



普通高等教育“十二五”规划教材



证券投资实务



闫金秋 付亚晨 张丽丽 / 主编

陶 进 / 主审



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE



普通高等教育“十二五”规划教材



证券投资实务



闫金秋 付亚晨 张丽丽 / 主编
张文武 李 新 张 颖 / 副主编
陶进 / 主审



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

证券投资实务 / 闫金秋,付亚晨,张丽丽主编. —上海:立信会计出版社,2015.6

普通高等教育“十二五”规划教材

ISBN 978-7-5429-4573-0

I. ①证… II. ①闫… ②付… ③张… III. ①证券投资—高等学校—教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 127267 号

策划编辑 赵新民 郭 光

责任编辑 郭 光

封面设计 周崇文

证券投资实务

出版发行 立信会计出版社

地 址 上海市中山西路 2230 号 邮政编码 200235

电 话 (021)64411389 传 真 (021)64411325

网 址 www.lixinaph.com 电子邮箱 lxaph@sh163.net

网上书店 www.shlx.net 电 话 (021)64411071

经 销 各地新华书店

印 刷 常熟市梅李印刷有限公司

开 本 787 毫米×1092 毫米 1/16

印 张 14.25

字 数 324 千字

版 次 2015 年 6 月第 1 版

印 次 2015 年 6 月第 1 次

印 数 1—3100

书 号 ISBN 978-7-5429-4573-0/F

定 价 32.00 元

如有印订差错,请与本社联系调换

前 言

随着经济的发展,投资活动日趋活跃。投资分为实物投资和证券投资。由于证券投资的标的标准化高、流动性强,使得证券投资比实物投资更加便捷与灵活。进入 21 世纪,更是我国证券业的新纪元,也为证券投资带来了新的机遇与挑战。

目前,我国大陆的股市已成为仅次于日本的亚洲第二大股东市,证券市场飞速发展,新情况、新问题、新案例层出不穷,这就为我们从事证券投资的教育者提出了更高的要求。本教材综合考虑普通高等教育的知识结构和技能需求,从实际出发,以让学生真正掌握实践技能为目的,更加注重理论与实践的结合,以必需、够用为原则,不拘泥于理论的系统性、完整性,厘清概念、政策,更以强化应用为重点。

本教材作为普通高等教育“十二五”规划教材,体现教学与科研、理论联系实践的原则,穿插大量的实际案例、专栏以及每章后的练习题。本教材内容编排的思路是以学生实际操作为主线,从最基本的看行情入手,逐步深入,并依托于实训教研室等行情系统,通过教材中章节的安排,实现以学生操作为主、以活动为驱动、以真实的行情系统为依托、以完全仿真的模拟炒股系统为检验和兴趣激发点的课程设计理念,着力提高学生的证券行情系统操作能力和证券投资分析能力。

本教材由闫金秋、付亚晨、张丽丽为主编,张文武、李新、张颖为副主编,最终由陶进主审。其中:第 4、第 5、第 6、第 7 章由吉林建筑大学城建学院闫金秋老师编写;第 1、第 8 章由吉林建筑大学城建学院张丽丽老师编写,长春工业大学人文学院付亚晨教授指导;第 2、第 3 章由吉林建筑大学城建学院李新老师、吉林财经大学张文武、张颖老师共同编写;全书由吉林建筑大学城建学院陶进副院长主审。另外,吉林大学史佳玉、吉林建筑大学张丽两位同学对本书的编写亦有一定的贡献,在这里为大家的付出一并表示感谢!

在本教材编写过程中,编者参考了大量的文献资料,在此谨向所有文献的作者致谢。由于编者知识水平有限,本教材难免有疏漏和不足之处,敬请读者批评指正。

编 者
2015 年 3 月

目 录

第1章 证券投资基础	1
学习目标	1
1.1 投资的概念与分类	1
1.2 股票投资	3
1.3 债券投资	13
1.4 证券投资基金	18
本章小结	27
练习题	27
第2章 金融衍生工具	28
学习目标	28
2.1 金融衍生工具概述	28
2.2 期货	31
2.3 期权	44
2.4 其他金融衍生工具	54
本章小结	54
练习题	55
第3章 证券交易程序	56
学习目标	56
3.1 证券交易程序概述	56
3.2 证券账户和证券托管	60
3.3 委托买卖与查询	62
3.4 竞价、成交与交易结算	67
本章小结	69
练习题	69
第4章 证券投资的收益与风险	70
学习目标	70
4.1 证券投资的收益	70
4.2 证券投资风险与风险溢价	85



本章小结	97
练习题	98
第5章 证券投资基本面分析	99
学习目标	99
5.1 基本面分析概述	99
5.2 宏观经济分析	101
5.3 行业分析	108
5.4 微观经济分析	114
本章小结	127
练习题	128
第6章 证券投资技术分析	130
学习目标	130
6.1 证券投资技术分析概述	130
6.2 技术分析的基础理论——道氏理论	132
6.3 技术分析的几种常用方法	133
6.4 技术分析应用需要注意的问题	166
本章小结	167
练习题	167
第7章 证券投资理念	168
学习目标	168
7.1 投资理念的概念	168
7.2 证券投资中的人性弱点	168
7.3 证券投资中如何克服人性弱点	170
7.4 投资名言	179
本章小结	188
练习题	188
第8章 证券市场及其监管	189
学习目标	189
8.1 证券市场概述	189
8.2 证券市场构成及分类	192
8.3 证券市场的监管	196
8.4 证券市场监管典型案例	201
本章小结	220
练习题	221
参考文献	222

第1章 证券投资基础



学习目标

1. 了解投资的基本概念、分类
2. 掌握股票、债券的基本概念、分类
3. 掌握普通股、优先股的基本概念、特征及区别
4. 掌握股票价格指数的含义、作用和分类
5. 掌握证券投资基金的概念、分类
6. 了解中国证券投资基金的发展历程

1.1 投资的概念与分类

1.1.1 投资的基本概念

投资作为现代人类社会的基本的经济活动已经并且继续发挥重要的作用。在现实生活中,投资活动几乎无处不在,投资概念对经济学学科来说是十分基本的。但是,在很多经济学教材中,投资的概念被大家当做已然理解的概念来使用。而实际上,如果给“投资”下定义的话,每个人对于概念的理解也不同,不同的理解就意味着不同的定义。国内外理论界对于投资有不同角度的表述。如从投资和消费的关系来界定:诺贝尔经济学家获得者威廉·夏普将投资定义为“为了将来可能的不确定的消费而牺牲现在的消费的价值”。从投资的基本过程来界定:权威的《简明不列颠百科全书》将投资定义为“投资是指一定时期内期望在未来能产生收益而将收入变换为资产的过程”。美国著名投资学家德威尔在其《投资学》中将投资区分为广义和狭义的概念。“广义的投资是指以获利为目的的资本的使用,包括购买股票和债券,也包括运用资金以建筑厂房、购置设备和原材料等从事扩大生产流通事业;狭义的投资是指投资人购买各种证券,包括政府公债、公司股票和金融债券等。”

不同学者分析角度不同,投资的定义各有不同,本教材采用的投资概念是指经济主体(国家、企业、家庭、个人)以获得未来货币增值或收益为目的,预先投入一定量的货币或实物,经营某项事业的经济行为,是一种跨期的高级资源配置行为。投资的核心问题是衡量风险与收益。通常而言,收益与风险成正比,风险越高,要求的收益就越高。对于投资,我们可



以从以下几方面来进一步认识:

(1) 投资是现在投入一定价值量的经济活动。从静态角度来讲,投资是现在垫付一定量的资金;从动态角度来讲,投资是为了获得未来的报酬而采取的经济行为。

(2) 投资具有时间性。即投资的价值或牺牲的消费是现在的,而获得的价值或消费是将来的,也就是说,从现在投入到将来获得报酬,在时间上长或短,总要经过一段时间的间隔。这表明投资是一个行为过程,这个过程越长,发生不可预测的事件的可能性就越大,未来报酬的获得就越不稳定。

(3) 投资的目的在于得到报酬。投资活动是以牺牲现在价值为手段,以赚取未来价值为目标。未来价值超过现在价值,投资方能获得正报酬。投资的报酬可以是各种形式的收入,如利息、股息,可以是价格变动的资本利得,也可以是本金的增值,还可以是各种财富的保值或权利的获得。

(4) 投资具有风险性,即不确定性。现在投入的价值是确定的,而未来可能获得的收益是不确定的,这种收益的不确定性即为投资的风险。

根据投资的定义,投资一般包括投资主体、投资客体、投资目的和投资方式四个方面的要素,四者缺一不可。投资主体指投资者,可以是自然人、法人或者国家;投资客体指投资对象,可以是建设项目或有价证券及其他;投资目的是指投资者的意图及所要获得的效果,如通过投资的保值、增值以获取经济或社会效益;投资方式是指资金运用的形式与方法,如购买厂房、机器设备等的实业投资,购买有价证券的证券投资等。

1.1.2 投资的分类

(1) 根据投资的内涵和外延,投资可以分为广义投资与狭义投资。广义的投资是指为了获得未来报酬或收益而预先投入资本及货币的各种经济行为。例如,创办公司、购买股票、债券等。狭义的投资是指投资于各种有价证券的投资行为。从事有价证券的投资,一般也可以成为证券投资,例如购买股票、债券、基金等。

(2) 根据资金投入的层级程度,投资可以分为直接投资和间接投资。直接投资是指投资者将货币性资金直接投到相关的投资项目,形成实物资产,或组建企业,并参与经营管理活动的行为。这种投资活动中,投资者可以以股份形式拥有全部或以一定数量的企业所有权,从而拥有被投资企业的全部或部分控制权,直接参与投资项目的经营管理。直接投资包括对厂房、机器、设备、通信等各种有形资产的投资,以及对专利、商标、咨询服务等无形资产的投资。间接投资是指投资者以其资本购买政府公债、公司债券、公司股票等,以获取一定预期收益的投资行为。由于间接投资形式主要是购买各种各样的有价证券,因而也被称为证券投资。与直接投资相比较,间接投资的投资者除股票投资外,一般只享有预期获得一定收益的权利,而无权干预所投资的项目或企业的实际经营决策。间接投资的资本运用比较灵活,可以随时调用转卖、变换其他资产,以谋求更大的收益或因经济政策改变而减少投资风险。

(3) 根据投资对象不同,投资可以分为实物投资和金融投资。实物投资是指投资于具有实物形态的资产,如黄金、房产等。一般来说,实物投资涉及的是实体经济领域内的资产。



实物投资不仅涉及人与人之间的关系,而且还涉及人与自然的关系。金融投资则是指投资于以货币价值形态表示的金融领域的资产,如股票、债券、银行存款等。金融投资不涉及人与自然界的关系,只涉及人与人之间的财务交易关系。

(4) 根据投资主体不同,分为机构投资和个人投资。机构投资是指投资主体是一些机构,包括政府、银行、企业、基金等机构。如资本市场中的证券投资基金、保险基金等。个人投资是指投资主体是个人或家庭。随着市场的不断发展,个人投资者的比例不断下降,投资机构的比重不断上升。

拓展阅读 1-1

投机与投资

投机是指根据对市场的判断,把握机会,利用市场出现的价差进行买卖,并从中获利的交易行为。投机者可以“买空”,也可以“卖空”。因此,投机可以说是投资机会,没有机会就不进行交易,所以投机的目的是获取短期的差价利润,但投机是有风险的。

投资是指在市场上买入后持有较长时间的行为。投资者看好有潜质的资产,作为长线投资,既可以趁高价卖出,又可以享受每年的红利;而投机者热衷于短线。

投机与投资的主要区别是投机的目的在于获取短期利润差,而投资的目的则是获取本金保障、资本增值或经常性收入等,因此,投机的风险更大、期限更短,但同时获利可能更高。

1.2 股票投资

1.2.1 股票的概念及特征

1. 股票的概念

股票是股份有限公司在筹集资本时向出资人或投资者发行的股份凭证,代表其持有者(即股东)对股份公司的所有权。这种所有权是一种综合权利,如参加股东大会、投票表决、参与公司的重大决策、收取股息或分享红利等。股票持有者凭股票从股份公司取得的收入是股息,股息的发配取决于公司的股息政策。优先股股东可以获得固定金额的股息,而普通股股东的股息是与公司的利润相关的。普通股股东股息的发派在优先股股东之后,必须所有的优先股股东满额获得他们曾被承诺的股息之后,普通股股东才有权利发派股息。股票只是对一个股份公司拥有的实际资本的所有权证书,是参与公司决策和索取股息的凭证,不是实际资本,它只是间接地反映了实际资本运动的状况,从而表现为一种虚拟资本。由此,从股票概念来看,主要包括以下几个方面的内容:

(1) 股票是一种出资证明,当一个自然人或法人向股份有限公司参股投资时,便可以获得股票作为出资的凭证。

(2) 股票的持有者凭借股票来证明自己的股东身份,参加股份公司的股东大会,并对股份公司的经营发表意见。



(3) 股票持有者凭借股票参加股票发行企业的利润分配,并在企业破产清算时,可以享受剩余财产分配权。

2. 股票的特征

(1) 不可偿还性。股票是一种无偿还期限的有价证券,投资者认购了股票后,就不能再要求退股,只能到二级市场卖给第三者。股票的转让只意味着公司股东的改变,并不减少公司资本。从期限上看,只要公司存在,它所发行的股票就存在。

(2) 参与性。股东有权出席股东大会,选举公司董事会,参与公司重大决策。股票持有者的投资意志和享有的经济利益,通常是通过行使股东参与权来实现的。股东参与公司决策的权利大小,取决于所持的股份多少。从实践中看,只要股东持有的股票数量达到可以左右决策结果所需的实际多数时,就能掌握公司的决策控制权。

(3) 收益性。股东凭其持有的股票,有权从公司领取股息或红利,获取投资的收益。股息或红利的大小,主要取决于公司的盈利水平和公司的盈利分配政策。股票的收益性,还表现在股票投资者可以获得价差收入来实现资产保值增值。通过低价买入和高价卖出股票,投资者可以赚取价差利润。以美国可口可乐公司的股票为例,如果在 1990 年投资 1 000 美元买入该公司股票,到 2006 年 7 月便可以超过 11 000 美元的市场价格卖出,可获取十多倍的利润。在通货膨胀时,股票价格会随着公司原有资产重置价格的上升而上涨,从而避免了资产贬值。

(4) 流通性。股票的流通性是指股票在不同投资者之间的可交易性。流通性通常以流通的股票数量、股票成交量以及股价对交易量的敏感程度来衡量。可流通股数越多,成交量越大,价格对成交量越不敏感(价格不会随着成交量一同变化),股票的流通性就越好,反之就越差。股票的流通,使投资者可以在市场上卖出所持有的股票,以取得现金。通过股票的流通和股价的变动,可以看出,人们对于相关行业和上市公司的发展前景及盈利潜力的判断。那些在流通市场上吸引大量投资者、股价不断上涨的行业和公司,可以通过增发股票,不断吸收大量资本进入生产经营活动,进而收到优化资源配置的效果。

(5) 价格的波动性和风险性。股票在交易市场上作为交易对象,与商品一样,有自己的市场行情和市场价格。由于股票价格要受到诸如公司经营状况、供求关系、银行利率、大众心理等多种因素的影响,其波动有很大的不确定性。正是这种不确定性,有可能使股票投资者遭受损失。价格波动的不确定性越大,投资风险也越大。因此,股票是一种高风险的金融产品。例如,称雄于世界计算机产业的国际商用机器公司(IBM),当其业绩不凡时,每股价格曾高达 170 美元,但在其地位遭到挑战,出现经营失策而招致亏损时,股价又下跌到每股 40 美元。如果不合时机地高价位买进该股,投资者就会遭受严重损失。

1.2.2 股票分类

1. 按上市地区划分

(1) A 股。A 股的正式名称是人民币普通股票。它是由我国境内的公司发行,供境内机构、组织和个人以及境外合格投资者(QFII)以人民币认购和交易的普通股股票。

(2) B 股。B 股也称人民币特种股票。它是指那些在中国境内注册、在中国内地上市的



特种股票、以人民币标明面值,只能以外币认购和交易的股票。

(3) H股。H股是境内公司发行的以人民币标明面值,供外币投资者用外币认购,在香港联合交易所上市的股票。

(4) N股。N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,在纽约证券交易所上市的股票。但在实践当中,大多数外国公司(即非美国公司,但不包括加拿大公司)都采用存托凭证(ADR)形式而非普通股的方式进入美国股票市场。存托凭证是一种以证书形式发行的可转让证券,通常代表一家外国公司的已发行股票。

(5) S股。S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,在新加坡交易所上市的股票。这些企业生产、经营等核心业务和注册地都在中国内地。

2. 按股东享有的权利划分

(1) 普通股。普通股是最普通、最重要、发行量最大的股票种类,它构成了股份公司的资本基础。其有效性与公司存续期间相一致,也是风险最大的股票,具备股票最一般的特征,目前我国上海证券交易所和深圳证券交易所上市交易的股票都是普通股。

普通股股东按其所持有的股份比例享有以下基本权利:

① 普通股股票持有者按其所持股份比例享有权利。股东大会是股份有限公司的权力机构。普通股股东有权出席股东大会,其所持每一股有一表决权。而优先股股东不享有这一权力。股东大会通常定期召开,一般每一年或半年召开一次,任何普通股股东都可以通过股东大会参与公司决策性活动。但是,对于广大中小股东而言,由于他们的表决权有限,且参与公司决策的费用太高,所以一般很少行使表决权,因此,有关公司经营决策的重大事项实际上是由公司的一些大股东决定的。这就是所谓的中小股东的“免费搭车”问题。

② 利润分配权。普通股股东有权从公司利润分配中得到股息。普通股的股息不固定,由公司盈利状况及其分配政策决定。其所获红利随着公司经营业绩和分配政策而浮动,在利润分配顺序上,普通股股东必须在优先股股东取得固定股息之后才有权享受股息分配权。

③ 优先认股权。优先认股权是指当股份有限公司为增加公司资本而增加发行新的普通股时,原有普通股老股东享有按照其持股比例优先认购股票的权力,而且股票的认购价格一般低于市场价格。认购优先权可以使原股东保持其在公司所占股份的比例不变,保护原股东的利益和持股价致使股权不被稀释。例如,某公司普通股股东持有公司股票总额的万分之一,公司发行新股时,这个股东就有权按照原有比例再认购新发行股票总额的万分之一,这样来保持他持有公司股份总额的万分之一的权利和收益。当公司增资扩股后,公司通过出售股票而收进的新资本的一段时间内不可能立即产生利润,在短期内每股净资产和每股税后净利会因此而摊薄,原普通股股东以优惠价格购买一定数量的新股,可以从中得到补偿或取得收益。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。当股东认为购买新股或出售认股权无利可图时,可以让优先认股权过期而失效。由于认股权可以转让,这样使它有了价格,由此派生了新的投资类型,即股权证交易。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,才能取得认股权而优先认购新股。

④ 分配索偿权。分配索偿权包括盈余分配索偿权、剩余财产分配索偿权和建业股息分配请求权。盈余分配索偿权是指普通股股东有权从公司利润分配中获得股利。但普通股股东必须在优先股股东取得固定股息之后,才享有这种股利分配权;剩余财产分配索偿权是指当公司因破产进行清算时,普通股股东有权分得公司剩余资产,但普通股股东必须在拨付清算费用、支付公司员工工资、支付国家税款、支付银行贷款、偿还公司的债务之后,如果还有剩余资产,按照股份数额的比例分配财产;建业股息的分配则比较特殊,又称建设股息,是指在经营铁路、港口、水电、机场等业务的股份公司,由于其建设周期长,不可能在短期内开展业务并获得盈利,为了筹集所需资金,在公司章程中明确规定并获得批准后,公司可以将一部分股本还给股东作为股息。建业股息不同于其他股息,它不是来自公司的盈利,而是对公司未来盈利的预支分享,实际上是一种负债分配,也是无盈利无股息原则的一个例外。

(2) 优先股。优先股是国际通行的另一种基本股份种类,由股份有限公司发行的,与普通股相对称的,在公司利润分享和破产清偿时享有优先权的一种特殊类型的股份。优先股兼具了债券和股票的某些性质。优先股票作为一种股权证书,代表着对公司的所有权,这一点与普通股票一样,但优先股股东又不具备普通股股东所具有的基本权利,优先股股东的优先权利是优先的,有些权利又受到限制。公司发行优先股,可以在不增加投票权、不分散对公司控制权的情况下进行筹资,优先股金也是公司的股本,公司可以长期使用。优先股的股息收益是事先确定的,按固定比率领取股息,所以优先股的风险低、收入稳定。但是优先股分享收益是以丧失其他权利为代价的,如公司的经营管理权、表决权、选举权和被选举权、公司盈利分配权、公司的重大经营事件投票权等。操纵股份有限公司的实际上是普通股的股东。

公司发行优先股的意义在于:一是优先股的股息固定,一般高于银行同期存款利息和债息,对投资者有吸引力,同时公司可以筹集长期稳定的公司股本,降低了公司到期偿还本金的财务风险;二是优先股没有表决权,可以避免公司经营决策权的分散和改变。优先股是一种特殊的股票,虽然它不是股票的主要种类,但是对于投资者和上市公司来说具有一定的意义。优先股具有财务杠杆作用。在一家公司中有没有优先股以及优先股的多少,对普通股的收益影响很大。

优先股股东有以下两种基本权利:

① 优先分配权。在公司分配利润时,拥有优先股的股东与持有普通股的股东相比,分配在先(例如,如果公司不对优先股股东进行股利分配,则不能对普通股股东进行股利分配,因为优先股股东优先于普通股股东分配股利),且享受固定比例的股利,即优先股的股利是相对固定的。

② 剩余财产优先分配权。若公司清算,在分配剩余财产时,优先股在普通股之前分配。在很多国家,当公司决定连续几年不分配股利时,优先股股东可以进入股东大会来表述他们的意见,以保护他们自己的权利。



拓展阅读 1-2

优先股与普通股的区别

1. 股息。优先股相对于普通股可优先获得股息。
2. 剩余财产优先分配权。当企业宣布破产时,在企业资产变卖后,在全面偿还优先股股东后,剩下的才由普通股股东分享。
3. 投票权。优先股股东没有参与企业决策的投票权,但企业长期无法派发股息时,优先股股东有权派代表加入董事会,以改善企业财务状况。
4. 优先购股权。普通股股东在企业发行新股时,可获优先购买与持股量相称的新股,以防止持股比例被稀释,但优先股股东无权获得优先发售。

3. 按股票是否记名划分

(1) 记名股票。记名股票必须将股东姓名记载于股票和股东名册上。记名股票的股东权利属于记名股东;基于记名股票所确定的股份公司与记名股东之间的特定关系,记名股票的转让相当复杂和受限制,转让必须依据法律和公司章程规定的程序进行,而且要服从规定的转让条件,将受让人记在公司股东名册上,按法定程序办理过户手续,不得私自转让。

(2) 无记名股票。无记名股票,是在股票上不记载股东的姓名,如需转让通过交付即可生效。但对无记名股票的发行往往有限制性的规定。持有者凭所附息票领取股息。

4. 按照股票是否载明金额划分

(1) 有票面价值股票是指票面上记载着每股股金的股票,股东可以根据所持有股票的面额总值和公司发行股票的面额总值来确立自己在公司所占的股份比例,以及所拥有的股权大小。有票面价值股票明确表示了每一股所代表的股权比例,而且是确定发行价格的依据之一,票面金额事实上是发行价格的最低界限。

(2) 无票面价值股票只是记明股票和公司资本总额,在股票票面上不载明金额,只标明每股占公司资本总额的比例。这种股票的价值随着公司财产价值的增减而变化,发行价格灵活自由,便于股份分割,流通性强。无面额股票虽然没有票面价值,但是有账面价值,其价值反映在发行公司的账面上。

5. 按照投资主体划分

(1) 国家股。国家股是指有权代表国家投资的政府部门或机构,以国有资产投入公司形成的股份,或依法定程序取得的股份,包括以公司现有国有资产折算成的股份,由国家投资持有的股份。

(2) 法人股。法人股是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社会非上市流通股部分投资所形成的股份或原集体性质企业资产重估后折算成的股份。也有原企业改组为股份公司时,将原企业结余未发的职工奖励基金转作的职工共有股份和按规定可持股的银行或其他金融机构投资所持有的股份。

(3) 公众股。公众股即个人股,指我国境内个人和机构,以其合法财产投入股份公司所形成的股份,包括内部职工股和社会公众股。



以上3类股票是由我国境内的公司发行,供境内机构、组织或个人以人民币认购和交易的股票,成为人民币普通股票,简称A股。

(4) 外资股。外资股是指外国和我国香港、澳门、台湾地区的投资者,以及定居在国外的中国公民,以购买人民币特种股票的形式,向股份公司投资所形成的股份。可以分为境内上市外资股和境外上市外资股。

6. 其他分类

(1) 单一股票和复数股票。这主要是根据股票上表示的份数来划分的。单一股票是指每张股票表示一股。复数股票是指每张股票表示数股。

(2) 有表决权股票和无表决权股票。这主要是根据股票所有者有无表决权来划分的。普通股票所有者都有表决权,优先股票是在某些方面享有特别利益的持有者,在表决权上常受到限制或者无表决权,不能参与公司决策。

拓展阅读 1-3

一线股 二线股 三线股

根据股票交易价格的高低,我国投资者还直观地将股票分为一线股、二线股和三线股。

一线股通常指股票市场上价格较高的一类股票。这些股票业绩优良或具有良好的发展前景,股价高于其他股票。大致上,一线股等同于绩优股和蓝筹股。一些高成长股,如我国证券市场中的一些高科技股,由于投资者对其发展前景充满憧憬,它们也位于一线股之列。一线股享有良好的市场声誉,为机构投资者和广大中小投资者所熟知。

二线股是价格中等的股票。这类股票在市场上的数量最多。二线股的业绩参差不齐,但从整体上看,它们的业绩也同股价一样在全体上市公司中居中游。

三线股指价格低廉的股票。这些公司大多业绩不好,有的甚至到了亏损的境地。也有少数上市公司,因为发行量大,或者身处夕阳行业,缺乏高速增长的可能,难以塑造出好的投资概念来吸引投资者,这些公司虽然业绩尚可,但股价却徘徊不前。

1.2.3 股票的投资收益和价值

1. 股票投资收益的构成

(1) 股息。股息是股份公司从净盈利中分配给股东作为投资回报的收益,是股份公司按股票份额一定比例支付给股票持有者的收入。

(2) 资本利得。资本利得是指投资者卖出股票与买入股票的差价收益,也叫资本收益。

2. 股票投资收益率

股票投资收益率是指在一定时期内,通常为1年,每股股票收益与每股股票购买价格的比率。常用来衡量投资股票收益的大小,常用持有期收益率来衡量,计算公式为:

$$\text{股票投资收益率} = \frac{(\text{股利} + \text{资本利得}) \times \frac{365}{\text{待偿天数}}}{\text{购买价格}} \times 100\%$$



3. 股票的价值

(1) 票面价值。股票的票面价值又称面值,是股份公司在所发行的股票票面上标明的票面金额,其作用是用来标明每一张股票所包含的资本数额。

(2) 账面价值。账面价值又称股票的净值或每股净资产,是用会计统计的方法计算出来的每股股票所包含的资产净值。其计算方法是用公司的净资产,除以总股本。股份公司的账面价值越高,则股东实际拥有的资产就越多。由于账面价值是财务统计计算的结果,数据较精确而且可信度很高,所以它是股票投资者评估和分析上市公司实力的重要依据之一。

(3) 清算价值。清算价值是指公司清算时每一股份所代表的实际价值。从理论上讲,股票的每股清算价值应与股票的账面价值相一致,但企业在破产清算时,其财产是以实际的销售价格来计算的,而在进行财产处置时,其售价一般都会低于实际价值。所以股票的清算价值就会与股票的账面价值不相一致。

(4) 内在价值。股票的内在价值即理论价值,也是股票未来收益的现值,取决于股息收入和市场收益率。股票的内在价值或者说理论价值决定股票的市场价格,股票的市场价格总是围绕着股票的内在价值波动。但市场价格又不完全等于其内在价值,因为股票的市场价格受供求关系及其他许多因素的影响。

4. 股票的交易价格

股票的交易价格是指股票在交易市场上流通转让时的价格。它不同于股票的发行价格,是股票持有者和购买者在交易市场中买卖股票时成交的价格。股票的交易价格事先是不确定的,由交易双方随行就市而定。股票的买卖双方在不同时期、不同条件下进行股票交易时,所确定的股票买卖价格也是经常变化的。即使同一时间、同一价格发行的不同股票,在市场中可能以完全不同的价格进行买卖。基于同样理由,股票的交易价格与股票的票面价值也不一致。影响股票价格的因素很多。一般来说,股票交易价格的形成要考虑预期收益和银行利率,两者的比较收益是投资者决策的重要依据。因此,确定股票理论价格的常用公式为:

$$\text{股票价格} = \frac{\text{预期收益}}{\text{市场收益率}}$$

5. 股票价格的修正——除息和除权

(1) 股息宣布日、股权登记日、除息(权)日和股息发放日。董事会首先提出股利分配方案,提交股东大会审议通过后执行。

(2) 除权(息)价的计算,除息价的计算公式为:

$$\text{除息价} = \text{股息登记日的收盘价} - \text{每股所分红利现金额}$$

【例 1-1】 某股票股权登记日的收盘价是 5.27 元,每股送红利现金 0.07 元,则其除息价 = $5.27 - 0.07 = 5.2$ (元)。

除权价的计算:

① 送红股后的计算

$$\text{送红股股权股后的除权价} = \frac{\text{股权登记日的收盘价}}{1 + \text{每股送红股数}}$$

【例 1-2】 某股票股权登记日的收盘价是 42.45 元,每 10 股送 2 股,则每股送红股数为



0.2, 则其除权价 = $42.45 \div (1 + 0.2) = 35.21$ (元)。

② 配股后的除权价计算

$$\text{配股后的除权价} = \frac{\text{股权登记日的收盘价} + \text{配股价} \times \text{每股配股数}}{1 + \text{每股配股数}}$$

【例 1-3】 某股票股权登记日的收盘价是 20 元, 每 10 股配 2 股, 即每股配股数为 0.2, 配股价为 10 元, 则其除权价 = $(20 + 10 \times 0.2) \div (1 + 0.2) = 18.33$ (元)。

1.2.4 股票价格指数

1. 股票价格指数

股票价格指数一般是通过选择若干具有代表性的上市公司的股票经过计算其每日成交价格而编制出的一种股票价格平均数, 简称股价指数。股票价格指数是由证券交易所或金融服务机构编制的, 用来衡量证券市场行情变化, 反应股市变动的相对指标。

2. 股票价格指数的作用

(1) 股票价格指数的升降变化, 能及时、全面地反映股票市场股价平均涨落变化的情况和幅度, 证券市场的整体动态和发展趋势, 也是市场经济的“晴雨表”。

(2) 股票价格指数可以用来估算证券的风险。以指数为基础, 产生了各种金融衍生工具, 如指数期货、指数期权等, 常用来规避风险, 进行套期保值或投机操作。

(3) 作为监督机构的参考。通过股票价格指数, 可以判断或评价证券市场的运行状况, 实时掌握证券市场的变动情况, 及时采取相应措施。

3. 股票价格指数的编制方法

在海外, 股票价格指数是由证券交易市场和金融机构等编制和发布的, 指数编制方法虽有不同, 但也基本形成了若干比较普遍的原则和方法。我国股票市场的发展虽然只有短短二十几年的历史, 但具有很强的中国特色, 中国股票价格指数的编制在采取国外市场成熟的经验和方法的同时, 也加入中国市场经济的特殊因素。

股票价格指数计算有不同的方法, 一些常用的计算股票价格指数的方法有:

(1) 价格加权平均数法。价格加权平均数法是先将股票价格加总, 再除以一个常数, 以计算平均价的方法。价格加权平均指数法使得定价高的股票在决定市场指数的表现时具有更高的权重。道琼斯工业平均指数就是用这个方法计算的。

(2) 等权重指数法。等权重指数法是先计算每一种股票的相对指数, 再加总求算数平均数的方法。

(3) 加权综合指数法。加权综合指数法是根据各期样本股票的相对重要性予以加权, 其权数可以是成交股数、股票发行量等, 若以发行量为权数, 则称为市值加权指数。目前, 世界上比较有代表性的股票价格指数都是采用市值加权指数法计算的, 我国上海证券交易所和深圳证券交易所的指数也是市值加权指数。

4. 国内外股票价格指数

(1) 国际股票价格指数。世界各地的股票市场都有自己的股票指数, 其中大多数股票价格指数都是采用市值加权法计算的。市值加权指数最大的优点是当市场发生股票分割



时,指数能自动做出调整。大多数证交所都编制了反映本交易所证券行情的系列指数,在一国有多家交易所的情形下,商业银行、投资银行以及其他金融服务机构往往会编制反映国内整体股票行情的指数。目前,世界范围影响最大的、最具有代表性的、被投资者广泛应用的股票价格指数如表 1-1 所示。

表 1-1

世界股票价格指数

股票价格指数	计算方法	基期	基准点数	股票采样
道琼斯工业平均数	价格加权	1928. 10. 01	100	30 种工业蓝筹股
标准普尔股价指数	市值加权	1941—1943	10	美国 500 种股票
纽约证券交易所股价指数	市值加权	1965. 12. 31	50	纽约证券交易所 1 570 种股票
NASDAQ 综合指数	市值加权	1971. 02. 05	100	NASDAQ 4 000 多家公司
英国 FT100	市值加权	1984. 01. 03	1 000	伦敦股票交易所 100 种股票
日经 225 股票指数	价格加权	1949. 05. 16	176. 21	东京证券交易所 225 种股票
加拿大多伦多指数	市值加权	1975. 12. 31	1 000	加拿大股市 300 种蓝筹股
德国 DAX	价格加权	1953. 12. 31	100	德国 30 种蓝筹股
法国 CAC40 指数	市值加权	1961. 12. 31	100	巴黎证交所市值最大的 40 种蓝筹股
香港恒生指数	市值加权	1964. 07. 31	100	香港股票市场 33 种股票

拓展阅读 1-4

股票指数小知识

恒生指数,又称“恒指”,是根据 33 只蓝筹股(成分股)市值计算出来的,该成分股涵盖了香港股市市值七成以上。由于其涵盖范围大,该等成分股的升跌便对其余股票的走势有极大影响,故此市场习惯以恒生指数去预测整体大盘的走势。

恒生指数创立于 1969 年 11 月 24 日,由恒生指数服务公司编制、修改及发布。恒生指数以 1964 年 7 月 31 日为基准日,并把该日指数定为 100 点。恒生指数的点数变动,是采用市值加权平均法计算的,为清楚各行业股份的走势,恒生指数服务公司于 1985 年 1 月 2 日,在恒生指数之下,分出四个分类指数,包括:金融分类指数、公用分类指数、地产分类指数、工商分类指数,计算方法及公式与恒生指数相同。

恒生指数既以成分股市值评估大盘走势,所以个别市值较大的股份对恒生指数的走势具有举足轻重的影响。能够成为恒生指数的成分股,该股在个别行业通常都有相当重要的地位或代表性,而盈利能力也较为稳定。因此,恒生指数成分股交易得到基金或机构投资者的青睐。

(2) 我国主要的股票价格指数。

① 上证综合指数。上证综合指数是上海证券交易所股票价格综合指数的简称。该指数前身为上海静安指数,是由中国工商银行上海市分行信托投资公司静安证券业务部于 1987 年 11 月 2 日开始编制的。上证综合指数是上海证券交易所于 1991 年 7 月 15 日开始编制和公布的,以 1990 年 12 月 19 日为基期,基期值为 100,以全部的上市股票为样本,以股票发行量为权数进行编制。