来。到2000年，深圳市上市股票的公司将有100家，发行45—50亿元票面价值的人民币股票；10—15亿元票面价值的人民币B股；30亿元人民币的债券。股份制企业将由目前的200家发展到1000家。同时，为了进一步加强对深圳股票市场的管理，深圳市政府决定在今后几年内将建立和健全证券资信评级委员会和证券市场管理体系，并成立专门的管理机构——证券管理委员会。

上海是我国具有悠久历史传统的证券交易中心。但是，直到 80 年代，上海才开始股份制试点的工作。目前上海建立了新中国建立以来的第一家证券交易所。证券交易量高达 30 多亿元，已经有 3000 家企业发行了债券和股票，已经上市的证券达 40 种；其中上市股票达 15 种。到 1992 年 4 月 24 日止，成交额达 28.4 亿元人民币，市价总值达 68.05 亿元人民币，金融从业人员已经达 4 万多。

从全国各地的情况来看，进入 1992 年的春天，全国股份制改革浪潮风起云涌。目前，我国股份制企业已经达 3220 家，其中向社会公开发行股票的公司已经达 89 家。中央规定公开发行股票限定在 5 省市试点。但是，各个地区并未受到很大的限制。据各方面的信息来源表明，在许多地区已经或者正在积极地准备发行股票和建立证券交易所。目前海南省、沈阳市、武汉市、天津市、大连市、北京市等都在筹建和已经建立了证券交易中心，福建省、辽宁省、海南省、广东省、湖北省、江苏省等已经或者正在发行股票。

第二节 股份公司的类型

股份公司是一种以发行股票的方式筹措资本、实行联合经营的企业组织。由于各种股份公司的内涵比较丰富，因此，有必要对股份公司的类型进行介绍。

以发行股票的方式而建立的公司一般地有如下几种类型：