

股票交易入门

刘胜利 编著

GUPIAO
JIAOYI
RUMEN

海洋出版社



中财 B0028585

股票交易入门

刘胜利

许丽娜 编著

彭梦芝

232457

中央财经金融学院图书馆藏书章

总号 389313

书号 F830.9/145

海洋出版社

1991年·北京

内 容 简 介

本书是一本为有志从事股票交易的朋友和渴望了解股票知识的广大读者编写的一本股票知识入门读物。它以讲座的方式，生动的语言，深入浅出的表述，引导读者在股票知识的王国中漫游。本书共分十六讲，主要介绍了股票和股票市场的基础知识，股票交易程序与方式，各国股票市场与交易所的概况和特色。同时还介绍了股市投资的风险和策略。最后介绍了我国目前的证券市场规模和对今后证券市场的展望。

本书的主要读者对象是具有一定文化水平的初学者。对热心于股市投资的众多的大众投资者也是一本有用的参考书。

(京)新登字087号

责任编辑：田家作

股票交易入门

刘胜利 许丽娜 彭梦芝 编著

*

海洋出版社出版（北京市复兴门外大街1号）

新华书店北京发行所发行 北京昌平兴华印刷厂印刷

开本：787×1092 1/32 印张：8.125 字数：180千字

1991年10月第一版 1991年10月第一次印刷

印数：1—11800

*

ISBN 7-5027-1375-1/F·56 定价：3.80元

前 言

1984年7月，随着北京第一家股份制企业——北京市天桥百货股份有限公司的出现，股票带着它的神秘和陌生，开始步入中国老百姓的生活。1987年前后，社会上掀起了建国后的首阵“股票热”。在我国的经济理论界，股份制的讨论一场热过一场；在实业界，有人则不失时机地给自己的企业更换名字，在公司的名前加上股份这个时髦诱人的字眼。一时间，中国的股份有限公司似雨后春笋，从南到北，都有它的踪影。但现在回头瞻顾，这些新生事物出现了明显的两极分化，一小部分股份公司脱颖而出，靠严密的章程和独特的优势，让股票在社会上公开流通，成了改革大潮中的弄潮儿。而多数“股份公司”却偃旗息鼓，那有其名无其实的股票只当成了公司的“债券”，不但与股票的本身含义不尽相符，也给一些人在概念上带来错觉，同时也自然使热了一阵的“股票热”迅速降温。

1990年12月19日，经中国人民银行总行的批准，上海证券交易所正式开业。同时，国家又批准在上海和深圳建立股票市场试点，人们的注意焦点再次投向股票，一阵新的股票热又在中国的大地上、特别是在沿海开放城市兴起。

而什么是股票？什么是股票市场？股票交易怎样进行？怎样在股市上投资？这一系列问题，对普通人来说，难以有系统和全面的了解。本书就是为满足一般读者这方面需要而

编写的，其宗旨是以通俗生动的语言，深入浅出的表述，在有限的篇幅里为您支搭股票交易方面知识的框架。使您花几个小时泛泛阅读后，对上述问题有一个全新的清晰轮廓。

因为中国的股票市场尚处于萌芽之中，资以借鉴的资料和实例不多，所以本书主要是以西方股票市场为主要背景，向读者介绍股票交易的基础知识，书中的一些观点和思维方式，不一定符合我国国情，而西方股票市场的一些功能和交易方法（如投机和买空卖空）与社会主义制度和宗旨相悖，所以这本书介绍的内容仅供大家参考。

本书共分十六讲，前八讲为基础篇。主要向读者介绍股票、股票市场的基础知识，股票市场的起源与演化、交易市场的功能和交易程序等基础知识。第九讲至第十一讲，重点介绍了几种常见的交易方式，通过实例分析，让读者了解股票买卖中的规则与技巧。第十二讲是把股价做为一个专题，详细剖析股价波动原理和影响股价波动的因素。第十三讲至十四讲扼要介绍了股票投资的风险与策略，供有兴趣的读者在今后的股票市场上的投资时的参考。十五讲介绍了各国证券市场制度与法规，最后一讲是介绍我国证券市场的现状和对未来我国股票市场的展望。

为了更好地帮助读者了解我国股份公司的特点和熟悉买卖股票及其它证券交易中的有关规定，我们在附录中收编了《上海市证券交易管理办法》和《上海飞乐股份有限公司章程》。同时我们还编写了《英汉股票交易小辞典》，列在附录中，为具有外文阅读水平的读者在阅读外文文章时提供参考。

限于作者水平，书中难免出现错漏，在此求得读者的谅

解并恳请指正。

本书做为了一本旨在普及股票交易基础知识的初级读物，读过之后如果能给您带来一些收获和送去一点启迪，这是作者最衷心的愿望。

在本书的写作过程中，我们参阅了一些国内外关于证券市场方面的书籍，在此向这些作者表示谢意。在成书的过程中，得到王伟、李密林、范炳刚、韩梅等诸多老师，同仁好友的帮助。

丁悉玲同志在编写《英汉股票交易小辞典》中做了大量的工作，在此一并表示衷心感谢。

目 录

第一讲 未来的魔力商品——股票	(1)
1. 什么是股票.....	(1)
2. 公司与股份公司的起源.....	(4)
3. 股份与股票.....	(6)
4. 有限责任和转让的自由.....	(7)
5. 股息红利与获利率.....	(8)
6. 股票的种类.....	(9)
(1) 面值股.....	(10)
(2) 无面值股.....	(10)
(3) 记名股和不记名股.....	(10)
(4) 普通股、优先股、劣后股.....	(11)
(5) 其它形式的一些特殊股.....	(13)
(6) 新股与旧股.....	(13)
7. 法定的股票面值.....	(14)
8. 可转成股票的债券.....	(15)
第二讲 股票市场的历史回顾与概况	(17)
1. 股市一瞥——“黑色的星期一”.....	(17)
2. 股票市场的发源地——欧洲股票交易所的历史	(19)
3. 世界最大规模的股票交易所市场——纽约股票 交易所的发迹.....	(21)

4. 欧美的混血儿——日本东京股票交易所的诞生	(22)
第三讲 股票市场的两个轮子——发行市场与流通市场	
市场	(25)
1. 发行市场的含义	(25)
2. 额面发行与时价发行	(26)
3. 股票的买卖市场	(28)
4. 股票发行的基本程序	(30)
(1) 设立发行	(30)
(2) 增资发行	(31)
5. 股票市场的分类	(33)
6. 信息化时代的股票流通市场及展望	(35)
第四讲 股票交易的中心——证券交易所	
1. 证券交易所	(38)
2. 交易大厅	(39)
3. 证券交易所的组织结构	(39)
4. 交易日/交易时间	(41)
5. 开盘与收盘	(42)
6. 上市	(42)
7. 报价	(44)
8. 交易的种类	(44)
9. 交易单位和手续费率	(45)
10. 企业经营内容公开制度	(46)
11. 美国纽约证券交易所	(47)
12. 伦敦证券交易所	(50)
13. 东京证券交易所	(51)

14. 香港联合交易所.....	(54)
第五讲 五花八门的股票经纪人——证券业者.....	(56)
1. 股票市场上的证券业者.....	(56)
2. 美国股票市场上的证券商.....	(57)
3. 英国证券市场的证券商.....	(59)
4. 日本证券市场的证券商.....	(60)
5. 证券商的业务内容.....	(60)
6. 证券商的特色.....	(62)
7. 垄断日本证券业的四寡头——日本四大证券 公司.....	(62)
第六讲 股票的所有者——股东.....	(65)
1. 公司的成员——股东.....	(65)
2. 个人股东.....	(66)
3. 法人股东.....	(67)
4. 借鸡生蛋的股东——机构投资者.....	(69)
5. 其它股东.....	(70)
6. TOB——大鱼吃小鱼的新规则.....	(71)
第七讲 股票交易程序——谈谈股票交易的主要过程	(73)
1. 交易程序概况.....	(73)
2. 委托.....	(73)
3. 成交.....	(78)
4. 清算.....	(82)
5. 交割.....	(86)
6. 过户.....	(87)
第八讲 股票市场的晴雨表——股票价格指数.....	(90)

1. 股票价格指数的概念与计算方法	(90)
2. 美国股票市场的几种主要股价指数	(94)
(1) 道·琼斯股价平均数	(94)
(2) 标准普尔股票价格指数	(95)
(3) 纽约证券交易所股票综合指数	(96)
(4) 美国股票交易所股价指数	(96)
3. 英国股票市场的股票价格指数	(96)
(1) 伦敦金融时报指数	(96)
4. 日本股票市场的股票价格指数	(97)
(1) 日经平均股价指数	(97)
(2) 东证股价指数	(97)
5. 香港股票市场的恒生指数	(97)
6. 上海股票市场的静安指数	(98)
第九讲 投资与投机——谈谈股票的交易方式	(99)
1. 投资与投机	(99)
2. 买空与卖空	(100)
3. 谈谈几种主要交易方式	(101)
4. 股票指数期货交易	(102)
第十讲 投机时代的产物——信用交易	(105)
1. 什么是信用交易	(105)
2. 信用交易的特色	(106)
3. 保证金的交纳和追加	(108)
4. 信用交易的投机与保值	(111)
5. 信用交易的利与弊	(113)
第十一讲 权力的买卖——股票的期权交易	(115)
1. 买卖权力的交易	(115)

2. 买方期权.....	(117)
3. 卖方期权.....	(117)
4. 买卖双向期权.....	(118)
附：股票交易行情表解读.....	(119)
(1) 道·琼斯收盘平均数.....	(119)
(2) 纽约证券交易所的股票行情表.....	(121)
(3) 场外交易市场(OTC)的股票行情表.....	(124)
(4) 选择权交易行情表.....	(125)
(5) 公司债交易行情表.....	(126)
第十二讲 “美人投票”——股价波动的奥秘.....	(128)
1. 谁在操纵股价.....	(128)
2. 股价的历始基准——公司的收益.....	(129)
3. 获利率与股价.....	(130)
4. 成长性与获利率.....	(132)
5. PER与股价.....	(132)
6. 影响股市行情涨跌的个别因素.....	(134)
(1) 股息的增减.....	(134)
(2) 失权股票的股价.....	(134)
(3) 增资.....	(135)
(4) 合并与其它.....	(135)
7. 从供需关系看股价的波动.....	(136)
8. 引起股价变动的一般因素.....	(137)
(1) 政治.....	(137)
(2) 战争.....	(138)
(3) 财政.....	(138)
(4) 金融.....	(138)

(5) 通货膨胀和通货紧缩·····	(139)
(6) 汇率变化的影响·····	(140)
(7) 先见性和市场热门·····	(140)
(8) 证券政策·····	(140)
8. 变了味的股息红利——谈谈西方现代股市的 获利率革命·····	(141)
第十三讲 投资者应具的心理准备——谈谈股市投资 的风险·····	(144)
1. 股票投资风险·····	(144)
2. 风险——利润图·····	(145)
3. 股价的波动与风险的衡量·····	(148)
4. 风险三角与分散投资·····	(149)
5. 投资组合风险的估测·····	(153)
第十四讲 生财技巧——投资的策略与技巧·····	(155)
1. 股票市场的淘金者——西方投资者一瞥·····	(155)
2. 股票专家的投资理论与建议·····	(156)
(1) 股市权威的理论和建议·····	(156)
(2) 成长股理论·····	(157)
(3) 股票真值理论·····	(158)
(4) 市场时机理论·····	(158)
(5) 技术分析方法·····	(158)
(6) 随机漫步理论·····	(159)
3. 股票投资的三大重要步骤·····	(159)
4. 股市战略一瞥·····	(162)
(1) 风险战略·····	(162)
(2) 市场时机战略·····	(163)

(3) 高峰战略·····	(163)
(4) 末段行情战略·····	(163)
(5) 寻底战略·····	(163)
(6) 选股战略·····	(164)
(7) 股市循环战略·····	(164)
第十五讲 股票交易的卫士——各国证券市场的制度 与法规一瞥·····	(165)
1. 美国的证券市场制度与法规·····	(165)
2. 英国的证券市场制度与法规·····	(167)
3. 日本的证券市场制度与法规·····	(169)
4. 法国的证券市场制度与法规·····	(171)
5. 香港的证券市场制度与法规·····	(172)
第十六讲 改革中的探索——我国证券市场的规模与 未来模式·····	(174)
1. 我国证券市场的兴起与概况·····	(174)
2. 我国股份制的产生与未来模式·····	(177)
3. 我国股票市场的形成时机是否成熟? ·····	(180)
4. 我国股票市场的展望·····	(181)
附录一 上海市证券交易管理办法·····	(183)
附录二 上海飞乐股份有限公司章程·····	(203)
附录三 英汉股票交易小辞典·····	(210)

第一讲 未来的魔力商品 ——股票

1. 什么是股票

1987年11月19日，美国纽约交易所的股票指数——道·琼斯30种工业股票价格平均数一日之内下跌508点，从而引发了世界各大股票市场的股价大暴跌。投资家们相继大量抛出手中的股票，股价狂跌不止，股票市场一片混乱。世界经济界人士惊恐万状，把这一天称为“黑色的星期一”，“血腥的星期一”。

1989年，日本索尼公司用35亿美元在美国的股票市场上买下了哥伦比亚影视公司的股票，从而成了好莱坞影城里最大公司的大老板。为此，很多美国人感到慌慌不安，传出“狼来了”的呼声。

上述两例，自然都跟一样东西分不开，那就是股票。什么是股票？在我们面前，可能有很多不同的答案。人们根据对它的了解深浅，各自在大脑中为它留下不同的烙印。它也许是一张具有不变面值的纸片，但却又是一件市价瞬息万变的魔力金融商品。持有它的人，心态也是各异，有人是为参加公司的分红，以期自己的投资带来更多的利润，把它看成是货币的另一种储存形式。有人瞄准的是股票带给他的权力，通过持股来控制 and 左右一个公司的命运。当然，有一大

批人怀着投机心理，进出股票市场，把它当作成为百万富翁的敲门砖。在西方的股票交易所里，有一个为人共睹的事实：有人一夜间可大发横财，而一跃成了百万富翁，有人却因一招不慎而倾家荡产，甚至跳楼自杀。而从股票市场传出的各种传奇故事，又给股票蒙上一层神秘的面纱。

实际上，股票只是一种普通的有价证券。换句话说，它是一张有价值的证书。是持股票者投入股份公司的资本凭证。从严格定义上讲，它的基本特征在于它是一张权力的证书，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运营期间，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之际，股东有按股份平分该公司剩余资产的权力。而经营议决权包括以下四个方面：(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、解散等重大问题有投赞成或否定的表决权；(4) 对公司解散时剩余资产的分配有决定权。

当然，在一个股份数额庞大的股份公司里，一个只持有一股或数股的小股东在经营权等方面的影响力是微弱的，或者说是微不足道。因为在权力分配及使用上，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。

例如：日本的新日铁股份公司，它是一个股份有限公司，共发行了66亿股该公司的股票，也就是说，该公司的经营权化成66亿份分散于股东的手里。当时，它是以200日元一股的价格在股市上卖出。也就是说，某人花200日元买一

股新日铁的股票，就成了该公司的股东。他也就握有了新日铁的经营权。虽然这确是事实，但他那66亿分之一的权力渺小到什么程度应是不难想像。因为在66亿份股份中只持一股，在数学上这66亿分之一只能被视为无穷小，它的权力完全被忽略不计。所以说，一般人购买大公司的股票不是为作它的股东参加公司的经营活动，而只是为参加公司的利润分配。事实上，持新日铁公司股票的人共30多万，其中多数与新日铁公司毫无关系和往来。当然，持有新日铁公司的股票的人都是新日铁的股东，他们定期（多为一年二次）从新日铁公司得到股息和红利，他们可以在交易所自由地买卖新日铁公司的股票，得到和放弃这种权力，股价也随买方与卖方的多寡而波动。股东无论大小，还有权出席一年一度的股东大会，以行使股票给他们带来的权力。

另外，股票还是一种永久性证券。股票发行公司不承担归还股东本金的责任。股东想收回投资，只能在股票市场上把股票卖给他人，这样，并不减少公司的资本，只是在股东间发生了权力的转移。公司只要不倒闭，它的股票就永远存在。

股票也是一种要式证券。所谓要式证券，即它有一定形状与样式。股票是一张有一定尺寸规格的纸券，上面记有发行该股票的公司名称、公司的注册地点、成立日期，额面金额数、股份数和公司董事长的签名。在日本，一般的股票为长21厘米，宽15厘米的纸券。

股票虽是一种有价证券，但在特定的场合下，它将不再具有价值。假如某人持股的公司经营不善，亏空严重，面临倒闭，他不仅失去分得红利的权力，可能也失去了分得剩余资产的权力，因公司的全部资产还未能偿还它所负的债务，

所以，这时你所持的股票就一文不值。有人戏称这时的股票为“负有价证券”。

2. 公司与股份公司的起源

发行股票是股份公司筹措资金的手段，也是股份公司赖以生存的资本金的唯一源泉。没有股份公司就没有股票，不发行股票股份公司也无从谈起。那么，股票和股份公司是怎样产生和变革的过程自然是读者想了解的问题。

我们不妨先探讨一下公司的起源原理。假如某人开了一个杂货店，开始时，他一个人既是采购员，又是老板兼售货员。里里外外，一个人应付所有的事务。但买卖兴隆后，他一个人显得力不从心，忙不过来。他开始雇人帮他照应。买卖更昌盛，他必须扩大他的铺面、添置货架等道具。这样，他一人的资金就显得捉襟见肘，只好从亲朋好友处挪借。同时，不仅借亲戚的钱，还让他到店里帮忙，给他安排一份工作或一个位置。这样，出钱又出力，这几人就结成了一种新的劳动组织形式——公司。这就是公司的雏型。这种最初的公司形式，一般是我们现在仍能见到的合名公司和合资公司。

公司最初的形式是负有无限责任的合名公司，合资公司。随历史的演变，股份公司做为一种高级的生产组织形式，被资本主义国家广泛接受和发展，一跃成了资本主义企业的最基本的组织形式。在西方资本主义国家，公司的形式一般分为四类：(1) 合名公司；(2) 合资公司；(3) 有限公司；(4) 股份公司。

合名公司是公司的最初形式，一般指由家人和亲友共同出资，共同从事公司营业活动的小公司。一般2—5人。所