

第二章股票第二节、股票的价值与价格 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/43/2021\\_2022\\_\\_E7\\_AC\\_AC\\_E4\\_BA\\_8C\\_E7\\_AB\\_A0\\_E8\\_c33\\_43266.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/43/2021_2022__E7_AC_AC_E4_BA_8C_E7_AB_A0_E8_c33_43266.htm) (一)股票的价值

股票的价值可以从不同的角度进行考察，从而得出有关股票价值的不同含义。

1. 票面价值。股票的票面价值又称面值，即在股票票面上标明的金额。主要是确定每股股份在公司中所占的份额。例如，某公司发行股票的总面值为5000万元，每股的票面价值为1元。那么，一股股票就代表该公司的5000万分之一。在我国，股票的票面价值统一规定为1元人民币。
2. 账面价值。账面价值又称股票净值或每股净资产，是指每股股票所代表的实际资产的价值，又称股票净值。股票的账面价值可用下列公式计算： $V_a = (TP) / N_c$  式中： $V_a$ 股票的账面价值； $P$ 优先股股票的总面值； $T$ 公司资产的净值； $N_c$ 普通股股票的总股数。公司的资产净值是指公司的资本额(股票面值总额)加上公积金与未分配利润的数额。其中，各种公积金和未分配利润尽管没有以股利的形式分派出来，但仍属于股东。因此，净资产也称为股东权益。
3. 清算价值。清算价值是指公司撤销或解散时，资产经过清算后，每一股份所代表的实际价值。在理论上，清算价值等于清算时的账面价值，但由于公司的大多数资产只以低价售出，再扣除清算费用后，清算价值往往小于账面价值。
4. 内在价值。股票的内在价值即理论价值，也即股票未来收益的现值，取决于股息收入和市场收益率。股票的内在价值决定股票的市场价格，但市场价格又不完全等于其内在价值。受供求关系等多种因素影响的市场价格围绕着股票内在价值波动。

(二)股票的

价格 1 . 股票的理论价格。 股票代表的是持有者的股东权。这种股东权的直接经济利益，表现为股息、红利收入。股票的理论价格，就是为获得这种股息、红利收入的请求权而付出的代价，是股息资本化的表现。静态地看，股息收入与利息收入具有同样的意义。投资者是把资金投资于股票还是存于银行，这首先取决于哪一种投资的收益率高。按照等量资本获得等量收入的理论，如果股息率高于利息率，人们对股票的需求就会增加，股票价格就会上涨，从而股息率就会下降，一直降到股息率与市场利率大体一致为止。按照这种分析，可以得出股票的理论价格公式为：
$$\text{股票理论价格} = \frac{\text{股息红利收益}}{\text{市场利率}}$$

2 . 股票的市场价格。股票的市场价格即股票在股票市场上买卖的价格。股票市场可分为发行市场和流通市场，因而，股票的市场价格也就有发行价格和流通价格的区分。股票的发行价格就是发行公司与证券承销商议定的价格。股票发行价格的确定有三种情况：(1)股票的发行价格就是股票的票面价值。(2)股票的发行价格以股票在流通市场上的价格为基准来确定。(3)股票的发行价格在股票面值与市场流通价格之间，通常是对原有股东有偿配股时采用这种价格。国际市场上确定股票发行价格的参考公式是：
$$\text{股票发行价格} = \text{市盈率还原值} \times 40\% + \text{股息还原率} \times 20\% + \text{每股净值} \times 20\% + \text{预计当年股息与一年期存款利率还原值} \times 20\%$$
这个公式全面地考虑了影响股票发行价格的若干因素，如利率、股息、流通市场的股票价格等，值得借鉴。股票在流通市场上的价格，才是完全意义上的股票的市场价格，一般称为股票市价或股票行市。股票市价表现为开盘价、收盘价、最高价、最低价等形式。其中收盘价最重要，是分析股市行情时采

用的基本数据。 3 . 股票的理论价格与市场价格的联系与区别。 股票的理论价格不等于股票的市场价格，两者甚至有相当大的差距。但是，股票的理论价格为预测股票市场价格的变动趋势提供了重要的依据，也是股票市场价格形成的一个基础性因素。 4 . 影响股票价格的因素。 股票的市场价格由股票的价值所决定，但同时受许多其他因素的影响。一般地看，影响股票市场价格的因素主要有以下几个方面：(1)宏观因素。包括对股票市场价格可能产生影响的社会、政治、经济、文化等方面。 A . 宏观经济因素。即宏观经济环境状况及其变动对股票市场价格的影响，包括宏观经济运行的周期性波动等规律性因素和政府实施的经济政策等政策性因素。股票市场是整个金融市场体系的重要组成部分，上市公司是宏观经济运行微观基础中的重要主体，因此股票市场的股票价格理所当然地会随宏观经济运行状况的变动而变动，会因宏观经济政策的调整而调整。例如，一般地讲，股票价格会随国民生产总值的升降而涨落。 B . 政治因素。即影响股票市场价格变动的政治事件。一国的政局是否稳定对股票市场有着直接的影响。一般而言，政局稳定则股票市场稳定运行；相反，政局不稳则常常引起股票市场价格下跌。除此之外，国家的首脑更换、罢工、主要产油国的动乱等也对股票市场有重大影响。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)