

I

INVESTMENT PRINCIPLES AND
APPLICATIONS

第2版

投资学原理及应用

贺显南 著



机械工业出版社
China Machine Press

高等院校精品



INVESTMENT PRINCIPLES AND APPLICATIONS

第2版

投资学原理及应用

贺显南 著



机械工业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投资学原理及应用 / 贺显南著. —2 版. —北京: 机械工业出版社, 2014.4
(高等院校金融学系列精品规划教材)

ISBN 978-7-111-46328-3

I. 投… II. 贺… III. 投资经济学—高等学校—教材 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 063548 号

修订后的《投资学原理及应用》在保持原书写作特色的基础上, 充实了大量有助于理解投资学理论的最新现实材料, 从收集、整理和分析实际投资数据入手, 引导学生像投资人一样思考投资问题, 并从实际投资的角度去分析和把握投资理论。

本书适合高等院校金融学、管理学、经济学类学生使用, 也可作为证券、金融实务工作者了解投资学的参考用书。

出版发行: 机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码: 100037)

责任编辑: 刘利英

责任校对: 殷虹

印刷: 藁城市京瑞印刷有限公司

版次: 2014 年 5 月第 2 版第 1 次印刷

开本: 185mm × 260mm 1/16

印张: 16.5

书号: ISBN 978-7-111-46328-3

定价: 35.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 88379210 88361066

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

前言

《投资学原理及应用》于2011年7月在机械工业出版社出版,不到三年时间,就被北京、天津、上海、重庆、浙江、四川、湖北、云南、广东等地不同类属的高校用作学生教材,而且越来越多的高校表示拟采用其作为教材或教学参考书。

作者深感欣慰,因为这表明投资学教育界同仁对作者写作《投资学原理及应用》的初衷——适合中国大学生学习、具有鲜明中国特色的投资学教材,已经开始认可。但同时也深感不安和愧疚,因为正是由于《投资学原理及应用》具有鲜明的中国特色,其材料、数据和分析都是基于中国当前投资市场,国内几乎没有相应的教材可以参考和借鉴,使得书中少数数据处理方法还不够完善,某些分析问题的角度和方法还有待进一步改进。因此,尽快修订《投资学原理及应用》,将更好的教材交付给学生使用,不辜负教师和学生的厚爱,就一直萦绕于心。

实际上,自本书出版以来,作者就广泛征求教师和学生的意见,并将其融入到教材的修订中。在此,作者要特别感谢广东外语外贸大学邵学言教授。他仔细审读了本书的修订稿,并提出了许多建设性意见。修订后的《投资学原理及应用》在保持原书写作特色的基础上,增加了大量有助于理解投资学理论的最新现实材料,包括案例和现实投资活动的视频,并从收集、整理和分析实际投资数据入手,引导学生像投资人一样思考投资问题,从实际投资的角度去分析和把握投资理论。

投资学是一门追求真理和追求财富能够而且应该将两者融为一体的学科,这种融合有赖于投资学理论和投资实践完美的结合,这就是本书取名《投资学原理及应用》的原因。当然,作者并不敢自诩耗费近三年时间修订的《投资学原理及应用》达到投资学理论和投资实践的完美结合,只是将这种结合作为自己孜孜以求的最高目标。

作者在修订《投资学原理及应用》的过程中,得到了广东省高等教育教学改革项目的资助。希望修订后的《投资学原理及应用》能够给更多有兴趣学习投资学的人带来福音。作者恳请使用本教材的教师和学生多提宝贵意见和建议,以帮助作者下次修订能够更加完善。作者的邮箱是:200210483@oamail.gdufs.edu.cn。

贺显南

2013年11月于白云山下

教学建议

教学目的

本课程的教学目的在于让学生了解基本的投资产品，理解投资市场的运行机制，掌握基本投资理论，学会用理论指导实际投资活动。

本书力图循着实际投资的脉络，用大量案例和实际材料让学生感悟现实投资市场，用大量数据阐释投资理论，以使较枯燥的投资理论生动活泼起来。

前期需要掌握的知识

主要包括经济学、货币银行学等课程相关知识。

课时分布建议

各学校可以根据总课时数，参考下表进行选择。

教学内容	学习要点	课时安排	案例使用建议
第1章 投资大视野	(1) 收益和风险的关系 (2) 牛熊市周而复始 (3) 适应市场的生存法则 (4) 分散投资	3 学时	视频材料《股民老张》《杨百万做客实话实说》等
第2章 各具特色的投资产品	(1) 股东的责任和权利 (2) 限售股和流通股的关系 (3) 股票的特色标签 (4) 可转换债券的主要条款 (5) 基金的主要分类 (6) 期货、期权的基本特性	3 学时	引导案例、视频材料《艺术品股票：谁来为它买单》《蓝色梦想 - 第三篇 - 交易型开放式指数基金 - 01》《警惕金融衍生品陷阱》等
第3章 透视投资市场	(1) 公司发行股票的利益及约束 (2) 证券公司运行 (3) 认识盘面变化 (4) 融资融券保证金比率计算 (5) 除权的含义及其实践价值 (6) 股价指数及权重股的影响	3 学时	引导案例、炒股软件、视频材料《危急中我不会睡不着》《如何玩转融资融券》《创业板高送转是散户陷阱》等
第4章 投资收益与投资风险	(1) 持有期收益率 (2) 年化收益率的基本原理 (3) 用实际数据计算收益率和方差 (4) 用专家估计推算收益率和方差	3 学时	引导案例、视频材料《世纪骗局之一：末日神话》《蓝色梦想 - 第八篇 - 证券投资风险》等

(续)

教学内容	学习要点	课时安排	案例使用建议
第5章 投资组合	(1) 投资组合收益和风险计算 (2) 用实际数据计算协方差、相关系数 (3) 可行集、有效集的基本形态 (4) 无差异曲线和最优投资组合	5 学时	引导案例、视频材料《教你做基金投资组合》《张恩聚, 冠军之路》等
第6章 风险定价理论	(1) 市场组合的性质及其实践价值 (2) 贝塔系数的含义及实践价值 (3) 用 CAPM 模型判断股价高低 (4) 套利组合及套利定价理论	4 学时	引导案例
第7章 有效市场假设和行为金融学	(1) 随机游走及其必然性 (2) 有效市场假设的含义及三个层次 (3) 有效市场争论及其实践意义 (4) 投资人的基本行为假定	2 学时	引导案例、视频材料《炒股赚钱的心理战术》等
第8章 债券投资分析	(1) 债券定价基本公式的推演及计算 (2) 债券价格变化的五大定理 (3) 到期收益率及其计算 (4) 久期的含义、推导及应用	5 学时	引导案例、视频材料《理财新战略之买债券细思量》
第9章 股票投资信息分析	(1) 信息及其分类 (2) 信息背后的利益 (3) 信息分析方法	2 学时	引导案例、视频材料《攀钢钒钛 豪言研报 乌龙还是炒作》《公司买通证券分析师操纵股票市场》《吕小奎先生做客浙江经视》等
第10章 股票价值分析	(1) 三大财务报表及主要财务指标 (2) 戈登模型及其实际应用 (3) 自主和借外脑估算公司未来业绩 (4) 市盈率计算及市盈率高低评判	5 学时	引导案例、视频材料《股市黑幕揭秘: 银广夏骗局》等
第11章 技术分析	(1) 技术分析及其三大假设 (2) 基本的量价关系 (3) K线图、MA、KDJ、MACD (4) 对技术分析的争论	3 学时	引导案例、视频材料《财富非常道: 技术的力量(下) - 技术之美》、学生软件操作等
第12章 期货市场	(1) 期货交易机制 (2) 期货经济功能 (3) 期货价格与未来即期价格的关系 (4) 期货-现货平价定理 (5) 股指期货及其实践价值	3 学时	引导案例、视频材料《土豆网: 带您参观芝加哥期货交易所》
第13章 期权市场	(1) 期权合约的要素和分类 (2) 美式看涨期权 (3) 美式看跌期权 (4) 期权价格的影响因素 (5) 看涨-看跌平价 (6) 期权和标的股票的组合 (7) 转债、权证和股票期权激励计划	4 学时	引导案例
课时总计		45 学时	

金融学

课程名称	书号	书名、作者及出版时间	版别	定价
行为金融学	978-7-111-34808-5	行为金融(福布斯)(2011年)	外版	62
行为金融学	978-7-111-39995-7	行为金融:心理、决策和市场(阿克特)(2012年)	外版	59
投资银行学	978-7-111-41476-6	投资银行、对冲基金和私募股权投资导论(斯托厄尔)(2013年)	外版	99
投资管理	978-7-111-43864-9	投资分析与组合管理(英文版·第10版)(赖利)(2013年)	外版	129
投资管理	978-7-111-22595-9	现代投资组合理论与投资分析(第7版)(埃尔顿)(2007年)	外版	68
投资管理	978-7-111-21204-1	现代投资组合理论与投资分析(英文版·第7版)(埃尔顿)(2007年)	外版	80
商业银行经营管理学	978-7-111-43750-5	商业银行管理(第9版)(罗斯)(2013年)	外版	85
商业银行经营管理学	978-7-111-35539-7	商业银行管理(英文版·第8版)(罗斯)(2011年)	外版	88
金融学(货币银行学)指导或案例	978-7-111-44311-7	货币金融学(第2版)学习指导(米什金)(2013年)	外版	45
金融学(货币银行学)	978-7-111-34261-8	货币金融学(第2版)(米什金)(2011年)	外版	75
金融学(货币银行学)	978-7-111-36279-1	货币金融学(克鲁肖)(2011年)	外版	49
金融学(货币银行学)	978-7-111-43395-8	货币金融学(英文版·第2版)(米什金)(2013年)	外版	85
金融学(货币银行学)	即将出版	货币金融学原理(第12版)(里特)(2013年)	外版	59
金融学(货币银行学)	978-7-111-43833-5	货币金融学原理(英文版·第12版)(里特)(2013年)	外版	65
金融市场学	978-7-111-26674-7	金融市场学(第10版)(罗斯)(2009年)	外版	79
金融市场学	978-7-111-26790-4	金融市场学(英文版·第10版)(罗斯)(2009年)	外版	88
金融市场学	978-7-111-26841-3	现代金融市场:价格、收益及风险分析(布莱克威尔)(2009年)	外版	58
金融风险理	978-7-111-41734-7	风险管理与金融机构(第3版)(赫尔)(2013年)	外版	69
金融风险理	978-7-111-35863-3	风险管理与金融机构(英文版·第2版)(赫尔)(2011年)	外版	69
金融风险理	即将出版	金融风险管理(王勇)(2013年)	外版	49
兼并、收购与公司重组	978-7-111-35538-0	兼并、收购和公司重组(第2版)(阿扎克)(2011年)	外版	62
(证券)投资学学习指导	978-7-111-42662-2	投资学习题集(第9版)(博迪)(2013年)	外版	49
(证券)投资学	978-7-111-44485-5	投资学(第8版)(精装版)(博迪)(2013年)	外版	199
(证券)投资学	978-7-111-39028-2	投资学(第9版)(博迪)(2012年)	外版	98
(证券)投资学	978-7-111-39142-5	投资学(英文版·第9版)(博迪)(2012年)	外版	128
(证券)投资学	978-7-111-23031-1	投资学:分析与管理(第10版)(琼斯)(2008年)	外版	69
(证券)投资学	978-7-111-30587-3	投资学:以Excel为分析工具(第3版)(霍顿)(2010年)	外版	38
(证券)投资学	978-7-111-30395-4	投资学基础(英文版·第9版)(梅奥)(2010年)	外版	82
行为金融学	978-7-111-31106-5	行为金融学(饶育蕾)(2010年)	本版	36
投资银行学	978-7-111-33063-9	投资银行:理论与案例(马晓军)(2011年)	本版	32
投资银行学	978-7-111-24899-6	投资银行学(张志元)(2009年)	本版	36
投资管理	978-7-111-29977-6	投资管理(李学峰)(2010年)	本版	36
投资管理	978-7-111-21926-0	投资管理(庄新田)(2007年)	本版	32
商业银行经营管理学	978-7-111-19856-5	商业银行经营管理学(刘毅)(2006年)	本版	32
金融学(货币银行学)	978-7-111-42046-0	货币金融学(蒋先玲)(2013年)	本版	45
金融学(货币银行学)	978-7-111-41391-2	货币银行学(第2版)(钱水土)(2013年)	本版	39
金融学(货币银行学)	978-7-111-38159-4	金融学(陈伟鸿)(2012年)	本版	35
金融学(货币银行学)	978-7-111-30153-0	金融学(精品课)(董金玲)(2010年)	本版	30
金融学(货币银行学)	978-7-111-35641-7	金融学概论(精品课)(丁志国)(2011年)	本版	48
金融学(货币银行学)	978-7-111-35022-4	金融学概论(精品课)(蒯训诚)(2011年)	本版	42
金融市场学	978-7-111-28226-6	金融市场学(韩国文)(2009年)	本版	48
金融风险理	978-7-111-36225-8	风险管理(精品课)(王周伟)(2011年)	本版	48
金融风险理	978-7-111-43745-1	金融风险管理(闫永新)(2013年)	本版	35
国际结算	978-7-111-37202-8	国际结算(国家级双语示范课程)(邵新力)(2012年)	本版	39
国际结算	978-7-111-34376-9	国际结算(徐进亮)(2011年)	本版	38
(证券)投资学	978-7-111-29863-2	投资学(朱相平)(2010年)	本版	38
(证券)投资学	978-7-111-35146-7	投资学原理及应用(贺显南)(2011年)	本版	29
(证券)投资学	978-7-111-42938-8	证券投资学(第2版)(精品课)(葛红玲)(2013年)	本版	39
(证券)投资学	978-7-111-23293-3	证券投资学原理(精品课)(韩德宗)(2008年)	本版	36

课程名称	书号	书名、作者及出版时间	定价
财务管理(公司理财)	978-7-111-27810-8	公司理财(楚义芳)(2009年)	36
国际企业管理	978-7-111-42234-1	跨国公司经营与管理(卢进勇、陈恩专)(2013年)	39
运筹学	978-7-111-44298-1	运筹学(李峰)(2014年)	45
商务谈判	978-7-111-42333-1	国际商务谈判(白远)(2013年)	29
经贸英语	即将出版	经贸英语阅读(杨伶俐)(2014年)	30
经贸英语	978-7-111-40348-7	经贸英语阅读教程(第3版)(潘忠)(2012年)	25
国际物流学	978-7-111-38579-0	国际物流学(谏宇锋)(2012年)	39
国际投资	978-7-111-41737-8	国际投资学(胡朝霞)(2013年)	35
国际商务	978-7-111-42330-0	国际商务(王炜瀚)(2013年)	45
国际商法	978-7-111-28962-3	国际商法(宁烨)(2009年)	29
国际贸易英文函电	978-7-111-30151-6	国际贸易英文函电(田野青)(2010年)	24
国际贸易英文函电	978-7-111-41657-9	外贸函电(王美玲)(2013年)	35
国际贸易学	即将出版	国际贸易学(孔庆峰)(2014年)	36
国际贸易学	即将出版	国际贸易学(陶涛)(2014年)	39
国际贸易实习	978-7-111-45087-0	国际贸易实务实验教程(李雁玲)(2014年)	30
国际贸易实务	即将出版	国际贸易实务(第2版)(国家级精品课)(俞毅)(2014年)	39
国际贸易实务	即将出版	国际贸易实务(黄繁华)(2014年)	39
国际贸易实务	978-7-111-22202-6	国际贸易实务操作(胡俊文)(2007年)	26
国际贸易实务	978-7-111-38375-8	进出口贸易实务教程(宫焕久)(2012年)	39
国际贸易理论与实务	978-7-111-38549-3	国际贸易理论与实务(陈岩)(2012年)	39
国际经济合作	978-7-111-42603-5	国际经济合作(卢进勇)(2013年)	45
国际金融学	978-7-111-37659-0	国际金融学(刘园)(2012年)	38
国际服务贸易	978-7-111-41997-6	国际服务贸易(陈宪)(2013年)	35
投资银行学	978-7-111-33063-9	投资银行:理论与案例(马晓军)(2011年)	32
投资管理	978-7-111-29977-6	投资管理(李学峰)(2010年)	36
金融学(货币银行学)	978-7-111-42046-0	货币金融学(蒋先玲)(2013年)	45
金融市场营销	978-7-111-30588-0	金融市场营销(唐小飞)(2010年)	35
金融客户关系管理	978-7-111-31384-7	金融业客户关系管理(付晓蓉)(2010年)	30
金融风险管理	978-7-111-43745-1	金融风险管理(闫永新)(2013年)	35
金融分析	978-7-111-31108-9	金融分析:原理及应用(曹华)(2010年)	45
固定收益证券	978-7-111-32258-0	固定收益证券分析(潘席龙)(2010年)	38
(证券)投资学	978-7-111-35146-7	投资学原理及应用(贺显南)(2011年)	29
统计学	978-7-111-42504-5	统计学(向蓉美)(2013年)	39
经济法	978-7-111-21783-1	经济法(郭懿美)(2007年)	36
经济法	978-7-111-41779-8	经济法(刘大洪)(2013年)	39
经济法	978-7-111-44659-0	经济法(修订版)(郭懿美)(2014年)	39
计量经济学	即将出版	计量经济学及其应用(第2版)(杜江)(2014年)	39
计量经济学	978-7-111-29842-7	计量经济学及其应用(杜江)(2010年)	29
国际经济学	即将出版	国际经济学(孙华好)(2014年)	39
博弈论	978-7-111-30394-7	博弈论及其应用(李帮义)(2010年)	25
金融服务营销	978-7-111-30999-4	金融服务营销(周晓明)(2010年)	30
国际市场营销学	978-7-111-44117-5	国际市场营销(刘宝成)(2013年)	39
物流经济学	978-7-111-28386-7	物流经济学(舒辉)(2009年)	32
物流管理	978-7-111-38308-6	物流学(徐剑)(2012年)	39
物流管理	978-7-111-26880-2	现代物流管理(彭云飞)(2009年)	28
物流方案策划	978-7-111-34995-2	现代物流方案策划与设计(李学工)(2011年)	36
供应链(物流)管理	978-7-111-38674-2	供应链管理(邓明荣)(2012年)	39
	11-35417-8	管理信息系统(庄玉良)(2011年)	39
	11-35038-5	管理系统工程:方法论及建模(王新平)(2011年)	32

目 录

章节名称	学时	主要内容	学时分配
第一章 投资大视野	16学时	1.1 投资收益和投资风险形影相随 (1) 1.2 “牛市”和“熊市”总是周而复始 (2) 1.3 尊重市场、适应市场是投资人的生存法则 (6) 1.4 分散投资可以有效地降低风险 (8)	16学时
第二章 各具特色的投资产品	16学时	2.1 股票及其分类 (13) 2.2 债券 (22) 2.3 基金：便捷投资的工具 (27)	16学时
前言	1学时	1.1 投资大视野 (1) 1.2 各具特色的投资产品 (2)	1学时
教学建议	1学时	1.1 投资大视野 (1) 1.2 各具特色的投资产品 (2)	1学时

第1章 投资大视野 1

本章提要 1

重点难点 1

1.1 投资收益和投资风险形影相随 2

1.2 “牛市”和“熊市”总是周而复始 4

1.3 尊重市场、适应市场是投资人的生存法则 6

1.4 分散投资可以有效地降低风险 8

关键概念 10

本章小结 10

视频材料 10

问题与应用 11

延伸阅读 11

第2章 各具特色的投资产品 12

本章提要 12

重点难点 12

引导案例 12

2.1 股票及其分类 13

2.2 债券 22

2.3 基金：便捷投资的工具 27

2.4	衍生产品	32
2.5	对各类投资产品的比较分析	34
	关键概念	35
	本章小结	35
	视频材料	36
	调查与分析	36
	问题与应用	36
	延伸阅读	37
第3章 透视投资市场		38
	本章提要	38
	重点难点	38
	引导案例	38
3.1	投资市场的主要参与者	40
3.2	发行市场和流通市场	46
3.3	融资和融券	52
3.4	股票除权	56
3.5	多层次股票市场	59
3.6	股价指数	61
	关键概念	62
	本章小结	63
	视频材料	63
	问题与应用	64
	延伸阅读	64
第4章 投资收益与投资风险		65
	本章提要	65
	重点难点	65
	引导案例	65
4.1	投资收益	66
4.2	投资风险	71
4.3	收益与风险的关系	77
	关键概念	79
	本章小结	79
	视频材料	79

问题与应用	79
延伸阅读	80
第5章 投资组合	81
本章提要	81
重点难点	81
引导案例	81
5.1 投资组合的收益和风险	82
5.2 投资组合的可行集、有效集和最优投资组合	90
关键概念	102
本章小结	102
视频材料	102
问题与应用	103
PK 话题	104
延伸阅读	104
第6章 风险定价理论	105
本章提要	105
重点难点	105
引导案例	105
6.1 资本资产定价模型	106
6.2 套利定价理论	115
关键概念	120
本章小结	120
问题与应用	120
第7章 有效市场假设和行为金融学	122
本章提要	122
重点难点	122
引导案例	122
7.1 股价波动无规律可循	123
7.2 有效市场假设	124
7.3 有效市场假设的争论及其实践意义	126
7.4 有效市场假设的反对者——行为金融学	129

7.5 行为金融学的实践意义	131
关键概念	132
本章小结	132
视频材料	132
问题与应用	132
PK 话题	133
延伸阅读	133
第8章 债券投资分析	134
本章提要	134
重点难点	134
引导案例	134
8.1 债券的合理估价	135
8.2 债券价格变动的五大定理	139
8.3 债券到期收益率与利率期限结构	141
8.4 久期	145
关键概念	151
本章小结	151
视频材料	152
问题与应用	152
延伸阅读	153
第9章 股票投资信息分析	154
本章提要	154
重点难点	154
引导案例	154
9.1 股票投资信息及其分类	155
9.2 信息成为利益之争的载体	159
9.3 信息应该如何解读	164
关键概念	167
本章小结	167
视频材料	168
问题与应用	168
延伸阅读	168
第10章 股票价值分析	169
本章提要	169
重点难点	169
引导案例	169

10.1	股票价值评估的基础——公司财务状况	170
10.2	绝对价值评估	175
10.3	相对价值评估	180
	关键概念	187
	本章小结	187
	视频材料	188
	问题与应用	188
	延伸阅读	188
第11章 技术分析		189
	本章提要	189
	重点难点	189
	引导案例	189
11.1	技术分析的基本假设	190
11.2	技术分析的基本要素	191
11.3	最常用的几种技术分析方法	193
11.4	有关技术分析的争论	197
	关键概念	198
	本章小结	198
	视频材料	199
	问题与应用	199
第12章 期货市场		200
	本章提要	200
	重点难点	200
	引导案例	200
12.1	期货的交易机制	201
12.2	期货的经济功能	205
12.3	期货价格的确定	207
12.4	中国股指期货及其在投资实践中的应用	210
	关键概念	214
	本章小结	215
	视频材料	215
	问题与应用	215
第13章 期权市场		217
	本章提要	217
	重点难点	217

引导案例	217
13.1 期权合约的要素和分类	218
13.2 美式期权分析	220
13.3 欧式期权分析	227
13.4 期权交易策略	229
13.5 中国大陆投资市场上的主要期权产品或类似产品	231
关键概念	234
本章小结	235
问题与应用	235
引导案例参考思路	237
各章“问题与应用”参考答案	239
中国证券市场大事记	244
主要参考文献	250

第1章 投资大视野

👉 本章提要

投资收益和投资风险形影相随；“牛市”“熊市”总是交替运行；尊重市场、适应市场是投资人的生存法则；分散投资可以有效降低投资风险。

👉 重点难点

- 明确投资收益和投资风险的相互关系
- 理解“牛市”“熊市”交替运行的经济规律
- 了解尊重市场、适应市场的投资法则，以及分散投资降低风险的投资策略

仰望天空时，什么都比你高，你会自卑；俯视大地时，什么都比你低，你会自负；只有放宽视野，把天空和大地尽收眼底，才能在苍穹沃土之间找到你真正的位置。

——无名氏

假设你有较稳定的收入，善于安排各项开支，经常有资金结余。你希望打理好自己的钱财以积累一笔财富，能够从容应对未来各种紧急需要，以及购置房屋、国外旅行、子女教育、养老等一些较长期的特定需求。你知道普通中国人打理钱财的主要途径有：

- 提供既便利又安全的多种服务，以及带来较稳定利息收入的银行储蓄；
- 防御各种难以预料的天灾人祸，并能积攒一笔不菲养老金的保险产品；
- 规避不时出现的通货膨胀威胁的有效工具——黄金；
- 能够分享中国经济蓬勃发展成果的股票、基金；
- 可以吸纳大量资金且前景看好的房地产、艺术收藏品；

.....

你决定采用上述一种或多种方法，以充分发挥你结余资金的效能。当你这样做的时候，你就走进了本书的主题——投资，因为**投资**（investment）简单来说就是，为了在未来获取更多的资金而在今天进行的各种资金投放活动。

你环视琳琅满目的投资产品，基于以下4点原因很可能将目光锁定在股票、债券、基金以及衍生产品等证券产品尤其是股票上。

(1) 投资股票、债券等证券产品的资金门槛较低，与房地产投资、艺术品投资等相比具有极大的成本优势，特别适合中小投资者。

(2) 投资人可以在各种财经媒体上较方便地获得投资股票等所需的许多重要信息, 在投资市场迅速完成股票、债券等证券产品的交易活动。

(3) 买卖股票等证券产品所需的交易费用通常较其他投资产品低很多, 且其他投资产品还需要一些其他费用, 如艺术品需要投保以防止被盗窃和火灾, 贵金属的保管需要租用银行保险柜等。

(4) 股票、债券、基金等证券产品的长期收益率较其他投资产品要高很多。据国外学者^①研究, 如果在1802年将1美元投资在黄金、债券和股票上, 则在204年后即2006年, 扣除通货膨胀影响后的实际价值分别为1.95美元、1083美元和755 163美元。

虽然证券产品的投资便捷性和长期高盈利性等特点使其成为普通投资者的最爱, 但证券产品价格波动极其频繁, 证券产品运行较其他投资产品更复杂, 做好证券投资需要具备较其他投资更加独特的眼光和洞察能力。在本章中, 我们将阐述做好投资应该遵循的四大基本准则。即使你开始对有些名词只是一知半解, 不太懂或者有些怀疑所阐述的原理, 也不要担心, 因为在以后的学习中, 我们将结合投资实践更充分地阐释这些思想, 最终你会随着投资活动的深入逐渐理解这些投资思想。

1.1 投资收益和投资风险形影相随

投资的最终目标是提高投资人的生活水准, 而要达成这个目标, 投资人必须赚钱, 即获得资本的增值, 我们通常将这种增值称为投资收益。中外投资界有一些获得极高投资收益的传奇人物, 如美国“股神”巴菲特^②、金融大鳄索罗斯^③, 中国“股神”林园^④、杨百万^⑤等。这些传奇人物的事迹被广泛传诵, 其投资方法被众多投资者模仿和学习。但资本增值的着眼点在未来, 而投资市场的未来难以预料, 资产价格经常出现与投资人预期相反的大幅度波动。我们将价格大幅度波动特别是下跌称为投资风险。在投资市场上, 因价格下跌遭受亏损甚至是严重亏损的大有人在, 其中不乏科学巨匠牛顿^⑥、英国前首相丘吉尔^⑦等世界著名人士, 以及香港影星李嘉欣^⑧等公众人物, 至于普通投资人更是数不胜数。追求投资收益却很可能遭受投资风险表明: 投资收益和投资风险密切相关。

早在2001年, 北京电视台“证券无限周刊”栏目记者杜欣根据中国投资市场暴涨暴跌的

① 杰里米J西格尔. 股市长线法宝 [M]. 范霖瑶, 译. 北京: 机械工业出版社, 2009.

② 巴菲特, 1930年8月30日出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市, 7岁开始阅读父亲有关股票的书籍, 11岁时便开始购买股票。巴菲特运作伯克希尔公司的48年间(1965~2012), 公司净资产年均增长率达19.7%, 累计增长586 817%, 成为世界上数一数二的大富翁。

③ 索罗斯, 1930年8月12日出生于匈牙利布达佩斯的一个犹太人家庭。他所管理的量子基金在1969~1997年间增值了1000倍, 年复利收益率为35%。索罗斯的投资特点是, 利用甚至制造金融动荡以获得暴利, 这就是其被称为金融大鳄的原因。

④ 据凤凰网2009年3月20日《调查中国“股神”林园的“股道”之行》报道: 林园1989年开始接触股票, 以8000元进入股市, 历经牛熊市的摔打, 到2007年资金增值到20多亿元。

⑤ 杨百万真名杨怀定, 在1988年从事被市场忽略的国库券买卖赚取其人生第一桶金而成名, 随后成为上海滩第一批证券投资大户、股票市场上炙手可热的风云人物, 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年被中央电视台评为“中国改革开放二十年风云人物”。

⑥ 牛顿投资英国南海公司股票赔上10年薪水(见2009年1月13日《重庆晚报》“牛顿炒股赔了十年薪水”), 以致其发出感慨: 我能计算出天体运行的轨迹, 却难以预料人们的疯狂。

⑦ 据2008年2月22日人民网“名人理财趣闻: 马克思炒股赚翻丘吉尔很业余”披露: 丘吉尔投资股票正赶上市场大跌, 一天之内几乎赔光了投入股市的本钱。

⑧ 据2008年10月31日《现代快报》“明星遇金融海啸 李嘉欣巨亏一亿刘德华抄底”披露: 李嘉欣数亿身家在2008年的股市大跌中损失近半。

现实编撰了《输家·赢家》^①一书，其扉页上的警示语借用天堂和地狱非常形象地阐释了投资收益和投资风险的紧密关系：如果你爱他，把他送到股市，因为那儿是天堂；如果你恨他，把他送到股市，因为那儿是地狱。

基于投资收益和投资风险的密切关系，每个投资者进入投资市场时就必须明确：我希望获得多高的投资收益？我能够承担多大的投资风险？研究表明，绝大多数投资人在处理收益和 risk 的关系时都表现出**风险厌恶**（risk aversion）倾向，即当收益一定时，投资人倾向购买风险较小的投资产品。我们将这些投资人称为**风险厌恶型投资人**^②。受财力、学识、精力、阅历等影响，风险厌恶型投资人又可分为**高风险厌恶**、**中等风险厌恶**和**低风险厌恶**^③三类。

(1) 高风险厌恶投资人投资风格保守，不愿意承担本金^④损失的风险，不愿意冒风险获取额外收益。

(2) 中等风险厌恶投资人投资风格稳健，愿意并且能够承担资产价格的短期波动，期望承受一定的投资风险来获取较高的投资收益。

(3) 低风险厌恶投资人投资风格激进，愿意并且能够承受资产价格的大幅波动，期望通过承担较大比例本金损失的风险以获取高额投资收益。

投资人可以自测风险厌恶程度的高低。测试的方法有多种，比较简单、实用的是兴业证券网站上“**风险偏好测试**”所设计的9道模拟试题：

1. 某大企业想邀请您任职公司部门主管，薪金比现在高20%，但您对此行业一无所知，您是否考虑接受这个职位？

- A. 不用想便立即接受 B. 接受职位，但却担心自己未必能应对挑战
C. 不会接受 D. 不确定

2. 您独自到国外旅行碰到一个十字路口时会冒险试行其中一条路线，还是向其他人问路？

- A. 自己冒险试行 B. 向他人问路

3. 您看魔术时魔术师邀请观众上台参与表演，您会否立刻上台？

- A. 会 B. 不会 C. 视情况而定

4. 您认为**买期指**^⑤会比买股票更容易获取利润？

- A. 绝对是 B. 可能是 C. 可能不是
D. 一定不是 E. 不确定

5. 若您需把大量现金整天携带在身的話，您是否会感到非常焦虑？

- A. 非常焦虑 B. 会有点焦虑 C. 完全不会焦虑

6. 您于上星期用25元购入一只股票，该股票现在升到30元。据预测，该只股票下周有一半的机会升到35元，另一半机会跌到25元，您现在会：

- A. 立即卖出 B. 继续持有 C. 不知道

7. 您于上周用25元购买的股票现在已经跌到20元，而您估计该只股票有一半的机会于下周回升到25元，另一半机会继续下跌到15元，您现在会：

① 杜欣. 输家·赢家：中国股市大起底 [M]. 北京：新世界出版社，2001.

② 还有**风险偏好型**投资人和**风险中性型**投资人两类。前者喜好风险，后者对风险无所谓。投资学主要以**风险厌恶型**投资人为研究对象。

③ 有时**高风险厌恶**、**中等风险厌恶**、**低风险厌恶**也被称为**低风险偏好**、**中等风险偏好**和**高风险偏好**。

④ **本金**（principal）指投资者的初始投资额，有别于**投资利润**或**利息**。

⑤ **期指**即**股指期货**，由于其采取**杠杆交易**形式，盈利或亏损的幅度要远远大于一般股票。关于**股指期货**的详细分析见本书第12章“期货市场”。