



21st CENTURY  
规划教材

面向21世纪普通本科经济管理系列规划教材

ECONOMICS AND MANAGEMENT COURSES FOR UNDERGRADUATE EDUCATION

# 证券投资学

SECURITIES INVESTMENTS



章 融 主 编

战明华 副主编



科学出版社

[www.sciencep.com](http://www.sciencep.com)

内 容 介 绍

面向 21 世纪普通本科经济管理系列规划教材

# 证券投资学

章 融 主 编

战明华 副主编

责任编辑：李桂芳、李桂芳、李桂芳、李桂芳  
封面设计：李桂芳、李桂芳、李桂芳、李桂芳

科学出版社

北京

## 内 容 简 介

本书通过理论与应用实践相结合的方法向读者展示了现代证券投资学的基本理论,目的是为读者进一步学习掌握更为高深的证券投资学理论铺垫基石,并希望为实际投资者提供一个有用的参考。内容包括:证券基本知识的介绍、证券的价值分析、证券投资的基本面分析、证券投资基本技术和现代证券投资组合理论等。通过这些内容的学习,读者将对证券及证券投资技术有一个比较全面的了解,从而能形成自己的证券投资分析框架。

本书的读者对象是大学本专科生,本书同时也可作为金融与经济管理  
部门工作者的参考书。

---

### 图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/章融主编. —北京:科学出版社, 2004

(面向 21 世纪普通本科经济管理系列规划教材)

ISBN 7-03-014157-1

I. 证… II. 章… III. 证券投资-高等学校-教材 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 082577 号

---

责任编辑:李振格 熊盛新 / 责任校对:柏连海

责任印制:吕春珉 / 封面设计:东方人华平面设计部

科学出版社 出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

双青印刷厂 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

\*

2004 年 8 月第 一 版 开本: B5 (720×1000)

2004 年 8 月第一次印刷 印张: 13 3/4

印数: 1—5 500 字数: 254 000

定价: 18.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换〈环伟〉)

面向 21 世纪普通本科经济管理系列规划教材  
编委会

主 任 吴添祖

副主任 杨 林

委 员 (以姓氏拼音为序)

常志有 陈红儿 陈永富 葛正鹏 郭玉华

胡建平 李生校 马山水 唐绍祥 杨义群

杨宗德 虞锡君 章 融 赵玉阁 郑文哲

钟慧中 朱永法

秘书长 熊盛新

本书编写人员

主 编 章 融

副主编 战明华

撰稿人 (以姓氏拼音为序)

胡保卫 计东亚 金 苗 王华锋 王建力

余津津 战明华 章 融

# 前言

证券市场是现代金融市场的最为重要的组成部分之一，它的发展极大地拓宽了经济中的融资渠道并对现代企业的运营机制产生了极大的影响。由于证券市场的交易对象是各种各样的金融工具，而这些金融工具具有自己的一些特殊属性，因此证券市场的市场结构与交易主体的行为特征都展现出一些不同的特质。证券市场的这些特质要求各市场交易主体能有效地实现收益最大化，必须采取一些特殊的运作手段。实际上，随着对这一领域问题研究的深入，一代代经济学家的努力已使证券投资的理论体系基本成熟。

出于各种各样的原因，转轨时期我国证券市场的发展至今仍不能令人满意，在发展过程中出现了各种各样的问题。这些问题主要表现在市场受政策面影响过大，由于监管激励机制的设计存在较大缺陷而使市场投机过盛等方面。由此所产生的后果是，在成熟市场经济条件下发展起来的一系列证券投资技术与投资组合理论在我国无法操作。不过，随着我国经济运行体制的日益成熟，证券市场的监管水平在不断提高，以基金公司为代表的理性投资者正逐渐成为市场交易的主体，先进的证券投资技术与证券投资组合理论也逐渐具有了有效运作的土壤。

本书是在对我国证券市场特征进行深入分析并结合对已有证券投资理论进行研究的基础之上编写而成的。我们力求通过自己的努力向广大读者展示现代证券投资理论和我国证券市场特征的一个比较清晰的图像。本书各个章节的分工如下：第1章由章融、计东亚负责编写；第2章和第4章由王华锋、金苗负责编写；第3章由胡保卫负责编写，第5章由战明华、王建力负责编写；第6章由余津津、战明华负责编写，最后由章融、战明华负责统筹全稿。

由于作者的学识、经验、时间所限，书中难免存在不妥之处，敬请广大读者和同行批评指正。

编者

2004年5月

# 目 录

|                            |    |
|----------------------------|----|
| 第 1 章 证券与证券市场              | 1  |
| 1.1 证券的分类、性质、特征与功能         | 2  |
| 1.1.1 证券的定义                | 2  |
| 1.1.2 证券的特征                | 2  |
| 1.1.3 证券的分类及各类证券的性质        | 3  |
| 1.1.4 证券的功能                | 19 |
| 1.2 证券市场交易主体行为分析           | 20 |
| 1.2.1 个人投资者                | 21 |
| 1.2.2 机构投资者                | 24 |
| 1.3 我国证券发行市场运作程序及其功能       | 27 |
| 1.3.1 证券发行市场               | 27 |
| 1.3.2 股票发行市场               | 31 |
| 1.3.3 债券发行市场               | 37 |
| 1.4 我国证券交易市场运作程序及其功能       | 39 |
| 1.4.1 证券交易所                | 39 |
| 1.4.2 券商                   | 40 |
| 1.4.3 证券交易程序               | 41 |
| 习题                         | 44 |
| 第 2 章 价值分析                 | 45 |
| 2.1 股票的价值分析                | 46 |
| 2.1.1 股息与股票投资价值的关系         | 46 |
| 2.1.2 优先购股权与股票价值的关系        | 50 |
| 2.1.3 增资后股息的实质增加与股票投资价值的关系 | 52 |
| 2.2 债券的价值分析                | 53 |
| 2.2.1 债券的收益及计算             | 53 |
| 2.2.2 债券的收益指标              | 55 |

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| 2.3 衍生产品的价值分析              | 58        |
| 2.3.1 金融期货的价值分析            | 58        |
| 2.3.2 金融期权的价值分析            | 61        |
| 2.4 基金的价值分析                | 65        |
| 2.4.1 投资基金净资产的估值           | 66        |
| 2.4.2 开放型基金的价格决定           | 67        |
| 2.4.3 封闭型基金的价格决定           | 67        |
| 习题                         | 68        |
| <b>第3章 证券投资的基本面分析</b>      | <b>69</b> |
| 3.1 宏观经济分析                 | 70        |
| 3.1.1 宏观经济运行               | 70        |
| 3.1.2 宏观经济指标               | 72        |
| 3.2 行业分析                   | 76        |
| 3.2.1 行业的概念与划分             | 76        |
| 3.2.2 行业一般特征分析             | 78        |
| 3.3 公司财务报表分析               | 83        |
| 3.3.1 公司基本的财务报表            | 83        |
| 3.3.2 基本财务比率分析             | 86        |
| 3.3.3 财务报表的分析方法            | 94        |
| 3.3.4 财务报表中误导投资者的因素分析      | 95        |
| 习题                         | 98        |
| <b>第4章 技术分析</b>            | <b>99</b> |
| 4.1 技术分析概述                 | 100       |
| 4.1.1 证券投资技术分析的理论基础——三大假设  | 100       |
| 4.1.2 证券投资技术分析的三大要素——价、量、时 | 101       |
| 4.1.3 技术分析的主要理论——道氏理论      | 102       |
| 4.2 图形分析                   | 106       |
| 4.2.1 K线图分析                | 106       |
| 4.2.2 趋势线分析                | 110       |
| 4.2.3 股价形态分析               | 113       |
| 4.2.4 股价的波浪理论及其分析          | 118       |
| 4.3 技术指标分析                 | 121       |

|                                                |            |
|------------------------------------------------|------------|
| 4.3.1 移动平均线指标 (MA: MOVING-AVERAGE CHART) ..... | 122        |
| 4.3.2 平滑异同移动平均线指标 (MACD) .....                 | 124        |
| 4.3.3 乖离率 (BIAS) 指标 .....                      | 125        |
| 4.3.4 随机指标 (KDJ 指标) .....                      | 126        |
| 4.3.5 相对强弱指标 (RSI) .....                       | 127        |
| 4.3.6 威廉指标 (WMS%R) .....                       | 129        |
| 4.3.7 能量潮指标 (OBV) .....                        | 130        |
| 4.3.8 心理线指标 .....                              | 131        |
| 习题 .....                                       | 132        |
| <b>第 5 章 证券投资风险及其控制</b> .....                  | <b>133</b> |
| 5.1 债券投资风险形式与特征 .....                          | 134        |
| 5.1.1 不同债券的风险特征 .....                          | 134        |
| 5.1.2 债券的利率与收回 .....                           | 135        |
| 5.1.3 债券的价格与收益 .....                           | 137        |
| 5.2 债券的投资风险形式与管理 .....                         | 138        |
| 5.2.1 债券投资风险的种类 .....                          | 138        |
| 5.2.2 债券投资风险的评价 .....                          | 139        |
| 5.2.3 债券风险的管理 .....                            | 142        |
| 5.3 股票投资的收益与风险特征 .....                         | 144        |
| 5.3.1 股票投资的收益 .....                            | 144        |
| 5.3.2 股票投资的风险形式 .....                          | 147        |
| 5.4 股票投资风险管理 .....                             | 153        |
| 5.4.1 股票投资风险的识别 .....                          | 153        |
| 5.4.2 股票投资风险的评估 .....                          | 156        |
| 5.4.3 股票投资风险控制 .....                           | 159        |
| 习题 .....                                       | 162        |
| <b>第 6 章 投资组合理论及投资组合评估</b> .....               | <b>163</b> |
| 6.1 证券投资组合理论概述 .....                           | 164        |
| 6.1.1 证券投资组合的涵义和作用 .....                       | 164        |
| 6.1.2 证券投资组合管理 .....                           | 166        |
| 6.2 证券投资组合收益和风险的度量 .....                       | 170        |
| 6.2.1 单个证券的收益和风险的度量 .....                      | 171        |

|                                       |     |
|---------------------------------------|-----|
| 6.2.2 投资组合收益和风险的度量                    | 173 |
| 6.3 现代证券投资组合理论                        | 179 |
| 6.3.1 现代证券投资组合理论的产生与发展                | 179 |
| 6.3.2 现代证券投资组合理论的基本假设                 | 180 |
| 6.3.3 马柯维茨均方差模型                       | 182 |
| 6.4 西方现代投资组合理论在我国应用的局限性               | 193 |
| 6.4.1 CAPM 理论在实践中的应用                  | 193 |
| 6.4.2 在我国直接应用的不足——贝塔系数的变动性            | 195 |
| 6.4.3 我国投资者当前的一种投资策略——西方现代投资组合理论的灵活应用 | 196 |
| 6.5 证券投资组合业绩的评价 (10000)               | 198 |
| 6.5.1 共同基金的目标                         | 198 |
| 6.5.2 投资基金回报率率的计算                     | 200 |
| 6.5.3 业绩的风险调整                         | 202 |
| 习题                                    | 207 |
| 主要参考文献                                | 208 |

# 第

## 1

### 章

## 证券与证券市场

### 学习目标

本章介绍证券的一般含义、证券市场交易主体的行为特征及我国证券市场的基本情况。通过本章的学习，读者能对证券的本质及其在现代经济中的作用有一个大致了解，对证券市场的交易特征有所认识并对我国的证券市场运作程序有所了解。

## 1.1 证券的分类、性质、特征与功能

### 1.1.1 证券的定义

证券是指各类记载并代表了一定权利的法律凭证。它证明持有人有权依其所持凭证记载的内容而取得应有的权益。从一般意义上来说,证券是指用以证明或设定权利所做成的书面凭证,它表明证券持有人或第三者有权取得该证券拥有的特定权益,或证明其曾经发生过的行为。

证券的票面要素主要有四个:第一,持有人,即证券归谁所有;第二,证券的标的物,即证券票面上所载明的特定的具体内容,它表明持有人权利所指的特定对象;第三,标的物的价值,即证券所载明的标的物的价值大小;第四,权利,即持有人持有该证券所拥有的权利。

### 1.1.2 证券的特征

(1) 证券的产权性。证券的产权性是指有价证券记载着权利人的财产权内容,代表着一定的财产所有权,拥有证券就意味着享有财产的占有、使用、收益和处置的权利。在现代经济社会里,财产权利和证券已密不可分,财产权利与证券两者融为一体,证券已成为财产权利的一般形式。虽然证券持有人并不实际占有财产,但可以通过持有证券,拥有有关财产的所有权或债权。

(2) 证券的收益性。证券的收益性是指持有证券本身可以获得一定数额的收益,这是投资者转让资本使用权的回报。证券代表的是对一定数额的某种特定资产的所有权,而资产是一种特殊的价值,它要在社会经济运行中不断运动和增值,最终形成高于原始投入的价值。由于这种资产的所有权属于证券投资者,投资者持有证券也就同时拥有取得这部分资产增值收益的权利,因此,证券本身具有收益性。有价证券的收益表现为利息收入、红利收入和买卖证券的差价。收益的多少通常取决于该资产增值数额的多少和证券市场的供求状况。

(3) 证券的流通性。证券的流通性又称变现性,是指证券持有人可按自己的需要灵活地转让证券以换取现金。流通性是证券的生命力所在。流通性不但可以使证券持有人随时把证券转变为现金,而且还使持有人根据自己的偏好选择持有证券的种类。证券的流通是通过承兑、贴现和交易实现的。

(4) 证券的风险性。证券的风险性是指证券持有者面临着预期投资收益不能实现,甚至使本金也受到损失的可能。这是由未来经济状况的不确定性所致。在现有的社会生产条件下,未来经济的发展变化有些是投资者可以预测的,而有些

则无法预测,因此,投资者难以确定他所持有的证券将来能否取得收益和能获得多少收益,从而就使持有证券具有风险。

### 1.1.3 证券的分类及各类证券的性质

证券有广义与狭义两种概念。广义的证券包括商品证券、货币证券和资本证券。

商品证券是证明持有人有商品所有权或使用权的凭证,取得这种证券就等于取得这种商品的所有权,持有人对这种证券所代表的商品所有权受法律保护。属于商品证券的有提货单、运货单和仓库栈单等。

货币证券是指本身能使持有人或第三者取得货币索取权的有价证券。货币证券主要包括两大类:一类是商业证券,主要包括商业汇票和商业本票;另一类是银行证券,主要包括银行汇票、银行本票和支票。

资本证券是指由金融投资或与金融投资有直接联系的活动而产生的证券。持有人有一定的收入请求权,它包括股票、债券、基金证券及其衍生品种如金融期货、可转换证券等。

资本证券是证券的主要形式,狭义的证券即指资本证券。在日常生活中人们通常把狭义的证券——资本证券直接称为有价证券乃至证券。

资本证券还可以进一步分为上市证券与非上市证券。上市证券又称挂牌证券,是指经证券主管机关核准,并在证券交易所注册登记,获得在交易所内公开买卖资格的证券。为了保护投资者的利益,证券交易所对申请上市的证券都有一定的要求。公司发行的股票或债券要想在证券交易所上市,必须符合交易所规定的上市条件,并遵守交易所的其他规章制度。当上市公司发行的股票或债券不能满足证券交易所关于证券上市的条件时,交易所取消该公司证券挂牌上市资格。证券上市可以扩大发行公司的社会影响,提高公司的名望和声誉,使其以较为有利的条件筹集资本,以扩大经济实力。对投资者来说,购买证券是一种投资行为。由于证券上市提供了一个连续的市场,保持了证券的流动性,同时由于上市公司必须定期公布其经营业绩及财务状况,从而有利于投资者做出正确的决策。

非上市证券也称非挂牌证券,是指未申请上市或不符合证券交易所挂牌交易条件的证券。非上市证券不允许在证券交易所内交易,但可以在其他证券交易市场交易。一般来说,非上市证券的种类比上市证券的种类要多。在非上市证券中,有些是规模大且信誉好的商业银行和保险公司,他们为了免去每年向证券交易所付费及呈送财务报表等,即使符合证券交易所规定的条件,也不愿意在交易所注册上市。

本书所研究的有价证券按照其性质的不同分为以下三大类:

## 一、股票

### 1. 股票的概念

股票是股份公司发给股东证明其所入股份的一种有价证券,它可以作为买卖对象和抵押品,是资金市场主要的长期信用工具之一。

股票作为股东向公司入股,获取收益的所有者凭证,持有它就拥有公司的一份资本所有权,成为公司的所有者之一,股东不仅有权按公司章程从公司领取股息和分享公司的经营红利,还有权出席股东大会,选举董事会,参与企业经营管理的决策。从而,股东的投资意愿通过其行使股东参与权而得到实现。同时股东也要承担相应的责任和风险。

股票是一种永不偿还的有价证券,股份公司不会对股票的持有者偿还本金。一旦购入股票,就无权向股份公司要求退股,股东的资金只能通过股票的转让来收回,将股票所代表的股东身份及其各种权益让渡给受让者,而其股价在转让时受到公司收益、公司前景、市场供求关系、经济形势等多种因素的影响。所以说,投资股票是有一定风险的。

股票作为一种所有权证书,最初是采取有纸化印刷方式的,如上海的老八股。在这种有纸化方式中,股票纸面通常记载着股票面值、发行公司名称、股票编号、发行公司成立登记的日期、该股票的发行日期、董事长及董事签名和股票性质等事项。随着现代电子技术的发展,电子化股票应运而生,这种股票没有纸面凭证,它一般将有关事项储存于电脑中心,股东只持有一个股东账户卡,通过电脑终端可查到持有的股票品种和数量,这种电子化股票又称为无纸化股票。目前,我国在上海和深圳交易所上市的股票基本采取这种方式。

### 2. 股票的基本特征

股票作为一种有价证券,具有如下特征:

(1) 责权性。股票持有者具有参与股份公司盈利分配和承担有限责任的权利和义务。

根据公司法的规定,股票的持有者就是股份有限公司的股东,他有权或通过其代理人出席股东大会、选举董事会并参与公司的经营决策。股东权力的大小,取决于占有股票的多少。持有股票的股东都有参加公司股东大会的权利,具有投票权,在某种意义上亦可看作是参与经营权;股东亦有参与公司的盈利分配的权力,可称之为利益分配权。股东可凭其持有的股份向股份公司领取股息和索偿权、责任权。在公司解散或破产时,股东需向公司承担有限责任,股东要按其所持有的股份比例对债权人承担清偿债务的有限责任。在债权人的债务清偿后,优先股

和普通股的股东对剩余资产亦可按其所持有股份的比例向公司请求清偿（即索偿），但优先股股东要优先于普通股，普通股只有在优先股索偿后，如仍有剩余资产时，才具有追索清偿的权利。

（2）流通性。股票可以在股票市场上随时转让，进行买卖，也可以继承、赠与和抵押，但不能退股。所以，股票亦是一种具有颇强流通性的流动资产。无记名股票的转让只要把股票交付给受让人，即可达到转让的法律效果；记名股票转让则要在卖出人签章背书后才可转让。正是由于股票具有颇强的流通性，才使股票成为一种重要的融资工具而不断发展。

（3）风险性。任何一种投资都是有风险的，股票投资也不例外。股票一经买进就不能退还本金，股价的波动就意味着持有者的盈亏变化。上市公司的经营状况直接影响投资者获取收益的多少。一旦公司破产清算，首先受到补偿的不是投资者，而是债权人。股票投资者能否获得预期的回报，首先取决于企业的盈利情况，利大得分，利小少分，公司破产时则可能血本无归；其次，股票作为交易对象，就如同商品一样，有着自己的价格。而股票的价格除了受制于企业的经营状况之外，还受经济的、政治的、社会的甚至人为的等诸多因素的影响，处于不断变化的状态中，大起大落的现象时有发生。股票市场上股票价格的波动虽然不会影响上市公司的经营业绩，从而影响股息与红利，但股票的贬值还是会使得投资者蒙受部分损失。因此，欲入市投资者，一定要谨慎从事。

（4）稳定性。股票投资是一种没有期限的长期投资。股票一经买入，只要股票发行公司存在，任何股票持有者都不能退股，也不能向股票发行公司要求抽回本金。同样，股票持有者的股东身份和股东权益就不能改变，但他可以通过股票交易市场将股票卖出，使股份转让给其他投资者，以收回自己原来的投资。

（5）价格与面值的不一致性。股票本身没有价值，它只是真实资本的“纸制的副本”。但作为一种特殊“金融商品”在交易时也有一定的价格，这种价格实际上是一种资本化的收入。股票价格受企业经营状况及其他社会、政治和经济等诸多因素的影响，往往与其票面价值不一致，从而吸引了大批以获取股市差价利益为目的的投机者，并为其奠定了活跃的基础。

（6）法定性。股票须经有关机构核准和登记注册后才能发行，并必须以法定形式，记载法定事项。

### 3. 股票的分类

（1）按股票投资主体不同分类，可以分为国家股、法人股和社会公众股。

国有股指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份，包括公司现有国有资产折算成的股份。由于我国大部分股份制企业都是由原

国有大中型企业改制而来的，因此，国有股在公司股权中占有较大的比重。

法人股指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。根据法人股认购的对象，可将法人股进一步分为境内发起法人股、外资法人股和募集法人股三个部分。

社会公众股是指我国境内个人和机构，以其合法财产向公司可上市流通股权部分投资所形成的股份。我国投资者通过 6000 多万股东账户在股票市场买卖的股票都是社会公众股。

我国国有股和法人股目前还不能上市交易。国家股东和法人股东要转让股权，可以在法律许可的范围内，经证券主管部门批准，与合格的机构投资者签订转让协议，一次性完成大宗股权的转移。由于国家股和法人股占总股本的比重大，在大多数情况下，要取得一家上市公司的控股权，收购方需要从原国家股东和法人股东手中协议受让大宗股权。近年来。随着兼并收购、买壳和借壳等资产重组活动的展开，国有股、法人股的转让行为也逐渐增多。

除少量公司职工股、内部职工股及转配股上市流通受一定限制外，绝大部分的社会公众股都可以上市流通交易。

(2) 按股东的权利可分为普通股和优先股。

普通股是随着企业利润变动而变动的一种股份，是股份公司资本构成中最普通、最基本的股份，是股份企业资金的基础部分。

普通股的基本特点是其投资收益（股息和分红）不是在购买时约定，而是事后根据股票发行公司的经营业绩来确定。公司的经营业绩好，普通股的收益就高；反之，若经营业绩差，普通股的收益就低。普通股是股份公司资本构成中最重要、最基本的股份，也是风险最大的一种股份，但又是股票中最基本、最常见的一种。在我国上交所与深交所上市的股票都是普通股。

一般可把普通股的特点概括为如下四点：

第一，持有普通股的股东有权获得股利，但必须是在公司支付了债息和优先股的股息之后才能分得。普通股的股利是不固定的，一般视公司净利润的多少而定。当公司经营有方，利润不断递增时普通股能够比优先股多分得股利，股利率甚至可以超过 50%；但赶上公司经营不善的年头，也可能连一分钱都得不到，甚至可能连本钱也会赔掉。

第二，当公司因破产或结业而进行清算时，普通股东有权分得公司剩余资产，但普通股东必须在公司的债权人、优先股股东之后才能分得财产，财产多时分，少时少分，没有则只能作罢。由此可见，普通股东与公司的命运更加息息相关，荣辱与共。当公司获得暴利时，普通股东是主要的受益者；而当公司亏损时，他们又是主要的受损者。

第三,普通股东一般都拥有发言权和表决权,有权就公司重大问题进行发言和投票表决。普通股东持有一股便有一股的投票权,持有两股者便有两股的投票权。任何普通股东都有资格参加公司最高级会议——每年一次的股东大会,但如果不愿参加,也可以委托代理人来行使其投票权。

第四,普通股东一般具有优先认股权,即当公司增发新普通股时,现有股东有权优先(可能还以低价)购买新发行的股票,以保持其对企业所有权的原百分比不变,从而维持其在公司中的权益。比如某公司原有1万股普通股,而你拥有100股,占1%,现在公司决定增发10%的普通股,即增发1000股,那么你就有权以低于市价的价格购买其中的1%,即10股,以便保持你持有股票的比例不变。

在发行新股票时,具有优先认股权的股东既可以行使其优先认股权,认购新增发的股票,也可以出售、转让其认股权。当然,在股东认为购买新股无利可图,而转让或出售认股权又比较困难或获利甚微时,也可以听任优先认股权过期而失效。公司提供认股权时,一般规定股权登记日期,股东只有在该日期内登记并缴付股款,方能取得认股权而优先认购新股。通常这种登记在登记日期内购买的股票又称为附权股,相对地,在股权登记日期以后购买的股票就称为除权股,即股票出售时不再附有认股权。这样在股权登记日期以后购买股票的投资不再附有认股权。这样在股权登记日期以后购买股票的投资者(包括老股东),便无权以低价购进股票,此外,为了确保普通股权的权益,有的公司还发认股权证——即能够在一定时期(或永久)内以一定价格购买一定数目普通股份的凭证。一般公司的认股权证是和股票、债券一起发行的,这样可以更多地吸引投资者。

综上所述,由普通股的前两个特点不难看出,普通股的股利和剩余资产分配可能大起大落,因此,普通股东所担的风险最大。既然如此,普通股东当然也就更关心公司的经营状况和发展前景,而普通股的后两个特性恰恰使这一愿望变成现实——即提供和保证了普通股东关心公司经营状况与发展前景的权力的手段。然而还值得注意的是,在普通股和优先股向一般投资者公开发行时,公司应使投资者感到普通股比优先股能获得较高的股利,否则,普通股既在投资上冒风险,又不能在股利上比优先股多得,那么还有谁愿购买普通股呢?一般公司发行优先股,主要是以“保险安全”型投资者为发行对象,对于那些比较富有“冒险精神”的投资者,普通股才更具魅力。总之,发行这两种不同性质的股票,目的在于更多地吸引具有不同兴趣的资本。

优先股是“普通股”的对称。是股份公司发行的在分配红利和剩余财产时比普通股具有优先权的股份。优先股也是一种没有期限的有权凭证,优先股股东一般不能在中途向公司要求退股(少数可赎回的优先股例外)。优先股的主要特征有两点:一是优先股通常预先定明股息收益率。由于优先股股息率事先固定,所以

优先股的股息一般不会根据公司经营情况而增减,而且一般也不能参与公司的分红,但优先股可以先于普通股获得股息,对公司来说,由于股息固定,它不影响公司的利润分配;二是优先股的权利范围小。优先股股东一般没有选举权和被选举权,对股份公司的重大经营无投票权,但在某些情况下可以享有投票权。

如果公司股东大会需要讨论与优先股有关的索偿权,即优先股的索偿权先于普通股,而次于债权人,优先股的优先权主要表现在两个方面:

第一,股息领取优先权。股份公司分派股息的顺序是优先股在前,普通股在后。股份公司不论其盈利多少,只要股东大会决定分派股息,优先股就可按照事先确定的股息率领取股息。即使普遍减少或没有股息,优先股亦应照常分派股息。

第二,剩余资产分配优先权。股份公司在解散或破产清算时,优先股具有公司剩余资产的分配优先权,不过,优先股的优先分配权在债权人之后,而在普通股之前。只有还清公司债权人债务之后有剩余资产时,优先股才具有剩余资产的分配权。只有在优先股索偿之后,普通股才参与分配。

优先股的种类很多,为了适应一些专门想获取某些优先好处的投资者的需要,优先股各种各样的分类方式。主要分类有以下几种:

第一,是累积优先股和非累积优先股。累积优先股是指在某个营业年度内,如果公司所获的盈利不足以分派规定的股利,日后优先股的股东对往年未付给的股息,有权要求如数补给。对于非累积的优先股,虽然对于公司当年所获得的利润有优先于普通股获得分派股息的权利,但如该年公司所获得的盈利不足以按规定的股利分配时,非累积优先股的股东不能要求公司在以后年度中予以补发。一般来讲,对投资者来说,累积优先股比非累积优先股具有更大的优越性。

第二,是参与优先股与非参与优先股。当企业利润增大,除享受既定比率的利息外,还可以跟普通股共同参与利润分配的优先股,称为“参与优先股”。除了既定股息外,不再参与利润分配的优先股,称为“非参与优先股”。一般来讲,参与优先股较非参与优先股对投资者更为有利。

第三,是可转换优先股与不可转换优先股。可转换的优先股是指允许优先股持有人在特定条件下把优先股转换成为一定数额的普通股。否则,就是不可转换优先股。可转换优先股是近年来日益流行的一种优先股。

第四,是可收回优先股与不可收回优先股。可收回优先股是指允许发行该类股票的公司,按原来的价格再加上若干补偿金将已发行的优先股收回。当该公司认为能够以较低股利的股票来代替已发行的优先股时,就往往行使这种权利。反之,就是不可收回的优先股。

公司职工股,是本公司职工在公司公开向社会发行股票时按发行价格所认购的股份。按照《股票发行和交易管理暂行条例》规定,公司职工股的股本数额不