

恒阳财经丛书

Don Schreiber Jr. & Gary E. Stroik / 著
张丹丹 张盈 / 译

红利投资

Dividend investment

无论牛市、熊市，
红利将始终如牛角般坚挺……

世界顶级投资专家的专业指导
股民高收益低风险的最佳选择



中华工商联合出版社
CHINA INDUSTRY & COMMERCE ASSOCIATED PRESS

恒阳财经丛书

Don Scheiber in 与 Gary E. Strok / 著

张丹丹 / 张盈 / 译

Dividend investment 红利投资

无论牛市、熊市，
红利将始终如牛角般坚挺……

世界顶级投资专家的专业指导
股民高收益低风险的最佳选择



中华工商联合出版社
CHINA INDUSTRY & COMMERCE ASSOCIATED PRESS

责任编辑:高晓博

封面设计:回归线视觉传达

图书在版编目(CIP)数据

红利投资/(美)施雷伯(Schreiber, D.)(美)斯多尔克(Stroik, G.)著;张丹丹,张盈译. —北京:中华工商联合出版社,2008. 1

ISBN 978-7-80193-628-8

I. 红… II. ①施…②斯…③张…④张… III. 股票—证券投资—基本知识
IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第172776号

Don Schreiber JR., Gary E. Stroik

All About Dividend Investing

ISBN:0-07-144115-8

Original Edition Copyright© 2005 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

Simplified Chinese Translation Copyright© 2008 by China Industry and Commerce Associated Press

All Rights Reserved

本书中文简体版版权由 McGraw-Hill 授予中华工商联合出版社,版权为中华工商联合出版社所有。未经出版者许可,不得以任何方式复制或抄袭本书内容。

版权所有 翻印必究

北京市版权局著作权合同登记号:图字01-2007-5099号

中华工商联合出版社出版、发行

北京东城区东直门外新中街11号

邮编:100027 电话:64153909

网址:www.chgslcbs.cn

北京卫顺印刷厂印刷

新华书店总经销

787×1092毫米 1/16 印张:14.5 220千字

2008年1月第1版 2008年1月第1次印刷

ISBN 978-7-80193-628-8/F·262

定价:30.00元

《红利投资》免责声明

要牢记不同类型的投资会有不同程度的风险。因此,无论间接或是直接参考本书的任何投资类型、投资战略、风格、系统或产品等,都不能保证未来一定会获利或与其历史业绩、预期业绩一致,也不能保证一定适合投资者的个人投资环境。而且投资者也不应该把本书中的论述或信息作为本书作者或其他投资专家给予其个人的投资建议。如果读者就本书中讨论的某一具体问题的可行性、适合性或其个人的投资有疑问,我们建议向专业顾问进行咨询。

本书中所使用的案例都源于一系列不同历史时期的真实环境,但是其中的人物和事例是虚构的。本书不刻意描述某一具体的人物或事件。

写在《红利投资》出版之际

——浮生如梦，不用妄贪，掌握技术，能者自安！

本书是由美国麦格劳希尔公司于2004年正式出版的关于股票投资的图书。该书两位作者唐·施雷伯和格雷·E·斯多尔克堪称美国投资理财界的资深高手，对于成熟证券市场的投资以及资产组合管理都具有极为丰富的成功经验（从勒口对作者的介绍中不难看出）。

本书作为学习股市和股票投资的基础图书，向股民朋友们，尤其是中小投资者提出了“红利投资”的基本概念。从美国百多年来的股市分析，尤其是近十年来股市投资的发展状况中，得出这样的结论：“证券投资中唯一可靠的是红利投资”，“没有红利的股票是不稳定的投资”，“红利是股市真正的稳定剂”。使投资者从上市公司中寻找并形成低风险的红利投资组合，从而使投资者的财富稳定增加，达到投资股市的最优效果。

自上世纪九十年代初，我国股市创立及发展以来，以炒作作为主要股市投资方式，牛市则跟风猛炒，熊市则怨天尤人。中小投资者懵懵懂懂，赚不知如何赚，赔不知为何赔，“不如意者十之八九”。实际上，我国股市中也有红利之说，不少具备优良资产和业绩的上市公司也推出了各自的“现金红利”和“红股红利”。只是因为“势单利薄”而被市场忽略。这也使得中国股市处于不稳定的动荡之中。

从中国股市的发展前景看，红利投资必然会形成市场共识，且日益受到各方重视。因此越早阅读本书的投资者，必然会在未来股市投资中占得先机。

本书除了对红利投资策略如何确定以及投资标的如何选取进行了详细而又生动的阐述外,其中更是对包括确认最佳投资选择技巧和如何降低投资过程的风险控制策略进行了颇有见地的描述,提出了“持有期”、“止损价格”、“止盈价格”等投资概念。深入浅出地为广大中小投资者奉献了投资理财所需的知识和工具。

本书语言浅显,道理深刻,很少说教,多以案例反映投资者成功和失败的经验教训。读一遍,便有一遍的收获。实在是一本通俗易懂的股市投资教科书。

我们之所以现在向国内广大读者隆重推荐本书,除了认为本书绝对是对我们中国百姓阶层理财具有重要的指导意义之外,更是基于目前中国股市的牛市行情在向纵深演绎的过程中,广大中小投资人却陷入到困惑或迷惑当中。所谓“二八”法则也好,“一九”盈亏比例也罢,其实质都是在于你对投资标的的正确选择以及资产组合的合理配置,更重要的是你对你自身财富增值的一个良好心态的培养和建立。而本书正是为广大中小投资者和百姓阶层提供了这样一种钥匙,开启你投资智慧之门,引导你从投资失败的浮躁情绪中走向不断成功的良性循环。

本书的中文译者是张丹丹和张盈两位年轻的英语翻译,她们不但具备较高的英语水平,而且中文的底子也颇为厚实,并且对于经济知识和股票知识十分熟稔。这就使本书的表述和引文颇为流畅,读者能在轻松阅读中,就掌握了有关股市和股票的投资知识和技术。

恒阳财经·鸿戈

2007年11月于北京

目 录

引 言 (1)

第一章 有说服力的红利投资依据 (5)

 红利的典型案例 (7)

 红利的好处 (10)

 红利如何在牛市和熊市中都获利丰厚 (11)

第二章 红利基础知识 (17)

 什么是红利 (19)

 什么决定了红利政策 (20)

 两个需要了解的日期 (24)

 评估分红公司 (24)

 企业及红利的生命周期 (25)

 不是所有的红利都有同等的价值 (27)

 股票红利与现金红利 (27)

| | |
|----------------------|------|
| 第三章 红利投资的新优势..... | (29) |
| 人口统计学的影响 | (31) |
| 税收的影响 | (32) |
| 顺势而为 | (33) |
| 科技股的因素 | (34) |
| 用通俗的语言解释《减税法案》 | (35) |
| 符合规定的红利 | (37) |
| 持有期规定 | (38) |
| 什么是可预测的 | (40) |
| 第四章 收益型投资者的先机 | (43) |
| 从股票中产生收益 | (45) |
| 传统的退休收入来源 | (50) |
| 趁太阳好的时候准备干草 | (59) |
| 第五章 成长型投资者的优势 | (61) |
| 业绩幻觉 | (63) |
| 红利在发挥作用 | (67) |
| 陌生人的好意 | (68) |
| 投资者风险 | (69) |
| 第六章 做好你的功课 | (71) |
| 资产负债表 | (73) |
| 损益表 | (76) |

| | |
|--------------------------|--------------|
| 留存收益表 | (77) |
| 比率分析 | (78) |
| 计算基本财务指标 | (80) |
| 速动比率 | (83) |
| 负债保障比率 | (83) |
| 估值比率 | (84) |
| 红利比率 | (85) |
| 增长比率 | (87) |
| 趋势分析 | (89) |
| 这还不算完 | (89) |
| 第七章 充实你的工具箱 | (99) |
| 选择正确的工具 | (101) |
| 设定你的筛选条件 | (107) |
| 红利安全性 | (111) |
| 第八章 打下基础 | (115) |
| 蓝图 | (117) |
| 现金类 | (119) |
| 分红股票类 | (119) |
| 战略投资类 | (127) |
| 非相关资产投资类 | (129) |
| 第九章 建立投资组合 | (133) |
| 高级策略 | (151) |

第十章 保全你的本金 (161)

止损系统 (166)

跟踪止损 (169)

目标价格和止盈价格 (171)

重新设定止损 (174)

考虑纳税问题 (174)

第十一章 红利再投资计划、迷你基金及共同基金 (177)

红利再投资计划 (DRIPs) (179)

迷你基金的概念 (184)

共同基金 (185)

第十二章 坚持不懈 (195)

打基础：红利投资的基础 (197)

使用工具：如何运用这些工具 (198)

附：词汇表 (201)

引言

投资中唯一可靠的是红利。

无论在好的市况还是坏的市况中，红利都可以使你获得优异的业绩。在美国 1929 年股市大崩盘之后，以及在 20 世纪 40 年代、50 年代和 60 年代，当人们看重股票红利所带来的收益时，都选择了分红股票进行投资。证券投资中唯一可靠的是红利，这是千真万确的。

美国政府在 1981 年降低了资本收益税之后，股票投资行业也发生了变化。新的法律使得人们更愿意持有成长股，以致很多人忘记了股票所带来的红利和其他好处。人们暂时忘掉了要获得股价上涨的收益，必须卖掉手中的股票；但是，往往还没等他们卖掉股票，价格已经大幅下跌。当市场崩溃的时候，红利却可以保持不变。然而，当今的大多数投资者并不熟悉红利。

在此我举出一个现实生活中的例子来说明红利投资的威力。其中的人物是虚构的，但是结果是基于历史事实的。

1944 年，罗伯特的双亲送给了他一份结婚礼金，他将这份礼金投资于道·琼斯工业股票中的分红股票。40 年来他将红利进行了再投资，直到 1984 年他退休。然后他开始利用现金红利来补贴他的生活。最终他的 1 万美元的礼金变成了 490 万美元，几乎是他最初投资的 500 倍。他的红利收入从 1944 年的 492 美元大幅上涨到了现在的 99 000 多美元。更加令人惊奇的是，在过去 20 年中罗伯特的红利收入总计达 110 万美元。这样，就充分规避了通货膨胀的风险。

随着时间推移，税法也可能发生变化，但是基本的东西不会改变。红

利投资的基本规律是：

- 红利可以降低风险。
- 在好的市况中，红利可以帮助投资者提高回报率。
- 即使在市况不理想时，红利也可以使交易者不至于遭受损失。

在 20 世纪 90 年代，拥有分红股票的投资者获利都极其丰厚。他们不仅获得了股价上涨的高额回报，这些股票的红利也进一步提高了他们的收益。同是这些投资者，在 2000-2002 年的熊市中也再次获得回报，与众多的成长股投资者不同，他们几乎没有什么损失。分红股票支持并且帮助他们继续交易并达成他们的目标。

这的确令人难以置信，但是红利的事例其实比这个更精彩！美国公法第 108-27 号《2003 年就业与增长减税调节法案》（以下简称《减税法案》）极大地降低了投资者为红利所支付的税款。现在，投资者不再需要按照最高的税率为红利支付税款，而是可以根据他们的收入缴纳 5%~15% 的税。布什总统于 2003 年 5 月 28 日签署了《减税法案》，也就使得投资者没有理由再为了获得税收优惠而偏爱资本收益。上一次政府将这种税收优惠给予投资者的时候，引发了历史上最长时间的经济扩张，以及历史上最大的牛市！

本书的作者是创富者（Wealth Builders）公司的首席执行官和总裁小唐·施雷伯（Don Schreiber Jr.），以及创富者公司的副总裁和投资组合经理格雷·E. 斯多尔克（Gary E. Stroik）。创富者公司是位于新泽西小银（Little Silver）市的一家财富管理及财务规划公司。我们共同为你带来在投资组合的研究、设计和管理方面 40 年的经验。在这 40 年中，我们学会了三条有关投资和赚钱的重要真理：

1. 大多数投资者都关心他们资金的安全，对于波动性的承受能力很低。这就使得他们容易恐慌，并且在错误的时间放弃投资计划。
2. 为了让投资者免受恐慌和放弃投资计划的损失，需要有一个投资程序在为他们提供所需回报的同时对所持股票可能产生的风险进行管理。
3. 通过把分红股票的现金流以及通货膨胀保护的优点相结合，投资者便可以稳定地获得所需的回报。

多年来，我们发现分红股票是众多投资问题的解决方案。分红股票是将客户投资组合结合在一起的粘合剂。红利与每个人都相关，不论是刚刚

开始储蓄或者已经进入退休阶段的人。红利可以降低风险，提供成长性，并且长期稳定地提高收入。

我们通过观察得到的结论促使我们制定了有效的投资方法。在过去 12 年间，我们一直致力于建立高分红股票的投资组合。本书详细介绍了我们的选股过程，展示了分红股票的投资可以通过成长性、价值、收益、财务稳定性以及整体质量的不同实现多样化。这个过程非常合理，它可以降低甚至消除情绪化的投资决策，而情绪化的投资决策往往是导致投资者投资失败的重要原因。

这可能是你抓住新一轮牛市的最后机会。但是要抓住牛市，你必须放弃过去 20 年来对于成长型股票及资本收益的重视。是该不再关心财经新闻节目、不再随着每天股价波动坐过山车的时候了。是该学习如何建立一个关注股票分红收益以及公司红利增长能力的投资计划的时候了。无论在好的市况中，还是在坏的市况中，红利投资都是稳步增加你财富的基础。你所要做的就是花点时间来阅读本书。

第一章 有说服力的红利投资依据

对于每一个力，都存在一个与其大小相等、方向相反的反作用力。

——伊萨克·牛顿爵士

即使在今天，牛顿第三定律仍具有实用性，它不仅可以帮助我们理解物理学，而且可以帮助我们了解市场循环对于投资者行为的影响。你想要“买入并持有”股票，安全挺过市场的下跌，因为你认为市场总是可以恢复到你投资组合的原始价值。这种想法绝对行不通。投资者常犯的“买高卖低”错误就可以证明，华尔街正是因此而繁荣的。

但是如果投资者持有的股票有两个来源的收益，即价格上涨的收益与红利的收益，情况会怎样呢？股票价格永远都在波动中，也将一直波动下去。尽管你不能指望股价上涨的收益，但是你可以确定红利支付的收益。红利每个季度都会分配，很少会有例外。此外，你不必卖出股票就可以获得红利。收到红利之后，可以用它进行再投资，使你的头寸多样化从而降低风险，或者用它提升你的生活品质。

为了清楚理解未来红利可以带给我们的好处，让我们来看一下投资者在过去获得了哪些收益。

红利的典型案例

乔是纽约市一家杂货店的老板，他将他一辈子的大部分收入都保留了下来，从而成为经历美国大萧条之后仍幸运地持有现金的人之一。1944年，他给他25岁的双胞胎儿子罗伯特和迈克尔每人10 000美元。尽管当时10 000美元是一笔大数目——甚至可以买下一套普通的房子——但他对于这份礼物的唯一要求就是罗伯特和迈克尔不要把这笔钱花掉，而是要进行投资，以备不时之需。

仅仅几年之后，股市就出现暴跌，许多投资者倾家荡产。并且，更加糟糕的是，当时还正在进行二次世界大战。

像其他人一样，罗伯特和迈克尔不知道要将这笔钱投向何处。他们的父亲建议他们购买道·琼斯工业平均指数的成份股——那些成功地从经济萧条中存活下来的公司。他还告诉他的儿子们要将红利再投资，以获得更好的收益。在1944年，道·琼斯工业平均指数的成份股分配的红利多达4.47%。（要计算道·琼斯工业平均指数的红利收益率，将指数中所有30种股票支付的红利加在一起，然后用所有30种股票的总价去除，即可得到。）