

认识股票

一

1. 股票是什么

股票是股份有限公司在筹集资本时向出资人发行的股份凭证。股票代表着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、收取股息或红利等。同一类别的每一份股票所代表的公司所有权是相等的。每个股东所拥有的公司所有权份额的大小，取决于其持有的股票数量占总股本的比重。股票一般可以通过买卖方式有偿转让，股东能通过股票转让收回其投资，但不能要求公司返还其出资。股东与公司之间的关系不是债权债务关系。股东是公司的所有者，以其出资额为限对公司负有限责任，承担风险，分享收益。

股票是社会化大生产的产物，已有近 400 年的历史。作为人类文明的成果，股份制和股票也适于我国社会主义市场经济。企业可以通过向社会公开发行股票筹集资金用于生产经营，国家可通过控制多数股权的方式，用同样的资金控制更多的资源。目前在上海、深圳证券交易所上市的公司，绝大部分是国家控股公司。

股票具有以下特征：

(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 股票的期限等于公司存续的期限。

(2)参与性。股东有出席股东大会，选举公司董事会 参与公司重大决策的权力。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力大小，取决于其所持有的股份的多少。从实践中看 只要股东持有的股票数量达到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 获得投资的收益。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或实现资产保值增值。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股票为例，如果在 1983 年底投资 1000 美元买入该公司股票 到 1994 年 7 月便能以 11554 美元的市场价格卖出 赚取 10 倍多的利润。在通货膨胀时，股票价格会随着公司原有资产重置价格上升而上涨 从而避免了资产贬值。股票通常被视为在高通货膨胀期间可优先选择的投资对象。

(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。流通性通常以可流通的股票数

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 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和盈利潜力的判断。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，收到了优化资源配置的效果。

(5 价格波动性和风险性。股票在交易市场上作为交易对象 同商品一样 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 40 美元，如果不合时机地在高价位买进该股，就会导致严重损失。

2. 股票的分类有哪些

股份有限公司为了满足自身经营的需要，根据

投资者的投资心理 发行多种多样的股票 这些股票所代表的股东地位和股东权利各不相同。按照不同的标准 股票主要有以下几种划分 以股票所代表的股东权利不同来划分 其可分为普通股和优先股 以股东是否对股份有限公司的经营管理享有表决权来划分 其可分为表决权股股票和无表决权股股票 以是否在票面上记载股东的姓名来划分, 其可分为记名股票和不记名股票; 以股票有无票面价值来划分, 其可分为有面值股股票和无面值股股票。除此之外, 还有另外一些种类的股票 如 在发行时就已确定偿还本金的偿还股股票; 股份有限公司发行后又收回的库藏股票; 或者公司向其员工发行的社员股股票; 以及公司发行的无表决权的优先股股票, 即储蓄股股票等。

在股票众多划分种类当中, 普通股股票是最普通也是最重要的股票种类。它是指每一股份对公司财产都拥有平等权益, 即对股东享有的平等权利不加以特别限制, 并能随股份有限公司利润的大小而分取相应股息的股票。普通股股票依据其股票发行公司的法律和经济地位、公众形象以及股票的风险让渡、投资功能的不同, 又可以具体划分成多种类型。(1) 蓝筹股股票。蓝筹股特指一些大公司发行的业绩较好的普通股股票。这些大公司一般都是经营和资信良好的优秀企业 具有强大的金融实力 其所发行的普通股股票收益稳定且优厚, 投资者乐于认购和持有。(2) 成长股股票。这是指那些其销售额和

收益额的增长幅度高于整个国家及其所在行业的增长水平的股份有限公司所发行的股票。这些公司由于再生产能力强劲 从而随着公司的成长和发展 所发行的股票的价格也会上升, 股东便能从中受益。

(3)收入股股票。这是指公司能在当前支付较高收益的股票。持有这类股票可以在短期内取得较高收入, 及时实现投资的获利目的。(4)周期性股股票。这是指股票收益随商业周期而波动的公司所发行的股票。发行此类股票的公司主要有航空、机器制造以及建筑材料等行业的股份有限公司。周期性股票具有以下特点 在经济繁荣 从而公司利润增加时 股票收益增加 股票价格也上升 在经济萧条 从而公司利润减少时, 则股票收益减少, 股票价格也下跌。

(5)防守性股股票。这是一种与周期性股股票相对应的股票 指的是在经济条件普遍恶化时 股息和红利要高于其他股票的平均收益的股票。这种股票具有如下特点 即使经济状况恶化、经济陷入衰退 股票收益也具有稳定性。一般说来 公用事业、药品等行业的股份有限公司发行的股票就属于这一类。(6)投机性股股票。这是指那些自身价格很不稳定或其发行公司的前景很不确定的股票。基于这些不稳定、不确定因素 股票的价格在短时间内可有巨幅涨跌 因而投机性很强, 同时风险也很大。(7)A 类普通股股票和 B 类普通股股票。这是指同一家公司发行的两种不同类型的股票, 其目的在于既可以扩大筹资范围, 又能保证某些控股公司用较少的投资来控制公

司。我国目前已有同一家股份有限公司同时发行 A 种股票和 B 种股票的情况，但这两种股票有着其特别的内涵。我国发行的 A 种股票即人民币股票指的是公司经过特定程序发行的、以人民币标明面值供境内居民用人民币购买，并在境内证券交易所上市交易的股票。而 B 种股票即人民币特种股票，指的是在中国境内的股份有限公司经过特定程序发行的、以人民币标明面值、以人民币折合成外汇供境外居民及机构购买，在境内证券交易所上市交易的股票。两种股票在票面面额和股权内容上都是一样的。

优先股股票是相对于普通股股票而言的，是指由股份有限公司发行的、在分配公司收益和剩余资产方面比普通股股票具有优先权的股票。优先股股票依据其所包含的权利的不同，一般可分为累积优先股股票和非累积优先股股票；参加分配优先股股票和不参加分配优先股股票；可转换优先股股票和不可转换优先股股票；可赎回优先股股票和不可赎回优先股股票；以及股息可调优先股股票和股息不可调优先股股票等。由于我国目前尚未有优先股股票，故在此就不详细展开一一介绍了。

我国现行的股票以其持有主体为标准进行划分主要包含四大类即国家股、法人股、公众股和外资股。(1)国家股 又称国有资产股股票 是指国家投资或国有资产经过评估并经国有资产管理部门确认的国有资产折成的股份，国家股的股权所有者是国家。(2)法人股，是指企业法人以其依法可支配的资产向

股份公司投资所形成的股票，或者具有法人资格的事业单位或社会团体以国家允许用于经营的资产向股份公司投资所形成的股票，前者称为企业法人股，后者称为非企业法人股。(3)公众股 是指社会个人或股份公司内部职工以个人财产投入公司形成的股份。它包含两种基本形式：一种是股份公司的职工认购的本公司的股份 即公司职工股；一种是股份公司公开向社会募集发行的股票，即社会公众股。(4)外资股 是指外国和我国香港、澳门、台湾地区投资者以购买人民币特种股票形式向股份公司投资形成的股份，它分为境内上市外资股和境外上市外资股两种形式。境内外资股是指经过批准由外国和我国香港、澳门、台湾地区投资者向我国股份公司投资所形成的股票 即 B 种股票。上海证券交易所的 B 股是以美元认购；深圳证券交易所的 B 股是以港币认购。境外上市外资股，目前我国有两种形式：①H 股。它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，在香港联合交易所上市的股票。②N 股。它是以人民币标明面值，供境外投资者用外币认购，获纽约证交所批准上市的股票。

3. 股票和债券的区别有哪些

股票与债券都是有价证券，是证券市场上的两大主要金融工具。两者同在一级市场上发行 又同在

二级市场上转让流通。对投资者来说 两者都是为了取得一定的收益而可选用的投资工具；对融资者来说，两者都是可以通过公开发行集聚资本的融资手段。由此可见 两者实质上都是资本证券。从动态上看，股票收益率和价格与债券的利率和价格互相影响 往往在证券市场上发生同方向运动 即一个上升另一个也上升，反之亦然，但升降幅度不见得一致。这些 就是股票和债券的联系。

同时 股票与债券又有着重要区别。这可以从以下几个方面看：

(1)从收益方面看 债券在购买之前 利率已定，到期就可以获得固定利息，而不管发行债券的公司经营获利与否。股票一般在购买之前不定股息率 股息收入随股份公司的盈利情况变动而变动，盈利多就多 盈利少就少 无盈利就不得。

(2)从本金方面看 债券到期可收回本金 也就是连本带利都能得到 如同放债一样。股票则无到期之说。股票本金一旦交给公司 就不能再收回 只要公司存在 就永远归公司支配 公司一旦破产 就要看公司剩余资产清算状况，那时甚至连本金都会蚀尽 小股东更有此可能。

(3)止述本利情况表明 债券和股票实质上是两种性质不同的有价证券，二者反映着不同的经济利益关系。债券所表示的只是对公司的一种债权 而股票所表示的则是对公司的所有权。权属关系不同 就决定了债券持有者无权过问公司的经营管理，而股

票持有者则有权直接或间接地参与公司的经营管理。

(4) 债券只是一般投资对象，其交易转让的周转率比股票低，市场价格变动幅度大，安全性高，投机性小，因而收益较低。股票不仅是投资对象，更是金融市场上的主要投机对象，其交易转让的周转率高，市场价格变动幅度大，可以暴涨暴跌，安全性低，风险大，但却又能获得很高的预期收入，因而能够吸引不少人投进股票交易中去。

(5) 在公司交纳所得税时，公司债券的利息已作为费用从收益中扣除，在所得税前列支。而公司股票的股息属于净收益的分配，不属于费用，在所得税后列支。西方国家如此，中国对此另有规定。这一点对公司的筹资决策影响较大，在决定是发行股票或发行债券时，常以此作为选择的决定性因素之一。

4. 炒股还是储蓄

从广义上讲，炒股和储蓄都是投资，因为他们都是放弃了目前的消费以获取未来的一定收益。然而居民的剩余收入是流入银行，还是用于投资，其受到多方面因素的影响。首先是理财观念。传统的理财观念认为安全第一，为了安全，古人将钱存放在家中最保险的地方。今天的人们则认为把钱存入银行更为安全、更好。而与之形成鲜明对比的现代理财观念则提倡高风险、高回报，并且积极地规避风险。其次

则是投资条件。就我国目前情况而言 适合于居民个人投资的项目极少，居民比较了解的是股票、债券（国债）和基金，但其他方面的投资如购车、买房等，多数人都会感到力不从心。

究竟是炒股还是储蓄，我们通过详细客观地比较会使投资者根据自身的投资观念、经济条件和风险承受能力等更易于做出合理的选择。两者的区别主要在于：①目标不同。对于投资者个人来说 将钱存入银行的目的与炒股的目的是不同的，前者主要是出于安全性和流动性的考虑，当然也要取得一些利息，但利息的获取绝非他的主要目的，因为与炒股相比，银行存款的获利是微乎其微的。在证券市场充分发达的情况下，如果为了获利，则完全可以进入证券市场去炒股。收益大小不同。储蓄属于间接投资，在储蓄者和资金需要者之间插入了银行，银行也为其所提供的服务收取一定的费用。而炒股是投资者直接把资金借给需求者，这就省去了中介机构的费用，从而使收益高于储蓄收益。另一方面投资者可以由于股价的大幅上涨而得到巨大的资本收益。所以，炒股之所以能吸引众多投资者，也正是由于其可获得几倍、甚至更多的资本收益。风险程度不同。炒股的高收益是与其高风险为代价的。投资者在一天或数天之内损失投资额的 5%甚至 30%都是完全可能的。因此，炒股的风险是大大超过储蓄的。变现能力不同。变现能力最好的物品是现金，活期存款的变现能力略低于现金，而定期存款虽然也具有很

高的变现能力,但利息的损失使变现成本提高。股票由于可能找不到买主或者需要支付很高的费用才能出手,因而变现能力相对存款来说是比较低的。⑤对投资者的素质要求不同。储蓄对投资者的素质要求很低,即便不识字的人也可以完成这一活动,而炒股尽管是谁都可以进入股市,但对于专门从事这项活动的人来说,除了要求投资者具有较好的心理素质外,还要求其善于收集、分析信息,有足够的敏感性、直觉和决策的勇气,还要懂得一定程度的证券知识和操作技巧,否则就难以成功。⑥对经济发展的影响不同。由于储蓄的变现能力很强,它随时都可能被储蓄者从银行取出来转化为消费,因此作为投资资金(即银行储蓄用作投资贷款或证券投资)来说是不稳定的。而股票则永远不能还本,一经投入,只能转让而无法退股,因此其所筹得的资金是比较稳定的,对经济发展更为有利。

5. 股票投资与其他 投资方式相比 有哪些优势

股票市场为何能吸引人?因为做得好可以赚大钱。面对一次又一次地银行降息,储蓄这种最原始、简单且更为安全保险的投资方式已不再吸引广大民众;而债券市场的种种限制及债券本身的特性和质量,也使投资者望而却步;相对地,我国基金业正在

兴起和逐步发展，但目前亦由于其各种制度尚未健全，经营与运作尚不成熟，因而投资者要逐步接受之也仍需一定的时间，可见股票当是广大投资者之首选，是突破不平等的环境创造财富的最佳手段。

股市的最高原则——“低买高卖”是最浅显易懂的东西，但却是全世界最难的生意经。因为低买高卖的道理，三岁小孩也懂，但是何价为低价？何价为高价？就是得到诺贝尔经济奖的经济学大师，也不见得能把握个中的奥妙，掌握最佳的时机。但是如果有一些比较好的参考法则，加上个人的智慧与判断，往往能摸到股市跳动的脉搏、捕捉到人生难得的发财良机。进而钱滚钱，达到富有的境界。

股票市场之所以那么吸引人的另一个原因是，每个人可以以自主的意念来控制一切。没有上司管你，也没有下属烦你。你爱买什么就买什么，爱卖什么就卖什么。由于是你一个人做主，如果达到目的，会产生极大的成就感。一个人一生只要尝过一次买股票赚钱的滋味，就一辈子也难脱离股市了。因为那种饱含满足与充实的成就感，就像一道闪电通过躯体，其引发的快感是无法用笔墨来形容的。因此，做股票绝对会上瘾，而炒股票就更会上瘾了！

6. 股票市场是如何运作的

(1) 股票的发行

这是股票市场运作的开始，也是投资者进入股

票市场前应了解的一个重要内容。

股票发行的条件和程序

股票直接关系着公众利益，为了保障投资人的利益，世界各国对股份公司发行股票都是有限制的，只有当公司符合一定条件时，才允许发行股票。因此我国 1993 年发布的《股票发行与交易管理暂行条例》中对股票发行的条件也有明确而具体的规定。

股票的发行因有公开与不公开发行之分，故其在程序上亦有所不同。公开发行的程序比较复杂，大体上有：①发行公司董事会决定发行股票。决定发行本应是股东大会的权限，但各国后来实行“授权资本制度”，允许董事会在股东大会授权股数范围内独立发行。公司董事、监事向政府有关机关申请发行新股。此时必须提供公开发行的招股说明书。董事会备置认股书，供认股人认股所用。④董事会通知原有股东行使优先认股权。原有股东在期限内认领股份。⑤董事会公告招股，公开经政府有关机关核准的包括招股说明书在内的文件。⑥应募人（投资者）认领股份。⑦认股人缴纳股款。⑧改选董事、监事（股份增额后的补选）。⑨董事、监事申请发行新股的变更登记。⑩发行新股票，对认股人凭股款交纳凭证交付股票。

不公开发行在以上 ⑥项上与公开发行有所不同，其他大体上相同。就是说，不公开发行在新股发行时，可以不向政府申请，不必在社会上公告以征求应募人，只需原有股东认领新股即可。其他程序仍

应执行。

股票的发行方式

我国由于对股票发行的规模控制和不成熟股市的强投机,使得投资原始新股的风险几乎为零,“买新必赚”的新股神话经久不衰,认购新股成为投资者趋之若鹜的事了。因此,股票的发行方式亦几经发展与变化,主要有以下几种方式:①无限量发行申请表,公开摇号抽签,中签者按规定认购一定数量的股份。②与银行储蓄存款挂钩,存入一定金额可得一存单,然后对存单号码进行摇号抽签,中签者可认购一定数量的股票。③全额预缴款,按比例配售,余款即退或转存。④上网竞价发行。⑤上网定价发行,按比例配售或摇号抽签。

股票的承销

股份有限公司发行股票,并不亲自进行市场销售活动,而是由专业性的证券经营机构承销。承销商就是与发行人签订协议,以助销、包销或者代销的方式为发行人销售股票的证券经营机构。承销者可以是一家承销机构,也可以是由多家承销机构联合组成。

股票的承销方式

目前我国股份制企业发行股票的方式是将股票委托一家或几家股票承销机构代理发行或承购包销,具体分为以下3种方式:①助销,是指筹资人与承销商签订合同,约定如不能将股票全部售出,剩余部分由承销商买进,以保证发行总额的完成。在这种

方式下 承销商承担了部分发行风险 但收取的手续费较多，发行公司虽需付出较高的费用，但风险小，筹资金额有保证。②代销，是指股票发行公司自己承担股票发行风险，只是将股票公开发行委托承销商办理 承销商只是作为代理机构 并承诺尽可能多地以委托价格销售股票。到约定时 承销商将所收资金和剩余股票全部交还发行公司。在这种情况下 承销商不承担任何风险，但所收手续费比助销方式低。

包销，是指承销商先以自己的名义买下全部拟发行的股票，再于适当时候将所购股票全部转售给公众。承销商一般以略低价格买进 然后再以较高价格向投资者售出 二者之间的价差构成其收入 减去发行费用后即即为包销利益。

(2)股票的上市

股票上市是指股票发行公司在股票发行后，申请将股票在证券交易所公开挂牌买卖。

股票上市的条件

各国法律对证券上市的条件都不做强制性的规定 而是由证券交易所自行规定。尽管各个证券交易所规定的上市条件各有特点不尽相同，但这些条件都是与本交易所的声誉、地位有关的 是为维护交易所自身的良好运行而设置的，也是为保护投资者乃至筹资者各自的合法利益而规定的。所以 只有那些具备相当强的经济实力 经济效益比较高 资信已被证明良好的公司的证券才能获准在交易所上市。因各证券交易所规定的上市条件的实质内容大体一