



## 总 序

管理的实践可以追溯到遥远的古代人类文明,但直到 19 世纪初泰勒的开创性贡献——《科学管理原理》一书的问世,才标志着人类告别经验管理时代,进入了科学管理时代。19 世纪 90 年代以来,由于世界经济环境的发展变化,科学技术尤其是信息技术的突破性进展和大范围的应用,市场竞争的日趋激烈和国际化思潮风起云涌,都推动着现代管理思想、管理理论、管理方法和管理手段的日新月异。在 21 世纪,全球的管理者,无疑面对着更大范围的管理创新和变革。如何迎接这一世纪性的挑战,则成为世界各国政府、企业界和理论界共同关注的课题。

回顾上一个世纪,管理理论经历了古典管理理论阶段、行为科学阶段和现代管理理论阶段的演变,形成了庞大的知识体系。进入 20 世纪 90 年代后,随着知识经济的崛起和全球经济一体化进程的加快,市场环境的变化更加迅速,导致管理学家面临许多前所未有的新情况和新问题。于是当代管理新思潮也竞相涌现。对于历经改革开放风雨洗礼,正在进入世界大市场、融入世界经济大循环的中国来说,更是面临进入市场经济后复杂的现实管理问题。

在 21 世纪未来的岁月里,中国的企业、各级政府、事业团体等各类组织在管理方面所面对的主要挑战在于:

**变革与创新。**今天的变化快过以往任何时候,原来的流程管理和职能管理方法难以适应当今的变化。世界在发展,新的问题层出不穷,需要运用已有的理论和方法去解决,更需要我们去大胆探索和创新。创新是管理理论发展的路径,是任何组织立于不败之地的法宝。

**国际化。**互联网的兴起无疑大大改变了当今的经营环境。这是过去一个多世纪没有、也不可能预见到的。国际化的进程要求我们认真研究全球化战略,而不仅仅是国际化或跨国界运作战略。全球一盘棋的思想、跨文化的研究和应用必须扎根于当今领先企业领袖的头脑中。我们知道东方文化与西方文化是有很大差异的,这与东西方人的思维方式的差异有关:感性与理性;严谨与灵性;



实验验证与感悟修证。这些差异反映在管理领域,产生了很多耐人寻味的现象。

**猎**知识经济。知识的管理大大超过了过去一个世纪管理学者的想像。这里不是为知识而知识的管理,而应该是如何真正把知识应用于组织,实现知识转移、知识共享,推动组织的发展。

**源**网络技术。网络技术的应用是当今组织管理者尤其应该认真思考的问题。如何利用网络技术提高效率,节省成本,改善沟通,强化协调等等,有许多的新内容值得我们去研究。

面对这些挑战,谁能够最快地吸收各种管理新知识,谁就会获得竞争的主动权,谁拥有更多的知识,谁能够通过管理创新把更多的知识组合成独特的能力,谁就能赢得未来。

作为管理教育的从业者,我们理所应当承担起为我国管理科学的发展添砖加瓦的责任。一方面紧跟国际潮流,逐渐实现管理教育的规范化、国际化;另一方面则必须面对改革开放的丰富实践,推动管理教育创新。这就是我们编写这套系列教材的出发点。

《新世纪管理学系列教材》主要是针对管理类各专业本科生教学编写的,亦可作为工商管理硕士(MPA)和经济、管理类各专业研究生参考书。教材的编写突出以下特点:

**猎**扩大信息量,同时给教师授课留有一定的空间。作为管理类本科生、研究生专业课或基础课教材,要让学生掌握较大的信息量,管理学理论的重要成果不宜疏漏,同时,对于比较成熟理论的阐述,不要过细,让老师有充分的发挥余地。教材使用能达到教师好教、学生好学的目的。

**圆**反映管理学的深邃与智慧。不过分追求“通俗易懂”,突出体现内容的专业性、学术性。突出管理学的哲学价值。管理过程充满着哲学道理,如决策中的“概率思考”,领导中的“权变观念”,管理控制中的“反馈原理”等,在阐述管理的基本问题时,体现管理学科的哲学性和科学性。

**猎**反映管理学的最新理论进展。随着信息技术和知识经济的发展,传统的管理思想和管理方式受到了挑战。教材编写追踪管理理论前沿,反映管理学科的发展,体现理论的时代性和前沿性。

**源**处理好借鉴与创新的关系。教材编写既借鉴已有的理论成果,又注重理论的创新性,注重把作者自己的最新的理论成果写入教材。

本系列教材是山东大学管理学院教师们多年教学实践和科学研究成果的结晶。教材编写委员会统一指导各书编写,选择确定各书主编,精心组织参编教师,审查把关编写质量。力求使每种教材不但适合当前管理专业本科教学,同时也符合新世纪管理学科教育的发展大势。



编写一套贴近管理学科理论前沿、广泛介绍管理各学科成熟内容的教材,必然要参考国内外大量已有的研究成果,吸收近百年来管理理论的精华。我们谨向一切致力于管理学科理论繁荣的前辈与同仁致以崇高的敬意!

徐向艺

圆年 圆月 圆日



## 前 言

经过近 30 年的发展,中国证券市场取得了举世瞩目的成就,已成为社会主义市场经济体系的重要组成部分。随着我国证券市场的不断发展,通过发行有价证券进行直接融资的方式受到筹资者的高度重视和广泛欢迎,买卖股票、债券成为大众投资的主要渠道,资产证券化趋势越来越凸现,证券交易活动日趋活跃。因此,从我国经济改革和证券市场发展的要求出发,出于教学和市场需求的考虑,加强对中国证券投资理论和方法的研究,对于提高证券投资者素质,发挥证券市场的投融资功能,推进我国证券市场向市场化、法制化和国际化发展,将会起到积极的作用。

证券投资学是研究证券投资的本质及其运动规律的一门综合性、应用性学科,具体地讲,它研究证券投资者如何正确地选择证券投资工具,如何规范地参与证券市场运作,如何科学地进行证券投资决策分析,如何成功地使用证券投资方法与技巧,国家如何对证券投资活动进行规范管理等等。证券投资在国外已有较长的历史,已经形成证券投资学比较完整的理论,但由于国际金融市场发展日新月异,来源于实践的证券投资理论也在不断地发展创新过程之中,因此它既是一门传统的学科,同时又是一门年轻的学科。

为了适应证券市场的发展,满足高等院校经济、管理类专业的教学需要,在教学实践的反馈和证券经济理论研究的基础上,我们编写了本教材。本书借鉴西方发达国家成熟的证券投资理论,对证券投资基本知识进行了全面的阐述,同时注重反映该学科的最新理论成果和中国证券市场的最新发展,并针对证券投资实务性强的特点,为了更好地指导实践,还着重介绍了证券投资分析等实务知识,使本书具有较强的实用性,可作为高等院校金融、证券、经济、管理等专业的教材,也可供金融从业人员、经济管理干部和广大投资者学习参考。

本书由陈志军教授拟出大纲并任主编,张玉明教授、张恩众副教授、易茂安副教授、辛立国博士任副主编,编写者均为山东大学管理学院从事证券投资学教学与研究工作的教师。全书共十五章,具体写作分工如下:第一章,张玉明教授、



## 证券投资学

---

辛立国博士,第二、第三、第四章,张玉明教授,其中王小林参与编写第三、第四章,第五、第六、第七、第八、第九章,陈志军教授,其中辛立国博士协助编写第七章,第十、第十一、第十二、第十三章,易茂安副教授,其中辛立国博士协助编写第十一章,第十四、十五章,张恩众副教授。在编写过程中,辛立国博士协助主编统纂定稿。此外,徐延宾、韦晓霞、匡志鹏、周合生、王宁、胡晓东、高冠鹏、高亮等同志在本书编写过程中做了大量工作,特此表示感谢。

在写作过程中,我们参考了国内外大量同类书籍和相关文献,力图吸收其中的精华。在此对有关作者一并表示感谢。

对证券投资学的内容和体系,国内外均未达成统一认识,因此我们对这些问题是按照自己的认识和理解进行阐述的。由于水平所限,本书的不足甚至错误之处在所难免,恳请读者批评指正。

编者

圆园年 苑月



# 目 录

第一章 证券投资工具 .....	( 员 )
第一节 证券与有价证券 .....	( 员 )
第二节 股票 .....	( 缘 )
第三节 债券 .....	( 员缘 )
第四节 证券投资基金 .....	( 员怨 )
第五节 金融衍生工具 .....	( 员圆 )
第二章 证券市场 .....	( 圆缘 )
第一节 证券市场概述 .....	( 圆缘 )
第二节 证券市场参与者 .....	( 猿缘 )
第三节 股票价格指数 .....	( 猿圆 )
第四节 证券市场的效率 .....	( 源缘 )
第三章 证券发行市场 .....	( 源圆 )
第一节 证券发行市场概述 .....	( 源圆 )
第二节 股票的发行与承销 .....	( 缘圆 )
第三节 债券的发行与承销 .....	( 远圆 )
第四节 转债、基金的发行与承销 .....	( 远缘 )
第五节 外资股的发行 .....	( 苑圆 )
第四章 证券交易市场 .....	( 苑圆 )
第一节 证券交易市场概述 .....	( 苑圆 )
第二节 证券交易程序 .....	( 愿圆 )
第三节 期货交易 .....	( 怨圆 )
第四节 期权交易 .....	( 员圆 )
第五章 证券投资分析 .....	( 员圆 )
第一节 证券投资分析概述 .....	( 员圆 )
第二节 证券投资分析的信息 .....	( 员圆 )
第三节 证券投资分析的步骤 .....	( 员圆 )



第四节 证券投资分析的主要方法 .....	( 100 )
第六章 证券投资价值分析 .....	( 100 )
第一节 股票投资价值分析 .....	( 100 )
第二节 债券投资价值分析 .....	( 100 )
第三节 基金投资价值分析 .....	( 100 )
第四节 其他有价证券投资价值分析 .....	( 100 )
第七章 宏观经济分析 .....	( 100 )
第一节 宏观经济分析概述 .....	( 100 )
第二节 宏观分析的方法 .....	( 100 )
第三节 宏观经济分析与证券市场 .....	( 100 )
第四节 其他宏观因素的影响 .....	( 100 )
第八章 行业分析 .....	( 100 )
第一节 行业分析概述 .....	( 100 )
第二节 行业分析的基本内容 .....	( 100 )
第三节 行业选择 .....	( 100 )
第四节 行业分析方法 .....	( 100 )
第九章 公司分析 .....	( 100 )
第一节 公司基本素质分析 .....	( 100 )
第二节 公司财务分析 .....	( 100 )
第三节 其他重要因素分析 .....	( 100 )
第十章 证券投资技术分析基础 .....	( 100 )
第一节 技术分析概述 .....	( 100 )
第二节 技术分析的类别 .....	( 100 )
第三节 案例分析 .....	( 100 )
第十一章 技术图形分析 .....	( 100 )
第一节 运线图形分析 .....	( 100 )
第二节 切线分析 .....	( 100 )
第三节 技术形态分析 .....	( 100 )
第十二章 技术指标分析 .....	( 100 )
第一节 技术指标概述 .....	( 100 )
第二节 市场趋势指标 .....	( 100 )
第三节 市场动量指标 .....	( 100 )
第四节 市场大盘指标 .....	( 100 )
第五节 市场人气指标 .....	( 100 )
第六节 运用技术指标应注意的问题 .....	( 100 )



第十三章 权威投资理论 .....	(猿园)
第一节 周期与循环理论 .....	(猿园)
第二节 波浪理论 .....	(猿园)
第三节 其他权威投资理论 .....	(猿园)
第十四章 投资组合理论 .....	(猿园)
第一节 投资组合理论的起源 .....	(猿猿)
第二节 风险管理概论 .....	(猿猿)
第三节 组合的收益率与风险 .....	(猿怨)
第四节 投资者的最优化选择 .....	(猿源)
第十五章 资本市场均衡 .....	(猿猿)
第一节 资本资产定价模型 .....	(猿猿)
第二节 因素模型 .....	(猿怨)
第三节 套利定价理论 .....	(猿猿)
参考书目 .....	(猿怨)



# 第一章 证券投资工具

## 学习目标

通过本章学习,了解证券的概念、分类和特征,掌握股票、债券及证券投资基金的特征和类型,熟练掌握证券投资基金与股票、债券之间的区别,掌握金融衍生工具概念、基本特征、分类和功能。

在日常生活中,证券是一个广义的概念,但人们通常将狭义的有价证券即资本证券直接称为有价证券乃至证券。为了对证券有一个较为全面的把握,我们首先须清楚证券的准确定义、类别、特征,其中主要是有价证券定义、特征、分类和功能;其次,着重介绍证券商品的主要种类,一类是基本证券商品,其主要构成是股票、债券和证券投资基金;另一类是金融衍生商品。

## 第一节 证券与有价证券

### 一、证券

#### (一) 证券的定义

证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证。它用于证明持有人有权以其所持凭证记载的内容而取得应有的权益。从一般意义上来说,证券是指用以证明或设定权利所做成的书面凭证,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,或证明其曾经发生过的行为。证券按其性质不同可以分为无价证券和有价证券。

无价证券也是一种表明对某项财物或利益拥有所有权的凭证。但这类证券的特征是,政府或国家法律限制它在市场上广泛流通,并不得通过流通转让来增加证券持有者的收益。因而无价证券事实上只是一种单纯的证明文件,如收据、发票等证据证券,它只表示是一种交易的证明,凭证证券虽然也能证明对某项权



益拥有合法权利,如存单、存款证明等,但此类证券一般在流通上受到限制,不能通过转让来增加收益(除部分规定可以转让的存单外),所以这类证券在经济上缺乏实际的投资价值。

有价证券与无价证券最为明显的区别是它的流通性。有价证券可以在相应的范围内广泛的流通,并且在转让过程中产生权益的增减。按有价证券在经济运行中所体现的内容可以将有价证券分为商品证券、货币证券和资本证券三类(如图 1-1-1)。

证券的票面要素有四个:第一,持有人,即证券为谁所有;第二,证券的标的物,即证券票面上所载明的特定具体内容,它表明持有人权利所指向的特定对象;第三,标的物的价值,即证券所载明标的物的价值大小;第四,权利,即持有该证券所拥有的权利。

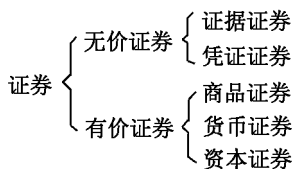


图 1-1-1

## (二) 证券的特征

证券具备两个最基本的特征:一是法律特征,即它反映的是某种法律行为的结果,本身必须具有合法性,同时,它所包含的特定内容具有法律效力。二是书面特征,即必须采取书面形式或与书面形式有同等效力的形式,并且必须按照特定的格式进行书写或制作,载明有关法规规定的全部必要事项。凡同时具备上述两个特征的书面凭证才可称之为证券。

## 二、有价证券

### (一) 有价证券的定义

有价证券是指有票面金额,证明持有人有权按期取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权凭证。这类证券本身没有价值,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,或是取得利息、股息等收入,因而可以在证券市场上买卖和流通,客观上具有了交易价格。所谓“有价”,顾名思义,是赋有价值,其表明权益可以用一定的货币额来衡量。有价证券的规定性主要在于:一是表明一定的财产权;二是可以参与流通。

有价证券是虚拟资本的一种形式。所谓虚拟资本是以有价证券的形式存在,并能给持有者带来一定收益的资本。虚拟资本是独立于实际资本之外的一种资本存在形式,本身不能在生产过程中发挥作用。虚拟资本不仅在质上有别于实际资本,而且在量上也是不同的。一般情况下,虚拟资本的价格总额总是大于实际资本额,其变化并不反映实际资本额的变化。

### (二) 有价证券的分类

有价证券有广义与狭义两种概念。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相关商品的所有权,持有人对这种债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、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。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,主要有银行汇票、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,它包括股票、债券、基金证券及其衍生品种如金融期货、可转换债券等。

资本证券是有价证券的主要形式,狭义的有价证券即指资本证券。在日常生活中,人们通常将狭义的有价证券即资本证券直接称为有价证券乃至证券。本书即在此种意义上使用这一概念。

有价证券的种类多种多样,可以从不同角度、按不同标准进行分类:

根据证券发行主体的不同,有价证券可以分为政府证券、金融证券和公司证券。政府证券是政府为了筹集财政资金或建设资金,以其信誉作为担保,按照一定程序向社会公众投资者募集资金并发行的债权债务凭证。这种证券以国家或政府信誉作为到期偿还本息的担保,通常仅限于政府债券。金融证券通常是指商业银行及非银行金融机构为筹措资金而发行的股票、金融债券等,尤以金融债券为主。公司证券是公司为了筹措资金而发行的有价证券。公司证券包括的范围比较广泛,内容也比较复杂,主要有公司股票、公司债券及商业票据等。

根据证券是否在证券交易所挂牌交易,有价证券可以分为上市证券与非上市证券。上市证券又称挂牌证券,是指经证券主管机关核准,并在证券交易所注册登记,获得在交易所内公开买卖资格的证券。为了保护投资者的利益,证券交易所对申请上市的证券都有一定的要求。股份公司发行的股票或债券要想在证券交易所上市,必须符合交易所规定的上市条件并遵守交易所的其他规章制度。当上市公司发行的股票或债券不能满足证券交易所关于证券上市的条件时,交易所所有权取消该公司股票挂牌上市的资格。证券上市可以扩大发行公司的社会影响,提高公司的名望和声誉,使其能以较为有利的条件获得企业发展急需的资本,且筹集资本的成本较低。对投资者来说,购买证券是一种投资行为。由于证券上市提供了一个连续的市场,保持证券的流动性,同时由于根据上市公司信息披露规则,上市公司必须定期公布其经营业绩及财务状况,从而有利于投资者做出正确的投资决策。

非上市证券也称为非挂牌证券,指未申请上市或不符合证券交易所挂牌交易条件的证券。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,如场外交易市场等。非上市证券还包括有些虽然符合上市条件,但



或者出于保密,或者不愿股权分散等原因而拒绝上市的公司。一般来说,非上市证券的种类比上市证券的种类要多。

**按收益是否固定**,有价证券可以分为固定收益证券和变动收益证券。固定收益证券是指证券持有人可以在特定的时间内取得固定的收益并预先知道取得收益的数量和时间,如固定利率债券、优先股股票等。变动收益证券是指因客观条件的变化其收益也随之变化的证券,如普通股股票、浮动利率债券等。

**按募集资金的方式**,有价证券可以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,其审核较为严格并采取公示制度。私募证券是指向少数特定的投资者发行的证券,其审查条件相对宽松,不采取公示制度。私募证券的投资者多为与发行者有特定关系的机构投资者,也有发行公司的内部职工。

**按证券的经济性质分类**,有价证券可分为股票、债券和其他证券三大类。这将在后面详细说明。

**按证券发行的地域和国家分类**,有价证券可分为国内证券和国际证券。

### (三)有价证券的特征

有价证券具有以下基本特征:

**产权性**。有价证券记载着权利人的财产权内容,代表着一定的财产所有权,虽然证券持有人并不实际占有财产,但可以通过持有证券,拥有有关财产的所有权,即财产的占有、使用、收益和处置的权利。在现代经济社会中,财产权利和证券已密不可分,财产权利与证券两者融为一体。证券已成为财产权利的一般形式。

**收益性**。收益性是证券持有人凭借证券所获得的报酬,它是证券投资者的基本权益。证券收益一般由当前收益和资本利得两部分构成。以股息、红利或利息所表示的收益称为当前收益。由证券价格上升(或下跌)而产生的收益(或亏损)称为资本利得或差价收益。净收益与最初的投资额的比率称为收益率。收益率是衡量收益状况的基本指标。通常股票的收益率主要取决于股票的市价和股息的高低,但最终由股份公司的经济效益所决定。债券收益取决于利息的高低、债券的偿还期、市价等。有价证券的收益都受市场供求关系的影响。

**流通性**。证券的流通性又称变现性,是指证券持有人可按自己的需要灵活地转让证券以换取现金。流通性是证券的生命力所在。流通性不仅可以使证券持有人随时把证券转变为现金,而且还可以使证券持有人根据自己的偏好选择有价证券的种类。证券的流通是通过承兑、贴现、交易实现的。证券流通性的强弱,受宏观经济状况、市场价格、证券期限、利率水平及计息方式、信用度、知名度、市场便利程度等多种因素的影响。

**风险性**。证券的风险性是指证券持有者面临着预期投资收益不能实现,



甚至使本金也受到损失的可能。这是由于未来经济环境状况的不确定性所致。在现有的社会生产条件下,对于未来经济的发展变化,有些是投资者可以预测的,而有些是无法预测的。因此,投资者难以确定他所持有的证券将来能否取得收益和能获得多少收益,从而使持有证券具有风险。这些风险主要包括:利率风险、购买力风险、经营风险、市场风险和流通性风险。

#### (四) 有价证券的功能

有价证券在现代经济中具有重要功能,主要表现在以下几个方面:

**资本证券**是结合成一体的资本、财产或债权债务关系的份额比,它既使得发行人能够方便地将社会上闲散的货币资金集中为整体社会资金或职能资本,又能使小额的货币资金享受巨额资本的规模效益,因此,资本证券是企业、政府筹集中长期资本的主要工具,也是社会公众将收入投资增值的重要渠道。资本证券化是经济发展水平的一个重要标志。

**货币证券**可以起到节省现金使用,方便交易支付和汇兑的作用,从而提高资本使用效率和资本转移的安全性。信用货币的产生和发展,突破了现金不足的限制,使生产规模和交易规模都成倍的扩大。

**一些有价证券**,特别是短期政府债券,是中央银行运用经济手段控制货币供应量、调节经济运行的重要工具。

**有价证券**作为投资、融资工具,可以使资金迅速流动,使资金向效益高的方向流动,有利于社会资源的有效配置。

**随着现代经济的发展**,金融证券化、国际化是必然的趋势。金融证券化,有利于金融工具的创新,使金融工具的发行、买卖进一步规范化。

**有价证券及其衍生工具的发展**,使社会筹资范围进一步扩大,有利于在国际上进行投资和筹资。

总之,有价证券是信用制度的产物,也是信用制度深化的原因。证券交易的产生、丰富和发展对社会经济发展起着越来越重要的作用。

## 第二节 股票

股票是证券市场中最重要的一种证券,它是对企业融资和社会经济的发展作用最大的一种证券商品,也是证券交易中最活跃、影响最广的证券投资工具。股票与其他证券相比既有共同点又有区别。



## 一、股票的定义和性质

股票是最基本也是最重要的证券种类,也是证券市场上最主要的投资工具。在此主要介绍股票的定义及其性质,以加深对股票的理解。

### (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和权益、并据以获取利息和红利的凭证。

股票一经发行,购买股票的投资者即成为公司的股东,股票实质上代表了股东对股份公司的所有权,股东凭借股票可以获得公司的股息和红利,参加股东大会并行使自己的权利,同时也承担相应的责任与风险。

股票作为一种所有权凭证,有一定的格式。从股票的发行历史来看,最初的股票票面格式既不统一,也不规范,由各发行公司自行决定。随着股份制度的发展和完善,许多国家对股票票面格式做了规定,提出票面应载明的事项和具体要求。我国《证券法》规定,股票采用纸面形式或国务院证券管理部门规定的其他形式。股票应载明的事项主要有:公司名称、公司登记成立的日期、股票种类、票面金额及代表的股份数、股票的编号。股票由董事长签名,公司盖章。发起人的股票,应当标明“发起人股票”字样。

### (二)股票的性质

股票的性质主要体现在以下几个方面:

**1. 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。从这一点来看,股票是有价证券的一种。第一,虽然股票本身没有价值,但其包含着股东要求股份公司按规定分配股息和红利的请求权,同时代表着拥有股份公司一定价值量的资产;第二,股票与其代表的股东权利有不可分离的关系,它们两者合为一体。也就是说,股东权利的转让应与股票占有的转移同时进行,不能只转移股票而保持原来的股东权利,也不能只转让股东权利而不转移股票。

**2. 股票是一种要式证券。**股票应记载一定的事项,其内容应全面真实,这些事项往往通过法律形式加以规定。在我国,股票应具备《公司法》规定的有关内容,如果缺少规定的要件,股票就无法律效力。而且,股票的制作和发行必须经过证券主管机关的审核和批准,任何个人或者团体,不得擅自印制发行股票。

**3. 股票是一种证权证券。**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本来不存在,而是随着证券的制作产生,即权利的发生是以证券的制作和存在为条件的。而证权证券是指证券是权利的一种物化的外在形式,它是权利的载体,权利是已经存在的。股票代表的是股东权利,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,它的作用不是创造股东的权利,而是证明股东的权利。股东权利可以不随股票的损



毁、遗失而消失,股东可以依照法定程序要求公司补发新的股票。所以说,股票是证权证券。

**源股票**是一种资本证券。股份公司发行股票是一种吸引认购者投资以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,股票是投入股份公司的资本份额的证券化,属于资本证券。但是,股票又不是一种现实的财富,股份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,只是凭借着它所代表的资本额和股东权益在股票市场上进行着独立的价值运动,是一种虚拟资本。

**缘股票**是一种综合权利证券。股票既不属于物权证券,也不属于债权证券。物权证券是指证券持有者对公司的财产有直接处理权的证券。债券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公司的股东,享有独立的股东权利。股东权是一种综合权利,包括出席股东大会、投票表决、分配股息和红利等权利。股东虽然是公司财产的所有人,享有种种权利,但对于公司的财产不能直接支配处理,而对财产的直接支配处理是物权证券的特征,所以股票不是物权证券。另外,一旦投资者购买了公司股票,他即成为公司部分财产的所有人,但该所有人在性质上是公司内部的构成分子,而不是与公司对立的债权人,因此,股票也不是债权证券。

## 二、股票的特征和类型

股票既有作为证券的一般特征,也有其自身的特征,同时股票的种类很多,分类方法亦有差异。

### (一)股票的特征

股票具有以下五个方面的特征:

**员数益性**。收益性是股票最基本的特征,它是指股票可以为持有者带来收益的特性。持有股票的目的在于获得收益。股票的收益可以分为两类:第一类来自于股份公司。认购股票后,持有者对发行该股票的公司就享有经济权益,这种经济权益的实现形式是从股份公司领取股息和分享公司的红利。股息和红利的多少取决于股份公司的经营状况和盈利水平;第二类来自于股票流通。股票持有者可以持股票到市场上进行交易,当股票的市场价格高于买入价格时,卖出股票就可以赚取差价收益。这种差价收益称为资本利得。

**圆风险性**。风险性是指股票可能产生经济利益损失的特性。股票风险的内涵是预期收益的不确定性。尽管股票可能给持有者带来收益,但这种收益是不确定的,认购了股票就必须承担一定的风险。股东能否获得预期的股息和红利收益,取决于公司的盈利情况,公司发生亏损时股东要承担相应的有限责任,破产时可能连本金都不可能完全收回。股票的市场价格也会随着公司的盈利水平



和市场利率而变化,同时还受政治局势、社会因素、宏观经济状况的影响。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不仅是并存而且是对称的,从理论上讲,股票收益的大小与风险大小成正比例。但有时也是不对称的。

**缘流动性。**流动性是指股票可以自由地进行交易。持有人可按自己的需要和市场状况,灵活地转让股票。在股票转让时,转让者收回投资(可能大于或小于原出资),而将股票所代表的股东身份及其各种权益让渡给受让者。许多国家不仅在法律上承认股票的可转让性,而且还允许通过有组织的市场来进行股票的买卖活动。股票持有者虽然不能直接向股份公司退股,但可以在股票交易市场上很方便地卖出股票进行变现,所以,股票是流动性很高的证券。也正因为这一点,在会计学上将股票划分为流动资产。

**源永久性。**永久性是指股票所载有的有效性是始终不变的,因为它是一种无期限的法律凭证。股票的有效期与股份公司的存续期间相联系,两者是并存的关系。这种关系实质上反映了股东与股份公司之间比较稳定的经济关系。股票代表着股东的永久性投资,当然,股票持有者可以出售股票而转让其股东身份。对于股份公司来说,由于股东不能要求公司退股,所以通过发行股票筹集到的资金,在公司存续期间是一笔稳定的自有资本。

**缘参与性。**参与性是股票的重要特征,是指股票持有人参与公司重大决策的特性。股票持有人作为股份公司的股东,有权出席股东大会,通过选举公司董事会来实现其参与权。不过,股东参与公司重大决策的权利大小取决于持有的股票数额,如果达到决策所需的有效多数,就有实际的最大决策权,能实质性地影响公司的经营方针。

### (二)股票的类型

股票按股东享有权利的不同,可以分为普通股票和优先股票。

**源普通股票。**普通股票是最常见的一种股票,其持有者享受股东的基本权利和义务。普通股票的股利完全随公司盈利的高低而变化,普通股股东在公司盈利和剩余财产的分配顺序上列在债权人和优先股股东之后,故其承担的风险也较高。

一般情况下,股份公司在设立的时候,最初公开发行的股票多为普通股票。通过发行股票所筹集的资金,成为股份公司注册的基础。普通股票是标准的股票,普通股票的持有者是公司的基本股东。按照《公司法》的规定,普通股票股东在股份公司的存续期间可以享受下列法定的股东权利:

(1)公司重大决策的参与权。股东基于股票的持有而享有股东权。这是一种综合权利,其中首要的是可以以股东身份参与股份公司的重大决策。作为普通股股东,行使这一权利的途径是参加股东大会。在股东大会上,股东的权利在



各国法律中的规定尽管不完全一致,但基本的内容为:一是听取公司董事会有关经营和财务方面的报告,并行使表决权来对公司的重大决策事项做出决策;二是通过选举公司的董事以体现股东自身对公司重大决策的参与。

(圆)公司盈余和剩余财产分配权。普通股东的这一权利直接体现了其在经济利益上的要求,这一要求又可以表现为两个方面:一是他们有权要求从股份公司经营的利润中分配股息和红利;二是他们在股份公司解散清算时,有权要求取得公司的剩余财产。

(猿)其他权利。除了上面两种基本权利外,普通股股东还可以享有法律和公司章程所规定的其他权利,如了解公司经营情况的权利、转让股票的权利、优先认股权等。其中优先认股权是很特别的一种权利。优先认股权是指当股份公司为增加公司资本而决定增加发行新的股票时,原普通股股东享有按其持股比例,以低于市价的某一特定价格优先认购一定数量新发行股票的权利。

普通股股东在享有股东权利的同时,还必须承担相应的义务。主要包括:

(员)遵守公司章程;

(圆)以其所认购的股份和入股方式交纳股金;

(猿)除法律、法规规定的情形外,不得退股;

(源)法律、行政法规及公司章程规定应当承担的其他义务。

(圆)优先股票。优先股票是一种特殊股票,在它的股东权利义务中附加了某些特别条件。优先股票的股息是固定的,其持有者的股东权利要受到一定的限制,但在公司盈利和剩余财产的分配上比普通股东享有优先权。

优先股票与普通股票相对应,是指股东享有某些优先权利(如优先分配公司盈利和剩余财产权)的股票。其内涵可以从两个不同的角度来认识:一方面,优先股票作为一种股权证书,代表着对公司的所有权,这一点与普通股票一样,但优先股股东又不具备普通股股东所具有的基本权利,它的有些权利是优先的,有些权利又受到限制;另一方面,优先股票也兼具有债券的若干特点,它在发行时事先确定一个固定的股息率,就像债券的利息率事先固定一样。优先股收入稳定,风险小,价格波动小,适宜中长线投资。在国外大部分优先股为保险公司、养老基金等机构投资者所持有。

优先股票的具体优先条件,由各国的公司章程加以规定,一般包括:优先股票分配股息的顺序和定额,优先股票分配公司剩余资产的顺序和定额,优先股票股东行使表决权的条件、顺序和限制,优先股票股东的权利和义务,优先股票股东转让股份的条件等。

优先股票具有以下特征:

(员)股息率固定。优先股票在发行时就约定了固定的股息率,无论公司的经营状况和盈利水平如何变化,该股息率不变。