

WALL STREET TRADER
NEW CLASSICS



华尔街操盘手阅读新经典

[美] 迈克尔·C·托姆塞特 MICHAEL C. THOMSETT

利用**基本面分析** 在**股市获利**

选好股票很简单，基本面分析是关键。

.....

Getting Started in
Fundamental
Analysis



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS



WILEY

内容介绍:

本书是股票投资者成功选股必读书之一。它提供了以下有价值的内容：基本面的含义、财务报表及其包含的信息、确认的过程、资产负债表、收益表比率、市盈率及使用方法、如何在线获取金融信息，以及如何在股票投资中更好地将基本面分析与技术面分析结合起来。在本书的指导下，你会很快掌握基本面分析的基本概念和基本面分析工具，并学会如何在股票投资中使用这些分析工具，帮助你识别股票风险，挑选正确的股票组合，在可靠信息基础上做出正确的投资决策，从而在股市中成功获利。

作者介绍:

迈克尔·C·托姆塞特

MICHAEL C. THOMSETT

证券管理顾问，活跃的期权交易人，美国颇具影响力的金融财务作家，长期为美国主要商业杂志撰稿，涉及投资、房地产、商业管理等领域，至今已有近70本书问世。1978年开始致力于专业写作，在从事写作之前，托姆塞特是专业的会计师和系统顾问。除本书外，托姆塞特还撰写了多本股票投资类图书，其中尤以*Getting Started in Options*（期权交易）一书最为畅销，多次再版。其中文版将由中国青年出版社近期出版。

全国各省市新华书店、大书城
网上书店www.dangdang.com

www.joyo.com

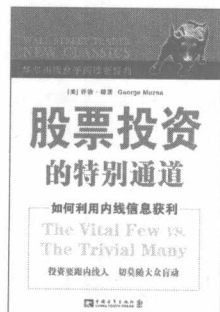
www.bol.com.cn

www.99read.com 均有售

世界投资大师**全面解析**本轮牛市,重塑**经典**;

拨开迷雾看**笑傲股市**真规则:

于变幻莫测中**稳赚**不赔!



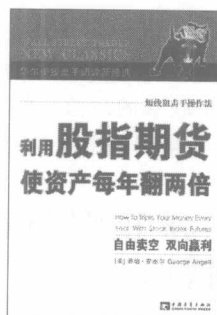
《股票投资的特别通道——如何利用内线信息获利》

作者:[美]乔治·穆茨

定价:38.00元

ISBN 978-7-5006-7580-8

2007年7月出版



《利用股指期货使资产每年翻两倍》

作者:[美]乔治·安杰尔

定价:39.80元

ISBN 978-7-5006-7581-5

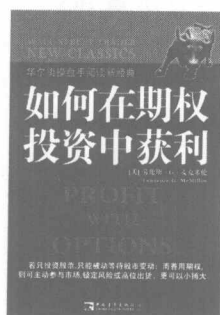
2007年7月出版

股市中常胜的秘诀在于投资要跟内线人,切莫随大众盲动。本书将开阔你的眼界,从一个全新的视角看待股市。你会了解如何从媒体和专家的夸夸其谈中发现内线人正在做什么——他们才是最了解其公司的人。通过分析哪些才是精确的有价值的信息,以及哪些是误导投资者并带来风险的信息。投资专家乔治·穆茨向你展示如何才能成功而又聪明地评估股市并发现大多数人尚未发现的有价值的信息。

21世纪期货交易的完全操作手册

资深场内交易员,畅销书《短线狙击手》作者乔治·安杰尔提供最宝贵、最精确以及最完整的股指期货操作知识,从短线操作的基本面,到背后运作的心理面,无所不谈,引导你了解市场型态、娴熟所需纪律,以善用得来不易的知识,抱着可观利润出场。

本书也是短线操作者最佳参考书籍。



《如何在期权投资中获利》

作者:[美]麦克米伦

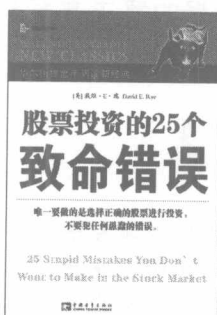
定价:39.80元

ISBN 978-7-5006-7569-3

2007年7月出版

若只投资股票,只能被动等待股市变动;而善用期权,则可主动参与市场,锁定风险或高位出货,更可以小博大。

荣登“交易名人堂”、在期权投资领域久负盛名的麦克米伦,透露期权交易获利良方!



《股票投资的25个致命错误》

作者:[美]戴维·E·瑞

定价:39.80元

ISBN 978-7-5006-7570-9

2007年7月出版

投资者要做的唯一的事情是选择正确的股票进行投资,不要犯任何致命的错误。书中所讨论的25种错误,是所有投资者已经犯过或是极易犯的,也是投资者成功获利必须避免的错误,因为这些错误所带来的后果致使你血本无归。

《利用基本面分析在股市获利》

作者:[美]迈克尔·C·托姆塞特

定价:39.00元

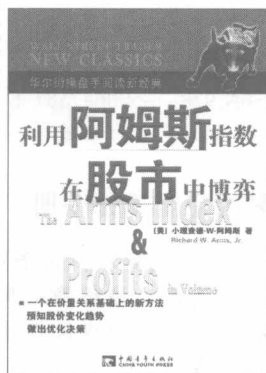
选好股票很简单,基本面分析是关键

证券管理顾问师,活跃的期权交易人,美国颇具影响力的金融财务作家托姆塞特教你快速掌握基本面分析方法,灵活运用基本面分析工具,识别股票的风险、挑选正确的股票组合,在可靠的信息基础上做出正确的投资决策,在股市成功获利!



ISBN 978-7-5006-7567-9

2007年7月出版



《利用阿姆斯指数在股市中博弈》

作者:[美]小理查德·W·阿姆斯

定价:39.80元

ISBN 978-7-5006-7568-6

2007年8月出版

一个在价格
关系基础上的新方法
预知股价变
化趋势,做出优化
决策。

一本里程碑式的著作。这本将成交量与价格相统一的经典融合了股票市场专家小理查德·阿姆斯的两大惊世发明——阿姆斯指数和等量图分析方法。

即将上市:

《在股市赢得高额回报的解决方案》

作者:[美]大卫·罗杰

定价:39.00元

ISBN 978-7-5006-6854-1

2007年8月出版

如何理解并掌握那些影响股市的主要因素,它们如何作用于股市业绩以及怎样运用它们获得更高的投资收益。这是本书要解决的核心问题。

股市走势分析专家大卫·罗杰告诉你怎样成为股市的真正赢家。

不管你是基金经理还是个体投资者,这本书都会成为你追求高额利润的基石。

《如何在每次股票交易中赢利》

作者:[美]奥列弗·威勒茨 & 保罗·兰格

定价:39.80元

ISBN 978-7-5006-7582-2

2007年8月出版

称雄美国股坛14年的短线交易硕士——奥列弗·威勒茨的最新力作!

●帮助您判断长、中、短期走势,识别和利用趋势

●规划自己的方案,准备迎战股市一切波澜

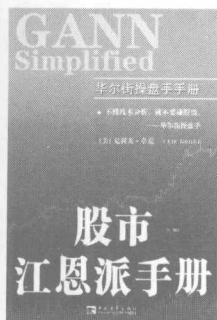
●透露移动平均线、支撑位、压力位以及很多其他操作成功秘诀

●形成自己的操盘策略,做一名敏捷、自信、高明的交易者

📖 华尔街上最成功最值得信赖的操盘手的成功秘诀！

“不懂得股票技术分析，就不要炒股！”

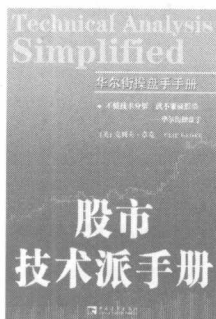
——华尔街操盘手



《股市江恩派手册》
作者：[美]克利夫·卓克
定价：39.00 元

ISBN 978-7-5006-7525-9
2007 年 6 月出版

一代股市传奇人物——江恩，一直是人们竞相研究学习的对象。江恩对技术分析和交易领域的贡献是如此的震撼，以至于股市中没有人敢忽视他的论断、他的著作以及他的操盘分析技术。恰恰是这本实践手册，一定能帮助新老交易商去发现使用江恩方法实现成功投资的途径。



《股市技术派手册》
作者：[美]克利夫·卓克
定价：39.00 元

ISBN 978-7-5006-7522-8
2007 年 6 月出版

本书几乎涵盖了股票技术分析领域里最经典的以及最新的方法，其中包括有：道氏理论、成交量、趋势线、图表形态、形态识别、支撑压力、反转等理论概念的详解。

对于初入股海的人而言，此书将帮助你迅速学会技术分析领域全面的知识体系，为自己带来高收益只是时间的问题。而对于股市老手来说，重读经典更会有切身而深刻的感悟。

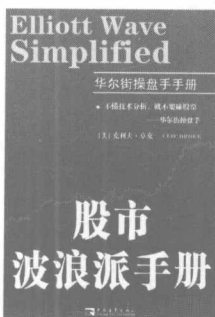


《股市持仓成本派手册》
作者：[美]克利夫·卓克
定价：39.00 元

ISBN 978-7-5006-7524-2
2007 年 6 月出版

这是一本难得的专门讨论移动平均线的书籍，假如您是一位喜爱打短线的投机者，那么您需要这样一本书，因为它为您提供了短线进出的最佳买卖点。

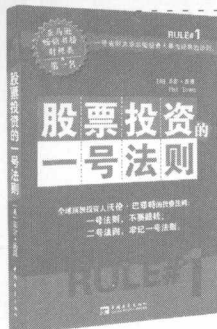
假如您是一位稳健型的喜爱买中长线的投资者，那么您也需要这本书，因为它为您提供了从 1000 只股票中精准筛选出罕见的仅一两只合格的大牛股的方法。



《股市波浪派手册》
作者：[美]克利夫·卓克
定价：39.00 元

ISBN 978-7-5006-7523-5
2007 年 6 月出版

不管证券市场怎样涨跌起伏，总有一只看不见的手规划着市场的发展。市场发展的轨迹就是在按波浪理论画图，艾略特波浪理论在本质上反映了股市的规律，它把市场中的一切行为和动机都囊括其中。



《股票投资的一号法则》

作者:[美]菲尔·汤恩

定价:39.80 元

ISBN 978-7-5006-6661-5

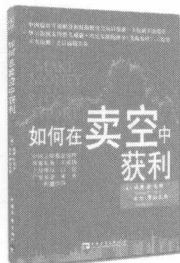
出版:2007 年 1 月



“一号法则”解决的问题就是如何使低风险与高报酬并存,让你拿着富裕的钱早日过上无忧无虑的退休生活。

●“价值投资之父”本杰明·格雷厄姆创立,全球顶级投资人沃伦·巴菲特鼎力推崇的投资第一定律

●每年向 50 万人传授如何运用“一号法则”的“投资原理教师”菲尔·汤恩现身说法,讲述从一贫如洗的河川导游到百万富翁的成功投资史



《如何在卖空中获利》

作者:[美]威廉·欧尼尔

吉尔·摩拉里斯

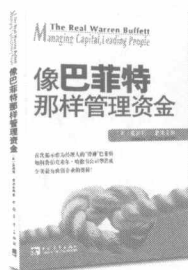
定价:36.80 元

ISBN 978-7-5006-7223-3

出版:2006 年 11 月

●证监会决定,中国股市开通融券和股指期货交易,中国股市从此步入可以卖空的时代。

●威廉·欧尼尔作品,华夏基金王亚伟、上投摩根吕俊、广发基金朱平郑重点评。



《像巴菲特那样管理资金》

作者:[美]詹姆斯·奥洛克林

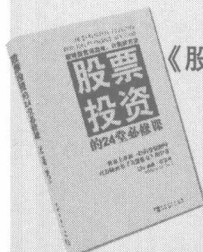
定价:33.80 元

ISBN 978-7-5006-5809-5

出版:2006 年 11 月

真正的沃伦·巴菲特绝不仅仅是个简单的伟大投资者,伯克希尔·哈撒韦公司的成功也绝不仅仅是巴菲特表演股票魔术的成功!

最畅销



《股票投资的 24 堂必修课》

作者:[美]威廉·欧尼尔

定价:38.00 元

ISBN 978-7-5006-7294-4

出版:2007 年 1 月

●世界上首屈一指的投资顾问威廉·欧尼尔带给投资者的不是短暂的时尚,而是长期的投资铁律。

●让投资新手,迈出成功的第一步;让投资老手,挑战财富巅峰。这是所有投资者人手一册的必备基本读本。

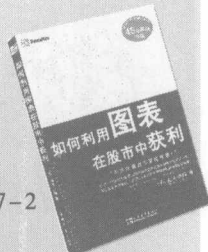
《如何利用图表在股市中获利》

作者:[美]威廉·吉勒

定价:36.80 元

ISBN 978-7-5006-6857-2

出版:2007 年 1 月



“不识图表就不要碰股票!”

●华尔街投资人的最佳帮手,45 年畅销不衰。

●CRB 期货价格指数创始人、图表分析权威威廉·吉勒经典著作。

●标准普尔首席市场分析师保罗·切尼也把本书作为必读本精心收藏。

[美] 迈克尔·C·托姆塞特 MICHAEL C. THOMSETT

利用基本面分析 在股市获利

Getting Started in
Fundamental
Analysis



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS



WILEY

图书在版编目(CIP)数据

利用基本面分析在股市获利/(美)托姆塞特著;林海译.

—北京:中国青年出版社,2007.7

ISBN 978-7-5006-7567-9

I.利... II.①托... ②林... III.股票—证券投资

IV.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第100337号

Getting Started in Fundamental Analysis

Chinese translation Copyright © 2007 by China Youth Press

Copyright © 2006 by Michael C. Thomsett.

Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey.

All Rights Reserved.

This translation published under licence.

利用基本面分析在股市获利

作者:[美]迈克尔·C·托姆塞特

译者:林海

责任编辑:宋秋云

美术编辑:王晋荣

美术总监:夏蕊

责任监制:于今

出版:中国青年出版社

发行:中国青年出版社北京中青文图书有限公司

电话:010-65516875/65516873

网址:www.antguy.com www.cyb.com.cn

制作:中青文制作中心

印刷:北京凌奇印刷有限责任公司

版次:2007年8月第1版

印次:2007年8月第1次印刷

开本:787×1092 1/16

字数:200千字

印张:13

京权图字:01-2007-3407

书号:ISBN 978-7-5006-7567-9

定价:39.00元

我社将与版权执法机关配合,严厉打击盗印、盗版活动,敬请广大读者协助举报,经查实将给予举报者重奖。

举报电话:

北京市版权局版权执法处

010-84251190

中国青年出版社

010-65516875

010-65516873

中青版图书,版权所有,盗版必究

目 录

前 言	5
基本面的含义是什么	
第 1 章	9
财务报表及其揭示的信息	
第 2 章	35
基本的股票市场理论	
第 3 章	57
经审计的报表——有缺陷但很有用	
第 4 章	75
一步一步在线获取金融信息	
第 5 章	91
数字是否准确	
第 6 章	113
确认：趋势的趋势	
第 7 章	129
资产负债表比率：进行分析	
第 8 章	147
收益表比率：跟踪利润	
第 9 章	163
常用的市盈率指标及使用方法	
第 10 章	177
同时使用基本面分析与技术分析	
第 11 章	191
报表之外的指标	

前言

基本面的含义是什么

充分了解某种股票并买入,与充分了解它并卖出,二者存在巨大差别。

——齐格·金克拉,《金克拉赢家销售书》,1984

基本、显而易见、平常、简单——这些词汇都一定程度上描绘了基本面的含义。但是,实践中要决定购买哪支股票、持有多长时间、什么时候卖出却非常困难。价值概念本身就十分复杂。因此,在市场上,“基本面”并不总是基本的、显而易见的、平常或简单的。

确实,基本面远不止这些。

不过,在你进行投资决策、减少和控制风险时,也存在一些简单但重要的指导方针。基本面表现为多种形式,有的较复杂,有的较简单。我们可以从公司财务报表中找到最好的历史信息。公司资产、负债和净值(所有者权益)的综述以及年度运营结果,对于了解公司情况自然是非常有用,因为它们提供了衡量公司现有基本(基本面)情况的方法:使用数字度量。但是数字并不能囊括所有情况,它只不过是一个起点。公司及其审计人员制定会计决策的过程十分复杂,基于此,将交易记入账簿的时间选择以及企业资产内在价值评估方法的使用,都会影响企业及其股票的价值。当你观察两个相似的公司时,你并不知道这两个公司是否使用相同或近似的会计假设准备财务报表。

这给每一个投资者带来了严肃的问题。如果在准备财务报告时,一

一个公司比较保守,另一个公司则比较激进,那么对比这两个报告就毫无意义。从这个方面讲,基本面就不再是基本面了,比较的基石不复存在。所以,就需要使用专门设计的工具对这些数字进行检验。分析师们每天使用的一些工具,常包括比率和趋势分析。你不需要接受会计教育,就可以在更加可靠信息的基础上对数字及其代表的趋势进行判断。

基本面所包含的远不止数字。例如,许多股票市场专家都认为基本面信息还应包括非财务方面的东西,比如管理、工业竞争态势、商誉、股息率、付款记录以及监管记录,尽管严格来说它们本质上并不是财务数据,但是它们都会影响投资者对公司的看法。

除了基本面信息类型之外,投资者还考虑技术面信息,即与具体市场价格相关的趋势。只使用一种分析方式,而不使用其他方式进行分析是错误的。基本面和技术面信息是相互关联的。在本书中,你将会明白:为什么说只有把基本面和技术面指标结合到一起,才更有判断力,才能提供更有价值的信息。

大多数投资者承认基本面分析的价值,但还不一定能掌握它。任何一个没有接受会计教育的人都觉得基本面分析可能太过复杂。这不是真的。会计以及会计分析得到的报告确实较为复杂,但是,使用本书提供的方法,你会发现,即使不需要会计专业背景,你也可以从这些分析工具的应用中受益。

类似互联网、书籍和期刊文章等许多信息来源所提供的信息,不是过于复杂,就是过于简单,而没有任何现实可行的应用,这一情况直接导致人们感觉无从下手。这真是令人遗憾。基本面分析则没有这么困难,你可以掌握信息并利用它们管理风险,基于可靠的信息制定决策。在本书中,信息被简化,并用图表、例子、审核表、要点和具体情境中的定义进行表述。这样,就可以帮助你在阅读各章——即使是简单看一下概念或者阅读一小节内容时,明白这些信息对你有多么有用。

在决定怎样分析股票时,每一个投资者都要面临的问题不是选择太少,而是选择太多。有许多股票可供选择,代表了管理良好,仅投资潜

力存在细微差别的公司。那么,你应该怎样从这些股票中挑选出少数进行投资?如何才能真正实现多样化的投资?怎样借助基本面分析从大量可用信息中轻松获取所需内容、简化决策过程?这就是本书将要回答的问题。基本面分析工具能够帮助你将选项列表缩小到少数重要指标上。不要指望谁能够对众多指标进行研究,并做出正确选择。制定决策的关键是:基于你自己的风险水平以及对于少数有指示作用指标的识别。

该书并不仅仅是对一系列被称为基本面分析的工具进行介绍,它还包括更多的内容。该书还试图帮助你把这些分析工具应用于识别风险水平、进行准确可靠的比较,以及挑选投资组合所采用的股票。决定购买什么股票,持有多久,以及什么时候卖出,是成功获利的关键。即使你挑选了管理良好、财务稳健的公司股票,如果错过了时机,你仍旧不能得到期望的利润。基本面分析帮助你量化价值和财务能力;同样,它还能在选择股票时,帮助你确定赚取最大可能利润的时机。

带着以上想法,你需要先从数字开始,即从公司经审计的财务报表及附注中发现信息,包括季度归档文件和年度报表。除这些资料外,你还需要知道:如何阅读财务信息,并将这些信息应用于股票价值评估;如何预测广阔市场上的经济变化,这些变化如何影响股票价格;如何确定公司在其所处行业部门中的地位。

作为《利用基本面分析在股市获利》的一部分,本书提供了基本面分析这一复杂主题的基本信息,以期能够在一定程度上帮助所有人毫无困难地了解相关概念和定义。本书使用了许多实际应用例子、具体情境中的定义、要点、列表和图形,通过这些可视化图表与学习工具的结合,给出大致的概念,并结合现实实践,以期能够在一定程度上帮助投资者做出正确的投资决策。

第 *1* 章

Financial Statements and What They Reveal

财务报表及其揭示的信息

我们现代物质文明中一个令人鼓舞的事实,就是人人都在乎金钱。

——乔治·萧伯纳,《巴巴拉少校》,1905

不论什么时候,如果你想要处理大量的信息并立即消化它们,对你来说,那是一个十分艰巨的任务。建议那些对此不知所措的人:从起点入手,一直处理到结束,然后停止。这也是多数书籍都用章节形式组织其内容的原因。《利用基本面分析在股市获利》就是这样一个大量信息集的例子,因为它内容庞杂,包含了许多不同的原理。本章也将“从起点入手”,先弄清为人熟知的基本面分析类型——财务报表。

对于多数分析师来说,基本面都限定于研究数字。但是如果把研究和比较的过程拘泥于财务报表,那么这一研究过程本身就错了。财务报表只是更广泛研究计划的起点,广义的研究包括更多内容,在后安然时代(后安然时代即指安然事件后,由于该事件所引发的美国对上市公司财务信息、审计准则、制度的思考和改革及颁布新法案,由此导致美国乃至全世界财务会计界的变革和发展),即使是经审计的财务报表,其可信任程度也会比以前变小。除了公司及其审计师的陈述,你还需要更多信息,以保证能够基于正确信息做出判断。