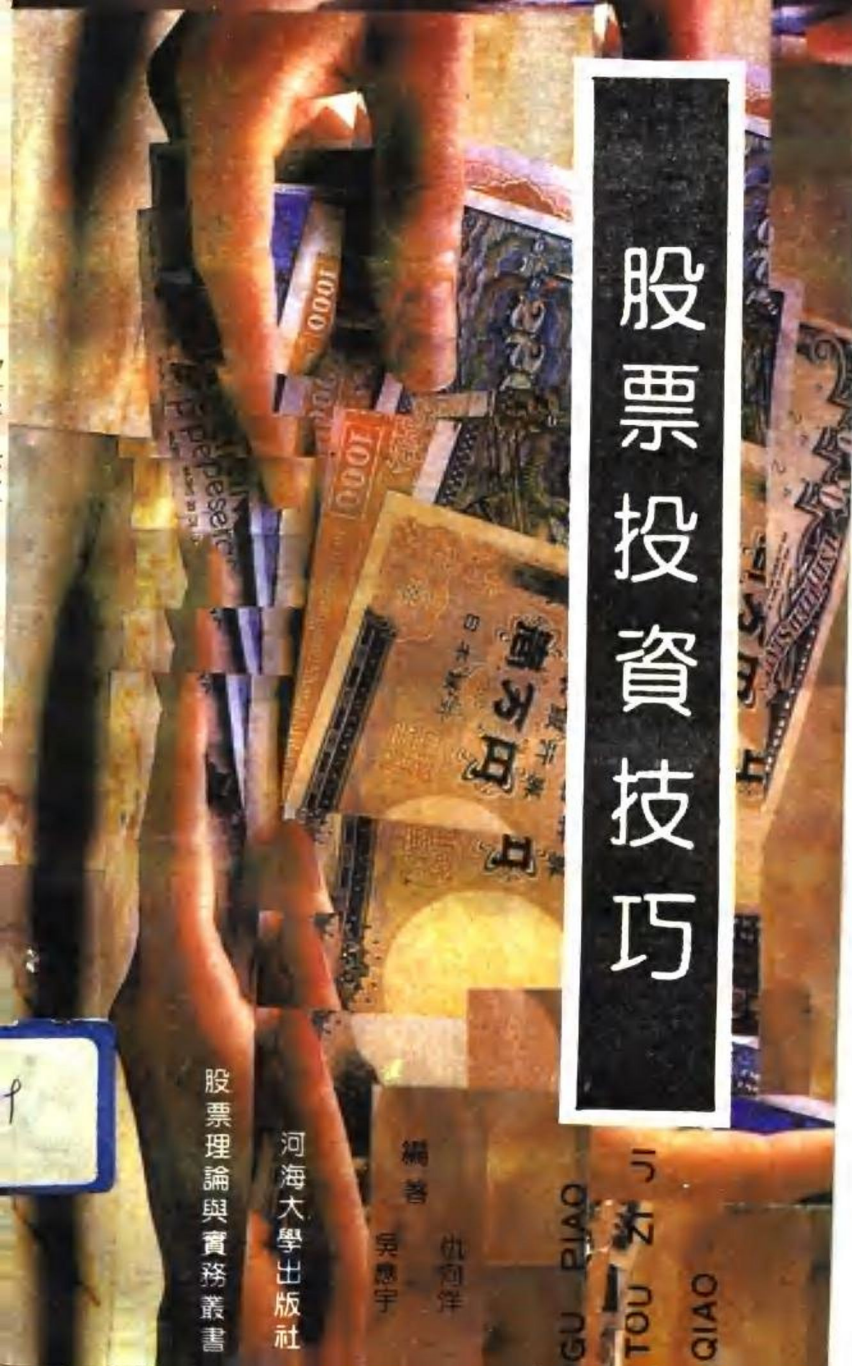


The book cover features a collage of images including hands holding and sorting through various banknotes and paper bills. The bills are from different currencies, including Japanese Yen (10000 and 1000) and Chinese Yuan (10000). The title '股票投資技巧' is prominently displayed in a vertical black box with white text. At the bottom, there is a small blue label with the number '9' and a white label with the text '股票理論與實務叢書'. The publisher's name '河海大學出版社' is also visible.

股票投資技巧

9
股票理論與實務叢書

河海大學出版社

編著

吳恩宇

仇劍洋

GU BIAO

TOU

QIAO

股票投资技巧

仇向洋 吴应宇 编著

河海大学出版社

股票投资技巧

仇向洋 吴应宇 编著

*

河海大学出版社出版发行

(210024南京市西康路1号)

江苏省新华书店经销

金坛县彩印一厂排版

泰州人民印刷厂印装

*

开本787×960毫米 1/32 印张5.25 字数100千字

1991年6月第1版 1991年6月第1次印刷

印数1——12,800册

*

ISBN 7—5630—0389—4

F·51

定价：2.15元

河海版图书若有印刷装订错误，可向承印厂调换

《股票理论与实务》丛书

编 委 会

主 编：查一民

编 委：查一民 刘厚俊 叶月明

董 杰 龚 俊

编者献辞

国库券、债券、股票……伴随着中国金融体制改革的逐步深入,伴随着中国人金融意识的逐渐增强,一时成为街头巷尾的特侃话题。深圳、上海、沈阳……中国人开始对这些“纸片上的魔术师”产生了浓厚的兴趣。

虽说股票姗姗来迟,但她正以其独特的魅力进入许多人渴望致富的心田。股票是什么玩意,能发财吗?对于许多中国人来说,这还是一个变幻莫测的未知数。正由于这样,面对滚滚而来的股票浪潮,许多中国人要想经营股票,并从中赢利,恐怕为时还远。如何使广大中国老百姓早日认识股票,调动人们手中人民币的“积极性”,是一件利国利民的大事。前段时间,有关股票类书籍大都是供应学术讲坛的,广大老百姓未免有些可望不可及之感。基于这种情况,我们通过大量艰苦工作,编纂出这套适合中国大众的股票袖珍丛书。

在这套丛书中,生动、活泼、明快的语言把一连串生硬的学术名词普通化、大众化;一个个扣人心弦、精彩纷呈的实例加以辅佐,构成了这套丛书的基调。读者可以看到,经营股票的技巧;股票中的一系

列法律关系；股票与各类证券及银行储蓄的关系；国际股市的风云变幻；等等。总之，全方位的严谨的股票袖珍丛书伴您迈进股票市场，并从中获取您的正当收益。

有人说，德国是一个思辩的民族，日本是一个实证民族，而我国是一个直观的民族，或者说，是一个领悟的民族。现在，遍布中华大地上的各类证券交易机构开盘营业，紧锣密鼓，一些人拿着现款在证券交易所里鱼贯穿梭，跃跃欲试。这个领悟的或直观的民族，在证券大舞台上不再寂寞，一个新型的致富机会来到每一位中国人的身边。

“想发财，买股票。”不再是一句空话，而是现实，是您和我都值得尝试的一种选择。

《股票理论与实务》丛书编委员会

1991.4.

目 录

第一章 概 述.....	1
第一节 股份制度	1
第二节 股份公 司	4
第三节 股票的种类	8
第四节 股票投资的收益	13
第二章 股票的发行市场.....	17
第一节 股票发行市场的构成	17
第二节 股票发行的目的	19
第三节 股票发行的程序	22
第四节 股票发行的方法	24
第五节 股票的记载事项.....	27
第三章 股票的流通市场.....	29
第一节 股票证券交易所的作用和组织形式	30
第二节 建立股票交易所的条件	32
第三节 股票交易的管理	34
第四节 美国股票交易所的概貌	38
第五节 其他类型的股票流通市场	44
第四章 股票的交易程序与方法.....	47
第一节 股票交易的程序	47
第二节 股票交易的方式	55
第三节 股票交易所的交易方法	60
第四节 店头交易市场交易方法	64

第五章 股票价格的形成与波动	67
第一节 股票的发行价格	68
第二节 股票的市场价格	70
第三节 影响股价波动的原因	72
第六章 股价分析与预测	79
第一节 基本分析	79
第二节 技术分析	84
第三节 图形分析	87
第四节 股票的价格指数	90
第七章 股市常见的现象和操作方法	97
第一节 股市常见的现象和术语	97
第二节 股票投资技巧	103
第八章 股票投资的风险及其防范	110
第一节 股票投资风险的类型	110
第二节 股票投资风险的测度	115
第三节 股票投资风险的防范	121
第九章 股票投资经验之谈	128
第一节 “选股”与“选时”	128
第二节 买卖技巧与行情判断	131
第三节 股票投资常识	137
第十章 我国股份经济的现状及其分析	140
第一节 我国股份制企业悄然兴起	141
第二节 深圳、上海股市现状及其分析	146
第三节 发展我国股份经济所面临的任务	150

第一章 概 述

假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度，那么恐怕直到今天世界上还没有铁路。但是，集中通过股份公司转瞬间就把这件事完成了。

——马克思

目前，随着我国经济体制改革的深入，全国各地特别是沿海开放地区，涌现了大批的股份制企业，新上市的股票也日益增多。上海、深圳等地股票投资和交易的热潮此起彼伏。这些现象引起了人们普遍的关注和浓厚的兴趣。本章主要介绍有关股份制度、股份公司、股票的种类以及股票投资的收益等基础知识。

第一节 股份制度

股份制度是社会化大生产的一种组织形式，它

是以股份公司为主体、发行股票为基础、股票交易市场为依托的三位一体综合经济运行机制，也是由股份公司通过发行股票筹集资本、进行生产和经营、股票投资人按投入资本的份额参与管理和分配的一种经营方式。

股份制度作为一个历史的经济范畴，其产生、发展和完善经历了一个漫长的过程。早在古希腊、古罗马社会，就出现了股份制度的前兆，到了欧洲资本主义原始积累时期，股份制度经过了发育、生长阶段并逐步成熟。之后由于商品经济的发展和社会主义大生产的要求，现代意义的股份经济才有了明显的增长。特别是战后国际分工日益扩大和加深，交通运输工具和通讯设备也越来越现代化，从而使股份公司也跨越了国界，发展为遍布世界的跨国公司。

现代意义上的股份制有许多重要的特征：

第一，实现了企业所有权和经营权的“分离”。随着商品经济的发展，出现了承包、租赁、借贷等多种经营方式，它们均在不同程度上实行了两权分离，但股份制下的两权分离则有其自身的特点，仅从企业内部关系来考察生产社会化程度的提高以及生产技术的复杂化，已使得资本所有者难于执行高级管理职能，而不得不委任具有专业知识、技术或者管理经验的经理。经理们虽然拥有决策权，但他们毕竟受雇于股东，是工薪赚取者。因此，股份制为所有者与经营者职能的划分和权利的制约提供了一种组织结构。

第二，实现资本价值形态与实物形态相“分离”。资本实行股份化，其股份价值形态脱离其实物形态

而各有其独立的物质存在形式和运动规律。实物形态的资本，一般以厂房、设备等生产手段作为它的物质存在形式，并在企业内（物质生产过程中）不断地运转、折旧和更新；价值形态的资本以股票、债券等作为它的物质标志，在证券市场上不断易手，却不流回企业。不仅如此，作为实物形态的资本，即任何设备及各种设备组成的生产线，必须保持其技术上的整体性或不可分割性；而作为价值形态的股份资本，则具有可分性，一家亿万元资产的公司，其股份可以发行到几百万股，股票面值可以很小。

第三，实现了股权与产权相“分离”。随着小额股票的发行，股权在分散，但这决不意味着产权分散，相反倒是资本的集中。股权为股东所持有，但产权却由企业法人在掌握，企业的法人机关乃是董事会，企业产业的占有及营运完全被置于董事会的支配之下。只有当你持有的股份增加到足以让你或你的代理人置身于董事会时，你才有可能参与对企业产业的支配权力。

第四，实现了资本经营与企业经营的“分离”。以上仅就单个企业内部来考察股份制的特征。但西方国家经历了长期的发展，建立了一套成熟的股份经济的运行机制，特别是促成了一系列“金融中介机构”和“证券市场”的发展，实现了“资本经营”与“企业经营”的分离。较之一般讨论的所谓“两权分离”，这是更有深远意义的一种发展，很值得我们重视和进一步研究。

此外，股份制作为社会经济的一种组织形式，

还具有这样的特征：构成其总体的各个组成部分，既可分解又能合并，可以舍去其具体的物质内容（劳动力、资金、生产资料或生产和经营的其它物质条件等等），将其间的差别表现为纯粹量的差别，所有参与者的资金或其它生产要素，不论是中央投资的部分、地方投资的部分、企业投资的部分或个人投资的部分，都可以折为能够等分的股权，交给企业或联合体经营。这样做不仅为各种不同的投资主体提供了可以随时选择的投资手段，而且为企业生产要素的集结和转移提供了广泛的途径，也有利于处理好各参与者之间的利益关系。因此，股份制对于象我国目前在不同性质的多种形式的经济联合中有着广泛的适用性，不失为组织社会主义经济的一种可供选择的形式。

第二节 股份公司

股份公司是通过发行股票的形式，把分散的货币资本集中起来经营的企业。具体地说，它是由一群股东充当发起人，他们筹集到一定规模的资金，便可向政府主管部门申请注册，经审核批准后即取得股票发行权；然后以公司的名义在金融市场上发行股票并公开招股；待筹足资本后即可开张营业。股份公司是独立的企业法人组织，自主经营、自负盈亏，公司有权与其他法人或自然人签订合同。依照法律规定，发起人必须认购一定数量的股份。因此

发起人在公司成立之后必然成为股东。

从历史上看，股份公司是商品经济和社会化大生产发展到一定阶段的产物。早在原始资本主义积累时期（15 世纪末到 19 世纪初）股份公司就在欧洲初见端倪。到了 19 世纪下半叶已广泛流行于资本主义各国。在本世纪，股份公司已在资本主义经济中占统治地位，目前有 90% 以上的工商资本是在股份公司的控制之下。股份公司在加速资本集中和促进资本主义生产发展中起到了有力的杠杆作用。正如马克思所说：“假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度，那末恐怕直到今天世界上还没有铁路。但是，集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了。”（《马克思恩格斯全集》第 23 卷，第 688 页）资本主义正是通过股份公司的形式，很快把分散在社会上的大大小小的货币资本集中成巨额的股份资本，不仅用于现代化大企业的运营，还组织了数量众多的跨国公司。

在西方国家，股份公司通常分为无限股份公司和有限股份公司，其股东也相应地对债务分别承担无限责任和有限责任。前者指对公司的债务负有无限清偿的责任，不受所认股金的限制；后者指股东对公司的债务只负有限责任即只以他所认购的公司股金为限，不涉及其他私人资产。由于股东对有限责任公司只负有限责任，因此，增加了投资者的兴趣，有限股份公司也成为当今西方社会的主要形式。此外，还有所谓两合公司的混合形式，即一部分股东承担有限责任，另一部分股东则承担无限责任（与无限公

司的股东相同)。由于这种公司将两种股东责任结合在一起,故有“两合”公司之称。本书所介绍的 主要是以有限股份公司为对象的。

有限股份公司与其他公司形式相比,其内部关系和外部关系有与众不同的特点:

第一,股份公司的资本全部化为股份,即所谓公司资本股份化,任何人只有通过认购和持有公司的股份才能成为股东。由发行股票所筹措的资本,作为公司的自有资本,归公司永久支配而不再退还给股东,除非公司破产、停业等特殊情况。

第二,股东持有的股票是一种资本所有权的凭证,它体现的是股东对公司的投资关系,而非债权债务关系。因此,股份公司与股东的财产关系最为简单,股东仅按其所持有的股票参加公司的利益分配,并承担投资风险,对公司自身活动所欠下的债务不承担任何责任,这也是有限责任原则。

第三,股东在法律上有参加公司经营管理的权利,主要表现在股东有权参加股东大会并行使表决权。公司的最高权力机关为由全体股东组成的股东大会。公司的主要事项(如经营意向)由股东在股东大会上通过投票表决方式加以决定。公司的具体业务则由股东大会选任的董事会负责执行。有时董事会还可进一步选任执行董事(或经理)负责管理公司的日常事务,并在对外活动中代表公司。另外,有些股份公司还有监事会,对公司的经营管理等行使监察权。

第四,公司的税后利润除提取一部分充作公积

金(可用于弥补亏损,或转为该公司新增自有资本)外,还要提取一部分作为付给董事、监事、经理和一些高级职员(如总会计师、各部经理等)的特殊报酬,其余部分则以股息红利的形式按照股票总数成比例地分配给全体股东。股东取股息红利的多少,依公司的经营状况而定。

第五,股东的资格,在出现下列情况之一时即告免除:①所持有股份转让;②股票持有人死亡;③不缴纳股款(股金)而丧失权利;④由于出现严重错误等原因而被解除持股契约;⑤自行放弃;⑥公司解散。

股份公司虽然是在资本主义生产方式下普遍发展起来的,但作为一种企业组织和经营管理的形态,绝不是资本主义社会特有的经济现象。在社会主义短短 70 年的历史中,社会主义各国也都曾在不同的时期和不同的程度上,利用股份公司这种形式来为社会主义经济建设服务,并取得了良好的效益。

近年来,随着我国经济体制改革的日益深入,各地先后出现了不少类型的股份企业。企业股份化已成为深化企业改革运动中一个引人注目的浪潮。实践表明,股份公司这种企业组织形式在我国发展社会主义商品经济和推进社会化大生产中,具有独特的作用。

第一,股份公司有利于挖掘社会各方面的资金潜力,充分利用企业的自有基金、社会的闲置资金、事业单位的经费结余以及国外的各种资金来源,兴办社会主义建设所需要的各项事业,减轻国家的财

政负担和投资负担，发展国民经济。

第二，国家可以通过兴办股份公司来缓解和解决社会消费基金膨胀而引起的生产资金不足的矛盾。把社会上分散的消费基金集中起来，转化为生产和建设基金，从而达到抑制消费，稳定市场，促进生产的目的。

第三，股份公司有利于在社会范围内促进企业的优化组合，使生产要素的流动更加合理化，进而推动横向经济联合的发展，打破地区和部门的限制，加速资金的周转，促进专业化协作的发展和落后地区的开发。

第四，股份公司的管理方式使所有制关系具体化，增强地方、企业、个人对资产增殖的责任感，从切身利益上关心企业生产的发展，有利于吸收优秀的管理人材和先进的管理经验，提高企业经营管理水平和经营效益，增强企业的活力。

第五，股份公司有利于引进外资，学习国外的先进技术。由于我国商品经济的发展才刚刚起步，股份公司的发展和完善遇有不少的障碍和难点，因此，它不仅是经济界、法学界和政府面临的新的课题，也是企业界和广大居民所关注的热点。

第三节 股票的种类

股票是指向股份公司投资入股而拥有股份资本所有权的凭证。股票持有人可借以定期取得股息和

红利的分配,并可根据规定,行使股东权利。马克思曾经给股票下过科学的定义,他说:“股票,如果没有欺诈,它们就是对一个股份公司拥有实际资产的所有权和索取每年由此产生的的剩余价值的凭证。”(《马克思恩格斯全集》第24卷第387页)

股票按股东权利可分为普通股和优先股两种。持有普通股票的股东所享有的权利和所承担的风险,与持有优先股票的股东的权利和风险有所不同。一般地说,普通股股东所享有的权利较为广泛一些,但所承担的风险也要大一些,优先股股东的权利较为狭小一些,但所冒风险也要小一些。

一、普通股

普通股是指公司最先发行的一种证券。普通股是股票中最普遍、最一般的形式,也是一种报酬最高,风险最大的证券。

普通股的股东享有以下几种权利:

(1) 控制经营管理权。普通股的股东是公司的所有者。他们拥有股东大会的表决权。不仅有权选举董事会、监事会,而且对公司的利润分配方案、公司的合并、解散以及公司章程的修改等都有投票权。如果股东不参加每年或每半年一次的股东大会,则可以委托代理人来行使其投票权。通常每股拥有一票的表决权,因而每个股东所持有的股票数就决定着他所拥有的表决权数的多寡。从形式上看,大小股东似乎是平等的,但有许多公司组织机构庞大、股东多如牛毛,每个股东对公司所能发生的作用实在微乎其微,实际上对公司决策起决定作