

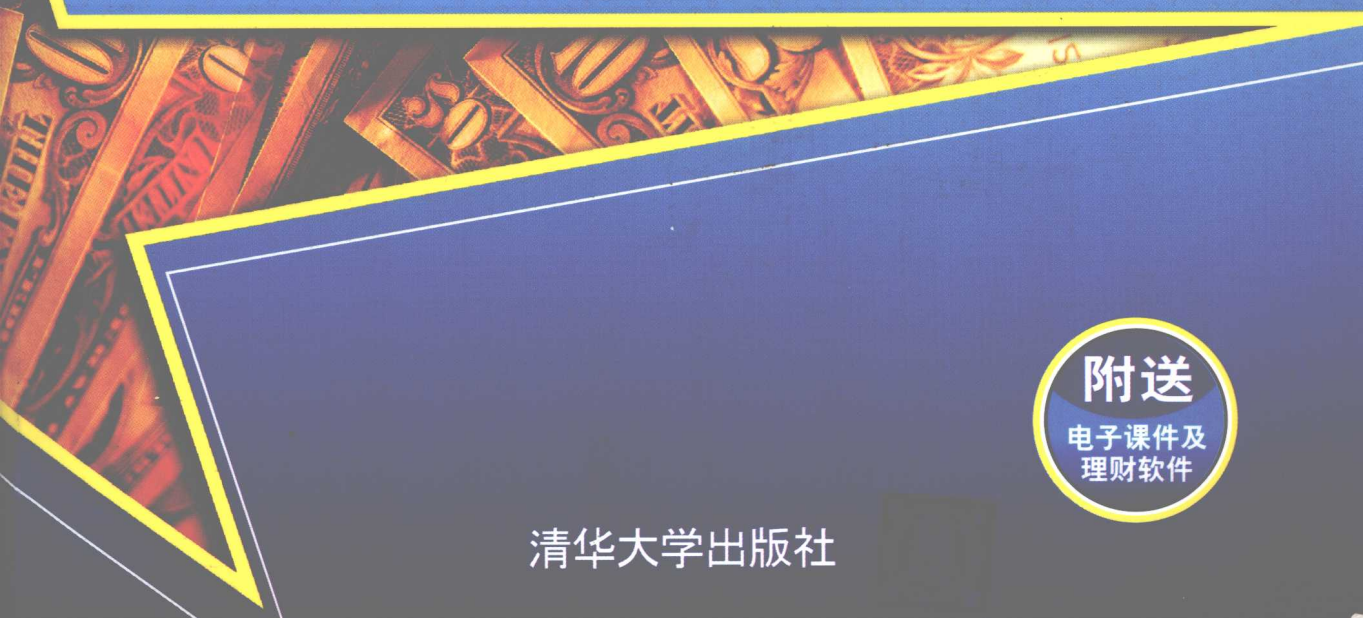


高职高专金融投资专业教材

清华版

赵文君 赵学增 主 编
张 杰 齐 欣 副主编

证券投资 基础与实务



附送

电子课件及
理财软件

清华大学出版社

高职高专金融投资专业教材

证券投资基础与实务

赵文君 赵学增 主 编

张 杰 齐 欣 副主编

清华大学出版社

北 京

内 容 简 介

本书立足于说明证券投资的基本原理,介绍证券投资理论与实务的相关知识,并对涉及实践操作的证券投资分析、交易软件和交易技巧等进行重点介绍。本书在编写过程中遵循注重实务操作、理论基本够用的原则,力求实现理论联系实际,突出实践操作,并满足证券从业考试的需要。

本书适合高职高专院校的投资、理财和金融等财经专业的学生,也适合相关成人教育和证券投资者自学使用。

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

证券投资基础与实务/赵文君,赵学增主编;张杰,齐欣副主编.—北京:清华大学出版社,2010.2
(高职高专金融投资专业教材)
ISBN 978-7-302-21707-7

I. 证… II. ①赵… ②赵… ③张… ④齐… III. 证券投资—高等学校:技术学校—教材 IV. F830.91
中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 243258 号

责任编辑:葛小莉

装帧设计:杨玉兰

责任校对:李玉萍

责任印制:杨 艳

出版发行:清华大学出版社

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

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

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

印 刷 者:北京密云胶印厂

装 订 者:三河市李旗庄少明装订厂

经 销:全国新华书店

开 本:185×230 印 张:23.25 字 数:562 千字

版 次:2010 年 2 月第 1 版 印 次:2010 年 2 月第 1 次印刷

印 数:1~4000

定 价:32.00 元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话:(010)62770177 转 3103 产品编号:032830-01

前 言

本书编写于世界金融危机向纵深演绎、创业板推出和 IPO 启动之际，中国证券市场正在发生天翻地覆的变化。本书主要面向高职高专院校的投资、理财和金融等财经专业，也可作为股票投资者培训教材或自学之用。中国证券市场的相关知识和实务操作处于更新状态，本书在编写过程中遵循注重实务操作、理论基本够用的原则；针对相应的专业特点和专业培养目标力求实现理论联系实际，突出实践操作；具有高度的现实性和前瞻性，满足证券行业从业考试的需要。

全书共分 11 章，第一章介绍证券的基本概念，股票、债券和证券投资基金的定义、特点、分类及相互之间的区别和联系；第二章介绍金融衍生工具的基本知识和股指期货的有关内容；第三章介绍证券发行的有关事项，以及股票和债券的发行；第四章介绍证券交易的原则、交易程序和股价指数的有关内容；第五章介绍历次金融危机的情况、证券投资收益和证券投资风险的有关内容；第六章介绍证券公司、证券投资咨询公司、证券交易所、证券业协会和中国证监会的组成、职责与条件；第七章介绍证券投资的风险和收益、宏观分析、行业分析和公司分析等内容；第八章介绍证券投资技术分析方法和注意事项；第九章介绍证券投资过程中心理作用的影响和证券市场的异常现象；第十章介绍证券投资的方法和投资过程中的技巧等内容；第十一章介绍网上交易软件的使用和注意事项。

本书编写分工如下：第一章第一、二节和第七章由齐欣编写；第一章第三、四节和第五章由张杰编写；第二章由李明编写；第三章由张琳编写；第四、六、九、十一章由赵文君编写；第八、十章由赵学增编写。本书由赵文君拟定大纲并总撰，由赵文君、赵学增共同担任主编，由张杰、齐欣担任副主编，是多所院校教师集体合作的成果。

同时，清华大学出版社秉承“理论与实务操作相结合”的教学理念，在编者完稿后邀请浙江核新同花顺网络信息股份有限公司(以下简称同花顺)加入，为每本书配送一个“小财神”理财软件，期望读者在今后的学习过程中，能够真切体会到证券投资理财的方方面面，在帮助读者理性分析、科学操作的情况下，进行良好的投资管理。

中国的证券市场处于快速发展之中，新的业务、新的规则不断推出，理论也处于不断的创新中。这些都对市场中的每一个人的知识体系和认知能力提出了极大的挑战。鉴于作者的专业功底、知识水平和看问题的视角限制，书中难免存在不妥甚至错误之处，希望读者不吝赐教。

编 者

目 录

第一章 证券投资工具	1	第二节 金融期货	50
第一节 证券投资概述	3	一、金融期货的概念	50
一、证券的概念与分类	3	二、金融期货的特征	51
二、投资的概念与特点	4	三、金融期货的分类	53
三、证券投资的概念与要素	5	四、股指期货的投资	59
第二节 股票	7	第三节 金融期权	60
一、股票的定义	7	一、金融期权的概念	61
二、股票的性质	7	二、金融期权的种类	62
三、股票的特征	8	三、金融期权的价格决定	64
四、股票的类型	9	四、股票期权的投资	67
五、我国目前的股权结构	14	第四节 可转换债券	69
六、红利分配及除权除息处理	17	一、可转换债券的定义和特征	69
第三节 债券	22	二、可转换债券的主要要素	70
一、债券的基本性质与要素	22	三、可转换债券的价值	72
二、债券的特征	24	本章小结	73
三、债券的类型	25	习题	74
四、债券与股票的联系	28	第三章 证券发行	77
第四节 证券投资基金	31	第一节 证券市场概述	78
一、证券投资基金概述	31	一、证券市场的概念	78
二、证券投资基金的特点	32	二、证券市场的分类	79
三、证券投资基金的类型	33	三、我国证券市场的现状	81
四、证券投资基金的交易	38	四、证券发行	82
本章小结	41	第二节 股票发行	84
习题	42	一、股票发行的条件	84
第二章 金融衍生工具	45	二、股票发行的方式	85
第一节 金融衍生工具概述	46	三、我国股票发行的办法	88
一、金融衍生工具的概念	46	四、股票发行的程序	90
二、金融衍生工具的基本特征	47	五、我国的股票发行过程	91
三、金融衍生工具的分类	48	第三节 债券发行	93
		一、公司债券发行	93

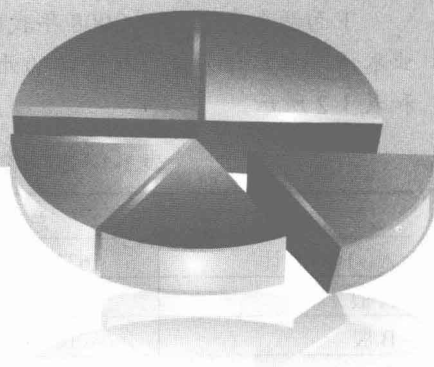


二、可转换债券发行	93	一、历次大型金融危机	130
三、融资券的发行条件	94	二、2008 年金融危机产生的原因	131
第四节 证券信用评级制度	94	三、2008 年金融危机对世界 金融市场的影响	132
一、证券信用评级的含义	94	四、2008 金融危机对世界金融 格局的影响	133
二、证券信用评级的依据	95	第二节 证券投资收益	133
三、证券信用评级的程序	95	一、股票投资的收益	134
四、信用等级划分	95	二、债券投资的收益	135
本章小结	97	三、基金投资的收益	136
习题	99	第三节 证券投资风险	138
第四章 证券交易	101	一、股票投资的风险	138
第一节 证券交易概述	102	二、债券投资的风险	141
一、证券交易的原则	102	三、基金投资的风险	143
二、证券交易市场的种类	103	本章小结	144
三、证券交易方式	104	习题	146
第二节 证券交易的程序	108	第六章 证券市场组织机构	149
一、开户	108	第一节 证券公司	150
二、委托	110	一、我国证券公司现状	150
三、竞价成交	113	二、证券公司业务	152
四、结算	114	三、证券营销	155
第三节 证券交易成本	115	第二节 中国结算公司	158
一、佣金	115	一、中国结算公司简介	158
二、过户费	115	二、中国结算公司的开户系统	158
三、印花税	116	第三节 中国证监会	159
四、盈亏计算	117	一、中国证监会简介	159
第四节 股价指数	118	二、中国证监会的监管	160
一、股价指数的概念及作用	118	第四节 证券交易所	161
二、股价指数的计算	119	一、证券交易所简介	161
三、我国的股价指数体系	122	二、证券交易所的性质	162
四、世界著名的股价指数	124	三、证券交易所的禁止行为	162
本章小结	126	第五节 证券业协会	163
习题	127	一、中国证券业协会简介	163
第五章 证券投资收益风险	129	二、证券业协会的职责	163
第一节 金融危机与证券投资	130		

三、证券从业考试.....	164	一、道氏理论的基本要点.....	228
本章小结.....	166	二、道氏理论的其他分析方法.....	230
习题.....	168	三、道氏理论的缺陷.....	231
第七章 证券投资的基本分析.....	171	第四节 K 线分析.....	232
第一节 证券投资分析概述.....	172	一、K 线图的画法及种类.....	233
一、证券投资分析的概念及意义.....	172	二、单个 K 线的市场含义及其	
二、证券投资分析的流派.....	173	应用.....	234
三、证券投资分析的信息要素.....	176	三、组合 K 线的市场含义及其	
四、证券投资分析应注意的问题.....	178	应用.....	241
第二节 宏观分析.....	178	第五节 切线分析.....	245
一、宏观经济运行分析.....	178	一、趋势与趋势线.....	246
二、宏观经济政策分析.....	183	二、支撑线与压力线.....	252
三、战争及政治局势分析.....	186	三、轨道线与轨道.....	255
第三节 行业分析.....	187	四、黄金分割线与百分比线.....	257
一、行业的分类.....	187	五、扇形原理、速度线和甘氏线.....	260
二、行业的一般特征分析.....	190	第六节 形态分析.....	265
三、影响行业兴衰的因素.....	194	一、形态分析概述.....	265
第四节 公司分析.....	198	二、头肩形态.....	267
一、公司基本面分析.....	199	三、双重顶(底).....	269
二、公司财务分析.....	202	四、圆弧顶与圆弧底.....	270
本章小结.....	213	五、V 字型反转形态.....	271
习题.....	215	六、持续整理形态.....	273
第八章 证券投资的技术分析.....	219	七、缺口分析.....	276
第一节 技术分析概述.....	220	第七节 技术指标分析.....	278
一、技术分析的理论基础.....	220	一、技术指标法概述.....	278
二、技术分析方法的分类.....	221	二、移动平均线、平滑异同移动	
三、应用技术分析时的注意事项.....	223	平均线与乖离率.....	283
第二节 量价关系分析.....	224	三、超买超卖型技术指标.....	289
一、技术分析的要素.....	224	本章小结.....	295
二、价量关系分析.....	225	习题.....	296
三、涨跌停板交易制度下的		第九章 证券投资的行为分析.....	301
量价关系.....	227	第一节 投资者概况.....	302
第三节 道氏理论.....	228	一、投资者分类.....	302
		二、投资者风险承受能力分析.....	305



第二节 证券市场异常现象分析	307	本章小结	337
一、异常现象的含义	307	习题	337
二、异常现象	309	第十一章 证券行情分析软件的使用	341
第三节 投资者行为分析	311	第一节 证券行情分析软件概述	342
一、前景理论	311	一、证券行情分析软件概况	342
二、心理账户	312	二、网上证券行情分析软件的	
三、历史上著名的资产泡沫现象	314	下载安装	344
本章小结	319	三、网上证券交易的安全问题	344
习题	320	第二节 网上证券行情分析软件的	
第十章 证券投资方法及技巧	323	使用	346
第一节 证券投资的方法	324	一、行情分析软件操作	346
一、证券投资的固定模式操作法	324	二、行情分析软件盘面的解释	348
二、证券投资的灵活操作方法	329	三、指标参数的调整	354
第二节 证券投资的策略与技巧	333	本章小结	357
一、证券投资的策略	333	习题	358
二、证券投资的技巧	334	参考文献	360



第一章

证券投资工具

本章精粹:

- 证券投资概述
- 股票
- 债券
- 证券投资基金

案例导入 2008 年上海证券交易所证券交易情况概览

下面两个表记载了 2008 年我国上海证券交易所上市证券的交易情况，其中涉及很多专业术语。本章作为证券投资学的开篇，重点介绍与证券投资工具相关的基础知识，如表 1-1 和表 1-2 所示。

表 1-1 2008 年上海证券交易所股票、基金交易情况概览

证券类别	总成交量	总成交笔数/万笔	总成交金额/亿元
A、B 股合计	163116004.45 万股	127884.22	180429.95
A 股	162072395.49 万股	127261.05	179762.44
B 股	1043608.96 万股	623.17	667.51
基金合计	20014257.25 万份	1635.29	3700.23
封闭式基金	7501505.91 万份	734.26	961.16
ETF 二级市场	12512751.34 万份	901.03	2739.07

2008 年 12 月 15 日成交金额 841.5 亿元，其中债券总成交额 154.41 亿元，占 18.35%。

表 1-2 2008 年 12 月 15 日上海证券交易所债券交易情况

证券类别	发行总额 /亿元	市价总值 /亿元	成交笔数 /万笔	成交金额 /万元	占债券总成交 金额的百分比/%
公司债现货	391.9	416.51	0.4393	18607.5	1.21
国债买断式回购	—	—	—	—	—
国债现货	22339.15	22830.09	0.2367	179746.76	11.64
可转债	192.3	238.79	0.1533	3815.21	0.25
企业债回购	—	—	—	—	—
企业债现货	2071.65	1971.15	0.6862	131145.03	8.49
新质押式国债回购	—	—	0.2963	1210820	78.41
债券	24995	25456.54	1.8118	1544134.49	100

(资料来源：上海证券交易所)

关键词 交易情况 成交金额

第一节 证券投资概述

一、证券的概念与分类

(一)证券的概念

证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证。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，或证明其曾发生过的行为。从这个角度来说，股票、国债、证券投资基金是证券，提单、保险单、存款单也是证券。

通常所说的证券指的是有价证券。有价证券是指标有票面金额，用于证明持有人或该证券指定的特殊主体对特定财产拥有所有权或债权的凭证。有价证券不是劳动产品，所以本身没有价值。但由于它代表着一定量的财产权利，持有人可凭该证券直接取得一定量的商品、货币，或是利息、股息等收入，因而可以在证券市场上买卖，客观上具有交易价格。

(二)有价证券的分类

1. 广义和狭义的界定

广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。

商品证券是指证明持有人拥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。它可以代替货币使用，主要用于单位之间商品交易、劳务报酬的支付以及债权债务的清算等经济往来，是商业信用工具。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。

狭义的有价证券指的就是资本证券。在日常生活中，人们通常把资本证券直接称为有价证券乃至证券，本书后面涉及的有价证券即指资本证券。

2. 按照证券代表的权利性质分类

按照证券代表的权利性质，有价证券划分为股票、债券和其他证券。股票和债券是证券市场的两个最基本和最主要的品种。其他证券衍生品，如金融期货、可转换债券、金融



期权等将在第二章详细介绍。

3. 按照证券的发行主体分类

按照证券的发行主体, 有价证券划分为政府证券、政府机构证券和公司(企业)证券。政府证券是指由中央政府或地方政府发行的债券, 是政府凭借其信誉, 采用信用方式, 筹措财政资金或建设资金的债务凭证。公司(企业)证券是公司(企业)为筹措资金而发行的有价证券。公司(企业)证券包括的范围比较广泛, 主要有股票、公司(企业)债券及商业票据等。此外, 在公司(企业)证券中, 通常将银行及非银行金融机构发行的证券称为金融证券, 主要包括金融债券、大额可转让定期存单等, 其中又以金融债券最为常见。

4. 按照上市与否分类

按照上市与否, 有价证券划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。

上市证券是指经过证券主管机关核准发行, 并经证券交易所依法审核同意, 允许在证券交易所内公开买卖的证券。非上市证券是指未申请上市或不符合证券交易所上市条件的证券。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。凭证式国债和普通开放式基金属于非上市证券。

5. 按照募集方式分类

按照募集方式, 有价证券划分为公募证券和私募证券。公募证券是指发行人通过中介机构向不特定的社会公众投资者公开发行的证券。公募证券审核较严格, 并且采取公示制度。私募证券是指向少数特定的投资者发行的证券。私募证券审查条件相对宽松, 投资者相对较少, 所以不采取公示制度。目前我国信托投资公司发行的集合资金信托计划以及商业银行和证券公司发行的理财计划均属于私募基金。

二、投资的概念与特点

(一)投资的概念

在商品经济社会中, 投资是普遍存在的经济现象, 很多情况下, 人们往往把能够带来报酬的支出行为称为投资。一般来说投资是指预先投入货币或实物, 以形成实物资产或金融资产, 借以获取未来收益的经济行为。投资本质上是一种基于获取未来收益为目的而提前进行的财富预付行为。

(二)投资的特点

投资是当前支出一定财富的经济活动。从静态的角度来说, 投资是现在垫支一定量的资金。从动态的角度来说, 投资是为了获得未来的报酬而采取的经济行为。从动态和静态

两方面看,投资具有以下特点。

- (1) 投资具有时间性。从资金的投入到资金的收回需要一段时间间隔,是一个过程。
- (2) 投资的目的是为了获得报酬。一项投资从其终极目标来看都是为了收益。
- (3) 投资具有风险性。由于投资需要一定的时间间隔,在这期间将会有很多不确定的因素发生,导致收益和本金都具有不确定性。

三、证券投资的概念与要素

(一)证券投资的概念

证券投资是指经济主体投入资本,通过购买股票、债券等有偿证券以获取股权和预期投资收益的投资活动。

(二)证券投资的要素

1. 证券投资主体

证券投资主体就是证券市场上的投资者,包括法人和自然人。

(1) 机构投资者。机构投资者主要包括金融机构投资者、各类基金、政府机构和企事业单位法人。

(2) 个人投资者。个人投资者是从事证券投资的社会自然人,是证券市场最为广泛的投资者。

2. 证券投资客体

证券投资客体就是证券投资的对象,是指包括股票、债券在内的各种有偿证券。证券发行人用其作为筹资工具;投资者则将其作为投资工具,借以获取投资收益。

3. 证券投资目的

通常,投资者进行证券投资的目的主要有以下几个方面:第一,获取预期收益;第二,分散风险;第三,提高资产的流动性;第四,充分利用闲置资金;第五,取得公司实际控制权。

4. 证券投资方式

证券投资的方式多种多样,投资者可以针对某种特定证券进行投资,也可以选择几种证券组合投资;可以长期持有,也可以短线操作;可以定期投资,也可以一次性投入。证券投资方式没有一定之规,投资者根据自己的资金实力、预期收益和风险承受能力来选择适合的投资方式。

5. 证券投资风险

证券投资风险指的是证券投资收益的不确定性。由于证券市场瞬息万变,导致投资者的实际收益有可能比预期收益高,也可能比预期收益低。实际收益与预期收益的差额越大,说明证券投资风险越大。根据风险的影响范围和是否能通过一定手段分散为标准,证券投资风险可分为系统风险与非系统风险。

专栏 1-1 我国证券市场投资主体发展趋势

作为一个新兴市场,中国证券市场在发展之初一直是散户主导的市场,机构投资者尚不够成熟,这一状况使市场长期笼罩在动荡不定和投机炒作的氛围中。市场投机炒作之风日益严重不仅使广大投资者的利益得不到保障,而且也使证券市场的资源配置功能常常失效。

为了稳步推进国内证券市场的发展,自1999年起,政府开始培育机构投资者群体,尤其是规范的基金管理公司等。通过10年的发展,市场投资主体正在悄然发生变化,由先前散户主导逐渐向机构投资者主导过渡。中登数据显示,截至2008年年末,各类机构投资者持有的已上市A股流通市值占比为54.62%,机构投资者成流通股“控股股东”,而投资基金的发展最为成功。

①基金成为翘楚。截至2009年4月,我国的基金管理公司已有61家,中外合资基金公司33家,管理的基金数量已达474只。②社保基金分步入市。2009年一季度末社保基金持有181家公司的股票,流通市值合计151.05亿元。③保险资金步步为营。保险公司2009年一季度末投资股票资金的运用收益高达433亿元。④QFII远道而来。截至2009年4月,QFII成员已达79家。外管局已将QFII的总额度在原来100亿美元的基础上提高了两倍,至300亿美元。⑤证券公司开疆拓土。截至2008年11月底,106家证券公司总资产1.2万亿元,净资本3205亿元,管理客户资产4.26万亿元,累计净利润433亿元。⑥企业年金默默耕耘。我国企业年金年均增长800~1000亿元,按照投资股票比例不高于年金净资产20%计算,年金投资股市的资金在200亿元左右。

十余年来,我国机构投资者已经取得了长足的发展,正逐步成为资本市场的主导力量。但与成熟市场机构投资者相比,我国机构投资者总体上还存在规模较小、产品结构不完善、组织结构单一以及部分机构经营理念不成熟、风险管理能力不足等问题。大力发展机构投资者,仍是资本市场相当长一段时期内改革和发展的战略内容。

(资料来源:摘编自证券日报,2009年5月18日)

第二节 股票

一、股票的定义

股票是一种有价证券，它是股份有限公司发行的用以证明投资者的股东身份、所持股份，据以获得股息和红利并承担义务的凭证。可以从以下两方面来理解股票的定义。

(1) 股票是股份有限公司发行的。

(2) 股票是投资者投资入股的凭证。这是股票最基本的职能。所谓“股”，是股份公司全部资本的平均单位，或总资本额的平均最小单位。股份代表一种所有权，表现形式为股票。股份所代表的权利大小视所持股份占公司总股本的比例而定。

二、股票的性质

股票具有以下性质。

(一)股票是有价证券

有价证券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，另一方面也表示有价证券的持有人可以行使该证券所代表的权利。因此，股票的转让是有价的。

(二)股票是要式证券

股票作为一种所有权凭证，应具备法律规定的要件，否则就不具备法律效力。我国《公司法》规定，股票采用纸面形式或国务院证券监督管理机构规定的其他形式。股票应载明的事项主要有公司名称、公司成立的日期、股票种类、票面金额及代表的股份数、股票的编号。股票由法定代表人签名，公司盖章。而且，我国股票的制作和发行实行核准制，任何个人或者团体，不得擅自印制、发行股票。

(三)股票是证权证券

证券可以分为设权证券和证权证券。设权证券是指证券所代表的权利，原本不存在，是随着证券的制作而产生，以证券的存在为条件的。股票代表的是股东的权利，它的发行是以股份的存在为条件的，股票只是把已存在的股东权利表现为证券的形式。股东权利不会随股票的毁损、遗失而消失，这也是股票无纸化发行得以推广的原因。



(四)股票是资本证券

股份有限公司发行股票是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，股票是投入股份有限公司资本份额的证券化，属于资本证券。但是，股票又不是一种现实的资本。股份有限公司通过发行股票筹措的资金，是公司用于营运的真实资本。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。虚拟资本虽然也有价格，但自身却没有价值，形成的价格只是资本化了的收入。资本证券与实际资本在量上也不相同。一般情况下，资本证券的价格总额总是大于实际资本额，所以它的变化并不能真实地反映实际资本额的变化。形象地来说，所谓的虚拟资本就是指不参与实际生产，却可以参与税后利润分配的资本。

(五)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。物权证券是指证券持有者对公司的财产有直接支配处理权的证券。债权证券是指证券持有者为公司债权人的证券。股票持有者作为股份有限公司的股东，享有独立的股东权利。换言之，当公司股东将出资交给公司后，股东对其出资财产的所有权就转化为股权了。股东权是一种综合权利，股东在性质上是公司内部的构成分子，依法享有资产收益、重大决策、选择管理者等权利，但对于公司的财产不能直接支配处理。

三、股票的特征

股票具有以下特征。

(一)不可偿还性与流通性

股票是一种无偿还期限的有价证券。投资者认购股票后，不能要求发行人退还其投资入股的资金。从期限看，股票的期限等于公司的存续期限。同理，股票所载权利的有效性是始终不变的。因此，不可偿还性也称做永久性。

股票虽然是一种无期限的有价证券，但并不意味着投资者一旦购买就不能变现，股本的无期限性决定股票必须能够自由转让。

(二)收益性与风险性

收益性既是股票认购者向公司投资的目的，也是公司发行股票的必备条件。股票的收益来源可分为两类：一是来自股份有限公司的利润分配；二是来自股票流通。股票持有者可以通过低进高出赚取差价利润。这种差价收益称为资本利得。其他收益形式如在货币贬值时，股票会因为公司资产的增值而升值。

股票的风险性与收益性是相对应的。风险性是指持有股票获取的收益具有很大的不确定性。由于多种不确定因素的影响,股东能否获得预期的股息红利收益,完全取决于公司的盈利情况。如果股价下跌,股票持有者会因股票贬值而蒙受损失。由此可见,股票的风险性与收益性是并存的,股东的收益在很大程度上是对其所担风险的补偿。

(三)参与性

参与性是指股票持有人有权参与公司重大决策的特性。股票持有人作为股份有限公司的股东,有权出席股东大会,选举公司的董事会,参与公司的经营管理。股东参与公司重大决策权力的大小取决于其持有股份数量的多少。如果某股东持有的股份数量达到决策所需要的有效多数时,就能实质性地影响公司的经营方针。

四、股票的类型

从全世界的范围来看,股票的种类很多,分类方法多种多样。常见的股票分类如下。

(一)普通股股票和优先股股票

对于同一公司所发行的不同股票来说,股东享有的权利和承担的义务也是不一样的,按股东所有权权限划分,股票可以分为普通股股票和优先股股票。

1. 普通股股票

1) 普通股股票的特征

普通股股票是指持有者在公司的经营管理和盈利以及财产的分配上享有普通权利的股票,常简称为普通股。我国上海和深圳证券交易所上市交易的股票均是普通股。普通股主要具有以下特征。

(1) 普通股是最基本、最重要、最常见的股票。股份有限公司在设立的时候,最初公开发行的股票多为普通股,因此普通股是发行量最大的股票。通过发行普通股所筹集的资金,成为股份有限公司股本的基础。普通股的发行状况与公司的设立和发展密切相关。一般而言,没有特殊说明的话,在证券投资领域所说的股票就是指普通股。

(2) 普通股是标准的股票。普通股的有效期与股份有限公司的存续期间一致,其持有者是公司的基本股东,平等地享有股东的基本权利,承担基本义务。普通股在权利义务上不附加任何条件,因此,它是一种标准的股票。通常,人们在阐述股票的一般性质和特征时,都是以普通股为对象归纳的。

(3) 普通股是风险最大的股票。普通股的股息和红利受公司盈利水平、股利政策的影响,收益并不确定。而且,在公司盈利和剩余财产的分配顺序上,普通股股东列在债权人 and 优先股股东之后。加之,普通股的价格波动幅度比较大,投资者要承受巨大的市场风险。