

四川天一开放学院

——统编系列教材 (19)



股票市场

成都科技大学出版社

股 票 市 场

主 编：胡 杰 高继先 程泊江

副主编：张 蕾 戴京焦 穆 岩 王 平

成都科技大学出版社

(川)新登字 015 号

责任编辑 蔡源众
版式设计

股 票 市 场

胡 杰 主编

成都科技大学出版社发行

四川省新华书店经销

中科院光电研究所印刷厂印刷

开本:850×1168毫米 1/32 印张:6.75

1993年9月第1版 1993年9月第1次印刷

字数:155千字 印数:1—1,000

ISBN 7-5616-2166-3/F·194

定价:4.80元

四川天一开放学院外向型经济管理
统编系列教材编委会

名誉主任： 刘诗白
主任： 林 凌
第一副主任： 蔡文彬
副主任： 赵锡琤 王新奎
委员： （按姓氏笔划排列）
马 宾 王林生 王新奎
刘诗白 杜青堂 何家声
陈琦伟 林 凌 张元元
张泽荣 赵锡琤 赵国良
徐宗珏 曾康霖 蔡文彬

总 序

奉献在读者面前的这一套书，是四川天一开放学院聘请全国知名专家教授，为培养我国对外开放人才而编写的教材。

对外开放是党的十一届三中全会以来我国实行的一项基本国策。对外开放，从经济领域来说，就是要制定和实施一系列优惠政策和法规，创造优越的软硬投资环境，开辟对外开放的地区和领域，以吸引国际资本、国际资源、国际技术、国际人才，借助国际市场和国际先进管理经验，加速我国社会主义现代化进程，并通过这一基本国策的实施，使我国经济参与到国际分工和国际竞争中去，为全世界经济的不断发展和国际经济一体化作出自己的贡献。

改革开放十四年来，我们坚定不移地推行这一国策，对外开放迈出重大步伐，形成了经济特区、沿海、沿江（长江）、沿线（第二欧亚大陆桥）开放城市和开放地区到内地省会城市的对外开放格局，以及从加工工业到交通运输业、金融业、零售商业、房地产业等对外开放领域；利用外资达到上千亿美元的规模，办起三资企业数万家，进出口贸易在世界贸易总额的地位迅速上升，贸易伙伴几乎遍及世界所有国家和地区。我国经济已经摆脱了原来封闭、半封闭状态，大踏步地走上世界舞台。我国的对外经济交往比历史上任何时候都广泛、活跃，人们的开放意识和国际竞争的危机感比任何时候都强烈。

对外开放，我们所面临的是具有数百年历史的国际市场。国际市场不管你承认与否，就是资本主义市场经济条件下发展起来的国际性资本主义市场。斯大林所说的资本主义和社会主义平行的两种国际性市场并不存在。而且这两种国际市场已非十九世纪、二十世纪初那种初级的国际市场，而是现代国际市场了。进入国际市场，不但会遇到每个国家和地区不同的经贸环境、政策、法规，而且要遇到国际通行的经贸惯例和规则。这是我们许多人从来没有接触过的，非常复杂而生疏的问题。如国际贸易、国际金融、国际经济法规、关税和贸易总

协定等，都需要我们从头学起，并且尽快掌握。

对外开放，一个重要课题就是利用国际资本，包括政府间和国际金融组织的贷款、国外投资者的直接投资，来弥补我们资金的不足，国际资本进入我国，目的是要赚钱，没有一个可以使外国投资者获利的投资环境（包括政策、法规环境），他们并不会把资金投进来的。而对我们来说不但要给他们创造获利的条件，而且要有产业政策的引导和对他们所办企业的管理。这对我们长期从事国有经济管理，仅具有计划经济管理知识的人们来说，无疑又是一个复杂而又生疏的领域，强迫我们非学不可。

对外开放，还有一个重要方面，就是走出国门，到国外去开工厂，搞贸易，办银行，承包工程项目，建立起自己的国际销售网络，办起自己的跨国公司，利用国际市场去发股票、发债券、融资金、搞期货和外汇交易等等。这些看起来是遥远的、难度很大的事，但这条路非走不可，不然就不可能在国际市场站住脚；而办好这些，不但要有丰富的知识和技能，还要有长期的经验积累。

毛泽东在革命胜利后曾经号召人们虚心学习不懂的新东西，以适应革命到建设的转变，现在我们所面临的几乎是同样的情况。我们不能等着把人才培养出来再办这些事，只能是边干边学，边学边干，从中积累知识、积累经验，掌握技能，这就是我们开办这所开放学院和编辑这套丛书的目的和宗旨。

这套丛书的特点是理论与实务结合而以实务操作为主，我们的愿望是使正在从事或即将从事涉外经济实际工作的同志，通过这套教材的学习，掌握必要的实务知识和本领，如果还有志于掌握更深的理论，我们将向你介绍这方面的论著，向您推荐可以做您导师的这方面的专家教授。

由于时间仓促，这套书的编辑难免有不当和错误之处，务请读者指正，以便再版时补充修正。

林 凌

1992年12月

前 言

《股票市场》一书几经周折，今天终于问世了。其间我们得到了许多股市专家，学者和富有实际工作经验的证券从业人员的关心和帮助，在此，编者表示深深的谢意。

当前，随着我国经济体制改革的不断深化，在向社会主义市场经济转化的过程中，股份制改革将是体制改革过程中的一个核心内容，应运而生的股票市场也必将从筹备诞生，发展到最后的不断完善，在这样一种大趋势下，一些有识之士纷纷编著了一些有关投资策略、技巧，股票市场运作，管理等方面的书籍，对股票市场中的一些问题作了有益的探讨，但是，这些书籍侧重于介绍股票市场的一些基本知识和理论及国外股票市场的发展概况，一般意义上的股票投资原则等等，很少有从自身的体会和经验出发，系统地介绍股票市场的实际运作与管理。本书的编者，或是有多年实际工作经验的证券从业人员，包括管理人员或是多年在“股海”中“摔打”的投资者，或是在深圳及至全国都较有影响的股市评论家，权威人士，他们根据数年的实际工作经验和投资股市的喜、怒、哀、乐，写成了这样一本小书，奉献给读者，特别是有志在股票市场中拼搏的勇士们。

本书共分四篇八章，第一篇：股票市场基本理论，概括地介绍了股票及股票市场的基本内容；第二篇：股票发行与交易的运作过程，分别系统地介绍了股票发行与上市交易的机构、程序等内容；第三篇：股票投资策略，则是从投资者角度，介绍了股票投资的策略与技巧，投资的基本分析和投资的收益与风险；第四篇：股票市场管理及政策法规：是从管理者角度介绍了股票市场和管理工作，并附有深圳市重要的有关法规介绍。

由于参与本书编写的人员工作非常之繁忙，经常为一些事务性工作所累，很难抽出大块时间专门用于写作。所以编写得十分仓促，加之作者本身水平有限，不足之处在所难免，恳请各位读者提出宝贵意见。

编 者

1993 年4 月于深圳

目 录

前 言

第一篇 股票市场基本理论

第一章 股票的概念和性质	(1)
第一节 股票的定义	(1)
第二节 股票的性质和特点	(3)
第三节 股票的种类	(5)
第四节 股票的价值	(7)
第五节 股票价格指数	(9)
第二章 股票市场概述	(14)
第一节 股票市场的形成	(14)
第二节 股票市场的功能和结构	(15)
第三节 股票市场基本理论	(19)

第二篇 股票的发行与交易的运作过程

第三章 股票的发行	(25)
第一节 股份公司的基本含义	(25)
第二节 股票发行的目的	(31)
第三节 股票发行的价格	(36)
第四节 股票发行的基本程序	(38)
第四章 股票的交易	(42)
第一节 证券交易所	(42)
第二节 证券交易机构——证券商	(48)
第三节 股票交易的基本程序和方式	(52)

第四节 股票价格及分析	(66)
-------------------	------

第三篇 股票投资策略

第五章 股票投资分析方法	(71)
第一节 对上市公司的分析	(71)
第二节 对投资者的分析	(76)
第三节 影响股票市价的因素	(82)
第四节 股票市价的技术分析	(85)
第六章 股票投资的收益与股票投资的风险	(94)
第一节 股票投资的收益	(94)
第二节 股票投资的风险	(99)
第三节 股票投资风险的计算与防范	(102)
第四节 股市格言	(105)

第四篇 股票市场管理及政策法规

第七章 股票市场管理	(112)
第一节 股票市场管理概述	(112)
第二节 股票发行市场的管理	(115)
第三节 股票交易市场的管理	(117)
第四节 证券商的管理	(120)
附：深圳证券市场管理法规介绍	
I 深圳市股票发行与交易管理暂行办法	(124)
II 深圳上市公司监管暂行办法	(142)
III 深圳证券交易所业务规则	(160)

第一章 股票的概念和性质

第一节 股票的定义

一、股票

是股份企业（或称为股份公司）发给股东，证明其所入股份的一种凭证。股票是有价证券的一种，它可以作为买卖对象和抵押品，是资本市场的一种无期信用工具。从严格定义上讲，它的基本特征在于它是一种权力的证明，即对其持股的股份公司具有均等的利益和财产分配权及公司经营议决权。

所谓均等的利益分配权是指股东对其持股的公司在正常营运期间，按法定的决算期对公司利润分红的权力。

财产分配权是指在公司破产时，股东有按股份平分该公司剩余资产的权力。经营议决权则包括以下四个方面：

- (1) 对公司利润的分配方案有决定权
- (2) 对董事会的董事有选举权
- (3) 对公司的合并、解散等重大问题有表决权
- (4) 对公司解散时剩余资产的分配有决定权

股票不仅对其持有人关系重大，而且对于发行股票的公司也是至关重要的。这里有两方面因素起着决定性的作用。其一是：在权力分配和使用上，股份公司的制度中确定了绝对的民主主义，即一股一票，资本多数决定权的原则，也就是说，掌握的股票愈多，投票权就越多。少数股东只要掌握一定数量的股票，对企业就有控制权，这就是所谓的控股权。一般从理论上讲，至少要占有半数以上的股份，才能取得控股权，但在实际中并不需要占有这么多。由于股份公司发行股票数

量大，越来越分散，绝大多数股东个人拥有的股票占公司总股份的比例很小，在决定公司事务中根本起不了作用。所以要控制一家公司，一般只要掌握该公司总股份的 20—30%，有时甚至 5—10% 即可。

例如：洛克菲勒财团仅拥有卡通银行股份的 5% 就控制了该银行。美国美通公司 1963 年的股本仅 3.63 亿美元，而它所控制的 16 家较大企业的资本总额则高达 20 亿美元，是该公司股本的 5 倍多。其二是：在股票交易中大量抛售某一公司的股票，对该公司的声誉往往会有毁灭性影响。在这种情况下，公司不仅很难通过证券市场筹措资金，而且也很难从银行筹措必需的资金，因此往往面临被他人吞并的危险。

二、股票凭证

股票凭证是股票的具体表现形式，是股份公司以凭证的形式发给股东以证明其对公司的所有权。

股票凭证的票面要素必须足以表明股份公司的基本情况和发行股票的基本情况，一般讲，股票凭证票面都记载有：

(1) 标的：股份公司完整的名称和地址，如果是向企业职工内部发行的，还应标明内部发行字样。

(2) 日期：股票的发行日期。

(3) 编号：分为股票凭证的流水号码和上市公司记载股票凭证持有者的资料编号。

(4) 内容：包括股东的姓名，股数及每股的票面金额，公司印章和法定代表人的签名盖章，主管机关核定的发行登记机构的登记，有的还注明是普通股还是优先股。

(5) 注意事项：是股票凭证需要作出说明的事项，如注明股票过户时必须办理的手续，股票的登记处及地址，是优先股说明优先股的内容。

由此看出股票是一种要式证券，即它有一定形状与样式。如果缺少上述票面要素即告无效。

第二节 股票的性质和特点

一、股票的性质：

股票是代表股份资本所有权的证明，它可以当作商品进行买卖转让，股票与其所代表的股东权利有不可分离的关系。这就是说，股东权利的转让应与股票占有的转移同时进行，两者缺一不可，这点与有价证券在清理上的性质是完全吻合的。但它本身没有价值，不是资本，它不是劳动生产的物质，更不是资本主义再生产过程中发挥资本的职能而实现的剩余价值，因而它不是真实的资本，而是一种虚拟资本。

二、股票的主要特征：

首先，作为股票持有人的股东是权利的享受者，同时又是义务的承担者。即股东对公司有一定比例的所有权，经营决策权，股息红利要求权和剩余财产的分配权，同时如果股份有限公司经营亏损或破产，每个股东承担的损失不会超过他拥有的全部股票的实际价值。

其次，股票变现性强。股票流通性强，可以随时通过转让而变现，所以股票算作流动资产。

再次，股票价格有波动性。股票作为交易对象，就如同其他商品，有自己的价格。而这种价格除了受制于企业经营状况之外，还受经济、政治、社会诸多因素的影响，处于不断变化的状态中，大起大落的现象时常发生，表现为与票面价值的不一致性，正是这种不一致性为投机者提供了活动的条件。

最后，股票有风险性。股票一经购买，便不能退还本金。股票投资者能否获得预期报酬完全取决于企业的盈利情况，一旦企业亏损或破产，不但无收益且本金都不能保住，风险是相当大的。

三、股票与债券的联系与区别

债券和股票都是为筹措资本而发行的有价证券，并且都是代表对一定的利益分配和利息请求权的资本证券，在本质特征方面是相同的，同时，股票的收益率和价格与债券的利率和价格是互相影响的。从单个企业看，其发行债券的利率和股票的收益率不一致的情况会经常存在。对一个投资家来说，用等量资本分别购买股票和债券，所获得的收益也可能不一样。但是，就整个社会来考察，则股票的平均收益率和债券的平均利率会大体上接近，差距也不会过大。在市场法则的作用下，证券市场上一种融资手段的利率变动，必然会引起另一种融资手段的利率发生同向变动。从股票的价格和债券的价格的相互关系看，亦是如此。尤其是转换成发行公司股票债券的债券，作为股票和债券的结合，其自身价格的变动受股票价格的制约力极强。发行公司的股票价格高涨，其债券价格亦相应提高，反之亦然。

同时股票与债券又有根本的区别：

1、从性质上看，股票表示的是对公司的所有权，而债券所表示的只是一种债权；购买股票的投资家有参加经营的权利，而购买债券的投资家则没有参加经营的权利。

2、从获得报酬的先后看，债券优于股票。

因为在公司派发股息之前，必须首先偿付债券利息。当公司破产清算时，必须首先偿还债券本息。

3、从投资风险的大小看，股票大于债券。债券有到期日，到期时公司应把本息付清，债券有固定利息，不论公司当年经营盈亏，债券的利息都要如期偿付，债券利息计入税前的开支。而股票则没有到期日，股东把资本交给公司后，资本即为公司支配，非到停业清理或公司解散资本是不能退还给股东的。但股东如需要资金，可以在市场上将股票转让出售。股票的股息红利要看公司经营的盈亏而定，多盈不多分，亏损可以不分，股息红利要在税后盈利中支付。当企业经营不善发生亏损或破产时，投资于股票者会得不到任何股息，甚至本钱都

保不住。

4、债券一般只是单纯的投资对象，投机性很小；而股票则不但是投资对象，还有很强的投机性。股票交易价格的变动剧烈，债券交易价格的变动幅度一般不大。

第三节 股票的种类

股票的种类繁多。按不同的标准，股票可以划分为不同的类别：

一、按股东的权利划分，股票可分为：

1、普通股：是指享有股东所具有一切基本权利的股份。普通股是股份有限公司最重要的一种股份，是构成公司资本的基础。普通股的股东在公司把红利分派给优先股的股东之后，有权享有公司分派的红利；在公司解散或清算时，也有权在公司的财产满足了其它债权人的请求权之后，参与分配公司的财产。普通股没有固定的红利率。其红利的多寡完全取决于公司的经营状况。普通股的股东拥有先决权，可以选举公司的董事会或监事会，从而对公司的经营管理有一定的发言权。普通股的持有者在公司增资配股时，有优先认股权。在行使这一权利时有三种选择：一是可以直接认购新发行的股票；二是不想认购时，可转让优先认股权；三是既不认购也不转让，让其过期失效。

2、优先股：是指在分配公司的红利和在公司清算时分配公司财产等两个方面，比普通股享有优先权的股份。优先股的股息是固定的，不得参与分享剩余盈利。优先股一般不具有投票权，不能参与公司的经营管理。

优先股根据不同情况又可分为累积优先股、非累积优先股、可转换优先股等几种。

累积优先股 如果公司在某个营业年度所获的盈利不足分派规定的股息时，对于所欠的股息，公司有责任在次年补足。次年或以后仍补不足时，历年欠付的数额应积累起来以后支付。只有在对优先股票累

积应付的股息全部付清后，公司才能向普通股东派发股息。这种优先股就是累积优先股。

非累积优先股 对公司当年所获得的利润有优先于普通股获得分配股息的权利，但如该年度公司所获盈利不足以按规定的股息率分配时，其所欠部分，公司没有责任在以后获利较丰厚的年度予以补发。相对于累积优先股来说，非累积优先股的风险较大，为了补偿这部分风险，非累积优先股有更高的股息率。

可转换优先股 这是一种允许股票持有人在规定的条件下将优先股转成一定数量的普通股票。由于与普通股关系密切，可转换优先股较其他优先股容易波动，它的股价随普通股的价格涨落而涨落。

全部参加优先股 是指除按规定的股息率优先分得本期股息外，还有权与普通股的股东共同等额地分享本期剩余的盈利。

不参加优先股 是指只按规定的股息率优先分得股息，不再参与剩余盈利的分配。

基于以上多种优先股的特点，在评估优先股的价值时，必须认真研究特定的优先股的条件。

除以上两种主要的股票之外，按权利划分的还有：

后配股 是指次于普通股而享受派息或分配公司剩余财产的股票。它是由上市公司赠予发起人及管理人的。

无议决权股 是指股票的持有者对公司的一切事务都无表决权的股票。

否决权股 是股票的持有者对公司指定的议案有否决权的股票。

二、按有无面值划分，股票可分为有面值股票和无面值股票

面值股票指在票面上注明股数和金额的股票。 $\text{面值} = \text{资本总额} \div \text{股份数}$ 。一般地，有面值股票的股息用面值的百分比表示。无面值股票又称为价额股，它是以公司财产价值的一定比例为其划分的标准，票面上不载明金额，其价值随公司财产的增减而增减。这种股票在美国比较常见，占上市股票总数的20%。但欧洲大陆有些国家的法律规定，

不得发行无票面金额的股票。

三、按记名与否划分，股票可分为记名股票和无记名股票两种

记名股票股东的姓名记载于票面及公司的股东名册上。当转让记名股票时，应按规定办理过户手续，将受让人的姓名记载于股票票面及公司股东底册上。记名股票是股票市场上最常见的一种股票。凡是在股票上不记载股东姓名的股票，称为不记名股票。这种股票的持有人凭股票到一定时期领取股息，行使股东权利并可以自由转让出售，出售也不须办理过户手续。不记名股票有一定流弊，一般不常发行。

四、库藏股票

这是一种较特别的股票，又称回收股，是指上市公司在公开市场上买回公司本身的股票，使公司成为本身已发行且已付清款项而未注销的股东，从而公司的资产与股东权益同时减少了一个相等的数额。对于库藏股，公司可以永久持有它，也可随时发行出去，它不能分享股息、无表决权，发行新股时无优先认购权，当公司清盘时也无权分享资产。

第四节 股票的价值

股票本身没有价值，仅是作为一种所有权的凭证。它之所以有价格，是因为它能够给持有者带来股息收入，因此，股票的买卖实际上就是购买或转让一种能领取股息收入的凭证。它是一种虚拟资本。从股票不同时期的价值形态来看，其价值可分三种。

一、面值

即股票上所标明的金额，通常股票面值以每股为单位，每一单位股份所代表的资本额就是股票的票面金额。用数学公式表示为：股票面值 = 上市的资本总额 / 上市的股数。当股票在市场上发行时，股票的