

第2章 股票

第1节 股票的特征与类型

1. 股票定义[熟悉]:

股票是一种有价证券，是股份公司签发的证明股东所持股份的凭证。

股票是所有权凭证，代表了股东对股份公司的所有权

2. 股票的性质[熟悉]:

(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；

(2) 股票是要式证券；

(3) 股票是证权证券，而非设权证券；

(4) 股票是资本证券，是投入股份公司资本份额的证券化；

(5) 股票是综合权利证券，非物权证券或债权证券；

例题：股票是投入股份公司资本份额的证券化，属于（ ）。

A. 资本证券 B. 虚拟证券 C. 证权证券 D. 实物证券

3. 股票的特征[熟悉]:

(1) 收益性：股票的收益来源一是来自股份公司，二是来自股票流通；买卖股票赚取的差价收益，成为“资本利得”

(2) 风险性

(3) 流动性：通过依法转让而变现的特性

判断股票的流动性强弱主要分析三个方面——市场深度、报价紧密度、股票的价格弹性或回复能力。

(4) 永久性：股票的永续性与股份公司的存续期间并存

(5) 参与性：股票持有人有权参与公司重大决策的特性

例题：股票最基本的特征是（ ）。

A. 风险性 B. 流动性 C. 永久性 D. 收益性

4. 股票的类型[掌握]:

(1) 普通股与优先股

	普通股	优先股
性质	最基本的股票	特殊股票
收益	分红派息取决于公司绩效	股息率固定
股东权利	一切合法合规的股东权利	受限制
公司盈利和剩余财产的分配顺序	后于债权人和优先股票	优先于普通股

(2) 记名股票与无记名股票

记名股票其股东权利只属于记名股东，可以一次或分期缴纳出资（首次出资额不低于注册资本的 20%），转让复杂或受限制（以背书方式转让，股东大会召开前 20 日内，分配股利基准日前 5 日内不得做股东变更登记），便于挂失、相对安全。

无记名股票其股东权利属于股票持有人，认购无记名股票要求一次缴纳出资，转让相对简便，安全性较差。

(3) 有面额股票和无面额股票

例题：股票按股东享有权利不同，可以分为（ ）。

A. 普通股票 B. 优先股票 C. 记名股票 D. 无面额股票

5. 股利政策[掌握]：

股利政策指股份公司对公司经营获得盈余公积和应付利润采取现金分红或派息、发放红股等方式回馈股东的制度和政策。其中，分红派息是股票投资者经常性收入的主要来源。

理论上说，不管公司盈利前景如何看好，如果永不分红，则其股票将毫无价值。

派现：“现金股利”，指现金分红。

送股：“股票股利”，股份公司向老股东无偿派发股票的行为，投资者应缴纳所得税。

资金公积金转增股本：

例题：下列关于股利政策的说法正确的有（ ）。

A. 指股份公司对公司经营所得的盈余公积和应付利润采取现金分红或派息、发放红股等方式回馈股东的制度与政策

B. 当中的分红派息是股票投资者经常性收入的主要来源

C. 送股实质上是留存利润的凝固化和资本

D. 送股时，将上市公司的留存收益转入股本账户

6. 4 个重要日期[掌握]：

市场公司宣布分红派息方案后至除权除息日前，该证券为含息或含权证券。

除息：指证券不在含有最近已宣布发放的股息

除权：指证券不再含有最近已宣布的送股、配股及转增权益

股利宣布日：董事会公告分红派息的时间

股权登记日：统计和确认参加本期股利分配的股东的日期

除息除权日：股权登记日后 1 个工作日，本日起买入的股票不再含有本期股利

派发日：股利发放日

7. 股票分割与合并[掌握]：

股票分割：拆股，将 1 股股票均等拆成若干股

股票合并：并股，是将若干股票合并为1股

股票分割与合并，是增加或减少股东持有股票的数量，并不改变所持股东权益比重

股票分割通常适用于高价股，拆细后市价下降，便于吸引投资者购买，并股适用于低价股

8. 增发、配股、转增股本与股份回购[掌握]：

增发：增加资本额而发行新股

(1) 新增资本若未能产生效益，则每股收益会下降，股价下跌，称为“稀释效应”

(2) 如增发价格高于增发前每股净资产，则会提升每股净资产，有利股价上涨

(3) 增发增加了发行股票总量，如无需求增长，股价可能下跌

配股：向老股东增发新股

配股价通常低于市场价格，配股后可能导致股价下的，但对优质公司，配股增加公司经营实力，不仅不会下跌，可能还会上涨

转增资本：资本公积转为实收资本，理论上转增后股价应向下调整，现实中，往往带来股价上涨

股份回购：通常股份回购会导致股价上涨：一是改变供求平衡，增加需求、减少供给，二是向市场传达了积极信息，因为公司通常在股价较低时回购，公司内部估值比外部投资者估值更准确

第2节 股票的价值与价格

1. 股票的价值[掌握]：

(1) 股票的票面价值

(2) 股票的帐面价值：“股票净值”、“每股净资产”，在没有优先股情况下，每股帐面价值等于公司净资产除以发行的普通股票总数

(3) 股票的清算价值：即公司清算时每一股份所代表的实际价值，大多数公司的实际清算价值低于帐面价值

(4) 股票的内在价值：即理论价值，股票未来收益的现值，股票的内在价值决定股票的市场价股票的市场，价格总是围绕其内在价值波动

2. 股票的价格[掌握]：

(1) 股票的理论价格：

股票本身没有价值，之所以有价格，是因为其代表着收益的价值

现值理论：人们之所以愿意购买股票和其他证券，是因为其能够为持有人带来预期收益。

股票和其他有价证券的理论价格就是以一定的必要收益率计算出来的未来收入的现值

(2) 股票的市场价格：

股票的市场价格由股票的价值决定，供求关系是最直接的影响因素

(3) 影响股票价格的因素：供求关系或者买卖双方力量强弱的转换。

股票供求、股票价格主要取决于预期

某些特定原因也能产生股票供求，如为夺取或保持控制权而买入股票

3. 影响股价变动的的基本因素[掌握]:

3 个基本因素：宏观经济和证券市场运行状况、行业前景、公司经营状况
对 3 个基本因素的分析，称为“基本分析”、“基本面分析”

4. 公司财务状况——三性分析[掌握]:

(1) 盈利性：最常用的指标是每股收益和净资产收益率

每股收益 = 净利润 / 股份总数

净资产收益率 = 净利润 / 净资产

盈利水平高的公司股票称为“绩优股”，未来营利增长趋势强的公司股票称为“高增长型股票”

(2) 安全性：偿还债务避免破产的特性

杠杆比率：总资产 / 净资产

(3) 流动性：流动性强的公司抗风险能力强

(4) 杜邦公式：三性的内在联系

净资产收益率 = 净利润 / 净资产 = 销售利润率 × 资产周转率 × 杠杆比率

销售利润率 = 净利润 / 销售收入

资产周转率 = 销售收入 / 总资产

杠杆比率 = 总资产 / 净资产

5. 行业与部门因素分析[掌握]:

行业分析因素：包括定性因素和定量因素

(1) 行业或产业竞争结构

(2) 行业可持续性

(3) 抗外部冲击的能力

(4) 监管与税收待遇

(5) 劳资关系

(6) 财务与融资问题

(7) 行业估值水平

(8) 行业生命周期

(9) 产业周期理论：任何行业都要经历幼稚期、成长期、成熟期、稳定期 4 个阶段

6. 宏观经济和政策因素分析[掌握]:

宏观经济影响股票价格的特点：波及范围广、干扰程度深、作用机制复杂、股价波动幅度较大

- (1) 经济增长
- (2) 经济周期循环
- (3) 货币政策
- (4) 财政政策
- (5) 市场利率
- (6) 通货膨胀：既有刺激股票市场作用，又有抑制股票市场作用
- (7) 汇率变化
- (8) 国际收支状况

7. 影响股价变化的其他因素[掌握]:

- (1) 政治及其他不可抗力的影响
- (2) 心理因素
- (3) 稳定市场的政策与制度安排
- (4) 人为操纵因素

第3节 普通股票与优先股票

1. 普通股票[掌握]:

- (1) 普通股票股东的权利
公司重大决策参与权
收益权和剩余资产分配权
其他权利：知情权、股份转让权、优先认股权

- (2) 普通股票股东的义务

股东滥用股东权利给公司或其他股东造成损失的，承担赔偿责任

公司滥用法人地位和有限责任逃避责任，损害债权人利益的，对公司债务承担连带责任

控股股东、实际控制人、董监高利用关联关系损害公司利益的，承担赔偿责任

2. 优先股票[熟悉]:

(1) 定义：指股东享有某些优先权利的股票，是特殊股票中最重要的品种，兼有债券的特点（股息率固定）。

优先股票的具体优先条件由公司章程加以规定

- (2) 优先股票的特征
- (3) 优先股票的种类

第4节 我国的股票类型

1. 股票类型[熟悉]:

(1) 按投资主体的性质分类: 国家股、法人股、社会公众股、外资股

(2) 按流通是否受限分类:

完成股权分置改革的公司

有限售条件股份: 国家持股、国有法人持股、其他内资持股、外资持股

无限售条件股份: A 股、B 股, 境外上市外资股

未完成股份制改革的公司

未上市流通股份: 发起人股份、募集法人股份、内部职工股、优先股

已上市流通股份: A 股、B 股、境外上市外资股

2. 我国的股权分置改革[熟悉]:

(1) 股权分置: 指 A 股市场的上市公司股份按能否在证交所上市交易, 被区分非流通股和流通股, 股权分置改革目的在于消除非流通股和流通股的流通制差异

(2) 全体非流通股股东提出改革建议, 董事会召集股东大会审议股权分置改革方案

(3) 股权分置改革方案应经股东大会特别决议通过, 并经参加会议的流通股股东所持表决权 2 / 3 以上通过

(4) 同时存在 H 股、B 股的 A 股上市公司, 其股权分置改革由 A 股市场股东决议

(5) 完成改革复牌后称为 C 股

(6) 原非流通股股份锁定

“参与证券从业考试的考生可按照复习计划有效进行, 另外高顿网校官网考试辅导高清课程已经开通, 还可索取证券考试通关宝典, 针对性地讲解、训练、答疑、模考, 对学习过程进行全程跟踪、分析、指导, 可以帮助考生全面提升备考效果。更多详情可登录高顿网校官网进行咨询。”