

高职高专经管类专业核心课程教材

证券投资 原理与实务

徐怀业 蒋 丽 主编



清华大学出版社



高职高专经管类专业核心课程教材

证券投资 原理与实务

徐怀业 蒋 丽 主编

清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书从证券投资工具和证券市场的最基本常识入手,详细阐述了证券投资工具的种类和证券市场的构成及特点,使读者理解证券市场自身的特性,根据市场特性确定投资行为。在投资工具介绍部分,本书不仅对股票、债券、基金等传统金融工具有细致的分析,还将近年来在我国资本市场上出现的创新金融工具和衍生金融工具纳入进来。书中介绍了各投资品种的操作方式、证券投资的基本分析和技术分析、证券投资的风险与防范和证券市场监管等内容。

本书既可作为高等院校经济、管理类等专业教学使用,也可作为社会从业人员的业务参考书和培训用书。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

证券投资原理与实务/徐怀业,蒋丽主编.--北京:清华大学出版社,2014

高职高专经管类专业核心课程教材

ISBN 978-7-302-35740-7

I. ①证… II. ①徐… ②蒋… III. ①证券投资—高等职业教育—教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 060814 号

责任编辑:刘士平

封面设计:常雪影

责任校对:刘 静

责任印制:宋 林

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

邮 编:100084

社总机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课件下载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62795764

印 刷 者:北京市人民文学印刷厂

装 订 者:三河市兴旺装订有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm

印 张:24.75

字 数:597 千字

版 次:2014 年 6 月第 1 版

印 次:2014 年 6 月第 1 次印刷

印 数:1~2000

定 价:44 元

产品编号:049983-01



前言

Foreword

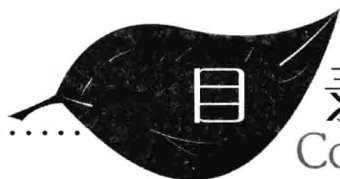
《证券投资原理与实务》主要阐述证券投资的基本原理,也兼顾了部分证券投资实务。本书将理论与实践、定性与定量分析相结合,对证券投资活动的各个方面进行了系统而详尽的分析,形成一个有机的整体,旨在使读者系统地掌握证券投资的知识和技能,从而使证券投资活动建立在科学和理性的基础上。本书既可作为高等院校经济、管理类等专业教学使用,也可作为社会从业人员的业务参考书和培训用书。

全书共十章,主要内容包括证券投资工具、证券市场、股票投资、债券投资、证券投资基金投资、证券投资的基本分析、证券投资技术分析、证券投资的风险与防范、金融衍生工具投资和证券市场监管。每章章首附有“教学内容、教学重点和教学难点”,每章章末附有“思考题”。“阅读参考”栏目介绍了上海、深圳证券交易所的交易常识,可供投资者入市前参考;相应的投资技巧是20多年中国证券市场上众多投资者的经验概括,可以有效缩短投资者对市场的摸索、体验过程。本书由徐怀业起草写作大纲并任第一主编,蒋丽任第二主编。具体写作分工如下:第一、二、五、六章,徐怀业;第三、七章,徐怀业、蒋丽;第四、八、九、十章,蒋丽。全书由徐怀业进行修改和总纂。

本书在编写过程中,参考了诸多已出版的相关教材、著作和专家学者的观点和前沿理论,在此表示感谢。由于作者水平有限,难免有错误和疏漏之处,恳请读者批评指正。

徐怀业

2014年4月



目 录

Contents

第一章 证券投资工具	001
第一节 证券概述	001
一、证券的概念	001
二、证券的种类	002
三、证券的特征	003
第二节 股票	004
一、股票的概念	004
二、股票的基本性质	004
三、股票的基本特征	005
四、股票的种类	006
五、我国的股票类型	012
第三节 债券	016
一、债券的定义和性质	016
二、债券的基本特征	017
三、债券的种类	017
四、债券与股票的区别	020
第四节 证券投资基金	021
一、证券投资基金的含义	021
二、证券投资基金的分类	021
三、投资基金的特点	025
四、证券投资基金与股票、债券的区别	026
第五节 金融衍生工具	027
一、金融衍生工具的含义	027
二、金融衍生工具的分类	027
三、金融衍生工具的基本特征	028
四、金融衍生工具的功能	029
五、金融衍生工具的缺陷	030
网上实训	032

思考题	033
-----------	-----

第二章 证券市场	034
----------------	-----

第一节 证券市场概述	034
一、证券市场的概念	034
二、证券市场的特征	034
三、证券市场的分类	035
四、证券市场的基本功能	036
五、证券市场的构成要素	038
第二节 证券发行市场	044
一、证券发行市场的概念	044
二、证券发行市场的特点与结构	045
三、证券发行方式和发行制度	046
四、证券发行的基本程序	049
五、证券发行的价格与评级	051
第三节 证券流通市场	052
一、证券流通市场的构成	052
二、证券交易所	053
三、场外交易市场	058
第四节 证券交易	062
一、证券交易程序	062
二、证券交易方式	069
三、交易费用	070
四、证券托管与存管	071
第五节 我国的证券市场	072
一、我国证券市场发展史简述	072
二、《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》	076
三、我国证券市场的对外开放	077
网上实训	080
思考题	082

第三章 股票投资	083
----------------	-----

第一节 股份公司	083
一、股份公司的概念及特征	083
二、股份公司的类型	084
三、股份有限公司	085
四、股份有限公司的组织机构	091
五、上市公司组织机构的特别规定	095
第二节 股票的发行与承销	098

一、股票发行的条件	098
二、股票发行的程序	102
三、股票发行价格的确定	104
四、股票的承销	106
五、首次公开发行股票的发行业式	108
第三节 股票的上市保荐	116
一、股票上市的条件与审核	116
二、股票锁定的一般规定	116
三、股票的上市保荐和持续督导	118
四、股票上市申请和上市协议	119
五、创业板发行、上市、持续督导	121
第四节 首次公开发行股票并上市的信息披露	124
一、信息披露概述	124
二、招股说明书的编制和披露的规定	125
三、发行公告的披露	128
四、股票上市公告书编制和披露的要求	128
五、创业板信息披露方面的特殊要求	130
第五节 股票的投资价值分析	130
一、影响股票投资价值的因素	130
二、股票的价格决定	131
第六节 股票价格与价格指数	133
一、股票的价格	133
二、股票除权及除权价的计算	134
三、股票价格指数	135
四、几种主要的股票价格指数	137
网上实训	142
思考题	142
第四章 债券投资	143
第一节 债券的发行与偿还	143
一、债券市场的构成要素	143
二、债券发行条件	144
三、债券发行价格的确定	147
四、债券的偿还方式	148
五、债券筹资的特点	149
第二节 政府债券	149
一、政府债券概述	149
二、中央政府债券	150
三、地方政府债券	157

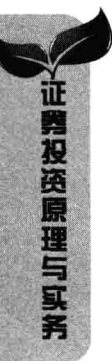
	四、政府支持机构债券和政府支持债券	159
第三节	金融债券	160
	一、金融债券的定义	160
	二、我国的金融债券	160
	三、金融债券的发行条件	164
	四、金融债券的信息披露	165
第四节	公司债券	166
	一、公司债券的定义	166
	二、公司债券的类型	166
	三、我国的公司债券	168
	四、公司债券的发行条件、条款设计要求及其他安排	169
	五、公司债券在证券交易所上市	170
第五节	国际债券	171
	一、国际债券概述	171
	二、国际债券的分类	172
	三、亚洲债券市场	174
	四、我国的国际债券	175
第六节	债券的投资价值分析和投资策略	176
	一、影响债券投资价值的因素	176
	二、债券投资价值的估值模型	177
	三、债券收益率的计算	178
	四、债券的投资风险及其控制	179
	五、债券的投资策略	180
	思考题	183
第五章	证券投资基金投资	184
第一节	证券投资基金概述	184
	一、证券投资基金的产生与发展	184
	二、我国证券投资基金发展概况	186
	三、证券投资基金的作用	187
第二节	证券投资基金的当事人	188
	一、证券投资基金份额持有人	188
	二、证券投资基金管理人	189
	三、证券投资基金托管人	191
	四、证券投资基金当事人之间的关系	193
第三节	证券投资基金的募集与交易	194
	一、基金的募集程序	194
	二、基金的认购	195
	三、封闭式基金的交易	197

四、开放式基金的申购与赎回	198
五、基金份额的转换、非交易过户、转托管与冻结	201
第四节 证券投资基金的投资价值分析	204
一、证券投资基金资产估值	204
二、证券投资基金的收入、费用及利润分配	207
三、影响证券投资基金价格的主要因素	209
第五节 证券投资基金的投资管理	210
一、证券投资基金的投资范围和投资限制	210
二、证券投资基金的投资风险	212
三、证券投资基金的信息披露	212
四、证券投资基金的监管	215
五、证券投资基金的投资策略	217
思考题	220
第六章 证券投资的基本分析	221
第一节 证券投资基本分析概述	221
一、证券投资基本分析的概念及特点	221
二、证券投资基本分析的主要内容	222
第二节 证券投资的宏观经济分析	223
一、宏观经济分析意义与方法	223
二、宏观经济分析的主要指标	225
三、宏观经济运行分析	228
四、宏观经济政策分析	231
五、国际金融市场环境分析	234
六、证券市场的供求关系分析	236
第三节 证券投资的行业分析	243
一、行业分析的意义及市场类型	243
二、经济周期与行业分析	245
三、行业生命周期分析	245
四、行业景气分析	247
五、影响行业兴衰的主要因素	247
六、行业分析的方法	248
第四节 公司分析	249
一、公司基本素质分析	249
二、公司财务分析	251
三、公司重大事项分析	260
思考题	267



第七章 证券投资技术分析	268
第一节 证券投资技术分析概述	268
一、技术分析的理论基础	268
二、技术分析的基本要素	270
三、技术分析方法的分类	271
四、技术分析方法应用时应注意的问题	273
第二节 道氏理论	274
一、道氏理论的形成过程	274
二、道氏理论的基本原理	274
三、道氏理论的局限性	274
第三节 K 线分析	275
一、K 线的绘制方法	275
二、K 线的种类	276
三、线的组合分析	277
四、K 线分析应注意的问题	282
第四节 切线分析	282
一、趋势分析	283
二、支撑线和压力线	284
三、趋势线和轨道线	286
四、黄金分割线和百分比线	289
五、扇形原理	291
六、应用切线分析应注意的问题	291
第五节 形态分析	292
一、主要反转突破形态	292
二、主要持续整理形态	297
三、喇叭形和菱形	301
四、应用形态分析时应注意的问题	302
第六节 波浪理论	304
一、波浪理论的形成过程	304
二、波浪理论的主要原理	304
三、波浪理论的基本内容	306
四、应用波浪理论时应注意的问题	306
第七节 指标分析	307
一、技术指标分析概述	307
二、移动平均线和平滑异同移动平均线	308
三、威廉指标和随机指标	310
四、相对强弱指标	312
五、乖离率和心理线	313

六、应用指标分析应注意的问题	315
网上实训	316
思考题	319
第八章 证券投资的风险与防范	320
第一节 证券投资的收益与风险	320
一、证券投资收益	320
二、证券投资风险	322
三、收益与风险的关系	326
第二节 证券投资风险的衡量与防范	327
一、单一证券投资风险的衡量	327
二、证券组合投资风险的衡量	327
三、系统性风险的衡量	328
四、证券投资风险的防范	329
第三节 证券投资的方法与技巧	330
一、投资者类型与投资对象选择	330
二、证券投资的一般原则	330
三、证券投资的方法与技巧	331
思考题	338
第九章 金融衍生工具投资	339
第一节 期货投资	339
一、期货交易的概念	339
二、期货合约	339
三、期货交易的特点及功能	340
四、金融期货的主要种类及投资策略	342
第二节 期权投资	346
一、期权的概念	346
二、期权合约的基本要素	346
三、期权的类型	347
四、期权价格的确定	348
五、期权的交易策略	348
第三节 权证与可转换公司债券	349
一、权证	349
二、可转换公司债券	353
第四节 存托凭证简介	354
一、存托凭证的定义	354
二、存托凭证的优点	355
三、美国存托凭证	356



..... X

四、存托凭证在中国的发展	357
思考题	358
第十章 证券市场监管	359
第一节 证券市场监管概述	359
一、证券市场监管的意义和原则	359
二、证券市场监管的目标和手段	361
三、证券市场监管体制	361
四、证券市场监管机构	363
第二节 证券市场监管的主要内容	365
一、对证券发行及上市的监管	365
二、对交易市场的监管	366
三、对上市公司的监管	367
四、对证券经营机构的监管	370
第三节 证券市场监管的法律制度体系	371
一、法律	371
二、行政法规	378
三、部门规章及规范性文件	379
网上实训	380
思考题	380
参考文献	382

证券投资工具

教学内容

本章主要对证券的概念、种类和特征以及股票、债券、证券投资基金、金融衍生工具等证券投资工具的概念、分类及特征进行概要的介绍,为以后各章的学习作必要的铺垫。

教学重点

股票、债券、证券投资基金等证券投资工具的概念、性质、特征及分类。

教学难点

金融衍生工具。



第一节 证券概述

一、证券的概念

证券是各类财产所有权或债权凭证的统称,是用来证明持有人有权取得相应权益的法律凭证。股票、债券、基金、票据、提单、保险单、存款单等都是证券。凡根据一国政府有关法规发行的证券都具有法律效力。

证券首先是一种信用凭证,是商品经济和信用经济发展的产物。随着商品经济和生产社会化的发展,个人资本与兴办大型企业和工程所需要的巨额资本的矛盾日益突出,个人资本显得无能为力,如单靠银行信贷也难以满足。同时,巨额投资的风险也需要社会来分担。在这种情况下,为了既满足社会对巨额资金的需要,又使社会资金分散风险,就出现了不需要银行介入,而由筹资者直接面向社会公众投资者筹集资本的直接信用。例如由股份公司发行的股票和债券等。另外,政府为了筹措财政资金或建设资金,以政府信用形式在国内外发行公债,这也促进了证券的产生和发展。由此可见,没有商品经济和信用的发展,就没有证券的发行和交易。

二、证券的种类

按照不同的标准,可以对证券进行不同的分类。按其性质的不同,证券可分为证据证券、凭证证券和有价证券。

1. 证据证券

证据证券只是一种单纯的证明文件,如收据、发票等证据证券,它只是一种交易的证明。

2. 凭证证券

凭证证券是指认定持证人是某种私权的合法权利者,证明持证人所履行的义务有效的文件,例如存单、存款证明等。凭证证券虽然能证明对某项权益的合法权利,但此类证券的流通要受到限制,不能通过转让来增加收益(除部分规定可以转让的存单外),所以这类证券缺乏投资价值。

3. 有价证券

(1) 有价证券的含义

有价证券是一种具有一定票面金额,证明持券人有权按期取得一定收入并可转让和买卖的所有权或债权证书,如股票、债券。人们通常所说的证券就是指这种有价证券。

有价证券本身没有价值,但由于它是某种权利的化身,代表着一定量的财产权利,持有人可以凭证券直接取得一定量的商品货币,或是取得利息、股息等收入,因而可以在证券市场上买卖和流通,客观上具有交易价格。有价证券是一种虚拟资本,是筹措资金的重要手段,其市场价格是一种资本化了的收入。

有价证券交易起着自发地吸收和分配社会上的闲置货币资本的作用。但由于有价证券的价格会受到市场、政策及技术等诸多方面的影响,对有价证券的投资往往伴有一定的市场风险,证券价格的波动往往伴有一定的投机行为。因此,我们要发挥有价证券的积极作用,尽可能减少其消极影响。

(2) 有价证券的分类

由于有价证券多种多样,从不同的角度、按不同的标准,可以对其进行不同的分类。

① 按发行主体的不同,有价证券可分为政府证券、金融证券和公司证券。

政府证券是政府为筹措财政资金或建设资金,凭借政府信誉,按照一定程序向投资者出具的一种债权债务凭证。政府证券也称政府债券或国债,可分为中央政府债券和地方政府债券。

金融证券是商业银行及非银行金融机构为筹措信贷资金而向投资者发行的承诺支付一定利息并到期偿还本金的一种有价证券。主要包括金融债券、大额可转让定期存单等,其中以金融债券为主。

公司证券是公司筹措资金而发行的有价证券。公司证券主要有股票、公司债券等。

② 按所体现的内容不同,有价证券可分为货币证券、资本证券和货物证券。

货币证券是指可以用来代替货币使用的有价证券,是商业信用工具。货币证券在范围和功能上与商业票据基本相同,即货币证券的范围主要包括期票、汇票、支票和本票等;其功能则是主要用于单位之间的商品交易、劳务报酬的支付以及债权债务的清算等经济往来。

资本证券是有价证券的主要形式,是资本投入企业或把资本贷给国家和企业的一种证

书。资本证券主要包括股权证券和债权证券。股权证券主要表现为股票,有时也包括认股权证;债权证券则表现为各种债券。狭义的有价证券通常仅指资本证券。

货物证券是对货物有提取权的证明,证明证券持有人可以凭单提取单据上所列明的货物。货物证券主要包括提单、运货单和仓栈单等。

③ 根据上市与否,有价证券可分为上市证券和非上市证券。这种划分一般只适用于股票和债券。

上市证券又称挂牌证券,是指经证券主管机关批准,并向证券交易所注册登记,获得资格在交易所内进行公开买卖的有价证券。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和标准,只有符合标准的公司证券,才能被允许在场内公开挂牌交易。当上市公司发行的股票或债券不再符合上市公司标准时,交易所有权随时取消其上市资格,即将其摘牌退市。证券上市可以扩大上市公司的社会影响,提高公司的名望和声誉,使其能以较为有利的条件筹集资本,扩大经济实力。对于投资者而言,由于证券上市提供了一个连续交易的市场,保持了证券的流通性,同时由于上市公司定期公布经营业绩与财务状况,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、场外证券,是指未在证券交易所登记挂牌,由公司自行发行或推销的股票或债券。非上市证券不能在证券交易所内交易,但可以在交易所以外的“场外交易市场”进行交易。与上市证券相比,非上市证券筹资成本较高,也难以起到扩大公司声誉和影响的作用。一般来讲,由于上市标准的严格要求和少数大公司不愿意上市等因素,决定了非上市证券在数量上远远超过上市证券。尤其是近些年来,随着现代电子通信网络技术的不断发展,又为场外非上市证券的交易提供了十分便利的条件。

④ 按募集方式分类,有价证券可以分为公募证券和私募证券。

公募证券是指发行人按照法定的程序,经过严格审核,通过中介机构向不特定的社会公众公开发行的证券。

私募证券是指向少数特定的投资者发行的证券,私募证券的投资者多为与发行人有特定关系的机构和个人(如发行公司的内部职工)。

三、证券的特征

1. 法律特征

法律特征,即它反映的必须是某种法律行为的结果,该行为本身必须是合法的;同时它所包含的内容具有法律效力。

2. 书面特征

书面特征,即必须采取书面形式或与书面形式有同等效力的形式,并且必须按照特定的格式进行书写或制作,载明有关法规规定的全部必要事项。

3. 证券的收益性

获取收益既是投资者进行证券投资的直接目的,也是筹资者进行证券筹资的基本动机,收益的大小决定了投资与筹资双方的积极性。对投资者而言,收益是指购买证券所获得的利息、股息和买卖证券的差价收入。而从筹资者方面来说,收益则表现为通过证券筹集资金,从而扩大生产规模,提高企业获利能力。

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,甚至连本金也受到损失的可能。风险对证券投资者和发行者来说具有不同的意义。从投资者方面看,既会遇到证券价格下跌的风险,也会遇到证券发行单位经营状况不好甚至破产,从而使投资者不能获得证券收益甚至血本无归的风险。从发行者方面看,既会遇到经营状况不好,难以支付利息、股息和偿债的风险,也会遇到因发行费用过大而不能达到筹资目的的风险。

5. 证券的流通性

证券的流通性又称变现性,是指证券持有人可以根据自己的需要灵活地转让证券以换取现金。流通性不但可以使证券持有人随时把证券转变为现金,而且持有人还可以根据自己的偏好选择持有证券的种类。

6. 证券的价格波动性

由于证券市场是相对效率较高的市场,对各种与证券有关的直接或间接因素能够迅速做出价格反映,导致价格每时每刻都处于波动状态,从而为投资者带来许多投资机会,同时也带来了巨大的市场风险。

以上关于证券的六个特征中,法律特征和书面特征是证券应当具备的两个最基本特征。

第二节 股票

一、股票的概念

股票是股份有限公司公开发行的,用于证明投资者的股东身份和权益,并据以获取股息和红利的凭证。

股票是一种有价证券,股票持有者即为发行股票的该股份有限公司的股东,股东作为投资者,分享公司的各种权益,同时也需承担公司的各种风险和义务。股票一经认购,持有者不能以任何理由要求退还股本,只能通过证券市场将股票转让和出售。股票作为买卖对象和抵押品,已经成为金融市场上主要的、长期的信用工具,但实质上,股票只是代表股份资本所有权的证书,它自身没有任何价值,而是一种独立于实际资本之外的虚拟资本。

二、股票的基本性质

(1) 股票是一种有价证券,是拥有财产价值和财产权利的统一表现形式,股东权利的转让应与股票占有的转移同时进行。股票作为股东投资入股的凭证,表示投资者对股份公司财产的所有权,对公司按规定分配股息和红利的请求权;股票可以在市场上转让流通而变现,本身就是财产的组成部分。

(2) 股票是一种要式证券,股票记载的事项应通过法律形式加以规定,如果缺少规定的要件,股票就无法律效力。《公司法》规定股票采用纸面形式或者国务院证券管理部门规定

的其他形式。股票应当载明下列主要事项：公司名称；注册地址；公司登记成立的日期；股票种类、票面金额及代表的股份数；股票发行日期及股票编号。股票由董事长签名，公司盖章。发起人的股票，应当标明发起人股票字样。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，不得擅自印制发行股票。

(3) 股票是一种证权证券，是指先存在股份，然后发行股票证明股东的权利。股票不能创造股东的权利，也不能随股票的损毁、遗失而消失股东的权利，股东可以依照法定程序要求公司补发新的股票。

(4) 股票是一种资本证券，是投入股份公司的资本份额的证券化表现。它是筹措公司自有资本的重要手段，并且是一种虚拟资本，投资者只能转让其持有的股本，但不能退股。

(5) 股票是一种综合权利证券，它既不是物权证券，也不是债权证券，不能对公司的财产有直接支配处理权，也不是与公司对立的债权人，而是享有出席股东大会、投票表决、分配股息和红利、剩余财产分配、优先认股等综合权利的证券。

三、股票的基本特征

1. 收益性

收益性是指股票投资者凭其持有的股票，有权按公司章程从公司领取股息和红利，获取投资收益。股票的收益包括从公司领取的股息和分享公司的红利，以及从股票流通中赚取的差价收益，即资本利得。很明显，不论是股息、红利，还是证券市场上的差价收益都具有不确定性。

所以习惯上人们称股票为不固定收益证券。

2. 风险性

风险性是指预期未来损益的不确定性。股票可能给持有者带来收益，也可能带来损失，这是不确定的。当公司有盈利时，视盈利情况多少，利多多分，利少少分，无利不分；公司发生了亏损时股东的资产也会缩水；公司破产时可能血本无归。股票的市场价格也会随着公司的经营状况和市场供求的变化上下波动，当股价升高时，会给持有者带来收益；股价下跌时会造成损失。股票的风险性是与收益性并存的，股东的收益在很大程度上是对其所担风险的补偿。股票收益的大小与风险的大小成正比。

3. 永久性

永久性是指股东与股份公司之间存在着稳定的经济关系，股票是一种无期限的法律凭证，对于股份公司来说，通过出售股票获得的资金，作为企业的股本金不需要返还，也就是说投资者一旦买入某一公司的股票，就不能中途要求公司退股，抽回投资，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本。投资者虽然不能要求公司退股，但可以通过股票交易市场转让他的股票，收回投资。

4. 流通性

股票的流通性是指股票在股票市场上随时可转让买卖兑换成现金的特性。这种特性是股票自身的性质所决定的。股票是一种永久性投资工具，反映了股票持有人与股份公司之间的永久的所有权关系，这决定投资者股票变现时不能向公司赎回，必然要求建立流通转让机制。也就是这种流动性的存在，才能使股票成为重要的投融资工具而不断发展。股票的