

MBA

工商管理硕士(MBA)系列教材////////////////////



证券投资分析

ZHENGQUAN TOUZI FENXI

■ 主编 皮天雷

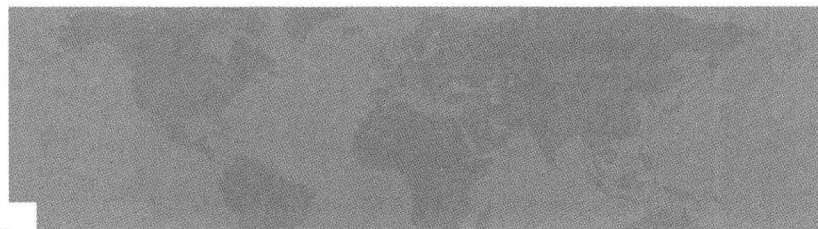


重庆大学出版社

<http://www.cqup.com.cn>

MBA

工商管理硕士(MBA)系列教材////////////////////



证券投资分析

ZHENGQUAN TOUZI FENXI

■ 主编 皮天雷



安徽大学出版社

内容提要

本书基于近年来中国资本市场改革不断深入的新形势,详细介绍了证券投资的基础知识、基本原理和基本技巧。并结合作者多年的证券投资实践经历,对国内外诸多经典的证券投资案例进行了分析与阐释,力求在内容上全面反映当前国内外最新的研究成果,并紧密跟踪我国资本市场改革与发展的实践。

本书结构严谨、内容新颖、资料翔实,叙述深入浅出,理论联系实际,简明实用。不仅适用于做高校 MBA 与经管类专业的教材或教学参考书,也可作为金融证券及相关行业从业人员的参考书,还可作为财经类研究生的教学参考书。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资分析/皮天雷主编. —重庆:重庆大学出版社,2013.7

工商管理硕士(MBA)系列教材
ISBN 978-7-5624-7477-7

I. ①证… II. ①皮… III. ①证券投资—投资分析—研究生—教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 130594 号

工商管理硕士(MBA)系列教材

证券投资分析

主 编 皮天雷

责任编辑:沈 静 版式设计:沈 静
责任校对:陈 力 责任印制:赵 晟

*

重庆大学出版社出版发行

出版人:邓晓益

社址:重庆市沙坪坝区大学城西路 21 号

邮编:401331

电话:(023) 88617190 88617185(中小学)

传真:(023) 88617186 88617166

网址:<http://www.cqup.com.cn>

邮箱:fxk@cqup.com.cn(营销中心)

全国新华书店经销

重庆双百印务有限公司印刷

*

开本:787×1092 1/16 印张:19.75 字数:493 千

2013 年 7 月第 1 版 2013 年 7 月第 1 次印刷

印数:1—3 000

ISBN 978-7-5624-7477-7 定价:42.00 元

本书如有印刷、装订等质量问题,本社负责调换
版权所有,请勿擅自翻印和用本书
制作各类出版物及配套用书,违者必究

总序

凝练着重庆大学工商管理教育工作者多年智慧和心血的重庆大学 MBA 系列核心教材终于与广大读者朋友见面了。这套教材是重庆大学 MBA 教育的阶段性成果,是我们在教学探索中的里程碑。

重庆大学 MBA 项目发展至今已经有 16 个年头了。该项目为国家经济社会发展培养了数以千计的高素质经济管理人才,教育的成果体现在国家和地方经济建设的方方面面。在师生们的共同努力下,重庆大学 MBA 项目规范管理、注重质量,取得了一系列荣誉。重庆大学 MBA 项目已成长为中国西南教育实力最强和全国规模较大、影响广泛的 MBA 管理教育平台。重庆大学 MBA 项目已经拥有了一支优秀的师资队伍,始终致力于教学内容和教学方式的开拓与创新。

2010 年,重庆大学 MBA 项目喜获教育部专业学位综合改革试点。试点建设给了我们一个宝贵的契机,让我们能够梳理教学思路,审视新时期、新形势下工商管理教育的需求。为了高速、高效推进改革,我们整合了工商管理、管理科学与工程和应用经济学等传统优势学科,采取学术带头人牵头、各部门通力配合的方式,组织教育改革攻关,凝练出一整套全面科学、行之有效的教学模块。根据综合改革试点的实施方案,重庆大学 MBA 项目组织精兵强将编写了这套教材。包括《会计学》《证券投资学》《人力资源管理》《企业纳税策略》《应用博弈论》《财务管理》《战略营销管理》《信息管理系统》8 本。教材涉及的课程均是深受 MBA 学员好评的课程,教材编著者既有经验丰富的资深教授,也有年轻优秀的博士教师。可以说,本套教材可以全面反映重庆大学 MBA 综合改革试点的教学成果。

在这里,我们由衷地感谢教育部和全国 MBA 教学指导委员会,

在综合改革试点的教材编写工作中,给予我们的无私指导和大力帮助。本套教材在改革和试验中仓促成书,难免不甚完美。“高山仰止,景行行止,虽不能至,然心向往之。”我们渴望朋友们的任何意见和建议,希望在交流和改进中为我国 MBA 事业的发展而努力。

重庆大学经济与工商管理学院

2013 年 2 月

前言

400 多年证券市场发展的历史,激荡着世界的风云,扣动着经济的脉搏,牵动着人们的心弦。它充满了梦想,充满了激情,更充满了挑战。2008 年美国次贷危机和 2010 年欧债危机的相继发生,使各行业更加关注金融市场。而作为金融市场重要组成部分的证券市场以其独特的方式影响着近现代社会,并通过筹资、资本定价与社会资源配置等功能对社会经济发展起着重要的作用。尤其是在信息日益密集的知识经济时代,证券市场在中国经济和金融体系中的地位更加突出。

回顾历史,1990 年 12 月和 1991 年 6 月,上海和深圳两地相继成立了证券交易所,开启了新中国发展证券市场的先河。证券市场是适应我国改革开放和国民经济发展需要形成和发展起来的,经历了制度变迁、法律法规不断完善、市场从建立到逐步走向成熟的过程。虽然证券市场发展的道路曲折坎坷,股票价格起伏跌宕,理论上的探讨也是百花齐放,但其对社会资源的优化配置、促进现代企业制度建设以及推动国民经济持续快速发展却是毋庸置疑的。

“星垂平野阔,月涌大江流。”2005 年 5 月启动上市公司股权分置改革试点工作,到今天大部分上市公司已完成股改并进入攻坚阶段,而上市公司质量的提高和上市公司的规范运作,必将更有利于扩大直接融资、完善现代市场体系和发挥市场在资源配置中的基础性作用。有此基础,我国经济发展必将前景广阔。不管是经济管理类的在校学员,还是身处政府或企业的经济管理工作,全面系统地熟悉证券投资的基础知识,并结合实际研究运用,必将终身受益。

证券投资学是研究证券投资本质及其运动规律的一门学科,其理论与方法来源于实践,对实践活动起着巨大的指导作用。为此,本书借鉴了国内外的研究成果,按照理论化、系统化和规范化的原则,力求将有关证券投资的基本知识、基本理论与基本技术融为一体,循序渐进地介绍与阐述。

当然,任何科学成果的产生都是建立在前人的基础之上的,作为教材更是如此。因此,本书参阅了大量国内外的同类教材,在此

表示感谢!在本书的编写过程中,得到了重庆大学经济与工商管理学院、重庆大学出版社有关领导和专家的帮助与指导。重庆大学经济与管理学院金融系的曹国华教授、周孝华教授、陈其安教授、陆静教授和严太华教授、我的研究生们以及重庆大学出版社的沈静等也为本书的顺利付梓作出了重要贡献,在此也一并表示感谢!

本书作为高等院校 MBA 或财经类专业的证券投资学课程的教材,也完全适合广大证券投资者阅读,使投资者系统地掌握证券投资知识,从而使证券投资活动建立在科学与理性的基础上。当然,由于水平有限,本书难免存在一些不尽如人意之处,还望读者批评指正。

皮天雷 于重庆大学民主湖畔
2013 年 6 月

目 录

第1章 证券投资工具	1
1.1 股票	1
1.2 债券	11
1.3 证券投资基金	22
1.4 金融衍生工具	31
本章小结	38
本章重要术语	38
本章思考题	39
第2章 证券市场	40
2.1 证券市场概述	40
2.2 证券市场的构成要素	42
2.3 证券市场的功能	44
2.4 证券市场的形成与发展	46
本章小结	60
本章重要术语	60
本章思考题	60
第3章 证券的发行与交易	61
3.1 证券的发行	61
3.2 证券的交易	70
本章小结	93
本章重要术语	94
本章思考题	94
第4章 证券投资的基本分析	95
4.1 宏观经济分析	95
4.2 行业分析	109
4.3 公司分析	120

本章小结	144
本章重要术语	144
本章思考题	145
 第5章 证券投资技术分析	146
5.1 证券投资技术分析概述	146
5.2 证券投资技术分析主要理论	149
5.3 证券投资主要技术指标分析	180
本章小结	215
本章重要术语	216
本章思考题	216
 第6章 证券投资基金	217
6.1 证券投资基金概述	217
6.2 证券投资基金的类型	222
本章小结	240
本章重要术语	240
本章思考题	240
 第7章 证券投资组合	241
7.1 证券投资收益的度量	241
7.2 证券投资风险的度量	244
7.3 现代证券投资组合理论	247
本章小结	257
本章重要术语	258
本章思考题	258
 第8章 证券市场监管	259
8.1 证券市场监管概述	259
8.2 信息披露的监管	263
8.3 违规行为的监管	267
8.4 我国的证券市场监管	271
本章小结	274
本章重要术语	274
本章思考题	275

第9章 证券投资理念	276
9.1 证券投资理念的类型	276
9.2 空中楼阁理论和磐石理论	279
9.3 价值投资	285
9.4 中国证券市场的投资理念	289
9.5 中国股市文化	299
本章小结	301
本章重要术语	302
本章思考题	302
参考文献	303

第1章 证券投资工具

现代资本市场的投资工具种类繁多,其中主要的投资工具包括股票、债券、基金、期货以及期权等。这些投资工具不仅起到了活跃资本市场的作用,而且也是连接资金供求的纽带,更是实现产业政策的工具和杠杆。我们在进行证券投资分析之前,首先必须了解证券投资工具的相关知识。本章重点介绍一些最基本的证券投资工具。

1.1 股 票

股份公司是最重要的企业组织形式,而股份公司为了筹集资本、扩大经营就需要发行股票。股票作为一种所有权凭证,具有特殊的性质且种类多样。

1.1.1 股票的定义与性质

1) 股票的定义

股票(Stock)是股份公司发给股东以证明其投资份额并对公司拥有相应财产所有权的证书。

股份有限公司的全部资本被分成许多等值的单位,叫作“股份”(Shares)。它是股份公司资本的基本单位和股东法律地位的计量单位,占有一个单位,就称占有一份股,每一股份代表对公司资产占有一定的份额。将“股份”印制成一定的书面形式,记载表明其价值的事项及有关股权等条件的说明,就是股票。

股票与股份,前者是形式,后者是内容,股份有限公司依照公司法的规定,为筹集资金向社会发行股票,股票的持有人就是公司的投资者,即股东。股票是股东投资入股、拥有股份所有权的书面说明。拥有某股票,就证明该股东对公司的净资产占有一定份额的所有权。股票虽然是所有权证书,但股东的权利是有限制的,股东无权处置公司的资产,而只能通过处置持有的股票来改变自己的持股比例。

延伸阅读： **如何看懂股票行情表？**

股市行情表反映了每天的证券交易和证券价格变动情况,是投资者必须认真研究的

信息。深沪两地行情表大同小异。《上海证券交易所行情报表》与《深圳证券市场行情》的不同之处在于:

第一,上海第一栏是证券代码,每一种证券的代码是三位数。其中,第一位数字代表证券类别,如6代表上市股票,0代表国债,2代表上市金融债券,4代表上市企业债券。

第二,上海行情表中有一栏是开业至今最高、最低价,是指交易所开业至今日期内各种股票成交的最高价格与最低价格。

第三,上海证券交易所有“发行股数”一栏,是指股票发行时的总股本,包括国家股、法人股、个人股。

第四,市价总额是指当时收盘价与发行股数之积。

第五,上海行情表上方的数据是所有各栏目当时的汇总数。其中,成交笔数是各类证券当日成交业务量汇总数;上市品种与成交品种表示批准在交易所上市的证券种类和当日成交的证券种数,上市总额是指批准在证券交易所上市的各种证券的发行数面额计算的汇总数。

除此以外都是共同的。

1. 收市是指收盘价格。收市价并非指证券交易所闭市收盘时的价格,而是指当天交易中最后成交的一笔价格。目前,上海证券交易所集市时间为星期一至星期五上午9:30至11:00,下午13:00至15:00;深圳证券交易所集市时间为上午9:00至11:00,下午14:00到15:30,法定节假日不开市。在开市时间里,成交的最后一笔价,即为收市价。收市价又分为上午(也称为前市)收市价与下午(也称为后市)收市价。

2. 开盘是开盘价格的简称,每天每种股票第一笔成交的价格,为开盘价格。如30分钟后仍未产生开盘价,一般取前一日收盘价为当日开盘价。如前一日无成交价格,则由交易所提出指导价格,促使成交后作为开盘价。若首日上市买卖的证券,其开盘价取上市前一日的柜台转让平均价格;如无柜台转让价格,则取该证券的发行平均价格。

3. 每天的证券交易,成交的笔数很多,价格也不相同,行情表中的“最高”是指当天不同成交价格中的最高价格。有时成交的最高价格只有一笔,有时有几笔。

4. 最低是指当天成交的不同价格中的最低价位。有时只有一笔,有时不止一笔。

5. 升、跌是指以当天的收盘价格与前一天的收盘价格比较而得到的结果,正为涨,负为跌,涨跌幅度用百分比来表示。

6. 成交量是指股票当天的交易数量,其计算单位有两种:一种是以股数计算;另一种是以金额计算。在深圳、上海证券行情中,往往将成交量与成交金额分开,前者以股数来计算,后者以金额来计算。

7. 停板是因为出现了对整个股市有极大影响的事件时,交易所停止所有的买卖,防止股市暴涨或暴跌。交易所适当利用停板,可以使股市安然度过危机。

8. 停牌指暂时停止股票买卖。当某家上市公司因一些消息或正在进行的某些活动而使该公司股票的股价大幅度上涨或下跌,这家公司就可能需要停牌。

深圳证券交易所规定,上市公司如有下列情形,交易所可报请主管机关给上市公司予以停牌:①公司累计亏损达实收资本额二分之一时;②公司资产不足抵偿其所负债务

时;③公司因财政原因因此发生银行退票或拒绝往来的事项;④全体董事、监事、经理人所持有记名股票的股份总额低于交易所规定;⑤有关资料发现有不实记载,经交易所要求上市公司解释而逾期不作解释者;⑥公司董事或执行业务的股东,有违反法令或公司业务章程的行为,并足以影响公司正常经营的;⑦公司的业务经营,有显著困难或受到重大损害的;⑧公司发行证券的申请经核准后,发现其申请事项有违反有关法规、交易所规章或虚假情况的;⑨公司因财务困难,暂停营业或有停业的可能,法院对其证券做出停止转让裁定的;⑩经法院裁定宣告破产的;⑪公司组织及营业范围有重大变更,交易所认为不宜继续上市的。

另外,上市公司如有下述情形,则应要求停止上市买卖:①上市公司计划进行重组的;②上市证券计划发新票券的;③上市公司计划供股集资的;④上市公司计划发股息的;⑤上市公司计划将上市证券拆细或合并的;⑥上市公司计划停牌的。若遇到以上情况,证券行情表中会出现“停牌”字样,该股票买卖自然停止,该股票一栏即是空白。

9. 市盈率即市价盈利率,又叫本益比。它是上市公司的股票在最新年度每股的盈利与该公司最新股价的比率,是衡量股票投资价值的一种方法。市盈率是一个风险指标。它反映了某种股票在某一时期的收益率,成了市场上影响股价诸多因素的综合指标。市盈率综合了投资的成本与收益两个方面,可以全面地反映股市发展的全貌,因此在分析上具有重要价值。市盈率不仅可以反映股票的投资收益,而且可以显示投资价值。市盈率的急剧上升,可能使炒股有利可图,使多头活跃。市盈率的作用还体现在可以作为确定新发行股票初始价格的参照标准。如果股票按照溢价发行的方法发行的话,要考虑按市场平均投资潜力状况来定溢价幅度,这时股市各种类似股票的平均市盈率便可作为参照标准。现在上海等股票溢价发行就是采取此种方式。

2) 股票的性质

(1) 股票是有价证券

有价证券(Value Security)是财产价值和财产权利的统一表现形式。持有有价证券,一方面表示拥有一定价值量的财产,另一方面也表明有价证券持有人可以行使该证券所代表的权利。股票是一种有价证券,具有下列特征:

①虽然股票本身没有价值,但股票代表一定的财产权,它包含着股东拥有依其持有的股票要求股份公司按规定分配股息和红利的请求权。

②股票与其代表的财产权有不可分离的关系,两者合为一体,也就是说,行使股票所代表的财产权,必须以持有股票为条件,股东权利的转让应与股票占有的转移同时进行,股票的转让就是股东权利的转让。

(2) 股票是要式证券

要式证券(Type Security)必须按照相关法规规定的严格格式进行相关事项的记载,否则就会影响该证券的效力甚至会导致其无效。股票应记载一定的事项,其内容应全面真实,这些事项往往通过法律形式加以规定。在我国,股票应具备《公司法》规定的有关内容,如果缺少规定的要件,股票就没有法律效力。而且,股票的制作和发行须经证券主管机关的审核和批准,任何个人或者团体,不得擅自印制和发行股票。

(3) 股票是资本证券

股份公司发行股票是一种吸引认购者投资以筹措公司自有资本的手段,对于认购股票的人来说,购买股票就是一种投资行为。因此,股票是投入股份公司资本份额的证券化,属于资本证券(Capital Security),但是,股票又不是一种现实的资本,股份公司通过发行股票筹措的资金,是公司用于运营的真实资本。股票独立于真实资本之外,在股票市场上进行着独立的价值运动,是一种虚拟资本。

(4) 股票是综合权利证券

股票不属于物权证券,也不属于债权证券,而是一种综合权利证券(Comprehensive Rights Security)。物权证券(Real Security)是指证券持有者对公司的财产有直接支配处理权的证券。债权证券(Debt Security)是指证券持有者为公司债权人的证券,股东对其出资财产的所有权就转化为股东权(股权)了。股东权是一种综合权利,包括资产交易权、重大决策权、选举管理权等。股东虽然是公司财产的所有人,享有种种权利,但对于公司的财产不能直接处理。一旦投资者购买了公司股票,即成为公司部分财产的所有人,但该所有人在性质上是公司内部的构成分子,而不是与公司对立的债权人。

延伸阅读:

股票融资与信贷融资

企业在生产经营过程中,特别是在扩大生产经营规模时,常常会碰到资金不足的困难。在企业自有资金不能完全满足其资金需求时,便需要向外部筹资。对外筹资可以有两种方法:一是资金需求者直接借助市场向社会上有资金盈余的单位和个人筹资;二是向银行等金融中介机构申请贷款等。第一种方式称为直接融资;第二种方式称为间接融资。

直接融资的主要形式有:股票、债券、商业票据、预付和赊购等。其中,股票融资和债券融资是最重要的形式。银行信贷融资是间接融资最重要的形式,间接融资中的金融中介机构主要是商业银行。股票融资和信贷融资属于不同的融资方式,在融通资金的性质、作用等方面有很大的不同:

1. 银行提供给企业的资金融通,对企业而言是它的外部债务,体现的是债权债务关系;而企业通过股票融资筹集的资金是企业的资本金,它反映的是财产所有权关系。

2. 信贷融资是企业的债务,企业必须在到期时或到期前按期还本付息,因此构成企业的财务负担;而股票融资没有到期偿还的问题,投资者一旦购买股票便不得退股。

3. 对提供融资者而言,信贷融资是银行提供给企业的信用,银行提供的借贷资金不论数量多少,都没有参与企业经营管理的权利;而提供股票融资者即成为企业的股东,可以参与企业的经营决策。

4. 从提供融资者收益看,银行的收益是固定(或根据一定的标准浮动)的利息收入,无论企业经营好坏,企业都有义务支付应付的利息;而股票的收益通常是不固定的,它与企业的经营好坏有着密切的关系。

5. 在企业破产清算时,信贷融资和股票融资的清偿顺序不同,银行提供给企业的贷款,不论有无担保,都是对企业的债权,可以在股东之前取得清偿权。

1.1.2 股票的特征

最具代表性的股票是普通股票。普通股票一般具有以下特征;

1) 期限上的永久性

股票在期限上的永久性(Perpetuation)。即:股票没有期限,没有约定的到期日,股份公司不对股东偿还本金,股东也无权提出退股索回股本的要求。股东若想收回投资,只能将股票转卖他人,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。股份公司在破产、清偿或因故解散的情况下,依据法定程序宣布结束,但这不能理解为股票到期,股东得到的清偿也不一定等于他投入的本金。

2) 责任上的有限性

股票在期限上的有限性(Limitation)表现为:股东只负有限连带清偿责任,即股东仅以其所持股份为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任。一旦公司破产倒闭,除了股东认购的股金外,对公司所欠债务没有连带清偿责任。换句话说,股东承担的风险只限于股东购买股票所作的投资,这是股份公司能在社会公众中广泛募集资金的重要原因。

3) 决策上的参与性

股票是代表股份资本所有权的证书,是投资入股的凭证。就法律性质而言,除优先股票外,每一股份所具有的权利原则上是相等的。因此,在公司总股本一定的条件下,拥有股票数越多,所占股权比例就越大。

股票代表的所有权是一种综合权利。股票在决策上的参与性(Participation)即指股东有权参加股东大会,听取董事会提出的工作报告和财务报告,并提出自己的意见和建议;股东有权对公司重大经营决策投票赞成或反对,以此参加公司的经营管理决策;普通股票持有人根据其拥有的股份数有权选举和被选举为公司的董事和监事。股东通过行使各项权力参与公司的经营管理决策。

4) 报酬上的剩余性

报酬上的剩余性(Surplus)是指公司的利润首先要偿还公司债务,兑付债权人对投资报酬的索取权,还要上缴所得税,并按法律规定和股东大会决定从税后利润中提留法定公积金和任意公积金,余下的净利润才能作为股本的报酬按股东持有股份的比例分给股东。所剩的净利越多,股息分得就越多,如果剩余无几,股东则可能一无所得。

5) 清偿上的附属性

所谓附属性(Subordinate),是指股本并不是必须偿还的。当公司破产或解散,所有债务均需偿还时,对股本的偿还则视公司的清偿能力而定。按照公司法规定和清偿惯例,股份有限公司宣布清偿时要按法定顺序支付清算费用、职工工资和劳动保险费用、缴纳所欠税款、清偿公司债务。只有在上述一系列债权人的债务分别清偿完毕后,法律才允许公司变卖剩下的固定资产和其他有形资产来偿还股东的股本金。

6) 交易上的流动性

股票是一种可自由转让的流动工具,可以在证券交易所或市场上出售。正是流动性(Mobility)这一特征弥补了股票期限上永久性的不足,也是股份公司能在社会公众中广泛募集资金的又一重要原因。股东无权向公司索回股本,当股东需要现金时可随时出售股票,使股票成为流动性很强的投资工具。一个国家或地区的证券市场越发达,股票的流动性也就越强。股票的转让及随之而来的股东变更,并不改变股份公司的资本额,也不影响股份公司的稳定性。

7) 投资上的风险性

股票具有风险性(Risks)是指它是一种高风险的投资工具,这是由股票报酬上的剩余性、清偿上的附属性和股票价格的波动性所决定的。股票投资者至少面临两个方面的风险:一是如果公司经营不善或市场上出现意外情况,公司税后利润减少,股票的收益立即下降,一旦公司倒闭,该公司股票就会变得一文不值,同时股东也不能期待从公司得到足额的补偿;二是股票的市场价格受公司经营状况及相关的政治、经济、社会、心理等因素的影响,波动剧烈。因此,股票投资者总是要承担一定的风险。

8) 权益上的同一性

股票的同一性(Identity)是指同一种类的每一种股票在权利和收益上是相同的,体现了投资的公平和公正。股东参与公司经营管理的决策权取决于他持有股份的多少,股东持有有一个公司的股份越多,其参与经营决策的权力就越大。公司在分配剩余利润时也按股份计算,股份持有人凭每一股份获得的公司剩余利润称为股息。普通股票承诺分配的股息并不是事先确定的,它随公司剩余利润的多少而变动,因此股息水平不是用百分率表示,而是用每股普通股票分得的股息货币额表示的。正因为股票的这一特征决定了股票的价值完全不取决于谁持有股票,所以股票才成为一种非个人化的投资工具,才可能在不同投资者之间转让。

1.1.3 股票的类型

1) 按股东的权益分类

(1) 普通股票

普通股票是最基本、最常见的股票形式,其持有者享有股东的基本权利和义务。普通股股票主要有以下特点:

①普通股票是股票的典型形式,是最普通、最重要的股票种类。股份公司的绝大部分股本是通过发行普通股票筹集而来的,其发行范围广且发行量大。

②普通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相始终的,此类股票的持有者是股份有限公司的基本股东,其权利一般不会受到特别限制。

③普通股票是风险最大的股票。此类股票的股东收益不确定,投资风险较大。其收益要随公司的经营状况和盈利水平而波动,且收益分配顺序靠后,股份公司必须在偿付完公司的债务以及优先股股东的股息以后才能给普通股股东分红。

④公司经营决策的参与权。普通股股东的这一权利是通过股东大会来行使的,即普通股股东有权参加股东大会,听取董事会的业务报告和财务报告,发表对公司经营管理和年度分配的意见和建议,并行使表决权和选举权。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。

⑤具有分配公司盈余和剩余资产的权利。这一权利是普通股股东经济利益的直接体现。在经董事会决议之后,普通股股东有权按顺序从公司经营的净利润中分取股息(Dividend)和红利(Bonus)。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。

⑥优先认股权。当股份公司为增加公司资本而决定增资扩股时,普通股股东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持股比例不变。如我国的上市公司在配股时,都是按比例先配给现在的普通股股东。当普通股股东不愿或无力参加配股时,它可以放弃配股或按相应的规定将配股权利转让给他人。

(2) 优先认股股票

优先认股股票(Preferred Stock)是相对于普通股股票而言的,其股东享有的某些权利优先于普通股股东(如优先分配公司盈利和剩余财产权)。优先股股票是一种混合证券,兼具了普通股和债券的一些特性。首先,优先股票也是一种股权证书,没有偿还期,代表公司的所有权,但相对于普通股而言,在其享有优先分配股息和优先清偿剩余财产权的同时,其参与公司经营管理的权利受到了限制。优先股股东一般无权参加股东大会,这一点与普通股股东不同。其次,优先股票也兼有债券的一些特点,其收益是以在发行时事先确定的固定股息率方式来支付。

归结起来,优先股票的特征如下:

①股息率固定。普通股票的股息是不固定的,它取决于股份公司的经营状况和盈利水平。而优先股票在发行之时就约定了固定的股息率,无论公司经营状况和盈利水平如何变化,该股息率不变。

②股息分派优先。在股份公司盈利分配顺序上,优先股票排在普通股票之前。各国公司法对此一般都规定,公司盈利首先应支付债权人的本金和利息,缴纳税金,其次是支付优先股股息,最后才分配普通股股利。因此,从风险的角度看,优先股票的风险小于普通股票。

③剩余资产分配优先。当股份公司因破产或解散进行清算时,在对公司剩余财产的分配上,优先股股东排在债权人之后、普通股股东之前。也就是说,优先股股东可优于普通股股东分配公司的剩余资产。

④一般无表决权。优先股股东权利是受限制的,最主要的是表决权限制。普通股股东参与股份公司的经营决策主要通过参加股东大会行使表决权,而优先股股东在一般情况下没有投票表决权,不享有公司的决策参与权。只有在特殊情况下,如讨论涉及优先股股东权益的议案时,他们才能行使表决权。