



复旦卓越·经济学系列

金融市场投融资分析

李 敏 编 著



复旦大学出版社

复旦卓越·经济学系列

金融市场投融资分析

李 敏 编著

復旦大學 出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融市场投融资分析/李敏编著. —上海:复旦大学出版社, 2006. 7
(复旦卓越·经济学系列)
ISBN 7-309-05079-7

I. 金… II. 李… III. ①金融市场-投资-研究②金融市场-融资-研究
IV. F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第080235号

金融市场投融资分析

李 敏 编著

出版发行 复旦大学出版社 上海市国权路579号 邮编 200433
86-21-65642857(门市零售)
86-21-65118853(团体订购) 86-21-65109143(外埠邮购)
fupnet@fudanpress.com http://www.fudanpress.com

责任编辑 鲍雯妍
总 编 辑 高若海
出 品 人 贺圣遂

印 刷 上海肖华印务有限公司
开 本 787×960 1/16
印 张 15.75
字 数 300千
版 次 2006年7月第一版第一次印刷
印 数 1—5 100

书 号 ISBN 7-309-05079-7/F·1152
定 价 28.00元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

复旦卓越·经济学系列

(可供书目)

微观经济学

杨长江 陈伟浩 编著

宏观经济学

杨长江 石洪波 编著

新编国际经济学

冯宪中 编著

金融学教程

杨长江 张波 王一富 编著

现代人力资源管理

杨顺勇 王学敏 查建华 主编

新编财政学

牛淑珍 杨顺勇 主编

现代审计学

徐筱凤 李寿喜 主编

企业金融学

张玉明 著

国际商务单证实务

刘伟奇 丁辉君 主编

经济社会学导论

朱国宏 桂勇 主编

市场经济法律教程

田立军 主编

应用统计学

张梅琳 主编

金融市场投融资分析

李 敏 编著

内 容 提 要

本书适宜作为金融学专业金融市场学、证券投资分析课程用书。全书分为九章,从投融资机制与市场间的联系展开,阐述了在金融市场上,受收益率的指引资金怎样在各个市场间流动直至均衡,怎样完成有效的资源配置。在了解传统的资产定价理论上,如何运用基本分析与技术分析相结合来丰富证券投融资实践。依据市场运动趋势的规律,比较各国的经济增长率、货币升贬值带来的机遇,选择全球市场中能够获得超额收益的市场进行投融资活动。介绍了活跃在金融市场上的共同基金与对冲基金各自的特点和优势,对个人投资者和机构投资者的投资策略作了分析,开拓了投资人理性投资或投机的视野,用科学的方法选择证券替代或组合投资的策略。本书不仅适合财经类、工商管理类专业师生学习,也适合活跃在金融市场的投资者学习。

前 言

《金融市场投融资分析》一书涵盖了长短期证券的投融资分析、国际间获取超额收益的跨市场资金流动、投资与融资人对市场间联系的认识,以及个人投资者和机构投资者的投资策略。为了能够让读者获取感性知识,本书在系统地阐述基本分析与技术分析原理时,运用了大量的案例与插图分析来帮助读者参与间接实践,把对收益与风险的衡量放在动态的市场环境中加以认识,从而加深理解各类金融资产在竞价机制下价格运动的规律,深刻领会价值投资的意义,有利于把握投融资机会和化解风险。

从对单个市场运动趋势的认识扩展到对全球各类市场运动趋势的认识,本书的指导意义在于促使投资者有远见地看待市场和投融资行为,懂得市场是不能够盲目介入的,要选择恰当的时机,拥有科学的投资分析方法,并具备资金管理和运作的的能力,尝试将有限的资金进行价值投资和阶段性投机相结合,能够在投资过程中建立起盈利与止损的规则。

本书引入了国际价值投资大师巴菲特、世界优秀的组合投资家彼得·林奇基金管理人的投资理念,以及全球研究金融资产投资最前沿学者的观点,在他们的学术探讨和实践下,投资变成了一门艺术,这些智慧的结晶将激发读者更大的兴趣去了解金融市场投融资活动,学习证券投资科学的分析方法。

本书通过各种图表的分析,帮助学生提高阅读市场语言的能力,通过形象思维、抽象思维、逆向思维、发散思维的训练来解读各种信息以及价格走势,培养投资者所应具备的素质,冷静思考和综合分析问题的能力,客观地看待市场投资行为,正确地评价成功与失败,当具有了这方面的实践经验和丰富的知识时,投资将改变一个人的生活和价值观念,他(她)将拥有自信和脚踏实地的人生。

全书共分九章。第一、三章由王国松、杨扬合编,第二、四、五、六、七、八、九章由李敏编写。各章之后都附有提要、概念和练习思考题,能够帮助学生加深理解和记忆。

本书在写作过程中存在的错误,敬请批评指正,编者在此表示感谢!

编 者

2006年6月

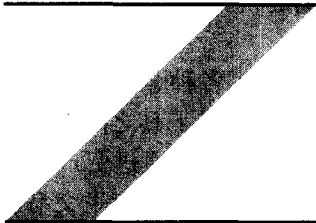
目 录

第一章 金融市场概述	1
第一节 金融市场分类与金融机构	1
第二节 融资形式与融资工具的选择	7
第三节 投融资机制与市场间的联系	12
第二章 金融资产的收益与风险	23
第一节 证券投资收益的确定	23
第二节 证券投资风险识别与衡量	32
第三节 证券投资替代与组合	39
第三章 基本分析方法	45
第一节 宏观分析	45
第二节 微观分析	58
第四章 债券投融资分析	72
第一节 债券的品种与等级分类	72
第二节 债券投资品种与期限替代	75
第三节 债券融资品种与期限选择	82
第五章 股票投融资分析	89
第一节 股票资产定价分析	89
第二节 股票投资决策	95
第三节 股票融资条件与策略	106
第四节 并购与融资	114
第六章 金融证券投融资组合	121
第一节 金融市场与商品市场相关性分析	121
第二节 金融资产的融通	124
第三节 股票投资组合策略	132
第四节 金融衍生工具运用	139
第七章 外汇市场变化对投融资收益影响	147
第一节 外汇市场汇率变动对证券投融资影响	147



第二节 回避汇率变动风险的工具选择	154
第三节 回避汇率变动风险的市场选择	160
第八章 技术分析方法	167
第一节 形态与趋势分析	167
第二节 成交量分析	184
第三节 主要技术指标分析	186
第四节 波浪理论分析	195
第五节 周期循环理论分析	201
第九章 证券投资基金运作与风险管理	208
第一节 证券投资基金的种类	208
第二节 证券投资基金运作策略	211
第三节 基金投资的品种与时机选择	229
第四节 基金风险管理	231
第五节 个人投资者与机构投资者的投资策略	234
主要参考资料	245

第一章



金融市场概述

第一节 金融市场分类与金融机构

一、金融市场及其功能

金融市场(Financial Market)是资金融通和金融资产流通转让的场所。通过金融市场,不仅使得货币资金由资金的盈余者转向了资金的短缺者,同时也赋予了各种金融资产不同程度的流动性,从而实现货币资金的合理配置与有效使用,提高了经济资源的配置效应,为经济发展提供了有力的金融支持。具体而言,金融市场具有以下四种功能。

(一) 资金融通与资本积累的功能

融资功能是指金融市场通过各种金融工具将社会闲置的资金集中起来、满足资金短缺者需求的功能。金融市场是资金融通的场所,融资功能是金融市场的基本功能。在中长期金融市场,企业通过债券和股票等金融工具可以将社会储蓄有效地转为投资,为其生产提供积累资本。

(二) 资源配置与调控经济的功能

金融市场的资金融通和资本积累的有效发挥,不仅可以有效提高资源的配置效应,同时也可以调控经济运行。金融市场的借贷资金筹集与发放以及其他金融工具的流通转让,实质上是社会资金在各个经济主体之间重新配置与组合,使得社会资金流向经济效益高的经济部门,从而有效地促进社会资金和自然资源的有效配置。而社会资金和自然资源的重新配置,不仅可以有效地调节经济结构与产业结构,也可以有效调控社会资金的供求和社会经济的运行。



(三) 价格发现功能

金融市场尤其是场内金融市场,众多的交易者通过激烈的竞价交易,使得价格信号较为充分地反映供求关系,由此而形成较为公平的金融资产价格,避免了价格欺骗与价格垄断行为,故而场内交易发现的价格具有较高的权威性。

(四) 规避风险与投机的功能

金融市场为金融资产交易或流通转让提供了场所,赋予了各种金融资产内在的转换性,使各种金融资产的流动性得以实现,由此使得各种金融工具之间以及各种金融市场之间保持一定的互动性。正因如此,市场参与者既可以通过资产转换实现流动性要求,有效地规避流动性风险,也可以通过远期交易或金融衍生交易规避价格风险;同时也赋予金融市场投机者进行投机交易场所,投机者可以充分利用即期交易或金融衍生交易进行投机活动,套取地点差价或时间差价,获取风险收益。投机交易的积极作用是赋予了金融市场较强的流动性,但是过度的投机交易极容易扭曲市场价格信号,造成金融市场的虚假繁荣和金融泡沫的富集,加剧金融市场的不稳定。

二、金融市场分类

不同类型的金融市场的主要功能各不相同,其运行规则与特点也存在较大的差异。了解与掌握各类市场的运行规律与特点,对市场参与者来说具有十分重要的作用。关于金融市场的类型,目前主要存在以下六种分类方法。

(一) 根据金融工具的交割期限划分,可分为货币市场和资本市场

货币市场(Monetary Market)是指交割期限在1年或1年以下的短期金融工具交易场所,主要由国库券市场、同业拆借市场、证券回购市场、大额可转让定期存单市场、票据贴现市场、短期商业票据市场等构成。货币市场不仅是短期资金融通的场所,同时也是中央银行调控宏观经济运行的重要场所,具有期限短、流动性强、安全性高和收益性低等特点。

资本市场(Capital Market)是期限在1年以上的中长期金融工具交易场所,主要由中长期信贷市场、中长期债券市场和股票市场构成。资本市场是中长期资金融通的场所,具有期限长、收益性高、流动性弱和风险高等特点。

(二) 根据融资工具的契约关系划分,可分为债务市场和权益市场

债务市场(Debt Market)是通过债务工具而融入资金的债务融资(Debt Financing)场所,交易双方之间所体现的是一种债务债权关系,主要由信贷市场和债券市场构成。债务融资具有到期归还本金、支付利息之“硬约束”特点。

权益市场(Equity Market)是指通过出售股权或产权而融入资金的权益融资(Equity Financing)场所,权益市场的交易工具是一种所有权凭证。股票市场是最



为常见的股权市场,股票市场又分为普通股市场(Common Stock Market)和优先股市场(Preferred Stock Market)。相比债务融资的还本付息这种“硬约束”特点而言,权益融资具有较强的“软约束”特点。

(三) 根据证券进入市场的新旧次序划分,可分为一级市场和二级市场

一级市场(Primary Market),是有价证券首次进入的场所,是有价证券的发行市场,故又被称为“发行市场”和“初级市场”。一级市场是资金融通的场所,其交易工具有“初级证券”之称。

二级市场(Secondary Market),是初级市场发行的有价证券流通转让的场所,故又被称为“流通市场”和“次级市场”。二级市场赋予了有价证券的流动性,其交易工具有“次级证券”之称。二级市场的流动性及其交易活跃性对一级市场尤为重要。如果二级市场流动较弱或是交易低迷,均会对一级市场的初级债券的发行及其发行价格产生巨大影响,严重的将会导致一级市场萎缩甚至关闭。

(四) 根据金融工具的交割时间划分,可分为现货市场和期货市场

现货市场(Spot Transaction Market)是现货交易的场所。现货交易(Spot Transaction)即在签订合约之后当天或有效的2个工作日进行实际交割的交易。

期货市场(Future Transaction Market)是期货交易的场所。期货(Futures)是指以标准化合约形式确定下来的在将来某一特定日期进行交割的某种实物商品或金融资产。期货交易(Future Transaction)则是由期货经纪人(Broker)或交易商(Dealer or Trader)在交易所里就某种标准化的期货合约通过竞价方式达成的交易,并且在成交后直至最后交易日的每一个营业日末由交易所清算机构通过买卖双方的保证金账户进行“逐日盯市”、结算因期货价格变动而产生的盈亏现金流动。期货头寸可随时通过对冲交易来实现平仓。如果到了交割日,有关当事人仍持有合约,那就必须在交易所的安排下履行合约项下的实物商品或金融资产的实际交割。期货交易具有规避风险与投机的功能。

(五) 根据金融市场的交易对象划分,可分为外汇市场和黄金市场等

外汇市场(Foreign Exchange Market)是外汇买卖业务的场所,主要由即期外汇市场、远期外汇市场、外汇期货市场、外汇期权市场等构成。狭义概念的外汇是指以外币表示的、可以直接用于国际结算的支付手段;官方的外汇概念属于广义的外汇概念,包括外国货币、外币表示的支付凭证(汇票、本票、支票)、有价证券(债券、股票)、有价凭证(存款凭证)等外汇资产。

黄金市场(Gold Market)是黄金交易的场所,主要由黄金现货市场、黄金期货市场和黄金期权市场构成。自“黄金非货币化”之后,黄金储备在各国国际储备资产中的地位有所下降,但是作为主权储备资产,黄金储备仍占有比较重要的地位。黄金价格主要取决于黄金产量、生产成本、国际组织与政府出售黄金的数量等供给



方面因素和汇率、利率、世界性通货膨胀、石油价格、国际重大事件、投机活动等需求方面因素。

(六) 根据金融工具交易的组织形式划分,可分为场内市场和场外市场

交易所市场(Exchange House Market),是场内交易的场所,具有固定的场所——交易所。场内交易叫“场内交易”,一般采取会员制(也有采取公司制)、标准化合约、公开竞价等方式进行,具有信用风险小、交易费用较高、价格信号相对充分的特点。

场外市场(Over-the-counter Market),是场外交易的场所,有的具有固定的场所,有的则无固定场所。场外交易又称“柜台交易”,是由交易双方自由协商而达成的交易,具有信用风险高、无需中介费用、价格信号相对不充分等特点。

三、金融中介机构

一国的金融机构体系由中央银行、存款性金融机构、非存款性金融机构和政策性金融机构共同构成(见图1-1)。其中,中央银行作为金融管理机构,既是市场的参与者,又是市场的调控者,其参与金融市场的目的是调控市场而不是追求利润,这是中央银行与其他金融机构最为根本性的区别。

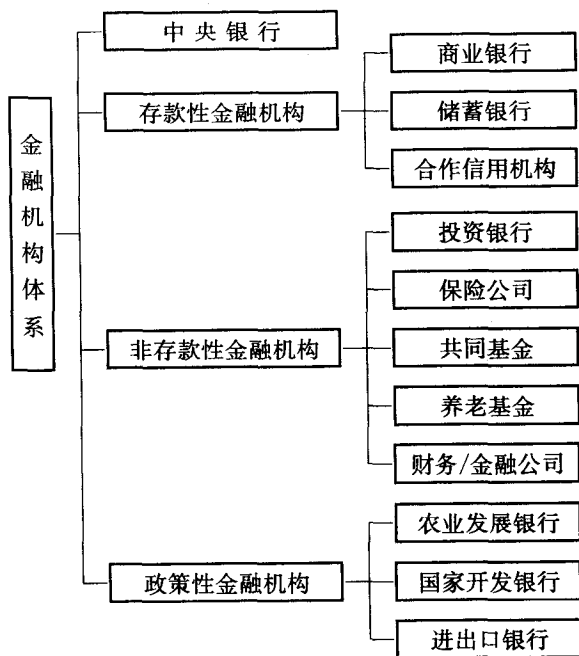


图 1-1 金融机构体系的构成



(一) 存款性金融机构

存款性金融机构(Depository Financial Institution)由商业银行、储蓄机构、信用协会和共同基金构成,其共同特征是这类中介机构的资金来源主要来自于各类存款。

1. 商业银行(Commercial Bank)

商业银行是依法吸收活期存款,为工商企业发放短期贷款并进行短期投资的存款性金融机构,具有信用中介、支付中介、信用创造和金融服务功能。其资金来源主要是存款性负债业务和非存款性负债,其业务主要为现金资产业务、贷款业务和证券投资业务。近年来商业银行的中间业务地位日渐突出与重要。现代意义上的商业银行不再仅限于自偿性短期贷款业务,还发放短期和中长期贷款,而且从事证券投资等投资银行业务和银行保险业务,呈现出“金融全能”或“金融百货公司”之特征。

2. 储蓄机构(Thrift Institution)

储蓄机构主要是吸收储蓄存款的存款性金融机构。储蓄机构的资金运用主要是发放不动产贷款、国债投资和其他证券投资,其资产业务期限长、抵押贷款比重高,具有显著的“短借长贷”之特点。储蓄机构在各国名称各不相同,在英国称之为信托储蓄银行和房屋互助银行,在美国称之为储蓄贷款协会和互助储蓄银行,在法国、德国和意大利则称为储蓄银行。

3. 合作信用机构(Cooperative Credit Institution)

合作金融是有某些共同利益的居民自愿入股联合,以互助合作为宗旨的金融活动,由此而建立的金融机构即为合作金融机构,主要有合作信用社和合作银行两种形式。

合作信用社是由城乡居民集资入股组成的自助性金融机构,强调合作,实行入社和退社自愿原则,每个社员都必须承担一定金额的股金和相应的责任,其基本经营目标是以便捷的手续和较低的利率向社员提供信贷服务,帮助经济力量薄弱的社员解决资金困难。其资金主要源于社员认缴的股金、社员存款,信用合作社也吸收非社员存款;其资金运用主要是对会员提供短期贷款、消费信贷、票据贴现、证券投资、同业拆借与转存款等业务。

合作银行是由私人和信用合作社组成的互助性合作金融机构,是在合作信用社基础上建立和发展起来的,是信用合作社的联合组织,具有与信用社相同的经营范围和经营原则,强调合作与互作,实行自愿入股、民主管理。

(二) 非存款性金融机构

非存款性金融机构(Non-depository Financial Institution)主要由投资银行、保险公司、共同基金、养老基金和财务金融公司等金融中介机构构成。



1. 投资银行(Investment Bank)

投资银行是对工商企业办理长期投资、长期贷款、包销或代销新发行的有价证券的金融中介机构。投资银行资金的主要来源不是吸收存款,而是通过发行本公司的股票和债券而融入的。其业务主要为有价证券的包销或代销业务、有价证券的自营业务、对工业企业发放长期贷款以及参与企业的并购与重组等。

2. 保险公司(Insurance Company)

保险公司是指依法设立的专门从事保险业务的金融企业。我国《保险法》将保险业务分为人身保险业务和财产保险业务两大类。人身保险业务是以人的寿命和身体为保险标的的保险业务,主要由人寿保险、健康保险和意外伤害保险等险种构成;财产保险业务是以财产及其有关利益为保险标的的保险业务,主要由财产损失保险、责任保险、信用保险等险种构成。保险公司由此而分为人寿保险公司和财产与灾害保险公司两大类型。人寿保险公司(Life Insurance Company)是专门经营人身保险业务的保险公司;财产和灾害保险公司(Property and Casualty Insurance Company)是专门经营财产保险业务的保险公司。我国《保险法》规定,同一保险公司不得同时兼营财产保险业务和人寿保险业务;经营人寿保险的保险公司除分立、合并外,不得解散。

保险公司的资金主要来源于投保人的保险费。在保险资金的运用上,人寿保险公司因为保险费相对比较稳定,主要用于购买公司债券、发放长期抵押贷款等长期性资产业务;而财产与灾害保险公司则因保险赔付具有较大的不确定性,因此资金主要用于同业拆借、短期放款、转存款、购买货币市场基金、市政债券、高级别的公司债券与股票等,比较注重资产的流动性。

3. 共同基金(Mutual Funds)

共同基金也称互助基金,是按照自愿的原则、通过发行收益凭证、基金股份、基金单位的方式而将投资者的资金集中起来交由专家管理,在金融市场上进行投资,按投资比例分享其投资收益并承担风险的一种融投资制度。

根据共同基金的投资领域不同,可划分货币市场共同基金和股票市场共同基金。货币市场共同基金是由小额储蓄者以购买股份的方式形成的基金,主要投资于国库券、大额可转让定期存单,以及别的商业票据和其他流动性强的货币市场工具。证券市场共同基金是股票市场的小额投资者,以购买股份形式或信托收益凭证形式形成的共同基金,投资于股票市场的各类股票,达到分散风险和专家理财的投资目的。

4. 养老基金(Pension Funds)

养老基金是一种类似于人寿保险公司性质的专门金融机构。养老基金的资金来源是社会公众为退休后生活所准备的储蓄金。由于养老基金每年缴纳的金额是



可以预见的现金流,并且其养老金支出的期限与金额也是可以预见的,资金来源与支出具有较强的稳定性和可预见性。因此,养老基金的运用主要是投资于高级别企业长期债券、高级别股票和发放长期贷款。

5. 财务/金融公司(Financial Company)

财务/金融公司是经营部分银行业务的非银行金融机构。财务金融公司的资金来源于向银行借款、出售商业票据、推销企业债券与股票等,主要从事发放消费信贷、住房抵押贷款、商业贷款以及企业财务咨询等业务。目前西方国家的财务金融公司的业务范围已经得到扩展,几乎与投资银行没有什么实质性的差别。

我国财务公司是由企业集团设立的,为企业集团成员单位技术改造、新产品开发以及产品销售提供金融服务,并以长期金融服务为主的非存款性金融机构。其资金来源主要为成员单位的3个月以上的定期存款、发行财务公司债券和同业拆借等。其业务范围较为广泛,在企业集团内部,财务公司发挥商业银行、投资银行、信托公司、租赁公司等职能,主要开展对成员单位发放消费信贷、长期贷款、办理票据贴现与承兑、融资租赁、买方信贷、境外借款、承销成员单位企业债券以及有价证券和成员单位股权投资等业务。

(三) 政策性金融机构

政策性金融机构是政府为促进经济发展、调整经济结构平衡或增加对经济的干预能力而出资设立的、归属政府领导的官办或半官办的专业银行。政策性银行的业务主要集中于三个方面:一是专门服务于国家重点产业和新兴产业发展的国家开发银行;二是专门为农业发展提供金融服务的发展银行;三是支持国际贸易发展的进出口银行。政策性金融机构不同于商业性金融机构,是一种微利性质的金融机构,其资本属于政府资本,业务上归属政府领导,一般不吸收存款,其资金运用与国家的产业政策密切相关。

第二节 融资形式与融资工具的选择

一、融资形式的选择

(一) 直接融资与间接融资

直接融资(Direct Financing)是指资金的赤字单位和盈余单位以对立的当事人关系(即形成直接的信用契约关系)由资金的赤字单位(最终借款人)直接或间接向盈余单位(最终贷款人)发行或出售其自身金融要求权(即直接证券)的资金融通方式。

间接融资(Indirect Financing)是指资金的赤字单位和盈余单位无直接的信用契约关系,双方都以金融中介机构为对立的当事人,由金融中介机构向盈余单位(最终贷款人)发行或出售其金融要求权(即间接证券)融入盈余单位(最终贷款人)的资金,并运用其所融入的资金购买由赤字单位(最终借款人)所发行或出售的金融要求权(即间接证券)的资金融通方式。

在间接融资活动中,资金盈余单位(资金的最最终供给者)与资金赤字单位(资金最最终需求者)之间并不存在任何的契约关系,但是双方均与信用中介机构——银行形成直接的债务债权合约关系,即银行既是资金盈余单位的受信人(债务人),同时又是资金赤字单位的授信人(债权人),此时的银行发挥着信用中介功能。银行一方面通过居民储蓄或存款方式将生活闲置的资金动员与集中起来,另一方面通过贷款方式贷放给资金需求者,实现社会资金的融通(见图1-2)。

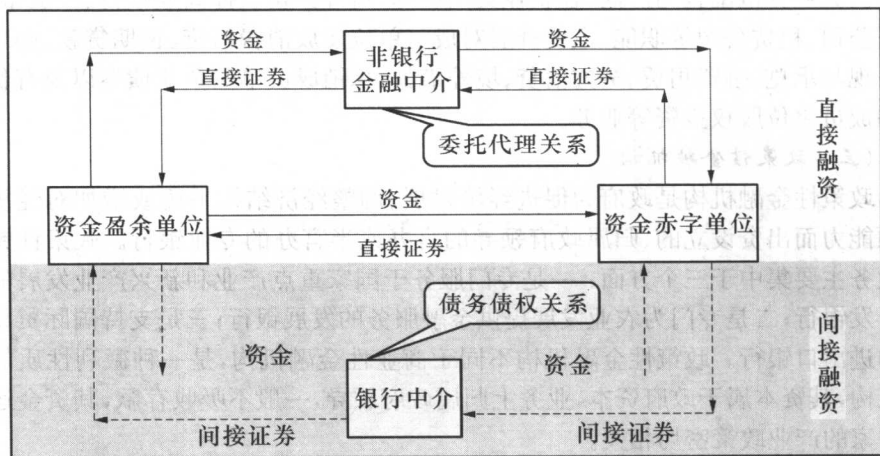


图 1-2 直接融资与间接融资

在直接融资中,资金的盈余单位直接或是通过非银行金融中介购买资金赤字单位所发行的债券或股票等金融要求权,资金的盈余方和赤字方直接形成债务债权关系或所有权关系,而非银行金融中介机构之间则是一种委托代理关系而非债务债权关系或所有权关系(见图1-2),此处的金融中介是一种委托代理中介,并非信用中介。

(二) 资金的内部融资与外部筹资

根据资本筹集的来源划分,融资方式又可以划分为内部融资和外部融资。

内部融资是指资金来源于内源性资金,即通过折旧和留存收益而形成的资金



积累。其中,折旧资金主要用于弥补原有投资的成本费用,收益留成是进行资本扩充、再投资的重要资金来源。留存收益是公司税后利润的一部分,是以股利形式分配给股东后的剩余利润,主要由资本盈余、营业盈余和未分配的利润构成。

通过留存收益筹资具有以下几方面优势:(1)从留存收益筹集资金,企业无需发行股票或债券,可以有效地降低筹资成本较低;(2)留存收益筹资可以使股东获得税收方面的好处。如果公司将税后利润全部分配给股东,则需交纳个人所得税,并且由于公司少发股利可能引发公司股价上涨,股东可出售部分股票来代替其股利收入,而所缴纳的资本利得税一般较低;(3)由于所增加的资本来源于收益留存,而非来自于对外发行股票,因此资本的增加并不会稀释公司原有股东的每股收益和剩余控制权,同时还可增加公司的信用价值,支持公司扩大其他方式的筹资。

内部资本融资也存在一定的缺点:(1)留存收益多寡取决于公司所获得的净利润规模;(2)内部资本融资规模取决于公司的股利分配政策。一方面,留存收益的比例经常会受到某些股东的限制,他们可能从其消费需求、风险偏好等因素出发要求股利支付比率要维持在一定水平上;另一方面,留存收益过多可能不利于股价的上涨,可能会影响到今后的外部筹资。

当内部融资规模难以满足公司资本要求时,就必须借助于外部融资解决资本问题,资本的外部筹集主要途径有:(1)发行普通股和优先股;(2)发行中长期债券、认股权证、可转换债券等混合性资本证券;(3)进行股票与债券互换。

二、长期融资工具的选择

(一) 股票筹资

股票是股份公司依照《公司法》规定,为筹集公司资本而公开发行的,用以证明股东身份和权益的凭证。股票的发行主体必须是股份有限公司,股票投资者即为该股票发行公司的股东。股票一经认购,持有者就不能要求发行公司退还股本,只能通过转让和出售变现。根据权利、收益和风险的差异,股票有普通股(Common Stock/Shares)和优先股(Preferred Stock / Shares)之分。

1. 普通股融资的优缺点分析

普通股代表股份公司股东对普通股发行公司的所有权,是构成新设股份公司最基本的资金来源。和其他融资工具相比,普通股融资具有以下优点:(1)普通股融资没有固定的利息负担。公司有盈余,并认为适合分配股利,就分给股东。如果公司盈余较少,或虽有盈余但资金短缺或存在更有利的投资机会,可不支付或少支付股利。(2)普通股没有固定的到期日,利用普通股筹集的是永久性资金,除非公司清算才需偿还,它对保证公司最低的资金需求有重要意义。(3)发行普通股增