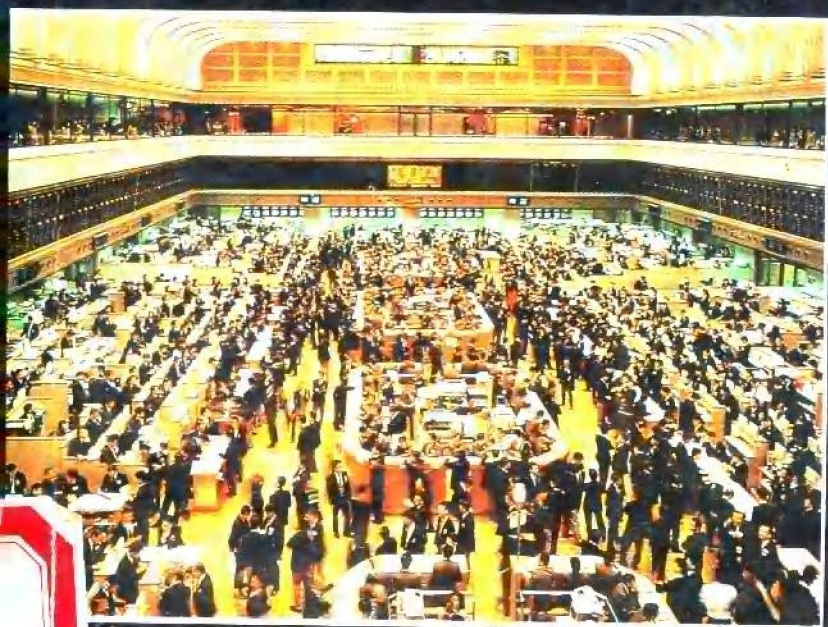


股票市场100问



实用金融知识丛书

彭子勤 王爱俭编著
经济科学出版社

实用金融知识丛书



中财 B0029752

股票市场100问

彭子勤 编著
王爱俭

CD264/20

中央财经金融学院图书馆藏	
总号	396077
书号	F831.5/56

经济科学出版社

一九九二年·北京

责任编辑：李智善

封面设计：卜建晨

版式设计：代小卫

股票市场100问

彭子勤 王爱俭 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

东华印刷厂印刷

787×960毫米 32开 8.25印张 143000字

1992年1月第一版 1992年1月第一次印刷

印数：00001—20000册

ISBN 7-5058-0474-X/F·380 定价：3.40元

前 言

20世纪90年代，一个新奇的事物在中国大地上出现了。深圳这个中国经济的特区，自1989年率先建立了股票市场之后，弹指间已造就了令美国华尔街和香港中环区都瞠目结舌的事实，有的上市股票价格在短期内创造了上升近100倍的记录。股票的热浪以其汹涌之势，正从深圳、上海冲向全国大地，股民队伍日益壮大，各地要求建立股市的呼声日益高涨。股票，这个昔日叫人恐惧又令人不解的东西，今天终于开始进入我们的生活。股市、股票、股东、市盈率、股息红利，这些曾距国人十分遥远而又陌生的词汇，而今将成为大众的时髦话题。

为了指导初涉股市者正确买卖股票，增强投资意识和风险意识，我们从普通投资者的角度出发，为一些令人迷惑不解的现象，寻找种种答案或解释，深入浅出，通俗易懂，并提供多种行之有效的买卖技巧，以期满足广大群众参与股票交易的需要。

由于作者水平有限，书中难免有一些缺点和疏漏之处，还望读者赐教指正。

作 者

1991年7月

目 录

1. 什么是有价证券?	1
2. 什么是股票?	2
3. 股票有哪些种类?	3
4. 普通股的特点是什么?	5
5. 优先股有哪些种类?	7
6. 优先股的特点是什么?	9
7. 什么是掺水股?	10
8. 什么是蓝筹股?	11
9. 什么是可换证券?	12
10. 什么是认股证书?	13
11. 什么是股票优惠权?	14
12. 股票票面上都记载了哪些事项?	16
13. 股票的价格是怎样形成的?	18
14. 什么是股票市场?	19
15. 什么是场外交易市场?	21
16. 什么是“第三市场”和“第四市场”?	23
17. 什么是股票的发行价格?	24
18. 股票有哪些发行程序?	27
19. 股票发行市场由哪些人构成?	31
20. 股票发行应公开哪些内容?	34

21. 股票有哪些发行方式?.....	35
22. 什么是股票发行成本?.....	38
23. 什么是股票交易所?.....	39
24. 股票交易所有哪些功能?.....	41
25. 在股票交易所进行股票买卖有哪些 规定?.....	43
26. 买卖股票有哪些程序?.....	45
27. 股票上市有哪些步骤?.....	47
28. 什么是股票的票面价值?.....	50
29. 什么是帐面价值?.....	51
30. 什么是内在价值?.....	52
31. 什么是清算价值?.....	53
32. 什么是股份有限公司?.....	54
33. 股份有限公司的国籍如何确定?.....	55
34. 股份公司的合并有哪些程序?.....	56
35. 股份公司的设立和解散要走哪些 程序?.....	57
36. 股份公司在什么情况下发行新股票?.....	59
37. 什么是现货交易?.....	60
38. 什么是期货交易?.....	61
39. 什么是信用交易?.....	62
40. 什么是零数交易?.....	64
41. 什么是股票的卖空交易?.....	65
42. 股票如何过户?.....	66
43. 什么是股票交割?.....	69
44. 什么是股票的清算?.....	71

45. 什么是股息?.....	72
46. 什么是红利?.....	73
47. 股份企业有哪些股息政策?.....	74
48. 股票投资有哪些风险?.....	76
49. 股票投资有哪些收益?.....	77
50. 什么是消息?.....	79
51. 消息对股票价格变动有哪些影响?.....	81
52. 通货膨胀对股票价格有哪些影响?.....	83
53. 什么是股票的基本分析?.....	85
54. 什么是股票的技术分析?.....	86
55. 如何对股份公司经营状况进行财务 分析?.....	90
56. 什么是证券评级?.....	93
57. 什么是市价盈利率?.....	96
58. 什么是股票价格指数?.....	97
59. 什么是股票经纪人?.....	98
60. 经纪人能为客户做什么?.....	99
61. 什么是佣金?.....	100
62. 投资人为什么要委托经纪人买卖 股票?.....	102
63. 投资者与经纪人是什么关系?.....	103
64. 什么是证券自营商?.....	104
65. 投资者如何在证券公司开立帐户?.....	106
66. 什么是投资心理?.....	107
67. 拟定投资方针应考虑哪些方面?.....	109
68. 什么是股票分散投资?.....	110

69. 什么是证券管理?.....	111
70. 证券发行有哪些管理制度?.....	114
71. 美国对证券管理有哪些法规?.....	115
72. 什么是债券?.....	122
73. 公债有几种类型?.....	123
74. 购买股票与购买公司债券有什么 不同?.....	125
75. 1990年世界股市状况如何?.....	127
76. 美国的股票市场状况如何?.....	128
77. 南朝鲜股票市场是如何发展的?.....	131
78. 新加坡的股票市场有什么特征?.....	134
79. 香港股票市场的发展状况如何?.....	137
80. 发行股票应遵循哪些原则?.....	138
81. 股票投资为什么要健全法规?.....	139
82. 我国发行股票有哪些方式?.....	140
83. 企业发行股票要办理哪些手续?.....	142
84. 开办股票交易所需要具备哪些条件?.....	144
85. 企业如何参与股票市场?.....	146
86. 实行股份制对增强企业活力有什么 意义?.....	148
87. 部分国营企业为什么要实行股份制?.....	150
88. 国营企业如何实行股份制?.....	152
89. 国营企业实行股份制的形式主要有 哪几种?.....	155
90. 为什么说集体企业宜于实行股份制?.....	157
91. 建立集体股份企业应注意哪些问题?.....	160

92. 集体企业的股份应如何构成?.....	161
93. 怎样划分国家股和企业股?.....	162
94. 在农村发展股份制企业有几种形式?.....	163
95. 企业分配股息红利应掌握哪些原则?.....	164
96. 我国证券市场的现状如何?.....	166
97. 证券市场有哪些作用?.....	170
98. 我国证券市场存在的主要问题是 什么?.....	173
99. 中外股票市场有哪些不同?.....	176
100. 如何进一步发展我国证券市场?	181

附录:

一、深圳市股份有限（内部）公司管理 细则	188
二、深圳市证券机构管理暂行规定	192
三、上海证券交易所交易市场业务试行 规则	210

1. 什么是有价证券？

有价证券是证明持券人有权取得一定收入或享有一定财产权的证明书。从广义上讲，有价证券泛指任何可转让的有价票券，一般分为股票、债券、银行票据和商业票据。其中，银行票据和商业票据属于短期货币市场的融资工具，股票和债券则属于长期资金市场的融资工具。

有价证券可以按一定的价格在证券市场上转手买卖。有价证券的价格决定于证券的预期收入量和同期银行存款利息率两个因素，具体公式是：

$$\text{有价证券的价格} = \frac{\text{有价证券的预期收入量}}{\text{银行存款利息率}}$$

有价证券价格与有价证券的预期收入量成正比例变化，有价证券的预期收入量愈多，有价证券的价格就愈高；反之，就愈低。有价证券的价格与同期银行存款利息率成反比例变化，同期银行存款利息率愈高，有价证券的价格就愈低；同期银行存款利息率愈低，有价证券的价格就愈高。

有价证券从形式上可分为直接证券和间接证券两种。直接证券是非银行金融机构发行或签发的证券，如工商企业、政府，乃至个人所发行或签发的公债、股票、公司债券、抵押契约、借款合同及其他形式的借据等；间接证券是银行金融机构发行的证券，如钞票、存款单、可转让存款证、基金股

份、人寿保险单和其他各种形式的借据等。从有价证券的性质上讲，两种证券都可由团体和个人销售，例如某企业为筹措资金，在证券市场上发行股票或债券，这些直接证券可能由个人和企业购入，也可能由金融机构购入。该企业获得资金后，在尚未用于扩充生产、购买设备之前，可能先将之存入银行。也就是说，该企业在出售本身发行的直接证券后，又购买了银行所发行的间接证券。

有价证券作为能为其持有人带来一定收入的证明书，它虽然能定期地给它的所有者带来收益，并可当做商品出卖，但并不是真实资本，只是资本的纸制副本。

2. 什么是股票？

股票是股份证书的简称，是股份企业（或称股份公司）发给股东证明其所持有股份的凭证，是有权取得股息和红利的有价证券。它代表股东对企业的所有权。如果股票持有人手中握有某一企业一定比例的股票，那么股票持有人对该企业便具有一定比例的所有权。上市的股票可以在证券交易所出售，但不能向公司退股，股票可以作为买卖对象和抵押品，成为资金市场主要的长期信用工具之一。股票的主要特征是：

——价格和票面价值的不一致性。股票作为交易对象，就如同商品一样，有着自己的价格。而这

种价格除了受制于企业的经营状况之外，还受经济的、政治的、社会的诸多因素影响，处于不断变化的状态中，大起大落的现象也时有发生，表现为与票面价值的不一致性。正是这种不一致性，为投机者提供了活动条件。

——股票一经购买，便不能退还本金。股票投资者能否获得预期的报酬，完全取决于企业的盈利情况，利大多分，利小少分，亏损承担责任，破产时可能连本金都保不住。因此，股票投资者总是要冒着一定风险的。

——普通股票持有者有权或通过其代理人参加股东大会，选举董事会，参与企业经营的决策。权力的大小，取决于占有股票的多少。

——股票可以在股票市场上随时转让，进行市场交易，换成现钞，但不能退股。

3. 股票有哪些种类？

股票可以从不同的角度进行分类，通常分为：

（1）记名股票和无记名股票。公司发行股票，可分为记名式和无记名式两种。凡在股票上记有股东的姓名，并将其记载于企业股东名册上的股票，称为记名股票。此种股票不能随意转让其所有权，必须转让时，除将受让人的姓名、住所记载于股东名册上，还要将受让人的姓名记载于股票票面上。凡在股票上不记载股东姓名的股票，称为无记

名股票。此种股票仅凭股票所附票息领取股息，故可以自由转让。

(2) 面值股票和无面值股票。公司发行股票，可按票面上是否标明金额数，分为面值股票和无面值股票。凡在票面上标明一定金额者，称为面值股票。此种股票的一个重要作用，就是可确定每一股份对企业占有一定的比例，如某企业在外发行总票面价值是一百万元，每一股的票面价值为一百元，则每一股对企业就拥有万分之一的所有权。凡在票面上不标明一定金额者，称为无面值股票。此种股票是以企业财产价值的一定比例为划分标准的，其价值受企业财产变动的影响，随其增减而增减。

(3) 普通股和优先股。公司发行股票，可按股东权利分为普通股票和优先股票。普通股是随着企业利润变动而变动的一种股票，它是股票中最普通的一种形式，是构成企业资金的基础部分。普通股股东是企业的所有者，他们有权选举董事会，由董事会选定管理人员，再由管理人员控制公司的营业。优先股是“普通股”的对称，即较普通股有一定的优先权。主要指：其一，通常有一个固定的股息；其二，对于公司解散或破产时剩余财产的分配，优先于普通股。一般情况下，优先股持有人不能参加公司的经营管理。

(4) 回收股和非回收股。回收股又称库藏股，是指公司收买自己的股票，并把它存入公司的金

库。关于公司是否有权用公司的资本或法定的公积金收买自己发行的股票问题，各国法律有不同的规定。意大利、比利时的法律规定，除非为了减少公司的资本，禁止公司用公司的资本或法定公积金买回已发行的股票。英国和法国原则上禁止公司买回已发行的股票，但对于优先股则不在此限。美国法律则不同，规定公司可以向股东买回普通股票，但有两点限制：第一，这种回收股没有表决权；第二，不得领取红利。这种做法在公用事业股票中较为常见。

非回收股是相对回收股而言的，凡公司在社会上公开发行而本公司又不回收入库的股票，均称为非回收股。

4. 普通股的特点是什么？

普通股是股票最普通的一种形式。一般而言，普通股具有如下特点：

(1) 普通股股东享有控制公司的权利。股东不但有权选举董事会，而且对公司的合并、解散以及公司章程的修改有发言权。董事会每年召集一次股东大会，向股东作年度报告。只是由于许多公司的组织机构过于庞大，股东太多，许多股东往往自动放弃参加股东大会选举董事的权利。如果股东不参加每年一次的股东大会，他可以委托代理人来行使其投票权。

(2) 股东只对其所购买的股份负责。公司万一经营不善而宣告破产，股东只承受他原来投资的金额的全部损失，个人财产不因公司的破产而受清算。

(3) 股票的所有权可以自由转让。如果投资者认为某公司的经营不错，前途看好，就可以购买某公司的股票。过一个时期，股票持有人以为公司的经营已不如以前，也可以卖掉所拥有的股票，取回资金。

(4) 股东享有分配股息的权利。如果公司的经营良好，不但股票票面价格增值，而且股东还可以按一定比例获得股息。

(5) 普通股的期限与公司共存亡。如果公司破产，就意味着股票毫无价值。当公司清理债务时，债务持有者有优先分配财产的权力，其次是优先股持有者，最后才轮到普通股持有者。若无剩余财产，普通股股东只好作罢。所以说，普通股的期限与公司存亡是一致的。

(6) 股票价格波动幅度较大。股票的价格取决于供求关系，同时也受经济、政治和心理等各种因素的影响。例如，1983年美国由于经济复苏和世界油价下跌，股票价格连创高峰，半年内上升了45%。相反，在1988年后，西方股票连续出现几个“黑色星期六”那样大幅度暴跌。

(7) 股东往往具有优先认股权。如果企业增发普通股票，现有普通股的股东有权优先购买新发

行的股票，以维持其在企业的权益比例。例如假定某一企业原有1000000普通股，而某一股东拥有某企业的普通股100股，占股权的万分之一。现在企业决定新增发10%的普通股即100000股，那么这个股东就有权按原持有股票额10%的比例购买10股新发行的股票，以便仍保持在企业占万分之一的权益比例。

(8) 普通股的种类繁多。一个公司的普通股不止一种。从股市行情表上可以发现，有的股票后面加A字，称为A股，有的印有B字，称为B股，有的则A股和B股一齐上市。这时，A级和B级普通股可能是按照对盈余的要求权及投票权来划分。例如A级普通股可能没有投票权，但较之B级普通股，可能对股利有优先索取权；而B级普通股可能有投票权，但股利的索取权则次于A级普通股。在通常情况下，公司的发起人及公司管理人员持有B级普通股，而A级普通股则公开向外发行。

5. 优先股有哪些种类？

优先股系指那些比普通股东处于有利地位的股份。优先股有权先于普通股取得股息，其股息数额一般是事先定好的。

优先股有以下种类：

(1) 积累优先股。所谓积累优先股，指在某一时期，公司由于营业欠佳，无力支付股息时，可

将其积累起来，待公司情况好转时，再将多年积累而未支付的股息一并付清。例如，某公司的董事会连续三年没有发放8%的优先股股息。如果优先股的面额为100元，那么，公司对每一优先股积欠了24元的股息。在还清这24元的积欠之前，公司不能发放任何股息给普通股的股东。

（2）非积累优先股。所谓非积累优先股，即在某一时期，公司由于营业欠佳，无力支付股票股息时，这一年未支付的股息就不能累积到下一年，于是优先股就转成了非优先股。公司不论以前的优先股的股息是否付清，都可以发放普通股股息。

（3）可兑换优先股。这是近年来较受欢迎的一种优先股。根据规定，股份公司允许股东换取一定股数的普通股。可兑换优先股的价格比其他优先股易于波动。它与普通股密切相关，若公司经营成功，普通股的价格上涨时，可兑换优先股也最受欢迎。

（4）累积可兑换优先股。目前，西方工业发达国家大部分公司所发行的优先股都属于累积可兑换优先股。它一身兼有上述两种优先股的性质，即累积性和可兑换性，对投资者来说最有利可图。

（5）参与优先股。当公司盈利时，这种优先股的股东除了得到固定的股息外，还可以与普通股股东一样，享有分享剩余公司盈利的收益。但在西方国家的股份公司中，参与优先股数量很小，优先股大都属于非参与优先股。