

走向股市

——股票投资韬略

主编

胡继之

张汉生

李麦秋

ZOU XIANG GU SHI ZOU XIANG GU SHI



新华出版社

.9

走向股市

新华出版社

走向股市

*

新华出版社出版发行

湖北省测绘队地图印刷厂承印(电脑激光照排)

(汉口光华路三号 邮政编码:430010)

*

开本:850×1168毫米 1/32 10印张 260千字

1992年6月第一次印刷 印数:1—20000

ISBN7—5011—1723—3/F·177

定价:6.00元

目 录

第一部分	股市概览	(1)
第一章	股份公司——股票的摇篮	(1)
(一)	股份公司的产生和发展.....	(1)
(二)	股份公司的组织结构.....	(6)
(三)	股份公司的功能特点	(21)
(四)	衡量公司经营效果的主要指标	(25)
第二章	股票——股份公司的骄子	(38)
(一)	股票是什么?	(38)
(二)	股票的五大基本要素	(46)
(三)	股票为什么能风靡全球?	(49)
(四)	股票投资与其他投资方式的比较	(51)
(五)	股票价格及其决定因素	(53)
(六)	股票初始发行价格是如何确定的?	(54)
(七)	衡量股价水平的几种指标	(57)
第三章	股票市场——变幻莫测的舞台	(59)
(一)	股票市场的组成格局	(59)
(二)	证券交易所的运作方式	(69)
(三)	新老公司如何发行股票?	(78)
(四)	股价周期循环的九大阶段	(81)
(五)	股票市场发展的五个阶段	(84)
(六)	衡量股市变动的主要指标	(86)
第二部分	股票投资的操作规程	(94)
第四章	操作规程之一:股份公司的创立	(94)

(一)	发起人:合格的标准及其主要活动.....	(94)
(二)	股份公司设立的方式和程序	(95)
(三)	股份公司的“法典”:公司章程.....	(98)
(四)	股东参与公司管理的权限.....	(100)
(五)	股东名簿的效用及应记事项.....	(100)
(六)	股东大会的召集方式与决议方法.....	(101)
(七)	董事会及其运作规则.....	(103)
(八)	股份公司的盈利及其分配.....	(105)
第五章	操作规程之二:股票的发行	(107)
(一)	发行者:股票供给的主体	(107)
(二)	不同类别的股票发行方式.....	(110)
(三)	我国股票发行方式考察.....	(112)
(四)	我国企业发行股票的准备工作.....	(113)
(五)	股票发行的基本操作程序和手续.....	(114)
(六)	不可或缺的股票投资者和承销者.....	(117)
(七)	认股证:认购股票的权利	(121)
(八)	我国股票发行管理的基本内容.....	(122)
第六章	操作规程之三:股票的上市交易	(125)
(一)	“四公”原则:股票上市交易的准绳	(125)
(二)	股票的上市与终止上市:程序和条件	(126)
(三)	股票上市交易的方式、手续和规定	(129)
(四)	证券交易所的开市和闭市.....	(131)
(五)	证券交易所的交易原则与方法.....	(132)
(六)	客户委托买卖股票的操作程序.....	(134)
(七)	证券交易所的清算交割.....	(138)
(八)	股票上市交易的费用:种类及标准	(142)
第三部分	股票投资的韬略与技艺.....	(145)
第七章	股票价格变动的因素分析.....	(145)
(一)	经济因素.....	(145)

(二)	心理因素	(153)
(三)	政治因素	(153)
(四)	技术因素	(154)
第八章	股票投资风险	(158)
(一)	股票投资与投机	(158)
(二)	正确了解股票投资风险	(161)
(三)	分散投资与风险承担	(170)
第九章	出奇制胜:实战股市十六策(上)	(175)
(一)	了解自己的性格与实力	(175)
(二)	研究股票的个性	(176)
(三)	判断股市大市走势	(177)
(四)	密切监视市场主力的行动	(179)
(五)	观察政府政策动向	(182)
(六)	注意股市的季节性变动	(185)
(七)	看准有前途的股票	(186)
(八)	识别有前途的公司	(188)
(九)	准确判断股票价位的高低	(191)
(十)	辨别不同的股市行情	(194)
第十章	出奇制胜:实战股市十六策(下)	(198)
(十一)	选择正确的股票买卖时机	(198)
(十二)	学会与证券经纪人打交道	(202)
(十三)	避免食价损失	(204)
(十四)	保持正确的投资心态	(206)
(十五)	培养你的第六感	(209)
(十六)	战胜股市 17 招	(210)
第四部分	附录	(216)
第十一章	若干重要统计报表、数据与规则	(216)
(一)	深圳发展银行 1990 年资产负债表和 利润分配表	(216)

(二)	深圳万科企业股份有限公司 1990 年资产负债 表、利润及利润分配表	(218)
(三)	深圳金田实业股份有限公司 1990 年资产 负债表和利润分配表	(223)
(四)	深圳蛇口安达运输股份有限公司 1990 年 资产负债表和利润分配表	(224)
(五)	深圳原野实业股份有限公司 1990 年 资产负债表和利润分配表	(226)
(六)	深圳市 1989—1990 年五家上市公司 财务报表分析	(228)
(七)	深圳市 1990 年股票交易行情表	(231)
(八)	深圳股市 1991 年股票每月交易行情表	(233)
(九)	深圳市五家上市公司 1990 年各月份市盈率 ...	(235)
(十)	深圳股市 1991 年每日收市指数	(236)
(十一)	深圳六只老股上市以来分红 扩股派息情况	(237)
(十二)	深圳市 1991 年 11 家上市公司盈利 能力一览表	(238)
(十三)	深圳市五家上市公司 1990 年股票走势图 ...	(240)
(十四)	深圳六家上市公司股票 1991 年走势图	(243)
(十五)	深圳发展银行股票的成交额与股价变迁	(244)
(十六)	深圳市安达公司股票成交额与股价变迁	(245)
(十七)	日本富士通的成交额与股价的变迁	(246)
(十八)	上海证券交易所各类费用一览表	(247)
(十九)	深圳市证券业务收费一览表	(248)
(二十)	东南亚各国(地区)证券交易所惯例	(249)
(二十一)	深圳康佳电子(集团)股份有限公司 招股说明书	(257)
第十二章	股市理论与格言	(292)

(一) 马克思、恩格斯论股份公司、股份制度、 交易所.....	(292)
(二) 萨缪尔森有关股票、股市论述摘录	(295)
(三) 股市“经验谈”——股市“格言”.....	(304)
编后.....	(312)

第一部分 股市概览

第一章 股份公司——股票的摇篮

(一) 股份公司的产生和发展

随着商品经济的发展和生产社会化程度的提高,资本需求的增加,企业规模的扩大,风险负担的增长,以资本社会化、经营管理专门化为主要特征的股份公司应运而生。它问世以来,已有 400 年历史。它经历了一个从无到有、从少到多、从低级到高级的发展过程。

公元 15、16 世纪,随着商品经济的发展,地中海沿岸的城市商业日益发达。意大利的不少城市如威尼斯、热那亚、比萨、佛罗伦萨和米兰等,都发展成为欧洲与近东之间的贸易中心,在这些贸易中心的城市中,出现了邀请公众入股的商业组织,股东有商人、王公、教授、廷臣乃至一般市民。这种股份经济组织多是由官方出面组织并监督其业务,股份不得转让,但投资者可以收回。它虽远不是现代意义上的股份公司,但把筹集的资金用于发展经济,因而国外有的专家把它看作股份公司准备阶段的一种形式。

后来,随着美洲的发现,16 世纪的国际贸易逐步由地中海转到大西洋,英格兰成了更为重要的贸易中心。在当时重商主义的政策下,英国出现了一批具有垄断特权的以国外贸易和殖民为目的的贸易公司(又称独占公司)。荷兰、法国、普鲁士等国,都先后出现过一批类似的公司。这些公司作为资本主义殖民掠夺的前驱,为资

本主义发展创造了物质条件。

随着资本主义经济的发展,要求有一种独立、固定的股份集资的组织形式。17世纪上半叶英国詹姆士一世统治时期,第一次确认了公司作为一个独立法人的观点。1657年,英国出现了一种较为稳定的公司组织,股本趋向于变为长期的投资,股息定期发放,股票的出售市场也已出现,股份式经营逐渐过渡为现代的股份公司。

从17世纪末开始,到18世纪末,股份公司已成为人们所熟悉的组织形式,特别在金融部门,为了适应扩大资金来源和扩大市场的需要,股份公司在这个部门成为常见的形式。作为资本主义最早的国家银行——英格兰银行1694年成立时,就是通过股份资本筹集资金的。这家银行一开始就把120万英镑资金贷给政府,取得了同额款项的银行券发行权,具有吸收社会资金的职能,为工商业提供贷款,非常有利可图。1826年英国颁布条例决定给股份银行一般法律许可以后,股份公司在银行业得到了迅速的发展。

美国是后起的资本主义国家。在独立战争(1775—1783年)开始时,还没有股份公司。到1790年,股份公司最先在银行业产生。美国第一家国家银行——合众美国银行,正是通过发行2.5万股,每股400美元的股本,筹资1000万美元兴建的,其中政府贷款1/4,3/4是私人股本。1862年,根据州银行法令建立1600家股份银行。次年,联邦政府建立国民银行制度,以股份公司形式开设的国民银行数量更加大大增加。

股份公司使银行业得到了巨大发展,而银行作为加速资本集中和促进生产力发展的有力杠杆,又促进了资本主义经济的迅速发展。同时,银行的发展又促进了资本主义信用的发展,由于“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”^①。因而它反过来又促进了股份公司的发展。

^① 《马克思恩格斯全集》第25卷,第498页。

19世纪20年代至60年代,欧美国家发生了工业革命,工业生产从工场手工业向大机器工业过渡。工农业生产迅速发展,需要全国性市场和密切的地区经济联系,从而要求交通、能源、原料、公用事业等基本设施先行发展。因此,在这个阶段中,股份公司在铁路、水运、矿山、电力、煤气等部门取得了广泛的发展。

英国在1824年设立234家大公司,其中主要是铁路公司和汽船公司。第二年,为了开采南美矿山,又组织了一批公司。1834—1836年成立300家公司,铁路公司居第一位,其次是运河、矿山、银行、保险。1844年是英国制订公司注册法之年,股份公司数目大增。1844—1855年,注册的公司达4500家,平均每年增加330家。1844—1868年的25年间,共设立公司11105家,其中铁道公司1791家,居首位;矿山公司1654家,居第二位;煤气公司1035家。三种股份公司共占这些行业总数的40.3%。

在美国,1812—1814年英美战争之后,工业走上独立发展的道路,开始了工业革命。组织交通运输股份公司,优先发展水陆运输,成了美国经济发展的中心问题。随着北部和中西部的经济联系不断加强,筑路公司相继出现。1807年汽船问世,美国开始组织汽轮公司。特别值得一提的是美国铁路公司。由于人口不断向西部流动,以及西部地区经济的开拓,沟通东、西部的交通问题引起举国上下的关注。政府规定每修1英里铁路线,拨给铁路公司路线两侧各10英里的土地,并给予1.6万美元到4.8万美元的补助金,这就对铁路股份公司发展起了重大的推动作用。1849年美国西部出现了采金热,旧金山开始成为西部的金融和工商业中心,则进一步加快了铁路公司的发展。从1828年建成第一条铁路起,到1860年前后,大铁路公司有31家。它们通过发行股票,从国内外聚集了大量的建设资金。1876年铁路投资总额达40亿美元,1920年增到200亿美元。因此,铁路建设得到迅速发展,1865年还只6万公里,1890年增到27万公里,1891—1900年这10年所增铁路11.3万公里,到1916年达到最高点40万公里,相当于欧

洲全部铁路线,占世界铁路工程的 1/3。可以说,铁路建设是带动 19 世纪美国经济发展的中心环节。

19 世纪 50 年代前后,欧美产业革命先后进入完成时期,制造业迅速崛起,新机器、新技术不断涌现,企业规模普遍扩大,组织企业需要大量资金,企业的生产和经营需要集中的领导和管理,要求股份公司有一个更大的发展。整个世纪的下半期,股份公司数量急剧增加,分布范围从金融、交通、能源、基本设施向各个制造业和商业部门发展,遍及国民经济各个部门。从英国的情况看,1862—1886 年,新设立的公司为 2.5 万家,平均每年设立 1041 家,为 30 年前平均每年 300 家的 3.4 倍。1897 年是英国股份公司空前大发展的一年,新设立 4975 家。1900 年新设立 4966 家股份公司拥有资本金额 2.22 亿英镑,其中制造业占 36.4%,商业占 11.2%,矿山、银行、保险、煤气、铁路部门的股份公司得到了较大的发展。

美国工业是在应用新机器和新技术的基础上建立起来的,工业股份公司发展迅速,规模较大。1870 年约翰·洛克菲勒把他的合伙石油企业改为美孚石油股份公司,当年拥有资本金额 100 万美元。1873 年安德鲁·卡内基开办钢铁厂,发行股票 70 万美元,1902 年杰普·摩根以这个钢铁厂为主,建立美国钢铁公司,资产额达 15 亿美元,成为资本主义国家第一家资产超 10 亿美元的公司。到了 80—90 年代,制造业迅速发展,股份公司数目大增,1900 年各种工业公司达 38770 家。

20 世纪以来,经过 30 年代的大危机和两次世界大战后,股份公司的发展出现了一些新特点和新变化:

①生产、资本国际化。20 世纪初,资本主义进入垄断阶段,资本输出日益增加,跨国公司应运而生。据联合国统计,1968—1969 年主要资本主义国家的跨国公司共有 7267 家,国外公司 27300 家。到 1978 年,它的销售额达到 8300 亿美元,相当于世界出口总额的 70%,其流动资金 1979 年为 2000 亿美元,超过了所有资本主义国家的正式外汇储备额。它是国际经济关系中的一股强大的

势力。

②股票发行大众化。资本家为了缓和劳资矛盾,实行所谓“职工股份制”。美国推行“雇员拥有股票计划”,到1980年拥有股票的已增到2980万人,占人口总数的13%。法国在1980年颁布法令,允许企业可在资本3%的限额内无偿向职工分配股份,股票持有人1980年初已达230万人。日本为1000万人。但总的来说,大量的股票还是掌握在一小部分人手里。据统计,法国5%的股东持有全国40%的股票;日本的股东人数量虽达千万之众,但40%的持股者在1000股以下,持2万股以上的股东只占2.3%,其中拥有10万股的大股东只有0.2%。

③国有企业股份化。随着国家垄断资本主义的发展,国营股份公司成了国家干预经济生活的重要工具,法国的国有化企业占国民生产总值的30%左右,政府规定这些企业应有10%的股份为工人所有。据1982年法国政府劳动部统计,分配到国有企业股票的工人已有50多万人,平均每人占有的股份3303法郎。在英国,自1979年撒切尔夫人一上台,就决定改变国有化政策,实行私有化,大量出售国有企业的股份。过去英国拥有股票的人只占4%,现在占8%,增加一倍。意大利,公有企业在国民经济中占有很大比重,据1972年按投资总额、生产总值、增加值三项统计,在动力部门分别为80%、40%、45%,在运输部门分别占75%、60%、55%。但其中“直接公有”的是少数,多数是实行国家参与制的“间接公有”企业。后者遍及国民经济的各个部门和领域,它以政府提供的少量资金达到调动社会上大量资本的目的,这对于振兴意大利经济起了重要作用。在联邦德国,国家参与多数股份企业,占全国所有股份公司的1/7。在500家销售额最大的企业中,有90家由国家股份资本所控制。

④公司系列化。第二次世界大战后,日本财团被解散,大公司大都按专业化协作与多种经营的要求,与大量的中小企业联合,形成企业系列。企业系列包括子公司(母公司持股在50%以上的)、

关联公司(母公司持股在 10—20%以上的)、承包公司与协作企业。公司之间交错,银行、商社、保险公司等金融机构和商业机构,均成为公司的主要股东,它富有强大的生命力,对日本经济跃进起了重要作用,这在欧美的公司是难于看到的。总之,资本主义国家的股份经济目前已发展到相当发达的程度。美国现有股份公司 220 万家(占企业总数 15%)。日本 1983 年拥有资本额在 1000 万日元以上的股份公司的企业 233723 家(占同类规模企业总数的 87%),资本额在 1 亿日元以上的企业 17070 家,其中股份经济形式的有 16891 家(占 99%)。香港的股份有限公司 1981 年时就已有 96261 家。

(二)股份公司的组织结构

任何组织都由一定的或简单或复杂的机构组成。其机构的组成又是由该组织的特点与形式规定的。股份公司作为现代化社会最典型的法人组织和资合公司,其资本由其股东出资组成,股东整体便当然成为公司的所有者。这个所有者只是公司的终极所有者。由于公司的股权分散在众多的股东手中,这就需要有一个众多股东利益的全权代表。这个代表便是公司形式本身,法人制度便从这里兴起,从而形成与股东终极所有权对立的法人所有权。

法人所有权虽然使股份公司有相当完整的外部形式,其权利只能由一个管理机构来行使,这个机构就是董事会。在工业革命时期,董事会一般是由股东直接控制的。1840 年,在美国纽约西部发生的非常值得纪念的一次车祸(1840 年美约西铁路撞车事件,死 1 人,伤 17 人,社会舆论哗然,纷纷抨击无能的资本家管理不了现代新技术高组织的企业。在州议会的推动下,该铁路公司进行改革,选拔一批有管理才能的专家来担任领导),把专家推上了股份公司经营的宝座。资本家只能任凭股票取息分红,不得干涉公司的一切事务。这就是管理学史上“经理制”兴起的缘由。二次大战以后,出现了公司控制权逐步转移到经理阶层手中的趋势。与之同时,为了

制约董事、经理的行为,公司内部随之出现监事会、审计员等监督机构,从而形成了董事、经理、监事三权鼎立的局面。这个结果正符合西方人最崇拜的三权分立的组织制度。近些年随着职工股份制的兴起和分享经济的推广,公司职工对公司的反应行为产生了越来越大的影响。作为职工的代言组织——工会对公司行为起到了越来越多的制约作用。下面我们就分别介绍一下股东、董事、监事三者及其互相之间的关系。至于工会及劳资矛盾则非本书所涉及的范围。

——股·东·及·股·东·大·会

(1) 股东的概念

股份公司的股东是持该公司股票者。公司的发起人在公司成立后自然转为公司股东,一切认股人也都是公司股东,股东全体共有公司资产,股东在法律上一律平等,在一般情况下,相同的股份具有相同的权利。

(2) 股东的权利与义务

股东的权利主要包括以下内容:

A. 经营管理权。这并不意味着股东要直接参与企业的经营管理,而是指股东通过出席股东大会,批准公司提交的利润分配方案,选举和任命公司的董事、监事等间接地参与公司的经营管理。此项权利是股东共属利益的权利。

B. 分红要求权。即在公司取得盈利时,有取得股息的权利。在长期投资的情况下,这种权利尤为重要。

C. 剩余财产分配权。这种权利的发生限于公司解散时,若公司偿还对外债务后尚有剩余财产,股东可凭其持股数取得相应的剩余财产份额。

D. 转股认购权。当公司发行新股时,原股东一般有权优先认购股份,以保证其以前的积累不被他人侵占。不过,公司筹措资金时,既可采取股东分摊方式,也可采取公募方式(即不赋任何人新股认购权,而按时价广泛征集认购者的发行方式)或第三者分摊方

式(即给与特定的第三者新股认购权的发行方式)。以上方式一般由董事会决定,特殊情况由股东大会特别决议。如果发行条件一样,原股东有优先认购权。

股东的义务主要包括出资和承担公司债务有限责任两方面。实际上,股东必定已履行了缴纳股款的义务,而股东所承担的有限责任也只是对可缴纳股款负责,因而一经成为股东,便不再承担责任了。

(3) 股东大会的性质

股东大会是股份公司的最高权力机构。公司的一切重大事项都必须由股东大会做出决议,公司其它机构都隶属或服从于它。股东大会虽然地位如此重要,但由于股东众多、分散,不易聚集和管理,因此它是一种非常设机构,多种形式的股东会议是它的载体。

(4) 股东大会的种类

A. 普通年会,即公司一年一次必须召开的股东大会。年会一般由股东会组织召开。大会大致要研究以下事项:决定股息分配方案;批准公司年度报告、资产负债表、损益表以及其它会计表;决定公司的重要人事任免;增减公司的资本;修改公司的章程;决定公司的合并或解散;讨论并通过股东提出的各种决议草案。

对于普通年会的主要内容,各国公司法规定的也不尽相同,但大多习惯在每年春暖花开时举行。英国公司法规定,每次会议间隔不得超过 15 个月,否则,有管辖权的法院有权根据任何股东的请求,立即责令公司举行年会。

B. 股东特别会议。是指不定期召开的讨论公司重大决策股东的会议。这种会议既可由董事会召开,也可由法定的持有一定比例股份的股东召开(美国和英国规定为总股份的 1/10 以上,德国规定要有 5% 以上有表决权的股东提议,意大利规定为 20%),还可由特定法院依法应董事或股东申请召开。

特别大会的内容往往在法律上有明确规定。如美国 1967 年公司法规定,需要临时撤换一个董事、任命一个新审计员等,均需

召开特别会议。

值得注意的是,有些国家往往不区分普通年会和特别年会(如德国),在西班牙把股东大会分为一般性会议(即年终召开的会议)和特别会议。法国则主要根据会议的目的和内容区分为特殊大会(决定重大事务的会议)和一般性会议(决定一般问题的会议)。

美国除了有年会、特别会议以外,还有著名的法定会议。1967年英国公司法第130条规定,公司从其正式开业之日起,要在一个月至三个月内,必须召开法定会议。会议目的是为了为了使股东根据“法定报告”及时了解公司的重要情况。法定报告包括以下内容:已认购的股票数量;公司已获得的现金总额;以本报告制定日前7天内的任何一天为截止日的公司收支简况;公司董事、审计员、经理和秘书的姓名、地址及简历;准备向大会建议并希望通过的合同要点。

C. 各类别股东会议。这类会议是根据股票的分类,由同一类特别股在其权益变动时召开的股东会议。由达到法定人数的同类股东通过的决议对该类别全体股东有效。

(5) 股东大会的程序

首先,要明确召集权人。最经常的召集权人是董事会或监事会。股东如果拥有一定比例以上的股份,也可提请召开股东大会。

其次,要做好会议的通知。股东会一般要采取书面通知的形式。对于不记名的股东,一般采取公告的方式通知。通知书需要在会议召开前的充分时间内递送给每个人在册的有表决权的股东。会议通知应写明会议召开的地点、确切时间和议案。若是特殊股东大会,一般应注明该会的目的及主要内容。

第三,参加会的股东必须达到法定人数,通过决议才生效。其法定人数由公司章程具体规定。如美国规定法定人数不少于有表决权股东的1/3。

第四,选举大会主席。股东大会主席一般从董事中选出,董事长似乎是理所当然的主席。如果所有董事都不愿当选,则大会主席