

股票

邱志钢
主编

GUPIAO

MAIMAI SHIWU

买卖 实务

广东旅游出版社



股票买卖实务

主编：邱志钢

广东旅游出版社

股票买卖实务

主编 邱志钢

*

广东旅游出版社出版发行

(广州市中山一路 30 号之一 邮编: 510600)

中山市迪丽彩色印刷厂印刷

787×1092 毫米 32 开 9.25 印张 200 千字

1997 年 6 月第 2 版第 2 次印刷

印数: 13001—23200 册

ISBN 7-80521-155-8

F·15

定价: 14.50 元

主编：邱志钢

广州国际金融学会、中国银行广州国际金融研究所的专业研究人员参与本书的编著工作。本书各章的主要编著人员是：

第一章：邱志钢

第二章：肖万满

第三章：李於平

第四章：蒋江敏

第五章：徐 苒

邱志钢

第六章：黄 真

第七章：饶士雷

第八章：邱志钢

第九章：刘长发

前 言

股票？股票买卖？股票市场的风云迭起？股票投资的成功之路何在？无数个疑问蕴含着多少个诱惑，牵动了多少人的心。人们渴求认识股票、了解股票，从而驾轻就熟地进行股票投资。一股探索、实践股票投资的热潮正在 90 年代的神州大地翻腾。

鉴于同类的书籍不少，《股票买卖实务》把重点放在系统、详尽介绍股票投资的知识、方法和技巧方面，着重其实用性。在编排上着重其连贯性，故别具一格。全书分九章，第一章介绍了股票的基本要素、特征、分类等，目的在于使读者对股票有一个全面、具体的印象；第二章着重介绍了股份公司的设立、重整、合并与解散；第三章特别介绍了股票市场的结构层次、组织运作等，为读者全面了解股票市场提供了详尽的介绍；第四章对股票的发行作了重点介绍，读者可从中了解到股票市场发行的几种不同方式、价格及管理，以及股票发行市场的组织要素等情况和做法；第五章主要介绍了股票上市交易的原则、方式、价格，客户委托买卖股票的基本程序，证券交易所的清算交割，股票上市交易的费用等常识和操作，有助于股市交易参与者具体掌握从事股票交易的具体操作；第六章着重对股票投资的财务分析方法进行介绍，各种不同的分析方法以及不同股票的价值决定原理与方法，不

同股票的市场价格估算方法等都在此作了具体介绍；第七章对股票价格因素进行了科学的技术分析，其中包括对影响股票价格的综合因素、市场因素、行业因素、公司因素等作了详细的分析，并介绍了股价的技术分析和技术分析图表分析法。上述两章技术性较强，读者可从上述两章了解和掌握股票价格的决定原理方法和估算方法以及对股价的分析；第八章也是全书的重点章，作者独具匠心地安排了股票投资的策略和技巧为主要内容，从为投资者着想的角度分析了股票投资中来自不同方面的风险；从方式、数量、期限、股票种类选择、时机掌握等方面提供了策略性意见；并以图表分析、因素分析、综合分析介绍了买卖时机确定的不同方法；然后，从8个方面介绍了股票投资的技巧。相信读者阅后将对其从事股票投资大有裨益；第九章主要对股票价格指数的作用、计算等知识作了介绍，便于读者了解如何掌握股票价格指数这一投资者不可缺少的信息。

系统、实用、有效，是本书编著的原则，如果《股票买卖实务》能给予你在股票投资上有益的帮助，我们将为此而甚感欣慰。因为，助你走上成功之路，正是本书编著的初衷。

邱志钢

1996. 12. 1

目 录

第一章 股票	(1)
一、股票的起源和发展	(1)
(一) 股票的产生	(2)
(二) 股票在我国的演进	(2)
(三) 股票市场的影响作用	(5)
二、股票的基本要素	(7)
(一) 面值	(7)
(二) 市值	(8)
(三) 股息	(9)
(四) 分红.....	(10)
(五) 股权.....	(10)
三、股票的基本特征	(11)
(一) 无期性.....	(11)
(二) 权责性.....	(11)
(三) 流通性.....	(12)
(四) 风险性.....	(13)
四、股票的基本分类	(14)
(一) 按股东的权利划分的股票分类.....	(14)
1. 普通股	(14)
2. 优先股	(16)

3. 普通股和优先股的混合股.....	(18)
(二) 按股票票面形态划分的股票分类.....	(20)
1. 记名股票.....	(20)
2. 无记名股票.....	(21)
3. 面额股票.....	(21)
4. 无面额股票.....	(21)
(三) 按股票持股主体划分的股票分类.....	(22)
1. 国家股.....	(22)
2. 单位(法人)股.....	(23)
3. 个人(自然人)股.....	(23)
第二章 股份公司	(24)
一、股份公司概述	(25)
(一) 股份公司的含义和作用.....	(25)
(二) 股份公司的组织形态.....	(27)
二、股份公司的设立	(31)
(一) 股份公司设立的方式和程序.....	(31)
(二) 公司发起人.....	(35)
(三) 股份公司章程的基本内容.....	(36)
(四) 股份公司的构成要素.....	(38)
(五) 股份公司的盈利分配.....	(41)
(六) 股份公司的组织机构.....	(42)
三、股份公司的重整、合并与解散	(47)
(一) 股份公司的重整.....	(47)
(二) 股份公司的合并.....	(52)
(三) 股份公司的解散.....	(54)

第三章 股票市场 (57)

一、股票市场的结构层次 (57)

(一) 一级市场 (57)

(二) 二级市场 (60)

(三) 三级市场 (65)

(四) 店头市场 (66)

(五) 四级市场 (68)

二、证券交易所的组织和运作 (68)

(一) 证券交易所概述 (68)

(二) 证券交易所的组织形式 (71)

1. 公司制形式 (71)

2. 会员制形式 (72)

3. 公司制交易所与会员制交易所的异同比较 (72)

(三) 证券交易所的功能和设施 (73)

(四) 证券交易所的交易方式 (75)

1. 现货交易 (75)

2. 期货交易 (75)

3. 期权交易 (77)

(五) 股票交易中的委托方式 (79)

1. 随市委托 (79)

2. 限价委托 (79)

3. 停止损失委托 (79)

(六) 股票交易中的保证金交易方式 (81)

(七) 股票交易的清算所 (83)

三、股票交易的经营参与者 (84)

(一) 证券经纪人 (84)

(二) 券商 (87)

第四章 股票的发行 (89)

一、股票发行的方式 (89)

(一) 按股票发行的目的不同划分 (89)

1. 为设立新公司发行股票 (89)

2. 为发展老公司发行增资股票 (91)

(二) 按股票发行中有无中介机构参与发行划分 (92)

1. 直接发行方式 (92)

2. 间接发行方式 (92)

(三) 按认购股票的代价如何划分 (93)

1. 有偿增资发行方式 (94)

2. 无偿增资发行方式 (94)

3. 有偿无偿配合增资发行方式 (95)

(四) 按股票发行是否办理公开发行的审核程序划分 (96)

1. 公开发行方式 (96)

2. 内部发行方式 (96)

(五) 按股票发行的地点划分 (96)

二、股票发行市场的组织要素 (97)

(一) 发行者 (97)

(二) 投资者 (99)

(三) 承销者 (100)

三、股票发行的价格 (102)

(一) 面值发行 (102)

(二) 时价发行 (103)

(三) 中间价发行 (104)

(四) 折价发行 (104)

四、股票发行的管理	(104)
(一) 股票发行管理机构的设置	(105)
(二) 股票发行管理的主要内容	(108)
第五章 股票的上市交易	(111)
一、股票上市交易的原则和条件	(111)
(一) 股票上市交易的原则	(111)
(二) 股票上市交易的基本条件	(113)
(三) 申请股票上市交易的程序	(116)
二、股票上市交易的方式	(117)
(一) 按上市交易经营者划分的方式	(117)
1. 自营买卖	(117)
2. 代理买卖	(119)
(二) 按交易期限和分割时间划分的方式	(120)
(三) 按客户投机目的划分的方式	(121)
(四) 按客户委托交易划分的方式	(123)
1. 以委托人委托形式划分的分类	(123)
2. 以委托人委托价格条件划分的分类	(124)
3. 以委托人委托期限划分的分类	(124)
三、股票上市交易的价格	(125)
(一) 股票上市交易价格的确定原则	(125)
(二) 股票上市交易的竞价交易方式	(126)
1. 口头唱报竞价交易	(126)
2. 书面申报竞价交易	(126)
3. 电脑申报竞价交易	(127)
四、客户委托买卖股票的基本程序	(128)
(一) 办理股票投资开户手续	(128)
(二) 受托者按委托者要求办理委托买卖	(130)

(三) 办理清算交割手续	(130)
(四) 办理股票过户手续	(130)
五、证券交易所的清算交割	(131)
(一) 清算交割的有关制度	(131)
(二) 清算交割的有关规定和方法	(133)
六、股票上市交易的费用	(136)
(一) 上市费	(136)
(二) 场内交易费	(137)
(三) 佣金	(137)
第六章 股票投资的财务分析	(138)
一、财务分析的对象和方法	(138)
(一) 财务分析的对象及其主要内容	(138)
(二) 财务分析的方法	(142)
二、财务分析中的比率分析法	(147)
(一) 获利能力比率	(147)
(二) 偿债能力比率	(152)
(三) 成长性比率	(158)
(四) 周转性比率	(160)
三、财务分析中的比较分析法	(162)
(一) 纵向比较	(163)
1. 绝对数值的纵向比较	(163)
2. 百分比的纵向比较	(163)
3. 绝对值和百分比纵向比较的综合	(165)
(二) 横向比较	(165)
1. 直接比较财务报表上横向比较	(165)
2. 环比增长率的横向比较	(166)
3. 定基增长率的横向比较	(168)

(三) 标准比较	(169)
1. 与公司的财务预算目标相比较	(169)
2. 与公司过去实际完成的数字相比较	(170)
3. 与公认的平均比率标准相比较	(170)
4. 与同业数字标准相比较	(171)
(四) 综合比较	(171)
四、股票的估价原理	(176)
(一) 优先股和普通股的价值决定方法	(176)
(二) 优先股和普通股市场价格的估算方法	(180)

第七章 股票价格的因素分析 (184)

一、影响股票价格的综合因素	(185)
(一) 股票价格的形成	(185)
(二) 影响股价的基本因素	(186)
(三) 影响股价的技术因素	(190)
二、股价的市场因素分析	(192)
(一) 经济周期的市场变动因素	(192)
(二) 石油价格因素	(193)
(三) 金融市场利率变动的因素	(193)
(四) 商品市场的价格因素	(194)
(五) 政治形势变化的市场因素	(195)
(六) 投资者心理变化的因素	(196)
(七) 人为操纵股票价格的因素	(197)
(八) 汇率变动的因素	(197)
三、股价的行业因素分析	(198)
(一) 行业寿命周期的影响因素	(198)
(二) 行业景气变动的影响因素	(199)
(三) 政府对有关行业的法令政策的影响因素 ...	(199)

(四) 相关行业变动因素的影响	(199)
四、股价的公司因素分析	(200)
(一) 公司利润对股价的影响	(200)
(二) 股息因素对股价的影响	(201)
(三) 公司的组织变动对股价的影响	(202)
五、股价的技术分析	(203)
(一) 技术分析的几个假设条件	(204)
(二) 技术分析的基本工具	(205)
(三) 技术分析的主要依据	(208)
(四) 技术分析的主要方法	(209)
六、技术分析的图表分析方法	(212)
(一) 几种图表的特点	(212)
(二) 价格图表分析	(214)
(三) 移动平均线	(217)

第八章 股票投资的策略和技巧

一、股票投资的风险	(223)
(一) 来自股份公司的风险	(224)
(二) 来自股票市场的风险	(225)
(三) 来自投资者自身的风险	(227)
二、股票投资的策略	(228)
(一) 以投资目的确定投资的方式	(229)
(二) 以资金状况确定投资的数量	(230)
(三) 以资金期限确定投资的期限	(231)
1. 长期资金用于长线投资	(231)
2. 中期资金用于中线投资	(232)
3. 短期资金用于短线投资	(232)
(四) 以股票的素质确定投资的股票	(233)

(五) 以股价的走势确定投资的时机	(234)
三、股票买卖的时机	(235)
(一) 以图表分析来确定买卖的时机	(236)
1. 条形图表确定的买卖时机	(236)
2. 移动平均线确定的买卖时机	(239)
(二) 以因素分析确定买卖的时机	(242)
1. 从公司的经营状况判断买卖时机	(243)
2. 从公司的年度财务报告判断买卖时机	(243)
3. 从公司的资产负债比例判断买卖时机	(244)
4. 从公司的盈利程度判断买卖时机	(245)
5. 从价格盈利比率判断买卖时机	(246)
6. 从股息水平判断买卖时机	(246)
7. 从银行利率水平变动判断买卖时机	(247)
8. 从货币供应量变动判断买卖时机	(248)
9. 从通货膨胀的状况判断买卖时机	(248)
10. 从股票市场的变动因素判断买卖时机	(249)
11. 从牛市与熊市的相互转机判断买卖时机	(251)
12. 从突发因素判断买卖的时机	(252)
(三) 以综合分析确定买卖的时机	(252)
四、股票投资的技巧	(254)
(一) 投资的收益性	(254)
(二) 投资的灵活性	(256)
(三) 投资的智慧性	(256)
(四) 投资的时间性	(257)
(五) 投资的自主性	(258)
(六) 投资的自制性	(258)
(七) 投资的冷静性	(259)
(八) 投资的分散性	(259)

第九章 股票价格指数 (261)

一、股票价格指数概述..... (262)

(一) 股票价格指数的定义 (262)

(二) 股票价格指数的由来 (262)

(三) 股票价格指数的特征 (263)

(四) 股票价格指数的作用 (264)

二、股票价格指数的计算..... (266)

(一) 股价平均数的计算 (266)

1. 算术平均法 (266)

2. 调整平均数 (267)

(二) 股价指数的计算 (268)

1. 平均法 (268)

2. 综合法 (269)

3. 加权法 (270)

4. 加权综合法 (271)

三、世界几种重要的股票价格指数..... (272)

(一) 道·琼斯股票平均价格指数 (272)

(二) 标准·普尔股票价格指数 (274)

(三) 《金融时报》股票价格指数..... (275)

(四) 日本经济新闻社道式股票平均价格指数 ... (277)

(五) 香港恒生指数 (277)

第一章 股 票

股票是股份公司发行的、表示投资者投资入股，并据此作为享有一定权益的凭证。股票的基本要素包括面值、市值、股息、分红和股权等。股票是一种无确定期限的长期投资。股票持有者，即股东按其所占股份的比例享有一定的权益。股票作为一种有价证券可转让、买卖或作抵押，具有颇强的流通性。股票投资具有较大的风险。股票可以按不同的标准作不同的分类，股票最基本的分类是普通股和优先股，其它还有以票面形态和持股主体进行区分的股票分类等。

一、股票的起源和发展

股票至今已有将近 400 年的历史。股票是社会化大生产的产物。随着人类社会进入了社会化大生产的时期，企业经营规模扩大与资本需求不足的矛盾日益突出，于是产生了以股份公司形态出现的、股东共同出资经营的企业组织；股份公司的变化和发展产生了股票形态的融资活动；股票融资的发展产生了股票交易的需求；股票的交易需求促成了股票市场的形成和发展；而股票市场的发展最终又促进了股票融资活动和股份公司的完善和发展。所以，股份公司、股票融资和股票市场的相互联系和相互作用，推动着股份公司、股票