



第一章

股票基础知识

股票的产生是经济发展史上一件重大的事情。通过股票这种虚拟资本，瞬间就能把分散的货币聚集成为巨大的资本。股票是一种有价证券，但股票与债券又是有区别的，这可从发行的主体、各主体享受的权利和承担的义务等方面区分开来。股票的分类也是多种多样的，这主要是由于研究问题的角度和出发点不同而造成的。例如：根据股东享受的权利和承担的义务的不同，我们把股票分为普通股与优先股；根据股票交易价格的高低，股票又可分为一线股、二线股与三线股；根据股票发行主体的不同，股票还可分为国有股、法人股、公众股与外资股；根据上市地点和使用币种的不同，股票有 A 股、B 股、H 股与 N 股之分；根据上市公司的业绩不同，可把股票分为绩优股与垃圾股等。如果按行业分类，可以把股票分为工业类股票、商业类股票、金融类股票、地产类股票、公用事业类股票、综合类股票等。

那么，股票到底是什么呢？

一、什么是股票

股票是一种有价证券，是股份有限公司公开发行的，用以证明投资者的股东身份和权益并据以获得股息和红利的凭证。股票的持有者就是股份有限公司的股东。股票作为一种有价证券，其本身没有价值，是虚拟资本而不是真实资本，其之所以可以买卖并且具有价格，主要原因是购买了股票的人，可以凭借股票定期从股票所属的股份有限公司获得股息收入和红利。股票代表着股东对股份有限公司的所有权，这种所有权是一种综合权利，除了获得股息收入和红利之外，还包括参加股东大会，投票表

决，参与公司的重大决策等。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，取决于其拥有的股票数量占公司总股本的比重。股票一经认购，持有者不能以任何理由要求退还，只能通过股票市场将股票转让和出售。作为交易对象和抵押品，股票已成为金融市场上主要的、长期的信用工具。

（一）股票的特征

股票有如下一些特征：

1. 无限性。股票是一种永不返还的有价证券。股票作为入股凭证，是没有期限的，股份有限公司对股票的持有者不负有偿还本金的义务。人们一旦购买了股票，就不能向股份有限公司要求退股。所以，股票投资是一种长期的、没有确定期限的投资。

2. 权责性。股票是一种所有权证书，投资者购买了股票，就成为股份有限公司的股东，在股份有限公司拥有了一份资本所有权，成为股份有限公司的所有者之一。股东不仅有获得股息的权利，还有权参与公司的决策和经营管理，并享有以下权利：盈余分配权、剩余财产分配权、优先认股权、股份转让权、对公司董事的诉讼权等。权利和义务是对等的，因此股东同时也要分担公司的责任和经营风险。

3. 波动性。股票在交易市场上作为交易对象，同其他商品一样，也有自己的市场行情和市场价格。股票价格的高低不仅与公司的经营状况和盈利水平紧密相关，而且与股票收益与市场利率之间的对比关系密切相关。

此外，股票价格还会受到国内外政治、经济、社会以及投资者心理等诸多因素的影响。从这点看，股票价格的变动又与一般性商品的市场价格的变动不尽相同，大起大落是股票价格变动的基本特征。股票在交易价格上所表现出的波动性，既是公司吸引社会公众积极进行股票投资的重要原因，也是公司改善经营管理，努力提高经济效益，增强公司竞争能力的一个重要的外部因素。

4. 风险性。股票投资风险大，一般来说，高收益必然伴随着高风险。一方面，股票投资者能否获取预期收益，主要取决于公司的经营状况。如果公司经营亏损甚至破产倒闭，投资者就毫无收益，甚至连投资本金都完全丧失。另一方面，股票价格波动大，经常处于升降起伏状态，如果股市暴跌就会使投资者损失严重，甚至倾家荡产。

5. 流动性。股票尽管不能退还本金，但可以随时转让出售，或者作为抵押品抵押，换回现金。至于换回多少现金，则另当别论。由于股票具有较强的流动性，是一种流动资产，因而它是一种重要的金融投资工具。

6 法定性。股票是经过权力机构核准发行的，有固定的格式和内容。按规定，标准股票的票面必须载明以下事项：“股票”字样 股票发行公司的全称 发行股份的总额、每股金额和股数 票面金额 股票发行的年、月、日；股票的编号；股份有限公司成立的时间和注册的地址；主管机关或核定发行登记机构签证；收益分配方式；股份有限公司的印章及法定代表人签章；公司认为应当说明的其他事项等。凡记名股票，须记载股东的姓名；凡优先股

票应注明‘优先’字样等。为了防止伪造和假冒，印制股票时还加上了‘暗记’和‘水印’。

7. 参与性。根据有关法律的规定，股票的持有者即是发行股票的公司的股东，有权出席股东大会，选举公司的董事会，参与公司的经营决策。股票持有者的投资意志和经济利益通常是通过股东参与权的行使而实现的。股东参与公司经营决策的权利大小，取决于其所持有的股票的多少。从实践上看，只有股东持有的股票数额达到决策所需的实际多数时，才能成为公司的决策者。

8. 收益性。股票的收益性主要表现在股票的持有者可按股份有限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。这既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。如中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）就规定，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。

（二）股票的作用

1. 对于发行者说，股票的基本作用有四点：

（1）股票是筹集资金的有效手段。股票的最原始作用就是筹集资金。通过发行股票，股份公司可广泛地吸引社会上暂时闲置的资金，在短时间内把社会上分散的资金集中起来，形成巨大的生产资本，组成一个“社会企业”——股份有限公司。而通过二级市场的流通，又能将短期资金通过股票转让的形式转化为长期资金。正是基于这个特点，现今世界上许多国家特别是西方一些发达

国家，都是通过发行股票的形式来组织股份有限公司，如工业、农业、运输业、金融保险业中的一些大企业。我国一些股份有限公司发行股票的主要目的，也是筹集企业进一步发展所需的资金。

(2) 通过发行股票来分散投资风险。无论是那一类企业，总会有经营风险存在，特别是一些高新技术产业，由于其产品的市场前景不明朗，技术工艺尚待成熟和稳定，在经营过程中，风险就更大。当这些前景难以预测的企业的发起人难以或不愿承担所面临的风险时，他们总会想方设法地将风险转嫁或分摊与他人，而通过发行股票来组成股份有限公司就是分散投资风险的一个好方法。即使投资失败，各个股东所承受的损失也是有限的。

(3) 通过发行股票来实现创业资本的增值。在股票发行市场上，股票的发行价总是和企业的经营业绩相联系的。当一家业绩优良的企业发行股票时，其发行价都要比其每股净资产的价值高出许多。若遇到二级市场的火爆行情，其溢价往往能达到每股净资产价值的 2~3 倍或者更高，而股票的溢价发行又使股份有限公司发起人的创业资本得到增值。如我国上市公司中国家股都是由等量的净资产折价入股的，其面值一元人民币的股票对应的就是其原来一元人民币的净资产。而通过高溢价发行股票后，股份有限公司每股净资产含量就能提高 30% 甚至更多。

(4) 通过股票的发行上市起到广告宣传作用。由于有众多的社会公众参与股票投资，股市就成为舆论宣传的一个热点，各种媒介每天都在反复传播股市信息，这无

形中就提高了上市公司的知名度，起到了广告宣传作用。

2. 对于股票的购买者来说，股票的基本作用有三点：

(1) 由于股票具有收益性，股票投资就成为大众投资的一种工具。人们总是希望钱能生钱，而除了银行存款、购买债券及亲自创办经济实体以外，人们通过购买股票也可取得收益，实现资本的增值。

(2) 通过购买股票来实现生产要素的组合。通过购买股票，投资者可非常方便地实现参股投资或控股及购买、兼并股份有限公司的目的，从而实现生产要素的组合，以提高企业的经营效益。如美国和日本的两家大型企业，通过购买我国江西的江铃汽车股票、北京的北旅汽车股票来参与这两家上市公司的经营管理，将西方先进的技术和管理方式引进这两家企业，从而实现生产要素的组合，达到提高经营效益的目的。

(3) 通过购买股票进行赌博或投机。由于受众多因素的影响，股票价格具有较强的波动性，因而人们可通过股票来进行投机活动，从买进卖出中赚取股票的价差，这也是股票市场吸引众多投资者的原因之一。而且由于股票价格趋势特别是其短期趋势较难预测，股民投资股票时并不作基本的分析研究，因为即使进行详细的分析也不一定能把握胜机，所以许多股民往往都抱着一赌而决胜负的心理进行股票投资，故股票有时也成为某些股民变相赌博的一种工具。

（三）股票的价值

从本质上讲，股票仅仅是一种凭证，其作用是用来证明持有人的财产权利，而不像普通商品一样包含有使用

价值，所以股票自身并没有价值，也不可能有价格。但当持有股票后，股东不但可参加股东大会，对股份有限公司的经营决策施加影响，而且还能享受分红和派息的权利，获得相应的经济利益，所以股票又是一种虚拟资本，它可以作为一种特殊的商品进入市场流通转让。而股票的价值，就是用货币的形式来衡量股票作为获利手段的价值。所谓获利手段，即凭借着股票，持有人可取得经济利益。利益越大，股票的价值就越高。

股票的价值包括面值、净值、清算价值、市场价值和内在价值等五种。

1. 股票的面值。股票的面值，是股份有限公司在所发行的股票上标明的票面金额，它以元为单位，其作用是用来表明每一张股票所包含的资本数额。股票的面值一般都印在股票的正面且基本都是整数，如百元、拾元、壹元等。标明股票票面价值的最初目的，是在于保证股票持有者在退股之时能够收回票面所标明的资产。随着股票的发展，购买股票后将不能再退股。所以，股票面值现在的作用一是作为确认股东权利的根据，表明股票的认购者在股份公司投资中所占的比例，如某上市公司的总股本为1 000万元，持有一股股票就表示在该股份有限公司所占的股份为千万分之一；二是在首次发行股票时，将股票的面值作为发行定价的一个依据。

一般来说，股票的发行价都将会高于面值。当股票进入二级市场后，股票的价格就会与股票的面值相分离，彼此之间没有了直接的联系。

2. 股票的净值。股票的净值，又称为账面价值，也称

为每股净资产，指的是用会计的方法计算出来的每股股票所包含的资产净值。其计算方法是将公司的注册资本加上各种公积金、累积盈余，也就是通常所说的股东权益，除以总股本就是每股的资产净值。股票的账面价值是股份有限公司剔除了一切债务后的实际资产，是股份有限公司的净资产。

由于股票的账面价值是会计计算结果，其数字准确程度较高，可信度较强，所以它是股票投资者评估和分析上市公司经营实力的重要依据之一。股票的账面价值高，则股东实际所拥有的财产就多；反之，股票的账面价值低，股东拥有的财产就少。股票的账面价值虽然只是一个会计概念，但它对于投资者进行投资分析具有较大的参考作用，也是产生股票价格的直接根据，因为股票价格越贴近每股净资产，股票价格就越接近于股票的账面价值。

在股票市场中，股民除了要关注股份有限公司的经营状况和盈利水平外，还需特别注意股票的净资产含量。股票的净资产含量越高，公司所拥有的本钱就越大，抗拒各种风险的能力也就越强。

3. 股票的清算价值。股票的清算价值，是指股份有限公司破产或倒闭后进行清算时，每股股票所代表的实际价值。从理论上讲，股票的每股清算价值应当与股票的账面价值相一致，但企业在破产清算时，其财产价值是以实际的销售价格来计算的，而在进行财产处置时，其售价都低于实际价值。所以股票的清算价值就与股票的净值不相一致，一般都要小于股票的净值。股票的清算价

值只是在股份有限公司因破产或因其他原因丧失法人资格而进行清算时才被作为确定股票价格的根据，在股票发行和流通过程中没有意义。

4. 股票的市场价值。股票的市场价值，又称为股票的市值，是指在股票的交易过程中交易双方达成的成交价。股票的市值直接反映着股票市场行情，是股民买卖股票的依据。由于受众多因素的影响，股票的市场价值处于经常性的变化之中。股票的市场价值是与股票价格紧密相联的，股票价格是股票市场价值的集中表现，前者随后者的变化发生相应的波动。在股票市场中，股民是根据股票的市场价值（股票行市）的高低变化来分析判断和确定股票价格的，所以通常所说的股票价格也就是股票的市场价值。

5. 股票的内在价值。股票的内在价值是在某一时刻股票的真正价值，它也是股票的投资价值。计算股票的内在价值需用折现法。其公式如下：

$$V = \frac{D_1}{(1+K)^1} + \frac{D_2}{(1+K)^2} + \frac{D_3}{(1+K)^3} + \dots + \frac{D_n}{(1+K)^n} = \sum_{i=1}^{\infty} \frac{D_i}{(1+K)^i}$$

式中： V 为股票内在价值；

D_t 为股东在第 t 年底预期收到的股利；

K 为股票的最低必要报酬率。

（四）股市的基本功能及负面影响

1. 股市的基本功能。股市的最基本功能，就是为股票的流通转让提供场所，使股票的发行得以延续。如果没有股市，股票的发行就比较困难甚至难以为继，这是由股

票的基本性质决定的。有了股市以后，股民随时可将手中的股票在股市上转让，按比较公平合理的价格将股票兑现，使死钱变为活钱。所以，股市一方面为股票的流通转让提供了基本场所，另一方面也可刺激人们购买股票的欲望，为一级股票市场股票的发行提供保证。同时，由于股市的交易价格能够较客观地反映股票市场的供求关系，股市也能为一级市场股票的发行提供价格及数量等方面的参考依据。

股市的第二大功能就是能减少投资风险，保护投资者的利益。股票投资的风险主要来自于三个方面：①发行股票的企业经营不善；②股票价格下跌；③欺诈性的股票发行。股市的设立可有效地减少这些风险，因为一是上市挂牌的企业都要经过严格的审核。上市条件里规定申请上市的公司必须在过去数年里连续盈利，并且要按规定公布经营信息，因为舆论监督对企业的经营有一定的约束力，所以使上市公司的业绩有了一定的保证。而在实际的经营中，上市公司的业绩确比普通企业要好得多。二是股市里集中了大量的股票，投资者可选择多种股票进行组合，从而减少或分散风险。三是股市作为一个有高度组织的市场，它对股票的发行及上市都有一系列的法规限制，从而在一定程度上可以防止和减少欺诈活动的发生。

股市的第三大功能就是引导资金合理流动，实现资源的最优配置。在股市中，由于股民一般都是将资金投向业绩较好的企业或有发展潜力的产业，相应地这类股票在股市上的价格就比较高，这类企业在发行股票或配

股时就能依此制订出较高的价格，使之筹到较多的资金，使资金资源得到较为合理的配置。

2. 股市的负面影响。首先，股市的最大负作用就是股市中的股票价格波动剧烈，股民会因此遭受不必要的损失。

其次，股市提供了进行不正当交易的可能。由于股价的走向决定于资金的运动，资金实力雄厚的机构大户就能在一定程度上影响股价的涨跌，一些机构大户就可能利用自己的资金实力，采取各种方式制造虚假行情以从中获利。

再次，内幕人员操纵股市。上市公司的管理大权均掌握在大股东手中，他们最了解公司的发展和盈利状况，这些人就有可能通过散布公司的盈利、发放红利及扩展计划、收购、合并等消息来操纵公司股票的价格或直接利用内幕信息谋利。

最后，证券经纪商和交易所工作人员有作弊的可能。由于证券经纪商和交易所是股票交易的组织者及参与者，是股市信息传播及资金流动的必经之道，证券经纪商或交易所工作人员就可利用工作之便，通过所掌握的信息或客户资金从中作弊，或通过劝说客户频繁交易以获取高额佣金。

（五）股票与债券的区别

股票和债券虽同属于有价证券，但二者又有很大的区别，主要有以下几点：

1. 性质不同。债券是表明债权债务关系的凭证，股票则是股权证书。因此，对于投资者来说，债券代表的只

是一种债权，而股票代表的则是对公司的所有权。

2. 发行者不同。任何有预期收益的机构和单位都可以发行债券，如政府、企业单位和金融机构等。而股票只有股份有限公司才能发行。因此，债券的运用范围比股票要广泛得多。

3. 期限不同。债券一般在发行时都明确规定偿还期限，期满时发行人必须偿还本金，而股票一经购买，则不能退股，投资人只能通过市场转让的方式收回资金。

4. 收益不同。债券属于固定收益证券，收益水平在债券发行时便已经确定，不论发行者在债券发行以后的经营状况如何，均有定期支付利息和到期偿还本金的义务，否则将被追究法律责任，故债券的风险较小。而股票属于非固定收益证券，它向持有者提供的收益随发行公司的经营状况而变化，收益水平通常不受法律保护。因此，股票的风险大于债券。但股票的总体收益水平比债券高，特别是在发行公司经营状况良好、盈利多的时候，股票持有人不仅可以获得股息，还可以获得额外的红利，而债券持有人却不能享受这种待遇。

5. 责任和权利不同。债券持有者是发行者的债权人，只享有定期获得利息和到期收回本金的权利，无权参与发行者的经营管理和决策，对其经营状况也不负任何责任。股票持有者是发行公司的股东，有权直接参与公司的经营管理和决策，并享有广泛的权益，但作为股东，必须承担公司经营的责任和风险。

6. 会计处理方式不同。发行债券被视为公司负债，其利息支出是公司的固定支出，可计入成本冲减利润。

而股票是股份有限公司为自己筹集的资本，所筹资金被列入资本，股票的股息和红利则是公司利润的一部分，只有在公司盈利时才能支付。

此外，债券与股票的区别还有：债券的交易大部分是通过场外交易进行，股票大都是在证券交易所内进行交易；债券的价格变动幅度小，较为平稳，股票的价格波动幅度大，经常处于升降起伏状态等等。

（六）股票与储蓄存款的区别

股票和储蓄存款在形式有一定的相似性，都是货币的所有人将资金交付给股份有限公司或银行，相应地获取收益，但股票与储蓄存款在本质上是不同的。

其一是股票与储蓄存款虽然都是建立在信用的基础上，但性质不同。股票是以资本信用为基础，它体现着股份有限公司与股东之间围绕着投资而形成的权利和义务关系。而储蓄存款则是一种银行信用，它所建立的是银行与储户之间的借贷性债权债务关系。股票的购买者是股份有限公司的股东，而存款人实际上是贷款人，他将自己暂时闲置的资金借与银行。

其二是股票持有人和银行储户的法律地位及权利内容有所不同。股票持有人和银行储户虽然都享有一定的权利，承担相应的责任，但股票持有人处于股东的地位，有权参与股份有限公司的生产经营决策。而银行储户则仅仅是银行的债权人，其债权的内容限于定期收回本金和获取利息，但不能参与债务人的经营管理，对其经营状况不负任何责任。

其三是股票和储蓄存款虽然都可以使货币增值，但

其风险性不同。股票是向股份有限公司的直接投资，它可根据股份有限公司的经营状况和盈利水平直接获取所追求的收益——股息和红利。这一收益可以很高，也可能很低或没有，它随股份有限公司的经营业绩而定，每年都有所不同，处于一种经常性的变动之中。而储蓄存款则仅仅是通过实现货币的储蓄职能来取得收益——存款利息。这一增值部分是事先约定的，是固定的，它不会受银行经营的影响。

其四是股票和储蓄存款的存续时间和转让条件不同。股票是无期限的，不管情况如何变化，股东都不能要求股份有限公司退股而收回股本，但可以进行买卖和转让。而储蓄存款一般是有固定期限的，储蓄存款人到期就可收回本金和利息。即使提前支取，任何形式的储蓄都能收回本金，而股票只能到证券市场去转让，其价格要随行就市，能否收回投资要视交易时的股市行情而定。

其五是股票与储蓄存款的成本不同。在购买股票时，股民需要投入相当的精力去关注股市行情的变化，通过购买相关的报刊、杂志以获取信息资料来帮助研究上市公司的经营情况，从而决定股票的买进卖出。而在办理储蓄存款时只需根据利率事先选择好存款期限即可，无需花费过多的精力和财力。

其六是股票与储蓄收益的计算根据不同。储户存款所获利息是根据存款的本金来计算的，其收益的多少与投入的资金数量成正比，存的越多，收益越大；而股息红利是根据股民所持股票数量来派发的，与股民投入资金的数量并没有直接的联系。有些股民投入的资金数量虽

然很大，但由于购买的股票价格较高，其收益可能要远远低于同期的银行储蓄利息。

（七）股票与投资基金的区别

股票与投资基金主要有以下区别：

其一是发行主体不同。股票是股份有限公司募集股本时发行的，非股份有限公司不能发行股票。投资基金是由投资基金公司发行的，它不一定是股份有限公司，且各国的法律都有规定，投资基金公司是非银行金融机构，在其发起人中必须有一家金融机构。

其二是期限不同。股票是股份有限公司的股权凭证，它的存续期是和公司的存续期相始终的，股东在中途是不能退股的。而投资基金公司是代理公众投资理财的机构，不管基金是开放型还是封闭型的，投资基金都有限期，到期时要根据基金的净资产状况，依投资者所持份额按比例偿还投资。

其三是风险及收益不同。股票是一种由股票购买者直接参与的投资方式，它的收益不但受上市公司经营业绩和市场价格波动的影响，而且还受股票交易者的综合素质影响，其风险较大，收益也难以确定。而投资基金则由专家经营，集体决策，它的投资形式主要是各种有价证券及其他投资方式的组合，其收益就比较平均和稳定。由于基金的投资相对分散，其风险就较小，它的收益可能要低于某些优质股票，但其平均收益不比股票的平均收益差。

其四是投资者的权益有所不同。股票和基金虽然都以投资份额享受公司的经营利润，但基金投资者是以委