

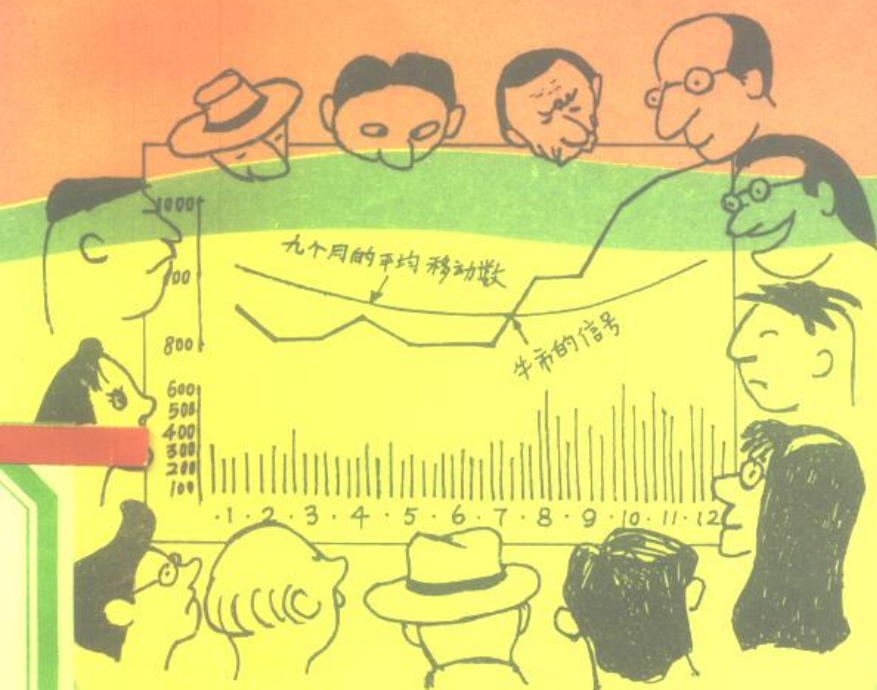
通俗證券知識叢書

盛慕杰 洪葭管 蔣鐵柱 主編

生財有道

—— 一个人股票投资入门

徐志刚 著



中国金融出版社



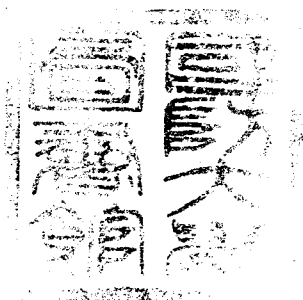
2 018 7477 5

《通俗证券知识丛书》

生财有道

——个人股票投资入门

徐志刚 著



中国金融出版社

(京)新登字142号

责任编辑：谷晓虹

生财有道
——个人股票投资入门

徐志刚 著

中国金融出版社 出版

(北京西交民巷17号)

新华书店北京发行所发行

北京外文印刷厂 印刷

•

737×1092毫米 1/32 8.5印张 53千字

1992年2月第一版 1992年6月第三次印刷

印数： 30501—90500

ISBN 7-5049-0799-6/F·438 定价：2.30元

序 言

《通俗证券知识丛书》经过作者和编者们的辛勤努力，现在已经呈献在读者面前了。

我忝为上海证券交易所的理事长，对于新中国第一套有关证券知识的通俗丛书的出版，愿说几句话。

证券，就其本义而言，不仅包括按货币额表示的证券，也包括按商品量表示的证券。本丛书所讲的证券则是专指前一种中以政府发行的公债、地方债、企业发行的债券、企业股票为主的有价证券。

近代社会发展起来的证券，是商品经济的产物。正如国内许多学者所论证过的，它并非为资本主义社会所独有，它也可社会主义国家发展有计划商品经济所用。

我国在建国初期曾经发行过“人民胜利折实公债”和“国家经济建设公债”。党的十一届三中全会后，随着改革开放方针的逐步贯彻，从1981年发行国库券起，十年来陆续发行了多种国家债券、金融债券和企业债券以及一

60246/25
些企业的股票，证券发行总额已近2000亿元。

现在持有证券的个人和单位已经相当普遍，证券市场也已初步形成。但是眼下我国大多数群众仍然只习惯于有钱存银行，至于债券、股票等这些新的金融资产对国家有什么利益，对自己有什么好处，如何分析利弊得失，等等，仍然知之甚少，总之证券知识普及及大大落后于证券买卖交易的实践。其实，不论是证券的发行，或者证券的买卖交易都有其一定的规范和准则。这些规范和准则是怎样形成的，形成的过程如何，形成的基础是什么，作为发行者，应该遵循哪些规范和准则，作为购买者，又应该怎样了解市场情况、考虑各种因素并进行恰当的投资选择，凡此种种，都已有前人所积累的专门知识和系统的研究成果。把这些知识和成果进行简明扼要的介绍，并且力求做到深入浅出，通俗易懂，具有可读性，能为具有一般文化水平的社会公众所阅读，普及证券方面的基础知识，引导人们正确选择金融资产，增强企业经营管理人员在市场上进行投资的技能，为证券市场培养合格的基层参与者，从而为普及和提高全民金融意识服务。这便是本丛书的使命和任务。

担任本丛书各册的撰写者，均为对证券素

有研究的专家、科研工作者，有的还富有实践经验。经他们潜心研究和琢磨后写成的作品，符合丛书编辑宗旨规定的要求，适合广大居民、地方党政领导干部、企业负责人、财务工作者、金融机构从业人员的需要，也可供大专院校金融系和其他财经专业学生参考。

《中华人民共和国国民经济和社会发展十年规划和第八个五年计划纲要》指出，要“发展社会主义市场经济体系”、“有计划、有步骤地扩大各类债券和股票发行”、“逐步实行社会金融资产多元化”，这为我国证券市场的发展和完善吹来了东风，藉着这股东风的吹拂，我相信这套丛书的出版发行定会受到广大读者的欢迎。

李瑞瑞

1991年6月于上海

目 录

艰难的选择.....	(1)
从“黑色星期一”说起.....	(7)
风险的测量.....	(12)
你能承受多大风险.....	(17)
怎样往篮子里分鸡蛋.....	(21)
保持适当的投资组合.....	(26)
赚钱在于不断调节.....	(29)
谁先嗅出牛或熊的气息.....	(33)
探求潜在收益的基本分析.....	(38)
把握买卖时机的技术分析.....	(43)
确认股市变化的重要信号.....	(47)
衡量股票价值的准绳.....	(51)
驾驶股市的赛车.....	(55)
在冬天买草帽.....	(60)
顺应周期的窍门.....	(66)
认准公司资产的价值.....	(70)
追求股息的实惠.....	(75)
展望公司业务前景.....	(78)
分析资产与负债.....	(82)

审视经营成果.....	(86)
趋涨脱身的要诀.....	(91)
反败为胜的技巧.....	(97)

(1) 100	(1) 100
(2) 101	(2) 101
(3) 102	(3) 102
(4) 103	(4) 103
(5) 104	(5) 104
(6) 105	(6) 105
(7) 106	(7) 106
(8) 107	(8) 107
(9) 108	(9) 108
(10) 109	(10) 109
(11) 110	(11) 110
(12) 111	(12) 111
(13) 112	(13) 112
(14) 113	(14) 113
(15) 114	(15) 114
(16) 115	(16) 115
(17) 116	(17) 116
(18) 117	(18) 117
(19) 118	(19) 118
(20) 119	(20) 119
(21) 120	(21) 120
(22) 121	(22) 121
(23) 122	(23) 122
(24) 123	(24) 123
(25) 124	(25) 124
(26) 125	(26) 125
(27) 126	(27) 126
(28) 127	(28) 127
(29) 128	(29) 128
(30) 129	(30) 129
(31) 130	(31) 130
(32) 131	(32) 131
(33) 132	(33) 132
(34) 133	(34) 133
(35) 134	(35) 134
(36) 135	(36) 135
(37) 136	(37) 136
(38) 137	(38) 137
(39) 138	(39) 138
(40) 139	(40) 139
(41) 140	(41) 140
(42) 141	(42) 141
(43) 142	(43) 142
(44) 143	(44) 143
(45) 144	(45) 144
(46) 145	(46) 145
(47) 146	(47) 146
(48) 147	(48) 147
(49) 148	(49) 148
(50) 149	(50) 149
(51) 150	(51) 150
(52) 151	(52) 151
(53) 152	(53) 152
(54) 153	(54) 153
(55) 154	(55) 154
(56) 155	(56) 155
(57) 156	(57) 156
(58) 157	(58) 157
(59) 158	(59) 158
(60) 159	(60) 159
(61) 160	(61) 160
(62) 161	(62) 161
(63) 162	(63) 162
(64) 163	(64) 163
(65) 164	(65) 164
(66) 165	(66) 165
(67) 166	(67) 166
(68) 167	(68) 167
(69) 168	(69) 168
(70) 169	(70) 169
(71) 170	(71) 170
(72) 171	(72) 171
(73) 172	(73) 172
(74) 173	(74) 173
(75) 174	(75) 174
(76) 175	(76) 175
(77) 176	(77) 176
(78) 177	(78) 177
(79) 178	(79) 178
(80) 179	(80) 179
(81) 180	(81) 180
(82) 181	(82) 181
(83) 182	(83) 182
(84) 183	(84) 183
(85) 184	(85) 184
(86) 185	(86) 185
(87) 186	(87) 186
(88) 187	(88) 187
(89) 188	(89) 188
(90) 189	(90) 189
(91) 190	(91) 190
(92) 191	(92) 191
(93) 192	(93) 192
(94) 193	(94) 193
(95) 194	(95) 194
(96) 195	(96) 195
(97) 196	(97) 196
(98) 197	(98) 197
(99) 198	(99) 198
(100) 199	(100) 199

艰难的选择

当你受到新闻媒介的影响，或经亲戚、朋友、同事的指点，准备进入股票市场闯荡一番的时候，当你将自己几年甚至几十年积蓄起来的钱投向股票市场的时候，有必要牢记在美国华尔街广泛流传的一句老话。心急的钱不会成功。因为等待着你的是一系列艰难选择，有时甚至是痛苦的选择。它会消耗你的大量精力，使你感到劳累至极，但你稍一心急，稍一放松，机会就会从眼皮底下滑过去，失败随之降临。所以你必须谨慎对待每一次选择。

1987年笔者在北京读研究生，当时美国驻华大使馆商务参赞保罗·希尔先生给我们讲了一年的证券市场课程。他十分详尽地讲授了股票、股份公司、股票市场等知识，我们也自以为学了个八九不离十，后来当希尔先生要求我们每个学生参与一次股票投资游戏时，不少人感到有些无从着手。看着《华尔街日报》上几



谨慎地对待每一次选择

千种股票的行情，查阅着美国人股票投资的“圣经”——《Value Line Investment Survey》^①上密密麻麻的数据，天晓得我应该选择哪几种股票！只得硬着头皮去挑选几种，并编造了几句理由为自己的盲目选择辩解，交了卷。过了一星期，希尔先生拿了一张新的《华尔街日报》来，翻开一看，我选中的股票价格在原地踏步，没选中的价格却扶摇直上。赶快“搓手”，“抛出”那些倒霉的家伙，“吃进”一批春风得意的筹码，忐忑不安的心情稍许平静了一点。一个月后，当希尔先生要我们按最新的《华尔街日报》行情计算每个人的“盈利”情况时，我发现我为50000美元的“投资”一个月来已赚了500多美元的“利润”。希尔先生告诉我们，美国标准普尔500种股票指数上升了1.5%，50000美元上升到50750美元以上的才能算真正有盈利。听到这一裁决，我只能用手摸摸自己的脑袋了。事实告诉我，证券课程考试成绩再好，并不见得能在股市上取胜，股市的策略与战术有其独特的内容，而这些内容是与一系列的选择分不开的。做好这些选

① 在美国广泛使用的股票信息查阅工具，其中涉及1700多种重要股票的统计数据、资料和分析——作者。

释，既要有清醒而理智的头脑，更要凭个人的经验和直觉。于是我又从头开始……

“股海无涯”，说的是股票市场有关学问和知识浩如烟海，无边无际。世界上各类股票市场的书籍，每一本只能涉及其中一小部分内容，谈论无数问题中的几个或十几个问题。这本小册子也不例外。这里谈到的二十多个题目，按作者的设想，是围绕股票投资几个重要选择展开的。阅读证券知识普及丛书的，想必大都是初步踏进股市大门或在股市门前探头探脑跃跃欲试的人士，他们必须面临的几个重要选择是什么呢？

首先，他们须要确定所承受风险水平的高低。进入股市，就意味着自己的金融资产中将增加一种风险较大的资产——股票。对股市风险的认识是否充分，对风险测量的方法是否正确，对自己所能承受风险的程度是否心中有数，这些都是事先要解决的问题。

其次，他们须要了解投资组合管理的概念。股市老手常说，别把所有鸡蛋放在一只篮子里。那就是说，要准备几只篮子，并把鸡蛋分开放置。而对各种金融资产的不同“篮子”，如何把个人财产的“鸡蛋”分开，既避免风险又获得收益，这就涉及到投资组合的管理问

题。

再次，他们须要学会市场时机选择一般方法。谁都愿意在股市上涨时持有股票，而在股市下跌时让别人去持有，这就要选择买进和卖出的时机，也就是要事先嗅出“牛”或“熊”的气息。探求潜在收益的基本分析，把握买卖时机的技术分析，才能有助于做出选择。

接着，他们须要掌握选择股票的基本思路。人们都知道要用不同的钥匙去打开不同的锁。对不同公司的不同股票可以有不同的选择思路，比如成长股、低价股、周期股、资产股和收益股等。当然分析公司的业务前景和财务状况，是选择股票的基础。

最后，他们还须要知道所买股票行情发生变化后的处理方法。所买股票行情上涨标志着收益和风险都在增加，行情下跌，反映出收益和风险的同时减少。如何绕过风险的暗礁，在收益的航道上前进，要有一些技巧和决心。

以上几方面涉及了个人投资者初次进入股市所面临的主要问题，并且按照问题出现的顺序排列。对于一本普及读物来说，它只能提供解决这些问题的框架，不可能包揽解决这些问题的全部细节，细节问题只能由更加专业化的读物来加以描述。因此，本书在论述这些问题

的时候，侧重于基本概念、基本思路和基本方法，以帮助读者掌握初步的轮廓。

好吧，如果你是上面所提“他们”中的一员，如果你对上述几方面问题感到兴趣，那么阅读本书将对你有益。

从“黑色星期一”说起

1987年10月中旬。美国纽约。

一星期以来，道·琼斯工业股票平均数已经连续下跌了235点，10月16日星期五这一天就下降了108点。在经历了连续五年的股市上涨以后，股价的下跌引起投资者的严重焦虑。

周末，美国财政部长詹姆斯·贝克在电视上发表讲话，第三次猛烈抨击了联邦德国政府关于提高利率的决定，并表示，美国政府将不支持美元汇率，任其贬值，以此相抗衡。贝克先生电视演讲后轻松地去度周末了，但千百万投资者却被暗淡的前景所困扰，心中焦急不安。

10月19日（星期一）早上，传来了东京股票市场价格下跌的消息（这实际上是对上周五纽约股价下降的反应），但投资者在极度惊恐之中，纷纷在纽约证券交易所集中抛售股票。先进的程序交易电脑这下子可帮了倒忙，它们

根据行情信息，自动加入了“抛售大军”，抛售，下跌，再抛售，再下跌，股市崩溃了，股价一泻千里。一天之内，道·琼斯工业股票平均数骤跌了508点，降幅超过22%。5000亿美元的股票市值随风飘去。经纪人承受不了巨大的压力，抱着脑袋大声尖叫，投资者经受不住沉重的打击，瘫在地上爬不起来。人们称这一天为“黑色星期一”。

这就是剧烈的风险。有股市就有风险，股市与风险是一对孪生兄弟。当投资者和“牛先生”翩翩起舞的时候，熊的阴影也许已经出现，熊的利爪也许已经伸出，股市大跌也许就在眼前。“黑色星期一”的出现，有其深刻的社会经济原因。分析这些原因，是经济学家的事情，但一般投资者不能忘记这种剧烈的风险。

除了剧烈的风险以外，还有一种股价缓慢而持续疲跌的风险。比如1973年到1974年间，由于石油危机的影响，从股票市价来算属于当时世界上最大公司的国际商用机器公司，在18个月中，股价从350美元跌到150美元，公司全体股东的损失将近300亿美元。

股市的风险并不只是存在于国外。在我国深圳，1990年12月出现过股市大跌。据报道，

几个月内深圳上市股票价格下跌幅度达到50%。这种跌幅可以和“黑色星期一”相提并论了，只是股票市值很小，对经济的影响不大罢了。可是对投资者来讲，除非他已经充分享受到先前股价大涨所带来的利益，而这些利益足以抵补因股价大跌所造成的损失，否则的话，赔钱是在所难免的。

所谓股市风险，就是由于股市的波动，给投资者带来资金损失的可能性。这种资金损失的可能性，给投资者造成了财力上和心理上的两种压力。

从财力角度来讲，投资者必须做最坏的打算，万一其投资的股票（或股票组合）下跌了20%、30%或更多，他应该怎么办？他能通过什么方法来维持目前的生活水平，来弥补一时的亏空，而不致于一定要把跌价的股票卖掉换成现金，从而能够继续持有这些股票，直到股市复苏，补回损失为止。这就要求投资者在进行股票投资的同时，必须保持一定比例的现金或流动性较强的金融资产（这里的流动性是指某种金融资产在不受损失的条件下轻易地转变为现金的能力。流动性较强的金融资产有银行存款、上市的债券和国库券等），这样股价下跌后就可以有充分的回旋余地。由于流动性较