

普通高等教育“十二五”规划教材

证券投资学

SECURITY INVESTMENT

郭美英 主编 张国胜 副主编

第三版

Third Edition



免费下载电子教案、习题集
www.cipedu.com.cn



化学工业出版社

普通高等教育“十二五”规划教材

证券投资学

SECURITY INVESTMENT

郭美英 主编 张国胜 副主编



化学工业出版社

· 北京 ·

本书在保持第二版特色的基础上,更新了证券从业领域的新知识、新法规,修订后的教材紧跟当前证券领域的发展形势,能更好地适应当前的证券市场。本书比较系统地介绍了证券投资的基本原理与实务,同时给出了证券从业资格考试的相关知识点。全书共分五个部分十一章:第一篇为工具篇,1~2章,主要介绍股票、债券、基金和衍生证券等投资工具;第二篇为市场篇,3~6章,主要阐述证券市场的结构、证券发行市场,交易市场,股票价格指数,中介机构,投资机制等;第三篇为分析篇,7~9章,主要考察证券投资收益与风险、证券投资价值分析内容、证券投资技术分析理论,形态与指标;第四篇为策略篇,第10章,主要是证券投资计划,方法与技巧;第五篇为监管篇,第11章,主要是证券市场的监管体系、方式、手段与内容。并附有实训内容和案例,适用于教师精讲,学生多练,能力本位的新型教学方式。

本教材有配套的电子教案、习题库及习题答案,如教师选用本书,可免费赠送相关配套资料。

本书可作为高等学校经济类和管理类学生的教学用书,也可作为证券投资者和证券行业从业人员的参考用书,还可作为证券从业资格考试人员的参考教材。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/郭美英主编.—3版.—北京:化学工业出版社,2015.8
ISBN 978-7-122-24204-4

I. ①证… II. ①郭… III. ①证券投资 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第120630号

责任编辑:蔡洪伟 陈有华

装帧设计:韩 飞

责任校对:宋 玮

出版发行:化学工业出版社(北京市东城区青年湖南街13号 邮政编码100011)

印 刷:北京永鑫印刷有限责任公司

装 订:三河市宇新装订厂

787mm×1092mm 1/16 印张17½ 字数475千字 2015年9月北京第3版第1次印刷

购书咨询:010-64518888(传真:010-64519686) 售后服务:010-64518899

网 址:<http://www.cip.com.cn>

凡购买本书,如有缺损质量问题,本社销售中心负责调换。

定 价:34.50元

版权所有 违者必究

前 言

《证券投资学（第三版）》本着结构严谨，内容新颖翔实，知识循序渐进，深入浅出，理论联系实际，简明实用，容易为学生所接受的原则进行编写修订。编者力求将本书编成一本为教师、为学生提供的学以致用的好教材，使之体现出充实基础知识、提高综合素质、培养就业能力三位一体的思路，也力求贴近和反映中国证券市场近年来的改革实践，并可做为参加证券从业资格考试人员的辅助教材。本书比较系统地介绍了证券投资的基本原理与实务。全书共分为五篇：第一篇为工具篇，1~2章，主要介绍股票、债券、基金和衍生证券等投资工具；第二篇为市场篇，3~6章，主要阐述证券市场的结构、证券发行市场，交易市场，中介机构，证券投资机制及运作程序；第三篇为分析篇，7~9章，主要考察证券投资收益与风险，证券投资价值分析内容、证券投资技术分析理论，形态与指标；第四篇为策略篇，第10章，主要是证券投资计划，方法与技巧；第五篇为监管篇，第11章，主要是证券市场的监管体系、方式、手段与内容。为提高学生的实际应用能力专门附有实训内容和案例，适用于教师精讲，学生多练，能力本位的新型教学方式。

本次再版由郭美英教授设计该书的整体内容框架并担任主编。张国胜担任副主编。

本书是一项集体研究结果，各章编写并修改的具体分工是：宋金璐编写修改第一章、第二章、第七章，李伟编写修改第三章、第四章、第五章，王飞编写第八章、第九章、第十章，张国胜编写与修改第六章、第十一章，并设计实习大纲和汇集相关试题。

本教材编写与修改过程中参考了大量相关资料，并借鉴引用了有关专家的观点，在此我们一并表示衷心的感谢。

编者

2015年4月

目 录

第一章 证券投资基础工具.....	1
第一节 证券概述.....	1
一、证券的概念.....	1
二、证券的本质.....	2
三、证券的功能.....	4
第二节 股票.....	4
一、股票的概念.....	4
二、股票的种类.....	6
三、我国的股权分置改革.....	8
四、股票的价值.....	9
第三节 债券.....	10
一、债券的概念.....	10
二、债券的分类.....	11
第四节 证券投资基金.....	17
一、证券投资基金的概念.....	17
二、证券投资基金的分类.....	18
三、证券投资基金的运作与管理.....	24
四、基金的信息披露.....	27
复习思考题.....	27
第二章 金融衍生工具.....	28
第一节 金融远期.....	28
一、远期的含义.....	28
二、远期交易的优缺点.....	28
三、远期交易的种类.....	28
第二节 金融期货.....	29
一、金融期货的含义和特征.....	29
二、金融期货交易与商品期货交易的区别.....	30
三、金融期货交易与金融现货交易的区别.....	30
四、金融期货的功能.....	31
五、金融期货的主要交易制度.....	32
六、金融期货的种类.....	34
第三节 金融期权.....	36
一、金融期权的概念.....	36
二、金融期权的功能.....	36
三、金融期权的种类.....	37

四、期权投资盈亏分析	37
五、金融期货与金融期权的区别	38
六、投资策略	39
第四节 可转换证券	39
一、可转换证券的定义	39
二、可转换证券的意义	39
三、可转换证券的特点	40
四、可转换证券的要素	41
第五节 其他衍生工具简介	42
一、存托凭证	42
二、认股权证	43
复习思考题	50
第三章 证券发行市场	51
第一节 证券市场概述	51
一、证券市场的特点	51
二、证券市场的种类	51
三、西方国家证券市场的形成与发展	53
四、我国证券市场的发展	55
五、证券市场的功能	58
第二节 证券发行市场	59
一、证券发行市场的概念	59
二、证券的发行方式	61
第三节 股票发行市场	62
一、股票发行和发行条件	62
二、股票发行价格	63
三、股票发行方式	64
四、股票发行程序	64
第四节 债券发行市场	66
一、我国国债发行的方式	66
二、公司债券的发行条件	68
三、公司债券发行的基本程序	69
四、债券发行价格	70
五、债券的信用评级	71
复习思考题	72
第四章 证券交易市场	73
第一节 证券交易市场概述	73
一、证券交易的特征和原则	73
二、证券交易所市场	74
三、店头交易市场	76
四、二板市场	76

五、第三市场和第四市场	79
六、证券上市制度	79
第二节 证券交易流程	82
一、开户	82
二、委托	84
三、成交	84
四、清算与交割	86
五、过户	86
六、融资融券交易	86
复习思考题	89
第五章 股票价格指数	90
第一节 股票价格指数概述	90
一、股票价格指数的概念	90
二、股票价格指数的编制要求与步骤	90
三、股票价格指数的计算	91
第二节 中国的股票价格指数	92
一、上海证券交易所股票价格指数	92
二、深圳证券交易所股票价格指数	93
三、沪深 300 指数	94
四、股票价格指数期货	94
第三节 世界重要股票价格指数	98
一、道·琼斯股票平均价格指数	98
二、标准·普尔股票价格指数	98
三、日经道·琼斯股票指数（日经平均股价）	99
四、《金融时报》股票价格指数	99
五、恒生指数	99
复习思考题	99
第六章 证券中介机构	101
第一节 证券公司	101
一、证券公司的设立	101
二、证券公司的主要业务	102
三、证券公司高级管理人员的管理	103
四、证券公司经营业务的注意事项	105
五、证券经纪业务的风险	106
六、证券经纪业务风险的防范	107
第二节 证券登记结算机构	108
一、证券登记结算机构的概念	108
二、证券登记结算公司的职能	108
三、登记结算公司的有关业务规则	109
第三节 证券服务机构	109

一、证券服务机构的类别	109
二、证券服务机构的法律责任	109
三、明确市场准入及退出机制	110
四、证券投资咨询公司的业务	110
复习思考题	113
第七章 证券投资收益与风险	114
第一节 证券投资的成本	114
一、证券买入价款	114
二、税	114
三、证券交易佣金	115
四、其他费用	116
第二节 股票收益与除权、除息	117
一、股票收益	117
二、股票除权	119
三、股票除息	120
第三节 证券投资盈亏的计算	121
一、证券单项交易差价收益率的计算	121
二、证券投资现金分红收益率的计算	121
三、债券收益	121
四、债券收益率的计算	123
五、证券投资年总收益率的计算	125
六、股票投资盈亏平衡点的计算	126
七、证券投资基金的收益和费用	126
第四节 证券投资风险	127
一、证券投资风险的含义	127
二、证券投资风险的类型	128
三、证券投资风险的识别	131
四、证券投资风险的评估	133
五、证券投资风险的控制在基本原则	135
六、证券投资风险与收益的关系	136
复习思考题	136
第八章 证券投资基本分析	138
第一节 证券投资的宏观经济分析	138
一、宏观经济运行的意义和方法	138
二、证券市场的宏观经济变量分析	139
三、宏观经济政策与证券投资	142
第二节 证券投资的行业因素分析	143
一、行业分类	144
二、行业的一般特性分析	145
三、影响行业兴衰的因素分析	147

四、行业投资的选择·····	149
第三节 证券投资的公司因素分析·····	149
一、公司基本素质分析·····	150
二、公司财务状况分析·····	150
复习思考题·····	156
第九章 证券投资的技术分析·····	157
第一节 证券技术分析准备·····	157
一、证券名称解读·····	157
二、技术分析的四大要素·····	157
三、证券投资分析系统解读·····	158
四、技术分析的三大基本假设·····	159
五、技术分析方法的分类·····	160
第二节 证券投资的技术分析主要理论·····	161
一、道氏理论·····	161
二、K 线理论·····	163
三、黄金分割线理论·····	166
四、波浪理论·····	167
五、其他技术分析理论简介·····	169
第三节 形态理论·····	169
一、反转形态·····	169
二、整理形态·····	172
三、缺口·····	173
四、趋势线·····	174
五、反转形态和整理形态的运用实例·····	175
第四节 主要技术分析指标·····	177
一、移动平均线·····	177
二、平滑异同移动平均线 (MACD)·····	179
三、相对强弱指标 (RSI)·····	181
四、威廉指数 (%R)·····	182
五、随机指数 (KDJ 线)·····	183
六、动向指数 (DMI)·····	184
七、乖离率 (BIAS)·····	185
八、容量比率 (VR)·····	186
九、成交量净额 (OBV)·····	186
十、买卖意愿指标 (BRAR)·····	188
复习思考题·····	189
第十章 证券投资计划、方法与技巧·····	191
第一节 证券投资计划·····	191
一、确定投资目标·····	191
二、拟定投资计划·····	192

三、证券投资计划的类型·····	193
第二节 证券投资常用方法与技巧·····	194
一、分散投资法·····	194
二、计划投资法·····	196
三、趋势投资法·····	200
四、江恩理论·····	200
五、正确选股和选时·····	201
复习思考题·····	203
第十一章 证券市场的监管·····	204
第一节 证券市场监管概述·····	204
一、证券市场监管的意义与原则·····	204
二、证券市场监管的方式与手段·····	205
第二节 证券市场监管体系·····	206
一、证券市场监管模式·····	207
二、证券监管机构与自律机构·····	208
三、证券市场监管的内容·····	212
复习思考题·····	222
附录一 《证券投资》实践课程教学大纲·····	225
附录二 实训指导书·····	227
附录三 中华人民共和国证券法（2014 年修订）·····	235
附录四 证券市场基础知识模拟试题/答案·····	259
参考文献·····	270

第一章 证券投资基础工具

证券投资是一项重要的经济活动，在这一活动中有活动的主体，即证券投资主体，也有活动的客体，即证券投资对象。证券投资对象分两种情况：一是指股票、债券等传统的基础金融工具；二是指在传统的有价证券基础上派生出来新型的证券工具，即金融衍生工具。随着社会经济的发展，各种新的证券投资工具还会不断地被开发出来。本章介绍传统的证券投资基础工具。

第一节 证券概述

一、证券的概念

1. 证券的含义

证券是多种经济权益凭证的统称，可以概括为用来证明持券人有权按其券面所载内容取得应有权益的书面证明。证券的形式多种多样，并且在不断地发展变化中。

证券的基本特征包括法律特征和书面特征。前者指证券所反映的是某种法律行为的结果，其出现、存在、使用以及所包含的特定内容都由法律规定并受法律保护，后者指证券一般采用书面形式，具有一定的格式。

2. 证券的分类

证券的分类见表 1-1 所示。

(1) 证券按其性质不同可以分为无价证券和有价证券两大类。

无价证券是指不能使持券人或第三者取得一定收入的证券，如收据、借据、提单、保险单、供应证和购物券等。有价证券是指具有一定的票面金额，证明持券人对某种资产拥有所有权或债权，有权按期取得一定收入的书面凭证。我们在证券投资学中所使用的证券一词专指有价证券。

(2) 证券按构成的内容不同可以分为商品证券、货币证券和资本证券。

商品证券是对一定量的商品拥有索取权的凭证，取得这种证券就等于取得这种商品的所有权或者使用权，持有人对这种证券所代表的商品的所有权受法律保护，如货物提单、货运单、栈单等；货币证券是对一定量的货币拥有索取权的凭证，如支票、汇票、期票、本票等；资本证券是有价证券的主要形式，它是对一定量的资本拥有所有权和对一定的收益分配拥有索取权的凭证，如债券、股票等。狭义的有价证券通常是指资本证券。

3. 证券的特性

证券的特性主要有以下几个方面。

(1) 权益性 证券是资本所有权或债权的书面证明，它表明持券人拥有与证券相对应的经济权利。如股票表明持券人对公司资本的所有权，以及与所有权相对应的控制权和获取投资收益的权利；债券则代表了持券人定期获取利息和到期收回本金的权利。权益性反映着证券的本质。

(2) 流通性 证券是主要的融资工具，它可以在市场上不断转让和变现，这使证券投资

表 1-1 证券的种类及特点

分类标准	分 类	特 点
按照证券的性质不同	无价证券	又称凭证证券,本身不能使持券人或第三者取得一定收的证券。包括证据书面凭证如借据、收据等和占有权证券如购物券、供应证
	有价证券	它代表着一定量的财产权利,持有者可凭以直接取得一定量的商品、货币或取得股息、利息等收入。广义有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券
按照证券发行主体的不同	政府证券	政府证券风险小
	金融证券	金融证券风险比政府风险大,但一般小于公司证券风险
	公司证券	公司证券的风险则视企业的规模、财务状况和其他情况而定
按照证券所体现的权益关系	所有权证券	所有权证券一般要承担较大的风险
	债权证券	债权证券风险相对较小
按照证券收益的决定因素	原生证券	原生证券收益取决于发行者的财务状况
	衍生证券	衍生证券收益取决于原生证券的价格
按照证券收益稳定状况的不同	固定收益证券	风险小,但报酬不高
	变动收益证券	风险大,但报酬较高
按照证券到期日的长短	短期证券	收益一般较低,但时间短,风险小
	长期证券	收益一般较高,但时间长,风险大
按照证券是否在证券交易所挂牌交易	上市证券	可在交易所公开挂牌交易
	非上市证券	不可在交易所公开挂牌交易
按照募集方式的不同	公募证券	筹集资金潜力大、筹集范围广、增强证券流动性、有利于提高发行人的声誉;但发行手续复杂,发行时间长,发行费用高
	私募证券	手续简单,节约发行时间和发行费用;但筹集数量有限,流通性较差,不利于提高发行人的社会信誉

者可以选择适当的时机锁定证券投资收益或回收资金，从而使证券得以在资本市场上顺利地发行和交易。所以，证券总是在市场上不断地流通，发挥着调节资本流向的作用。

(3) 机会性 证券的市场价格受到各种因素的影响，因时因地不同而呈现价格差异并且不断地发生变化。正是因为证券价格的这种差异和变化，给投资者提供了通过投资或投机活动盈利的机会。就证券本身而言，这种源于投资者不断追求利润的动机而表现出来的特性就是机会性。

(4) 风险性 证券的风险性，表现为由于证券市场的变化或发行人的原因，使投资者不能获得预期收入，甚至发生损失的可能性。证券投资的风险和收益是相联系的。在实际的市场上，任何证券投资活动都存在着风险，完全回避风险的投资是不存在的，但是投资者可以通过准确的投资分析、科学的投资决策、合理的投资组合等方式，最大程度地防范和降低风险，取得理想的收益。

(5) 期限性 债券一般有明确的还本付息期限，以满足不同投资者和筹资者对融资期限以及以此相关的收益率的需求。债券的期限具有法律的约束力，是对融资双方权益的保护。股票没有期限，可视为无期证券。

二、证券的本质

证券这种资本明显不同于生产经营中的厂房、机器、设备等实际存在的资本，后者是在生产过程中发挥作用的实际资本，是物本身的存在，或者说是财产使用价值的存在形式。前者则是一种独立于实际资本之外的资本存在形式，是抽象价值即价值的法权观念存在形式。

它是实际资本的符号代表，只间接地反映实际资本的运动状况，本身并不能在企业生产经营过程中发挥作用。它也不能直接满足人们生理消费的需要，但它却对购买者具有特殊的效用，这种效用就是它同时是投资与投机的工具，可能会带来价值增值。从这个意义上来说，证券同样也具有使用价值。常被称为虚拟资本。虚拟资本是指以有价证券形式存在并能给持有者带来一定收入的资本，是信用制度和货币资本化的产物。可分为广义和狭义两个层次的内容：一般情况下，狭义的虚拟资本是指债券、股票等有价证券，广义的虚拟资本则是银行的借贷信用（期票、汇票、存款货币等）、有价证券（股票和债券等）、名义存款准备金以及由投机票据等形成的资本的总称。

现实资本指的是资本经营者拥有的，因在创造和实现价值增值的过程中能直接发生作用，从而能够带来价值增值的价值实体。它是创造和实现价值增值的基础，是内容意义和现实意义上的资本，是资本的第一重存在。现实资本的主体是资本经营者，其客体为资本的价值实体。长期来看，现实资本赢利能力的大小是反映一个社会生产力水平高低的重要标志。以现实资本价值实体的存在形态为标准，我们将其分为两类：一类是有形现实资本，另一类是无形现实资本。有形现实资本包括有形生产资本（固定资产、材料及半成品、在建工程等）、有形商品资本（产成品、商品等）和有形货币资本（交易类铸币、现钞等）。无形现实资本则包括无形生产资本（人力资本、专利技术、非专利技术、企业商标、企业版权、企业商誉等）、无形商品资本（服务、知识类商品等）以及无形货币资本（交易类电子货币、活期存款和票据等）。有形现实资本主要体现在第一产业、第二产业，而无形现实资本则主要体现在第三产业。

虚拟资本与现实资本的基本关系。

1. 虚拟资本、现实资本定性关系由于虚拟资本是基于现实资本产生的，是现实资本的派生形式

因此在虚拟资本、现实资本的定性关系问题上，现实资本是第一性的，虚拟资本是第二性的，其中现实资本对虚拟资本具有基础性和内容性的决定作用，虚拟资本则对现实资本具有的派生性和形式性的反作用。虚拟资本、现实资本的定性关系问题是调控社会总资本所面临的首要的基本问题。虚拟资本、现实资本良性互动关系，一方面，现实资本的健康发展会促进虚拟资本的健康发展。现实资本创造和实现的价值增值是虚拟资本存在和发展的基础，现实资本的发展得越健康，其创造和实现的价值增值才会越多，虚拟资本存在和发展的基础才会越坚实，虚拟资本健康发展才会有保证。另一方面，虚拟资本的健康发展反过来也会促进现实资本的健康发展。具有流动性便利的虚拟资本是促进现实资本高效合理配置的引导器，它引导现实资本流向最能实现价值增值的地方，虚拟资本的发展越健康，其流动性便利就越能引导现实资本进行合理配置，从而促进现实资本的健康发展。

2. 虚拟资本、现实资本定量关系

① 由于虚拟资本、现实资本是同一资本的两个不同方面，因此在产生的初始时刻，它们在量的规定性上应当是相等的，但一经产生，情况便发生了实质性变化，虚拟资本、现实资本在量的规定性上各自有各自的特殊发展规律。也就是说，它们已成为商品，而这些商品的价格有独特的运动和决定方法。

② 由于虚拟资本的发展速度远远大于现实资本的发展速度，因此在社会总资本的构成比例中，现实资本的存量和流量呈现相对减少的趋势。当虚拟资本、现实资本的数量比例关系在一定范围内时，其中任何一项的正常变动将会引起另一项的正常变动。当它们的比例关系超过一定范围时，其中任何一项的异动则会引起另一项的灾难性异动。

实际资本和虚拟资本之间的这种关系源于商品的二重性。在商品经济条件下，同一商品一方面表现为使用价值的形态，另一方面又表现为价值的形态。而在商品经济条件下，一切有用的东西都是商品或可以商品化，物品、财产或权利无疑也是可以商品化的，其价值形态

就会取得独立的形式，证券便是这种价值形态的具体表现形式。证券最初就是财产价值形态的存在形式，它使得财产的所有权与其财产客体相分离。在证券形式上，财产所有权可以形成完全独立的运动形式，并可在这种运动中实现财产所有者所拥有的一切权利。正是在这个意义上，马克思把证券称之为财产所有权的“纸制复本”。

财产权利（简称为产权），不是一种权利，而是一组权利，它的范围相当广泛，各种各样的权利都可以加以证券化，只是由于不同权利证券化的现实意义、技术操作难度有大有小。因而，在一定时期，由于受各种主客观条件的限制，人们只能就某一种或某几种权利实施证券化。当社会经济的发展使得将其他权利形式的证券化也变得有意义和可行时，证券化水平就会随之提高。否则，社会经济的发展将受到影响。

从产权意义上来看，证券是权利的一个量化、标准化的形式。比如股票，它是股份公司财产所有权的凭证，公司的财产分割为若干标准化的股份，一股对应着一定量的财产价值。证券化的结果使得公司的所有权有了一个衡量的尺度，使所有权的分散化变得可能，进而使原来集中的风险得到分散，也使得社会财富的社会化程度明显提高，广大民众有了分享财富的可能。更为重要的是，通过证券这一形式，权利的交易变得简易、便利，明显降低了交易成本，带来了交易量的提高，加快了资源的流动，提高了资源的配置效率。因此，我们可以说，证券这一权利形式，既是商品经济发展的结果，是商品经济不断向更高阶段发展的必然要求，同时也是经济发展的重要杠杆，是资源配置的重要手段。

三、证券的功能

证券是资本的运动载体，它具有以下两个基本功能。

第一，筹资功能，即为经济的发展筹措资本。通过证券筹措资本的范围很广，社会经济活动的各个层次和方面都可以利用证券来筹措资本。如企业通过发行证券来筹集资本，国家通过发行国债来筹措财政资金等。

第二，配置资本的功能，即通过证券的发行与交易，按利润最大化的要求对资本进行分配。资本是一种稀缺资源，如何有效地分配资本是经济运行的根本目的。证券的发行与交易起着自发地分配资本的作用。通过证券的发行，可以吸收社会上闲置的货币资本，使其重新进入经济系统的再生产过程而发挥效用。证券的交易是在价格的诱导下进行的，而价格的高低取决于证券的价值。证券的价值又取决于其所代表的资本的实际使用效益，所以，资本的使用效益越高，就越能从市场上筹集资本，使资本的流动服从于效益最大化的原则，最终实现资本的优化配置。

第二节 股 票

一、股票的概念

股票是一种由股份有限公司签发的用以证明股东所持股份的凭证，它表明股票的持有者对股份公司的相应财产拥有所有权。由于股票包含有经济利益，且可以上市流通转让，股票也是一种有价证券。

股票的用途有 3 点。其一是作为一种出资证明，当一个自然人或法人向股份有限公司参股投资时，便可获得股票作为出资的凭据；其二是股票的持有者可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，对股份公司的经营发表意见；其三是股票持有人凭借着股票可获得一定的经济利益，参加股份公司的利润分配，也就是通常所说的分红。

在现实的经济活动中，人们获取股票通常有 4 种途径。其一是作为股份有限公司的发起人而获得股票，如我国许多上市公司都由国有独资企业转为股份制企业，原企业的部分财产

就转为股份公司的股本，相应地原有企业就成为股份公司的发起人股东。其二是在股份有限公司向社会募集资金而发行股票时，自然人或法人出资购买的股票，这种股票通常被称为原始股。其三是在二级流通市场上通过出资的方式受让他人手中持有的股票，这种股票一般称为二手股票，这种形式也是我国股民获取股票的最普遍形式。其四是他人赠与或依法继承而获得的股票。

股票虽然只是一种凭证，但由于股票的持有人凭着股票可获得一定的经济利益并享有相应的权利，所以股票是一种有价证券，并具有以下一些性质。

1. 收益性

股票的收益性主要表现在股票的持有人都可按股份公司的章程从公司领取股息和红利，从而获取购买股票的经济利益，这也是股票购买者向股份有限公司投资的基本目的，也是股份有限公司发行股票的必备条件。如我国规定，一个公司的股票在证券交易所挂牌前三年必须是连续盈利，这就为上市股票的收益性提供了一定的保障，因为盈利是股票分红的必要前提条件。但应注意的是，股票挂牌后公司是否能继续盈利且盈利多少是无法预测的。在上市公司中，虽然亏损的比例很小，但企业间的盈利水平却相差很大。

2. 风险性

任何一项投资都伴随着风险存在，股票投资也不例外。股票的风险主要表现在以下几点：其一，影响股份公司经营的因素繁多且变化不定，每年的经营业绩都不确定，而股票的股息和红利是根据公司具体盈利水平确定的。盈利多，股息红利就可多发；经营不佳盈利少，股东的收益就少甚至无利可分；若公司破产，则股票持有者就可能血本无归。其二，当投资者购买的是二级市场上流通的股票时，股票的价格除受公司的经营业绩影响外，还要受众多其他因素的影响。当股票的价格下跌时，股票持有者会因股票的贬值而蒙受损失。但二级市场股价的波动并不影响上市公司的经营和业绩，如股民购买股票的目的是取得上市公司的股息红利，则二级市场上股价的波动对其经济利益并无实质性的影响。

3. 流通性

经国家证券管理部门或证券交易所同意后，股票可以在证券交易所流通或进行柜台交易，股票的持有者可将股票按照相应的市场价格转让给第三者，将股票所代表着的股东身份及各种权益出让给受让者。当持有的股票是可流通股时，其持有人可在任何一个交易日到市场上将其兑现，这就是股票的流通性。但不论在哪个国家或地区，能上市流通的股票所占的比例都很小，如我国现在上市的企业有 400 多家，香港地区有 500 多家。一般来说，在证交所挂牌的上市公司占股份制企业的比例大约也就 5% 左右，并不是所有的股票都能在市场上流通转让。

4. 参与性

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，他有权出席股东大会、参加公司董事机构的选举及公司的经营决策。也正因为如此，股东的投资意志和经济利益才能通过其行使的股东参与权而得到强化。如 1995 年，沪深股市上市公司的多起分红方案和配股议案被股东大会所推翻，从而维护了股东的经济利益。虽然股东参与股东大会的权利不受所持股票多寡的限制，但参与经营决策的权利大小是要取决于其持有的股票份额的。一般来说，当股东持有的股票数额达到决策所需的相对多数时，他就成为股份有限公司的决策者。如我国上市公司中，虽然有的公司配股并不为广大的中小股东所接受，但由于占总股本 $\frac{2}{3}$ 以上的国家股东或法人股东控制了董事会，他们虽然自己拿不出资金配股，但仍可通过决议而强制中小股东配股以追加对公司的投资。

5. 永久性

股票是一种无期限的法律凭证，它反映的是股东与股份公司之间比较稳定的经济关系。在向股份公司参股投资而取得股票后，任何股东都不能退股，股票的有效存在是与股份有限

公司的存续相联系的，即股票是与发行公司共存亡的。对股票持有者来说，只要其持有股票，其股东身份和股东权益就不能改变。如要改变股东身份，要么将股票转售给第三人，但这种转卖不涉及公司资本的增减，只改变了公司资本的所有者；要么等待公司的破产清盘。对股份有限公司来说，由于股东不能要求退股，所以通过发行股票筹集到的资金，在公司存续期间是一笔稳定的自有资金。

6. 价格波动性

通常股票是有票面价格的，但股票的买卖价格一般是与股票的票面价格不一致的，具有较大的波动性。影响股票交易价格的因素很多，这些因素不断变化，导致股市价格变动变化莫测，这正是股票的魅力所在。

二、股票的种类

由于股票包含的权益不同，股票的形式也就多种多样。一般来说，股票可分为普通股股票和优先股股票。由于我国的股份制改造起步较晚，股票的分类尚不规范，其类型具有一些特殊性。目前国际通用的分类如表 1-2 所示。

表 1-2 股票分类表

分类依据	股票类型
股东享有的权利	普通股股票
	优先股股票
是否记载股东姓名	记名股票
	不记名股票
是否用票面金额加以表示	有面额股票
	无面额股票

1. 普通股股票

所谓普通股股票，就是持有这种股票的股东都享有同等的权利，他们都能参加公司的经营决策，其所分取的股息红利是随着股份公司经营利润的多寡而变化。而其他类型的股票，其股东的权益或多或少都要受到一定条件的限制。

普通股股票的主要特点如下。

(1) 普通股股票是股票中最普通、最重要的股票种类 股份有限公司最初发行的股票一般都是普通股股票，且由于它在权利及义务方面没有特别的限制，其发行范围最广且发行量最大，故股份有限公司的绝大部分资金一般都是通过发行普通股股票筹集而来的。

(2) 普通股股票是股份有限公司发行的标准股票，其有效期限是与股份有限公司一致的，此类股票的持有者是股份有限公司的基本股东。

(3) 普通股股票是风险最大的股票 持有此类股票的股东获取的经济利益是不稳定的，它不但要随公司的经营水平而波动，且其收益顺序比较靠后，这就是股份有限公司必须在偿付完公司的债务和所发行的债券利息以及优先股股东的股息以后才能给普通股股东分红。所以持有普通股股票的股东其收益最不稳定，其投资风险最大。

对股份有限公司而言，持普通股股票的股东所处的地位是绝对平等的，在股份有限公司存续期间，他们都毫无例外地享有下述权利，法律和公司章程对此没有任何特别的限制。

(1) 通过参加股东大会来参与股份有限公司的重大经营决策 一般来说，股份有限公司每一年度至少要召开一次股东大会，在遇到重大事件时还要召开临时股东大会。在股东大会上，股东除了听取公司董事会的业务和财务报告外，还可对公司的经营管理发表意见，参加公司董事会和监事会的选举。如果认为公司的账目不清时，股东还有权查阅公司的有关账

册。如果发现董事违法失职或违反公司章程而损害公司利益时,普通股股东有权将之诉诸于法庭。

(2) 具有分配公司盈余和剩余资产的权利 在经董事会决定之后,普通股股东有权按顺序从公司经营的净利润中分取股息和红利。在股份有限公司解散清算时,有权按顺序和比例分配公司的剩余资产。

(3) 优先认股权 当股份有限公司为增加公司资本而决定增资扩股时,普通股股东都有权按持股比例优先认购新股,以保证普通股股东在股份有限公司中的控股比例不变。如我国的上市公司在配股时,都是按比例先配给现有的普通股股东。当普通股股东不愿或无力参加配股时,他可放弃配股或按相应的规定将配股权利转让与他人。

2. 优先股股票

所谓优先股股票是指持有该种股票股东的权益要受一定的限制。优先股股票的发行一般是股份公司出于某种特定的目的和需要,且在票面上要注明“优先股”字样。优先股股东的特别权利就是可优先于普通股股东以固定的股息分取公司收益并在公司破产清算时优先分取剩余资产,但一般不能参与公司的经营活动,其具体的优先条件必须由公司章程加以明确。一般来说,优先股的优先权有以下4点。

(1) 在分配公司利润时可先于普通股且以约定的比例进行分配。

(2) 当股份有限公司因解散、破产等原因进行清算时,优先股股东可先于普通股股东分取公司的剩余资产。

(3) 优先股股东一般不享有公司经营参与权,即优先股股票不包含表决权,优先股股东无权过问公司的经营管理,但在涉及优先股股票所保障的股东权益时,优先股股东可发表意见并享有相应的表决权。

(4) 优先股股票可由公司赎回 由于股份有限公司需向优先股股东支付固定的股息,优先股股票实际上是股份有限公司的一种举债集资的形式,但优先股股票又不同于公司债券和银行贷款,这是因为优先股股东分取收益和公司资产的权利只能在公司满足了债权人的要求之后才能行使。优先股股东不能要求退股,却可以依照优先股股票上所附的赎回条款,由股份有限公司予以赎回。大多数优先股股票都附有赎回条款。

如果将优先股股票细分,它还有:①累积优先股股票和非累积优先股股票。累积优先股股票是指在上一营业年度内未支付的股息可以累积起来,由以后财会年度的盈利一起付清。非累积优先股股票是指只能按当年盈利分取股息的优先股股票,如果当年公司经营不善而不能分取股息,未分的股息不能予以累积,以后也不能补付。②参加分配优先股股票和不参加分配优先股股票。参加分配优先股股票是指其股票持有人不仅可按规定分取当年的定额股息,还有权与普通股股东一同参加利润分配的优先股股票。不参加分配优先股股票,就是只能按规定分取定额股息而不再参加其他形式分红的优先股股票。③可转换优先股股票和不可转换优先股股票。可转换优先股股票是指股票持有人可以在特定条件下按公司条款把优先股股票转换成普通股股票或公司债券的股票,而不可转换优先股股票是指不具有转换为其他金融工具功能的优先股股票。④可赎回优先股股票和不可赎回优先股股票。可赎回优先股股票是指股份有限公司可以一定价格收回的优先股股票,又称可收回优先股股票,而不附加有赎回条件的优先股股票就是不可赎回优先股股票。⑤股息可调整优先股股票。它是指股息率可以调整变化的优先股股票,其特点是优先股股票的股息率可随相应的条件进行变更而不再事先予以固定。

3. 其他类型股票

除了普通股股票和优先股股票外,根据股票持有者对股份有限公司经营决策的表决权,股票又可分为表决权股股票和无表决权股股票;根据股票的票面是否记载有票面价值,股票又可分为有额面股股票和无额面股股票;根据股票的票面是否记载有股东姓名,股票可分为