

# 第一章

## 证券投资概述

随着我国证券市场的逐渐发展，证券投资学作为一门新兴的经济学科，已经在社会生产和理论研究方面越来越占有重要的地位。证券投资是一个比较复杂的过程，它关联到很多环节，而且证券投资涉及到的知识也比较广泛。为了让读者全面了解证券投资的原理，我们必须首先从证券以及证券投资的一些基本定义讲起。

### 第一节 证券

#### 一、证券的含义

证券是各种权益凭证的统称，它有广义和狭义之分。广义证券包括商品证券、货币证券、资本证券和其他证券。商品证券是证明有领取商品权利的证券，如提货单等。货币证券是对货币有请求权的证券，如本票、汇票、支票等。资本证券是指能按期从发行者处领取权益的证券，如股票、债券等。除此以外的有价证券，如土地、房产所有权证等，

则属于其他证券。狭义证券是指资本证券 即股票、债券等。本书所说的证券主要是指资本证券。

如果以时间长短来划分 货币证券就是短期证券 资本证券则是长期证券。这种意义上的划分是为了区分利用证券筹资的目的。利用货币证券能够筹集到短期资金 从而缓解短期资金流转需要 利用资本证券能够筹集到可供长期使用的资金，从而可以解决长期生产等的长期资金需求。

证券即是资本 又是商品 即资本商品。但是它与一般商品又有所区别。一般商品的使用价值是满足人们的某种需要，它的价值量是由生产该商品所耗费的社会必要劳动时间决定的。而证券作为一种特殊商品 投资者愿意持有的目的就是为增值 因此资本证券又称为收益证券。

## 二、证券的性质

证券虽然代表债权或所有权 但不是一种实在的资本 而是虚拟资本。资本证券是虚拟资本的存在形式，所谓虚拟资本就是以有价证券的形式存在，并能够给持有者带来一定收益的资本。虚拟资本与厂房、原材料、机器设备等实际资本不同 后者在生产过程中发挥职能资本的作用 而虚拟资本则是独立于实际资本之外的一种资本存在形式 本身并不能在生产过程中发挥作用 它不是真实的资本 而是现实资本的纸制副本，间接地反映实际资本运动的状况。虚拟资本与实际资本不仅在质上有区别，而且在量上也是不同的。虚拟资本的数量等于各种资本证券的价格总和 其变动取决于股票、债券等发行的数量及其价格水平。在一般情况下 虚拟资本的价格总和大于实际资本额 其变化并不反映实际资本额的变化。虚拟资本作为现实资本、作为资本所有权或债权的代表 它的流通运动 可以促进现实财富的集中 有利于商品经济的发展。

资本证券作为虚拟资本，并不是劳动的产物，因而本身没有价值，只是资本投资入股的凭证或债权的书面证明。但它又是特殊的资本，

是真实资本的代表，因而又具有价格。它能为持有者带来一定的收益，并可根据自己的需要随时转让一部分或全部。

### 三、证券的特征

证券作为证券投资活动的主要对象主要包括股票和债券。所以证券主要是以过渡性和流通性为主要特征的。证券的特征主要包括：具有一定的票面金额，代表一定的财产所有权或债权；能给持有者带来确定或不确定的收益；在一定条件下可以流通转让；价格的波动性等。一般来说，主要有下列四个主要特征。

#### （一）收益性

收益性是指证券能给持有者带来一定收益的特性。证券作为一定财产的证书，在正常情况下，都能给持有者带来一定的收益。对于投资者来说，其购买并持有证券目的就在于谋取利益，从而可以获得利息、股息或买卖证券的价差。对于筹资者来说，发行证券就是为了筹集资金，增强盈利能力或者是财务状况改善。若舍弃这种利益，就不存在证券的发行与购买。所以说，获取收益是证券发行与购买的直接目的与动机，因此收益性是证券最基本的特征。

#### （二）流动性

流动性是指证券的变现性或兑换性，即证券持有者能够根据市场行情，自由、及时地把证券转让出去收回本金。股票与债券的发行都是以筹集长期资金为目的的，债券虽然有偿还年限，但是时间大多比较长；股票根本就没有偿还年限，除非股份公司破产进行清算或其他原因进行清算。在证券不能流通转让的情况下，当持有者需要资金时就很难变现，这样就会使证券丧失吸引力，从而证券筹集资金的功能就不能得到发挥。解决这一问题的办法是开辟证券流通市场，使证券能够不断转让易手，兑换变现。同样在可以流通的情况下，不同证券的流动性是不同的。证券流动性的强弱一般受证券期限长短、利率形式、信用级别、发行公司的知名度、市场活跃程度等多种因素的影响。

### (三) 风险性

证券的风险性,表现为由于证券市场的变化及发行公司经营不善等原因,致使投资者不能获得预期收入甚至发生亏损乃至破产的可能性。在正常情况下,持有证券的投资者总体都能获取一定的收益,这部分收益来自于发行证券公司的利润。但是,具体到某一证券持有者时,既有可能由于证券行市的上涨而获益,也有可能由于证券行市的下跌而发生亏损,或者由于证券发行者经营管理不善而不能获得预期投资收益,也可能由于发行者破产而无法收回本金。一般来说,没有任何风险的证券是不存在的,后面讲到的无风险证券是不考虑通货膨胀等因素经过抽象化的证券。一般来说,证券投资的收益与风险是成正比的,风险大的证券,投资者要求补偿的收益也高,风险小的证券,投资者要求补偿的收益自然也就低。

### (四) 价格波动性

证券的价格波动性是指证券的价格不是固定不变的,而是处于经常性的变动之中。证券价格可分为下列几种:一是证券的票面价格;二是证券的发行价格;三是证券的市场价格。由于不同条件下证券发行价格采用时价发行、中间价发行和折价发行等几种方式,因而证券的发行价格可能高于或低于票面价格。另外,由于受整个社会经济、政治、心理等因素的影响,证券的供求也处于经常性的变动之中,由此就决定证券在流通过程中的市场价格往往相应发生变动。

## 第二节 证券投资

### 一、投资的金融含义与经济含义

在商品经济的社会中,投资是普遍存在的现象,很多情况下,人们往往把能够带来未来报酬的当前支出称作投资。但是关于投资的定义有很多种说法,下面我们就列出两种常见的解释方法。

1. 从投资者或者是资金供给者的角度来看,投资就是为了获取未

来的利息、股利、租金或者谋求本金的增值而现在付出资金。从金融观点来看，资金是否投向生产性的用途并不重要；另外投资者是从别人那里购买还是直接购买新资产也都无关紧要。在金融意义上这些投资的性质可能正好与经济意义上的性质相反。在经济意义上，投资可能表示在新建筑、新耐用设备、额外存货的形成中新生产性资本的形成。但是投资在两种意义上的性质又有些相关，个人的部分储蓄不论是直接还是间接通过中介机构流向资本市场，都是投向了新的永久性资本融资。

2. 为了得到以后的某些利益，做每一件事情现在都要付出一些代价。从广义上说，这就是投资，它包含两个因素：时间和风险。现在的代价是确定的，但是报酬发生在以后，而且大小还是不确定的。有些情况下时间占主导因素（如无风险证券——国库券）而有时风险占主导因素（如彩票），有时两个因素都很重要，如证券。在本书中我们就使用这个广义的投资定义：投资就是为了未来不确定性的收益而现在付出确定的代价。

对此我们可以从下面几个方面来认识投资的定义。

第一，投资是现在支出一定价值的经济活动。从当前来看，投资现在就要支付一定的资金；从长远来看，投资就是为了获取未来的报酬而现在付出资金采取的经济行为。

第二，投资具有时间性。也就是说，现在付出的价值只能到未来的时间才能收回，而且未来的时间越长，未来收益的不确定性就越大，从而风险就越大。

第三，投资具有一定的风险性。风险就是指未来收益的不确定性。当前投入的价值是确定的，但是未来可能获取的收益却是不确定的，这种未来收益的不确定性就是投资的风险。

事实上，我们讨论的证券投资风险具有两面性，即这个不确定性包含了价格双向变动对投资者收益的影响，例如投资者买进股票，如果价格上涨，显然非常有利于这个投资者；但当价格下跌时，投资者可能就会遭受损失。所以说由于价格变动的不确定性而导致投资者面临遭受

损失或获利的风险。在现代投资理论当中,人们认为收益是与所承担的风险呈正向相关的。用一个公式表示就是:收益 = 无风险利率 + 风险溢价。当然,这里的风险是指客观存在的风险,不是投资者主观上的风险。投资中的风险是不可避免的,而且风险的大小与投资的时间长短有关,时间越长,未来收益的不确定性就越大,从而风险也就越大。另外,风险往往与收益呈相同的趋势,也就是说,高风险往往隐含着高收益,而高风险又会给投资者带来高收益作为补偿。

## 二、证券投资与储蓄的区别

证券投资和储蓄存款这两种行为在形式上均表现为:货币所有者将一定的资金交付给政府、公司或银行机构,并获取相应的利益。但两者在本质上是根本不同的:

1. 性质不同。证券投资和储蓄存款都是建立在某种信用基础上的,但证券主要是以资本信用为基础,体现着政府、公司与投资者之间围绕证券投资行为而形成的权利与义务关系;而储蓄存款则是一种银行信用,建立的是银行与储蓄者之间的借贷性债权债务关系。

2. 证券持有者与银行存款人的法律地位和权利内容不同。就证券中的股票而言,其持有者处于股份公司股东的地位,依法有权参与股份公司的经营决策,并对股份公司的经营风险承担相应的责任;而银行存款人的存款行为相当于向银行贷款,处于银行债权人的地位,其债权的内容只限于定期或不定期收回本金和获取利息,不能参与债务人的经营管理活动,对其经营状况也不负任何责任。

3. 投资增值的效果不同。证券和存款储蓄都可以使货币增值,但货币增值的多少是不同的。证券中债券的票面利率通常要高于同期银行存款利率,证券当中的股票是持有者向股份公司的直接投资,投资者的投资收益来自于股份公司根据盈利情况派发的股息红利。这一收益可能很高,也可能根本就没有,它受股份公司当年经营业绩的影响,处于经常性的变动之中。而储蓄存款是通过实现货币的储蓄职能来获取货币的增值部分,即存款利息,这一回报率是银行事先约定的,不受银

行经营状况的影响。

4. 存续时间与转让条件不同。证券中的股票是无期限的，只要发行公司存在，股东不能要求退股以收回本金，但可以进行买卖或转让；储蓄存款和债券一般是固定期限的，存款到期时存款人收回本金和利息。

5. 风险不同。证券投资是一种风险性较高的投资方式，其投资回报率可能很高，但高收益伴随的必然是高度的风险；银行作为整个国民经济的重要支柱，其地位一般说来是稳固的。尽管银行存款的利息收入通常要低于证券的股息与红利收益，但它是可靠的，而且存款人存款后也不必像买入证券后那样经常投入精力去关注市场价格的变化。

### 三、实物投资与证券投资的区别

投资证券和投资开办工厂都属于广义的投资，但是前者是金融投资，而后者是真实的实物投资。证券投资就是指个人或法人对有价值证券的购买行为，这种行为会给投资者在证券的持有期内获得与其承担的风险相称的收益。实物投资是投资者直接投资于某些生产项目上面以求获取一定的回报，证券投资则是投资者把资金通过资金的需求方来从事直接的生产投资以求间接的获取收益。证券投资和实物投资之间并不是相互排斥的关系 它们具有紧密的联系 但也存在着一定的区别。

首先，实物投资是对现实资产的投资，它会直接形成社会上资本存量的增加；而证券投资所形成的资金运动是建立在金融资产之上的，金融资产又是一项虚拟资产，因而证券投资不一定会直接增加社会上资本存量的增加，它属于一种信用活动。当投资者购买首次发行的证券的时候，就会直接增加社会上的资本存量；但是当投资者在流通市场上从其他投资者手中购买股票的时候，就不会增加社会上的资本存量。

其次，证券投资和实物投资并不是竞争性的，而是互补的。实物投资在其无法满足资金的需求时，往往就要借助证券投资，尤其是股票投资。证券投资的资金来源主要就是社会储蓄，这部分社会储蓄虽然没有直接投资于生产活动，但是通过证券市场就可以流向社会生产领域。居

民拥有储蓄 而上市公司要扩大生产 就必须筹集资金 这样就可以通过证券市场把资金需求方和资金供给方联系起来。马克思曾经说过，世界上如果没有股份制公司的出现，那么恐怕到现在连铁路也不能修起来。

证券投资在很多发达国家已经占有重要地位，如美国等很多国家，证券市场价值占国内生产总值（GDP）的比重已经超过了 100% 发展中国家平均也为 67.51% 而我国只有 50%。可见 我国证券市场还有很大的发展空间。但是我们也应当看到，实物资产才是证券投资存在和发展的基础，金融资产的最终收益来源只能是来自于实物资产在社会生产过程中创造的价值，因而证券投资并不能脱离实物投资，否则就会出现泡沫经济，最终导致金融危机的爆发。

#### 四、资本市场与货币市场

资本市场是指通过证券融资或者期限在一年以上中长期资金借贷的金融市场 它主要包括股票市场、债券市场、基金市场以及中长期信贷市场等。因为其融通的资金主要作为扩大再生产的资本使用，因此称为资本市场。资本市场中比较重要的组成部分就是证券市场，它在世界上大多数国家都占有重要的地位。证券市场具有通过发行股票和债券的形式吸收中长期资金的巨大能力，公开发行的股票和债券还可在二级市场自由买卖和流通，有着很强的灵活性。本书中主要讲述资本市场中的证券市场。

货币市场是指经营期限在一年以内短期资金融通的金融市场，它主要包括银行间同业拆借市场、票据贴现市场、国债回购市场以及短期信贷市场等。

资本市场和货币市场都是资金供求双方进行交易的场所，是经济体系中筹集、分配资金的“水库”和“分流站”，但两者分工又明显不同。资金需求者通过资本市场可以筹集长期资金，而通过货币市场可以筹集短期资金。在历史上 货币市场是最早出现的 由于货币市场筹集的资金不能满足长期性生产的需要 因而出现了资本市场 所以货币市场是资本市场的基础。但资本市场上投资工具价格波动的风险要远远大

于货币市场。这主要是因为资本市场筹集的资金主要运用于中长期的生产投资，所以中长期内影响资金使用效果的不确定性就要比货币市场工具大，不确定因素也多，最终通过资本市场来影响资本市场中投资工具价格水平的波动加大。

## 五、证券投资、证券投机与赌博的区别

证券市场中 投资与投机好比两个兄弟 它们相互并存。证券市场是投资的良好场所也是投机的好地方。在投资实务中很难把两者区分开，因此为了进一步认识证券投机，我们有必要首先了解什么是投机 投机在市场中有什么作用以及投资与投机的关系。

### （一）什么是证券投机

所谓证券投机就是指，在证券市场上短期内买进或者卖出一种或多种证券 以赚取差价 它是证券市场中常见的一种证券买卖行为。当投机者预测价格将要上涨时 就以比较低的价位买进证券 待证券价格确实上涨之后就卖出，以赚取差价。相反，在市场中存在卖空的情况下 如果投机者预期价格将要下跌 那么他就可以以现在的价格从经纪人那里借来证券卖空 等到价格果真下跌了再行买进返还给经纪商 从而也能赚取价差。由此可以看出，投机者参与交易是在预测未来证券价格变动的基础上进行的交易 他们甘愿用自己的资金冒险 不断地买进卖出证券。当然这种投机并不是欺骗伪造、违法乱纪地在市场上交易 而是在遵从交易法规的基础上 利用自己对价格变动的预测来进行交易 并试图赚取较大的收益。因而 我们可以对投机下一个定义 投机就是在愿意承担较大风险的基础上为获取较大的收益而从事的买卖行为。

### （二）证券投机的作用

上面提到，投机就是为赚取短线价差而从事的证券买卖行为。投机是证券市场中不可缺少的重要组成部分，可以这样说，没有证券投机 就不会有证券市场的存在。一般来说 证券市场中的投机行为具有下列作用：

第一，投机具有平衡市场价格的作用。投机者力图通过自己对未来价格的变动来进行买卖。当他们认为证券价格低估的时候，就会趁机买进证券，从而增加了对证券的需求，抑制价格进一步下跌；当他们认为证券价格高估的时候，就会趁机高价卖空证券，从而增加了对证券的供给，缓和价格继续上涨的压力。由此可见，投机完全是证券市场上的一种市场行为，对缓和市场价格波动起到了一定的积极作用。

第二，证券投机能够增强证券市场上的流动性。可以说，一个证券市场上流动性的大小主要取决于投机行为的大小。投机者只要有利可图，就会频繁地买卖，从而能够增加市场上的流动性。当市场上都对一种或多种证券看好时，如果缺乏投机者，那么很多要投资的人就会不断地抬高价格买进，而已经买进的人又会因为看好此证券不愿意抛售，结果必然导致价格异常上涨，而且缺乏流动性。但是有了投机者的快速进出，就会提高证券交易的流动性。

第三，证券投机者参与交易有利于分散价格变动风险，从而成为风险承担者。投资者往往是风险回避者，因而不愿承担风险，便可以通过期货、期权交易来回避风险，但这种交易若没有人主动出来承担风险就不会成交，从而会更加导致证券价格向原有的方向变动。正因为价格剧烈波动产生了获取价差的机会，所以投机者就会挺身而出主动承担风险，以便来获取额外收益。

当然，恶性投机也具有消极的作用，有时甚至对市场产生破坏性的作用。例如，投机者利用某种信息或时机来哄抬证券价格，从而起到了推波助澜的作用，造成市场混乱，有时甚至出现市场操纵、内外勾结、垄断市场的违规现象，损害中小投资者的利益。对这种恶性的投机，证券管理机构应该严加管理，维护市场上中小投资者的利益。我国当前的证券市场，投机风比较盛行，同期换手率比国外要高几十倍，而且市场操纵的现象比较严重，中小投资者的利益不能得到切实的保护，因而证券监管部门应该加大力度，通过证券法纪、法规来规范市场投机现象。

### （三）证券投资与证券投机以及赌博的区别

按照英国大词典的定义所述，投机是为了获得一定的收益而必须

承担一定的风险，投资是为了获得一定的金融收益而付出货币，赌博是在一个不确定的结果上赌一把。传统上来说，投资所包含的风险有限，未来收益确定而且本金比较安全。但是投机包含着大的风险，这种概念常用在金融服务机构中，对债券进行评定为投资级或者投机级。但是鉴于未来的不确定性，所有的投入都有风险，而且风险还有个度的问题，对高低风险的水平确定通常具有武断性。投资与投机的区别可以从下面的例子中分析：比如，某人购买一块土地来盖房子居住，可以认为是一个投资者，但是一个房地产商为了出售而盖房可能就是投机。前者从长远来看，直接从资产上受益，但是后者在未来相对比较短期内从别人的估价上受益。同时，某人购买证券为了获得股利，就是投资，但有人认为证券受可能的利好消息短期会上涨，抓紧买进后卖掉可能就是投机。虽然这种区别有用，但是分界线并不明显。一个比较好的区别就是看他们的动机是什么，投机者认为有他人未知的信息而基于信息交易，投资者就没有这个假定。其次，投资与投机的区别还表现在持有证券的时间长短上。一般来说，投资者买进证券往往是着眼于长远利益，买进后就长期持有，而不被短期的获利所动摇；但是投机者就不同，他们热衷于快进快出，加快资金的周转，从买卖中及时获取价差。再次，投资与投机从所使用的分析方法上来看也不同，投资者一般善于使用基本分析方法，他们买进证券比较注重证券本身的内在价值，而投机者正好相反，他们根本就不注重证券本身有没有价值，只是关心当前证券价格会向哪一个方向变动，因此他们比较注重使用技术分析方法。最后，投资与投机可以从参与者对风险的态度上来判断。一般来说，投资者往往都是风险回避者，他们害怕风险，不愿意承担风险，希望把风险降到最低的程度；而投机者往往就是风险偏好者，他们就是在以自己对未来价格变动预测的基础上主动承担风险以获取投资者主动回避的风险收益。至于投资和投机与赌博的关系区分比较明显，关键是要明白风险和收益的关系，赌博承担的风险从整体上来说是的，但投资以及投机承担的风险平均来说是正的。赌博往往是对未来可能出现的情况很难判断，而投资和投机一般来说都是可以判断的。

## 六、证券投资的步骤

### （一）筹集投资所需要的资金

要从事证券投资 首先必须有一定的资金 而且这部分资金应该是当前不需要的。就个人投资者而言，投资于证券，尤其是股票的资金，应该是闲置不用的，还应该把握避免借贷的原则。

### （二）充分估计风险和收益 明确自己对风险和收益的态度

收益往往是与风险相伴的 获得收益以承担相应的风险为代价 而投资者应承担风险而获得补偿。根据投资者对风险的不同态度，可以把投资者分为风险回避型、风险中立型、风险偏好型。投资者应该根据自己的资金实力以及年龄、个人性格等来衡量自己能够承担多大的风险 然后再决定投入多少资金 以及选择何种证券作为投资对象。

### （三）进行证券分析

在上述两项完成之后 投资者就要进行针对性的证券分析 从而筛选出自己所要投资的证券品种。一般来说，购买债券尤其是政府债券的风险比较小 而购买股票的风险比较大 但其收益平均来说也远远高于债券。基金由于是专家运作管理 因而风险相对来说也比较小 因而缺乏证券投资知识的投资者就可以投资于基金让专家代为理财。为此 投资者要广泛搜集资料 利用各种金融杂志、报刊等获取市场信息资料，同时参考有经验的投资管理专家的建议，进行分析判断。

### （四）构造证券结构

在这一阶段，投资者就要在分析的基础上来确定要投资于哪些证券品种 以及对其要投资的比重各是多少。一般来说 投资者不应只投资于一种证券，即使是同一证券品种也不应该只投资于单个证券上，“鸡蛋不要放在一个篮子里”。投资者分散投资品种 有利于分散和降低投资风险 从而形成适合于自己的收益－风险偏好的证券组合。

### （五）调整证券结构

市场是在不断变化的，因而投资者应该适应市场环境的变化根据自己的风险与偏好要求，主动地调整证券组合的结构。另外当投资者

的风险与偏好发生变化的时候，投资者也可以积极地调整证券组合的品种或比重。

#### 复习思考题

1. 什么是证券，它具有什么性质？
2. 证券有哪些特征？
3. 什么是证券投资，它与实物投资有什么区别？
4. 什么是证券投机，为什么说证券市场上不能没有证券投机？
5. 证券投资需要哪些步骤？

## 第二章

# 股 票

本章论述有价证券的主要形式之一——股票。在证券市场上，股票是主要的金融资产，即主要投资工具之一。人们购买股票成为公司的股东，也就等于参与了向企业投资的活动，依法行使对股份公司的法定权力，并获取应有的收益。

### 第一节 股票的概念及其特征

#### 一、股票与股份

股票是股份公司为筹集资本金而发行给股东作为持股凭证并借以取得股息和红利的一种有价证券。它是经过国家主管机关核准发行的，具有法定性。每股股票都代表股东对企业拥有一个基本单位的所有权。股票是股份公司资本的构成部分，可以转让、买卖或作价抵押，是资本市场的主要长期信用工具。

股票作为一种所有权凭证，具有固定的格式和内容，许多国家都对

股票票面格式作了规定，提出票面应载明的具体事项和具体要求。《中华人民共和国公司法》(下称《公司法》)规定，股票采取纸面形式或国务院证券管理部门规定的其他形式，股票应载明的项目主要有：发行股票的股份公司的名称、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，公司签章。发行人的股票，应当标明发起人股票字样。

股票的作用有三点：(1) 股票是一种出资证明，当一个自然人或法人向股份有限公司参股投资时，便可获得股票作为出资的凭证；(2) 股票的持有者凭借股票来证明自己的股东身份，参加股份公司的股东大会，对股份公司的经营决策发表意见；(3) 股票持有者凭借股票参加股份发行企业的利润分配，也就是通常所说的分红，以此获得一定的经济利益。

股份是公司持有公司资本的份额，是股东对公司出资的经济行为所产生的权利和义务。所有股份构成公司的资本总额，股东拥有公司股份数量的大小，是决定其对公司权力大小的基本因素。一定数量的股票必然代表一定数量的股份，但并不是所有的股份都以股票的形式表现。例如，在有限责任公司中，股东拥有公司股份的大小是以出资证明书加以确定的。由此看来，股份是关于公司资本构成及持有状况和相应的股东权利的总称，而股票则是股份的一种特定的书面证明。

## 二、股票的性质

### 1. 股票是一种有价证券

股票作为有价证券的一种 主要意味着 第一 虽然股票本身没有价值 但持有股票 股东有要求股份公司按规定分配股息和红利的请求权 因此 股票也反映和代表着一定的价值。股票与其代表的股东权利有不可分离的联系 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有的股东权利，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确定 股票如果缺少规定的要件就没有法律效力。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而产生 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。股票代表的是股东的权利 它的发行是以股份的存在为条件的 股票只是把已经存在的股东权利以证券的形式表现出来 它的作用是证明股东的权利 而不是创造股东的权利。

### 4. 股票是一种资本证券

股份公司发行股票主要是为了筹措公司发展所需的资本，对于购买者来说，购买股票是一种投资行为。因此，股票是资本份额的证券化。但是 股票只是一种虚拟资本 它独立于真实资本之外 只是凭借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。

### 5. 股票是一种综合权利证券

股票持有者作为公司的股东享有一系列的股东权，如出席股东大会、投票表决、分配股息红利等。因此说 股票是一种综合权利证券。

## 三、股票的特征

随着我国股票市场的不断发展与完善，股票投资越来越受到投资者的欢迎 作为一种基本的有价证券 股票具有以下特征：

### 1. 收益性

股票的收益性主要表现在股票的持有人都可按股份公司的章程从公司领取股息和分享公司的经营红利，从而获取购买股票的经济利益，这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。如我国《公司法》就规定 公司发行新股必须在

最近三年连续盈利，并可向股东支付股利，这就为上市股票的收益性提供了一定的保障。股票的收益大小取决于股份有限公司的经营状况和盈利水平，一般情况下，股票的收益高于同期银行的储蓄利息。同时，股票的收益还表现在，股票的持有者利用股票可以获取差价和保值。前者指股票投资者在股价处于低谷时买进，在股价高涨时卖出，通过低吸高抛赚取差价利润。后者指当货币贬值的时候，股票却由于股份有限公司的资产增值而升值，或以低于市价的价格或无偿获取股份有限公司配发的新股而使股票得到保值。

## 2. 风险性

证券投资风险的内涵是预期收益的不确定性。认购了股份公司的股票，就必须承担一定的风险。股票的风险主要表现在以下几点：其一，影响股份公司经营的因素繁多且变化不定，其每年的经营业绩都不确定，而股票的股息和红利是根据公司具体盈利水平确定的。盈利多，股息红利就可多发；经营不佳盈利少，股东的收益就少甚至无利可分；若公司破产，则股票持有者就可能血本无归。其二，当投资者购买的是二级市场上流通的股票时，股票的价格除受公司的经营业绩影响外，还受经济的、政治的、社会的甚至人为的等诸多因素的影响。处于不断变化的状态中，大起大落的现象也时有发生。当股票的价格下跌时，股票持有者会因股票的贬值而蒙受损失。由此可见，股票的收益性与风险性是并存的，可以说股东的收益是对其承担风险的补偿，而风险是其取得收益的代价，一般来说，股票收益的大小与其风险大小成正比。

## 3. 流动性

流动性是指股票持有人可按自己的需要和市场的实际变动情况，灵活地转让股票以换取现金。经国家证券管理部门或证券交易所同意后，股票可以在证券交易所流通或进行柜台交易，股票的持有者可将股票按照相应的市场价格转让给第三者，将股票所代表着的股东身份及各种权益出让给受让人。无记名股票的转让只要把股票交付给受让人，即可达到转让的法律效果；记名股票则要在卖出人签章背书后方可转让。股票除了可以在股票市场上随时转让、进行买卖外，也可以继