证券投资学



类目：经济管理类
书名：证券投资学
主编：袁长征 赵寅珠 程浩伟
出版社：湖南大学出版社
开本：大 16 开
书号：978-7-5667-4336-7
使用层次：通用
出版时间：2025 年 11 月
定价：49.80 元
印刷方式：双色
是否有资源：有

经济管理类创新融合精品教材
“互联网+”教育改革新理念教材

证券投资学

袁长征 赵寅珠 程浩伟 ◎ 主编

湖南大学出版社

经济管理类创新融合精品教材
“互联网+”教育改革新理念教材
证券投资学
袁长征 赵寅珠 程浩伟 ◎ 主编
湖南大学出版社

ISBN 978-7-5667-1336-7
定价：49.80元

责任编辑：王楚譜
封面设计：旗语书装

经济管理类创新融合精品教材
“互联网＋”教育改革新理念教材

证券投资学

主　编◎袁长征　赵寅珠　程浩伟
副主编◎王雅楠　王思佳　程　琳
黄建新　潘慧舟　何慧如
龚　振　王　蓉　张晓燕
侯俊良

湖南大学出版社
·长沙·

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学 / 袁长征，赵寅珠，程浩伟主编. 长沙：湖南大学出版社，2025. 11. -- ISBN 978-7-5667-4336-7

Ⅰ. F830.91

中国国家版本馆 CIP 数据核字第 2025FA7718 号

证券投资学

ZHENGQUAN TOUZIXUE

主　　编：袁长征　赵寅珠　程浩伟
责任编辑：王楚潇
印　　装：唐山唐文印刷有限公司
开　　本：889 mm×1194 mm　1/16　**印　　张**：14.5　**字　　数**：344 千字
版　　次：2025 年 11 月第 1 版　**印　　次**：2025 年 11 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5667-4336-7
定　　价：49.80 元

出 版 人：李文邦
出版发行：湖南大学出版社
社　　址：湖南·长沙·岳麓山　**邮　　编**：410082
电　　话：0731-88822559(营销部)，88821174(编辑室)，88821006(出版部)
传　　真：0731-88822264(总编室)
网　　址：http://press.hnu.edu.cn
电子邮箱：xiaoshulianwenhua@163.com

版权所有，盗版必究
图书凡有印装差错，请与营销部联系

PREFACE 前言

随着我国金融市场的快速发展，证券投资已成为现代经济生活中的重要组成部分。无论是个人投资者还是机构投资者，都需要掌握系统的证券投资知识，以应对市场波动并实现资产的保值增值。《证券投资学》作为一本理论与实践相结合的书，旨在帮助读者全面了解证券市场的基本概念、运作机制及投资方法。

本书以项目化、任务化的方式组织内容，力求理论与实践相结合，突出实用性。全书共分为十一个项目，涵盖证券与证券市场概述、股票、债券、基金、金融衍生工具等主要投资工具，以及证券投资的基本分析、技术分析、投资组合管理理论、投资策略、投资者心理行为分析和证券市场监管等内容。每个项目均设有明确的学习目标和课后习题，帮助读者巩固知识并提升实际操作能力。

本书特点如下：

系统性与全面性：从证券市场基础知识到高级投资理论，由浅入深，帮助读者构建完整的证券投资知识体系。

理论与实践结合：在介绍理论的同时，注重应用性知识的讲解，如 K 线形态分析、技术指标解读、投资策略制定等。

心理与市场监管视角：不仅关注投资技术，还分析投资者心理行为偏差，并提供调节方法，同时介绍证券市场监管体系，帮助读者树立合规投资意识。

本书内容充实，通俗易懂，体系完整，力求结合我国证券市场发展改革的实践，体现最新的研究成果；使用简洁的语言，深入浅出地阐述证券投资学的基本理论和原理。

本书既可作为院校经济、管理、金融等专业相关课程的教材，也可作为金融相关领域的从业人员和普通投资者的参考用书。

由于编者水平有限，书中难免有不妥之处，恳请同行和读者批评指正。

编　者

CONTENTS 目录

项目一 证券及证券市场概述 1

任务一 证券概述 /2
任务二 投资与证券投资 /7
任务三 证券市场认知 /9
课后习题 /20

项目二 股票概论 22

任务一 股票简介 /23
任务二 股票的开户与交易 /36
课后习题 /47

项目三 证券投资工具——债券 49

任务一 债券的基本概念 /50
任务二 政府债券 /56
任务三 金融债券 /59
任务四 企业债券、公司债券 /62
任务五 国际债券 /65
课后习题 /67

项目四 69
基金投资基础
任务一 基金简介 /70
任务二 基金投资的操作 /72
任务三 基金的种类 /77
任务四 私募基金简介 /81
课后习题 /83

项目五 85
证券投资工具——金融衍生工具
任务一 金融期货 /86
任务二 金融期权 /94
任务三 可转换债券 /97
课后习题 /102

项目六 104
证券投资的基本分析
任务一 证券投资基本分析概述 /105
任务二 证券投资宏观分析 /106
任务三 证券投资行业分析 /113
任务四 证券投资公司分析 /121
课后习题 /129

项目七 131
技术分析与应用
任务一 技术分析概述 /132
任务二 K 线形态 /134
任务三 常见技术指标 /138
任务四 通过软件完成技术指标的可视化 /142
课后习题 /145

项目八 147
证券投资组合管理理论
任务一 均值-方差分析 /148
任务二 资本资产定价理论 /152
任务三 套利定价理论 /155
任务四 期权定价理论 /157
课后习题 /160

项目九 162
证券投资策略
任务一 看盘技巧 /163
任务二 证券投资的时机选择 /167
任务三 选股策略 /171
任务四 证券买卖策略 /175
任务五 跟庄策略 /187
课后习题 /192

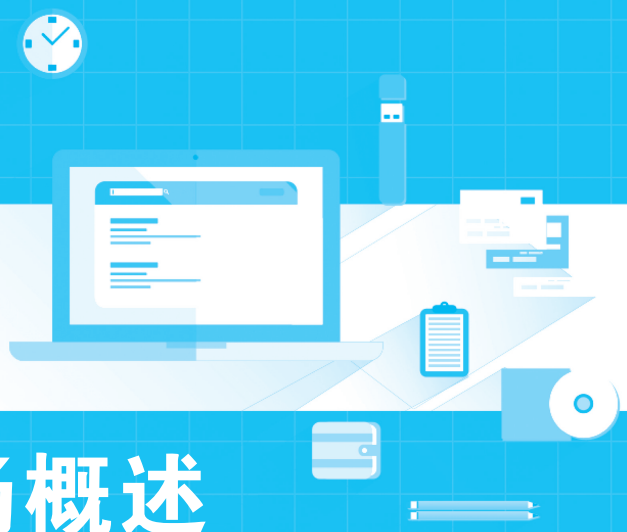
项目十 194
投资者心理行为分析与调节
任务一 投资者心理行为分析 /195
任务二 投资者心理偏差及调节方法 /200
课后习题 /206

项目十一 208
证券市场监管
任务一 证券市场监管概述 /209
任务二 我国证券市场监管主体及其法律责任 /215
任务三 证券市场其他主体及其法律责任 /219
课后习题 /222

224
参考文献

项目一

证券及证券市场概述



学习目标

- 了解证券及证券市场的定义和特征。
- 了解世界主要国家和地区的证券市场。
- 理解证券的分类和基本特性。
- 理解证券市场的风险。
- 掌握证券投资的基本概念。
- 掌握证券市场的构成要素。
- 能够根据证券市场的结构解释市场的投资运作行为。

任务一　证券概述

一、证券的含义

证券是用以表明各类财产所有权凭证或证书的统称，是用来证明证券持有人有权取得相应权益的凭证。证券上记载有一定的财产或权益内容，持有证券即可依据券面所载内容取得相应的权益。证券所载权益的享有、行使或让渡，须占有、出示或转移证券。证券是商品经济制度发展的产物，是在信用制度和金融市场发展过程中派生并成长起来的。

案例链接

设立北京证券交易所 新三板改革站上新起点

2021 年 9 月 2 日，习近平总书记在中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会致辞中宣布，继续支持中小企业创新发展，深化新三板改革，设立北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地。

北京证券交易所（简称北交所）的设立，意味着以服务中小企业为己任的新三板将站上改革新起点，我国资本市场改革发展又迈出关键一步。北交所“以现有的新三板精选层为基础组建”，总体平移精选层各项基础制度，并同步试点证券发行注册制。其作为新三板的一部分，与创新层、基础层一起组成“升级版”新三板。近年来，新三板的改革发展为进一步深化改革打下了坚实的基础。图 1-1 反映了我国新三板改革的历程。

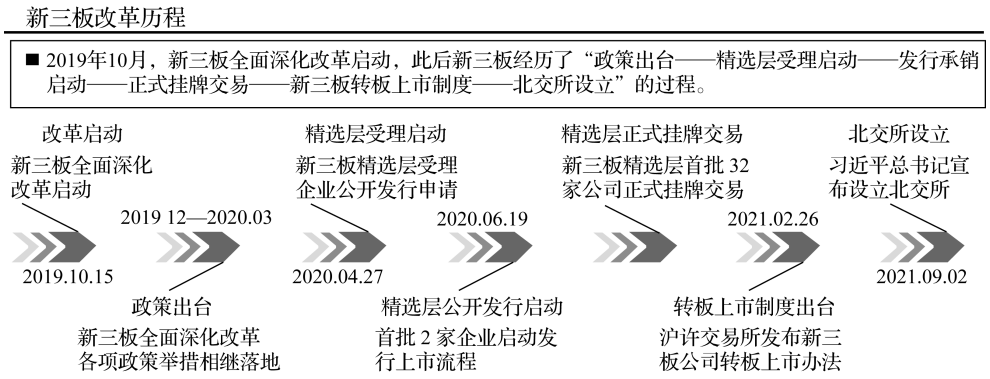


图 1-1　我国新三板改革历程

北京证券交易所上市公司由创新层公司产生，维持新三板基础层、创新层与北京证券交易所“层层递进”的市场结构。从制度设计出发，北京证券交易所未来的市场运行、投资者结构、主要基础制度安排等都有着显著的中小企业特色，与沪深交易所差异明显。由此形成北京证券交易所与沪深交易所、区域性股权市场错位发展、互联互通的新格局，我国资本市场的多层次市场结构进一步完善，使资本市场更有活力和韧性。

同时，北交所牢牢坚持服务创新型中小企业的市场定位，尊重创新型中小企业发展规律和成长阶段，提升制度包容性和精准性。这不仅提升了新三板精选层的法律地位，更能有效提升市场效率、激活市场活力，引导资源更多关注优质中小企业，提高品牌效应和吸引力，引领中小企业群体更好发展，从而全面提升新三板服务中小企业的能力。

课程思政

红塔证券积极践行社会责任，展现了企业的担当与家国情怀。证券作为各类财产所有权或债权凭证的通称，在金融市场意义重大。红塔证券结合自身业务，投身脱贫攻坚与乡村振兴等国家战略。一方面，凭借专业优势为贫困地区企业提供融资服务，运用发行债券、股票等证券工具，助力云南某贫困地区特色农产品加工企业上市融资、扩大生产、提升质量，带动当地农民增收致富；另一方面，组织专业团队深入贫困地区开展金融知识普及活动，举办讲座向居民介绍证券、基金等金融产品，提高居民金融素养，促进贫困地区经济发展，让企业发展与国家战略同频共振，激励学生将个人职业发展与国家需求相结合，增强社会责任感和使命感。

二、证券的分类

证券可分为无价证券与有价证券两大类。

（一）无价证券

无价证券最显著的特征就是不标明票面金额，不代表一定价值，且缺乏市场流通性。它包括证据证券与凭证证券两种。证据证券是指单纯证明事实的凭证，如证据、书面证明等；凭证证券是指认定持证人是某种私权的合法享有者，证明对持证人所履行的义务有效的凭证，如存款单、借据、收据及定期存款存折等。

（二）有价证券

有价证券是表示或证明一定财产权利的凭证。由于有价证券是表示财产权的，其券面上必须载明财产的内容和数量，而且有价证券所表示的财产权与证券自身不可分离，即权利的享有或转移必须以出示或交付证券为依据，也就是说，有价证券的转移即意味着财产权的转移。有价证券的概念有广义与狭义之分。

（1）广义的有价证券。广义的有价证券根据其所代表的财产所有权的经济性质，或者说根据其所体现的信用性质，可以分为商品证券、货币证券与资本证券三类。

1）商品证券，即证明持券人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，持券人对这种证券所代表的商品的所有权受法律保护。如提货单、运货单、仓库栈单等就是商品证券。

2）货币证券，即表明对货币享有请求权的证券。货币证券主要包括两大类：一类是商业证券，主要有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。

3）资本证券，即表示投资的凭证和享有收益请求权的证券，如股票、债券等。

（2）狭义的有价证券。狭义的有价证券一般是指资本证券，它是标有票面金额，证明持券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。证券市场上发行和流通的证券，包括股票与债券两大基本种类，以及它们的一些衍生品，如基金证券、期货合同等。出于简便与习惯，人们通常把狭义的有价证券直接称为证券。本书所称证券，即指此种意义上的证券。

综上所述，证券的分类如图 1-2 所示。

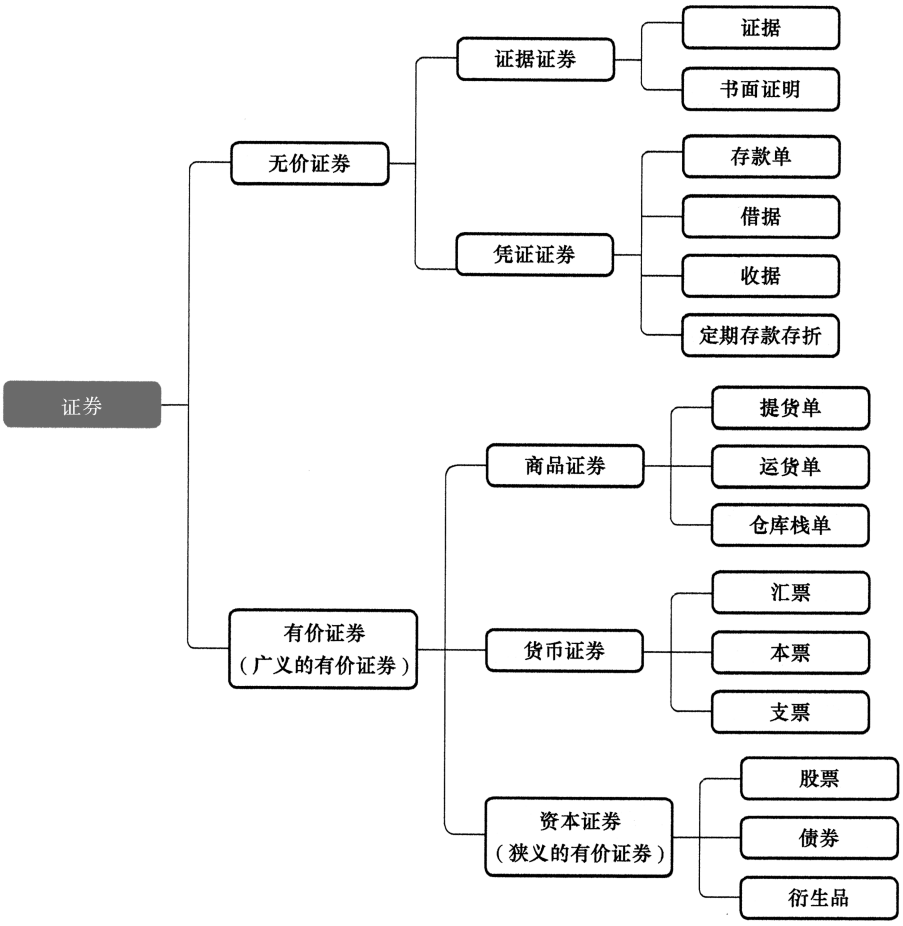


图 1-2　证券的分类

三、证券的特性

（一）收益性

收益性是证券最基本的特点，即证券能给人们带来收益，这里所涉及的收益对象不仅指投资者，也包括证券发行者。作为投资者，收益是指购买证券后取得的利息、股息、红利及资本利得；作为证券发行者即筹资者，收益则表现为其资金规模扩大而使企业生产利润的能力增强。获取收益是投资者购买证券的直接目的，也是证券发行者发行证券的基本动机，收益的大小直接影响投融资双方的积极性。

（二）风险性

证券投资与证券筹资都具有风险。就投资者来说，他们可能因为证券行情的跌落而亏损，也可能因为证券发行者经营不善而不能得到预期收益，甚至可能因证券发行者破产而蚀本；就发行者来说，他们可能会受到宏观及微观等方面因素的影响经营不佳而难以支付股息、债

息甚至破产倒闭，也可能因筹集成本费用过大而得不偿失等。因此，可以说证券投资必然伴随着风险，不冒任何风险的证券投资是不存在的。但投资不同类型证券的风险是不同的，有的证券风险大，有的证券风险小。而证券投资的风险与收益是成正比的，即风险大的投资收益也高，风险小的投资收益也低。比如投资国家债券的风险最小，因为国家的信誉最高，国家债券的市场价格变动比较平稳，利息固定，所以国家债券的利率一般较低；而投资股票的风险较大，其收益也相应较高。

（三）流动性

证券的流动性是指证券持有人可按照自己的需要灵活地转让证券以换取现金。流动性是证券的生命力所在，它以变通的方式满足了投资者对现金的随机需求。证券的流动是通过承兑、贴现、交易实现的，由于不同证券的承兑、贴现、交易方式不同，其流动性也不同。

（四）参与性

证券持有人虽然不能参与证券发行者的具体经营活动，但是可以通过直接或间接的形式参与证券发行者的重大经营活动的决策。由于债券与股票的性质不同，这里所指的参与性仅对股票而言，其原因是：债券只反映债权债务关系，因此债券的持有人不能拥有参与决策权；而股票是所有权证书，股东作为所有者有较为完整的参与决策权，如参加股东大会、选举公司董事等（投资优先股所获得的则是有限制的决策权）。

（五）价格的波动性

价格的波动性是指证券的市场价格与证券的券面金额不一致并且受市场供求关系等因素的影响而经常处于变动之中。这是因为证券在流通过程中，要受发行者经营状况及社会政治、经济、投资者心理等各方面因素的影响，这些因素直接决定着证券的供求，从而导致证券市场价格的上下波动。不同类型证券的价格波动幅度或程度不完全相同，如股票价格波动幅度较大，而债券价格波动幅度较小。显然，价格波动幅度大的证券风险也大，而价格波动幅度小的证券风险也小。

（六）期限性

股票由于反映的是所有权关系，不存在期限的规定。而债券及货币证券都有不同的期限规定，债券有短、中、长期之分，但以中、长期为主，故被列入资本证券；汇票、支票、本票等期限多在 1 年以内，故被列入货币证券。期限规定了证券归还本金的时间，这对发行者来说构成了一种强制性约束，对购买者来说则提供了一种安全保障。一般而言，有期限性的证券，其票面收益率通常是固定的。

四、证券功能

证券是资本的运动载体，它具有以下两个基本功能。

（一）筹资功能

筹资功能即为经济的发展筹措资本。通过证券筹措资本的范围很广，社会经济活动的各个层次和方面都可以利用证券来筹措资本。如企业通过发行证券来筹集资本，国家通过发行国债来筹措财政资金等。

（二）配置资本功能

配置资本功能即通过证券的发行与交易，按利润最大化的要求对资本进行分配。资本是一种稀缺资源，有效地分配资本是经济运行的根本目的。证券的发行与交易起着自发地分配资本的作用。通过证券的发行，可以吸收社会上闲置的货币资本，使其重新进入经济系统的再生产过程而发挥效用。证券的交易是在价格的诱导下进行的，而价格的高低取决于证券的价值，证券的价值又取决于其所代表的资本的实际使用效益。因此，资本的使用效益越高，就越能从市场上筹集资本，使资本的流动服从于效益最大化的原则，最终实现资本的优化配置。

任务二　投资与证券投资

一、投资的含义

投资是指为了在将来获得某种结果而将目前一定的资本进行投入的一项活动，是货币转化为资本的过程，即个人或机构投资者通过持有金融资产或实物资产，获得该资产产生的与所承担的风险成比例的收益的过程。投资是现在投入一定价值量的经济活动，投资的目的是在将来获取一定收益。

投资具有时间性和风险性。投资的时间性是指投资者进行投资的行为是不能立刻获得收益的，投资和回报之间，必须要间隔相对比较长的时间，这段时间既是投资运作所必需的周期，也是考量投资回报率时的参照标准。投资的风险性是指未来收益的不确定性。

二、投资分类

（一）实物投资和证券投资

按投资对象划分，投资可分为实物投资和证券投资。

实物投资是指投资者直接以购买实物资产的方式投资，投资者直接拥有土地、建筑物、知识、机器设备、艺术品、贵金属以及人力资本等实物资本，在经济增长等前提下，让持有的实物资本获得增值。

证券投资是指购买有价证券以获取收益的经济活动。投资者用自己的货币购买股票、公司债券或政府债券等有价证券，然后凭有价证券获取收益，由有价证券的发行者进行实物投资。由于投资者主要在金融市场上购买有价证券，又是以金融的方式进行的，因此又称为金融投资。个人在银行储蓄严格来讲也是一种金融投资，其获得的存款凭证也是一种有价证券。

（二）直接投资和间接投资

按投资方式划分，投资可分为直接投资和间接投资。直接投资是指将资金直接投入社会再生产过程，形成固定资产和流动资产的投资，通过一定的经营组织形式进行生产、管理、销售活动以实现预期收益。间接投资是指投资者并不直接经营实物资产，而是将自有资本的使用权委托或让渡给第三者，用以购买股票、债券等有价证券，使货币资金转化为金融资产，以获取一定的股息或利息的经济行为。间接投资者按规定收取利息或红利，但无权干预投资的具体运用，也不享有任何特权。

（三）短期投资和长期投资

按投资期限划分，投资可分为短期投资和长期投资。短期投资是指回收期在 1 年以内的投资，主要包括现金、应收款项、存货、短期有价证券等投资。长期投资是指回收期在 1 年以上的投资，主要包括固定资产、无形资产、对外长期投资等。

三、证券投资与证券投机的区别

证券投机是指在证券交易市场上短期内买进或卖出一种或多种证券，以获取利润的经济行为，其与证券投资的区别如表 1-1 所示。

表 1-1　证券投资与证券投机的区别

项　目	证券投资	证券投机
动机	正规投资报酬	买卖价差收入
风险	小	大
交易方式	现货交易	买空卖空、期货交易
期限	长	短
对社会的影响	有促进作用	既有积极作用，也有消极作用

投机可以平衡市场价格、增强证券市场的流动性、利于分散价格变动风险。然而，投机也会使社会经济扭曲逐利，产生一夜暴富或一夜破产的现象，带来不利于社会安定的因素。投机还会造成社会资源扭曲配置和浪费，使价格脱离现实经济。违法投机更会使市场陷入混乱。因此，正确看待投资与投机、正确运用证券投资工具是每个公民的必修课。

任务三　证券市场认知

一、证券市场的概念、特征及分类

证券市场

（一）证券市场的概念

证券市场是股票、债券、投资基金等有价证券发行和交易的场所。它是金融市场的重要组成部分，通过证券的发行与交易，实现资金的融通和资源的有效配置。从经济运行的角度来看，证券市场不仅是企业筹集资金的重要渠道，也是投资者进行资产投资和财富管理的关键平台，在现代经济体系中发挥着至关重要的作用。

（二）证券市场的特征

1. 价值直接交换的场所

证券市场交易的对象是股票、债券等有价证券，这些证券本身没有使用价值，但它们代表着一定的价值，是对各种经济利益的一种书面凭证。投资者在证券市场上买卖证券，实际上是在进行价值的直接交换，交易的核心是围绕证券所蕴含的价值展开的。

2. 财产权利直接交换的场所

证券是财产权利的代表，持有证券就意味着拥有对相关财产的一定权利。例如，股票代

表着股东对公司的所有权，债券代表着债权人对债务人的债权。在证券市场上，证券的转让就是财产权利的转让，投资者通过买卖证券实现财产权利的直接交换。

3. 风险直接交换的场所

证券的价格受到多种因素的影响，如宏观经济状况、公司经营业绩、政策法规变化等，具有较大的不确定性。投资者在证券市场上买卖证券，既可能获得收益，也可能遭受损失，因此证券市场是一个风险直接交换的场所。不同的证券品种具有不同的风险程度，投资者可以根据自己的风险承受能力和投资目标选择合适的证券进行投资。

（三）证券市场的分类

1. 按证券进入市场的顺序

（1）发行市场。

发行市场又称一级市场或初级市场，是发行人以筹集资金为目的，按照一定的法律规定和发行程序，向投资者出售新证券所形成的市场。在发行市场上，发行人通过发行证券获得资金，投资者则通过购买证券成为发行人的股东或债权人。发行市场主要由发行人、投资者和中介机构组成，中介机构如投资银行、会计师事务所、律师事务所等，在证券发行过程中发挥着重要的作用。

（2）交易市场。

交易市场又称二级市场或次级市场，是已发行的证券通过买卖交易实现流通转让的场所。交易市场为证券提供了流动性，使得投资者可以根据自己的需求随时买卖证券。交易市场可以分为场内交易市场和场外交易市场。场内交易市场是指在证券交易所内进行的证券交易，具有集中交易、公开竞价、交易规则严格等特点；场外交易市场是指在证券交易所以外进行的证券交易，如柜台交易市场、第三市场和第四市场等，具有交易方式灵活、交易成本较低等特点。

2. 按证券的品种

（1）股票市场。

股票市场是股票发行和交易的场所。股票是股份公司发行的所有权凭证，是股份公司为筹集资金而发行给各个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。股票市场的参与者包括上市公司、投资者、证券公司等。股票市场的价格波动较大，投资者需要具备一定的风险承受能力和投资知识。

（2）债券市场。

债券市场是债券发行和交易的场所。债券是发行人向投资者发行的一种债务凭证，承诺在一定时期内支付利息，并在到期时偿还本金。债券市场的参与者包括政府、金融机构、企业等发行人以及投资者、债券承销商等。债券市场的风险相对较低，收益相对稳定，是投资者进行资产配置的重要选择之一。

（3）基金市场。

基金市场是基金份额发行和交易的场所。基金是一种集合投资方式，通过发售基金份额，将众多投资者的资金集中起来，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资，并将投资收益按投资者的出资比例进行分配。基金市场的参与者包括基金管理人、基金托管人、投资者等。基金市场具有分散风险、专业管理等特点，适合广大中小投资者参与。

3. 按交易活动是否在固定场所进行

（1）有形市场。

有形市场是指有固定交易场所的证券市场，如证券交易所。证券交易所是高度组织化的证券交易市场，具有固定的交易场所、交易时间和交易规则。证券交易所通过集中交易的方式，提高了证券交易的效率和透明度，保障了交易的公平、公正、公开。

（2）无形市场。

无形市场是指没有固定交易场所的证券市场，主要通过电子通讯手段进行交易。无形市场的交易活动不受时间和空间的限制，交易方式更加灵活多样。随着信息技术的发展，无形市场在证券市场中的地位越来越重要。

二、证券市场的功能

证券市场具有以下几个重要功能。

（一）筹资-投资功能

1. 筹资功能

证券市场为资金需求者提供了筹集资金的重要渠道。企业可以通过发行股票或债券来筹集资金。对于股份公司而言，发行股票可以筹集到无须偿还的自有资金，为企业的创立、扩张和发展提供长期稳定的资金支持。例如，一家新兴的科技企业通过首次公开发行股票（IPO），可以吸引大量投资者的资金，用于研发新技术、扩大生产规模等。债券发行则是企业或政府筹集债务资金的方式，发行人按照约定向债券持有人支付利息并偿还本金。政府通过发行国债来筹集资金，用于基础设施建设、公共服务等项目。

不同规模、不同发展阶段的企业都能在证券市场找到适合自己的融资方式，满足多样化的资金需求。

2. 投资功能

证券市场为投资者提供了多样化的投资工具和投资机会。投资者可以根据自己的风险偏好、投资目标和资金实力，选择投资股票、债券、基金等不同的证券品种。股票具有较高的收益潜力，但同时也伴随着较高的风险；债券收益相对稳定，风险较低；基金则是通过集合投资的方式，由专业的基金管理人进行投资运作，为投资者提供了一种间接参与证券市场的

方式。

投资者通过投资证券，不仅可以获得资本增值和股息、利息等收益，还可以实现资产的多元化配置，降低投资风险。

（二）资本定价功能

1. 价格形成机制

在证券市场中，证券的价格是由供求关系决定的。众多的投资者和发行人在市场中进行交易，他们的买卖行为反映了对证券价值的不同判断。当市场上对某一证券的需求大于供给时，证券价格会上涨；反之，当供给大于需求时，证券价格会下跌。通过这种供求关系的作用，证券市场能够形成合理的证券价格。

2. 反映资产价值

证券价格不仅反映了当前的供求关系，还反映了市场参与者对证券所代表的资产未来收益的预期。例如，一家公司的股票价格反映了投资者对该公司未来盈利能力和发展前景的预期。如果市场预期该公司未来业绩将大幅增长，其股票价格可能会上涨；反之，如果预期业绩不佳，股票价格可能会下跌。因此，证券市场的价格能够有效地反映资产的内在价值，为资本的合理配置提供了重要的信号。

（三）资本配置功能

1. 引导资金流向

证券市场通过价格机制和市场信号，引导资金流向最有效率和最有发展潜力的企业和行业。当某一行业或企业的发展前景被市场看好时，其证券价格会上涨，吸引更多的投资者购买该证券，从而为该行业或企业筹集到更多的资金。相反，那些经营不善、前景不佳的企业，其证券价格会下跌，难以吸引投资者的资金，资金会逐渐从这些企业流出。

例如，随着科技的发展，新能源、人工智能等新兴行业在证券市场上受到投资者的青睐，资金大量流入这些行业，促进了这些行业的快速发展；而一些传统的高污染、高能耗行业，由于面临转型升级的压力，资金流入相对较少。

2. 优化资源配置

资本配置功能使得社会资源能够得到更加合理的分配和利用。通过证券市场的作用，资金从效率低下的部门流向效率较高的部门，提高了整个社会的资源利用效率。同时，证券市场也促进了企业的优胜劣汰，推动了产业结构的调整和升级。

（四）宏观调控功能

1. 货币政策传导

中央银行可以通过证券市场进行公开市场操作，调节货币供应量和利率水平。当中央银

行需要增加货币供应量时，它可以在证券市场上买入国债等证券，向市场投放资金；反之，当需要减少货币供应量时，它可以卖出证券，回笼资金。公开市场操作可以直接影响市场利率和资金供求关系，进而影响企业和居民的投资、消费行为，实现对宏观经济的调控。

例如，在经济衰退时期，中央银行通过买入证券增加货币供应量，降低利率，刺激企业投资和居民消费，促进经济增长；在经济过热时期，中央银行通过卖出证券减少货币供应量，提高利率，抑制投资和消费，防止通货膨胀。

2. 反映宏观经济状况

证券市场被称为宏观经济的“晴雨表”，其走势能够在一定程度上反映宏观经济的运行状况。当宏观经济形势向好时，企业盈利增加，投资者对市场的信心增强，证券市场往往会呈现上涨趋势；反之，当宏观经济形势不佳时，证券市场可能会下跌。政府和政策制定者可以通过观察证券市场的变化，及时了解宏观经济的运行情况，制定相应的宏观经济政策。

三、证券市场的产生与发展

（一）证券市场的产生

证券市场的产生主要归因于以下几个重要因素。

1. 社会化大生产和商品经济的发展

在封建社会末期，随着生产力的提高和商品经济的发展，社会化大生产逐渐兴起。企业为了扩大生产规模、改进生产技术，需要大量的资金。而单个资本的积累往往难以满足这种大规模的资金需求，于是出现了股份公司这种企业组织形式。股份公司通过发行股票的方式，将分散的小额资金集中起来，形成了巨额的资本。同时，债券作为一种债务融资工具，也在企业和政府的资金筹集过程中得到广泛应用。股票和债券的发行与交易，催生了证券市场的雏形。

2. 股份制的发展

股份制的出现是证券市场产生的重要基础。股份制企业通过发行股票筹集资金，股东以其出资额为限对公司承担责任，公司以其全部资产对公司的债务承担责任。这种制度安排使得企业的所有权和经营权分离，提高了企业的经营效率和管理水平。随着股份制企业的不断发展壮大，股票的发行和转让越来越频繁，为证券市场的形成提供了丰富的交易对象。同时，股份制企业的财务信息公开制度，也为投资者提供了了解企业经营状况的渠道，增强了投资者的信心，促进了证券市场的发展。

3. 信用制度的发展

信用制度的完善为证券市场的产生提供了必要的条件。在证券市场中，投资者购买股票和债券是基于对发行者的信用预期。只有当社会信用体系健全，投资者相信发行者能够按时

支付股息、利息并偿还本金时，他们才会愿意购买证券。银行信用、商业信用等信用形式的发展，为证券市场的交易提供了资金融通的渠道，促进了证券的发行和流通。同时，信用评级机构的出现，对证券的信用风险进行评估，为投资者提供了决策参考，进一步推动了证券市场的发展。

（二）证券市场的发展阶段

1. 萌芽阶段（17 世纪初—18 世纪末）

1602 年，荷兰东印度公司在阿姆斯特丹设立了世界上第一个股票交易所——阿姆斯特丹证券交易所，标志着证券市场的正式诞生。当时，荷兰东印度公司通过向社会发行股票，筹集了大量资金用于海外贸易和殖民扩张。随后，英国、法国等国家也相继出现了证券交易所。这一时期的证券市场规模较小，交易品种主要是股票和政府债券，交易方式也比较简单。

2. 初步发展阶段（19 世纪初—20 世纪 20 年代）

19 世纪，工业革命在欧美国家广泛开展，经济迅速发展，股份制企业大量涌现，证券市场也得到了快速发展。美国在 1817 年成立了纽约证券交易所，随着铁路、钢铁、石油等行业的兴起，股票和债券的发行量急剧增加。这一时期，证券市场的交易规模不断扩大，交易品种日益丰富，除了股票和债券外，还出现了基金、期权等金融衍生品。同时，证券市场的组织和制度建设也不断完善，交易规则和监管法规逐渐建立起来。

3. 停滞阶段（20 世纪 30 年代—二战结束）

1929—1933 年，资本主义世界爆发了严重的经济危机，证券市场也遭受了重创。股票价格暴跌，大量投资者破产，证券市场陷入了长期的低迷状态。为了应对经济危机，各国政府加强了对证券市场的监管，出台了一系列法律法规，如美国的《1933 年证券法》和《1934 年证券交易法》，加强了对证券发行和交易的规范和管理。二战期间，由于战争的影响，证券市场的发展受到了进一步的抑制。

4. 恢复阶段（二战结束—20 世纪 70 年代）

二战结束后，世界经济逐渐恢复和发展，证券市场也开始复苏。各国政府采取了一系列措施刺激经济增长，企业的经营状况得到改善，投资者的信心逐渐恢复。证券市场的交易规模不断扩大，新的证券品种不断涌现。同时，随着信息技术的发展，证券交易的电子化程度不断提高，交易效率大大提升。

5. 加速发展阶段（20 世纪 70 年代至今）

20 世纪 70 年代以来，随着金融自由化、经济全球化的发展，证券市场进入了加速发展阶段。金融创新层出不穷，各种金融衍生品如期货、期权、互换等不断涌现，丰富了证券市场的交易品种和投资策略。证券市场的国际化程度不断提高，各国证券市场之间的联系日益紧密，跨国证券发行和交易越来越频繁。同时，信息技术的飞速发展使得证券交易更加便捷、高效，投资者可以通过互联网随时随地进行证券交易。

（三）国际证券市场发展现状与趋势

1. 证券市场一体化

随着经济全球化的深入发展，各国证券市场之间的联系日益紧密，呈现出一体化的趋势。跨国证券发行和交易越来越频繁，投资者可以在全球范围内进行资产配置。同时，证券交易所之间的跨国合并和合作也不断加强，如纽约证券交易所与泛欧证券交易所合并，成立了纽约—泛欧证券交易所，进一步推动了证券市场的一体化进程。

2. 金融创新进一步深化

金融创新是证券市场发展的重要动力。近年来，各种新型金融产品和交易方式不断涌现，如交易所交易基金（ETF）、对冲基金、私募股权基金等。这些金融创新产品不仅满足了投资者多样化的投资需求，也提高了证券市场的效率和流动性。同时，金融科技的发展也为金融创新提供了技术支持，区块链、人工智能、大数据等技术在证券市场中的应用越来越广泛。

3. 交易所竞争加剧

为了提高市场竞争力，各国证券交易所纷纷进行改革和创新。一方面，证券交易所不断推出新的交易品种和服务，提高市场的吸引力；另一方面，证券交易所之间的竞争也日益激烈，通过降低交易成本、提高交易效率等方式争夺市场份额。此外，一些新兴的交易平台如电子通信网络（ECN）也对传统证券交易所构成了挑战，促使证券交易所不断提升自身的竞争力。

4. 金融监管合作不断加强

随着证券市场的国际化和金融创新的不断深化，金融风险的传递和扩散更加迅速和复杂。为了防范金融风险，维护金融稳定，各国金融监管机构之间的合作不断加强。国际组织如国际证券委员会组织（IOSCO）等在协调各国金融监管政策、制定国际监管标准方面发挥着重要作用。同时，各国也加强了对跨境证券交易的监管，打击金融犯罪和市场操纵行为。

四、证券市场的构成要素

证券市场的构成要素主要包括证券市场参与者、证券市场交易工具和证券交易场所。

（一）证券市场参与者

1. 证券发行人

（1）公司（企业）。

企业为了筹集资金用于扩大生产、研发新产品等，会发行股票或债券。例如，一家科技公司为了开展新的项目，可能会首次公开发行股票（IPO），向社会公众募集资金。企业通过发行证券，将未来的收益权进行分割和出售，以获取所需的资金支持。

（2）政府和政府机构。

政府发行国债，目的在于弥补财政赤字、进行基础设施建设等。我国每年都会发行不同期限的国债，这些国债以国家信用为担保，风险相对较低，是投资者较为青睐的投资品种之一。政府机构也可能为特定项目发行债券，如地方政府为城市轨道交通建设发行专项债券。

2. 证券投资者

（1）个人投资者。

指从事证券投资的社会自然人，他们是证券市场最广泛的投资者。个人投资者的资金规模相对较小，投资目的多样，有的是为了获取短期的资本利得，有的则是为了长期的资产增值，以实现养老、子女教育等目标。例如，一位普通上班族可能会拿出一部分闲置资金购买股票，期望通过股价上涨获得收益。

（2）机构投资者。

包括各种金融机构（如证券公司、基金管理公司、保险公司等）、企业法人和事业法人及社会团体等。以基金管理公司为例，它通过发行基金份额，集中众多投资者的资金，由专业的基金经理进行投资管理。机构投资者资金实力雄厚，投资经验丰富，在证券市场中具有较大的影响力。

3. 证券中介机构

（1）证券公司。

证券公司是证券市场重要的中介机构，它具有多种职能。一方面，它为证券发行人和投资者提供承销、经纪、自营等服务。在承销业务中，证券公司帮助发行人将证券销售给投资者；在经纪业务中，它接受投资者的委托，代理买卖证券；自营业务则是证券公司用自有资金进行证券投资。例如，中信证券是我国知名的证券公司，在证券承销、经纪等业务方面具有较强的实力。

（2）证券服务机构。

包括律师事务所、会计师事务所、资产评估机构、资信评级机构等。律师事务所为证券发行和交易提供法律咨询和法律文件起草等服务；会计师事务所负责对企业的财务报表进行审计，为投资者提供准确的财务信息；资产评估机构对企业的资产进行评估，确定其价值；资信评级机构则对债券等证券的信用风险进行评估，为投资者提供参考。

4. 自律性组织

（1）证券交易所。

它是证券买卖双方公开交易的场所，是一个高度组织化、集中进行证券交易的市场，是整个证券市场的核心。证券交易所本身并不买卖证券，也不决定证券价格，而是为证券交易提供场所和设施，制定交易规则，组织和监督证券交易。例如，上海证券交易所和深圳证券交易所，它们对上市公司进行监管，维护市场的交易秩序。

（2）证券业协会。

证券业协会是证券业的自律性组织，是社会团体法人。它的职责包括教育和组织会员遵守证券法律、行政法规，依法维护会员的合法权益，为会员提供信息服务，制定行业规范等。中国证券业协会在我国证券市场中发挥着重要的自律管理作用。

（3）证券登记结算机构。

证券登记结算机构是为证券交易提供集中登记、存管与结算服务，不以营利为目的的法人。它负责证券账户的设立和管理，证券的存管和过户，证券交易的清算和交收等工作，保障证券交易的顺利进行。例如，中国证券登记结算有限责任公司为沪深交易所的证券交易提供登记结算服务。

5. 证券监管机构

在我国，证券监管机构是中国证券监督管理委员会（简称“中国证监会”）及其派出机构。中国证监会依法对证券市场实行监督管理，维护证券市场秩序，保障其合法运行。其主要职责包括制定有关证券市场监督管理的规章、规则，对证券的发行、上市、交易等活动进行监督管理，对证券发行人、证券经营机构等市场主体进行监管等。

（二）证券市场交易工具

1. 股票

股票是股份有限公司签发的证明股东所持股份的凭证。它代表了股东对公司的所有权，股东凭借股票享有公司的股息和红利分配权、投票表决权等权利。根据不同的分类标准，股票可以分为普通股和优先股、A 股、B 股、H 股等。例如，普通股股东有权参与公司的重大决策，但在公司清算时，其求偿权排在优先股股东之后。

2. 债券

债券是发行人向投资者发行的一种债务凭证，发行人承诺在一定时期内支付利息，并在到期时偿还本金。债券根据发行主体的不同，可以分为政府债券、金融债券和公司债券。政府债券以政府信用为担保，风险较低；金融债券由银行或非银行金融机构发行；公司债券则是企业为了筹集资金而发行的。例如，国家开发银行发行的金融债券，具有较高的信用等级和稳定的收益。

3. 证券投资基金

证券投资基金是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式。它通过发行基金份额，集中投资者的资金，由基金托管人托管，基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具的投资。根据投资标的和投资策略的不同，证券投资基金可以分为股票型基金、债券型基金、混合型基金和货币市场基金等。例如，股票型基金主要投资于股票市场，其收益和风险相对较高。

4. 金融衍生工具

金融衍生工具是指建立在基础产品或基础变量之上，其价格随基础金融产品的价格（或数值）变动的衍生金融产品。常见的金融衍生工具包括远期合约、期货合约、期权合约和互换合约等。例如，股票指数期货是以股票指数为标的的期货合约，投资者可以通过买卖股票指数期货合约来进行套期保值或投机交易。

（三）证券交易场所

1. 场内交易市场

场内交易市场即证券交易所，它是有组织、制度化的证券交易市场。证券交易所具有严格的交易规则和管理制度，交易对象主要是符合一定标准的上市证券。例如，上海证券交易所和深圳证券交易所，采用集中竞价交易方式，为证券买卖双方提供了一个公开、公平、公正的交易环境。在证券交易所上市的公司需要满足一定的条件，如股本总额、盈利状况等。

2. 场外交易市场

场外交易市场是指在证券交易所之外进行证券交易的市场。场外交易市场的交易对象较为广泛，包括未上市的证券以及一些上市但不满足证券交易所交易要求的证券。常见的场外交易市场包括柜台市场（OTC）、第三市场和第四市场等。例如，一些中小企业的股票可能由于规模较小、业绩不稳定等原因无法在证券交易所上市，它们可以在场外交易市场进行交易。场外交易市场的交易方式相对灵活，交易成本也较低。

五、证券市场的风险

证券市场的风险是指由于各种不确定因素的影响，导致证券投资收益偏离预期的可能性。按照风险的来源和特征，可将证券市场风险分为系统性风险和非系统性风险。

（一）系统性风险

系统性风险是指由于全局性的共同因素引起的投资收益的可能变动，这种因素以同样的方式对所有证券的收益产生影响。由于这些风险来自企业外部，是单一证券无法抗拒和回避的，因此也被称为不可分散风险。主要包括以下几种。

1. 市场风险

（1）定义：市场风险是证券市场最普遍、最常见的风险，是由证券价格的波动引起的，而价格波动又受到宏观经济形势、政治局势、市场供求关系等多种因素的影响。

（2）影响：当宏观经济不景气时，企业的盈利水平下降，投资者对证券市场的预期降低，会导致证券价格普遍下跌，投资者面临损失。例如，2008 年全球金融危机爆发，各国股市都遭受了重创，许多投资者的资产大幅缩水。

2. 利率风险

（1）定义：利率风险是指市场利率变动引起证券投资收益变动的可能性。利率与证券价格呈反向变动关系，即利率上升，证券价格下降；利率下降，证券价格上升。

（2）影响：对于债券来说，利率上升会使新发行的债券利率提高，从而导致已发行债券的价格下降。对于股票而言，利率上升会增加企业的融资成本，降低企业的盈利水平，进而影响股票价格。例如，当央行提高基准利率时，债券市场和股票市场往往会出现下跌行情。

3. 购买力风险

（1）定义：购买力风险又称通货膨胀风险，是指由于通货膨胀、货币贬值给投资者带来实际收益水平下降的风险。

（2）影响：在通货膨胀情况下，物价普遍上涨，虽然证券的名义收益可能不变，但实际购买力会下降。例如，投资者持有债券获得了一定的利息收入，但如果通货膨胀率高于债券的利率，那么投资者的实际收益就是负数。

4. 政策风险

（1）定义：政策风险是指因国家宏观政策（如货币政策、财政政策、产业政策等）发生变化，导致市场波动而产生的风险。

（2）影响：政府的政策调整可能会对特定行业或整个证券市场产生重大影响。例如，政府出台对新能源汽车产业的扶持政策，会刺激相关企业的发展，其股票价格可能会上涨；而如果加强对房地产市场的调控，房地产企业的股票价格可能会受到压制。

（二）非系统性风险

非系统性风险是指只对某个行业或个别公司的证券产生影响的风险，它是由某一特殊的因素引起，与整个证券市场的价格不存在系统、全面的联系，而只对个别或少数证券的收益产生影响。这种风险可以通过分散投资来抵消，因此也被称为可分散风险。主要包括以下几种。

1. 信用风险

（1）定义：信用风险又称违约风险，是指证券发行人在证券到期时无法还本付息而使投资者遭受损失的风险。

（2）影响：信用风险主要针对债券投资，不同信用等级的债券面临的信用风险不同。信用等级较低的债券，其发行人违约的可能性较大，投资者要求的收益率也较高。例如，一些企业由于经营不善、资金链断裂等原因，可能无法按时支付债券利息或偿还本金，导致债券投资者遭受损失。

2. 经营风险

（1）定义：经营风险是指公司的决策人员与管理人员在经营管理过程中出现失误而导致公司盈利水平变化，从而使投资者预期收益下降的可能。

（2）影响：经营风险主要来自企业内部，如决策失误、管理不善、市场竞争加剧等。例如，一家企业由于新产品研发失败，导致市场份额下降，盈利减少，其股票价格也会随之下跌。

3. 财务风险

（1）定义：财务风险是指公司财务结构不合理、融资不当而导致投资者预期收益下降的风险。

（2）影响：如果企业过度负债，会增加财务费用，降低企业的偿债能力和盈利水平。当企业无法按时偿还债务时，可能会面临破产风险，投资者的投资将遭受重大损失。例如，一些房地产企业由于高杠杆经营，在市场环境变化时，可能会出现资金链紧张，甚至违约的情况。

4. 流动性风险

（1）定义：流动性风险是指因市场成交量不足或缺乏愿意交易的对手，导致未能在理想的时点完成买卖的风险。

（2）影响：对于投资者来说，流动性风险意味着在需要卖出证券时，可能无法以合理的价格及时卖出，从而遭受损失。例如，一些小盘股或交易不活跃的债券，其流动性较差，投资者在卖出时可能需要降低价格才能成交。

课后习题

一、单项选择题

1. 以下属于有价证券的是（　　）。

A. 购物券　　B. 借据　　C. 邮票　　D. 股票

2. 证券投资和实物投资的本质区别在于（　　）。

A. 投资主体不同　　B. 投资对象不同　　C. 投资目的不同　　D. 投资风险不同

3. 证券市场按交易对象可分为（　　）。

A. 发行市场和流通市场　　B. 股票市场、债券市场和基金市场

C. 有形市场和无形市场　　D. 国内市场和国际市场

4. 下列关于证券的说法，错误的是（　　）。

A. 证券是一种金融资产　　B. 证券具有收益性

C. 证券都是可以上市交易的　　D. 证券具有风险性

5. 证券市场的核心功能是（　　）。

A. 筹集资金　　B. 资本定价　　C. 资源配置　　D. 宏观调控

二、多项选择题

1. 有价证券按发行主体可分为（　　）。

A. 政府证券　　B. 金融证券　　C. 公司证券　　D. 国际证券

2. 证券投资的特点包括（　　）。

A. 收益性　　B. 风险性　　C. 流动性　　D. 波动性

3. 证券市场的参与者主要有（　　）。

A. 证券发行人　　B. 证券投资者　　C. 证券中介机构　　D. 证券监管机构

4. 证券市场的基本功能有（　　）。

A. 筹资功能　　B. 定价功能　　C. 资本配置功能　　D. 分散风险功能

5. 下列属于证券市场交易对象的有（　　）。

A. 股票　　B. 债券　　C. 基金　　D. 期货

三、判断题

1. 证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证。（　　）

2. 实物投资的收益主要来自资产的增值和分红。（　　）

3. 证券发行市场又称一级市场，是证券交易市场的基础和前提。（　　）

4. 证券市场的监管机构主要负责制定和执行证券市场的法律法规。（　　）

5. 所有的证券都具有相同的风险和收益特征。（　　）

四、简答题

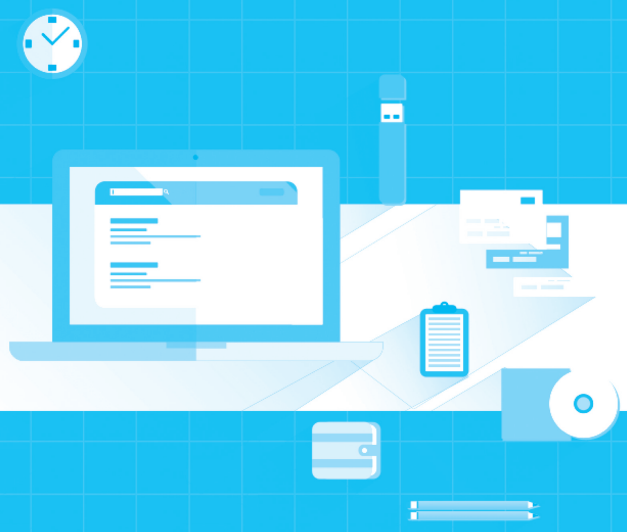
1. 简述证券的含义和分类。

2. 比较证券投资和实物投资的异同。

3. 简述证券市场的构成要素。

4. 证券市场的功能有哪些？

5. 证券市场监管的意义是什么？



项目二

股票概论

学习目标

- 知道股票的来源、股票市场的影响、股票的作用、性质及分类。
- 了解股票的开户和交易规则及新三板特殊的交易规则。
- 知道什么是新股申购、分红派息、配股及融资融券。
- 了解获取股票信息的基本途径。

任务一 股票简介

一、股票的来源

（一）产生

股票的出现距今已有四百多年历史。1602 年，荷兰东印度公司成立，并向公众出售股份，被认为是现代股票的起源。

（二）现状

目前，股份有限公司已经成为资本主义国家重要的企业组织形式；股票已经成为资本主义国家企业筹资的重要渠道和方式，也是投资者投资的基本选择方式；而股票的发行和市场交易也成为资本主义国家证券市场的重要基本经营内容，成为证券市场不可缺少的重要组成部分。

（三）上市

一般企业的上市方式有两种：首次公开发行上市（Initial Public Offerings，IPO）与买壳上市（Reverse Merger）。首次公开发行上市风险极大，对市场行情与上市时机要求很高，而且企业需要承担全部发行费用；如遇市场低迷，上市过程会被推迟或彻底取消；如上市不成功，公司没有丝毫灵活度，会彻底失败，大量先期资金投入会付之东流。买壳上市费用低，公司可完全掌握进度；在投资银行专家的指导下，拟上市公司和证券公司共同主动选择发新股融资时机，通过良好的设计，上市过程的风险较小。

首次公开发行上市的特点如下。

（1）可以在发行的同时进行融资。

（2）股票公开发行，有助于宣传企业形象。

（3）申请程序复杂，所需时间长，约 1 年以上。

（4）费用很高。

（5）不能保证发行成功，容易受市场波动影响。

买壳上市特点如下。

（1）手续简单，上市条件灵活。与首次公开发行上市相比，买壳上市没有那么多复杂的上市审批程序。

（2）时间短，成本低。买壳上市（6～8 个月）一步到位，可以节省许多时间和费用。

（3）避免复杂的财务、法律障碍。买壳上市对上市中的审计与法律审核方面的要求相对宽松得多。

（4）先上市，后融资。非上市公司通过与一个已上市公司合并，取得上市地位，在投资银行专家的指导下，根据公司业绩的好坏、股价的高低，通过增发新股等方式进行融资。

（5）要聘请专业的投资银行顾问公司为企业寻找合适的壳公司，并充分指导企业进行财务和法律等方面的清理。

企业首次公开发行上市流程大致分为改制阶段、辅导阶段、申报材料制作及申报阶段、股票发行及上市阶段四个阶段。

1. 改制阶段

（1）成立改制小组，由公司各部门主要负责人牵头。证券公司和其他中介机构向发行人提交审慎调查提纲，企业根据提纲的要求提供文件资料，确定改制方案。

（2）发行人与证券公司召集所有中介机构参加分工协调会，由证券公司主持，就发行上市的重大问题，如股份公司设立方案、资产重组方案、股本结构、财务审计、资产评估、土地评估、盈利预测等事项进行讨论。

（3）各中介机构按照时间表开展工作，主要包括对初步方案进行初步分析、财务审计、资产评估及各种法律文件的起草工作。取得国有资产管理部门对资产评估结果的确认及资产折股方案的确认，土地管理部门对土地评估结果的确认。

（4）企业筹建工作基本完成后，向市经济体制改革办公室（简称市体改办）提出正式申请设立股份有限公司，需提交文件主要包括公司设立申请书、主管部门同意公司设立意见书、企业名称预核准通知书、发起人协议书、公司章程、公司改制可行性研究报告、资金运作可行性研究报告、资产评估报告、资产评估确认书、土地使用权评估报告书、国有土地使用权评估确认书、发起人货币出资验资证明、固定资产立项批准书、三年财务审计报告及未来一年业绩预测报告。

（5）工商行政管理机关批准股份公司成立，颁发营业执照。在创立大会（选董事会和监事会）召开后 30 天内，公司组织向省（自治区、直辖市）工商行政管理局（简称工商局）报送省（自治区、直辖市）政府或中央主管部门批准设立股份公司的文件、公司章程、验资证明等文件，申请设立登记。工商局在 30 日内做出决定，为获批准的公司颁发营业执照。

2. 辅导阶段

在取得营业执照之后，股份公司依法成立。按照中国证监会的有关规定，拟公开发行股票的股份有限公司在向中国证监会提出股票发行申请前，均须由具有主承销资格的证券公司进行上市辅导，辅导期限为一年，辅导有效期为三年（即本次辅导期满后三年内，拟发行公司可以向承销机构提出股票发行上市申请；超过三年，则须按规定的程序和要求重新聘请辅导机构进行辅导）。

（1）辅导内容主要包括以下方面：股份有限公司设立及其历次演变的合法性、有效性；股份有限公司人事、财务、资产及供、产、销系统独立完整性；对公司董事、监事、高级管理人员及持有5%以上（含5%）股份的股东（或其法人代表）进行《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）和《中华人民共和国证券法》等有关法律法规的培训；建立健全股东大会、董事会、监事会等组织机构，并实现规范运作；依照股份公司会计制度建立健全公司财务会计制度；建立健全公司决策制度和内部控制制度，实现有效运作；建立健全符合上市公司要求的信息披露制度；规范股份公司和控股股东及其他关联方的关系；公司董事、监事、高级管理人员及持有5%以上（含5%）股份的股东持股变动情况是否合规。

（2）辅导工作开始前10个工作日内，辅导机构应当向派出机构提交以下材料：辅导机构及辅导人员的资格证明文件（复印件）；辅导协议；辅导计划；拟发行公司基本情况资料表；最近两年经审计的财务报告（资产负债表、利润表、现金流量表等）。

3. 申报材料制作及申报阶段

（1）申报材料制作和上报。股份公司成立运行一年后，经中国证监会地方派出机构验收符合条件的，可以制作正式申报材料。申报材料由主承销商与各中介机构分工制作，然后由主承销商汇总并出具推荐函，最后由主承销商完成内核并将申报材料报送中国证监会审核。会计师事务所的审计报告、评估机构的资产评估报告、律师出具的法律意见书将为招股说明书有关内容提供法律及专业依据。

（2）审核。中国证监会收到申请文件后在5个工作日内作出是否受理的决定。未按规定要求制作申请文件的，不予受理。同意受理的，根据国家有关规定收取审核费人民币3万元。股票发行申请由发行审核委员会审核。

4. 股票发行及上市阶段

（1）股票发行申请经发行审核委员会核准后，取得中国证监会同意发行的批文。

（2）刊登招股说明书，按照发行方案发行股票。

（3）刊登上市公告书，在交易所的安排下完成挂牌上市交易。

企业首次公开发行上市流程如图 2-1 所示。

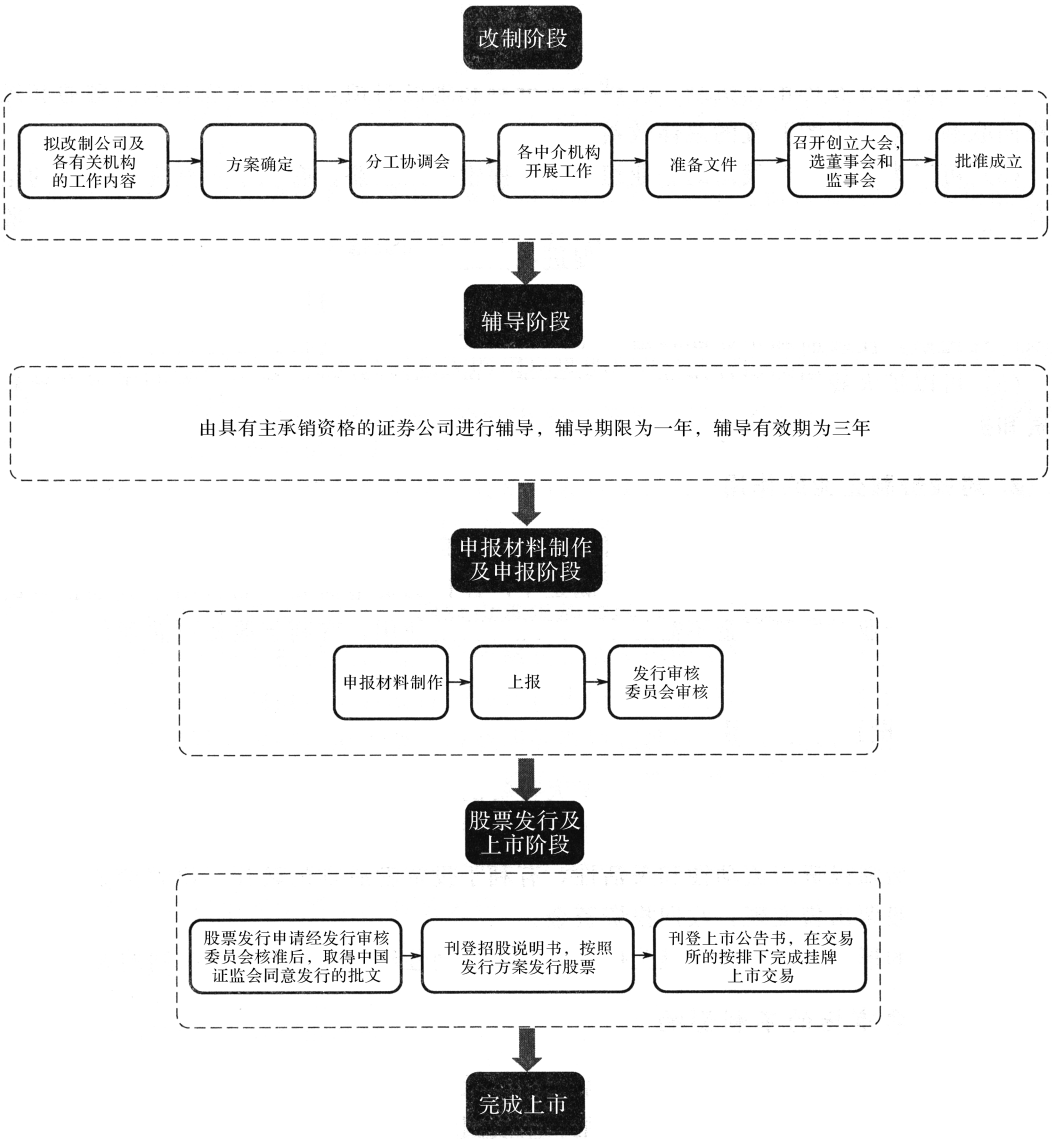


图 2-1　企业首次公开发行上市流程

二、股票市场的影响

股份公司、股票和股票市场无疑对资本主义国家的企业经济发展起到了积极的作用。但股份公司、股票和股票市场不是资本主义所特有的。我国虽然是社会主义国家，但是在发展有计划的商品经济的条件下，同样可以利用股份公司的企业组织形式、股票筹资的方式和股票市场的调节机制，为发展社会主义的有计划的商品经济服务。

（一）股票市场的积极影响

1. 对国家经济发展的作用

（1）可以广泛地动员、积聚和集中社会上的闲散资金，为国家经济建设发展服务，扩大生产建设规模，推动经济的发展，并达到“利用内资不借内债”的效果。

（2）可以充分发挥市场机制，打破条块分割和地区封锁，促进资金的横向融通和经济的横向联系，提高资源配置的总体效益。

（3）可以为改革完善我国的企业组织形式探索一条新路，有利于不断完善我国的全民所有制企业、集体企业、个人企业、三资企业和股份制企业的组织形式，更好地发挥股份经济在我国国民经济中的地位和作用，促进我国经济的发展。

（4）可以促进我国经济体制改革的深化发展，特别是股份制改革的深入发展，有利于理顺产权关系，使政府和企业能各就其位、各司其职、各用其权、各得其利。

（5）可以扩大我国利用外资的渠道和方式，增强对外的吸纳能力，有利于更多地利用外资和提高利用外资的经济效益，达到“用外资而不借外债”的效果。

2. 对股份制企业的作用

（1）有利于股份制企业建立和完善自我约束、自我发展的经营管理机制。

（2）有利于股份制企业筹集资金，满足生产建设的资金需要，而且由于股票投资的无期性，股份制企业对所筹资金不需还本，因此可长期使用，有利于股份制企业的经营和扩大再生产。

3. 对股票投资者的作用

（1）可以为投资者开拓投资渠道，扩大投资的选择范围，适应投资者多样性的投资动机、交易动机和利益的需求，一般来说能为投资者提供获得较高收益的可能性。

（2）可以增强投资的流动性和灵活性，有利于投资者股本的转让、出售交易，使投资者随时可以将股票出售变现，收回投资资金。

股票市场的形成、完善和发展为股票投资的流动性和灵活性提供了有利的条件。

（二）股票市场的消极影响

股票市场的活动对股份制企业、股票投资者及国家经济的发展也有不利影响。股价的形成机制非常复杂，多种因素的综合作用和个别因素的推动作用都会使股价剧烈波动。股价既受政治、经济、市场因素的影响，又受技术和投资者行为因素的影响。因此，股价经常处在频繁的变动之中。股价频繁的变动扩大了股票市场的投机性，使股票市场的风险性提高。

三、股票的性质

（一）发行原因

随着公司经营规模的扩大及竞争程度的提高，无论是公司自身的资本积累还是通过各种方式借来的资本，都不能满足公司扩张的巨额资金需求。这时，公司就会以出让股权的名义向社会公众筹集资金，同时建立股份有限公司。社会公众之所以愿意购买公司股权，是因为公司发展前景良好，并且可以得到较好的投资回报。

为了明确投资者与公司之间的权益关系，股份有限公司会发行一张纸样凭证，即股票。投资者购买股票后，就成为该公司股东，以出资额为限对公司负有限责任，同时具有分享公司收益的权利。

如果有的投资者不想持有股票了，或者因为资金需要卖出这份权益，同时某些投资者对该公司股权有购买之心，于是就出现了股票买卖的流通市场，股票市场也就随之产生了。

（二）概念

股票是一种由股份有限公司签发的用以证明股东所持股份的凭证。它表明股票的持有者对股份公司的部分资本拥有所有权。由于股票包含经济利益，并且可以上市流通转让，因此股票也是一种有价证券。

股票是公司股份的外在表现形式。股份的发行实行公开、公平和公正的原则。股票发行后，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投票表决的权利，从而实现对公司管理的参与，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。从股票的发展历史来看，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。随着股份制的发展和完善，许多国家对股票票面格式作了规定，提出票面应载明的事项和具体要求。《中华人民共和国公司法》规定，股票采用纸面形式或国家法律法规规定的其他形式。一般来说，纸质股票应载明的事项主要包括公司名称、公司成立的日期、股票种类、股票数和股票编号。股票由法定代表人签名、公司盖章。发起人的股票，应当标明“发起人股票”字样。而电子股票只是在股票发行文件和公司章程中规定股票的有关内容。

（三）特性

股票具有以下六方面的特性。

1. 收益性

收益性是股票最基本的特性。它是指股票可以为持有人带来收益的特性。持有股票的目

的在于获取收益，股票的收益来源可分成两类。一类来自股份公司，认购股票后，持有者即对发行公司享有经济权益，其实现形式是公司派发的股息、红利，数量多少取决于股份公司的经营状况和盈利水平。另一类来自股票流通，股票持有者可以持股票到依法设立的证券交易场所进行交易，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。这种差价收益被称为“资本利得”。

2. 价格波动性和风险性

股票在交易市场上作为交易对象，同商品一样，有自己的市场行情和市场价格。由于股价受到诸如公司经营状况、供求关系、银行利率、大众心理等多种因素的影响，价格波动有很大的不确定性。正是这种不确定性，有可能使股票投资者遭受损失。价格波动的不确定性越大，投资风险越大。因此，股票是一种高风险的金融产品。股票风险的内涵是股票投资收益的不确定性，或者说实际收益与预期收益之间的偏离。投资者在买入股票时，对其未来收益会有一个预期，但真正实现的收益可能会高于或低于原先的预期，这就是股票的风险。风险不等于损失，高风险的股票可能给投资者带来较大损失，也可能带来较大收益，这就是“高风险高收益”的含义。

3. 流动性

流动性是指股票可以通过依法转让而变现的特性，即在本金保持相对稳定、变现的交易成本极小的条件下，股票具有容易变现的特性。股票持有人不能从公司退股，但股票转让为其提供了变现的渠道。通常，判断股票流动性的强弱主要从三个方面分析。首先是市场深度，以每个价位上报单的数量来衡量。买卖盘在每个价位上报单的数量越多，成交越容易，则股票的流动性越强。其次是报价紧密度，以价位之间的价差来衡量。价差越小，交易对市场价格的冲击越小，则股票的流动性越强。在有做市商的情况下，做市商双边报价的价差是衡量股票流动性的最重要指标。最后是股票的价格弹性或者恢复能力，以交易价格受大额交易冲击后的恢复能力来衡量。价格恢复能力越强，股票的流动性越强。需要注意的是，由于股票的转让可能受各种条件或法律法规的限制，因此，并非所有股票都具有相同的流动性。通常情况下，大盘股流动性强于小盘股，上市公司股票的流动性强于非上市公司股票，而上市公司股票又可能因市场或监管原因而受到转让限制，从而具有不同程度的流动性。

4. 不可偿还性

股票是一种无偿还期限的有价证券，投资者认购了股票后，就不能再要求退股，只能到二级市场卖给第三者。股票的转让只意味着公司股东的改变，并不减少公司资本。从期限上看，只要公司存在，它所发行的股票就存在。股票的期限等于公司存续的期限。

5. 责权性

股票持有者具有参与股份公司盈利分配及承担有限责任的权利和义务。

根据《中华人民共和国公司法》的规定，股票的持有者就是股份有限公司的股东。股东有权或通过其代理人出席股东大会，选举董事会并参与公司的经营决策。股东的权利取决于

其占有股票的多少。

持有股票的股东一般有参加公司股东大会的权利，具有投票权，在某种意义上也可看作是参与经营权；股东还有参与公司的盈利分配的权利，可称为利益分配权。股东可凭其持有的股份向股份公司领取股息还有索偿权及责任权。在公司解散或破产时，股东需向公司承担有限责任，即股东要按其所持有的股份比例对债权人承担清偿债务的有限责任。在债权人的债务清偿后，优先股和普通股的股东对剩余资产也可按其所持有股份的比例向公司请求清偿（即索偿），但优先股股东要优先于普通股股东，普通股股东只有在优先股股东索偿后如仍有剩余资产，才具有追索清偿的权利。

6. 股份的伸缩性

股票所代表的股份可以通过分割或合并的方式增减，但股东的权益不受影响。送股、增发、转增股份可以使公司的股份总数增加，回购注销或并股可以使公司的总股本数减少。

（四）影响股价的因素

股票市场瞬息万变，股价的波动往往是多方博弈的结果。那么究竟是什么在影响着股价呢？下面列出了几种较常见的基本因素。

1. 经济周期

人们常说，股票市场是经济的晴雨表，也就是说股价变动不仅随经济周期的变化而变化，同时也能预示经济周期的变化。实证研究显示，股价的波动超前于经济波动，往往在经济还没有走出谷底时，股价已经开始回升，这主要是由投资者对经济周期的一致判断引起的。我们通常称股票市场是虚拟经济，称与之相对的现实经济为实物经济，两者的关系可以说是“如影随形”，彼此都能反映对方。

受资源约束、人们预期和外部因素的影响，经济运行不会一直处于均衡状态。相应地，股市也具有上下波动的特点。

2. 财政政策

国家合理的财政预算收支及措施会促使股价上扬；财政资金的重点使用方向，也会影响到股价。财政规模和采取的财政方针对股票市场有着直接影响。假如财政规模扩大，国家采取积极的财政方针，股价往往会上涨；相反，国家财政规模缩小，或者有将要紧缩财政的预兆，则投资者会预测未来经济不景气而减少投资，因而股价就会下跌。虽然股价反应的程度会依当时的股价水平而有所不同，但投资者可根据财政规模的增减，作为辨认股价转变的根据之一。

财政投资的重点对企业业绩的好坏也有很大影响。如果政府采取产业倾斜政策，重点向交通、能源、基础产业投资，则这类产业的股价就会受到影响。财政支出的增减，直接影响与财政有关的企业，比如与电气通信、房地产有关的产业。因此，每个投资者应了解财政实施的重点。投资者对国家财政政策的变化必须给予密切的关注，关心财政政策变动的初始阶

段，适时做出买入和卖出的决策。

3. 利率变动

利率的升降与股价的变化呈反向运动，主要原因如下。

（1）利率的上升，不仅会增加公司的借款成本，而且会使公司难以获得必需的资金，此时，公司就不得不缩小生产规模，而生产规模的缩小又势必会减少公司的未来利润。因此，股价就会下跌。反之，股价就会上涨。

（2）利率上升时，投资者评估股价的折现率也会上升，股票价值会因此下降，从而使股价下跌；反之，利率下降，股价则会上涨。

（3）利率上升时，一部分资金从投向股票市场转向银行储蓄和购买债券，从而会减少市场上的股票需求，使股价下跌。反之，利率下降时，储蓄的获利能力降低，一部分资金又可从银行和债券市场流向股票市场，从而增加股票需求，使股价上涨。

4. 汇率变动

外汇行情与股价有密切的联系。一般来说，如果一国的货币升值，股价便会上涨，一旦其货币贬值，股价随之下跌。所以外汇的行情会给股票市场带来很大的影响。

当代国际贸易迅速发展，汇率对一国经济的影响越来越大。任何一国的经济都在不同程度上受汇率变动的影响，而且汇率变动对一国经济的影响程度取决于该国的对外开放程度。随着各国对外开放程度的不断提高，股市受汇率的影响也日益增大。本国货币无论是升值还是贬值，对公司业绩及经济局势的影响，都各有利弊，所以不能单凭汇率的升降而买入或卖出股票。

5. 物价变动

商品价格对股价的影响，主要表现在四个方面。

（1）商品价格出现缓慢上涨，幅度不是太大，并且物价上涨率大于借贷利率的上涨率时，公司库存商品的价格上升，由于产品价格的上涨幅度高于借贷成本的上涨幅度，于是公司利润会上升，股价也会因此而上涨。

（2）商品价格上涨幅度过大，股价没有相应上涨，反而可能下跌。这是因为，物价上涨引起公司生产成本上升，而上升的成本又无法通过商品销售而完全转嫁出去，从而使公司的利润降低，股价也随之下跌。

（3）物价上涨，商品市场的交易繁荣，有时是股价低沉时，人们热衷于即期消费，使股价下跌；当商品市场物价上涨回跌时，反而成了投资股票的最好时机，从而引起股价上涨。

（4）物价持续上涨，引起股票投资者保值意识增强，因此投资者从股票市场抽出资金，转而投向动产或不动产，如贵重金属等保值强的物品，使得股票需求量降低，引起股价下跌。

6. 通货膨胀

通货膨胀是影响股价的一个重要宏观经济因素。这一因素对股价的影响比较复杂，既有刺激股票市场的作用，又有压抑股票市场的作用。通货膨胀主要是过多地增加货币供应量造

成的。货币供应量与股价一般呈正比关系，即货币供给量增大使股价上涨；反之，货币供给量缩小则使股价下跌。但在特殊情况下又有相反的趋势。

货币供给量与股价的正比关系，有以下三种表现。

（1）货币供给量增加，一方面可以支持生产扶持物价，阻止利润下降；另一方面对股票的需求增加，成为股价止跌回涨的重要因素。

（2）货币供给量增加引起社会商品的价格上涨，股份公司的销售额相应增加，从而使得以货币数量表现的股利（即股票的名义收益）有一定幅度的上升，使股票需求增加，从而使股价相应上涨。

（3）货币供给量的增加引起通货膨胀，通货膨胀带来的往往是虚假的市场繁荣，最终出现企业利润上升的假象，保值意识使人们倾向于将货币投向贵重金属、不动产和短期证券，股票需求量也会增加，从而使股价相应上涨。

但是，通货膨胀到一定程度，甚至超过了两位数，将会推动利率上涨，从而使股价下跌，这又是其对股价作用的另一方面。

总之，当刺激作用大时，股票市场的价格趋势与通货膨胀的趋势一致；当压制作用大时，股票市场的价格趋势与通货膨胀的趋势相反。

7. 政治因素

政治因素泛指那些对股价具有一定影响力的国际政治活动、重大经济政策的发展计划及政府的法令、政治措施等。政治形势的变化，对股价产生了越来越敏感的影响。其主要表现如下。

（1）国际形势的变化。如外交关系的改善会使有关跨国公司的股价上升。投资者可在外交关系改善时，不失时机地购进相关跨国公司的股票。

（2）战争的影响。战争使各国政治经济不稳定，人心动荡，股价下跌。但是战争对不同行业的股价影响不同。比如，战争使军需工业兴盛，与军需工业有关的公司的股价上涨。

（3）国内重大政治事件，如政治风波等也会对股票产生影响，其先对股票投资者的心理产生影响，从而间接地影响股价。

（4）国家的重大经济政策，如产业政策、税收政策、货币政策对股价有重大影响。国家重点扶持、发展的产业，其股价会被推高；而国家限制发展的产业，其股价会受到不利影响。

8. 人为操纵

在股票市场，操纵股价的方法是多种多样的，其中最常见、最普遍的方法，就是一些金融集团在股市疲软时，低价大量买进股票，然后设法哄抬价格，以便低进高出。一般在哄抬股价的过程中，这些金融集团仍在不断买进，并散发各种谣言，以引诱散户跟进，从而使股票市场形成一种“利多”气氛效应，待股价达到相当高位时，不声不响地将低价购进的股票卖出，这样大进大出就赚取了巨额暴利。相反地，某机构也可以在股价高峰时不断卖出股票，并设法压低行情，造成股价下跌的气氛，等股价低到某一价位时，再把高价卖出的股票全部