



股票投资知识

GUPIAO TOUZI ZHISHI

知 识 出 版 社



股票投资知识

柴溪 陈建平 卓之 编

知识出版社

股票投资知识

编 著 陈建平 卓 之 编

知 识 出 版 社 出 版

(北京阜成门北大街17号)

总店北京发行所发行 固安光辉印刷厂印刷

开本787×1092 1/32 印张2.75 字数54千字

1988年11月第1版 1988年11月第1次印刷

印数：1—4500

ISBN 7-5015-0116-5/F·2

定价：0.95 元

目 录

证券投资概况	(1)
△证券在社会投资中的意义.....	(1)
一、何谓投资	(1)
二、证券投资的含义	(2)
△资本证券化.....	(4)
一、股份有限公司和证券资本	(4)
二、证券的种类	(6)
三、证券的特征和功能	(7)
△证券投资的报酬与风险.....	(10)
一、报酬与风险成正比	(10)
二、证券投资的报酬	(11)
三、证券投资的危险	(11)
△证券投资与投机、赌博.....	(14)
股票知识简介	(16)
△普通股.....	(16)
△优先股.....	(21)
一、累积优先股	(22)
二、调换优先股	(23)
三、累积调换优先股	(23)
四、参加优先股和非参加优先股	(23)
五、优先股表决权的规定	(24)

六、优先股赎回的规定	(25)
△公司债	(25)
一、信用债券	(26)
二、调换债券	(26)
三、第一抵押债券	(26)
△认股权	(28)
股票的发行与流通	(30)
△证券市场剖析	(30)
△股票发行市场	(33)
一、发行市场的构成及功能	(33)
二、投资银行的作用	(34)
三、新股的发行	(35)
△证券交易所	(37)
一、证券交易所的意义和机能	(37)
二、交易所会员与经济商	(39)
三、交易所的交易方式	(42)
四、交易所的上市条件	(46)
△场外市场	(48)
△买卖股票的几种委托指令	(50)
股票价格与价格指数	(53)
△股票的几种价值	(53)
一、票面价值	(53)
二、帐面价值	(54)
三、清算价值	(55)
四、内在价值	(55)
五、市场价值	(56)

△影响股票价格的因素.....	(56)▶
一、影响股价的基本因素	(57)
二、技术因素	(63)
三、股票价格指数	(65)
△股票市场投机.....	(70)
一、美国的保证金交易	(72)
二、日本的信用交易	(73)
三、卖空交易	(75)
四、选择权交易	(77)▶

证券投资概况

证券在社会投资中的意义

一、何谓投资

在现代西方社会，投资已日益成为社会组织与个人所面临的一个极为重要的经济问题，已成为影响社会生产的最重要因素之一。

“投资”的涵义很广泛：

、从最广泛的意义来说，社会的一切财富都可以作为对社会的投资资金；任何社会财物的增加，都可以看作是新的投资。

从经济学科的专业观点来看，投资可以说是直接或间接地向社会上的工商事业经营提供资金，分担经济风险。

从投资者个人意愿而言，“投资”一般是指为获得更多的报酬（即使货币增值）而将货币转换为某种商品，至于此举是否对社会有益，投资者有时不甚关心。

“投资”一词的应用范围很广，而投资的方法和种类也极多。直接经营工商企业，固然是不折不扣的投资，而购置不动产（房地产），购买金器或其它贵重器物，甚至将货币存入银行，都不失为一种投资。由此可以认为，投资并非只

限于国家组织或社会团体，也不单是少数富有者的事。社会任何个人，只要持有暂时的闲散资金，都可以从事投资。当然，个人投资的目的，有时是为了增值，有时则只为保值。

一般地说，投资必须考虑投出资金的安全性，收益的真实性、合法性，收益率的高低，以及抵押价值、变现性、市价的稳定性、投资风险，还要考虑有关税收、利率、通货膨胀等种种情况。对于大多数投资者来说，考虑上述种种情形，证券投资则是比其它任何方法的投资都要方便而有利的投资方式。

二、证券投资的含义

在当今的资本主义社会，证券投资已成为社会投资最重要的部分，并且涉及千百万人，成为极普遍的大众投资方式。

从投资者的角度看，投资证券，可以免去直接从事某种工商事业所面临的一系列烦恼问题。此外，生产投资的周期较长，生产者投下现金，一般需要购进原材料、制造商品，而后出售商品，收回现金，始能获得若干利益，一旦生产环节出现故障或产品滞销，投资者最初投下的现金便可能无法收回。而投资于证券，则能够避免这种风险——投资者可以通过市场随时出售证券，收回本金。此外，对绝大多数的中小投资者来说，他们手头的闲散资金（游资）并不足以直接从事某种工商事业，而“购买证券”则为他们敞开了投资的大门，为他们提供了利用少量的暂时的闲散资金获取多少收益的便利。再且，即使你所投资的（指购入其证券）企业亏损了，你也不必负任何责任，企业仍须按你所投入的资金，按期给予所预订的报酬。

对证券发行者来说，证券是其最有效地扩大资本活动的

工具。企业通过发行证券,可从广大持款人那里筹集资金,使那些无法派上用场的零星金钱及其它临时性的闲散资金成为资本,加以活用,即使投资者要收回本金,他只需要在市场上出售证券即可达到目的,而丝毫不影响发行证券的企业真实资本;同时,企业采用证券投资,把零星分散的暂时性的资金变为自己的可集中、长期使用的资本,使企业的资本额扩大了,企业的生产经营规模亦自然而然地随之扩大了,因而具有更大的竞争能力了;此外,证券投资还可改善企业的资本负债比例,节约本金,增大盈利比率。

从整个社会来说,由于证券投资具有最大的自由移动性,在“利润率均衡化”法则的影响下,通过市场的有机调节,而将社会投资方向引导到社会经济所需要的部类,可促进社会生产的发展。

由于证券投资具有这样的便利——筹资者可以借此迅速集合许多人的资金来创办企业,弥补自己的资金不足或节省自己的资金,创造更多的盈利;而另一方面,那些只有少量积蓄的农民、工人、小商人等,也可通过购进证券参与社会投资。因此,证券投资已成为社会投资的最主要手段,吸引了成千上万的人,并成为一种全球性的经济活动。

例如:据美国纽约证券交易所的统计,在全美证券市场投资的总人数有2,500万人(即每6个美国成年人中就有1人在证券市场投资)。投资者的年平均收入为2万元,其中年收入在10万元以上者,占有所有投资者的2%,拥有所有证券发行量的30%;而年收入在5万元以上者,却占投资者总数的1%,拥有所有股票发行量的50%。

中国大陆近年来也陆续出现一些企业以发行“股票”

(严格地说, 这些“股票”中许多是属于债券, 这些本书将详细介绍), 同样也吸引了大量的个体投资者。佛山市信托投资总公司以收纳个人资金为主来发行证券, 仅在数月间便筹集到人民币1,000多万元。

资本证券化

一、股份有限公司和证券资本

证券在现代社会投资中的意义, 可以归结为一句话: 证券资本化。

证券资本化是社会、尤其是资本主义社会经济发展的必然结果。股份有限公司对促成资本证券化起了最主要的作用。

在人类社会文明之初, 人们的经济生活是一种自给自足式的, 人们之间交易的发生, 取决于其有无剩余产品, 其时还无资本可言。后来由于商品经济的出现和发展, 货币普遍使用了, 财富有了很大的积累, 渐渐形成了农业资本和商业资本, 后来又形成了工业资本, 这时所谓的投资, 还不易为一般人所注意。18世纪末19世纪初开始的工业革命, 促进了分工, 生产规模急剧扩大, 牟取利润成为生产的主要目的。在这种情况下, 需要聚集大量的资金, 于是, 以借用资金、指导劳动、组织生产机构为业的企业家就应运而生了, 投资也日益成为一种极重要的经济手段。企业的经营者日益感到现代企业的专业化、多样化发展趋势的无情——若不吸收更多的资金, 则难以在竞争中立足和拓展。只拥有少量资

金的大众，则更是难以实现他们“发家致富”的愿望。在这种形势下，“股份有限公司”（CORPORATION）就产生并迅速发展起来了。

股份有限公司的发展，乃是企业家与投资者为解决投资问题所产生的结果。股份有限公司以发行股票（证券）的方式，向社会大众公开筹募资金，而投资者则通过购买证券向企业投资。资本的证券化也由此逐步完成。

股份有限公司与一般具有无限责任的独资或合资组织相比，有下述特性：

A. 股东责任有限。参加投资的股东以出资额为限，因而股东负担的风险较小，投资的意愿较强；

B. 公司的所有权与经营权分离。公司实行董事会制度，拥有公司所有权的股东，可以处于监督地位，不必参与直接经营。该公司所有经营业务均由聘请的专业管理人员承担；

C. 股权可任股东自由转让，而公司的资本不受影响，其组织的生命可以无限期存在和发展；

D. 公司易集中资本，易进行大规模的生产，牟取大的利益。

由于股份有限公司将其全部资产划分成若干股份，以股票（证券之一种）代表其份额；所以，持有股票者即为该公司的股东之一，对公司拥有所有权（一部份的），其所有权的大小视其拥有的份额的多少而定。这样，对于某个股份有限公司的资本家来说，他所拥有的资本，不再表现为各种生产设备及原材料，或是企业的固定资产及流动资金；而是表现为股票等有价值证券。

再且，由于资本证券化使得资本所有权与资本使用权相分离，而使资本的所有者成为股东，资本的使用者成为企业家（在手工业时代，资本的所有者也即是资本的使用者）。资本的组织形态也由过去的具有无限责任的独资及合伙组织，转变为承担有限责任的股份合作组织。

二、证券的种类

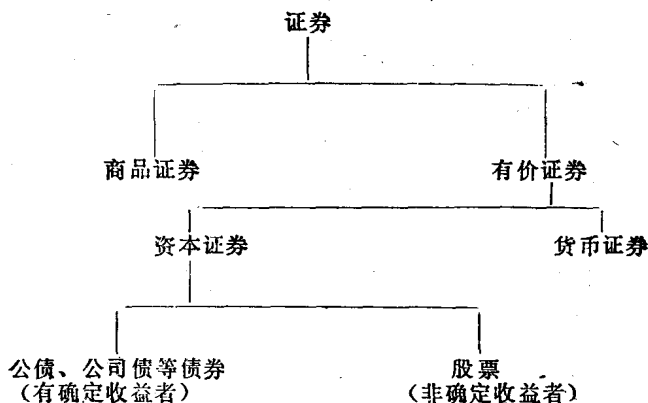
“证券”的广义解释，所包括的种类很多。但通常所说的证券，一般是指有价证券而言，如货币证券、资本证券。

货币证券主要是商业上的支付工具，用以代替货币的使用，如支票、本票、汇票等等。货币证券作为一种支付工具，主要用以代替现金而中介商品的购销，从而使生产者在生产和流通过程中可以节约大量本金以增大盈利。一个时期以后，各个生产者相互间的买卖借贷相等时，即可相互冲销。如不能冲销，则以现金清付借贷差额。在这样的情况下，货币证券也就完成了它的任务。货币证券虽也属有价证券，但其价值只是票面价值，不成为投资交易的对象。

资本证券则表示投资的凭证和收益的请求权。资本证券按其性质的不同又可分为“有确定收益的”和“非确定收益的”两类，前者主要为公债、地方债、各种公司债等。投资者购买这些债券，等于将金钱借给债券发行人，从而成为债权人，从规定的利息中获得固定收益，一定时期后债券到期，投资者即可收回本金。非确定收益的资本证券即是股票，包括普通股和优先股。股票没有偿还本金的承诺，投资者所期待获得的股息收益也是不确定的。而且股票的市场价格波动较大，投资者可能从买卖差价中牟取暴利或因此蒙

受重大损失。各种资本证券构成了社会的证券资本，而股票（即股份资本）又是最集中表现了证券资本的一切特征。所以，在以后的章节里，我们将以股票为主要讨论对象，凡一般说证券，即主要是指股票而言。（关于股票和公司债，下面还将专章讨论）

下图将有助于我们了解证券的分类：



资本证券的持有人，通过市场交易可以不断更换，但这并不影响证券资本，而证券本身也不因之消灭。只要公司不遭清算，公司发行的证券就永远有效。

三、证券的特征和功能

证券本身究竟有没有价值？其价值应如何确定？对这个问题经济学家们有截然不同的观点。

有的人认为证券只是一种投资凭证，它只表示一定量的货币投资，本身并无价值可言。这种观点是忽视了证券的这样一个特殊性：证券是一种可以买卖的、并可以带来一定收

益的投资凭证。就可以买卖这点说，证券诞生伊始，就成为商品了。就其可以带来一定收益来说，它又是一种资本。当然，证券与普通商品及实际的机能资本都有所区别，我们试分析如下：

首先，证券是一种可以买卖的特殊商品。普通商品其自身都具有某种有用性。我们购买普通商品是为了使用它，如购买食品、衣物。证券也具有某种有用性。所不同的是，证券的有用性不在于直接为人们提供某种消费，而在于证券能在一定时期内为其持有者带来一定的收益。就这个意义说，证券的有用性和资本的有用性是相同的。

但是，作为一种特殊商品，证券的价值与普通商品的价值形成又有所不同。普通商品的价值是由制造该商品所消耗的劳动时间决定的，而与其是否有用无大关系。当它的有用性恰能满足市场的消费需求，则其价值便由市场价格来体现。证券的价值则恰恰与普通商品相反，是由其有用性来决定的。一种证券价值的大小，主要取决于持有该项证券每年能获得多少利息或股息收入。说得更确切一点，证券的价值是由其所产生的收益与借贷资本所产生的收益（利息）作比较来决定的。比如说，某种证券所带来的股息或利息收入大大高于银行利率，那它的价值便大。反之则价值亦小。在证券市场上，价值大的证券更能吸引一般投资大众，如果供不应求，其市场价格便会上涨，直至供需平衡为止。从这点说，证券也颇类似普通商品。

要而言之，证券既具有商品的特性，又具有资本的特性，是一种可以买卖的资本，其本身是具有某种价值的，这种价值是依据其作为特殊性资本的有用性与货币资本的有用

性的比率来决定的。

那么，证券资本在国民经济中能起什么样的功用呢？这个问题可以大致归结为下面几点：

①证券是筹集长期安定的产业资金的主要手段。企业的资产一般可分为流动资产与固定资产。流动资产可视为一种短期资本，可以通过向银行借贷短期资本解决，待一个生产周期完成之后即可偿付。固定资产的使用年限往往长达十年乃至数十年，使用期间其价值只能一部分一部分地转移到制品中，与之相适应，当然非有长期资本不可。证券资本可以为企业提_供长期安定的机能资本，使企业经营得以正常运转。

②证券可以促使信用制度的高度发展，这是因为证券可以随时兑现，而且既能分割为小单位，又可合成为大单位。利用证券的这种灵活性，有助于促进信用制度机能和作用的高度发展。

③证券大众化可促进人民生活水平的提高。对于投资者来说，投资证券也是一种储蓄手段。当人们生活上有了宽裕的资金，大多数人_是用于某种方式的储蓄。随着经济发展，创办新事业所需的资本日趋浩大，这时人们手头那些尚不够创办事业的宽裕资金，便可根据自己的意愿寻求投资对象，从中获取若干利益。证券大众化的展开，可使经济事业得以筹集更多的资本，使生产规模更趋扩大，创造更多的社会财富，形成一种良性循环，促进社会经济生活的发展。

证券投资的报酬与风险

一、报酬与风险成正比

一般地说，任何投资，总是预期获得一定的报酬。从投资者的意愿出发，当然希望获得最大的投资报酬。然而，任何投资也都必须要考虑承担某种风险。一个农民，当他播种的时候，是期待着日后获得数倍的好收成。然而，自他播种伊始，就要面临恶劣气候、虫害、其农产品日后销售价格的变化等等风险。证券投资也一样。投资者购买证券时，也总是预期得到某种收益，否则他不必去购买证券。根据一般的投资原则，证券投资的报酬与风险成正比，而与证券品级成反比。这是因为低级证券比较高级证券，其价格波动的幅度大得多。比如一种每股1元的证券，与一种每股10元证券，两者同是上涨1角，则前者的价格上升了10%，后者只上升了1%，如以10元资金计算，则投资于前者，即可获1元的收益，而投资于后者则只有1角钱的收益。反之，如果证券价格下跌，投资者蒙受损失的比例亦然。有些高级证券，其价格可高达数十元乃至上百元，其价格的波动幅度当然相对更小些，所以其风险也小。许多人投资证券，主要目的在于谋求资金的安全保障，并非希求超额投资报酬，这些人多数都投资高级证券，并长期持有。投资于低级证券，一般都是短期的，其目的主要在于从一买一卖间的差价上，牟取超额报酬，但是证券的价格变动有时是很难事先预料的，它会受多种偶然的突发事件影响，所以预期的投资报酬是极不确定

的，有时可能一夜之间，血本无归，其风险极大。

二、证券投资的报酬

证券可分为债券和股票两类，前者为确定收益证券，其报酬为固定的利息；后者为非确定收益证券，其报酬来源于股息。此外，两者均可能在市场买卖的差价中获得额外报酬。如前所述，证券投资的报酬与风险成正比，债券因有确定的收益，且有偿还本金的承诺，故其报酬利息率要低于股息率。因为股息的多少要受企业利润多少的影响，而利润的多少是个不确定的因素。因此，股息率低于利润率，而高于利息率，另外，债券的利息率又高于银行存款的利率，否则，持有货币的人就不必去购买证券而冒一定的风险。

任何投资都要承受风险，即有可能损失若干资金。但是，不投资也可能遭受风险。这是一种看不见的、由于种种原因（很大程度是由于通货膨胀）而导致货币实际购买力降低的风险。人们往往尽可能避免直接损失若干资金。却不大注意实际购买力的降低所造成的损失。就投资者来说，投资于证券，比较可能平衡那种可见的与不可见的双重风险。所以，证券投资的报酬，对大多数中小投资者来说，主要还是获得资金的安全保障。

三、证券投资的风险

任何一种投资都有风险存在，也即有造成某种损失的可能性。证券投资的风险，则主要指投资者不能获得预期报酬的可能性，比如投资者预期在证券投资中可得30%的报酬，而实际上却只得15%，这二者之间的差额便是其投资中的风