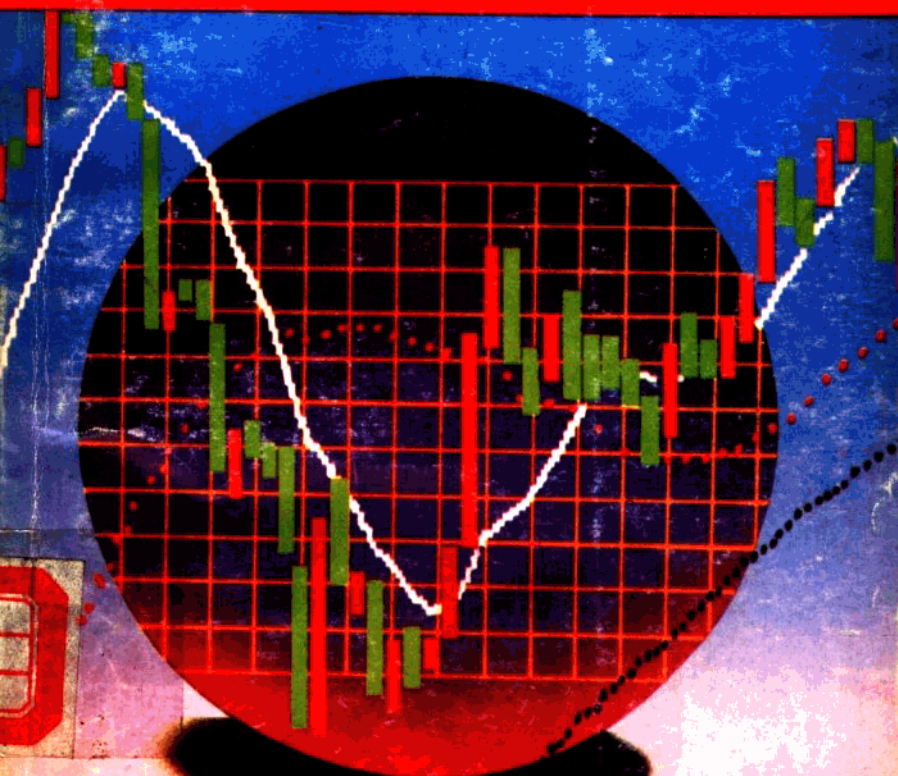


科学经营的知识艺术

证券经营学

科学致富的诀窍方法

主编 倪志安



西南师范大学出版社

内 容 提 要

本书是一部系统阐述证券经营专门知识的学术著作,旨在吸取现有各方面研究成果的基础上,建构证券经营学的教学体系。全书由九部分有机构成:前言 概略说明证券经营学的研究对象、基本特征和体系结构;第一~三章 阐述股票基础知识、股票市场和作为个性的股票投资艺术;第四~五章 阐述债券基础知识、债券市场和作为个性的债券投资技巧;第六~七章 阐述作为共性的证券投资的基本程序、原则和方法,以及证券投资的收益、风险和防范;第八章 介绍与证券经营密切相关的有关主要的证券法规。

本书的特色是知识与方法相结合、学术和实用相统一,既注重证券经营知识的全面性、系统性,又注重证券投资的艺术、技巧、策略、原则和方法。这种理论与实践的统一,使该书具有很强的实用性。适合作高等院校、党校和成人院校相关专业本、专科教材,也是广大证券投资爱好者的良师益友。

前 言

党的十一届三中全会以来,我国社会主义商品经济的迅速发展,促进了证券市场的形成和发展。到1991年10月,全国已累计发行各类证券约2700亿元,证券上市交易总额近200亿元,而1992年我国各种证券发行近1000亿元,证券交易总额就高达1044亿元,其中股票交易额为692亿元。有价证券已从单一的国库券发展到包括企业债券、金融债券和股票等多种系列的几十个品种。国务院批准成立上海证券交易所、深圳证券交易所和全国证券自动报价系统后,已初步形成了以二所一网为依托的证券市场体系。积极、稳健地发展社会主义证券市场,为我国筹措建设资金,是经济体制改革和市场经济建设的重要内容和任务。

要积极稳健地发展社会主义证券市场,需要解决一系列与之密切相关的重大问题,诸如股份制的发展与完善,证券法规的健全与完善等等,其中,培养民族的金融意识、投资意识,增长国民的证券知识,也是促进我国证券市场蓬勃发展的重要一环。因为,“投资证券业务好比参加一场比赛,如果要想赢得比赛,必须熟悉所参加比赛的规则和诀窍。”(彼得·林奇)倘国民缺乏证券知识,大多数购买证券的人是证券盲,不懂得怎样投资和经营证券,证券市场就不可能健康发展。这就从理论研究和实践操作上提出了创建证券

经营学的客观要求。

证券经营学是关于证券经营的专门经济学说。它的研究对象，是证券经营的基本原理。这些原理从内容看，主要包括证券基础知识、证券市场和证券投资，以及与证券经营密切相关的有关主要证券法规等。证券经营者的主体虽各有所别，但都必须系统学习、掌握证券经营的基本原理，才能熟悉该项业务的内容、规则、投资技巧和方法，以便顺利地开展证券投资业务。

证券经营学的基本特征是：第一，知识与方法相结合。本书阐述的有关证券基础知识、证券市场和证券法规知识等，是为证券投资奠定基础和服务的。证券投资原理虽然也是一种知识，但它是侧重于投资艺术、技巧、策略、原则和方法的知识，是一种关于方法的知识。这种知识与方法的紧密结合，形成了本书的一大基本特色。第二，学术和实用相统一。研究证券经营的基本原理，作为一门专门的学术，弥补着我国以往经济学研究的薄弱环节，这是本书的学术性所在。但我们的研究，不仅既是密切联系证券经营的实践操作来进行的，是为人们证券经营活动提供行动指南的，而且由于它的知识与方法的相结合，这些都决定着该书具有很强的实用性。这种学术和实用的有机统一，形成了本书的另一大基本特色。

本书的体系结构是：前言，概略说明证券经营学的研究对象、基本特征和体系结构。第一章至第三章，阐述股票基础知识、股票市场和作为个性的股票投资艺术。第四、五章，阐述债券基础知识、债券市场和作为个性的债券投资技巧。第六、七章，阐述作为共性的证券投资的基本程序、原则和方法，以及证券投资的收益、风险和防范。第八章，介绍与证券经营密切相关的有关主要的证券法规。

本书吸取了国内众多学者的有关研究成果,尽管它们是以某个方面的形式出现的,但却是由这些方方面面奠定了本书的基础,没有这些学者的大量的前期研究成果,在短期内作者要达到本书的现有水准是不可能的,特向他们诚致衷心谢意。本书是为满足教学迫切需要而仓促编写的。要把众多的材料融合为象现在这本能适应教学的教材体系,实在只能说是一种探索和尝试。尽管作者作了努力,但仍显得不很成熟,而教学之需又时不我待,只好暂且印出来,留待以后作进一步的琢磨、提高。

目 录

前 言 证券经营学的研究对象、 基本特征和体系结构	1
第一章 股票基础知识	1
第一节 股份制与股份公司	1
一、股份制的生产和发展	1
二、股份制的特征和股份公司的种类	7
三、股份公司的设立、招股与股票	10
四、股份公司的盈利分配与清算	12
五、我国实行股份制的必要性和优越性	14
第二节 股票的 ABC	17
一、股票的性质和特点	17
二、股票的票面要素和种类	19
三、股息与红利	23
四、股票投资者的权益	26
五、股市中常用术语	29

第二章 股票市场 33

第一节 股票的发行 33

- 一、股票发行的目的 33
- 二、股票发行市场的结构 35
- 三、股票的发行方式 37
- 四、股票发行价格、发行额的确定 40
- 五、我国企业发行股票的条件和程序 42
- 六、我国对股票发行的规定及管理 45

第二节 股票交易 47

- 一、股票流通和流通市场 47
- 二、证券交易所的组织形式 49
- 三、证券交易所的交易原则与规定 52
- 四、证券交易所的交易程序 55
- 五、证券交易所的管理 59
- 六、股票的场外交易方式及管理 61

第三节 股票价格和股价指数 66

- 一、股票价格的本质和价格的种类 66
- 二、股票价格指数 69
- 三、世界上几种著名的股价指数 72

第三章 股票投资艺术 78

第一节 股票投资心理、股票分析 78

一、股票投资心理分析	78
二、如何进行股票投资	81
三、股票分析	83
四、影响股票价格的因素	88
第二节 股价图形分析、财务报表分析	91
一、移动平均线原理	91
二、股价走势图分析	95
三、各种财务报表	101
四、分析财务报表的诀窍	105
第三节 股票投资策略、技巧和方法	107
一、股票投资策略	107
二、股票投资技巧	110
三、股票投资方法	115
第四节 股票操作技术	121
一、如何挖掘“黄金股”	121
二、股票买卖最佳时机的选择	124
三、股票买卖规则	127
四、股票操作的具体技术	132
第四章 债券知识与债券市场	136
第一节 债券及其主要种类	136
一、债券的概念、基本要素和特点	136
二、债券与股票的联系和区别	138

三、债券的主要种类	140
第二节 债券市场	149
一、债券的发行条件	149
二、债券的发行方式	152
三、债券的场内交易、场外交易	156
四、债券信用等级评定	158
第五章 债券收益与债券投资	160
第一节 债券的收益率	160
一、债券收益率的特点	160
二、债券的利息率和收益率	161
三、债券利息率和收益率的计算	162
第二节 债券投资的比较与选择	164
一、债券投资需要考虑的主要因素	164
二、债券种类的比较分析与投资选择	166
三、债券期限的比较分析与投资选择	168
四、债券收益的比较分析与投资选择	171
五、债券信用评级与投资选择	175
第六章 证券投资的基本程序、原则和方法	179
第一节 选择证券公司、开户与委托买卖	179
一、选择证券公司、开户	179
二、委托买卖的方式	182

三、委托买卖的种类	183
第二节 证券交易方式、交割、清算与过户	188
一、现货交易、期货交易、信用交易	188
二、期权交易、股票指数期货交易	191
三、交割、清算、支付费用和过户	195
第三节 证券投资的原则和方法	199
一、证券投资的一般原则	199
二、证券投资的一般方法	203
第七章 证券投资的收益、风险和防范	209
第一节 证券投资的收益与风险	209
一、证券投资的收益与风险	209
二、证券投资风险程度的计算	213
三、如何看待股票债券的投机行为	216
第二节 证券投资风险的防范	219
一、投资分散化原则	219
二、选择恰当的交易技术	221
三、不变比例和可变比例策略	225
四、平摊投资策略	226
第八章 附录：证券法规	229
一、国务院关于加强股票、债券管理的通知	229

二、国务院发布《企业债券管理暂行条例》	231
三、中国人民银行总行《证券公司管理暂行办法》	234
四、上海市证券交易管理办法	235
五、上海市证券交易所交易市场业务试行规则(节选) ...	252
六、深圳市股票发行与交易管理暂行办法(节选)	260
七、深圳市证券交易所营业细则(节选)	267
八、北京市企业股票、债券管理试行办法	273
九、广东省股票债券管理暂行办法	277
十、中国人民银行重庆分行发售股票认购证须知	280

第一章 股票基础知识

第一节 股份制与股份公司

一、股份制的产生和发展

1. 股份制的萌芽 早在几千年前,商品经济比较发达的古希腊、古罗马时代,宗教和军事组织中就出现了类似现代股份制的组织形式。在中世纪,封建国家也曾利用股份方式为战争筹集资金。到14世纪开始的文艺复兴时期,由于城市商品经济的发展,资本主义生产关系在欧洲封建制内部的逐渐产生,在意大利、德意志的一些商业城市出现了先是由同血族人和亲属共同经营,后来吸收亲属以外的人参加的商业团体和公司。参加商业团体和公司的人,通过契约形式把资金集中起来,把公司的财产和各成员的其它财产分开而独立,向官府注册登记,凭商号进行经营,所得的利益按投资份额的大小进行分配。这就具有股份合作的性质了。

15世纪末,新航线的开拓和市场的扩大,使世界商业贸易形势大为改观。意大利和德意志都市的商业衰落,西班牙、葡萄牙、荷兰、英国等相继兴起,重要的商业贸易已由西半球转向东南亚。当时的海外贸易风险极大,不仅贸易国之间竞争激烈,还要与海上风

暴、海盗作斗争,再加上殖民地人民的反抗,势单力薄根本无法经营。而要成功的经营,除了需要国家官方甚至军队的支持外,还迫切需要数额巨大的资本实力,由之导致近代股份制的应运而生。当时正处在资本原始积累时期,为了进行掠夺性的海外贸易,欧洲各国都相继成立了合股形式的海外贸易特许公司。如1581年英国建立的“利凡特公司”又称“土耳其公司”,投资入股人242人;1600年英国伊丽莎白女王特许成立的“东印度公司”,股东近千人;1602年荷兰成立的“东印度联系公司”,投资5000万以上的大股东有60人;1628年法国成了加拿大公司、东印度贸易公司、北海公司等,瑞士、丹麦等国家也纷纷效仿。这些公司在全国筹资、招募股东,按入股资本分红,内容和性质具有股份公司的要素,形成了现代股份制的雏形。

2. 股份制的形成和发展 17世纪到19世纪,随着资本主义经济的稳步发展,世界市场进一步扩大,股份制经济得到迅猛发展,逐步成为企业的主要组织形式,并在发展中逐步完善。股份制作为一种科学的企业制度和财产制度,在17至18世纪真正形成,19世纪开始被广泛采用。

17世纪上半叶,英国确认了公司作为独立法人。1657年英国出现了股本长期投资的公司组织,股票市场也已出现。1631年荷兰成立了世界最早的证券交易所。18世纪末19世纪初,股份制度在银行业、保险业、交通运输业及一些公共事业部门得到了发展,逐步成为企业的主要组织形式。

当时,银行业和保险业中的股份公司最为稳定,其它多数是昙花一现的“泡沫公司”。1694年以股份方式建立的英格兰银行,虽然比东印度公司晚几十年,但它却充分显示了股份公司的意义和作用,成为以后各国银行和其它公司的模仿对象。美国第一家国家银行——合众美国银行在1790年成立时,是通过发行2.5万股股份兴起的,其中私人股份占4/5。1826年英国颁布给股份银行一般

法律许可的条例后,股份制银行得到迅速发展。1833年英格兰有33家股份银行,1841年就发展到115家。到19世纪末,几乎所有的银行都是股份银行了。股份制银行之所以大发展,是由于信用制度是资本积累和集中的有力杠杆。信用制度是资本主义的私人企业逐渐转化为资本主义的股份公司的主要基础。股份银行可以大大增强资本集中的实力。

股份公司在交通运输业中得到迅速发展。英国在18世纪70年代到19世纪20年代,修建了长达2200英里的河运系统。在当时还没有铁路的情况下,河运系统的修建扩大了交通运输能力,它的运输费用仅为公路运输的1/4到1/2。河运系统促进了资本主义市场的扩大,进而促进了经济的发展。这样浩大的工程,利用股份集资是有效的办法。美国修建运河也利用了股份形式。铁路建设更需要巨额投资,更离不开股份公司。英国从19世纪初开始修建铁路,到1838年建成通车的铁路仅500英里,而1848年就达到了5000英里。美国铁路建设从1828年开始,1842达到2808公里。在铁路建设中,都采用了股份集资形式。铁路的建设对资本主义经济的发展起了巨大的推动作用。

19世纪中叶前后,随着工业革命的完成,资本主义生产力得到迅速发展,各行业都出现了一批效大规模的企业。这使得创办新企业和维持企业一定生产规模、改进技术所需要的资金,已不是独资或合伙企业所能解决,必然要求以新的组织形式与之相适应。于是资本主义各国普遍采用股份公司形式,建立起各种股份有限公司和有限责任公司。英国在1824年同时成立了234家大公司,其中主要是铁路公司和轮船公司。1834年—1836年又成立了300多家公司,以铁路为最多,运河、矿山、海运、银行、保险等也多有设立。1844年公司注册法制定后,股份公司大为增加,1844年—1855年注册数达4490个以上。1855年英国给公司的有限责任制认可。1862年颁布了股份公司法,使股份公司得到了飞速发展。1873年

股份公司已达到 1234 家,1880 年仅奥耳德姆一地纺织业的股份公司就占了英国全部纱锭的 1/7。由于股份公司有很大优越性,不少独资和合伙企业纷纷改组为股份公司,股份公司当时成为英国企业的主要形式。

与此同时,在其他资本主义国家中,股份公司也得到了发展。早在 18 世纪末,美国就出现了股份公司,1799 年杜邦创立的火药公司就是通过吸收每股为 2000 美元的 15 股资本创立而成。1871 年美国各洲颁发的公司执照已达 1800 家,大多数仍已合伙方式组成,但股份公司已开始普及。到 1875 年,多数州为公司的发展制定了法律。1873 年波士顿纺织制造公司成立,拥有 30 万美元股金,20 年后增加到 100 万美元。1902 年钢铁公司成立,股金 14 亿,成为第一个 10 亿美元以上的公司。法国的普通股份公司数很少,设立的多为股份两合公司,从 1826 年—1836 年的 10 年间股份两合公司就达到 1160 家。1856 年实行取缔股份两合公司的法律,普通的股份公司开始发展起来,德国的股份公司在 1870 年以后也得到广泛的发展。

股份制度的广泛采用,股份公司的发展,使企业生产和经营规模迅速扩大,有力地促进了资本主义经济的发展。从 1850—1870 年,英国煤产量从 4980 万吨增加到 11200 万吨;生铁从 224 万吨增加到 610 万吨;棉花消费量从 5.9 亿磅增加到 10.8 亿磅。1870 年英国在世界工业中所占的比重为 32%,在世界贸易中所占的比重为 25%,都居世界第一位。英国经济的迅速发展,与股份制的扩大和完善是紧密相关的。

3. 股份制在当代的新发展 第二次世界大战以后,在当代资本主义国家中,股份经济是一种起主导作用的经济形式,股份有限公司已成为现代公司制度的典型形式,出现了一些新的变化和特点:

①股份公司的规模巨大,形成了托拉斯、康采恩等大的垄断组

织。美国在 19 世纪末就出现了第一个托拉斯——美孚石油公司。1904 年 1 月美国已有 445 个托拉斯，其中 7 个特大的工业托拉斯并吞或支配了 1528 家企业。20 世纪初，各大托拉斯控制了美国石油生产的 95%，钢铁业的 66%，化学工业的 81%，金属工业的 77%，铝业的 85%，制糖业和烟草业的 80%。托拉斯已成为美国经济生活中的统治力量。第一次世界大战后，德国、英国和西欧其他一些国家的托拉斯、康采恩组织得到了迅速发展。日本约有 20 个大康采恩，其中三井、三菱、丰田、住友 4 个最大的康采恩是统治日本经济的力量。

②产业资本和金融资本融合，形成了巨大的金融财团。由于资本的积累和集中及扩大生产规模的需要，出现了工业和银行互相参股、持股、控股，互相在对方组织担任董事、监事等要职，参与其管理，工业与金融业融为一体，成为金融财团。60 年代初，德国最大的 3 家商业银行的代表在德国经济界共占有 1347 个领导职位，德意志银行行长同时兼任 16 家大工业公司的监事会主席。在这家银行监事会的 14 名成员中，有西门子公司、莱茵电力公司等垄断企业的 7 名代表。美国摩根保险信托公司的领导成员兼任 233 家公司的董事，在 270 家公司中拥有 50% 以上的股份，而在摩根保险信托公司的董事会中，几乎全部由一些大公司、大银行的经理、董事长或董事兼任。多数金融财团都是以银行为核心组织起来的，银行和其他金融机构成为工业集团公司的母公司、控股公司。美国的洛克菲勒财团以大通曼哈顿银行为核心，摩根保险信托公司则是摩根财团的主要支柱。日本的三菱、住友、三井、富士、三和、第一劝业等六大金融资本集团都以各自的银行为中心。在日本，金融机构已成为股票上市公司最大持股者，而且持股比例不断上升，1974 年为 36.8%，1979 年已达到 40%。金融资本成了控制经济命脉的重要力量。

③股份资本国际化，形成跨国公司。19 世纪末，资本主义国家

开始出现少数国际垄断组织。二次世界大战期间,跨国公司有相当发展。二次世界大战以后,科学技术突飞猛进,新兴工业部门大批出现,金融资本急剧膨胀,生产大量过剩,争夺世界市场日趋激烈,促使跨国公司空前发展。50年代美国跨国公司势力最强,60年代日、德开始崛起。70年代,跨国公司更是迅猛发展,它们的产品和劳务价值约占发达国家总产值的1/3,产品销售额占世界出口总额的一半以上。大的跨国公司资产上千亿美元,年销售额也近千亿美元,跨国公司和其他国际性公司在世界经济发展中已成为一支不可忽视的力量。

④法人相互持股、参股是现代股份制的的一个重要特点。法人相互持股、参股有两层意思:一是指在一个股份公司内部,主要是法人股份;二是指本股份公司也以法人身份对外投资,参与和持有其他股份公司的股份。法人相互持股,主要是企业之间相互控制、相互协作的需要,它导致了企业互为所有者。在法人持股者中,金融机构又是主要持股者。例如,丰田汽车公司前十位大股东中,有八位是金融机构。在金融财团内部的各企业相互持股的现象尤为普遍。企业股结构中,法人持股率上升,个人持股率下降。在日本,1949年个人持股率为69%,1982年下降为28%;同期法人持股率由15.5%上升为63.7%。法人持股使企业中私人资本量减少,资本更加社会化,也形成了企业之间相互制约的机制。

⑤由于现代股份公司大量发行股票,且股票交易非常发达,导致股权多元化、分散化。持股者不仅有自然人,还有企事业法人、政府部门、外国法人与个人,很多普通群众也掌握一些公司股票。美国个人直接或间接持有公司股票的人数高达1.33亿,约占美国人口的60%。股权的多元化和分散化,使得股份公司的所有权和经营权更加分离。例如,美国通用汽车公司的股东200万人,股票总数为4亿股,平均每个股东持有200股。任何持股者无1%以上的股票,个人很难依据股权控制公司的运行。