

肖走 著

JINRONGMOFANG

金融魔方

——个人股票投资与交易的要诀

山西经济出版社

“糟得很！”

“股票交易、股份公司是一种欺诈制度，是典型的资本主义‘毒瘤’！必须彻底摒弃决不姑息！”

“好得很！”

“中国的股份制企业和股票市场，将为中国有计划的商品经济，注入朝气蓬勃的生机与动力，将从根本上解决企业动力与活力不足的最大问题，股份制作作为公有制的新形式，是未来中国企业制度的一种典型模式，应该为之鼓掌欢呼！”

20世纪80年代初，当股份制的浪潮开始猛烈地拍击太平洋西岸中国这片具有古老文明的土地时，不同价值观念的对抗、冲撞，关于股份制姓“社”姓“资”的争论，历史性地不可避免了。十年过去，股份制企业和证券股票交易市场在这十年的风风雨雨中，在许多人犹豫、迷茫、彷徨、观望、怀疑和反对中，犹如一个新生的、充满活力的婴儿，摇摇晃晃却又勇往直前地迈出了一步，一步，又一步，逐渐地毋庸置疑地成长起来。

从1984年国内第一个股份公司北京天桥百货股份有限公司成立，到1991年初，全国已相继成立了7200多家股份制企业，股份总集资额达80多亿元。

从1986年8月沈阳市率先建立证券交易市场，到1990年底，深圳、上海证券、股票市场正式运行，一日成交额高达上千万元。

从1987年深圳发展银行首先向社会公开发行股票，认购

者寥寥无几，到1989年2月金田实业股份有限公司首次发行1070万元股票，不到两小时一售而空，甚至上千名普通市民甘愿深夜冒雨排队，唯恐自己买不到第二天上市的股票……

从1986年沈阳证券交易市场寒酸简陋大厅中冷落的交易现场，到1990年12月上海市现代豪华的证券交易厅中，数十名身穿红马甲、黄马甲年轻干练的经纪人穿梭来往，忙个不停盛况，再到正在北京安装调试的现代化电子计算机网络证券交易自动报价系统，这个系统将在几年内与全国几百个大中城市的证券股票交易市场联网运行，用不了太久，一个统一的全国性的证券交易网络，将成为中国金融事业中不可缺少的血液系统，生机勃勃地运行起来，这，是可以想象的远景！

十年前的争论也许早就失去了它的意义，因为事实雄辩地证明：股份制是商品经济的产物，是由社会化大生产造就的，并不是哪种社会制度的特殊产物，它既不属于社会主义，也不属于资本主义，而是世界上通行的发展商品经济的有效方法，中国的企业需要股份制，中国有计划商品经济的运行，需要证券、股票市场的正常运行。

实行企业股份制，将从根本上解决企业产权关系暧昧，经营行为短期化的问题，为企业谋求长期的发展，提供制度上的可靠保证。

实行企业股份制，将从全社会意义上促使资金进行合理流动，改变不合理的产业结构，使全社会人、财、物等资源得到高效优化的配置。

实行企业股份制，可以从根本上改变企业和国家的关系，使企业成为真正独立的商品生产者，这将大大增强企业经营

者、广大职工的主人翁责任感，并将促使一种新型的具有旺盛生命力的企业制度诞生。

建立和完善社会主义的股票交易市场，是完善的社会主义股份制的重要组成部分。它与资本主义制度下的股票交易市场有重大的原则性的区别：首先，股票发行的目的不同。资本主义制度下的股票是为了保证资产阶级实现资本的增殖，资本家通过发行股票，筹集资本，进行追加投资，目的在于获取剩余价值。而社会主义国家、地方和企业发行股票，是为了加速社会主义现代化建设的步伐，最终实现社会主义的现代化。其次，股票发行主体的所有制不同。在资本主义社会，股票发行主体是资产阶级国家、资本财团和私有者个人。而社会主义国家，股票发行人是社会主义国家、国营和集体企业、事业单位，它们是公有制的主要组成部分。再次，股票收益的分配性质不同。资本主义社会的股票收益，是劳动者创造的剩余价值的一部分，收益的创造和占有体现了剥削与被剥削的关系。而在社会主义社会，股票的持有者都是劳动者，他们共享股票收益，无论是股息还是红利，都是劳动者自己创造的价值，是社会主义剩余产品再分配的一种特殊形式，因而主要不体现剥削与被剥削的关系。最后，股票市场流通的状况不同。在资本主义社会，股票是资本家进行金融投机的主要对象，因此资本主义国家的股票交易所必然产生大量的投机和欺诈行为。在社会主义国家，股票当然也要流通，也可以兑换和转让，但股票交易是否大量产生投机和欺诈行为，是与经济基础的性质和市场运行的目的相关联的，而我国是以生产资料公有制为主体，这就使股票交易中的大量投机失去了基本的经济基础，同时社会主义的股票交易目

的主要是为了发展生产和提高人民生活水平,其发展方向,从根本上受宏观经济性质的制约,并以真实的资产为其物质基础,因此,它的市场投机性较小,不可能产生大量的投机行为。

建立和完善社会主义的股票交易市场,将最大限度地筹集社会大量分散的却数额巨大的游资(现阶段中国老百姓和企业事业单位手中握有大约9000多亿元的资金,整整相当我们两年半的国民收入),使消费者大量闲置的消费基金迅速转变为生产建设基金,这将从根本上保证现代企业的更新与发展。

建立和完善社会主义的股票交易市场,将促进全社会范围内资金的有效配置和合理流动,提高全社会资金的使用效益,改变单一的企业筹资方式,提高资金利用效益,加速吸引外商投资的进程。

建立和完善社会主义的股票交易市场,将促进股份制企业公司经营管理水平的不断科学化,为企业开展公平竞争提供广阔的舞台,并成为推动现代企业加速发展的巨大动力。

建立和完善社会主义的股票交易市场,也许更深层的意义在于,它将从根本上改变大多数中国人传统的保守自足心理和淡漠参与社会经济生活的意识,使他们以真正社会主人、企业主人的身份,心甘情愿积极地加入到加速社会主义现代化建设的进程中去,在改造世界的同时,改变他们自己,重塑我们民族在世界经济竞争舞台上的强者形象,重振我国人民自立于世界民族之林的奋斗之魂。

中国的股票市场,目前还是一个蹒跚学步的新生儿,但决定性的一步毕竟迈出,它的成长来日方长,不可限量。或许,可以乐观地预言,用不了多久,普通的中国人会像出入

百货商场购物，进入银行存款一样，进出股票交易市场，从事属于自己的、正当的股票交易——平凡又平常。

基于上述认识，本书作者为现在已经进入和未来将要进入股票交易市场的普通中国人，写作了这本书，愿她为你顺利进行股票交易，参与社会经济生活，架起一座通畅到达彼岸的桥梁。

是为序。

肖 走

1991年10月于燕山忍舍

目 录

MULU

个人股票投资与交易概述	(1)
一、个人进入股票市场的先决条件	(1)
二、股市上股票买卖的基本过程	(3)
三、个人进行股票投资与交易的基本活动内容	(4)
股票 ABC	(8)
一、证券	(8)
二、股票	(11)
股份发行公司与股票发行	(23)
一、股份发行公司的含义、种类与性质	(23)
二、股份有限公司的设立及程序	(24)
三、公司章程的主要内容	(25)
四、招股说明书	(26)
五、股东、股东名簿、股东大会	(28)
六、股票的发行与停止上市	(29)
股息、红利及影响股息变动的主要因素	(32)
一、股息、红利的发放	(32)
二、股息的形式与计算方式	(33)
三、影响股息变动的主要因素	(35)
四、股票收益率与股票报酬率的计算	(37)
股票投资与交易的基本过程	(40)
一、确立股票投资的信心	(40)
二、个人股票投资战略	(43)
三、个人投资者进行股票交易的一般程序与内容	(45)

四、股市上的停板与停牌	(64)
股票交易市场与交易方式	(66)
一、股票市场	(66)
二、一级市场与二级市场	(67)
三、证券商种种	(68)
四、股票交易的种类与方式	(71)
股票投资前的调查	(73)
一、股票投资前的调查内容	(73)
二、识别投资公司的类型、挑选投资对象	(75)
三、股票投资基本分析的内容	(80)
股票发行公司的财务分析	(86)
一、股票发行公司财务报表的构成与基本内容	(86)
二、财务报表分析的要诀	(98)
三、速读财务报表	(105)
四、财务分析的技巧	(108)
股票的评价与方法	(118)
一、股票价格及其决定	(118)
二、股票的评价	(121)
三、股票投资风险与对策	(127)
股票市场变化趋势分析	(133)
一、股票指数与计算	(133)
二、几种有影响的股票价格指数	(135)
三、几种著名的股票市场趋势预测理论	(138)
四、股票价格的技术因素分析	(145)
股市行情图表的功能与分析	(149)
一、常见证券股票行情图表的功能	(149)

二、国外报刊上的股市行情表解读	(159)
三、常用股票行情示意图——线的绘制	(162)
四、常见股市行情图表的技术分析与例证	(167)
股市交易面面观	(190)
一、股市交易中的惯用术语与常规事件	(190)
二、掌握股市交易动态的技巧	(199)
股票买卖的技巧与策略	(211)
一、常见股票买卖技巧	(211)
二、股票买卖时机的选择	(222)
三、长期投资股票出售信号分析	(224)
四、多、空股市上买卖股票的策略	(226)
五、股市上几种流行说法的透视	(230)

个人股票投资与交易概述

股票投资与交易是怎样进行的？股票金融魔方中究竟有何秘密？

作为准备投资于股票的个人，在你盘算要购买股票之前，事先必须对股票投资与交易的基本情况有一个虽然概括但必须清晰的了解，这是以后登堂入室正式进行股票交易的基本前提。

一、个人进入股票市场的先决条件

首先，作为个人从事股票投资的先决条件是，在社会经济生活中，依照国家有关产业政策和金融法律的规定，社会上普遍存在着以合法形式成立的股份公司。其次，这些股份公司，可以通过向社会公开发行股票，来筹集更多的资金，以发展自己的业务，并可以申请在股票交易所将这些股票上市公开发行，由规定允许购买股票的各类社会团体和个人，按

股票的上市价格，买走这些股票。股票作为资本^①证券的一种，它是股票发行公司发给股东的公司部分财产所有权的凭证。它代表持有该公司股票的人，拥有对与股票面额等值的该公司部分财产的所有权。股票的持有者可以凭借这种所有权定期领取一定额的报酬——股票利息与股票盈利。再次，这些股票被投资人买走后，经过或长或短的一段时间，它的市场价格，随着股票发行公司生产经营情况、社会政治经济形势和投资人心理变化等诸多因素的作用，渐渐离开它原来的卖出价，其价位或上涨或下跌，一部分股票的持有者出于希望盈利或减少损失的动机，将这些股票的一部分或全部，再拿到股票交易市场上出售，另一些希望持有这些股票的团体或个人，以双方都认可的价格买走这些股票。这种股票买卖的行为，在股票市场正常营业的期间内不断进行，于是股市交易就形成了。第四，依有关法律规定，设立有专门的股票交易市场，和负责代理投资人进入市场进行股票交易的证券商和代办机构。股票交易市场遵循有关的营业规定，由其职业工作人员负责按统一的交易方法，组织管理股票市场上各种方式的股票交易，以保证交易的合法性和公开性，维护股票买卖正常秩序。第五，千千万万的投资者特别是个人，自己并不能也不必要直接进入股票市场进行交易，而是委托分散在各地的股票经营代办机构，派人到股票市场中，遵照各个投资人具体的股票买卖指示，代表他们进行股票交易。最后，个人投资者在确定股票投资意向后，要到证券商及代办机构，办理合法从事股票买卖的开户手续（就象初次到银行

^① 这里所指的资本是企业进行生产资金，不是资本主义制度下剥削工人劳动的资本。——编者

立户头一样),与这些机构签定委托他们买卖股票的契约合同,并交付一定的保证金,领取开户的有关证明文件。至此,股票投资的前期准备就完成了。

二、股市上股票买卖的基本过程

股票市场(即股票交易所)在固定的时间内营业,某些意欲卖出的股票持有者和意欲购买股票的人们,依据各自的需要和可能,以各种委托方式指示自己的证券经纪人代表,进入股票市场进行股票买卖。买卖双方的代表在市场牌板或电子显示器上,标出各自股票的买价和卖价,买卖双方数量和价格认可的范围内,达成某种或某些股票的买卖协议并成交。股市交易期间,由于股票内在价值、股票行情、不同投资人心理等因素发生变化,各种股票的价格也在一定范围内不断波动。因此,股票的投资者们在交易期间要不断作出何时买卖何种股票的决策。尽管股市上股票交易的数量、价格千变万化,但所有股票的买卖者们都遵循低价买进高价卖出或高价卖出低价买进古老交易原则,从事自己的股票交易,期望赚取买卖的差额利润。股市是一个充满不测因素的世界,各种股票的价格在多种因素的综合作用下,不断升升落落。股票投资者们则绞尽脑汁,在千变万化的股市上,捕捉买卖股票的合适价位和时机。一般说,股票买卖成交并不当场进行资金与股票的交割,而是在次日或几日内由股票投资人通过自己的经纪人代表进行,并根据需要办理正式的过户手续。以上就是股市买卖的基本过程,这一过程在整个股市交易期间,周而复始,不断进行。

三、个人进行股票投资与交易的基本活动内容

个人进行股票投资与交易的动机通常有三种：(1) 完全不以取得股票买卖差额为目的，而着眼于长远的股息与红利收益的投资动机；(2) 完全不以取得股息与红利收益为目的，而着眼于股市上股价的短期升降，意在取得买卖差额利润的投机动机；(3) 获得股息红利收入，并适当获得买卖差额利润的双重动机。不过，动机归动机，股市的变化并不依一个个个别投资者的愿望为转移，由于股市行情多变，对每一个投资者来说，赔的风险与赚的可能同时共存，再加之股票交易背景的天然复杂性和不透明性，股票买卖中便充满了许许多多的未知数，每一个股票投资者，要想作出以合适的价格和正确的时机买卖股票的决策，单凭热情和渴望是远远不够的。进行股票投资与交易不仅需要了解掌握许多股票交易的知识，不断进行与股票投资相关的调查研究，更需要经验、智慧、坚定的意志和成熟的投资心理素质等等，此外，还要有一点点运气……如果说股票市场是一个令人眼花缭乱的万花筒，那么股票的买卖，就是一个充满神秘莫测因素的魔方，要想及时准确地求出这个魔方的千百种解，股票投资人至少要做以下工作：

其一，在进行股票投资以前，要明确股票买卖的动机和目的。你是想长期投资，以获得稳定或丰厚的股息和红利，还是想短期投机“炒”股票，在频繁的买进卖出中赚到差额利润。

其二，要广泛收集股票发行企业公司的有关情况。它包括：股份发行额、股票价格、股价指数、股票发行情况、公

司的组织机构、股东的权利义务、股份企业公司的经营管理情况、人员素质、长远的或近期的利润盈亏情况等等。为了了解这些情况的真象，作为股票投资者就要学会阅读、解释股票发行公司的资产负债表、损益表上各种数据的含义，并且学会进行简单的财务比率分析。

其三，要学会对股票的市场价格进行评价。从长远看股价是股份公司赢利能力和前景的真实反映，而从短期看，则由于受多种因素的影响，股价的变化几乎无规律可循。为此，股票投资人还需要了解，股票的面值和市价的关系如何？是接近还是相距甚远？原因是什么？股价与股份公司的经营状况是什么关系？前景是好还是坏？股份公司获纯收益的能力如何？股票价格与存款利率、通货膨胀率的关系怎样？投资者们对股票收益的预期怎样？股票投资者的心理因素对股价有什么影响？等等。这些情况最终都要通过各种与股票交易相关的图表反映出来，如各种股价走势图，成交值增减图，股价指数变化表，股市行情表，热门股进出表等。要做一个合格的股票投资人，你必须了解这些图表的含义，并判断未来可能的趋势。熟练地解读分析这些图表，是股票投资者必须掌握的基本功。

其四，在现实的股票交易中，投资者必须学会各种股票投资的技巧，并因时因地因条件运用之。比如，平均成本投资法，不变比例投资法，渔翁撒网和反式渔翁撒网法，买平均高和买平均低法，时间策略法等等。这些方法，是千百万股票投资人在长期股市交易中积累的宝贵经验，具有相当的合理性，不了解和掌握这些常规的经验技巧，盲目投资，势必造成失败。当然，话又说回来，经验毕竟是别人的，要想

把别人经验变成自己的东西，还必须亲自“下海”去实践。俗话说：戏法人人会变，各自手法不同。轮到你去进行现实的股票交易时，究竟采用何种方法，这就要看你的判断力和才分了。

其五，股票投资人还应了解和洞察股市交易中的种种计谋、陷阱，识别复杂股市现象背后的真相，并顺势为之，不为假相所迷惑，逐渐成为一个具有独立判断力和坚定意志的股票投资人。

其六，整个股票交易的过程，时刻都伴随着风险和收益的比较，你必须学会正确地判断两者之间的真实关系。你在渴望收益的同时，万万不要忽视了市场变化，经营变化，购买力变化，社会政治、经济局势与相关政策变化所可能带来的风险。股票投资从根本上说，是一种风险投资，只有赢而没有输的心理，贪得无厌的心理，都会导致巨大的失败。请记住，从来没有万无一失，也没有一种最好的方法，保证你永远胜利。正像频繁穿行在人来车往的繁忙的路口一样，上天也不能保证永无事故。因此，不具备风险心理的人，最好别踏入这个领域，因为世界上用你的积蓄、闲钱所能干的事业还多着呢。而股票投资与交易则是一个充满魅力又危机四伏的世界，它只为也只能为不怕遭受挫折的勇士，展示辉煌的前景。正像大海只迎接敢于弄潮者一样。尽管如此，最终决定投资者命运的，既不是股票市场，也不是各个股份企业公司，而是投资者自己。

“险峰上的雪莲花，为奋勇攀登，敢于采拮它的勇士而开放”。——这就是股票投资与交易的最大秘密。

股票投资格言集锦

成熟的投资者经常看到的是乌云；而新入道者看到却总是滚滚的金元。

在股市上，真正买一种股票要胜过十种股票想在心中。

股票买卖决不是科学，而只是一门艺术，从没有常胜将军，股票生意永远是充满风险的。

有闲钱才置股票。

在买股票前，你应该自问三个问题：你有投资用的余钱，而且即使损失了，也不会影响你的日常生活吗？你是否短期需要用现钱？你是否具备进行股票投资所必须的素质？什么样的股票是好的，什么样的股票又是坏的呢？能够明确地回答完这三个问题，你就知道该怎么办了。

股票 ABC

一、证券

证券是各类财产所有权或债权凭证的通称，是用来证明证券持有者有权按证券上所记载的一定额的财产，拥有相应权益的凭证。它分为有价证券和凭证证券两类。见下表所示：

证券	有价证券	财务证券：货运单、提单、栈单
		货币证券：银行券、单据、支票
		资本证券：股票、公司债券、政府债券 股票优惠权、认股证书
	凭证证券：	存款单、借据、收据

有价证券是一种具有一定票面金额，证明持券人有权按期取得一定收入的所有权或债权证书，简称证券，它分为债券和股票两大类，有价证券跟纸币一样，本身没有价值，它只是一种信用凭证，但它能为持有者保存一定的价值，并带来一定的股息或利息收入。因此它可以在金融市场（证券交易所）上自由买卖。社会和企业发行证券的目的，主要是为了吸收社会上掌握在企事业单位和个人手中的闲置资金，作