



中国经图



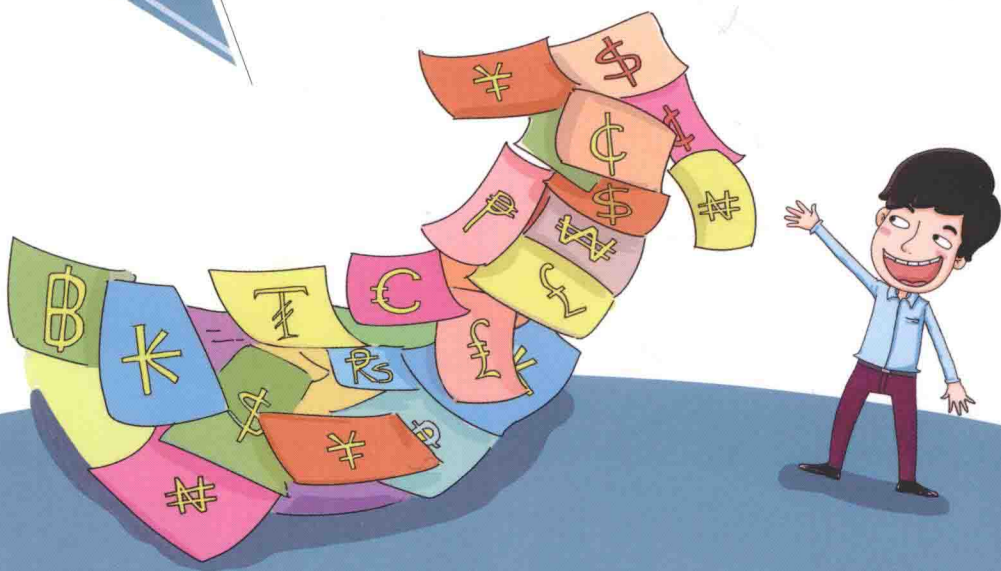
漫画经济管理系列

漫

画

投资学

康晓虹 编著



以兹维·博迪《**投资学**》为框架

采用“**漫画** + **文字** + **图解**”全新模式

一看就懂，一学就会



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

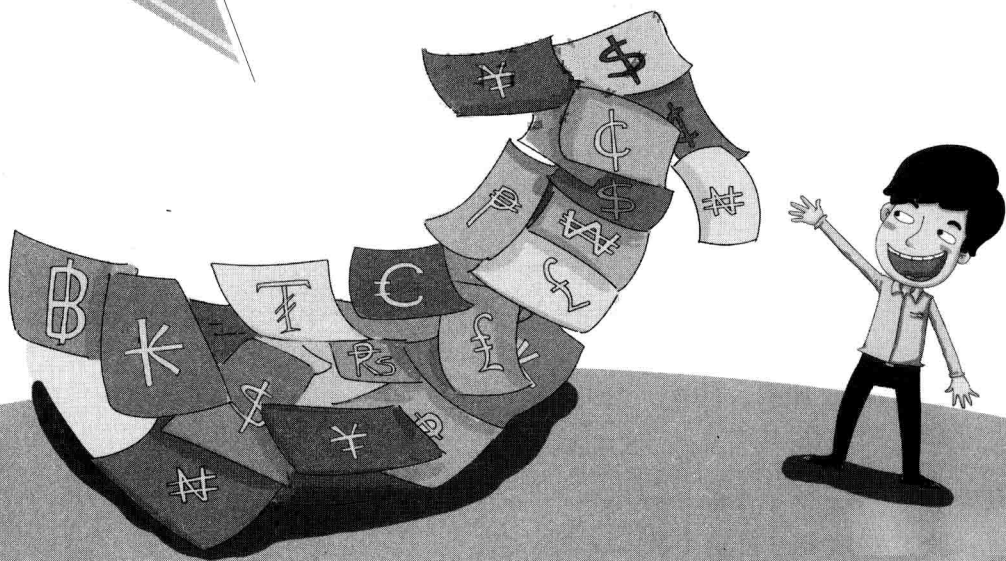
漫

画

Man Hua Tou Zi Xue

投资学

康晓虹 编著



以兹维·博迪《投资学》为框架

采用“漫画 + 文字 + 图解”全新模式

一看就懂，一学就会



中国经济出版社

北京

图书在版编目(CIP)数据

漫画投资学 / 康晓虹编著.

北京: 中国经济出版社, 2014.1

ISBN 978-7-5136-2961-4

I. ①漫… II. ①康… III. ①投资学—通俗读物 IV. ①F830.59-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 286139 号

内 容 提 要

本书最大的特色是采用了“漫画+文字+图解”的模式, 深入剖析, 直观呈现。

本书从投资环境、证券交易、风险、资产组合理论、资本资产定价模型、有效市场假说、债券投资分析、股票投资分析、基金投资分析、期货投资分析、国际化投资等11个层面入手, 条分缕析, 分门别类, 深入浅出地将投资学知识全面清晰地展现在读者面前。

本书适合所有对投资感兴趣的人阅读, 也适合投资培训机构作为教材使用。

责任编辑 张晓楹 林春艳

责任审读 贺 静

责任印制 张江虹

封面设计 弗兰克

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 三河市腾飞印务有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 787×1092 1/16

印 张 15

字 数 144 千字

版 次 2014 年 3 月第 1 版

印 次 2014 年 3 月第 1 次

书 号 ISBN 978-7-5136-2961-4

定 价 36.80 元



中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街3号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010-68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010-68359418 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010-68344225 88386794

前言



身处现代社会，如果不学点经济管理知识，你就“OUT”了。因为无论是生活还是工作，无论是组织还是个人，都离不开它们。

环顾图书市场，经济管理类图书数不胜数：大师们的权威著作虽然经典却略显艰涩，需静心沉淀、耗费一定时日方能理解；专业教材能够深入却往往不能浅出，理论和现实脱节容易使人一头雾水；通俗读物则鱼龙混杂，大部分内容可读性强，可用性却不够高，让人常常一知半解，难以举一反三。

漫画经济管理系列图书，采用“漫画+文字+图解”的全新模式，将专业的知识通俗化、枯燥的概念图解化、复杂的问题简单化、抽象的理论直观化，一本书搞定一门专业，经济管理轻松学。

本系列图书有3个显著特点：

1. 图文并茂，画中有话，文字与图解精彩搭配。
2. 现实问题，专业分析，知识与实践有机结合。
3. 化繁为简，深入浅出，学习与享受同时进行。

漫画经济管理系列图书，一看就懂，一学就会，一做就对。

《漫画投资学》一书是漫画经济管理系列图书中的一本。

本书从投资环境、证券交易、风险、资产组合理论、资本资产定

价模型、有效市场假说、债券投资分析、股票投资分析、基金投资分析、期货投资分析、国际化投资等 11 个层面入手，条分缕析，分门别类，深入浅出地将投资学知识全面清晰地展现在读者面前。

在本系列图书的创作过程中，姜娣、蔚星星、毕春月、程淑丽、韩建国、姚小风对本书的设计思路和体系给出了具体意见，蔚星星、姜娣审阅了部分内容，设计中心的王玉凤、廖应涵、王建霞、罗章秀、孙明磊、李苏洋、任玉珍、赵莉琼、郑超荣、王锋锐负责插图和排版的设计，在此一并表示感谢。

衷心欢迎与我们分享您的宝贵意见和切身体验，我们将及时进行修订和完善。

目录



第 1 章

• 投资环境 •

1.1 什么是投资：买房子一定是投资吗？	2
1.2 认识金融资产：开工厂和买股票有什么区别？	5
1.3 认识投资市场：金融中介的任务是什么？	8
1.4 各种投资资产：投资除了炒股还能炒什么？	12
1.5 证券市场指数：大盘指数是怎么来的？	16
1.6 2008 金融危机：为什么金融危机导致企业倒闭？	20

第 2 章

• 证券交易 •

2.1 证券发行和交易：股票是怎么来的？	24
2.2 证券的交易市场：为什么不能在证券交易所委托交易？	28
2.3 证券的交易成本：券商的佣金越低越好吗？	31
2.4 证券的融资交易：炒股怎样以小博大？	34
2.5 证券的融券交易：手里没股票也能卖出吗？	38

第 3 章

风险

3.1 名义利率和实际利率：利率和通货膨胀什么关系？	43
3.2 风险和风险溢价：风险怎样量化考核？	47
3.3 用历史预测未来：怎样更客观地预测风险？	51
3.4 从正态分布看风险：赚钱和亏钱的概率相同吗？	54

第 4 章

资产组合理论

4.1 了解风险偏好：为什么有人愿意承担高风险？	58
4.2 配置风险资产：怎样赚到更高收益率？	62
4.3 资本配置决策：拿多少钱炒股合适？	65
4.4 风险资产组合：组合投资能分散风险？	68
4.5 马克维茨模型：怎样选出最优股票组合？	72
4.6 构造指数模型：为什么用指数替代个股？	76

第 5 章

资本资产定价模型

5.1 认识 CAPM 模型：股票价格和风险是什么关系？	80
5.2 应用 CAPM 模型：专业分析师怎样交易股票？	84
5.3 扩展 CAPM 模型：流动性对价格有多少影响？	87
5.4 多因素 CAPM 模型：GDP 和利率的影响一样吗？	91

第 6 章

• 有效市场假说 •

- | | | |
|-----|------------------------|-----|
| 6.1 | 认识有效市场假说：股价涨跌是随机的吗？ | 95 |
| 6.2 | 选择消极投资策略：买基金比炒股更好吗？ | 99 |
| 6.3 | 有效市场假说争论：炒股真有秘诀吗？ | 103 |
| 6.4 | 非理性的行为金融：为什么人们都喜欢频繁交易？ | 107 |
| 6.5 | 重新认识技术分析：怎样发现趋势？ | 111 |

第 7 章

• 债券投资分析 •

- | | | |
|-----|---------------------|-----|
| 7.1 | 认识各种债券：优先股是股票还是债券？ | 116 |
| 7.2 | 债券价格确定：哪种债券价格更高？ | 120 |
| 7.3 | 债券收益计算：为什么有的国债不给利息？ | 123 |
| 7.4 | 债券风险评估：垃圾债券也能交易？ | 127 |
| 7.5 | 利率期限结构：为什么长期债券利率更高？ | 131 |
| 7.6 | 债券组合投资：预测利率走向有用吗？ | 134 |

第 8 章

• 股票投资分析 •

- | | | |
|-----|------------------------|-----|
| 8.1 | 全球经济分析：美元贬值对中国股市有什么影响？ | 138 |
| 8.2 | 宏观经济分析：GDP 增长对股市有什么影响？ | 141 |
| 8.3 | 政策走向分析：减少税收对股市有什么影响？ | 144 |
| 8.4 | 行业业绩分析：食品和化妆品公司有什么不同？ | 148 |

8.5 股票价值分析：中国石油被低估了吗？	152
8.6 市盈率的影响：市盈率越低越好吗？	156
8.7 认识财务报表：怎样分析公司的现状和未来？	159
8.8 分析财务比率：怎样衡量公司破产风险？	164
8.9 比较财务数据：怎样合法地财务“造假”？	167

第9章

基金投资分析

9.1 认识基金公司：买基金赚的钱是哪来的？	171
9.2 了解基金类型：哪种基金风险更大？	175
9.3 衡量基金业绩：真的有明星基金经理吗？	178
9.4 分析基金信息：五星基金一定可靠吗？	181

第10章

期货投资分析

10.1 期货合约：为什么要推出猪肉期货？	185
10.2 期货交易机制：为什么炒期货下跌也能赚钱？	189
10.3 期货交易策略：有些人炒期货不是为了赚钱？	193
10.4 期货价格的决定：股指走向怎样影响股指期货？	197
10.5 期货与将来的现货：为什么期货和现货有差价？	201
10.6 外汇期货市场分析：怎样防止英镑贬值？	204
10.7 股指期货市场分析：买股指期货比买股票更好吗？	207
10.8 商品期货市场分析：农产品期货价格有什么规律？	211

第11章

· 国际化投资 ·

11.1 全球股票市场：哪里投资空间更大？	215
11.2 国际化的风险：人民币升值是好事吗？	219
11.3 国际化的好处：熊市里分散化投资有用吗？	223
11.4 收益的影响因素：什么因素对收益影响最大？	227

第 1 章

投资环境





什么是投资：买房子一定是投资吗？



——投资是指投入当前资金或其他资源以期望在未来获得收益的行为。

投资是指投入当前资金或其他资源以期望在未来获得收益的行为。例如投资股票，就是投入现在的资金，期望未来获得收益。从这个概念讲，如果买一栋房子是为了以后卖掉获利，那就是投资。如果买房子的目的只是为了自己住，没有想要以后卖掉，那就不能算是投资。

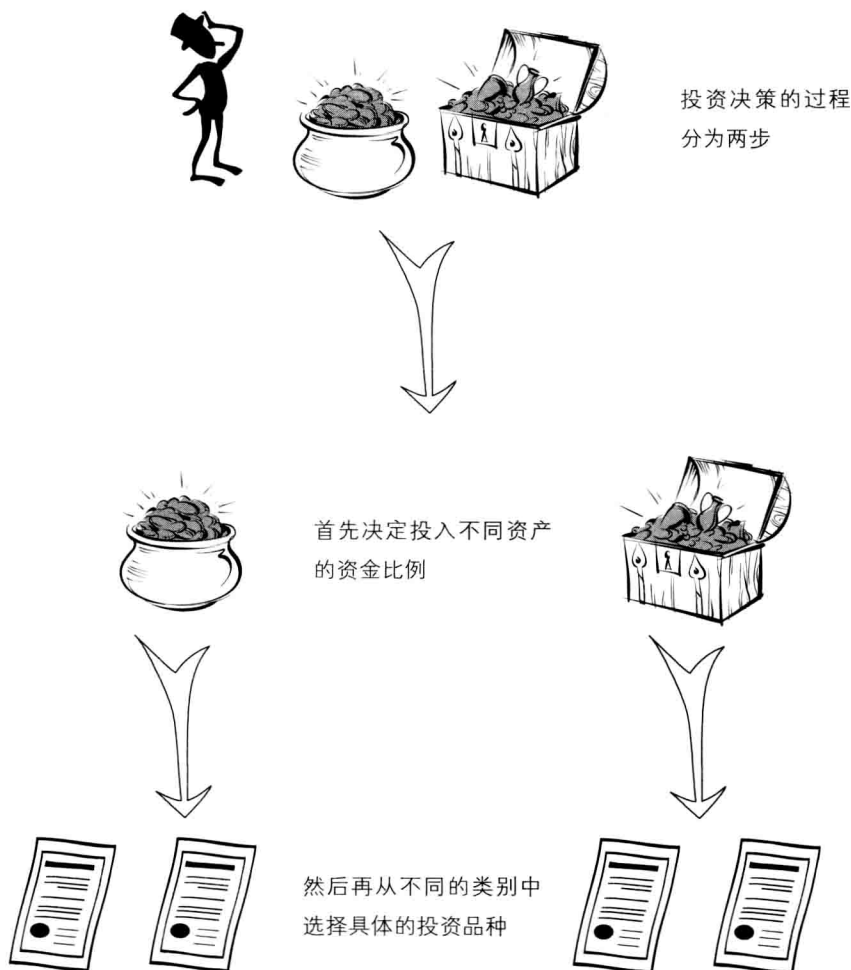
因此，所有投资的共性是投资者牺牲现在有价值的东西，以期望未来的收益。





投资的过程实际上是要做两步决策：第一步决定自己的资产配置，第二步选择投资品种。

例如，投资者在决策过程中，首先应该决定自己的资产有多大比例投入风险资产，如股票，有多大比例投入无风险资产，如债券。在此基础上，再对可能投资的股票或债券进行评估，选择具体的股票或者债券投资。



1.2

认识金融资产：开工厂和买股票有什么区别？



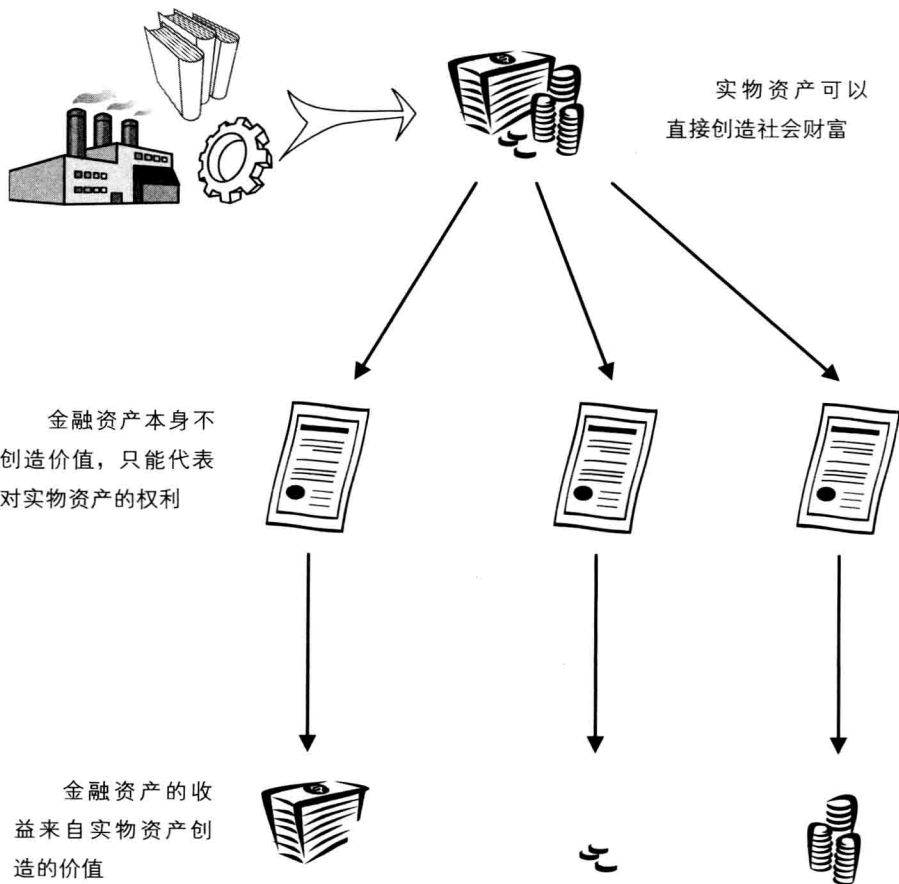
——股票本身不创造价值，只能代表人们对实物资产的权利。



社会上的资产可以分为两类，实物资产和金融资产。

实物资产包括建筑物、机械等，能直接创造社会财富，决定一个经济体的财富状况。例如一家工厂可以直接生产出产品，增加社会财富。

金融资产包括股票、债券等，不能直接创造财富，只能代表人们对实物资产的权利。例如持有一家工厂的股票，股票本身不创造价值，最终收益来自于股票代表的实物资产所创造的财富。



虽然金融资产不能直接创造价值，但是金融资产及其进行交易的金融市场在社会经济中起着非常重要的作用，正是金融资产使我们创造了经济中的大部分实物资产。金融资产在经济中的作用主要有以下几个：

——> 储存财富

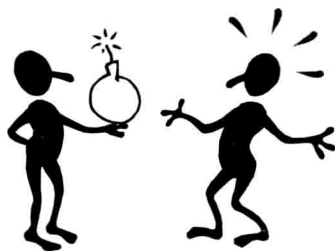
通过购买股票、债券等金融资产，人们可以将当前赚到的财富存储起来，等到最需要时使用。



——> 风险分配

如果一家公司的所有者认为未来公司的经营风险较大，那他就可以将自己持有的股票卖给那些愿意承担风险的投资者。

每个投资者可以根据自己的需要选择承担风险的大小。



——> 所有权与经营权分离

通过股票持有，一家公司可能由大量投资者共同所有。这样可以形成一些规模极大的公司。

此外，公司的所有者和经营者由不同的人构成。这样可以在所有者改变时不影响公司持续经营。

