

一、证券法律基础知识



买债券还是买股票？

债券和股票都是有价证券，其本身无真实的价值，但都可以作为真实资本的证明。持有人都可以凭此获取一定量的收入，并能进行权利的行使和转让活动。它们都具有安全性、流通性和收益性的特点，都可以成为投资工具。但是，债券和股票又有重大的区别，投资者在确定是买债券还是买股票时，应对这些区别予以充分的注意。

债券和股票的区别主要有：

1. 发行主体不同。作为筹资手段，无论国家、地方政府、机构团体还是工商企业、公司组织都可以发行债券。而股票只能由股份有限公司发行。

2. 发行人与持有者的关系不同。债券是一种债权债务凭证，它表明发行人与持有人之间存在债权与债务关系。股票是股权的凭证，持股人作为公司股东享有包括参与经营管理在内的广泛的股东权。

3. 期限不同。债券一般在发行时都明确规定偿还期限，期满时，发行人必须偿还本金。股票一经购买，即不能退股，投资者只能在股票市场上将股票转让收回资金。

4. 价格的稳定性不同。由于债券利率固定，票面金额固定，偿还期固定，其市场价格相对稳定。而股票无固定的期限和利息，其价格受公司经营状况、国内外局势、公众心理以及供求状态等多种因素影响，涨跌频繁并且幅度较大。

5. 风险程度不同。国债的风险几乎为零，而对公司债券而

言 无论公司经营好坏 债券持有人均可以按照规定定期获得利息 并在偿还期届满时取得本金。当然 如果公司在偿还期到来之前因资不抵债而破产 债券持有人会受到损失 但也可以就自己所持债权参与破产财产的清算和分配。如果公司债券发行时还有担保人(如银行)则风险更小。而股票持有人,尤其是普通股股东能否获取股利及股利的多少,取决于公司是亏还是盈。若公司破产,很可能就血本无归。因此 投资股票的风险要高于投资债券。

6. 投资收益不同。债券的收益是利息,其数额是固定的。股票的收益体现为红利、股息和红股,其数额是不确定的,但只要公司存在并盈利,其收益就不会终止。



为什么要选择股票投资?

由于股票的性质和特征,一般投资者以买卖股票的方式进行投资具有下列优点:

(1) 便于保存,不虞损失。股票说到底只是一张纸,便于保存,如存放银行保险箱,则更为安全了,而且发行公司过户后,即使遗失或遭受偷盗亦可补领。更重要的是,股票的价值来自发行公司的资产,其中房地产、机器设备及产品材料等不受币值贬值的影响,因而可避免或减少通货膨胀的损失。当然股票的市场价格也有涨落,但如发行公司经营正常,一时的股价涨落不会对投资人构成损害,反而是获利的机会。

(2) 股利不低,增值更巨。首先,股票的直接利益是股利,依照公司法规定,公司有盈余时弥补过去亏损及提收有关税收和法定公积金后即可分配股利,领取股利是前节所述股票所代表的权益之一,无论是现金股利或股票股利,都是投资人

的收益。第二 公司因业务扩充或其他需要增加股本发行新股时 原有股东有优先承购的权利。第三 如公司业绩良好或其他有利因素使得盈利增加 股价也随之上涨 投资人则受益匪浅。

(3)随时买卖，周转灵活。这一点可以说是股票投资最大优点。其他的投资途径可能利润更高 但手续复杂 且不易及时收回资金 例如买卖房地产要经过勘查、议价、订约及过户等程序 并需要中介公司的协助。而买卖股票则要简单如同银行活期存款一样方便，通常不会有周转上的困难。

(4)金额不拘 时间不限。这一点也是股票投资比较独特的优势。目前股票交易除有以一定数目股为一交易单位的限制外 投资金额可视本身财力及意愿而定。因此投资人可以是亿万富翁 也可以是一般百姓 而其获利机会并无不同。其他投资方式只有银行存款限制较少，至于购买房地产及独资或合伙经商等非有相当财力不可。在时间方面 投资股票更有弹性 无论是工薪人员或家庭妇女 都可以将其作为一种副业或消遣，不会妨碍正常工作。



让你欢喜让你忧——股票的特性

1993年11月3日，是杭州证券界难以书写的沉重一页。这天上午10时30分 股民林××从省证券公司所在的二经大厦跳楼自杀。这是继上海浦东康××之后因炒股而跳楼的中国股民第二人。

这一惨痛的事件 再次提醒广大股民 股市有风险 入市应谨慎。任何投资者都应了解股票的如下特征：

1. 收益性。指持有者凭其持有的股票 有权按照公司章程

从公司领取股息和红利 获取投资者的收益。认购股票就有权享有公司的收益 这既是股票认购者向公司投资目的 也是公司发行股票的必备条件。

2. 风险性。股票的风险性与股票收益性相对应。认购了股票 投资者既有可能获得较高投资收益 同时也要承担较大的投资风险。在市场经济活动中, 由于多种不确定因素的影响 股票收益不是事先即已确定的固定数值 而是一个事先难以确定的动态数值, 它随公司的经营状况和盈利水平而波动, 也要受到股票市场行情的影响。

3. 稳定性。其包含两方面的涵义 其一股东与发行股票的公司存在稳定法律关系, 其二通过发行股票筹集到的资金使公司有一个稳定的存续时间。

4. 流通性。股票具有很高的流通性, 在股票交易市场上, 股票可以作为买卖对象或抵押品随时转让。股票转让意味转让者将其出资金额以股价的形式收回, 而将股票所代表的股东身份及各种权益让渡给了受让者。

5. 股份的伸缩性。指股票所代表的股份既可以拆细 又可以合并。股份的拆细, 即是将原来的 1 股分为若干股。股份拆细并没有改变资本总额 只是增加了股份总量和股权总数。股份的合并即是将若干股票合并成较少的几股或 1 股, 一般是在股票面值过低时采用。公司实行股份合并主要出于如下原因 公司资本减少、公司合并、股票市价由于供应减少而回升。

6. 价格的波动性。股票价格的高低不仅与公司的经营状况与盈利水平紧密相关, 而且与股票收益与市场利率的对比关系密切关联。此外 股票价格还会受到国内外经济、政治、社会以及投资者心理等诸因素的影响。

7. 经营决策的参与性。根据有关法律规定 股票的持有者即是发行股票公司的股东 有权出席股东大会 选举公司的董

事；参与公司的经营决策。股票持有者的投资意志和享有的经济利益，通常是通过股东参与权的行使而实现的。

4

股票种类知多少？

按持有者的不同来划分，目前我国股票主要有以下四大类。

一、国家股。又称国有资产股股票，是指有权代表国家投资的部门或者机构，以国有资产向股份有限公司投资形成的股票。一般来说国家股的资金来源于以下三个方面：(1)国有企业中由国家计划投资所形成的固定资产、国拨流动资金和各项专用拨款；(2)各级政府的财政部门、经济主管部门对企业的投资所形成的股份；(3)原有行政性公司的资金所形成的企业固定资产。而关于国家股的形式，在由国家控股的企业中，国家股应该是普通股，这样有利于国家控制和管理该企业；在不需要国家控制的中小企业，国家股应该是优先股或参加优先股，从而有利于国家收益权的强化和直接经营管理权的弱化。

二、法人股。是指企业法人以其依法可支配的资产向股份公司投资形成的股票，或者具有法人资格的事业单位或社会团体以国家规定用于经营的资产向股份公司投资而形成股票。法人股主要有两种形式：(1)企业法人股 即具有法人资格的企业把其所拥有的法人财产投资于股份公司所形成的股份；(2)非企业法人股 是指具有法人资格的事业单位或社会团体以国家规定用于经营财产投资于股份公司所形成的股份。

三、公众股。是指社会个人或者股份公司内部职工以个人

财产投入公司所形成的股份。它有两种基本形式 即公司职工股和社会公众股，前者是指股份公司职工认购的本公司股份，公司职工认购的股份数额不得超过向社会发行的股份总额的 10%。一般来说，公司职工股上市的时间要晚于社会公众股。后者是指股份公司公开向社会募集发行的股票，向社会所发行的部分不少于公司拟发行的股本总额的 25%。这类股票是市场上最活跃的股票 它发行完毕一上市 就成为投资者可选择的投资品种。

四、外资股。是指外国和我国香港、澳门、台湾地区投资者以购买人民币特种股票形式向股份公司投资形成的股份，它分为境内上市外资股和境外上市外资股两种形式。前者是指经过批准由外国和我国香港、澳门、台湾地区投资者向我国股份公司投资所形成的股票。境内外资股称为 B 种股票 又可称为人民币特种股票。上海证券交易所的 B 股是以美元认购 深圳证券交易所的 B 股是以港币认购。后者则包括 H 股和 N 股。H 股是境内公司发行的以人民币标明面值，供境外投资者用外币认购，在香港联合交易所上市的股票。N 股是指以人民币标明面值 供境外投资者用外币认购 获得纽约证交所批准上市的股票。



看得见的股票与看不见的股票

根据股票的实物形态 股票分为有纸股票和无纸股票。有纸股票具有实物形态 是“看得见的股票”。通常在一张纸上印有股票的法定记载事项 具体有 公司名称、公司登记成立的日期、股票种类、票面金额及代表的股份数、股票的编号)其它事项以及董事长签章等。有的票面还附有息票 表明或记载

股息的分配情况。世界上早期的股票均为有纸股票方式，我国在 80 年代中期证券业起步之始，尤其是未建立统一的登记结算制度之前，各公司发行的都是有纸股票。其中一张 1984 年发行的飞乐音响公司股票还曾被邓小平同志作为礼物送给美国客人，作为改革开放的标志之一。

无纸股票没有具体实物形态，是“看不见的股票”。所有股票应载明的事项都被录入计算机，是一种“电子股票”。股东手中持有的仅是一张股东账户卡，卡中还可能记载了多种股票。无纸股票是金融电子时代的产物，它大大拓展了证券市场的时间和空间，降低了交易成本，提高了市场效率，从而推动证券市场的全球化。由于我国在证券市场现代化方面的高起点，我国上交所和深交所上市的股票都已经实行了无纸化。我国还规定，所有上市的流通股，包括有纸和无纸股票，都须经中央登记公司集中托管，录入电脑，而整个交割清算制度也与之相匹配。



记名股票对投资者更有利吗？

按照股票上是否有记载持有者的姓名或名称，股票可分记名和不记名两种。记名股票是指将股东的姓名记入股票或股东名册中的股票。这种股票的特点是：(1) 除股票所有者外，其它人不得代行股权；(2) 分配股利时，由公司书面通知股东；(3) 股份转让时，一定要把受让人的姓名或名称记载于股票之上，并将受让人的姓名和住址记入公司股东名册；(4) 股份不能私下转让，尤其不得转让给有损于公司利益的第三者；(5) 在股东年度大会开会前 1 个月和和股东临时大会召开前 15 日内，不得转让给他人。发行记名股票，公司必须设立股东名

册 其原因主要是 第一 公司股东名册是记录公司股东间权利转移、股份转移的凭据。一旦记名股票灭失 股东可以凭名册中的记录申请法院宣告灭失的股票作废，由公司予以补发。第二 股东名册是通知股东参加股东会议 催告其缴付股金和股利分配、登记抵押的依据。第三 在股东名册中 股东的名字下通常详列各个事项 以便确认股东的身份和权利。如《公司法》第 134 条规定股东名册应记载下列事项：(1) 股东的姓名或名称及住所；(2) 各股东所持股份数；(3) 各股东所持股票的编号；(4) 各股东取得其股份的时间。

无记名股票是指在股票上不记载股东姓名或名称、在公司股东名册中不记载股票购买者的股份。这种股票的特点是：(1) 可以任意转让，股票的买卖只需交付即可成立；(2) 股东凭股票上所附息票领取股息；(3) 公司所发行的无记名股票股数一般不得超过公司股份总数的 $1/2$ 。

对投资者而言 记名股票更安全 可挂失和补发 公司与股东的联系更直接，但流通性较差，股票转让的手续较麻烦；而不记名股票恰好相反 其转让手续简便 流通性较强 但安全性差，一旦灭失或丢失则无从补救。所以两者对投资者各有利弊 不可一概而论。



股票 ≠ 股单、股票 = 认股权证的说法对吗？

股票和股单都是股份制企业中运用到概念术语，它们都是用来表现股东的出资和股东权的股份证书，同属于所有权证券。然而 两者存在以下根本的差别：

(1) 两者的适用范围不同。股票是由股份有限公司公开发行的 用以确认投资者的出资份额和股东地位的法律凭证 股

单则是有限责任公司发给股东的出资凭证。

(2)两者的性质不同。股票属于有价证券，除了可用以证明股东地位和股东权外，法律还赋予自由流通性。因此，它可以有自身的市场价格，并能在股票市场上自由交易和转让，从而为持有者带来股息、红利等收益，或者带来交易差价的盈利。股单则仅仅是一种证权证券，只能证明股东出资份额和股东权利，具有很强的人身依附性。股单不是有价证券，本身并不具有价格，故不能在市场上自由流通，只能依照法定条件和手续转让出资。相应地，股单持有者根据出资从公司获取股息和红利，不能获取交易差价。

(3)二者表现形式不同。股票通常体现着金额相等的股份，股东依据股票享有平等的股东权。根据需要，股票可以设计不同的类型。而股单则不同，每份股单所代表的金额可以不等。每个股东依股单所确认的出资额享有股东权，并不是按股份取得平等权利。

股票和认股权证经常同时出现在股份有限公司的股票发行过程中，两者既有联系又有区别。股票是确认股东地位和股东权的凭证，认股权证则是购买股票的权利凭证。认股权证仅仅证明持有者享有在规定时间内，按一定的价格购买一定数额的某股份有限公司所发行股票的权利。从期限上看，股票在股份有限公司存续期间长期存在的，不存在有效期限，而认股权证则一般有期限，多数认股权证的有效期限为1年—2年。当然，也有少数股份有限公司发行的认股权证是永久性的。在证券交易中，认股权证可以与股票一起发行和买卖，也可能单独出售，由于其价格波动较大，故具有较大的吸引力。



这张股票值多少钱？

股票的价格分为发行价格和交易价格两种。发行价格是指股份有限公司将股票公开出售给特定或非特定的投资者采用的价格，通常由发行人根据股市价格行情及其它相关因素来决定，它受发行人的收益状况、社会声誉、股市状态、宏观政策等因素影响。在实践中，股票的发行通常是溢价发行。所谓溢价发行，是指股票的发行价格超过股票面值。从理论上讲，股票的发行除了溢价发行外，还有面值发行和折价发行。不过，在实践中现已很少有面值发行，折价发行则被禁止采用。

股票的交易价格又称股票转让价格、股票市场价格，它指的是在股票市场上股票实际成交时的价格。按实际成交时间的不同，股票交易价格分为开盘价格、收盘价格、最高价格、最低价格、平均价格等。股票交易价格总是处于不断变动之中，这与其票面价值、账面价值、清算价格和发行价格都不同。股票的交易价格处在何种水平上，一般不受发行价格的制约，也不受股份有限公司的直接支配，而是取决于股票市场的供求关系，随股票供求关系的变化而变化。这种价格的高低，不直接影响发行公司的资本额，只影响交易双方的经济利益。

上面提到股票的票面价值，但并非所有的股票都有票面价值，股票可以分为有面值股股票和无面值股股票。

有面值股股票是指在股票票面上记载一定金额的股票。早期的股票基本上都是有面值股股票，现代各国股份有限公司发行的股票仍以有面值的居多。股份有限公司增资发行有面值股股票时，往往采取面值发行、时价发行和中间价发行等方法。面值发行，就是按股票票面标明的价值发行，主要适用于老股东认购；时价发行就是按股票在市场上的实际买卖价

格 交易价格 出售新股票 发行价格可能高出票面金额的几倍甚至几十倍，这种方法可以用较少的股票募集较多的资金；中间价发行就是由公司董事会根据股票市场价格，在面值发行价格和时价发行价格之间确定发行价格出售新股票，其价格一般是市场价格的 50—80%。对于同一次发行的同种股票，发行价格一般要求互相一致。

无面值股股票是指股票票面不记载金额的股票，也称无面额股股票。这类股票不标明固定的金额 但要在票面上表示其在公司资本额在所占的比例 所以又可称作比例股股票。这种股票并不是说股票没有价值，只是由于公司经营状况不断变动 公司资产总额经常发生变化 股票的价值也随公司实际资产的增减而升降。无面值股股票的特点主要有：(1)发行价格更为自由和灵活。它没有票面金额的限制 其发行价格可以自由确定，发行价格还能随公司的经济效益而浮动。(2)便于进行股份分割。这类股票没有票面金额的限制 可以顺利地分割股份 计算盈余分配比例 因此又称作分权股票。(3)具有更强的流通性。由于公司可以灵活地掌握无面值股股票的发行价格，适时地进行股票分割，投资者也不会为票面金额所迷惑 而是在认购时便认真计算股份的实际价值 所以 可以提高股票的流通数量和速度，具有更强的流通性。

9

股票能用于担保吗？

1992年6月，中国工商银行深圳分行等13家专业银行及其营业部先后向深圳市中级人民法院提起诉讼，请求法院判令我国第一家股票上市的中外合资经营企业——深圳原野实业股份有限公司及其下属企业香港润涛实业有限公司归还

逾期抵押贷款。该案因此而成为我国股票抵押贷款纠纷第一大案。

证券的质押是指债务人或第三人提供一定的证券作债务担保。1995年1月1日颁布《担保法》第78条根据我国股票市场运行的特点，对依法可以转让的股份和股票的质押作了专门规定：“以依法可以转让的股票出质的，出质人与质权人应当订立书面合同，并向证券登记机构办理出质登记。质押合同自登记之日起生效。股票出质后，不得转让，但经出质人与质权人协商同意的可以转让。出质人转让股票所得价款应当向质权人提前清偿所担保的债权或者向质权人约定的第三人提存。以有限责任公司的股份出质的，适用公司法股份转让的有关规定。质押合同自股份出质记载于股东名册之日起生效。”

股票质押合同一般包括以下条款：(1) 被担保的主债权种类、数额；(2) 债务人履行债务的期限；(3) 股票名称、数量；(4) 质押担保的范围；(5) 股票移交的时间；(6) 当事人认为需要约定的其他事项。应当注意的是，质押合同中不得约定在债务履行期届满质权的未受清偿时，股票的所有权转移为质人所有。

股票出质后，原则上不能转让。理由在于：一方面，出质人的股票虽然被出质了，但股票的所有权人仍为出质人。转让股票是对股票进行的处分，是股票所有人才有的权利，质人无权转让。出质人作为债权担保的股票，否则就构成对出质人所有权的侵害。另一方面，出质人在股票出质期间，也无权转让出质股票，因为即使出质人单方面想转让出质股票，也因股票被出质登记而成为不可能。但是，如果出质人与质人协商一致，都同意转让股票，则是可以的。以有限责任公司的股份出质的，股份出质后，原则上也不得转让，只有经出质人与质

权人协商同意，才可以转让。转让有限责任公司的股份适用《公司法》股份转让的有关规定 即股东之间可以相互转让其全部出资或者部分出资。股东向股东以外的人转让其出资时，必须经全体股东过半数同意；不同意转让的股东应当购买该转让的出资 如果不购买该转让的出资 视为同意转让。经股东同意转让的出资 在同等条件下 其他股东对该出资有优先购买权。

10

我该选哪只股？

投身股市 得到及时准确的信息是十分重要。而这些信息除经由他人传递外，也可由本身研究观察而获得。具体而言，选择股票，信息渠道主要有以下几个方面。

1. 股市行情。报纸上每天都载有当天股市行情 列明每种股票最高、最低及收盘价格 每股涨跌金额 成交股数 成交总金额及股价指数也有记载。此外，当天交易实况的文字报导，也都是投资人应该了解的第一手资料。

2. 公司年报。股票上市公司每年召开股东会时都会分发一种年报 除文字报告外 最主要的是财务报表 列明上年度结算盈亏情形及财务状况，有些公司将过去多年的盈亏及其他重要财务资料列出 以显示长期经营成果。上述财务报表应公告出来，投资人在报上都可以看到。

3. 公司当年经营情形有关资料。除年度报告外 上市公司每半年还要公告一次，这是投资者及早做出投资的依据。此外 上市公司按规定每月都要将营业额在报上公告 并与上年同期比较。这是投资者重要信息。

4. 各公司业绩比较信息。在选择股票须将各个上市公司

业绩互相进行比较。这种信息通常由专业杂志做，如我国的“证券市场周刊”等。

5. 有关股市、行业或个别公司的评议或报导。这种评论在外国是十分普遍，在我们国家，随着股市日益繁荣，股民队伍的迅速膨胀，这类评论或报道在报纸上也是随处可见的。当然，这些评论人员素质不齐，所依据情报和信息也可能是误传的，甚至有的新闻报道和评论是别有用心，另有所图的。因此，投资人除可对有关评论和报导进行参考外，还要进行鉴别、剔除，选择真实的、排除谬误的，从而使自己投资判断建立在科学的评判基础之上。



你拥有的股票品质如何？

根据股票发行公司的法律地位和经济地位、公众形象以及普通股股票的风险让渡、投资功能等不同，普通股股票大致可以分为以下这些种类。

1. 蓝筹股股票。“蓝筹”是扑克牌赌博中所用的一种筹码。扑克筹码有蓝、红、白三色之分，蓝筹码所代表的数值最高。蓝筹码就被用来代指最佳股票。蓝筹股特指一些大公司发行的业绩较好的普通股股票，这些大公司一般都是经营和资信良好的优秀企业，具有强大的金融实力，其所发行的普通股股票收益稳定优厚，投资者乐于认购和持有。

2. 成长股股票。这是指那些其销售额和收益额的增长速度高于整个国家及其所在行业增长水平的股份有限公司所发行的股票。这些公司为求进一步发展，通常将盈余的大部分留作发展基金用于扩大再生产，只将小部分作为股息、红利分配。

3. 收入股股票。是指公司能在当前支付较高收益的股票。持有这类股票可以在短时期内取得较高的收入，及时实现投资获利目的。因此老年人，退休人员等乐于购买这类股票。

4. 周期性股股票。指股票收益随商业周期波动的公司所发行股票。发行此类股票公司主要有航空、机械制造以及建材等行业的公司。它的特点是：在经济繁荣，股份有限公司利润增加 股票收益增加 相反在经济萧条时 公司利润减少 股票收益也减少。

5. 防守性股票。这是与周期性相对应的股票，指在经济条件恶化时，股息和红利高于其他股票的平均值。这类股票特点是：即使经济状况恶化，经济陷入衰退，股票收益也具有稳定性。这种类型一般是公用事业、药品等行业所发行的股票。

6. 投机性股股票。是指那些自身价格不稳定或其发行公司的前景很不确定的股票。股票在短时期内，价格可能有巨幅涨跌，因而投机性强，风险也大。发行这类股票的公司往往是从事开发性、冒险性事业的公司。

12

投资者如何分析公司基本素质？

任何投资者，在决定投资于某公司股票时必然要对这家公司进行判断 包括从拟投资对象的背景资料、业务资料、财务资料的分析。就整体而言 对公司的分析可以分为基本素质分析和财务分析两类。其中公司基本素质分析包括以下几个方面。

一、公司竞争地位分析。主要是所要投资公司在本行业中竞争地位的综合分析 其因素包括企业技术水平、企业管理水平、市场开拓能力和市场占有率、资本与规模效益、项目储备

及新产品开发。其中首要因素是公司的技术水平。

二、公司盈利能力及增长性分析。投资目的就是盈利 因而衡量公司现实的盈利能力，以及通过分析各种资料而对公司将来盈利能力作出预测是投资人要掌握一项重要技能。衡量公司盈利能力指标有资产利润率、销售利润率及每股收益率等。

三、公司经营管理能力。主要包括管理人员素质及能力分析、企业经营效率分析、内部调控机构的效率分析、人事管理效率评估、以及生产调度的效率分析。

公司财务报表是关于公司经营活动的原始资料的重要来源。因此分析公司财务报表是分析公司又一重要途径。财务报表主要包括资产负债表、损益表或利润分配表、财务状况变动表。通过分析财务报表可以使投资者了解公司的财务状况、公司盈利能力以及了解公司营运资金管理能力和进行财务报表分析时 其方法主要有单个年度的财务比率分析、不同时期比较分析以及与同行业其他公司之间的比较分析三种。财务比率分析是指对本公司一个财务年度内的财务报表各项目之间进行比较 计算比率 判断年度内偿债能力、资本结构、经营效率、盈利能力情况 而对本公司不同时期的财务报表进行比较分析，则可以得出对公司的持续经营能力财务状况变动趋势、盈利能力的判断 从一个较长的时期来动态地分析公司状况。与同行业其他公司进行比较分析可以了解公司各种指标的优劣，在群体中判断个体。

13

投资者在进行证券投资分析时，可能犯哪些错误？

1. 忽视风险。证券市场在中国是个新的事物，很多人对它

的风险认识不够，以为只要买就能肯定能挣钱，这显然是错误的。证券市场天生是冒险家的乐园。1996年年底的股市大跌对很多人而言就是一堂生动的课。目前，广大投资者对风险有初步认识，但还不够。

2. 忽略交易成本。这是初次入市的投资者在计算利润和风险管理的时候容易犯的错误。每次交易的费用其实是很大的。现在我国股票市场的交易费用一个来回接近 2% 这是任何时候都不应该忽略的事情。

3. 未考虑股利。目前由于我国的国情，证券投资者投资目的就是得到差价，也就是进行投机而不是投资。投资者购买了股票，就成为一公司的股东。分得股利是股东的权利，尽管每年分到手的股利很有限，还是不应该忽略它，有没有分红的意识，标志着投资者成熟程度。

4. 采用不实用系统。每个人在市场上进行投资的投资者，都有自己一套买卖方法，这就是各自的投资系统。不同时期有不同的实用系统，因为环境发生的变化，在一种证券上效果很好的系统，在别的地方可能会出问题。

5. 行为不合逻辑。在进行投资的时候，前后的行为要一致，要符合逻辑，不要一方面认为要跌，另一方面又控制不了情绪，忍不住又去买入，这些都是不合逻辑的表现。

6. 直观比较误导。直观上将几个东西放在一起进行比较有时会出现误导，仅仅凭借自己的主观判断有可能把几个不能比较的东西放在一起，而得到不切实际的结论。

7. 事后选择偏差。证券交易的实时性很强，有时甚至是很关键。投资者通常容易犯的错误是对自己的能力做不恰当的估计。经常事后回忆当初曾经做出过某个结论，后来被证明是正确的，在这种现象的驱使下，往往容易高估自己的能力。