

第三章

股票理财

【学习目标】

- (1) 了解股票的概念、分类和交易知识；
- (2) 熟悉股票投资风险和控制原则。

【技能要求】

- (1) 熟练掌握股票的交易流程；
- (2) 灵活运用股票投资策略与技巧。

【引例】

“股神”巴菲特的七条投资建议

股神巴菲特被认为是全球最好的长期投资者,因此他在投资方面的智慧备受众人青睐。人们期望可以从巴菲特的言语中找到可以用于指导自己生活的箴言。巴菲特在过去多年中对于个人投资有七条建议。

(1) 一个人今天之所以可以在树荫下乘凉,是因为他很久之前种下了这棵树。这句话的意思是,一个人在个人财富上需要成为一个先行思考者,无论是投资,储蓄或是支出。当你准备为未来可能的紧急情况做储蓄打算时,应该借鉴以往发生过金融危机的情况以及自己需要多少储蓄才能度过危机。

同样的,很少有人会通过投资而快速致富,大部分人最终都是以破产收场。最可能的致富之路在于设定好自己的投资组合,并长期保持对于这一投资组合的关注。

(2) 只买自己愿意持有的东西,即使这个市场关闭 10 年。除此之外,我最喜欢的巴菲特的一句名言是“我们应该永远愿意持有某样东西。”这也是巴菲特最被人误解的一句话。这句话的重点不在于巴菲特



只投资那些他准备买进或是忘记的股票,毕竟伯克希尔哈撒韦公司会因为众多理由有规律地卖出股票。重点在于股神指出的要投资稳定、已经有规模且拥有持久竞争优势的商业模式。投资应该是一项长期的选择,但是人们仍然需要保持警惕,保证你当初投资的理由现在依然存在。

(3) 价格即你愿意付多少钱,价值则是你收获了什么。当人们在进行投资时,你支付的价格和收获的价值往往是两个不同的东西。如果你认为一只股票的价格低于其公司实际的价格,那么你应该买进这只股票。而不应该仅仅因为一只股票价格便宜而买进。

举例来说,如果明天市场发生了回调,一只股票的价格下滑了10%。这家公司的商业价值会跟着在一天内下滑10%吗?很大程度上不会。同样,如果一只股票的价格上涨得非常快,也不代表这家公司的业绩实现了快速增长。在做投资决定时,一定要独立地考虑价值和价格因素。

(4) 现金对于一家公司的重要性就好比氧气对于人的重要性。永远不要在事情发生时毫无准备。伯克希尔哈撒韦能够安然度过每一次衰退和经济危机,并可以拥有比危机前更好变现的原因在于巴菲特明白保留“应急资金”的重要性。事实是,当市场在2008年崩溃时,伯克希尔哈撒韦手中拥有足够的现金,并借机以极低的价格做了几笔非常漂亮的投资,例如购买高盛的认股权证。

当然巴菲特的应急资金的规模要比一般人大:巴菲特坚持公司必须时刻保证拥有最少200亿美元的现金。伯克希尔哈撒韦公司当前的应急资金规模达到850亿美元。但是,这一道理同样适用于你的金融健康。如果你拥有足够的现金储备,那么在遇到挑战或是遇到好的机遇时,你就可以从容应对。

(5) 风险在于你对从事的事情一无所知。在股神看来,最棒的一项投资就是投资自己和知识。这就是为什么巴菲特每天会花费数小时用于阅读。无论是投资还是其他事情,你的知识越丰富,就越可能做出明智的决定和避免不必要的风险。正如巴菲特的搭档——查理·芒格建议的:“每天睡觉前比醒来时变得聪明一点。”

(6) 大部分人不适合投资股票。这则建议看上去有点奇怪,因为巴菲特被广泛地认为是全球最佳的股市投资者之一。但他之前曾多次表示对于大部分人来说最佳的投资是基础的、低成本的标普500指数基金。投资标普500指数的基本逻辑就是押注美国整体经济走势。从长远来看,美国经济基本上肯定是走高的。

需要澄清的是,如果一个投资者拥有时间、知识和意愿,巴菲特并不反对个人投资股票。股神表示,如果一个人一周可以有6~8个小时的时间用于投资,那么个人投资股票可以是一个明智的选择。但是如果一个人保证不了这样的时间,那么人们应该考虑低支出的指数基金。

(7) 记住回馈。巴菲特是“捐赠誓言”组织的联合创始人和参与者,该组织鼓励亿万富翁们将自己的财富捐出,巴菲特计划捐出自己全部的财产给慈善事业。他自签署

了“捐赠誓言”之后,已经向众多慈善机构捐赠了价值数十亿美元的伯克希尔哈撒韦股票。

巴菲特曾经说过,“如果你有幸成为人类最幸运的那1%,那么你就欠了剩下的所有人,你应该为剩下的99%去考虑。”即使你可能不是那最幸运的1%,但是记住用自己的方式去回馈社会仍然是重要的。

资料来源:凤凰财经 2017 年 5 月 3 日

第一节 股票概述

一、股票的特点和种类

(一) 股票的特点

股票是股份公司发给股东证明其所持股份的一种有价证券,作为股东向公司入股、获取收益的所有者凭证,它可以作为买卖对象和抵押品,是资金市场最常见的主要长期信用工具之一。

股票作为一种所有权证书,最初是采取有纸化印刷方式的,如上海的老八股。在这种有纸化方式中,股票纸面通常记载着股票面值、发行公司名称、股票编号、发行公司成立登记的日期、该股票的发行日期、董事长及董事签名、股票性质等事项,随着现代电子技术的发展,电子化股票应运而生,这种股票没有纸面凭证,它一般将有关事项储存于计算机中心,股东只持有一个股东账户卡,通过计算机终端可查到持有的股票品种和数量,这种电子化股票又称为无纸化股票。目前,我国在上海和深圳交易所上市的股票基本采取这种方式。股票有如下的特点。

1. 不可偿还性

股票是一种无偿还期限的有价证券,股票可以通过买卖方式有偿转让收回投资,但不能要求公司返还其出资。股票的转让只意味着公司股东的改变,并不减少公司的资本。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。

2. 参与性

股东与公司之间的关系不是债权债务关系。股东是公司的所有者,以其出资额为限对公司负有限责任,承担风险,分享收益。股东有权出席股东大会,选举公司董事会,参与公司重大决策。股东参与公司决策的权力大小,取决于其所持有的股份的多少,从而使股东的投资意愿通过其行使股东参与权得到实现。与此同时,股东也要承担相应的责任和风险。

3. 风险性

任何一项投资的风险和收益都是并存的,股票的风险主要来源于股票价格的波动,股



票价格要受到诸如公司经营状况、宏观经济政策、市场供求关系、大众心理等多种因素的影响,因此,股票投资是一种高风险的投资活动。

4. 收益性

股东凭其持有的股票有权从公司领取股息或红利,获取投资的收益。股息或红利的大小,主要取决于公司的盈利水平和公司的盈利分配政策。

(二) 股票的种类

股票种类很多,可谓五花八门、形形色色。这些股票名称不同,形成和权益各异。因而股票的分类方法也是多种多样的。

1. 按股东权利和承担风险的大小不同,股票可分为普通股、优先股和后配股

1) 普通股

普通股是随着企业利润变动而变动的一种股份,是股份公司资本构成中最普通、最基本的股份,是股份企业资金的基础部分。

普通股的基本特点是其投资收益(股息和分红)不是在购买时约定,而是事后根据股票发行公司的经营业绩来确定。公司的经营业绩好,普通股的收益就高;反之,若经营业绩差,普通股的收益就低。普通股是股份公司资本构成中最重要、最基本的股份,亦是风险最大的一种股份,但又是股票中最基本、最常见的一种。在我国上交所与深交所上市的股票都是普通股。

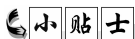
一般可把普通股的特点概括为以下几点。

(1) 持有普通股的股东有权获得股利,但必须是在公司支付了债息和优先股的股息之后才能分得。普通股的股利是不固定的,一般视公司净利润的多少而定。当公司经营有方,利润不断递增时,普通股能够比优先股多分得股利,股利率甚至可以超过 50%;但遇上公司经营不善时,也许连一分钱都得不到,甚至可能赔本。

(2) 普通股东一般都拥有发言权和表决权,即有权就公司重大问题进行发言和投票表决。普通股东持有一股便有一股的投票权,持有两股者便有两股的投票权。任何普通股东都有资格参加公司的最高级会议——每年一次的股东大会,但如果不愿意参加,也可以委托代理人来行使其投票权。

(3) 当公司因破产或结业而进行清算时,普通股东有权分得公司剩余资产,但普通股东必须在公司的债权人、优先股股东之后才能分得财产,财产多时多分,少时少分,没有则不分。由此可见,普通股东与公司的命运更加息息相关,荣辱与共。当公司获得暴利时,普通股东是主要的受益者;而当公司亏损时,他们又是主要的受损者。

(4) 普通股东一般具有优先认股权,即当公司增发新普通股时,现有股东有权优先(可能还以低价)购买新发行的股票,以保持其对企业所有权的原百分比不变,从而维持其在公司中的权益。比如某公司原有 1 万股普通股,而你拥有 100 股,占 1%,现在公司决定增发 10% 的普通股,即增发 1000 股,那么你就有权购买其中 1% 即 10 股,以保持你持有股票的比例不变。



中国第一散户——杨百万

杨百万原名杨怀新,后来改名为杨怀定。1950年出生,籍贯上海,初中文化,原上海铁合金厂职工。1988年从事国库券买卖赚取人生第一桶金,1990年进入股票市场,号称中国股民第一人,体验了改革开放后第一代股民的所有悲喜。他的名言是不做多头,也不做空头,只做滑头。

作为中国证券市场的最早参与者、实践者和见证者,杨百万在证券市场拥有许多“第一”:第一个从事大宗国库券异地交易的个人,第一个到中国人民银行咨询证券的个人,第一个个人从保安公司聘请保镖,第一个主动到税务部门咨询交税政策,第一个聘请私人律师,第一个与证券公司对簿公堂,也是第一个作为个人投资者被大学聘为教授。后来其故事被包括美国《时代杂志》《新闻周刊》在内的世界各地媒体广为报道,并在1998年被国内电视台评为“中国改革开放二十年风云人物”。

2) 优先股

优先股是“普通股”的对称,是股份公司发行的在分配红利和剩余财产时比普通股具有优先权的股份。优先股是一种没有期限的有权凭证,优先股股东一般不能在中途向公司要求退股(少数可赎回的优先股例外)。

优先股起源于欧洲,英国在16世纪就已发行过优先股。优先股的主要特征可概括为以下几点。

(1) 优先股通常预先确定股息收益率。由于优先股股息率事先固定,所以优先股的股息一般不会根据公司经营情况而增减,而且一般不能参与公司的分红,但优先股可以先于普通股获得股息。对公司来说,由于股息固定,它不影响公司的利润分配。

(2) 优先股的权利范围小。优先股股东一般没有选举权和被选举权,对股份公司的重大经营无投票权,但在某些情况下可以享有投票权。

(3) 在企业倒闭清产核资时要首先退还优先股资产。如果公司股东大会需要讨论与优先股有关的索偿权,那么优先股的索偿权先于普通股,而次于债权人。优先股的优先权主要表现在两个方面:一是股息领取优先权。股份公司分派股息的顺序是优先股在前,普通股在后。股份公司不论其盈利多少,只要股东大会决定分派股息,优先股就可按照事先确定的股息率领取股息,即使普遍减少或没有股息,优先股亦应照常分派股息。二是剩余资产分配优先权。

股份公司在解散、破产清算时,优先股具有公司剩余资产的分配优先权。不过,优先股的优先分配权在债权人之后,而在普通股之前。只有还清公司债权人债务之后,有剩余资产时,优先股才具有剩余资产的分配权。只有在优先股索偿之后,普通股才参与分配。

优先股的种类很多,其主要分类有以下几种。

(1) 累积优先股和非累积优先股。累积优先股是指在某个营业年度内,如果公司所获的盈利不足以分派规定的股利,日后优先股的股东对往年未付给的股息,有权要求如数补给。对于非累积的优先股,虽然对于公司当年所获得的利润有优先于普通股获得分派股息的权利,但如该年公司所获得的盈利不足以按规定的股利分配时,非累积优先股的股