

债券 股票

中南大学
工程系
图书馆
15407

金钱的魔方

温秋玲 杨光裕 著



三环出版社

内 容 提 要

债券 股票

金钱的魔方

也许你已感觉到证券市场上巨大的诱惑力，正想迈步其内；也许你已经在证券市场小试身手，正想宏图大展；也许你已经在证券市场小遇挫折，正想雄风再振。我们说，了解证券知识，是你打开致富门路的金钥匙，有助于事业成功。要想在证券市场如鱼得水，仅凭运气是不行的，必须先了解有关证券的知识。本书向你介绍如何通过购买股票、债券使你跨进致富生财的殿堂。它将告诉你购买何种股票、债券更为有利；为什么在人们竞相抛售股票、债券之际，有人却大量买进？如何预期股市的走势？为什么有人在证券市场转瞬成为众人仰目的富翁，而又有人心焦如焚、屡屡失意？证券投资有何技巧？如何以一个财富建筑者眼光来看待股票、债券。本书将向您阐明证券致富的途径，给您启迪、自信、勇气和能力。全书内容深入浅出、通俗易懂。愿您在证券市场上取得成功是全书最大的目的。

编 者

一九九一年四月

目 录

第一章 股票的基础知识

第一节 股票的概念及特性	(1)
一、什么是股票.....	(1)
二、股票的式样与内容.....	(2)
三、股票的特性.....	(2)
第二节 股票的种类	(3)
一、有票面价值股票和无票面价值股票.....	(3)
二、记名股票和无记名股票.....	(4)
三、无权股票和多权股票.....	(4)
四、普通股票、优先股票、后分股票和混合股票.....	(4)
第三节 股票的价值和价格	(8)
一、票面价值.....	(8)

二、帐面价值	(9)
三、清算价值	(10)
四、内在价值	(10)
五、市场价格	(12)
六、引起股票价格变动的因素	(12)
第四节 股票投资的风险与报酬	(23)
一、股票投资的风险	(23)
二、股票投资的报酬	(26)

第二章 债券的基本知识

第一节 债券的概念及其特性	(28)
一、债券的概念	(28)
二、债券与存款、股票的区别	(28)
三、债券的特性	(30)
第二节 债券的分类	(32)
一、按发行主体分类	(32)
二、按期限分类	(34)
三、按利息的支付方式分类	(34)
四、按有无担保分类	(35)
五、按是否记名分类	(36)
六、按筹资的方式分类	(36)
七、按投资人的收益分类	(37)
第三节 债券的风险与收益	(38)
一、构成债券投资风险的因素	(38)
二、债券投资风险的防护方法	(40)

三、债券的收益.....	(42)
--------------	--------

第三章 证券市场的基础知识

第一节 证券市场概述.....	(43)
一、证券市场的概念.....	(49)
二、证券市场的基本结构.....	(50)
第二节 证券发行市场.....	(53)
一、证券发行市场的结构.....	(53)
二、股票发行市场.....	(54)
三、债券发行市场.....	(67)
第三节 证券交易所市场.....	(80)
一、证券交易常识.....	(80)
二、证券商.....	(85)
三、证券交易程序.....	(88)
四、证券的清算, 交割与过户.....	(88)
五、证券交易方式.....	(90)
第四节 证券的场外市场、第三市场、第四市场.....	(96)
一、证券的场外市场.....	(96)
二、第三市场.....	(101)
三、第四市场.....	(102)

第四章 我国证券市场

第一节 我国证券发行市场.....	(104)
一、我国股票发行市场.....	(104)

二、我国债券发行市场.....	(105)
第二节 我国证券交易市场.....	(109)
一、我国股票交易市场.....	(109)
二、我国债券转让市场.....	(118)

第五章 证券投资分析

第一节 证券投资动机、投资观念和投资心理分析	
.....	(122)
一、证券投资动机分析.....	(122)
二、证券投资观念分析.....	(125)
三、证券投资心理分析.....	(131)
第二节 证券投资分析的方法.....	(135)
一、基础分析与技术分析.....	(133)
二、财务分析.....	(137)
三、股票行市分析.....	(144)

第六章 证券投资技巧

第一节 证券投资方法、对象和时间.....	(159)
一、证券投资方法.....	(159)
二、证券投资对象.....	(161)
三、证券投资时间.....	(165)
第二节 证券投资风险和投资原则.....	(170)
一、证券投资风险.....	(171)
二、证券投资的原则.....	(172)

三、新进场投资人四忌·····	(177)
第三节 证券投资技巧·····	(178)
一、顺势投资法·····	(178)
二、“拔档子”操作法·····	(179)
三、保本投资法·····	(179)
四、以静制动操作方式·····	(180)
五、摊平操作法·····	(181)

第七章 世界主要证券市场及趋势展望

第一节 证券市场的功能·····	(184)
一、证券市场的四大功能·····	(184)
二、证券市场的形成和发展·····	(186)
第二节 外国证券市场·····	(192)
一、美国证券市场·····	(192)
二、英国证券市场·····	(197)
三、日本证券市场·····	(205)
四、法国证券市场·····	(211)
五、联邦德国证券市场·····	(213)

第八章 发展中的我国证券市场

第一节 旧中国的证券市场·····	(217)
一、旧中国证券市场沿革·····	(217)
二、旧上海证券交易所·····	(218)
三、旧中国证券流通市场·····	(218)

四、旧中国证券市场评价.....	(219)
第二节 香港证券市场.....	(220)
一、香港证券市场的特点.....	(220)
二、香港证券发行市场.....	(221)
三、香港证券流通市场.....	(221)
四、香港证券市场发展趋势.....	(222)
第三节 台湾证券市场.....	(223)
一、台湾证券市场的特点.....	(223)
二、台湾证券发行市场.....	(224)
三、台湾证券流通市场.....	(224)
四、台湾证券市场的发展趋势.....	(225)
第四节 我国股票、债券市场前景诱人.....	(226)
一、我国债券市场的构想.....	(226)
二、我国证券交易流程构想.....	(231)
附录：名词解释.....	(237)

第一章 股票的基础知识

第一节 股票的概念及其特性

一、什么是股票

股票是股份公司发给股东用来证明其所入股的资本额并有权取得股息的书面凭证。股票的购买者称为股东，股东是股份公司的所有者，他们在法律上有参加企业管理的权利。股票持有者无权向企业要求撤回股金，即股票是不还本的。但当股票持有者需要现金或转向其他投资时，可以把股票转让（出卖）给他人。

一般说，自然人和法人都有成为公司股东的资格。一旦成为股东，便获得了股东权。股东权通常包括：

1、经营参与权。经营参与权是指股东通过出席股东大会，参与公司的经营，对股份公司提出的利润分配方案进行表决；推选经营公司的负责人，以及监督公司的经营情况。

2、利润分红请求权。利润分红请求权是指股东享有获得公司所得利润的权利。

3、剩余财产分配权。剩余财产分配权是指企业因经营管理不善而倒闭时，在偿还企业债务后，如有剩余财产，股东有权参加剩余财产的分配。

4、新股认购权。即公司发行新股票，原股东有权优先

认购新股票。

当股东将股票转让时，股东的权利也就随之转移给新股东。

二、股票的样式与内容

股票作为有价证券的主要形式之一，必须在票面上记载一些表明其价值的事项，以便购买者对股票有明确的了解。在具体样式设计上，各国不尽相同，有的简单，有的复杂。但其主要内容是：

1、股票的正面。一般在股票的正面印有股票发行公司的名称，该股票依据什么发行，在何处注册登记；股票的类别；股票持有人的姓名及股份资产的编号；股票所代表的股份数，每股金额多少；负责登记转让的银行或其它金融机构的名称；股票发行公司的董事长，财务经理及转户机构负责人的签名等。

2、股票的背面。在股票的背面印有一张表格，表格内有一些栏目供转让股票时签名用。当该股票的持有者决定将股权转让时，必须填写此表。在填表时，除出让入签名外，受让人也须签姓名和住址。转让人的签名必须同股票上原持有人的签名一致。此外，在股票的背面还应有股票发行公司的若干说明，以及某些缩写语的解释和含义。

三、股票的持性

（一）风险性。风险性是指投资者不能获取预期报酬或造成损失的可能性。股票一经购买，就不能退还本金。股票购买者能否获得预期报酬，完全取决于公司的经营状况，利大多分，利少少分，无利不分。如遇公司破产，可能连本金都保不住。股票的风险性是股票的最大特性。

(二) 流动性。尽管股票持有者不能退股，但可以随时脱手转让，或作为抵押品。股票的流动性指的就是股票变为现金或其它债券种类而不致于亏损的能力，流动性与风险性成反比。风险性越大的股票，其流动性越弱；风险性越小，其流动性越强。

(三) 决策性。普通股票的持有人有权参加股东大会，选举董事会，参与股份公司的经营管理决策。决策权力的大小取决于股票持有的多少。如果股份过于集中，那只有掌握30—40%股票的股东才有可能进入理事会或董事会。如果股份分散，则掌握10—20%股票的股东都有可能进入理事会或董事会。

(四) 不一致性。不一致性是指股票交易价格和股票面值的 inconsistency。如果某公司发行面值100元的股票，预期股息率为9%，而当期银行利率为6%，那么该股票的交易价格为150元。与面值不一致。也就是说，股票作为交易对象，象商品一样，有自己的市场价格。而这个市场交易价格除了受本企业的经营状况影响之外，还受国内外经济、政治、社会、心理等多方面的影响，这就使得股票价格与股票面值不一致。

第二节 股票的种类

股票的种类可以按票面的异同、股票的权利等来区分。

按票面是否标明价值来分，分有：

一、票面价值的股票和无票面价值的股票

企业发行的股票，有些标有票面价值，有些不标明票面价值。有票面价值股票，是指根据企业章程，定出每一股平

均票面金额的股票。无票面价值的股票，是指股票上没有注明票面价值，而只注明股数的股票，公司成员的地位用股数来表示。例如，某企业发行股票的每股价值为50元，那么，购买票面价值为50万元的股票，就表明该购买者拥有该企业股份1000股。这是有票面价值股票。无票面价值的股票票面上不记载金额，只在票面上标明其所占公司全部资产的比例。它的价值随着公司财产的增减而变动。处于不确定状态。目前只有少数国家发行这种股票。

按股票是否记名来分，可分为：

二、记名股票和无记名股票

记名股票指在股票上载有股东的姓名，并记载在股份公司的股东名册上的股票。股票转让过户时，应到企业提交股票，改换持有者人姓名，否则不能行使股东权利。无记名股票是指股票上没有注明持有人姓名的股票，股票持有者即为股东。无记名股票可自由转让。

按发行股票有无表决权来划分，可分为：

三、无权股票和多权股票

无权股票是指股东完全没有投票权的股票。多权股票是指每张股票享有若干投票权的股票。这种股票的发行有利于少数股东成为公司的主宰者，并能够统治大多数持有无权股票的小股东们。

按股东承担风险的程度和享有权利的不同划分，可分为：

四、普通股票、优先股票、后分股票和混合股票

(一) 普通股。普通股是指其收益随着股份公司利润变动而变动，不限制股东权利的一种股票。是股票中最常见的一种形式。普通股拥有以下权益：

1、公司管理权。公司管理权是指参与公司管理的权利，主要是股东大会上的投票权和帐簿记录检查权。一般来说只有掌握了一定比例股票的股东才有可能进入决策阶层。但只要是股东，就可以在股东大会上有表决权，可以选举董事会，持有股份的多少决定投票权的多少。如果你持有100股，那就意味着你可以投100票。当股东不参加一年一度的股东大会时，可以委托代理人参加。在股东认为公司帐目不清时，也可要求查阅有关帐册。

2、优先认股权。如果你是普通股票的持有者，而且占有一定比例的股权，那么为了保证你在企业的权益比例，请你别忘了，当企业发行新的股票时，你具有优先认股权。假如某一企业原发500万股普通股票，而你拥有500股，占企业全部股权的万分之一，当企业决定新增发10%的普通股，即50万股时，那么，你有权按原来持有的股票额的10%的比例购买50股新发行的股票。以保证你在企业的股权仍有万分之一。股东对优先认股权可作如下三种处理：（1）行使认股权，购买新发行的股票；（2）可以出售认股权，收取一定的费用。（3）放弃认股权，认股权有效期为三个月。

3、经营成果分享权。普通股是风险最大、报酬最高的一种证券。根据公司规定，公司所获利润，必须首先支付雇员的工资、借贷者的帐单、所得税、公司债利息及优先股息后，剩余部分才可作为红利分配给普通股东。一般说，公司并不是将所有的盈余全部分配给普通股东，通常保留一部分盈余，加强公司财务状况，或者维持未来股息的稳定，或者增加公司资本投入量。尽管这份盈余没有分配给普通股东，但仍属普通股东所有。其利益是一致的。

4、剩余资产分配权。公司破产清算时，先按要求支付债权人 and 优先股的股东等利益后，剩余财产可按普通股份数额比例，分给普通股股东。

(二) 优先股。优先股是指在利润分红及剩余财产分配上优先于普通股的股票。这也是股票市场上较为多见的一种股票。它具有介于普通股和债券两者之间的性质，从财产占有关系来分析，优先股和普通股的股票，都是对所发行的公司进行投资的一种证书，都能够得到一种收入——股息；从权利和收入来分析，则又和债券相似，优先股也没有参加公司经营管理和投票的权利，公司清算时，也有以面值为限，得到比普通股优先偿还的权利。从收入来说，也同债券一样，它的股息是固定的，发行的优先股的股票上，既标明了股票的面值，也规定了固定的股息率，只不过是用电息的名义取代了利息，通常都不同公司的经营收入挂钩。

优先股的优先权表现在二方面：(1) 是有优先取得股息的权利，优先股的股息是固定的。例如，每股100元的优先股，规定股息为12元，那么，只要公司有了盈利，就要先于普通股获得股息。由于优先股的股息是固定的，因此，即使企业经营状况很好时，优先股股东也不能获取较高盈利。

(2) 当公司由于破产不得不清算时，虽然优先股的索取权位于债券持有者之后，但却居于普通股股东之前。优先股的风险性比债券大一些，但比普通股要小一些。

优先股根据不同情况，可作下列分类：

1、累积优先股和非累积优先股。

累积优先股是指在某个营业年度内，公司所获盈利不足以分派规定的股利时，可以在下一年度中一起支付的股票。

公司只有将积欠的优先股股息支付后，才能支付普通股的股息。对于非累积的优先股，虽然对于公司当年所获得的利润有优先于普通股获得股息，但如该年度公司所获得的盈利不足以按规定的股利分配时，其所欠下部分，非累积优先股的股东不能要求公司在以后获得利润较多的年度中补发。一般对投资者来说，累积优先股比非累积优先股具有更大的优越性。

2、参与优先股与非参与优先股。

参与优先股是当企业利润增大时，除可得固定比率的股息外，还可以跟普通股共同参与利润分配的优先股。

例如优先股是面额为100元的6%参与优先股。那么在普通股每股得到6元之后，公司再增发任何股利，优先股都可以分享。如果普通股得到7元的股息，那么参与优先股可以再得到1元的股利。不过，这种形式的优先股并不多见。非参与优先股是除了固定股息外，不再参与利润分配的优先股。如上例，非参与优先股只能得到6元的固定股息，而不能得到7元的股息。

3、可转换的优先股与不可转换的优先股

可转换的优先股是指允许持有人在特定条件下把优先股转换成为一定数额的普通股。至于是否转换，由该股票的股东自行决定。这是近年来日益流行的一种优先股。反之，就是不可转换的优先股。

4、可收回的优先股与不可收回的优先股。

可收回的优先股是指允许发行该类股票的公司，按原来的价格再加上若干补偿金将已发行的优先股收回。至于股票是否收回由股票发行公司决定。如果该公司认为能够以较低

股利的股票来代替已发行的优先股时，就往往行使这种权利。反之，就是不可收回的优先股。

（三）后分股

后分股又称劣后股，它是指在公司盈利分配和剩余财产分配中后于优先股和普通股的公司股票。后分股享有的权益基本上与普通股相同。后分股主要用于政府扶植某项事业。在公司盈利状况不时佳，后分股可能得不到股息，但在公司盈利状况好时，后分股能获得优先股、普通股分红后的全部剩余利润。

（四）混合股

混合股是将优先享受股息和后分配剩余财产的这两种权力结合起来的股票。它吸收了各种不同类型股票的特点。例如混合股能优先分红，但又在普通股之后享有公司剩余财产的分配权，以此类推。

第三节 股票的价值和价格

股票价格，又称股票行市，指在证券市场上买卖股票的价格。股票本身没有价值，仅仅是一种凭证。它之所以具有价格，是因为它能够给它的持有者带来股息收入。因此，买卖股票实际上就是购买或转让一种领取股息收入的凭证。价格与价值是不同的，下面介绍几个有关概念。

一、票面价值

它是企业发行的股票上所标明的金额，有的企业发行的股票上有票面价值，也有的企业所发行的股票则不标明票面价值。票面价值的作用之一是可以确定每一股份对企业占有

的一定比例。假如一个企业发行在外的总票面价值是1,000,000元，每一股的票面价值是25元，那么，每一股将表示对企业1/40,000的所有权。另外，规定一个票面价值，是为了有利对于投资者的投资进行保护，使投资者可以通过普通股的面值，预测公司支付的股息和红利。

我国现在发行的多为有面值的股票，通常是每股100元。有些国家的税收一般按面值的大小进行征税，因此面值一般以低面值的较多。如美国多数是1美元1股。股票的面值不一定等于股票在市场上发行时的销售价格，有时等于其面值，叫按面值销售；有时以小于其面值的价格销售，叫折扣销售；有时以大于面值的价格销售，叫溢价销售。

二、帐面价值

帐面价值是一个会计概念，要计算普通股的帐面价值，只要将一个公司的净值减去流通在外的优先股的总面值，再以流通在外的普通股数来除其余额。假设某一个公司资产负债表的权益部分如下所示：

优先股（面值100元）	10,000,000元
普通股（面值5元）	5,000,000元
资本公积	10,000,000元
保留盈余	16,000,000元
净值	41,000,000元

$$\text{普通股每股} = \frac{\text{净值} - \text{优先股总面额}}{\text{普通股股数}}$$

$$= \frac{41,000,000 - 10,000,000}{1,000,000} = 31 \text{元}$$