

第一篇 股票投资理论与实务

社会商品经济和生产力的不断发展，导致了股票和股票市场的产生和发展，而股票及股票市场又以其自身内在的力量推动着商品经济的进一步发展。可以说，当今世界，尤其是经济发达的国家，股票及股票市场的作用已辐射并渗透到社会的各个领域，亦已成为市场经济不可缺少的重要组成部分。如股份制是世界许多大企业普遍采用的一种经济组织形式，它对世界经济的发展起到了巨大的推动作用。但是，股份制之所以能长期存在并得到发展的一个重要原因是股票及股票市场的存在，使得股票在股票市场中得以流通。可以说，股票及股票市场是股份制经济的重要组成部分，对股份制的发展起到了重要作用。因此，了解股票及股票市场，介绍股票投资理论与实务是完全必要和具有现实意义的。

本篇将从介绍股票的基本知识入手，接着分别对股票及股票市场、股票的发行、股票的交易进行介绍，然后着重介绍股票投资中的基本分析、经济分析和技术分析，最后对股票的投资方法进行介绍。在上述内容的介绍过程中，将紧紧围绕我国股市的发展历史、发展现状及发展趋势，努力将股票投资理论与股票投资实务相结合，旨使读者通过本篇的学习，不仅在理论上对股票投资有所认识，而且在实务上也有所了解和掌握。

第一章 股票及股票市场

第一节 股票的概念及分类

一、股票的概念

(一) 股票的含义

股票是指股份有限公司发行的，表示股东按其持有的股份享有权益和承担义务的可转让的书面凭证。简而言之，股票是股份的一种特定票面表示，它是一种有价证券，它代表的是股东权益，是股东向股份公司出资并持有该公司股份进而拥有股东权益的一种书面凭证。

(二) 股票的形式

《中华人民共和国公司法》第 132 条明文规定 股票采用纸面形式或者国务院证券管理部门规定的其它形式。目前，我国股票的形式，除了纸面表示之外，主要由证券登记结算机构采用计算机集中统一托管，这是社会进步和无纸化发展的必然要求。

纸面形式表示的股票和其它有价证券一样，有正反两面。股票票面除了图案及“股票”字样外 主要载明下列主要事项：

①公司名称；②公司登记成立的日期及股票发行日期；③股票种类、票面金额及代表的股份数；④股票的编号；⑤董事长签名(章)公司公章等。

股票票面还可以载明一些特殊事项。包括：①股东特殊权益以区别普通股东权益。如优先股应标明“优先股”字样，还可以标明优先权内容；②若为记名股票，则票面应记载股东名称（股东为企业时）或股东姓名（股东为个人时）若是发起人股票，则应标明“发起人股票”字样③公司发行股份总数、每股金额及总额。根据需要公司还可以在股票上载明其它一些特殊事项。

传统的股票为了方便柜台交易，在股票的背面还设有转让栏目（背书）供股票转让时签名用。当股票转让时，买卖双方及公证方和担保方必须填写此表。转让栏目名称一般有：股东名称栏、成交日期栏、成交金额栏、公证方及担保方栏。

（三）股票的性质

股票作为股份有限公司发给股东的入股凭证，作为一种有价证券，和其它有价证券相比既有共性，更有鲜明的股票特性。股票的共性表现为具有有价性和交易性；其个性表现为参与性、风险性、责任性和投资长期性。

1. 股票的有价性。股票作为一种特殊的商品，尽管其本身没有价值，但由于其是某一真实资本的代表，相应股份权益的象征，故股票有价格，是一种有价证券，具有有价性。

2. 股票的交易性。股票是有价的，因此在相应的股票交易市场上可以自由流通，进行自由买卖，以获取投资或投机的价差收益或转移风险和减少损失，或者收回投资。股票的有价性和交易性使得股票的变现极为容易，这是股票吸引众多投资者的一个重要因素。

3. 股票的参与性。股票的持有者是股份公司的股东，是股份公司资产一定比例的所有者，应拥有相应的所有者权益，这种权益主要表现为参与权。可以说，股票是股东参与权的

代表和证明，因此具有参与性。股票的参与性是指股票的持有者有权通过股东大会参与股份公司的经营和管理，有权对股份公司的经营管理行使监督权，有权参与公司的分配。股东大会是股份公司的权力机构，全体股东通过股东大会具体可以行使下列经营管理和监督职权：①决定公司的经营方向和投资计划；②选择和更换董事；③选举和更换由股东代表出任的监事；④审议批准董事会的报告；⑤审议批准监事会的报告；⑥审议批准公司的预、决算方案；⑦审议批准公司的分配方案；⑧对公司增加或减少注册资本作出决议；⑨对公司发行债券作出决议；⑩对公司合并、分立、解散和清算等事项作出决议；⑪修改公司章程。股票的持有者有权参与公司的分配是指有权获得公司的利润分配：股息和红利、送股；公司增资时有权优先认购；当公司合并、解散和清算时，有权参与剩余财产的分配。因此，股票和债券不同，股票的持有者和公司的关系不是债权和债务的关系，而是投资和被投资的关系，具有鲜明的参与性。

4. 股票的风险性。股票的风险性是指股票收益的不确定性和股票投资中由于价格的波动性带来的风险。股票收益的一个重要来源是股份公司的利润分配。由于股票的购买，形成了对公司的投资，这样股票的持有者和公司就形成了“利益共享，风险共担”的命运共同体关系，股票的收益取决于公司的经营状况，公司效益好，盈利多，则分配就好，股票收益就高；反之则低，甚至没有收益。股票的收益是不确定的，是有风险的。

股票在交易过程中的价格是波动的，是随行就市的，买卖过程中成交的价格是有差异的，有时有很大的差异，甚至于巨大的差异。这样 股票的投资者 投机者 可能获得巨大收益，

也可能蒙受巨大损失。所以，股票投资具有风险性。股票的风险与收益同在，是股票吸引众多投资者的又一重要因素。

5. 股票的责任性。股票是代表着一定比例公司资产的所有权，在依法取得收益的同时，也必须对公司的生产经营结果承担相应的责任，这就是股票的责任性。当公司经营不善，产生亏损时，股票的持有者必须以其在公司中拥有财产的一定比例来偿还债务，弥补亏损。而当亏损严重，宣布破产时，股票持有者必须以其在公司的全部财产来依法支付相应的费用和偿还相应的债务。如果偿还后还有余额，则按相应的比例分配给股票持有者；若偿还后没有余额，甚至于资不抵债时，股票投资者仍以其投资额作为承担责任的最大限度承担相应的责任。因此，股票持有者是有责任的，但这种责任是有限的，即以其全部投资额作为限度来承担其最大责任。

6. 股票的投资性。股票是股东的入股凭证，购买股份公司发行的股票就是向公司进行了投资。公司将用这些资金进行基本建设和生产经营活动，若股东要求退股，则股份公司将无法持续地、长久地运行下去。因此，股票的持有者无权向股份公司要求退股，只能是一种长久的没有期限的投资。股东的股金只有在公司破产，进行剩余财产分配时，才能按相应的比例得到退还。因此，股票的投资性也称为股票的无期限性和股票的不返本性。但是，在现实生活中，股票的投资性并不妨碍投资者收回其投资，当持有者需要收回其投资时，只需在股票交易市场上将股票转让给他人即可以收回投资。股票的转让只是由一个投资者变换成另外一个投资者而已，公司的股本并没有减少，也没有改变股票的投资性。

二、股票的分类

在股票的发展过程中，股份有限公司为了募集到足够的资金，考虑到不同投资者的需要和心态，发行了不同种类的股票。一些国家、地区在股票的发展过程中为了适合本国、本地区的实际情况，也发行不同的股票。因此，股票的种类很多，也没有完全统一的划分标准。下面就按公认的一些标准对常见的股票作一分类。

（一）按股票的票面形式分

1. 记名股票和无记名股票。这是按股票票面上是否记载股东姓名来划分的。记名股票是指在股票上记有股东姓名（国家股、法人股为单位名称）的一种股票，并在股份有限公司的股东名册上有其姓名和地址，以便其行使股东权益。当股票转让时，需将受让人姓名记入股票票面（背书），还要在公司的股东名册上办理过户手续，更换股东的姓名和地址。记名股票可以申请挂失。我国早期发行的股票一般为记名股票。

无记名股票是指股票上不注明股东姓名的一种股票，不管谁拥有该类股票，均可以按规定行使股东的相应权益。该类股票转让极为简单灵活，无需到股份有限公司进行过户登记，只需转让股票实体即可，因此其流通性远大于记名股票。但无记名股票发行严格，甚至于有些国家禁止发行无记名股票。

2. 面值股票和无面值股票。面值股票是指在股票的票面上标有一定面值（金额或股数）的股票。由于每股股票的金額相等，所以在票面上可标明金额也可标明股数。如我国股票一般规定每股为人民币一元，某一股票为一千股则票面上可以标明一千股，也可以标明一千元。无面值股票是指股票票

面上不标明票面价值，而只标明其所占总股本的比例的股票。该股票面值随公司财产变化而变化。由于该类股票没有注明具体面值，因此在发行或增资再发行时可以不受“不得低于面值发行”的规定而由市场决定的价格来发行。无面值股票也称份额股股票。我国发行的股票一般为面值股票。

3. 普通股、优先股。普通股票上无明确要求印有“普通股”字样而优先股则必须在票面上印有“优先股”字样。

（二）按股东权益分

1. 普通股。普通股是最通常也是发行最多的一种股票，是股份有限公司必须发行的基本股票，是构成股份有限公司资本的基础，是没有特别权的股票。普通股具有以下特点：股票收益不固定，普通股股息的多少和有无，是否分配红利，取决于公司经营状况，并且是在优先股股息分配后，普通股才有权分享剩余的利润。但普通股在分得和优先股相等的股息后，如股份有限公司仍有剩余利润，则普通股可继续分得红利。②拥有在股东大会上的发言权和表决权，通过选举董事会和监事会参与公司的经营管理和监督。③具有优先认股权，公司在增资发行新股时，普通股股东有权优先购买新发行的股票。最后拥有公司资产分配权。如果股份有限公司经营不善导致破产、解散、合并时，债权人首先获得公司财产的偿还，其次是优先股获得分配，最后剩余部分才轮到普通股获得分配。如若没有剩余，则普通股将一无所获。

普通股股票按其其在交易市场上的表现和公司经营状况又可分为蓝筹股、发展股、投机性股和稳定型股。

2. 优先股。优先股是股份有限公司发行的、比普通股票拥有一定优先权的股票。优先股相对普通股而言，具有下特点：优先获得股息。优先股的股息是固定的，当公司获得

盈利后，在分配时，必须优先支付优先股股息，当优先股股息达到固定股息后尚有剩余利润时，方可在普通股中分配。② 优先获得公司财产的清偿。当公司解散或破产清算时，优先于普通股得到公司财产的清偿。 优先股股东不具有股东（代表）大会的投票权，也不参与公司的经营管理。只有当公司研究有关优先股问题时，优先股股东才有权参与会议；或者公司发生重要事件时，有些公司的优先股也有一定的投票权。

对于可赎回优先股还具有赎回性质。即公司按发行时规定的条件和价格，在一定时期内买回其发行的优先权。 对于可转换的优先股在一定的条件下，可按一定的比例，将其转换成公司的普通股。

优先股根据不同的情况，又可分为许多种类。如：累积优先股和非累积优先股；调换优先股和非调换优先股；参与优先股和非参与优先股；可赎回优先股和非赎回优先股。

目前，我国发行的股票一般都为普通股，很少有发行优先股股票的。

（三 按股票持有主体分

1. 国家股。指由国家政府或地方政府出资购买或以其它方式取得的股票，此股票归国家所有，故称为国家股。我国国家股主要来源于国家政府或有关部门对股份有限公司投资或原国有企业转换成股份有限公司时其拥有的国有资产部分。目前，我国国家股在公司总股本中所占比例较大，这是由于我国的社会主义公有制性质所决定的，是我国股票的特色和优势。

2. 法人股。指由某一法人单位出资购买或以其它形式所拥有的股票。该股票的所有权属法人所有。法人股可分为持有本企业股票的法人股（指由本企业自身投资或其它形式所

拥有的股票)和持有他人企业的法人股(指本企业出资购买其他股份有限公司的股票)。

3. 个人股。指属于居民个人出资或以其它形式获得的股票,其所有权属个人所有。我国个人股票按发行取得的方法不同又分为企业职工内部个人股票和社会公众个人股票。企业职工内部个人股票使得职工不仅仅是企业的劳动者,同时也成为企业的所有者,因此对调动职工积极性,促进企业经济效益的提高大有裨益。

由于种种原因,目前我国股票中国家股暂不上市流通;法人股除少数在法人股交易系统交易外,绝大多数也暂没上市流通;个人股则可上市流通(职工内部股在股票公开发行一定时间后方可上市流通)。

(四 按股票是否在交易所上市交易分

1. 上市股票。指已向某一证券交易所注册,并取得上市资格,在该交易所进行交易的股票。股票要注册上市,有其严格的注册条件,且要遵守交易所上市的规章制度。我国股市尚处在试验发展阶段,上市股票的要求更加严格,程序更加复杂,因而我国上市股票只占发行股票的很少部分。

2. 非上市股票。指由于不符合证券交易所规定的上市条件或没有上市额度而未能予以登记注册的股票。非上市股票一般不得在证券交易所中买卖,只能在场外进行交易。

(五 按我国股票发行和交易范围分

1. A股。指对国内投资者发行的以人民币标明面值并以人民币进行交易的普通记名式股票,简称人民币普通股票。目前,A股在上海证券交易所和深圳证券交易所的A股交易系统进行交易。

2. B股。指对境外投资者发行的以人民币标明面值但

外币（美元）进行交易的人民币特种记名式股票，简称人民币特种股票。目前，B股在上海证券交易所和深圳证券交易所的B股交易系统进行交易。

3.H股。指国内股份有限公司在香港联合证券交易所注册登记公开发行并上市交易的股票。该股票以港币标明面值和进行交易。

4.N股。指国内股份有限公司在其它国家（如美国）公开发行，并在该国交易所（如美国纽约证券交易所）上市交易的股票。该股票以所在国货币标明面值和交易。

（六）按我国股票发行方式分

1. 公开发行股票。指拥有股票公开发行额度的股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，在全国范围内公开向社会招股、筹集资金的股票。该股票经批准后，可以在证券交易所公开上市交易。

2. 内部发行股票。指股份有限公司经有关部门批准后向其公司内部职工发行或在有限范围内发行的股票。该股票在发行后不能上市交易或在相当长的时间内不能上市交易。

三、股票的产生和发展

股票是伴随着资本主义商品经济和生产力的发展而产生和发展的，是商品经济和生产力发展的产物。同时，股票的产生和发展又是和股份有限公司的产生和发展紧密相连的。商品经济的发展诞生了股份有限公司，股份有限公司通过发行股票筹集资本，股票在转让过程中又逐步形成了股票交易市场。反过来，股票和股票市场又推动和促进股份有限公司的发展，进而推动商品经济的发展。股份公司、股票和股票市场共同构成了股份经济，它们是股份经济的三大支柱

现代意义的股份有限公司是随着商品经济的形成和发展而在 17 世纪诞生并发展起来的。在 17 世纪初，随着资本主义工业的发展和海上贸易业的兴起，使得资本不足、资金短缺成为制约资本主义经济进一步发展的主要因素。为了筹集资本，产生了许多筹资方式和方法，随着对这些方式和方法的完善，便出现了由股东共同出资经营的企业（股份有限公司的雏形）。当将筹资的规模、范围扩大至整个社会时，就产生了表示投资者入股多少、并按出资额的大小享受相应权益和承担相应责任的有价凭证——股票。公认的世界第一家股份公司是 1602 年成立的荷兰东印度公司，该公司正是为了解决新开辟海上航线所需要巨额资金而成立的，通过在全国的发行筹资很快筹集了巨额资金，且于 1631 年在荷兰的重要港口城市阿姆斯特丹成立了专门出售荷兰东印度公司股票部门，这就是证券交易所的雏形。

荷兰东印度公司以发行股票的形式筹集巨额资金的成功示范，使得成立股份公司，发行股票筹集资金的方式以不可阻挡之势迅速遍及整个欧洲，进而发展到整个世界。随着世界经济的迅速发展，股份公司发行股票的程序得到了规范，要求得到了提高，发行的规模日趋扩大。目前，股份公司已成为现代企业的基本经济组织形式，以股票交易为主的证券交易所亦已遍布世界主要大城市。

旧中国虽然于 1872 年在轮船招商局的筹资方式上就发行过股票，但由于民族工业的衰弱，世界列强对中国的欺压，以及 1910 年在上海发生的橡皮股票风暴和股市交易中的投机猖獗，使得旧中国股票发行和交易非常落后。

1984 年 9 月北京天桥百货股份有限公司成立并发行了定期三年的股票，尽管当时很不规范，但它标志着中国股票

的发展时代的到来，具有重要意义。1984年11月上海飞乐音响股份有限公司股票的公开发行人则标志着中国新时代股票的诞生。1990年12月19日上海证券交易所的开业和1991年7月深圳证券交易所的正式开张使中国证券业开始了新的航程。

第二节 股票的价格

股票的价格是股票与货币交换的比例关系，它等值于某一货币的一定数量。尽管从本质上说股票本身并没有价值，也没有价格，它仅是一种凭证，但它代表着一定比例股本的所有权，并且能给持有者带来一定的收益，股票的交易实际上是这种收益凭证（权利）的让渡。故股票具有价格。股票价格有广义和狭义之分。广义的股票价格是股票的票面价格、发行价格、帐面价格、清算价格和市场价格的总称；狭义的股票价格则仅指股票交易中的市场价格。

一、常见的股票价格含义

（一）股票的票面价格

股票的票面价格也称股票面值，它是股份有限公司发行股票时所标明的该股票的票面金额。它表明该股票持有者对股份有限公司投资的货币价值及其在股份有限公司资本总额中所占的比例，同时也是股东权益的凭证。股票的票面价格常以股为单位，用每股持有的资本数额来表示。我国目前统一规定股票的票面价格为每股人民币1元。

（二）股票的发行价格

股票的发行价格是指股份有限公司发行股票时的出售价

格。股份有限公司根据市场的需求情况及发行方式不同，可采用面值发行、折价发行和溢价发行。我国目前多采用溢价发行，即以高于票面价格的发行价格来发行股票。

（三）股票的帐面价格

股票的帐面价格又称股票的净值，它表明股票实际含有的净资产数。其计算公式为：股份有限公司的总资产与全部负债之差（即净资产或所有者权益）与总股数的比值，故称为每股净资产。由于股票的帐面价格表明其实际上拥有的净资产数，故它成为股票投资者作为投资评估分析的依据之一。帐面价格越高，股票越具有投资价值；反之，股票的帐面价格越低，则其投资价值也越低。

（四）股票的清算价格

股票的清算价格是指股份有限公司进行清算时，每股股票实际上拥有的资本金额数值，它等于股份有限公司清算时的资产净值与总股本数的比值。考虑到清算费用、资产变现的可能性以及呆帐、烂帐等问题，实际上的清算价格往往比上述计算的结果要低。

（五）股票的市场价格

股票的市场价格是指股票在交易市场中买卖成交的价格，也称为市价。股票的市场价格和股票的其它价格不同，由于受到各种因素的影响，其价格是经常波动的，这正是股市吸引大量投资者的原因之所在。人们比较关注的股票市场价格有每日股票的开盘价、收盘价、最高价、最低价、买入价、卖出价和最新成交价。其中收盘价和最新成交价最为重要。

（六）股票的理论价格

股票的理论价格是指在一定条件下（主要是指市场利率），某股票在理论上应具有的价格，它等于股份有限公司每

股预期收益（股息、红利）与同期银行存款利率的比值。股票的理论价格是基于具有相同投资回报的基础上计算出来的，因此，在其它条件不变的情况下，同期银行利率是和股票的价格成反向运动的。由于股票的理论价格是在没有考虑股票交易中价差这一重要收益途径的情况下算出的，故而，股票的实际市场价格往往比股票的理论价格要高。

二、股票市盈率

股票的市盈率也称股票的市价盈利率，它是指股票的市场价格与股票的年盈利（我国目前多用每股税后利润）之间的比率或倍数。其公式为：

$$\text{股票市价盈利率} = \frac{\text{每股市场价格}}{\text{平均每股税后利润}}$$

式中，市场价格常用当天的收盘价来表示。有时，为了计算的准确性，也可采用某一天或某一阶段的平均价或者加权平均价来计算。式中的每股税后利润确定比较困难，一般采用上年股份有限公司的每股税后利润来表示，或者采用本年度股份有限公司预测的每股税后利润来表示。

由于股票投资不退还本金，若投资者一直持有某一股票时，其收益的主要来源即为股份有限公司分配的股息和红利，因此，市价盈利率也表明投资者收回全部投资的期限，称为还本期、翻本期。

市价盈利率在股票投资中是分析股份有限公司税后利润和股价之间的尺度，是通用的衡量股票是否具有投资价值的重要指标之一，也是预测收回全部投资期限的依据。市价盈利率越低，说明该股票收回全部投资期限越短，该股票越具有投资价值；反之，市价盈利率越高，说明该股票收回全部投资

期限越长，该股票的投资价值就越低。但是，应该注意的是市盈率高的高低目前还没有统一的衡量标准，也很难有统一的标准。不同的国家、不同的股市、不同行业的市盈率是有差异的，甚至有较大的差异。因此，在运用市盈率来作为投资决策的依据时，不仅要计算出股票某一时点的市盈率，而且由于股票的市场价格和股票上市公司的每股税后利润都在不断变动，故应计算出某一阶段的平均市盈率来进行比较分析；不仅要比较股票本身各个时期的市盈率，看其市盈率的变化趋势，还要与其它股票的市盈率相比较，尤其应比较同行业各股票的市盈率，以便作出正确的投资决策。

三、股票的净资产倍率

股票的净资产倍率是指股票的市价与其每股净资产的比值，它同样也是衡量股票是否具有投资价值的指标之一。股票的净资产倍率越低，说明该股票越具有投资价值，单位股票市价拥有的净资产越高；反之，股票的净资产倍率越高，说明单位股票市价拥有的净资产越低，股票的投资价值越低。同时，研究和了解股票的净资产倍率，可以有效地防止股票市价盲目攀高，防止股价大幅度不合理地超过其净资产。

同样，用股票净资产倍率来评价股票是否具有投资价值，目前还没有统一的标准，它因不同的国家、不同的股市、不同的行业及不同的股票价格走势情况而有所不同。在使用股票的净资产倍率来作为投资决策的依据时，不仅要考虑到本股票的净资产倍率，还应比较股票平均净资产倍率，尤其应比较同行业股票的平均净资产倍率。不过，当某股票的净资产倍率等于 1 甚至小于 1 时，说明股票市价等于或者小于净资产数，则该股票肯定具有投资价值的。

第三节 股票价格指数

一、股票价格指数的含义

在股票交易市场中，所有的股票价格都在不断地发生着变化，并且这种变化常常是不同步的，有的股票价格上涨，而有的股票价格下跌。因此，了解和把握整个股票市场价格变动水平与价格变动趋势是每位股票投资者所希望的，也是迫切需要的。查尔斯·道是道·琼斯公司的创始人之一，他经过不懈的努力终于在 1884 年创立了世界上第一个反映股票价格平均水平的指数，即著名的道·琼斯股票价格平均指数。

股票价格指数是用来反映不同时期股票价格变动的相对数值，它是用某一时期股票价格的平均数与另一基准期（基期）股票价格平均数的比值。股票价格指数不同于股票价格平均数也不用具体金额来表示而是以某一时期（基期）股票价格的平均数为基准，定为 100 点或 1000 点然后再用计算期股票价格的平均数与之比较，并用相应的比数点数来表示。例如某一计算期股票价格平均数是基数价格平均数的两倍，设基准点指数为 100 点，则计算期股票价格指数就是 200 点。

股票价格指数作为股市平均价格水平的标准和预测股市行情的晴雨表在股票投资中、以至在整个经济领域中都起着十分重要的作用。首先，股票价格指数作为一种反映股市价格水平的平均数，使股票投资者对股票市场总体价格水平一目了然；其次，股票投资者通过对股票价格指数升降及其变化的分析，可以把握股市总体价格水平的走趋，有助于投资者的决策；再次，随着股市的发展与完善，股市在整个国民经济中

的作用日趋提高，对整个国民经济的影响力也不断加大，对国民经济形势的反应也甚为敏感，使股票价格指数已成为某一国家、地区经济活动水平的反映，亦是衡量某一国家、地区经济活动水平的重要指标之一。

二、股票价格指数的确定

股票价格指数作为反映不同时期股票价格变动的相对指标，它的确定主要取决于两个方面。一是确定计算股票价格指数所取股票的范围；二是确定股票价格指数的计算方法。由于上述两点的不同，不仅世界上各个主要证券市场都有其各自的股票价格指数，就是同一国家的不同证券交易市场也有不同的股票价格指数（如我国上海证券交易所和深圳证券交易所分别采用的是上证指数和深证指数），甚至于同一证券交易市场也有不同的价格指数（如著名的道·琼斯股票价格指数和普尔股票价格指数都是用来反映纽约证券交易所的股票价格指数；又如我国上证综合指数和上证 30 指数都是用来反映上海证券交易所股票的价格指数）。

确定股票价格指数所取股票的对象应具有代表性和敏感性。所谓代表性是指在证券市场上种类繁多的股票中，应选择有各个行业的股票，每一行业所选的股票又应是该行业有代表性的股票，以充分反映出各个行业股票在市场上的表现。所谓敏感性是指股票价格的波动应通过股票价格指数充分反映出来，即价格指数对股票价格的变动应敏感。总体而言，确定股票价格指数所选对象有选择全部股票和选择部分股票两种方法。若选择部分股票，通常称为成分股，应充分考虑上述两点要求。一般在股市发展的初期常选择全部上市股票来计算；对于成熟的，股票上市规模巨大的股市则多采用成分股来