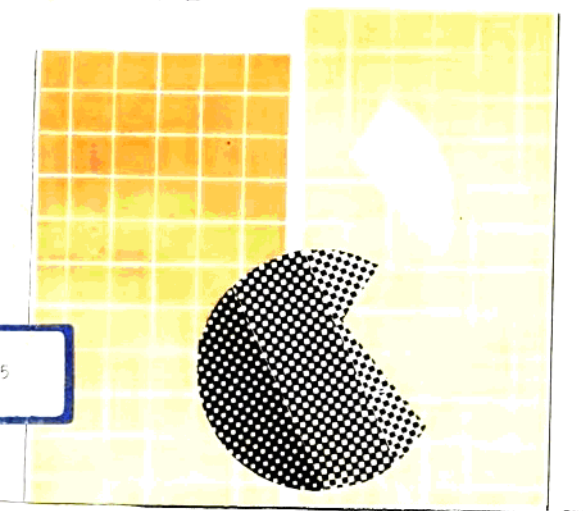


大陆股票投资 策略与技巧

DALUGUPIAOTOUZICELUEYUJIQIAO

■ 庄驹 主编
■ 石油大学出版社



目 录

第一章 股票.....	1
第一节 认识股票.....	1
一、股票的魅力	1
二、股票是股份制企业的“永久”资金	1
三、股票是我国经济发展的动力	3
第二节 股票的特征.....	5
一、股票与有价证券	5
二、股票的基本特点	5
三、股票与存款的异同	8
四、股票与债券的异同	8
第三节 股票种种	10
一、普通股、优先股、混合股.....	10
二、记名股和无记名股.....	16
三、有面额股和无面额股.....	16
四、国家股、企业股、个人股.....	17
五、股票的其他种类.....	18
第四节 股票的要素	21
一、面值、净值、市值.....	21
二、股息、红利	23
三、股权.....	26
四、股票票面上应记载的事项.....	27
第二章 股份公司	28
第一节 股份公司概述	28
一、股份公司的内涵.....	28
二、股份制度的由来与发展.....	28

三、促进股份公司发展的重要因素·····	33
四、股份公司的类型·····	35
第二节 股份公司的要素结构·····	38
一、股份公司的构成要素·····	38
二、股份公司的组织机构·····	41
三、股份公司的盈利分配·····	45
第三节 股份公司的设立与招股·····	47
一、设立股份公司的程序·····	47
二、公司发起人·····	49
三、公司章程的基本内容·····	50
四、公司招股·····	51
第四节 股份公司的重整,合并与解散·····	53
一、股份公司的重整·····	53
二、股份公司的合并·····	56
三、股份公司的解散·····	57
第三章 股票市场·····	60
第一节 发行市场·····	60
一、股票发行市场的构成及其功能·····	60
二、股票发行的目的·····	63
三、股票发行的方式·····	64
四、股票发行的价格·····	66
五、股票发行的管理·····	69
第二节 股票交易市场·····	72
一、股票交易市场的意义及功能·····	73
二、股票的上市·····	74
三、股票交易的方式·····	76
四、股票交易的价格·····	83
五、股票价格指数·····	88
六、客户委托买卖服务的程序·····	90

第三节 证券交易所	94
一、证券交易所概述	94
二、证券交易所的组织形式	95
三、证券交易所的功能	96
四、证券交易所的交易方式	98
五、证券交易中的委托方式	100
第四节 证券交易的参与者	102
一、证券公司	102
二、证券交易人	105
三、证券商	106
四、证券经纪人	107
第四章 中国大陆股票市场的特点	108
第一节 中国大陆股票市场的起因	108
第二节 股份制对我国经济政治体制改革的意义	109
一、有利于企业经营机制的转化和企业活力的增 强,解决国有企业活力不足的问题	109
二、有利于理顺并规范国家的两种职能与国有企业关系	109
三、作为一种协调各方财产关系的方法,股份制可以 起到协调各方面利益关系的作用	110
四、可以缓解国家资金的暂时困难	110
五、可以有效地缓解通货膨胀的压力	110
六、股份制是大规模吸引外资的有效渠道	110
第三节 我国大陆目前发行股票的基本条件	111
一、我国已涌现了大量的股份制企业	111
二、社会上沉淀了大量的资金	111
三、城乡居民有了投资意识	112
四、我国加快了改革步伐	112
五、有了吸引资金的环境	112

第四节 目前大陆股票市场发育中的主要问题·····	113
一、筹集资本的能力较低·····	113
二、股市价格的剧烈波动性及股价变动 与经济因素变动的非相关性·····	113
三、股票投机行为被异常放大·····	114
第五节 我国大陆股市存在问题的基本原因·····	114
一、市场规模小·····	114
二、股市的非理性投资·····	114
三、股市有关信息尚未充分公开·····	115
四、股市风险与收益的不对称性·····	115
五、法规和管理体制不健全·····	115
第六节 推进我国股票市场发育的对策·····	116
一、规范股份制企业的改造与设置·····	117
二、规范证券的发行和上市·····	117
三、规范证券商的经营行为和投资者的买卖行为·····	117
四、规范证券主管机构的管理行为·····	118
第五章 中国大陆股票的发行与管理·····	119
第一节 我国股票发行的条件和准备·····	119
一、我国股票发行的条件·····	119
二、我国股票发行的准备·····	120
第二节 我国股票发行的基本操作程序·····	121
一、由股票发行人在正式发行股票的两个月前,向有 关主管单位按规定提出申请·····	121
二、有关主管机关受理申请人的申请并按 有关原则进行审批·····	122
三、主管机构审定股票式样·····	123
四、正式发行股票·····	123
第三节 我国股票发行的方式·····	124
一、公开委托发行·····	124

二、内部直接发行	125
第四节 我国股票发行价格的确定及其他	126
一、我国股票发行价格的确定	126
二、股票发行数量的确定	126
三、我国股票的发行范围和时机选择	127
第五节 我国股票发行的管理	127
一、我国股票发行的管理机构及管理体制	127
二、目前我国股票发行中存在的主要问题	128
三、我国股票发行管理的基本内容	130
第六章 股票分析	132
第一节 对股份公司的分析	132
一、对公司财务状况的分析	132
二、对公司商品、市场的分析	144
三、对公司管理水平的分析	149
第二节 对股票投资环境的分析	150
一、经济形势的分析	150
二、对行业的分析	156
第三节 股票的图表分析法	160
一、股票行情表	161
二、棒行图	162
三、蜡烛形图	162
四、曲线法	168
五、逆时针图	173
六、移动平均曲线	174
七、长、中、短期移动平均线的综合分析	179
第七章 股票投资的风险性分析	182
第一节 股票投资风险概述	182
一、股票投资风险的含义	182
二、股票投资风险的分类	182

三、股票投资风险与收益的关系	183
四、风险的衡量	186
第二节 股票投资风险的主要来源	189
一、市场风险	189
二、企业风险	191
三、购买力风险与利率风险	193
第三节 股票投资收益与风险分析方法	195
一、股票投资收益的分析方法	195
二、股票投资风险的分析方法	196
第八章 股票投资的技巧	200
第一节 股票投资的原则和战略	200
一、股票投资的原则	200
二、股票投资的战略	203
第二节 股票投资对象及种类的选择	208
一、对股票发行人的评价和分析方法	208
二、股票投资种类及对象的选择	209
三、股票投资价值多样化的选择	215
第三节 股票买卖时机的图形分析	217
一、M 头和 W 底图形	218
二、潜伏图形和蝶形	220
三、V 字图形	222
四、三峰形状图	223
第四节 股票投资的方法	225
一、趋势投资计划法	225
二、公式投资计划法	228
第五节 股票投资格言、术语和手势	234
一、交易格言简释	234
二、股票交易常用术语	238
三、股票交易所常用手势	240

附件 1	股份制企业试点办法	241
附件 2	股份有限公司规范意见	246
附件 3	有限责任公司规范意见	274
附件 4	股份制试点企业会计制度	289
附件 5	股份制试点企业财务管理若干问题的暂行规定	308
附件 6	股份制试点企业有关税收问题的暂行规定	319

第一章 股 票

第一节 认识股票

股票是股份公司售给股东的资产所有权证书和索取股息的凭证。

一、股票的魅力

(一) 股票的魅力何在? 公众为什么热衷于股票? 简单地说, 就在于股票具有一种“无中生有, 有中却无”的魔力, 它扣人心弦, 充满挑战性。但买股票确实是一种投资, 你可由此而得到收益, 对于持股者来说, 它具有吸引力。表明持股者已取得相应的股东权利。

无论任何人买进股份公司的股票后, 即取得了该股份公司的股份, 取得了与其投资额相等和相应的所有权。成为该公司的股东。股票就是相应的所有权证书, 股东权利大小, 亦是凭其所持有的股票数额来决定。

(二) 表明股票持有者可以取得相应收益的权利。

收益可分为收入收益和资本收益两大类。所谓收入收益, 即指投资者以股东的身份, 按照持股数额, 从公司领取分派给股东的股息和红利等收益。所谓资本收益, 就是由于股票在买卖中由于相互转让所形成的差价而得到的收益。也就是将股票低价买进, 高价卖出时所赚取的差价收益。

二、股票是股份制企业的“永久”资金

(一) 发行股票是筹集资金的有效形式。

社会化大生产的发展, 使生产规模日益扩大, 有机构成不断提高, 开创一个企业所需的资本额越来越大。而这种巨额资本往往不

是个别经营者或几个经营者合伙就能提供的。企业通过发行股票，既可以广泛筹集资本，又可以相应满足投资者的利益。因而它作为一种有效的筹资形式，解决了社会化大生产资金需求相对集中和资金又分属于不同的所有者，供给相对分散的矛盾，适应并促进了社会化大生产的发展。

另外，股票还为广大公众提供了运用资金的投资场所。特别是小面额股票的发行，把社会上广泛存在的零星资金纳入了资本的轨道。本世纪二十年代资本主义经济高涨时期，甚至家庭妇女，课余时间的大学生都参与股票买卖。因此股票的发行，不仅扩大了资金来源，而且促进了资金的集中，这对促进生产力的发展无疑起到了一定的积极作用。

(二) 发行股票是吸引外资的重要途径。

股票不仅是吸收本国资金的重要渠道，而且是吸取外资的重要途径之一。美国私人的对外投资中，1970年有66亿美元是购买国外的股票。1978年增至112亿美元，增幅近70%。日本1976年利用股票吸收的外资达48亿美元，占整个投资的45%；东南亚的大量资金是通过股市涌入香港的；中东产油国的资金也是通过股市涌入日本的。第二次世界大战后，随着生产的国际化和资本国际化的发展，购买他国股份公司的股票已成为投资的重要形式之一，在世界经济中发挥着重要作用。

(三) 发行股票是提高企业管理水平的有利因素。

股份公司通过发行股票，一方面将企业所有权分散于成千上万的股东手中，另一方面又通过股东大会将管理权集中于经理手中。资本所有权与管理权的分离，使管理成为一项专门的职业。正是这种管理专门化，促进了管理科学的发展，使企业管理成为一门日臻完善的科学。现代大公司的经理往往都经过正规训练，具备特殊的管理才能和技术，这对于提高企业经营管理水平，提高经济效益，推动生产加速发展所起的作用是显而易见的。由于股票发行所造成的企业所有权和经营权的分离，则为提高企业管理水平提供

了重要条件。

(四) 发行股票是保持企业稳定和经营活动连续性的必要前提。

由于股票的不可返还性,因此不管股票易手于何人,也不管企业管理如何变动,只要不破产清算,股份资本就会做为永久性资本稳定地存在于若干个企业中,这对于企业生产经营活动的稳定,无疑起了重要作用。而在发达国家中,由于股份公司已成为企业的主要组织形式,从而对整个经济政治形势的稳定起了重要作用。

三、股票是我国经济发展的动力

在我国,随着国民经济的发展,企业对资金的需求日益增加。目前企业资金大多依赖银行贷款,资金来源渠道单一,不但束缚了企业的发展,而且形成了企业吃银行资金供给“大锅饭”的局面和政府部门对银行经济行为的行政干预。这不但有悖于我国商品经济发展的大趋势,而且不利于企业内部经营机制的转换,不利于银行企业化管理的改革,不利于政府部门职能的转变,不利于经济体制改革的进一步发展。因此,改革企业的资金供应体制,从单一的,主要依赖于银行的间接融资,发展为企业多渠道面向社会直接融资,已成为形势发展的必然,发行股票以筹措企业经营与发展资金的行为也就应运而生。

虽然我国股票发行和上市仅有短短几年时间,但实践表明:发行股票不仅为企业筹资开辟了更加广阔的途径,而且还带来一系列的原来所难以意料的社会效应。

(一) 扩大了国家建设资金。由于发行股票吸收了居民手中的一部分闲散资金,使部分消费资金转化为生产资金。改革开放以来,我国人民生活有了显著提高,城乡居民的储蓄和手存现金明显增加。特别是1988年抢购风后,我国经济中出现了一些新的迹象:一是买方市场在我国初步形成,城乡居民购物的选择性日益增强,不再象商品匮乏时期表现的那样“饥不择食”了。二是储蓄利率的逐步下降,从1989年到1991年三年间,共四次下调利率,目前利

率已降至 1985 年以来的最低水平,越来越缺乏吸引力。三是居民货币收入继续提高。使居民手中的大批资金急于寻找出路,而同时,大部分企业由于银根紧缩,资金周转不开,从而影响了生产的发展。而企业发行股票,面向社会筹集资金,这样不但减轻了银行的压力和通货膨胀潜在的威胁,而且变消费资金为生产资金,扩大了国家建设资金的规模。如飞乐音响公司,通过面向社会筹资,在全国各地建立了 100 多项音响工程,没花国家一分钱,却为国家创税利达 100 多万元。

(二) 由于发行股票,强化了企业的横向联系,使企业间的外部协作,通过相互入股变成内部联系,进一步扩大和强化了企业间的横向联系,如 1986 年 12 月在上海成立的大型全民所有制工业企业,上海真空电子器件股份有限公司,通过一年多的努力,采用控股、招股、持股、参股等不同形式,已经发展为一个跨地区,跨行业,多层次的股份企业集团。目前该公司有 6 个工厂,一个科研单位,股金总额 2 亿多元。

(三) 增强了职工的参与意识。由于企业内部职工参股,从而进一步调动了职工的工作积极性,增强了职工的主人翁观念。职工参股前,企业的经营状况和企业职工的工作业绩,技术水准、收入情况没有实质意义上的联系。所以职工对企业的发展漠不关心,而通过职工参股,企业经营好坏直接影响到职工的切身利益,所以参股职工比以往任何时候都更关心企业的经营状况,并积极提出合理化建议,努力提高自身的技术水准,创造更加突出的工作业绩,以促进企业发展,从而增加自己的收入。据安徽省滁县地区对该地 7 个股份制乡镇金融业的调查,经济效益远远高于当地国家银行和农村信用社。资金周转天数分别比农业银行、农村信用社加快 95.5 天和 178.5 天,直接创利占当地利润总额的 11%。

(四) 有利于经济结构的调整和各种生产要素的重新组合。目前我国的经济结构尚存在某些不合理的因素,无法适应经济持续稳定发展的要求。而调整经济结构,完成生产要素的重新组合,却

是一项十分艰巨的任务。一些长线产业,由于种种原因,不得不维持原有的生产能力,造成边生产边积压的怪现象;而一些短线产业,又由于缺乏资金、设备等无法迅速扩大生产能力,满足社会需求。而发展股份制企业,通过多种入股形成,推动了生产要素从长线产业向短线产业的合理流动。如我国农村股份制企业的调查资料表明:各种生产要素通过资金入股、土地入股、设备入股、劳动力入股等形式被重新有效地组合起来,形成“企业股份化、股份混合化、经营集约化”的新格局。使整个经济结构更趋合理。

第二节 股票的特征

一、股票与有价证券

所谓有价证券,就是指具有一定票面金额,代表财产所有权或债权的凭证。有价证券分为三种:

(一)商品证券。它指融化为某个财产所有权的有价证券。例如提货凭证、货物交换证、仓库证券等。

(二)货币证券。指体现对货币索取权的有价证券。如期票、汇票和现金支票。

(三)资本证券。指体现持有者所掌握的债权和资本并能带来一定收益的证券。

资本证券可分为两种:

有确定收益权的证券。这种证券需向持有者支付利息并偿还本金,而支付利息和偿还本金的时间与方法是在发行前就明确规定的。国债、地方债、企业债等各种债券,都属于此类。

非确定收益权的证券。此类证券持有者的收益是不确定的。它根据证券发行企业的实际业绩和经济环境的变化而变动。股票就属于这类证券。股票又叫做投资证券。

二、股票的基本特点

作为非确定性收益的资本证券——股票具有以下特征:

(一) 长期性和流动性。所谓股票具有长期性,是指股票对投资者来说,是一种无确定期限的长期投资。因为投资者一旦买入某一公司的股票,一般就不能中途向股份公司要求退股,以抽回资金。因此,在一定意义上说,只要股份公司存在,他就不能直接向公司要求退出资金。所谓流动性,又称可让渡性、变现性等等。是指股票具有一种可以随时在市场上转让买卖的特点。股票投资虽然从总体上说是一种无确定期限的长期投资,但投资者的资金并不会因此而困死在某种股票上。因为股票作为一种有价证券,它可以在股票市场上通过转让股票权,或作为抵押品以换回现金,还可以通过股票市场上买卖股票而转移投资方向。因此,股票对持有者来说,是一种流动性很强的有价证券。股份公司之所以能够存在和取得空前规模的发展,以至达到象今天这样普遍的程度,其原因除由于它依靠分割均匀的小面额股票,能从众多的投资者手中迅速筹集大量的资金外,另一重要原因,就是它对招股者来说的长期性和对持有者来说的流动性。股份公司通过发行股票可筹集相当数量的长期资金用以公司的经营与发展,对这种资金,它只需按时付出股息,而不须考虑还本的问题。而持股人虽然持有的是长期股权,但它可通过股票交易市场迅速变现。股份公司正是依靠股票的这种特性,从而把短期资金转化为长期资金,并进而使投资者阶层扩大到了社会的各个角落。

(二) 收益性和风险性。所谓收益性是指股票投资与债券和存款相比一般可取得较高的收益。任何一项投资的目的是为了取得收益,股票投资也不例外。股票投资的收益主要来自两个方面:一是按照拥有股份的数量,得到与此比例相当的公司股息和红利。分红通常在每营业年度决算期末召开的股东大会上进行。在营业年度中间,根据董事会决议,也可以对股东作一次利润分配,即中途分红。二是在股票上市交易后的价格上下波动中,通过股票的低进高出所带来的差价利润。风险性是指股票投资较其他投资方式而言,具有较大的风险。一般而言,股票可取得较高的收益,但股票

的收益和风险是密切相关的。股票投资的收益越高,风险也就越大。这是因为股票投资者至少要面临两个方面的风险:一是股票发行公司经营亏损或公司破产的风险,二是因股票市场价格变动而造成的损失风险。前者可使投资者的收益大大减少,或使投资者无收益可言。后者不仅可影响投资者所持股票的价格,甚至可使投资者损失惨重,负债累累,倾家荡产。正因为如此,股东们必须要随时关注股票市场的供求关系和行情变动情况,因为股票价格的波动直接导致了投资者的盈亏。股票的这种收益性和风险性,是一些冒险者趋之若鹜,保守者望而却步的主要缘由。

(三) 权责任。股票投资者一旦购进了某公司发行的股票,就成为该公司的一名股东,于是,自然而然地享有了作为股东所应有的权利,同时,也应承担起股东的有限责任和义务。股票是代表资本所有权的证书,是投资者入股的凭证。除少数情况外,股东都有参加股东大会的权利,具有投票权,或从某种意义上说具有了参与权;同时股东也有参与公司盈利分配的权力,也可以称之为利益分配权。股东可凭其持有的股票向股份公司领取股息和参与分红,股东按其所持有的股份比例,在特定条件下,具有索偿权和责任权,当公司解散时,股东应按其所持有的股份比例向公司承担清偿债务的有限责任。在对债权人的债务得到清偿后,股东才可按其所持有的股份比例对公司的剩余资产提出清偿请求,即索偿。在索偿时,优先股的股东要优先于普通股。在优先股索偿后如仍有剩余资产,普通股才有追索清偿的权利。

股东权责的大小,基本取决于股东所持股票在公司股本中所占的比例,比例越大,股东所承担的权责就越大,反之就越小。如果能掌握某公司 20%左右的股份,就可以基本上控制该公司。

(四) 投机性。作为交易对象,股票如同商品,也有自身的价格。而这种价格除了受制于企业的经营状况外,还要受经济的、政治的、社会心理、公众舆论等诸多因素的影响,而处于不断的起伏变化之中,大起大落的股价波动也时有发生。正是因为股价的这种

变动性特点,导致并助长了股票交易中的投机性,从而进一步放大了股票投资的收益性和风险性。

为了掌握股票的特征,下面我们还将把股票和其它金融商品相比较。

三、股票与存款的异同

股票与存款有许多共同点,主要表现在:

- (一) 它们都是信用工具;
- (二) 它们都是金融中介机构的一项业务活动;
- (三) 它们的持有者都能借此取得相应的收益。

股票与存款之间也有明显的区别:

(一) 就金融形式来讲,股票属直接融资方式,即它是在没有金融媒介参加的情况下,融通资金的一种重要方式。股票的买卖,是需要融出资金的单位与需要融入资金的单位之间的货币资金转移,并由融资双方(或通过经纪人)直接协商确定。与其相反,存款则是有金融媒介参加的间接融资形式,存款的存入与取出都要通过各种金融媒介来进行。

(二) 就获得收益的方式来讲,银行存款不论是否到期,都会让存款者取出本金,并取得一定利息,只不过未到期而提前支取时不能获得原定期限的利息。而股票没有关于期限方面的规定,因此,投资股票的资金是不会再由股份公司偿还给投资者的。股票投资者如想收回资金,就得在股票市场出售自己所持的股票。而股票变现能力的大小,又取决于该股票的行情。如果该股票的市场行情好,则股票脱手快,而且收回的现款会大大超过本金;如果该股票的行市不好,则难以脱手,甚至可能大大亏本。

(三) 股票是投资的凭证。股票的功能在于投资收益,而存款则是为了保值和以备将来变现使用。

四、股票与债券的异同

股票与债券同属有价证券,其共同点为:

- (一) 二者都是具有一定金额的资本证券;

(二) 这种有价证券做为筹集货币资金的一种方法,其自身虽然没有价值,但却代表了资本投资额及收益权。

股票和债券的区别是:

(一) 股票是一种所有权证书,它代表着持有人对发行股票的公司所具有的所有权和责任。而债券则仅仅是一种债权证书,持有者对发行债券的企业具有债务索取权。

(二) 股票是一种无确定期限的长期投资,投资者要收回本金,只有通过转售他人才能实现,其收回数额的多少,也要依当时市场的行情而定。而债券则有明确的期限,除非发行债券的企业濒于破产,一般到期均能收回本金。

(三) 股票的收益不固定,其收益率受市场供求关系和企业自身经营状况的影响,波动范围大。同为 100 元面值的股票,有的可能以高出其面值一倍、十倍甚至几十倍的价格卖出,而有的可能以低于面值的价值才能脱手,甚至可能变的一文不值。债券的收益一般比较稳定,它有确定的到期利率,因此其市场价格波动范围较股票来说小得多,因为其价格的上限已由本金加到期利息额控制住了。因此,股票收益率相对于债券来说要高一些,且风险也大。正因为如此,股票的可投机性较债券要大。

(四) 股票的持有者是公司的股东,在法律上拥有公司的一部分所有权;而债券持有者,从实质上讲,仅是通过债券的购买向债券发行公司提供了贷款,债券持有人和公司之间只是一般的信贷关系。

(五) 当公司发生财务困难乃至倒闭时,债券持有者享受债券偿还的优先权,而股票持有者,只能在债券持有者的债权得到清偿后,才有可能参与其剩余资产的分配。

综上所述,股票投资者拥有的权利大,责任重,收益高,当然风险也大。而债券投资的权利小,责任轻,收益低,相比较而言风险也小。