

王 咏等主编

# 股票

## 投資

### 入

### 門



# 股票投资入门

主 编 王 咏  
江连海  
张兴志

吉林人民出版社

## 股票投资入门

\*

吉林人民出版社出版 吉林省新华书店发行  
长春新华印刷厂印刷

\*

787×1092毫米 32开 10印张 215 000字  
1992年7月第1版 1992年7月第1次印刷

印数:1—20.130册

ISBN 7-206-01531-X

F·412 定价:4.90元

## 内容简介

股份经济在中华大地的兴起,使股票成了目前人们的热门话题。本书作为股票投资的入门读物,能够满足社会不同层次读者希望了解这方面知识的愿望,并将为众多有心于股票投资的读者提供必要的帮助。本书以系统的理论、通俗的语言,介绍了股份公司与股票的基本知识,股票投资与交易的操作技巧,世界证券交易所和旧中国股市概况等。本书还集中向读者展示了当前我国股市的最新动向,以便读者能把握住我国股市跳动的脉搏。书末还附有上海、深圳两地股市管理的有关政策规定和最新资料,以供读者参考。

# 序

王云坤

在我国开展股份制改革试点以来，虽然时间不太长，试点企业的数量也不多，但这几年来的试点情况已充分证明股份制改革试点工作是很有成效的。企业试行股份制的优越性主要表现为：第一，有利于国有资产的保值和增殖，有利于提高国有资产的使用效益，这是因为来自股东的压力使企业经营者必须时刻不忘其资产增殖的使命。第二，有利于促进企业经营机制的转换，股份制企业的产权有着明确的归属，同时还必须接受独立于企业的、国家认可的注册会计师事务所对其财务帐目的公正审核，再加上来自股东的监督，这就使得企业的自我发展和自我约束机制明显增强。第三，有利于筹集重点建设项目资金，开辟了新的融资渠道，还可以把消费基金转化为生产建设资金，缓解了市场压力。第四，有利于协调地方、部门、企业之间的利益关系，有利于促进产业结构的调整和企业集团的发展。

股票投资是依赖于社会公众（包括法人和自然人）的投资，是一项社会性很强的事业。由于建国以来我国的经济运行中一直没有开展这一领域的融资业务，因而无论是政府机关干部还是企业经营者以及广大社会公众，都难免对此项事业较为陌生。从目前情况来看，不少经济管理部门的干部和

领导同志，甚至于股份制试点企业负责人，也普遍缺乏有关股份公司、股票和股票市场等方面的基本知识，对股份公司的运行、股票的操作和股市的驾驭等知之更少。因此，当前急需我们扎扎实实地做一些普及和宣传工作，使大家能够了解股份制经济的有关基本知识和我国股份制改革试点的现状，增强社会各界层与广大公众的投资意识、风险意识。正是出于这样的目的，吉林省经济体制改革研究所的王咏等同志编写了《股票投资入门》一书，以配合当前股份制改革的步伐。我希望他们结合实际需要所作的这一努力，能够为我国股份制改革的健康发展产生一定的积极作用。

一九九二年五月

# 目 录

序.....	王云坤
引言 .....	1
<b>第一章 商品经济发展的宠儿</b>	
——股份公司 .....	4
一、股份公司的由来和发展.....	4
二、股份公司的分类.....	7
三、股份公司的设立 .....	12
四、股东和股东大会 .....	15
五、董事和董事会 .....	17
六、监事和监事会 .....	18
七、经理人员 .....	19
八、股份公司的合并、分立与解散 .....	19
<b>第二章 股票</b> .....	22
一、股票的性质和特点 .....	22
二、普通股票和优先股票 .....	25
三、记名股票和无记名股票 .....	31
四、面额股票和无面额股票 .....	31
五、发行股券和不发行股券的股票 .....	33
六、其他各类股票 .....	35
<b>第三章 股票发行</b> .....	39
一、股票发行的目的 .....	39

二、股票发行的程序 .....	41
三、股票发行的方式 .....	45
四、股票的增资发行 .....	48
五、股票发行的价格 .....	50
六、股票发行的规则 .....	52
<b>第四章 股票交易</b> .....	<b>55</b>
一、股票交易的场所 .....	55
二、股票交易的委托和成交 .....	58
三、股票的交割和过户 .....	65
四、场外市场交易的对象和方法 .....	68
五、现货、期货和垫头交易 .....	71
<b>第五章 股票价格</b> .....	<b>75</b>
一、股票价格的内涵 .....	75
二、股票价格的几种形式 .....	77
三、影响股票价格变动的若干因素 .....	80
四、股票价格平均数 .....	85
五、股票价格指数 .....	87
六、衡量股票行市的有关指数 .....	92
<b>第六章 股票投资的风险与收益</b> .....	<b>96</b>
一、股票投资的动机 .....	96
二、股票投资的风险 .....	100
三、股票投资的收益 .....	104
四、股息的派发 .....	106
五、市价盈利率 .....	109
<b>第七章 股票投资的技巧</b> .....	<b>111</b>
一、股票投资应遵循的有关原则 .....	111



二、上市公司基本状况的分析·····	114
三、社会政治经济诸因素的分析·····	121
四、股市变动的图表分析·····	124
五、股票买卖时点的把握·····	130
六、交易术语和股市格言·····	133
<b>第八章 世界证券交易所概况</b> ·····	<b>143</b>
一、证券交易所的起源、演变和发展·····	143
二、证券交易所的组织类型和管理体制·····	147
三、纽约证券交易所·····	150
四、东京证券交易所·····	156
五、伦敦证券交易所·····	158
六、巴黎证券交易所、法兰克福证券交易所、 苏黎世证券交易所·····	161
七、香港联合证券交易所·····	164
<b>第九章 旧中国的股票市场</b> ·····	<b>168</b>
一、旧中国股票和股票市场的出现·····	168
二、股票交易所的形成·····	172
三、旧中国的股票风潮·····	175
四、旧中国股票市场的管理·····	176
五、旧中国股票市场的兴衰·····	179
<b>第十章 发展中的我国股份经济</b> ·····	<b>183</b>
一、改革以来我国股份经济的产生和发展·····	183
二、我国股份制企业的类型和特点·····	186
三、我国股份制的初步作用和存在的问题·····	188
四、我国现阶段股份制的性质·····	192
五、积极试行和推进股份制的意义·····	193
六、我国股份制发展的趋势·····	197

<b>第十一章 我国股票市场的现状与展望</b> .....	201
一、我国股票市场的兴起 .....	202
二、我国现有股票及其种类 .....	206
三、当前我国股票发行和交易的管理状况 .....	208
四、上海股票市场 .....	212
五、深圳股票市场 .....	219
六、我国股票市场的展望 .....	224
<b>附录:</b> .....	231
一、上海市证券交易管理办法 .....	231
二、上海证券交易所《交易市场业务试行 规则》 .....	245
三、上海证券交易所各类费用一览表 .....	271
四、深圳市股份有限公司暂行规定 .....	273
五、上海永生制笔股份有限公司发行人民币股票 (A 股) 招股说明书 .....	304

## 后记

# 引 言

随着我国社会主义商品经济的蓬勃发展，处于改革、开放历史新潮中的中国大地上萌生了一种新颖的经济形态——股份经济。尤其是在我国沿海开放大城市上海和特区深圳等地，最近几年来出现了一股“股票热”，特别是从1990年下半年开始在深圳和上海掀起了股市大潮，股票价格飞涨，似乎谁手里只要拥有股票就是拥有了财神爷，一时间股票成了街头巷尾人们谈话的中心议题，从而吸引着越来越多的市民。人们磨拳擦掌、跃跃欲试，开始直接或间接地卷入了股市浪潮，其中不少市民还成了新中国的第一代新股民。当前，“股票热”正以其强劲的势头，一浪高过一浪地冲击着我们社会的各个层次和角落，不仅在深圳、上海产生了强烈的震荡，而且已从南到北，波及其他大中城市，如北京、天津、广州、哈尔滨等地，可以说在全国范围内引起了强烈反响。

“股票热”之所以能在全国各地兴起，主要原因在于其本身具有的旺盛生命力。股票和股份经济是社会化大生产和发达商品经济的必然产物。股份制经济有着其他经济制度和企业形式所不具备也无从替代的独特的社会经济功能，这些功能主要是：第一，聚集社会资金的功能。股份制是一种灵活高效的直接融资手段，它可以在短时间内为社会化大生产集中巨额资金，目前我国居民手中已拥有一万一千亿存款，这

些存款通过银行后往往作为企业流动资金贷款而沉淀在流通领域中，资金使用效益很低，通过股份制则可把这些资金直接变为生产资本以弥补当前建设资金的不足，从而有利于大幅度加速社会生产力的发展。第二，界定企业产权的功能。股份制企业中的产权有着明确的界定，企业各方的责任、权利、收益和风险都十分清晰，这对于转换企业经营机制，推动我国的企业改革，有着极为重要和深远的意义。第三，优化资源配置的功能。在股份制经济的行中，由于股权证券化后可以通过市场自由流动，使生产要素和社会资源能够流向效益较高的产业和公司，从而达到生产要素的优化组合。第四，分散投资风险的功能。股份制通过“有限责任”和“利益共享，风险共担”的原则，再加上股票的流通性，分散了投资风险，有利于吸引投资。上述这些主要功能，也充分显示了股份经济的优越性和生命力。

股份制作作为一种科学的产权制度和现代企业组织形式，能够适应社会化生产和发达商品经济发展的客观要求，并已成为世界经济的发展创造了辉煌的成就，这是众所公认的历史事实。随着我国社会生产力的发展和商品经济的繁荣发达，按股份制企业制度和产权制度来推进企业改革必将成为我国企业的发展趋势，这一点在上海和深圳股份制试点企业的成功经验中已被充分证明。

除了企业发展本身的客观要求以外，广大市民争相购买股票也是“股票热”中不可或缺的另一重要方面。新中国成立以后我国居民的余钱由于没有投资渠道，因而只能存进银行或放在家中。自改革以来出现了股票后，人们逐步了解到进行股票投资的收益要高于银行储蓄，因此从冷到热最终掀起了股市浪潮。我国政府有关方面因势利导，并在上海和深

圳相继成立了股票集中交易的证券交易所，使股市发展逐步走向规范化、法律化。今年春天邓小平赴南方视察时关于要加快改革开放的重要讲话公开发表后，全国各地改革举措迭出，发展股份制的呼声日益高涨，与此相呼应的是上海、深圳的股票行市也呈现着强劲的攀升势头，这一切都促使“股票热”层层高涨。

但是在我国大部分市民甚至包括不少股民中，都对股票乃至股份经济知之甚少。当前股票价格为什么会飞涨，股份公司为何物，股票是怎样来体现一种社会经济关系的，证券交易所又到底承担着什么功能等等。这些均为当前人们所渴望了解的内容。

基于这种背景，为了普及股份制的基础知识以利于改革的顺利进行，同时也为研究探讨当前股份制发展中的有关问题，我们组织编写了此书，希望能为推动我国股份制经济的健康发展做一些有益的铺路工作。

本书较为系统地介绍了股份公司与股票的基本知识，股票投资与交易的操作和技巧，世界证券交易所和旧中国股市概况等。在本书的最后一章中还集中向读者展示了当前我国股市的最新动向，以使读者能把握住我国股市跳动的脉搏。为便于读者了解我国股市的管理现状，提高本书的实用价值，我们在附录中收编了上海、深圳两地股市管理的有关政策规定和最新资料，以供读者参考。

对于众多准备或已经投资于股市的读者来说，如果您对股票还不太了解，那么本书就是想为您起到雪中送炭之功效，希望您阅后能够胸有成竹，在实践中经常踏足于股市大潮的浪尖上，在激烈的竞争中常操胜券。

# 第一章

## 商品经济发展的宠儿——股份公司

在股份制兴起的改革大潮中，很多人都想了解股票，投资于股票。而要了解股票，首先要了解股票的母体——股份公司。

股份公司作为商品经济的一种普遍现象，在近现代社会中获得了旺盛的生命力。它不仅对资本主义经济的发展产生了巨大的作用，而且在社会主义经济中也愈来愈受到人们的青睐。本章将扼要介绍股份公司的由来和发展、股份公司的组织形式、股份公司的建立、股份公司的管理体制等，以便使股票投资者对股份公司有个梗概的了解。

### 一、股份公司的由来和发展

什么是股份公司？它是指把一个企业的资本（或资金）总额划分为若干等额单位，然后通过发行股票把分散的资本集中起来进行生产和经营，投资者按其投入资本的份额参与管

理和分配的企业形式和制度。实行此种形式和制度的企业称为股份制企业或股份公司。

股份制度是一个历史范畴，其渊源可以追溯到几千年前。早在古希腊、古罗马时期，由于当时有较为发达的商品经济，就已经出现了具有股份公司某些属性的经济组织。如在古罗马包税人的股份委托公司中，就可以看到股份制度的萌芽。

在漫长的中世纪，随着商品生产和交换的扩大以及为了战争的需要，股份经济不断发育。例如公元十二世纪热那亚人为了对塞浦路斯岛进行海上大远征，就曾经成立了一个所谓“maone”的组织（即股份信托企业）来筹措资金。到了十五、十六世纪，地中海沿岸的城市如意大利北部的威尼斯、热那亚、比萨、佛罗伦萨等，为了发展超地区贸易，出现了邀请公众入股的城市商业组织，股东有商人、王公、教授、廷臣乃至一般城市居民。在十六世纪末、十七世纪初，英国在掠夺殖民地财富中，也以每次航海作为一个周期，采用合股的形式集资，组成贸易公司（如著名的东印度公司），每次航海结束时进行结算，参与者收回自己的股本和利润。虽然这些经济组织往往由官方出面进行组织，股份不能转让，投资者可以收回，不能形成长期稳定的投资，还远不是现代意义上的股份公司，但它已经开始把筹集的资金应用于经济发展，因而被很多专家，视为股份公司准备阶段的一种组织形式。

十七世纪以后，随着资本主义生产关系的产生和发展，随着生产力的扩张，适应扩大资金来源和远距离运输的需要，股份经济首先在交通运输和金融部门有了较大发展。作为资本主义最早的国家银行——1694年成立的英格兰银行，就是通过股份形式而筹集资金的。特别是十八世纪下半叶工业革命开始后，由于工具机、蒸汽机在生产中的应用，企业规模不

断扩大，生产技术不断改进，有机构成不断提高，从而创办一个新企业所需要的资金往往不是独资企业或是合伙企业所能满足的。正是在这种情况下，1855年英国认可了公司的有限责任制，1862年颁发了股份公司法，使得股份公司有了飞速发展。1873年英国股份公司已达1234家，仅1897年一年中新创立的公司就达5148家。美国建国不久，各州政府就特许私人利用股份公司筹集资金，修筑公路和运河。1817年美国各州颁发的公司执照已达1800多个。十九世纪后半期，美国在钢铁、煤炭、石油和机器制造业等工业部门，一开始就采取了股份公司的形式，出现了洛克菲勒、摩根、福特等有名的大财团。股份公司对资本主义经济发展起了极大的推动作用。马克思曾经高度评价股份公司在铁路建设中的作用，他说：“假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修筑铁路的程度，那么恐怕直到今天世界上还没有铁路。但是，集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了。”（《《资本论》第一卷688页》）

十九世纪末二十世纪初，随着生产力的发展，资本的集中，资本主义迅速过渡到垄断阶段。在这个过程中，股份公司作为资本集中的杠杆，加速了资本主义垄断的发展，同时也使得股份公司本身进一步迅速发展，成为资本主义各国的主要组织形式。到第一次世界大战结束时，美国机制品产值已有90%是由股份公司制造的，总计各种公司直接控制了国家财富的三分之一。1909年，全美共有股份公司26.2万个，1963年上升到132.3万个，占美国企业总数的近80%。1952年，美国股东人数仅为650万人，占总人口的4%，而到七十年代初，持有一定股票数量的人数就已达到3500万人，超过人口的七分之一。其他资本主义各国也有类似情况。股份公



司已成为占统治地位的企业组织形式。

第二次世界大战后，科学技术的飞速发展促进了生产力的空前提高，促进了生产的国际化和资本的国际化，从而也促进了股份公司的国际化。跨国公司便是股份公司国际化的基本组织形式，它的出现和发展是资本国际化的重要特征。购买他国公司的股票已成为国际投资的重要形式之一。

在我国，股份制度是随着帝国主义的入侵而被带进来的。1842年鸦片战争后，帝国主义列强在我国开办的工商、金融企业中出现了股份公司的形式。例如1862年在上海开办的美国旗昌轮船公司，即实行了股份集资制，股份多数为华商购买。1837年成立的上海轮船招商总局，是由中国人自己办的第一家股份有限公司。但在民族资本企业内部，股份公司形式并不发达，股份制度始终没有占据主要地位。这主要是因为旧中国腐败的社会制度所决定的。外国资本和官僚政权的压迫，以及商品经济和信用关系没有真正发展起来，使得股份制度步履维艰。

## 二、股份公司的分类

### （一）企业的基本类型

股份制度是商品经济发展的必然产物，在商品经济社会中发挥着越来越重要的作用。但是它仍然是商品经济社会中的企业组织形式之一。因此，正确认识股份制企业，有必要了解企业的基本类型。

根据当代商品经济社会情况，企业的基本类型大体有三种：