

股票投資的成功之路

● 主 編 陳繁杞

● 副主編 郜 偉



gupiaotouzide
chenggongzhilu

書海出版社

前 言

股票市场,顾名思义是个用一些企业发行的股票进行交易的场所。

股票、股票投资、股票市场的风云迭起,股票投资的成功之路何在? 无数个疑问蕴含着多少个诱惑,牵动了多少人的心。人们渴望认识股票,了解股票,从而驾轻就熟地进行股票投资。一股探索、实践股票投资的热潮正在 90 年代的神州大地翻腾。

实行改革、开放、搞活政策以来,随着商品市场、技术市场、劳务市场的萌芽和发展,促进了股票市场的开放,使社会主义的股票市场发生了深刻的变化。股份制企业正在兴起,多种信用形式得到发展,这为全面开放股票市场打下了良好的基础。我国偌大的国家工业、农业、商业生产经营,光靠国家投资和银行常规的融资方法,是满足不了大规模的商品生产发展的需要。我们的企业家、实干家必须在商品经济的海洋里学会游泳,发动人民群众投资,做到有计划调节的同时,重视和运用价值规律的调节

作用。所以搞商品经济工作必须熟悉完整的股票市场机制体系。

我国股票市场正处在起步阶段,与先进技术发达、发育成熟的资本主义股票市场比较,无论是理论知识,或是经验技术都异常匮乏。众多的投资者虽有强烈的投资愿望,却苦于缺乏对股票投资技巧的了解和掌握;企业意欲通过发行股票以筹集资金,却对发行和交易的程序方法茫然无知。由此,寻求一种既全面系统又实用有效的中国股票投资指导,已成为筹资者和投资者共同的迫切要求。《股票投资的成功之路》正是应广大读者这种要求,根据我国国情而编著的实用书籍。

总之,这本书简明通俗、看后能给读者一个主体性的感觉。而且还提供有益的启迪和成功的经验。如果《股票投资的成功之路》能给予你在股票投资上有益的帮助,我们将为此而甚感欣慰。

由于我们理论水平有限,本书难免有遗漏和不妥之处,敬请读者批评指正。

编 者

1991年9月18日

目 录

股票的起源与发展	(1)
股票是怎样产生的.....	(1)
股票在我国的演变.....	(2)
股票对经济生活的影响作用.....	(4)
股票市场概述	(8)
股票是怎么回事.....	(8)
商品经济的灵魂——股票市场	(16)
股东与“股民”	(24)
股票买卖知识	(29)
怎样进行收益比较	(29)
股票买卖的主要过程	(34)
股票转让的几个原则	(40)
股票买卖的技巧分析	(47)
股票的行情分析	(47)
股票的数据分析	(56)
股票的图表分析	(66)
股票买卖的诀窍	(75)
专家、炒家与傻瓜.....	(75)
股票投机的典型	(79)

驾驭市场的要诀	(93)
股票的风险防范	(99)
黑色星期一对我们的启示	(99)
分散投资是减少损失的最好办法.....	(104)
股票买卖的忌讳.....	(111)
股市常见术语	(114)
世界几大证券交易所简介	(122)

股票的起源与发展

股票是怎样产生的

股票最早出现于资本主义国家。在 17 世纪初，随着资本主义大工业的发展，企业生产规模在不断扩大，由此而产生的资本短缺，资本不足便成为制约着资本主义企业经营和发展的重要因素之一。为了筹集更多的资本，于是出现了以股份公司形态，由股东共同出资经营的企业组织，进而又将筹集资本的范围扩展至社会，产生了以股票这种形式表示投资者投资入股，并按出资额的大小享受一定的权益和承担一定责任的有价凭证，并向社会公开发行，以吸收和集中分散在社会上的资金。世界上最早的股份有限公司制度诞生于 1602 年，即在荷兰筹建的东印度公司。股份有限公司这种企业组织形态出现后，很快为资本主义国家广泛采用，成为资本主义国家企业组织的重要形式之一。伴随着股份公司的诞生和发展，以股票形式集资入股的方式也得到发展，并且，产生了买卖交易转让股票的需求。这样，就带动了股票市场的出现和形成，并促使股票市场的完善和发展。据有关文献记载，早在 1611 年就曾有一些商人在荷兰的阿姆斯特丹进行荷兰东印度公司的股票买卖交易，形成了世界上第一个股票市场，

即股票交易所。目前，股份有限公司已经成为资本主义国家最基本的企业组织形式；股票已经成为资本主义国家企业筹集资金的重要渠道和方式，亦是投资者投资的基本选择方式；而股票的发行和市场交易亦已成为资本主义国家证券市场的重要的基本经营内容，成为证券市场不可缺的重要组成部分。

股票在我国演变

20 世纪初叶，我国处在半封建、半殖民地的状态，资本主义国家的股份制企业组织形式亦在我国出现和发展。这时我国已经产生了以股份有限公司形态出现的企业组织，并出现了以股票向社会筹集资金的活动，以及股票的买卖交易活动，形成了我国最初的股票市场。20 世纪 30 年代至 40 年代，我国已经具有在世界上颇有影响的金融市场。当时的上海证券交易所已成为全国的证券交易活动中心，而且在世界上亦有很大的影响。

1949 年 10 月 1 日，中华人民共和国成立后的一个时期，由于政治、经济的原因，我国停止了股票方式的融资活动，关闭了股票交易所。随着社会主义改造任务的完成，股份形式的企业组织亦基本消亡。

党的十一届三中全会以后，我国提出并坚持了改革、开放的总方针，确定了发展社会主义有计划的商品经济，企业的股份制改革、股票筹资和股票市场等问题开始列为我国经济体制改革的重要议事日程。从我国的股份制改革和股票市场发展来看，大致经历了三个阶段。

（一）初创股票发行市场阶段

初创股票发行市场阶段即 1983 年至 1986 年。这一阶段，我国的少数企业进行了股份制改革的尝试，上海、沈阳、广州、深圳等地一些企业陆续以集资入股的形式在内部或向社会筹集资金，初创了股票的发行市场。在企业自由发展之后，1984 年下半年起，一些地方的人民银行对发行股票活动进行了管理，一些地方企业须经过批准后才能发行股票。1984 年 8 月，上海市人民政府批准颁布了全国第一个《关于发行股票的暂行管理办法》，将股票发行正式纳入政府的管理之下。这一阶段的特点主要是：

（1）发行股票的目的在于筹集资金，兴办乡镇企业、集体企业或发展第三产业；

（2）发行的单位较多，但发行规模和发行金额普遍较小，多数限于企业内部或系统内发行，或者在一个小地区内发行；

（3）发行的股票多不规范，多数股票是股票与债券的特点相互兼容的股票，持股者可自由退股，而且还可定期归还。股权亦不平等，持股的单位和个人之间收益分配不一，一般来说个人的收益高于单位，有的甚至不分派息和红利给持股单位。

（二）规范股票发行和初创股票交易市场阶段

规范股票发行和初创股票市场阶段，即 1986 年底至 1990 年中。在这一阶段，股票发行市场逐步向规范化方向发展，全民所有制企业亦进入股票发行市场，而且在上海、深圳等地初创了股票的交易流通市场，初步形成了一级市场与

二级市场相结合的二级市场。这一时期的特点是：

(1) 股票发行参照国际惯例，结合我国的具体情况，逐步走向规范化；

(2) 股票发行市场与企业体制改革同步进行，全民所有制企业进行股份制试点，进入了股票发行市场；

(3) 向社会大众公开发行的股票数量增多，约占发行总量的 80%；

(4) 初创了股票交易的二级市场，并且在加强立法、规范操作、健全市场组织机能、完善市场管理方面进行了积极而有意义的尝试。

(三) 开始进入规范的股票市场阶段

开始进入规范的股票市场阶段，即 1990 年底起。这一阶段的重要起点和标志是 1990 年 12 月 19 日我国第一家证券交易所——上海证券交易所正式成立，经营证券，包括股票的发行和上市交易业务。它的成立将对我国证券市场的发展、全国统一的证券市场的形成起到重要的促进作用。

股票对经济生活的影响作用

股份公司、股票和股票市场无疑对资本主义国家的企业的经济发展起到积极的作用。股份公司、股票和股票市场不是资本主义所特有的。我国是一个社会主义国家，在发展有计划商品经济的条件下，同样可以利用股份公司的企业组织形式，股票筹资的方式和股票市场的调节机制，为发展社会主义的有计划的商品经济服务，它的积极作用是：

（一）对国家经济发展的作用

从国家经济的全局角度看，其作用在于：

（1）可以广泛地动员、积聚和集中社会的闲散资金，为国家经济建设发展服务，扩大生产建设规模，推动经济的发展，并收到“利用内资不借内债”的效果；

（2）可以充分发挥市场机制，打破条块分割和地区封锁，促进资金的横向融通和经济的横向联系，提高资源配置的总体效益；

（3）可以为改革完善我国的企业组织形式探索一条新路子，有利于不断完善我国的全民所有制企业、集体企业、个体企业、三资企业和股份制企业的组织形式，更好地发挥股份经济在我国国民经济中的地位和作用，促进我国经济的发展；

（4）可以促进我国经济体制改革的深化发展，特别是股份制改革的深化发展，有利于理顺产权关系，使政府和企业能各就各位，各司其职，各用其权，各得其利；

（5）可以扩大我国利用外资的渠道和方式，增强对外资的吸纳能力，有利于更多地利用外资和提高利用外资的经济效益，收到“用外资而不借外债”的效果。

（二）对股份制企业的作用

从股份制的角度来看，其作用在于：

（1）有利于股份制企业筹集资金，满足生产建设的资金需要，而且由于股票投资的无期性，股份制企业对所筹资金不需还本，因此可以长期使用，有利于股份制的经营和

扩大再生产；

(2) 有利于股份制企业建立和完善自我约束、自我发展的经营管理机制。在股份制度下，既能抑制企业的盲目扩张，又能利于企业根据需要扩大生产建设规模。股份制企业面向社会发行股票，特别是股票的上市交易有利于增强企业和社会上的知名度和提高信用比率，有利于股份制企业的经营和发展。

(三) 对股票投资者的作用

从股票投资者的作用来说，其作用在于：

(1) 可以为投资者开拓投资渠道，扩大投资的选择范围，适应了投资者多样性的投资动机、交易动机和利益的需求，一般来说能为投资者提供获得较高收益的可能性。

(2) 可以增强投资的流动性和灵活性，有利于投资者股本的转让出售交易活动，使投资者随时可将股票出售变现，收回投资资金。股票市场的形成、完善和发展为股票投资的流动性和灵活性提供了有利的条件。

(四) 股票市场的不良影响

股票市场的活动对股份制企业、股票投资者以及国家经济的发展亦有不利的方面。

股票价格的形成机制是颇为复杂的，多种因素的综合作用和个别因素的变动作用都会影响到股票价格的剧烈波动。股票价格既受政治、经济、市场因素的影响，亦受技术和投资者行为因素的影响，因此，股票价格经常处在频繁的变动之中。股票价格的频繁波动扩大了股票市场的投机性活动，削

弱了股票市场的可控能力，使股票市场的风险性增大。股票市场的风险性是客观存在的，这种风险性既能给投资者造成经济损失，亦可能给股份制企业以及国家的经济建设产生一定的副作用。

股票市场概述

股票是怎么回事

股票，通俗地讲，就是一种凭据，就好像你去银行存款，银行给你开一个存折一样。比如说，你在股票市场上用 20 元钱购买了一张某股份公司发行的股票，那么这张股票就证明你在该公司入了股，将来你可凭这张股票到该公司领取股息和红利。你买了多少张股票，就表示你在该公司拥有多少股份。

你购买了某股份公司的股票，不仅仅只是发生了一种买卖行为，而是在你购买股票的行为起，你就是一个股东了，你将享有股东的责任、权力和利益。说到此，必须给你解释一下股份公司和股东权益的含义。

股份公司是企业的一种组织形式，就如同联营企业、合资企业等都是不同的企业组织形式一样。不过，股份公司这种企业组织形式最大的特点是，它的资金主要是由社会上各种投资者以认购股份的形式而筹集来的。对于股份公司，我们常听说的是，××股份有限公司。比如，沈阳金杯汽车股份有限公司，上海飞乐股份有限公司，北京天桥股份有限公司等。这个“有限”是什么含义呢？原来，股份公司是分为

三种类型的，即：股份有限公司、股份无限公司、股份两合公司。股份有限公司是指，股东对公司的债务清偿是有限的。当公司因经营不善，破产倒闭，需要股东赔偿的债务额，只以入股金额为限。而股份无限公司则不然，它不论你入股金额多少，对企业债务都负有无限清偿责任。也就是说，公司一旦破产倒闭，股东们必须以自己的全部资产来还债。股份两合公司是由股份有限公司和股份无限公司两部分股东组成，两者优缺点兼而有之。三种类型公司比较，股份有限公司是当今最普遍、最流行、最受公众欢迎的。我国股份公司都属有限公司类型。

股份公司内部有两个组织机构，一个是股东大会，一个是董事会。

股东大会是股份公司的最高权力机构。它有权选举、任命、解除公司董事，有权决定公司的经营管理方针、政策。它由全体股东组成。

董事会是股份公司业务的直接执行机构。它全权管理公司的业务活动。

股东大会与董事会的关系，犹如全国人民代表大会与国务院的关系，一个是权力机构，一个是执行机构；一个决定方针政策，一个负责管理执行。不管你将来是作为股东，还是被当选为董事，都必须对此有深刻理解。

担任董事，也许是你几年以后的事情。目前最现实、最有可能的，是成为股东。作为股东，你首先应知道股东的权益，即责任、权力、利益。

股东的责任——对本公司的债务必须负有清偿责任，如前所述。股东赔偿债务是义不容辞的，是受法律制约的。不

过，别担心，一个实力雄厚的股份公司，不是随便就轻易倒闭的。

股东的权力——有选举和被选举董事的权力，有对本公司经营状况查询的权力，有参加纯利分配的权力，有优先认购新股票的权力等。

股东的利益——享有本公司盈利的分配，取得股息和红利的权利。当公司倒闭时，有参加剩余财产分配的权利等。

尊敬的读者，随着本书内容逐步加深，其中专业术语将逐渐增多。这既是正确理解股票买卖知识的需要，也是读者将来涉足股市的前提，希望你能在阅读中逐步熟悉起来。

在储蓄、债券、国库券、保值公债等众多的有价证券中，股票之所以独领风骚，倍受人们的青睐，就在于它的性质与众不同：既可保存，又可转让；既能保值，又有风险；既可分红，还能参与经营；既能获得高息，又不退还本金；既有票面价格，又有行市价格等等。以上特点，必须熟记，它有助于你加深对股票性质的理解。为了使你更真切地看清它的本来面目，现作以解释如下：

第一，利益与风险同在。

假如，你购买了某股份公司的股票，将来能给你带来多大的利益，首先并不取决于你拥有多少份股票，而是看公司经营状况。可以说你的利益就绑在公司的这驾马车上了，两者同呼吸、共命运。一般情况下，股息加红利要远远高于利息，你拥有的股份越多，获利相应也就越多。但是，如果公司经营不好，或遇天灾人祸，那就利少少分，或无利可分。你拥有的股份多，那么相应损失就大。甚至遇到公司破产，可能连本金都保不住。

第二，稳定与流动并存。

股票一旦购买，就永不退股，不像债券等到期还本付息。正由于这种特点，所以对发行股票的股份公司来说，它所筹集的资金是一笔永远保留在公司里的、稳定的资金。对投资者来说，由于不能退股，看似不可流动，其实不然。由于股票市场的存在，它可随时出手转让。可以说，基本上和握有现金差不多。只是脱手时，你得看看当天价格是否合适。

第三，经营与决策结合。

握有股票即为股东，有权参与公司经营决策，这也是与其他有价证券不同点之一。但决策权力大小取决于你拥有多少股票。股份多权力大，股份少权力小，两者成正比。从理论上讲，持有公司股份的51%，拥有绝对决策权。但实际上，在股份比较分散的情况下，持有30%的股份，或20%的股份，甚至5%的股份，就能拥有绝对决策权。当然，对普遍投资者来说，这5%股份也是不可能达到的，一般人仅为万分之一以下，不是作为股东而是作为股民而存在。但正是由于这种以股份多少定权力大小的机制作用，股份多的投资者，亦即公司决策者，才去竭力保持公司的正常经营，以保护他的利益，避免走到无利可分的地步，在客观上也就保护了普遍股民的利益。

第四，面值与行市不一。

股票作为交易对象，在股票市场上像商品一样，有自己的市场价格，即行市价格。一般来说，行市价格与股票面额不一致。之所以不一致，除了受制于企业的经营状况外，还要受政治、经济、社会、心理等等多方面的影响，由此造成股票价格与股票票面价值不一致，甚至相差悬殊。例如，深

圳原野公司发行的面值 10 元的股票，发行仅三个月，就升至 50 元。正是这种不一致性，给股份公司强大的压力，迫使其努力提高经济效益，并由此产生了社会公众的股票选择行为。

弄清了股票的内在性质，那么对它外在形式的理解就容易得多了。

让我们再来看看股票的式样，以免将来购买时认错。

附××股份有限公司股票式样一张：

××股份有限公司			
股数：	股 票	股票号码：	
(中国××注册)			
兹证明：下列人士已遵照本公司章程持有下列股份。			
每股人民币××元整，经如数收足，特发给此股票作据。			
编 号	股 东	股 数	日 期
此股票於上述日期由本公司加盖印章发给			
公司印章		董 事 长：———	
法定地址：			
过户时必须连同此股票交来以备办理。股份登记处：			
地 址：			

一般来说，一张股票上面应印有这些内容：

正面：股票发行公司的名称；

该公司依何处法律、在何处注册登记；