

政府忠告公民：
股票投资
有风险！

股票市场 战略 战术

● 吉林科学技术出版社



股票市场的战略战术

王 岚 冬 天 编著
李庆山 吴 伟

吉林科学技术出版社

1992. 6.

股票市场的战略战术 王 岚 冬 天 李庆山 吴 伟 编著

责任编辑：韩 俐

封面设计：杨玉中

出版 吉林科学技术出版社 850×1168 毫米 32 开本 11.5 印张

发行 新华书店发行 插页 4 299 000 字

1992 年 6 月第 1 版 1992 年 6 月第 1 次印刷

印数：1—40000 册 定价：6.10 元

印刷 长春市第五印刷厂 ISBN 7-5384-0970-X/F·100

内 容 介 绍

你想在股票市场春风得意吗？你想准确地选择时机购进或抛出股票，从而获得财富吗？《股票市场的战略战术》一书是你的良师益友。

本书从国内外大量的股票交易资料中，有针对性的去粗取精。从理论和实践的结合上，阐述了有关股票交易的知识。并例举了大量的股票交易实例，加以分析，令人信服地说明股票购进或抛出的最佳时机，借以帮助你在风云变幻的股票市场中，永远立于不败之地。以一个股票行家的姿态，熟练地把握股票交易的技术，从而，合理、有效地使用股票市场的战略战术，去赢得股票交易的胜利。

一书在手，股票交易一路顺风！

购出一本，可获万利！

目 录

上 篇

股份制、股票基础知识

第一章 股份制	(3)
一 股份制的本质	(3)
二 股份公司的产生和发展	(4)
第二章 股份公司	(16)
一 股份公司的基本概念	(16)
二 股份公司的分类	(16)
三 股份公司的成立	(20)
四 股份公司的几大要素	(24)
五 股份公司的组织机构	(27)
六 股份公司的合并与解散	(31)
七 股份公司的特点	(34)
八 股份公司对社会经济的作用	(39)
第三章 股票	(43)
一 有价证券	(43)

二 股票的分类	(46)
三 股票与债券的异同	(51)
四 股票的价格	(52)
五 发行股票的条件	(57)
第四章 股票市场	(62)
一 股票市场的产生和发展	(62)
二 股票的发行市场与交易市场的互补关系	(64)
三 性质与职能	(69)
四 作用	(72)
第五章 证券交易所	(76)
一 简略的介绍	(76)
二 组织机构与管理方法	(79)
三 经济人、证券商和掮客的权利与责任	(81)
四 上市、开拍、列价	(83)
五 各种各样的交易方式	(85)
六 保护价值与投机获利	(89)
七 交易所金融	(93)
第六章 美国股票市场概况	(97)
一 一般情况	(97)
二 产生与发展	(101)
三 期权交易	(103)
四 市场新军——雇员拥有计划	(107)
五 法规法令	(112)
第七章 日本股票市场概况	(117)
一 发行市场	(117)
二 流通市场与交易方式	(119)
三 信用交易及投资金融业务	(122)
四 政府的干预与管理	(124)
五 市场的形成与发展	(125)

六	日本股票市场的国际业务	(127)
七	现代化的交易业务	(131)
	第八章 英国股票市场概况	(133)
一	产生与发展	(133)
二	伦敦证券交易所	(135)
三	牛市与熊市	(141)
四	投资者	(142)
五	为适应形势发展的改革	(145)
	第九章 中国解放前的股票市场	(151)
一	市场的产生	(151)
二	主要的股票市场	(152)
三	日伪时期	(156)
四	上海证券交易所	(158)

中 篇

股市战略战术

第一章	购买股票对你的意义	(171)
第二章	风云变幻的股票市场	(174)
第三章	大宗股票生意	(181)
第四章	投机——证券交易的一个特点	(185)
第五章	卖空是怎么回事	(190)
第六章	风险与分散投资	(199)
一	投资风险	(199)
二	何以承担风险	(201)
三	风险利润图	(201)
四	风险随价值波动	(203)

五	以“离差”衡量风险	(205)
六	风险的成份	(207)
七	市场风险	(207)
八	个别股票风险	(208)
九	风险三角区	(208)
十	分散投资与风险三角	(209)
十一	对投资人的意义	(211)
十二	你的投资组合的风险	(212)
十三	你能承担多大的风险	(215)
十四	结论	(217)
第七章 掌握时机买进卖出		(220)
一	时机的重要性	(220)
二	了解时机的前提	(222)
三	景气循环	(223)
四	预测景气循环	(227)
五	公司的利润	(228)
六	货币政策	(229)
七	利率的影响	(230)
八	股市上的大户	(232)
九	技术性因素	(233)
十	涨跌指数	(235)
十一	上升与下跌	(237)
十二	结论	(238)
十三	查核单	(239)
十四	为什么很少有人正确谈到时机	(243)
十五	1927 年的观点	(245)
第八章 寻求便宜货		(247)
一	三种方法	(248)
二	研究与判断	(250)

三	本益比与成长	(252)
四	比较股票	(254)
五	结论	(256)
第九章 成长股		(257)
一	神秘的成长股	(257)
二	挑选成长股不是容易事	(260)
三	高本益比的股票	(262)
四	成长股与市场时机	(265)
五	如何挑选成长股	(270)
六	持续成长	(272)
七	采用持续成长观念	(274)
八	结论	(275)
第十章 股票市场战略		(279)
一	风险战略	(280)
二	市场时机战略	(281)
三	高峰战略	(282)
四	末段行情战略	(283)
五	保底战略	(284)
六	选股战略	(285)
七	循环战略	(286)
八	变更成长股战略	(287)
九	第一段行情的战略	(288)
十	第二段行情的战略	(289)
十一	第三段行情的战略	(290)
十二	第四段行情的战略	(291)
十三	战略总结	(292)
十四	剩下的决策	(295)

下 篇

股市狂澜

第一章	华尔街—24 美元不动产上的建筑	(301)
第二章	华尔街的奇才——摩根	(310)
第三章	魔鬼古尔德和能把冰卖给爱斯基摩人的骗子	(328)
第四章	从一文不名的穷汉到百万富翁	(342)
第五章	英国两大金融舞弊案	(354)

上 篇

股份制、股票基础知识

第一章 股 份 制

股份制作作为一种组织和管理经济的形式，19 世纪初期已在一些资本主义国家出现了，后来被其他资本主义国家普遍采用。这种制度出现后，对资本主义经济的发展产生了巨大的推动作用。为了对股份制度有一个较为全面的认识，有必要了解股份公司的产生和发展情况，探索它的基本模式，从而借鉴资本主义国家在股份制度方面的经验，以便在改革开放的实践中去弊取利，充分发挥股份经济在我国经济建设中的积极作用。

一、股份制的本质

所谓“股份”，是指将一个企业的资本或资金总额，按相等金额划成为若干单位，然后由人们分别占有的一种经济现象。占有其中一个单位就被简称为占有一“股”。

按照一定的章程集资合营从事生产经营活动的股份公司，是随着生产力的发展而产生和发展起来的。它是商品经济进一步发展的产物。资本主义股份公司是适应生产社会化和资本集中的客观要求而产生的。在资本主义原始积累时期，股份公司就出现了，在大工业企业获得极大发展的 19 世纪下半叶，股份公司获得了广泛的发展。成为资本主义企业组织的主要形式。20 世纪初，在英、美、德、法等国，国民财富的 $1/4$ 至 $1/3$ 被股份公司所掌握，就其经济权力来说，股份公司在各国国民经济中占据统治地位。

二、股份公司的产生和发展

(一) 股份公司是生产力社会化的产物

股份公司的发展是资本主义社会生产力迅速扩张的要求，是社会生产力高度发展的必然产物。因此，在经济迅速发展的现代社会对那些长期、大型的企业投资，单靠一家企业或银行是不行的。单独一家企业投资有限，而银行贷款又主要用于短期的放款，可用于长期投资的信贷资金也不会太多，并且，银行作为债权人，根据情况又可随时收回贷款，这给那些需要长期、稳定地占用一定资金的大型建设造成了一种威胁。发行股票，成立股份公司，就解决了上述矛盾。用成立股份公司的办法集资是最有效的办法，它具有集资面广、动员资金迅速的特点。发行股票能够最广泛地动员社会资金，因为股息或红利一般都高于银行存款利息，股票发行能招来大批购买者。其次，股票面额可大可小，这使得很多人都可以成为股票的购买者。而且，股票作为货币资本的所有权证书，在购买后，如果不愿意保留，又可以通过股票市场转卖给他人。这样，使得股份资本能够实现自愿的、十分迅速的集中。

综上所述，股份公司是伴随着资本主义生产发展的需要而建立起来的。由于资本主义大工业的发展和资本有机构成的不断提高，开办一个企业所需要的最低限度的资本也随之增多。企业的规模愈大，就愈需要巨额的资本，这显然是大多数单个资本家所难以承担的。通过股份公司的形式，就能够在短期内把分散的单个资本结合成为巨额的股份资本，就能适应并促进社会化大生产的发展。

(二) 股份公司是商品经济发展的产物

在商品经济条件下，资本家之间普遍进行竞争，竞争迫使资

本家不断改。进生产技术，提高劳动生产率，加强经营管理，提高产品质量，竞争的结果，总是资本实力较大的战胜实力较小的资本，必然引起资本集中。商品生产者为了在激烈的竞争中站住脚，并力争占据更大的市场，必然千方百计扩大自己的生产规模，增大自己的经营资本。但是，单个的商品生产者的资本总总是限的，于是大家出资，合伙经营这种经营方式便在商品经济基础上发展起来。经过较长期的实践，股份制度趋于完善，成为资本主义制度下比较普遍采用的一种企业组织形式。

在资本主义商品经济条件下，信用制度的发展和金融市场的形成，是股份制度得以发展的一个重要前提条件。信用是伴随着商品经济而出现的一个经济范畴。资本主义的商品生产使信用高度发展，各商品经营者之间的债权债务纵横交错，形成一个无处不在、无所不包、密如蛛网的信用网，由此产生的各种商业期票、债券广泛流通使用，又形成庞大而复杂的金融市场，这又从技术上为股份制度的全面发展提供了一个必要的活动舞台。繁荣的金融市场，使股票的发行和买卖转让都非常便利。投资者可以根据经济的发展，市场的供求，自由买卖股票，从而为股份制度的发展提供了条件。

在资本主义商品经济条件下，由于市场机制的自发作用，使社会资本不断游动转移，最后导致利润平均化。而股份制度正是市场机制的一个重要组成部分。从总的倾向看，金融市场股票行情的涨落，在很大程度上能反映出市场的需求、人们的投资心理和预期。股票行情正是自发调节经济的一个重要信息，也是商品经济运行的一个反映灵敏的标尺。股份制度在商品经济条件下发挥了必不可少的调节，平衡社会宏观经济的重要作用。

(三) 股份制的产生

资本原始积累是资本主义生产方式产生的前提和出发点。资本主义国家进行资本原始积累的一个重要手段是海外殖民掠夺。

最初的股份公司是在海外掠夺性贸易中产生的。

15 世纪末，地域大发现第一次开通了东西方之间的航线，使世界贸易大为改观。西班牙、葡萄牙、荷兰、英国作为海外贸易国异军突起，竞争激烈。海外贸易远渡重洋，贸易国之间的相互激烈竞争，加之殖民地国家人民的反抗，使资本掠夺面临风险和困难，要获得成功至少要具备两个条件：①必须有比较大数额的资本，才能组织远航贸易，而这远非少数单个资本家所能经营的。②必须承担一定的风险。创造了股份公司的制度，解决了上述问题。股份制度一旦产生，就受到了政府的保护。当时的资产阶级政府设有资金开拓殖民地和进行海外贸易，于是鼓励商人和资本家筹集资金向海外扩张，并为股份集资提供法律保护，还给予种种特许权和免税的优惠。

英国第一个以合股形式进行海外贸易的特许公司是“莫斯科公司”。到 1604 年，这个公司的股份成员发展到 160 人，有 15 个董事。严格地说，“莫斯科公司”仅是一种合资公司，并没有产生股份集资的原则制度，只是采取了入股的形式建组成一支远洋船队而已。在英国早期海外贸易中，第一个真正以股份制建立起来的公司是 1581 年成立的“利凡特公司”，又称为“土耳其公司”。这家公司由 218 个成员和 24 个受托人组成，资金就在这些人中间筹集。公司开始规定：每次远航回来以后，要退还发起股东原来投入的资金和按比例分配航行获得的利润。后来成员们感到这样做不方便，就把全部或一部分资本留在公司内，作下次航行使用。真正的“普通股份制度”就这样产生了。从 1661 年开始，公司每年从获得的利润中分配一次红利。这家公司在集资入股时，采取的是公开招买股票的方式，谁买了公司一份股权，谁就获得了公司成员资格。英国政府在 1660 年发给新成立的非洲公司的专利特许状中，承认了这种股份转移方法。

1600 年，英国组织了东印度贸易公司，成立之初拥有股本 6.3 万英镑，从 1601 年到 1617 年，这个公司到印度进行了 12 次远航

贸易，利润率高达 234%，最高时达 320%。1617 年，公司的入股者有 945 人，股本达 162 万英镑，是当时英国势力最大、资本最雄厚的海外贸易公司。这家公司统治了印度 100 多年，几乎垄断了英国对东南亚和中国的一切贸易，并且行使殖民地政府的职能。

1602 年荷兰也组织了“东印度联合公司”，资本总额 650 万荷盾，有 60 名董事，垄断了远于好望角和麦哲伦海峡的贸易。

这两家公司的股东成员主要是历来从事东印度贸易的商人，此外是不从事东印度贸易的投资者，以及一般市民。

在这之后，在欧洲出现了一批海外贸易公司，如荷兰的西印度公司、英国的阿飞立加公司、哈德逊公司。其他国家为了抗争，也相继设立公司，如法国 1628 年组成加拿大公司、东印度贸易公司、北海公司、瑞典、丹麦等国也相继仿效。法国缺乏强有力的贸易商人，所以以朝廷、官吏为主要股东。公司的管理机构，在英国是召集大会，选举董事。在荷兰则制订公司选举法，以出资 5 千盾以上的股东召集协议会，选举其中股权最大的股东 60 人为董事。公司股票在证券市场上销售，经营效果好的公司股票价格上涨。上至王侯，下至奴仆，男男女女，集于证券市场，做股票买卖。

初期海外贸易公司的设立，得到官方的特许，享有商业独占权，因而具有特许公司的性质。

海外贸易领域中产生的股份公司，为资本原始积累和资本主义经济的发展提供了巨额资金。如英国东印度公司在印度以低价收买和高价卖出的手段，经常获得高出商品价格几十倍的暴利。1708 年该公司股本比刚成立时增加 50 倍。在 1757—1815 年间，英国从印度搜刮的财富约 10 余亿英镑。

与海外贸易关系密切的远洋渔业和海上保险业，也相继出现股份公司。如 1886 年巴黎出现一家保险业股份公司。在伦敦大火之后，1710 年伦敦设立火险保险公司。

尽管这些公司在当时受到英国政府的保护和支持，集资的规