

—

入市入门

重要的不是知识的数量，而是知识的质量。有些人知道很多很多，但却知道最有用的东西。

——列夫·托尔斯泰

股份形式 · 股票 · 交易所的起源

你或许听说过震惊世界的“黑色星期一”——1929年10月28日，著名的美国纽约股票交易市场一天暴跌了12.82%，继而带来了经济的长期萧条；你或许听说过，香港著名人士李嘉诚、包玉刚为争取九龙码头的拥有权，而与英方掀起的股票大战；你或许听说过，身边的朋友在炒股，赚了钱或赔了钱。那么，颇具魔力的股票从何而来呢？

早在15世纪，地中海和大西洋沿岸商品贸易日益发达和活跃，在个体商人中，开始出现将产业分给亲属、子女而又合伙经营的贸易团体。后来，由于海上贸易的发展需要大量的资本投入，同时又要承担很大的风险，于是就出现了合股经营的经济组织，资本分成若干份额，每个投资者投资一部份份额，共同经营，利益均沾，风险共担，这就是股份制的早期形态。

现代股份制公司出现于17世纪。当时美洲新大陆的发现和世界航道的开通，为资本扩张和殖民地掠夺提供了条件。在英国、荷兰等欧洲国家出现了以扩大海外贸易和殖民地为目的的规模较大、相对稳定的贸易公司，政府在法律上给予特权保护，如1553年英国创立的莫斯科尔公司，开始时集资240股，每股25英镑，共筹资6000英镑。而1600年和1602年英国和荷兰分别设立的东印度贸易公司，是那时最大的股份制公司。1694年成立的苏格兰银行是最早的股份制银行。到17世纪上半叶，英国詹姆士一世统治时期，确认了公司作为独立法人的观点，从而从法律上确定了股份制这种独立的、固定的经营方式。股东凭借公司制作的股票，就拥有了公司的一部分所有权，享有股东权利，可以领息和分红。

伴随股份制形式的出现、发展、完善，股份制公司的不断增加，出现了公司印制股票集资和个人转让股份的行为，股票作为

一种有价证券开始流通。为了便于股票的流通，促使交易行为的扩大，在当时的里昂、安特卫普等地方，出现了固定的交易场所。

1608 年荷兰建立了世界上最早的、具有较规范交易秩序的证券交易所——阿姆斯特丹证券交易所。

股票——权利的凭证

股票，是投资者投资行为的一种证明。股份制公司，为了自身经营发展的需要，通过发行股票而向社会筹措资金。你作为认购者，购买公司发行的股票，是一种投资行为。股票则是证明筹资、投资行为的凭证。

股票，是一种财产权的凭证，有价证券是持有人在一定时期取得一定收益的证券。持有有价证券，就持有了该有价证券反映的财产权。持有股票，就说明你拥有向股票发行公司索取股息和红利的请求权。这种权利，反映着一定的收益，代表着一定的财产价值，虽然股票本身没有价值，但它是一种包含财产权的凭证。

股票是股东权的证明凭证。你持有股票，就证明你是发行该股票股份公司的股东，你就享有股东权。股东权是综合性的权利，它包括参加股东大会、投票表决、任免公司管理人员、分取红利、认购新股、分配剩余资产等，股票就是这一权利的证明。由于股票具有流通性，这种权利也具有流动性。你买进某股票，就在持有期间拥有该股份公司的股东权；你卖出了，就失去了这个权利。

股票的特性——你应深印脑子里的东西

任何事物，你想参与它，甚至把握它，首先要了解这个事物的性质和特征。你想投入到股票市场中来，品尝一下炒股票的滋味，则要先掌握既有魅力又有魔力的股票的特性，并熟记于心。

股票的赢利性。表现在三方面：一是你持有股票，就有权分取公司的股息和红利，这个利益的大小，受公司经营发展状况的制约。二是你可以参与市场交易，通过低吸、高抛获取差价收入。三是你拥有的股票含有公司的资产，会因公司资产增值而升值。

股票的风险性。在股票上，利益与风险并存表现得很明显。可以说，你购买了股票，就购买了一份赢利的可能，同时也购买了一份风险。如果公司经营发展出现滑坡，获利能力下降，你所能分享的利益就减少甚至没有，市场上股票价格也会下跌，也使你受到损失。

股票的流通性。股票可以在股票交易市场上进行转让，上海证券交易所、深圳证券交易所及其网络系统就是专门进行股票买卖交易的场所。股票是一种特殊商品，其流通是商品交换的特殊形式，普通商品经交换后基本进入消费领域，而股票则不断循环转让，并不退出流通。持有股票与持有现金差不多，可随时在交易市场变现。

股票的不返还性。你购买了股票，买到了一种权益，但不能退股，股份公司不负责退还本金。你想收回本金，只能在市场上将股票转让给他人，对于公司而言，意味着股东的变化；对于投资者来说，意味着权益的转移。

股票的不稳定性。这是指股票的价格是不断变化的。发行股票通常是溢价发行，其发行价格超过其票面价值，上市流通后，因其受政治的、经济的、企业的等诸多因素影响，股票价格始终在时高时低、时涨时落中运动变化，这一现象也是股票交易活动正常进行的条件。

股票记载的内容——公司基本资料

股票的制作程序、记载的事项及格式，都必须经过有关部门

的核准，都必须符合公司章程和法律规定，并接受严格的控制和监督，通常情况下，股票应记载以下内容：

- (1) 发行股票公司的全称，在何处注册、注册时间、注册地址；
- (2) 发行的股票股数、每股金额、股票总额；
- (3) 股票的类别，如优先股、普通股等；
- (4) 股票的票面金额及代表的股数；
- (5) 股票发行日期、编号；
- (6) 公司印章、董事长签名、核准机构签证；
- (7) 供转让股票用的表格；
- (8) 公司认为应载明的其他事项。

作为投资者，你可通过上述内容，了解发行股票公司的设立、股份等基本情况。但目前这种现券式的股票已不多见，企业发行股票都采用记账凭证或无纸化方式，上述内容可通过发行公告、上市公告了解到。

股票与债券的异同

了解股票和债券的相同点和不同之处，有助于你投资品种的选择和投资资金比例上的摆布。

二者的相同点：

- (1) 两者都是有价证券，都可以转让和买卖，都可以给投资者带来收益。
- (2) 对于投资者来讲，股票和债券都是投资对象或曰投资品种。
- (3) 对于发行者来讲，都是筹资渠道和工具，通过发行股票或债券均可融通到资金。

二者不同处：

(1) 债券表示的是一种债权，与发行人是借贷关系，股票表示的是所有权，与发行人是投资的关系。

(2) 股票发行者必须是股份制公司以及股份制的金融企业，而债券发行主体，可以是股份制公司、银行，也可以是非股份制企业 and 政府。

(3) 两者的风险程度不一样，从公司分配的次序讲，派发股息前要先偿还债券利息，清产时也是先还债权人债务；政府债券到期必须兑付。股票的价格及收益则要看市场变化及公司经营好坏。股票的风险程度要比债券大一些。

(4) 债券可以到期兑现本金及利息，一般情况下收益是稳定的和固定的。股票不能退股，只能转让，没有到期日期，收益具有不稳定性。但股票的收益可能会比债券大一些。

股票的价值

在你没有更多地接触股票之前，你肯定会有一些疑问，比如，这种平常看不见、摸不着的东西，成千上万的人为它痴迷，到底它的价值在哪里？根本上讲，股票只是一种有价证券，它的本身并没有价值，只是由于它是一定财产权利的证明，反映和代表着一定的收益，人们购买它等于购买了一种财产权利和未来预期收入，因而它才有了流通和转让的条件，才有了内含的价值。它的价值有以下几种形式：

票面价值 是公司发行的股票上标明的票面金额。它表明的是投资者向公司投资的货币价值和在总股本中所占的比例。票面价值以股为单位，用每股的资本数额来表示。在上市发行时，售价往往高于票面价值。

账面价值 这是一个会计概念，是指股票所包含的反映在账面的资产价值，也叫净值。公司总资本、公积金盈余之和，除以

其股份总数就是每股资产净值。每股资产净值是投资者投资的一个重要依据，一般而言，这个数值高，投资价值也相对高，相反则投资价值低。

清算价值 指公司在清算时，每个股份实际代表的价值。理论上它应与账面价值一致。但实际清算时，往往考虑实际需要和清算成本，这样清算价值就小于账面价值。

市场价值 是指市场人士认为股票应该代表的实际价值，是一种理论价值，它取决于不同的投资者对股票成长性、盈利前景、其他影响因素的认为。不同的市场人士对同一种股票市场价值估测也不一样。市场价值与市场价格有内在联系，但不一致。市场价值的意义在于投资者对市场价值与市场价格偏离的发现。一旦多数投资者发现某种股票将来“含金量”会高而市场价格偏低，会推动该股票市场价格的上扬。也可以说，投资者对股票市场价值的认为和预期，是股市行情波动的一个因素。

股票的价格

股票价格 是指股票在流通中被让渡的货币表现，即买卖交易价格，理论计算公式是面值乘预期股息率除银行存款利率。在实际中，影响股票价格的因素很多，如政治因素、经济因素、社会因素、企业经营因素以及股票市场本身的因素等，这些因素导致股票价格的变化，反映在股票交易市场上就是行情起伏波动。这一点在本书中有较详细的论述。交易价格通常远高于票面价值。按股票买卖市场划分为发行价格和交易价格。

发行价格 一般而言，发行价格是指公司股票上市前公募发行时确定的价格。确定股票发行价格理论上应以其内在价值为基础，另加上发行费用。发行价格的高低，对公司创始人、公司筹资的多少、公司的经营发展有着直接的很大的影响，发行价格一

般有面额发行价格、折价发行价格、时价发行价格、定价发行价格等类型。现在，深沪两市多采用定价发行。

交易价格 是指股票在市场上流通买卖时的价格，是完成股票所有权转让的价格，从根本上讲，股票交易价格取决于股息收入的高低，同时还决定于当时利息率的高低。而从目前深沪交易市场及长期发展看，交易价格倾向于投资者对股票交易价值的预期，同时受制于政治、经济、行业、消息因素及供求关系。投资者都在充分考虑这些因素对交易价格变动影响的同时，努力争取以低于自己估计的交易价值的交易价格买进股票，以高于自己估计的交易价值的交易价格卖出股票。但股票的交易价值到底是多少，投资者难以做出肯定的、准确的判断，或曰同一种股票在投资者心中都没有完全一致的交易价值的估量，这也就为同一交易价格上有买有卖提供了条件。从我国目前的交易市场看，由于投机成分较浓，高抛低吸可以赚取可观的差价收入，投资者甚至不注重交易价值的大小，只关心交易价格的变动趋向，加上一些主力对股市的操纵，很多股票交易价格远高于其应有的交易价值。由以上可以看出，你想成为一名成熟的投资者，必须对我国股票市场股票交易价格的构成、制约因素及其变动的内涵、趋向、规律有较深入的了解。

能够列入交易价格范畴的市场价格有三方面：一级半市场交易价格，是股票发行后、上市前，股票持有者在非正式交易场所私下买卖的价格，一般高于发行价格；竞价交易价格，是指股票上市第一天的第一笔成交价格。二级市场流通交易价格，是指上市完毕后每分每秒变化的买卖价格。

普通股票——最基本的股票形式

当你对股票市场有了一些了解，你就会发现股票种类很多。而

普通股票是最常见、最普遍的股票形式，广大投资者参与认购、买卖的就是普通股票。它也是股份公司最重要的股份。它在持有者的权利义务上不附加任何条件，而其他股票形式都是普通股票的演化，主要是增加了一些权利方面的条件。

普通股票的持有者是股份公司的基本股东。你持有普通股票，就享有以下法定的权利：①参与管理权，是指投票表决权和账簿检查权。②优先认股权，是指你作为普通股股东，可以优先购买公司新发行的股票，如你不想要这个权利，可以转让出去。③经营盈余分享权，是指普通股票持有者有权分得公司派发的红利。④剩余财产分配权，公司破产时，普通股股东有权参与支付债权人、优先股股东利益后剩余财产的分配。

不确定的普通股收益

你加入了股民行列，持有了普通股股票，你就可能会得到来自两个渠道的收益。一是股利。在上市公司公司的分红派息登记日之前，你持有该公司的股票，你就可以分享红利，红利的多少，决定于公司的经营状况和盈利水平。二是市价差价。普通股票在市场上流通，价格随行就市不断变化，低价买进，高价沽出，你就能获取差价，这部分差价收入也是你的股票收益。流通股票这两方面的收益，都是不确定的或是具有不稳定性，有时会很高，有时会很低或是负值，这也正是股票的吸引力所在。简单推理，你想在股票上获取高收益，要具备两方面“功力”，一是选股，选择高成长性、经营好、获利能力强的上市公司，分期享得较高的红利；二是投资或投机的策略和技能，以便时常搏得差价。

国家股 · 法人股 · 个人股

国家股 由中央和地方政府及其所属部门用财政资金、国家所有的资产以认购、认缴、转换等形式而占有的股份公司的股份。在关系国计民生、支柱产业的大型企业中，国家股一般是普通股票，且达到控股的比例。一般企业，国家股通常是优先股，以突出其收益权。国家还可根据产业政策和实际需要调整股份比例。

法人股 具有法人资格的国有企事业单位，用国家允许其投资入股的资产投资于股份制企业而形成的股份。具有法人资格的集体、私营企业，也可用其所有的资产投资股份企业，取得法人股。

个人股 公民以个人所有的资产投资于股份制公司而形成的股份，有以下几种方式：①用现金购买；②职工抵押金转换；③集体企业将积累折股到人。我国目前的个人股有内部职工股和私人股。

A 股 · B 股 · H 股

A 股 中国发行的人民币股票的简称。A 种股票一律以人民币标价，供国内自然人用人民币认购和进行交易。外国和香港、澳门、台湾地区的投资者不得买卖 A 种股票。国家股、法人股、个人股均为 A 种股票。

B 股 中国发行的人民币特种股票简称，是以人民币标价，用外币认购和进行交易，专供外国和香港、澳门、台湾地区投资者买卖的股票。B 种股票须由中国特许有外商投资的股份有限公司经中国人民银行批准后发行。1991 年 11 月 30 日，上海真空电子有限公司发行了第一张 B 种股票。

H 股 中国发行的人民币特种股票的简称，是以人民币标价，专供海外交易所上市交易的股票，香港、澳门、台湾地区以外的国内自然人不得购买，如，香港联交所上市的上海石化、广州广船、青岛啤酒、东方电机等均是 H 股。

股份有限公司

股份公司，有无限责任公司、有限责任公司、两合公司及股权份额有限公司等组织形式。在我国，股份有限责任公司是股份制的主要形式。在深圳、上海证券交易所挂牌上市的多属此类公司，股份有限公司的基本特征：

(1) 最低股东人数有限定。组建股份有限公司，向社会筹集资金，需要有一定数量的发起人。很多国家对最低股东人数有法律规定。我国公司法规定，组建股份有限公司，最低股东人数不得少于 1000 人，同时，由于我国面临国有企业的股份制改造，因而对股东资格有一定的限制。如，国家机关除国有资产管理机关或国有资产管理中介机构外，不得成为股份有限公司的股东等。

(2) 所有权与经营权分离。你持有股份有限公司股票，作为股东，你有一部分财产所有权，但没有直接经营管理权。公司的经营管理的由董事会任命的总经理等人员负责。

(3) 资本以股票形式分为若干份额。股份有限公司的全部资本划分为若干相等股份，面向社会公开发行股票，股票可以在交易市场上自由转让，任何人都可以购买。

(4) 股东只负有限责任。股份有限公司的资本由股份组成，股东按持有股份比例享受权益，同时承担出资额以内的债务责任，除此之外，不再承担公司债务责任，故为有限责任。

“三权分立”的股份有限公司组织机构

股份有限公司，通常是依照“决策权、执行权、监督权分立”设立，股东会、董事会、监事会并存的内部组织机构。股东会，是公司全体股东共同组成，公司经营管理和股东利益等事项的最高决策机构；董事会，是由公司股东选举产生，行使常设权力，对公司经营管理工作进行贯彻、落实的执行机构；监事会，是由股东推举，按着公司法和公司章程对公司会计、业务执行情况进行监督、检查的监察机构。按“三权分立”组成的公司组织结构，便于公司在充分反映全体股东利益的基础上独立行使法人权力，合理合法、互相协同、相互制约地开展各项经营管理活动。

股票市场的功能

股票市场是证券市场的重要组成部分，也是金融市场的重要组成部分，是各种股票发行、转让买卖的场所。它包括股票发行市场、场内交易市场、场外交易市场等，它虽与商品市场、技术市场、人才市场一样都是交易场所，但由于它交易的对象是股票——一种资本的形态，因而它在经济、金融活动中具有更重要的功用。主要有五大功能：①积聚的集中资本，为社会再生产创造条件；②引导资金流向，促进资本的形成和转化；③为投资者提供实现资本增值的条件；④促使企业改善经营管理，促进股份制公司的完善和壮大；⑤是传播经济信息的重要场所。目前，我国已开始由计划经济向社会主义市场经济的过渡，国有企业正向股份制过渡，而发展股票市场是实现新旧体制转换的一个必要条件。

初级市场 —— 股票发行市场

股票发行市场是指股份公司发行股票的市场，在西方称为初级市场或一级市场。股票发行市场没有固定场所，股票发行设计、承购、销售的全部活动从形式上构成发行市场。

股票发行市场由发行人、投资人、中介人组成。发行人是指向社会筹集资金的股份有限公司。投资人即购买者，有个人投资者，也有股份公司、金融机构、基金组织等机构投资者。中介人、或曰代理人、承销商，是接受发行人委托负责股票发行事项的机构，如证券公司、信托投资公司等，它是发行人与投资人之间的桥梁。

股票发行市场是股票市场形成发展的重要一环，其运作有一定的规范要求。发行市场的运行准则：①购买自由，任何机构和个人不得干涉，发行人不能附加没有法律、制度根据的条件。②发行需经有关部门审查批准。③国营、集体、新办及原有的企业，只要符合发行条件，经批准均可发行股票。④认购股票不受地域限制，集体和个人限制均可。⑤股票不能退股，只能转让。

股票和股票市场是现代经济活动的重要组成部分，在整个国民经济中起重要的作用。按着国际惯例，股票发行的条件和资格有着较严格的规定和限定。①股份公司在发行股票前必须向主管机关和有关部门报送下列文件：股份公司章程，发行股票申请书，发行股票说明书，股票承销合同，经会计、审计、律师、公证等部门审核的资产报表、财务报表、经营状况等文件。②新组建公司初次发行股票还须提供有关部门批准新公司成立的文件、注册登记意向证明书、公司发起人法定认购股份验资证明书。③原企业改造为股份公司发行股票时还需提供公司股东大会有关增资的决议，工商注册登记营业执照。

股票发行还有个方式、方法问题，方式方法选择的适当与否影响到公司筹措资金的效率。股票发行方式主要有直接发行与间接发行，公开发行与非公开发行。直接发行是指股份公司自己承担发行工作及风险，中介机构只是协助，间接发行是指由中介机构负责股票发行的全过程并承担发行风险；公开发行是指股份公司依照有关法规，通过中介机构公开面向社会发行股票，非公开发行是指股份公司股票不对外销售，只向少数特定对象发售。

股票发行的具体办法分为三类，一类是有偿发行，一类是无偿发行，一类是有偿无偿并举。有偿发行又分三种作法，一是公募，就是向社会公开发行股票，股票发行公司的股东和职员也可认购，但额度有所限制；二是配股，就是股份公司向老股东按一定比例配售新股票，股东可享用配股认购权，也可放弃；三是第三者配股，就是股份公司向股东以外的特定人员发行新股票。无偿发行是股东不用再追加投入而无偿获得公司股票，现行有送红股和公积金转增两种作法。有偿无偿并举就是股份公司增资配股时，一部分有偿，一部分无偿。

二级市场 —— 场内交易市场

二级市场又称次级市场、流通市场，通常指正式设立有固定交易场所的股票发行后的转让、买卖市场。如我国的上海证券交易所。深圳证券交易所及各省设立的证券交易所，场内交易市场为股票的流通提供空间、时间、价格、技术等方面的便利。它能确保股票交易的连续性，价格的合理性，买卖的公平性，同时又是管理和监控整个交易活动的工具，是反映国民经济运行状况的晴雨表。

构成场内交易活动的主体是投资者，专业证券商和交易所。场内交易市场的一般程序是：①开立股东账户，到登记公司开立用

于股票清算的股东账户。②开立资金账户，到证券交易管理所开立用于资金清算的资金账号。③投资人委托证券商办理买卖某股票具体事项。④证券商按客户要求对买卖事宜进行实际执行。⑤买卖成交后，证券商办理股份和资金的清算和过户。⑥投资者按指定日期办理清算的交割手续。

场外交易市场

股票场外交易市场是指在交易所以外没有组织机构、没有固定集中交易场地的交易活动。按不同形式又有自由市场、非正式市场、柜台市场、第三市场、第四市场之称。形成股票场外交易市场的因素有二：一是某些股票发行后不能在交易所上市，或发行后过一段时间才能上市。1996 年解决遗留问题而挂牌的股票，很多是一、二年前发行的。二是即使股票上市后，也有由于少付佣金和交易费用及其他原因而在场外交易。在我国，场外交易自发、分散，没有统一的规范和管理，在资本主义国家尤其是美国，场外交易比较发达，约有 $1/3$ 的普通股票在场外进行交易，政府也有专门的监管制度。

股票场外交易市场与交易所的不同之处主要有：①市场分散，没有固定场所，没有组织体系。②交易手续简单，有时交易量也很大。③买卖价格由双方协商，不是通过拍卖方式确定。④交易不一定是整股，零股也能买卖。⑤流动性、稳定性差。

股票价格指数

——股价动态变化和整体趋势的标示

“1997 年 1 月 24 日，沪市报收 2571 点，深市报收 3556 点。”电台常有类似的报道。当你来到证券交易营业部，你会看到在行

情显示屏的显著位置，设有“上证”、“深证”字样的栏目，栏目里的内容是不断变化的数值。这些数值，就是股票价格指数，它是股票交易市场某一时段被列入计算范围内的各种股票股价的平均数相对于计算基期的相同范围股票股价平均数的百分比。在交易市场上，这个数值每年、每月、每日、每时、每分甚至更短时间都在变化，它既能反映股价中短期变化动态，又能反映股价长期变动趋势。它将交易庞大、品种多、变化频繁的市场的趋向数量化，使人们很容易地从数值上看出整体股价或是上涨或是下跌或是横向运动，以及目前股份水平在整个市场趋势中的位置。

世界各国、各地的股票市场，都有自己的股票价格指数，有的还不止一种，如标示美国纽约证券交易所股价指数的就有道——琼斯股票价格平均数、标准——普尔股票价格指数等。股票价格指数在计算上有两种方式，一是股价算术平均指数，其计算公式为：

$$\text{股价算术平均指数} = \frac{\text{计算期股价之和}}{\text{基期股价之和} \times \text{基期指数}}$$

二是股价加权平均指数，其计算公式为：

$$\text{股价加权平均指数} = \frac{\text{计算期成份股时价总额}}{\text{基期成份股时价总额}} \times \text{基期指数}$$

股价指数按计算范围分为综合指数和股价分类指数。综合指数有的包含市场上全部上市股票，有的选用部分有代表意义的股票，但不划分行业。如上证综指、上证 30 指数、深证综指、深证成份指数。分类指数是按行业划分计算的股价指数。如上海证券交易所分类指数划分为：

红利及其分发

红利是股份有限公司每年用盈利的一部分支付给股东的利益所得。业绩好的公司，有时年度中期也分发红利。红利必须由公