

· 大学参考用书 ·

投资经济学

股票债券知识入门

[美] 本顿·E·盖普著



上海译文出版社

F830.9
G04

354826



• 大学参考用书 •

投资经济学

股票债券知识入门

〔美〕本顿·E·盖普 著

孙惠新 张弢 瞿振雄 译

上海译文出版社

354316



Benton E. Gump

THE BASICS OF INVESTING

John Wiley & Sons, Inc., New York

Third Edition, 1986

根据纽约约翰·威利父子公司1986年第3版译出

投资经济学

——股票、债券知识入门

[美]本顿·E·盖普 著

孙惠新 张 毅 瞿振雄 译

上海译文出版社出版、发行

上海延安中路955弄14号

全国新华书店经销

上海祝桥新华印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 14.125 插页 2 字数 348,000

1991年12月第1版 1991年12月第1次印刷

印数：0,001—4,700册

ISBN 7-5327-0958-2/F·025

定价：6.85元

(沪)新登字111号

译者序

《投资经济学：债券、股票知识入门》中文版根据 1986 年纽约第 3 版译出。本书原名《投资入门》(The Basics of Investing)。作者本顿·E·盖普博士资历丰富，在经济学、金融学和证券市场领域具有很深的造诣，在美国高等学府中也颇有影响。他曾是美国中西部证券经纪公司的经纪人，自获得经济学博士学位后，就职于克利夫兰储备银行，专门从事股票、债券、抵押贷款等方面的研究工作。同时，他还兼任弗吉尼亚州立大学金融学教授，现在他是亚拉巴马州立大学金融学教授。除本书外，盖普还著有：《金融媒介论》、《金融机构管理》、《金融战略计划编制手册》、《金融管理理论》和《银行经营案例》等。

西方国家投资研究的重点是间接投资，即股票、债券等证券投资，本书作者也以主要篇幅阐述了证券投资的理论与实务，这是不同于我国现有投资论著的一大特点。随着经济改革的不断深化，已绝迹近 40 年的证券市场正在中国大地上兴起，股票、债券已成为当今社会的热门话题，证券交易也引起各界的极大兴趣和关注，在高等院校中开设“证券投资”课程和在部门、企业及广大居民中普及证券投资知识显得日益迫切。鉴此，我们将此书的最新版本译出，奉献给我国正在萌发的证券行业。

本书结构严谨，层层展开，融知识性、实务性和趣味性于一体，通俗易懂，是迄今所见的一本比较系统、全面地介绍证券投资理论与实务的著作。它既可作为大专院校金融学、投资学专业的教科书，也可作为金融部门、证券市场工作者以及广大投资者的参考

读物。

由于原著篇幅较大(约 50 万字),我们在翻译时对非十分重要的章节、图表、证券行情版面和资料卡作了删节,但这并不影响原著的体系。

本书翻译分工:孙惠新译目录和作者前言、第 1—8 章、第 16 章、附录 A、B;张昶译第 9—14 章;瞿振雄译第 15、17—20 章。在翻译过程中,苏州大学财经学院领导给予了很大支持;张文贤教授对全书的翻译作了悉心指导,在此表示感谢。

证券投资对我国大多数人来说是个陌生的领域,我们也不例外,加上有些证券术语、交易技巧复杂难懂,以及译者专业和外语水平所限,尽管我们参阅了大量中外文献资料,译文中仍难免会有错误之处,敬请读者指正。

译者

1988.11.

目 录

作者前言	1
------	---

第一编 证券和其它资产投资

第一章 投资抉择概述	4
------------	---

上市证券	6
------	---

 股票 债务证券 投资公司 期权 期货合同

有组织的市场	11
--------	----

 证券交易所 场外交易市场 全国市场系统 连续性市
 场 信息 交易规模 佣金费用低 保险帐户 法
 规

非上市证券	18
-------	----

 存款型证券 美国储蓄公债

有限合伙	20
------	----

实物资产	21
------	----

本书的组织	21
-------	----

 抉择 机制 分析 决策 投机

结论	24
----	----

第二章 权益证券	25
----------	----

普通股	25
-----	----

 所有权 票面价值 投票权 股利 股利——股票价
 值的一个决定因素 现值 优先认股权

优先股	40
-----	----

股利和资产方面的优先权 投票 赎回条款	
投资公司股票	43
《1940年投资公司法》 投资公司种类 投资者受益	
结论	50
第三章 债务证券	53
公司债券	53
基本特点 债券种类 资信等级 债券偿还特点 几	
种特殊的债券	
州和地方政府债券	69
免税 市政公债的种类	
美国政府和联邦机构债券	73
可上市国库券 非上市债券 政府资助机构和联邦机构	
结论	78
第四章 风险与收益	79
风险与收益的衡量	79
证券持有期收益 总风险测定	
风险来源	87
市场风险 经营风险 购买力风险	
收益	98
普通股 债券 证券组合	
结论	102

第二编 证 券 业

第五章 证券业的运行	106
证券市场概览	106
投资银行的作用	108
帮助借款人 包销证券	
公司证券的发行	112

发行者 投资者	
证券经纪业	115
经纪公司的数量 经纪公司的种类	
证券行业的管理	118
《1933年证券法》 《1934年证券交易法》 《马罗尼法》	
《1940年投资公司法》和《1940年投资咨询法》 《1970年证	
券投资者保护法》 商品期货交易委员会	
结论	126
第六章 证券经纪公司的服务	129
证券经纪人	129
如何选择—个证券经纪人 期望从证券经纪人那里得到什么	
开立帐户	133
帐户种类 保证金计算 对帐单	
股票证书登记	141
个人名字 财产共同所有人	
投资者服务	144
研究 其它服务	
结论	145
第七章 纽约证券交易所	147
发展和组织	147
简史 组织 技术 挂牌上市	
交易所执行指令	154
指令种类	
结论	162
第八章 证券价格平均指数	163
股票市场指标	163
道·琼斯股票平均指数 标准普尔股票价格指数 纽约证	
券交易所指数 美国证券交易所市场价值指数 全国证券	
交易商协会自动报价指数 股票市场各种指标比较	

债券市场指标	176
穆迪债券收益率 道·琼斯债券平均指数 收益曲线	
结论	180

第三编 证券分析

第九章 信息来源	184
信息的组织	184
信息渠道的种类	186
期刊 金融服务机构 政府渠道 证券经纪公司 行	
业出版物 投资公司 公司信息渠道 信息费用	
结论	195
第十章 经济分析	198
股票价格与经济活动	198
利润 利率	
趋势	202
经济数据 商业指标 货币指标 人口因素 能源	
结论	212
第十一章 行业分析	213
一般特性	213
标准产业分类 经济结构 供给和需求 行业生命周期	
政府的作用、社会趋势和技术	223
政府的卷入 社会趋势 技术	
增长	228
经济增长 汽车销售	
结论	231
第十二章 公司分析	233
产品和市场	233
消费品和服务 产品生命周期 派生需求 需求弹性	

地理市场	
管理	242
管理分析	表 10—K
财务报表	245
资产负债表	收益表
审计员的鉴定	
结论	256
第十三章 财务报表分析	258
财务分析	258
比率和指标	收益百分比表
财务状况变化表	
核算方法中的问题	271
存货计价	分期付款合同
基本价值的确定	274
股息估价法	资本资产定价模型
价格/收益比率	账面
价值	公司兼并
结论	289
第十四章 技术分析	290
图表	290
条线图	点数图
道氏理论	图表模式
技术指数	301
解释股票市场的发展趋势	有效的市场
公式计划法	306
美元成本平均法	不变比率计划法
其它的公式计划法	可变比率计划法
结论	310

第四编 投资管理

第十五章 投资决策	314
个人因素的考虑	314
目标	性情
投资多少	

现代证券组合理论.....	323
风险和收益 分散化 风险规避 证券组合选择	
结论.....	335
第十六章 税收和避税.....	337
所得税.....	337
税率表 资本利得 资本损失 卖空 看跌期权	
虚卖 股息和利息课税豁免 股息再投资	
避税.....	343
避税——一个需谨慎考虑的词 有限合伙公司	
油、气投资.....	346
税收优惠 公共钻探基金 石油收益基金 矿区租用计划	
农业.....	348
牲畜饲养 繁殖计划 庄稼	
租赁.....	349
退休计划.....	350
个人退休帐户 基奥计划	
市政公债.....	351
结论.....	352
第十七章 房地产投资.....	354
拥有房地产.....	354
拥有房地产的方式 杠杆作用 股权 税收	
有限合伙公司.....	364
费用 合伙投资 风险 收益	
普通股.....	367
房地产投资信托公司 房地产股票	
抵押担保的投资.....	369
单位投资信托基金 二次抵押 政府担保的抵押贷款	
结论.....	371

第五编 特殊情况

第十八章 期权	374
基本术语	375
看涨期权 看跌期权 指数期权	
期权的运用	379
期权购买者 期权出售者 战略 双向差额套期交易	
期权交易	391
次级市场	
纳税	394
到期期权 已执行的期权 期权出售 其它特点 纳税战略	
结论	396
第十九章 可转换证券、认股证书和股票先买权	400
可转换债券和可转换优先股	400
可转换证券的特点 可转换证券理论 发行可转换证券的原因	
认股证书	408
认股证书的定义 认股证书的价值	
股票先买权	409
先买权发放的条件 先买权的价值	
结论	412
第二十章 商品	414
买卖期货	414
期货市场 套期保值	
交易机制	421
交易所 阅读商品行情表 商品投机	
结论	428
本书常用术语解释	429

作者前言

什么是一笔明智的投资？是货币市场资金、股票期权、期货交易还是普通股交易？或许是房地产或钻石？作为一个投资者，怎样才能使投入的资本在瞬息万变的信息社会里获利？怎样才能避免有限合伙投资中的风险？本文正是论述有关投资领域的基础理论和实务知识，致力于回答上面提出的问题和投资者将面临的许多其它问题。

《投资经济学》论述了投资者在投入资本前务必知晓的一些重要问题。它是专为那些缺乏投资知识的人写的，同时，也是为那些正在做买卖、力图改善经营方法的投资者而写的。本书首先引出并解释了一些投资基本知识，诸如证券、期权、期货交易、避税等，由此进一步阐明了分析研究投资机会的方法，例如，怎样在股票交易和石油勘探之间作出选择。其次，对于如何在市场上花钱选购也作了论述。由于并非人人有时间或有兴趣进行投资机会的可行性分析，许多投资者往往求助于咨询服务，为此，本书第三方面着重解释了能够期望从证券经纪人、投资咨询者、财务计划部门以及计算机程序设计方面得到些什么，以有助于作出正确的投资决策。

《投资经济学》将传统的和现代的投资决策方法融为一体，传统方法主要是定性描述，而现代方法侧重于定量分析。书中涉及决策方法的定量分析，着重点放在对一些基本概念的理解，数学计算较少，且浅显通俗，因此，那些掌握数学知识不多的读者将会发现本书容易阅读和理解。

本书第3版本增补了证券市场交易艺术方面的内容,另外,还探讨了能为投资者提供方便的一些最新成果和服务,如指数期权、零息债券和家用计算机的私人财务软件。

撰写一本有关投资艺术和科学的教科书,是一项带有挑战性的艰巨任务,它往往需要许多人的共同努力。这里,我要感谢下列诸位先生在本书编写过程中提供了宝贵意见,他们是:罗杰·阿沙米,罗伯特·邦迪,戴尔·布朗,迈尔斯·德拉诺,比尔·杜克斯,约翰·埃默里,埃里克·埃默里,帕特里克·亨尼西,迈克尔·霍普韦尔,雷·琼斯,汤姆·克勒斯,本·卢纳,林达·米彻森, M·塞尔纳,路易斯·M·索弗,约翰·斯威格,莱尔·特纳,伯纳德·J·温格和比尔·伍德。

我尤其要感谢乔·纳伦,他提供了指导手册。

本顿·E·盖普

第一编 证券和其它资产投资

我的资本应该投资于股票市场还是古董？怎样投资才能避免风险？投资于债券或黄金而不是股票，境况会变得更好吗？这些是投资者常提出的几个典型问题。本书第一编即是回答诸如此类的问题，其中，第一章阐述证券、有限合伙和实物资产投资各自的利弊。证券主要讨论股票、货币市场资金和非上市的银行存款；有限合伙广泛运用于房地产投资和石油风险产业；实物资产中除了房地产外，还包括黄金、钻石和艺术品。第二、三章详细解释几种基本的证券，包括代表对公司所有权的权益证券——股票，以及代表企业和政府借入资金的债务证券，如债券和存款单。第四章（本编的最后一章）论述投资风险和投资者希望从投资中获得的可能的报酬。我们将会发现，尽管投资者期望以较大的冒险换取较高的报酬，但事实上并非总是这么回事。

第一章 投资抉择概述*

试观察一个站在巨大的什锦糖果柜前的小女孩。她知道自己可以品尝其中的一些糖果,那么她应该选择哪些呢?从本质上讲,这也类似于你作为一个投资者所面临的问题:你有多种选择,但究竟应该选哪几种呢?本章为你剖析了其中的几种选择。

所谓“投资”(investment)是指投入一定数量的资金购买证券(securities)或实物资产(real assets),以期从中获得一定的利益,如利润、利息或所得税的扣除。证券是各种组织为了筹集资金以满足其财务需要而出售的债权。例如,一群人可以组成合伙公司以投资房地产,为了筹款购买财产,筹资者可向公众出售有限合伙权(limited partnership)——它允许公众进行投资,并按所有权获取相应的利得,加入有限合伙形式的投资者不参与投资项目的日常管理。

同样地,公司出售股票和债券是为厂房、设备采购、存货和公司的日常经营融资。联邦、州和地方政府出售债券和票据是为建造学校、道路和其它基本建设项目融资。

持有企业和政府发行的证券的投资者有权获得利息、股利、本金和某些税收方面的好处,当然,不同种类的证券,其提供的权利也不同。同样重要的是,某些证券如普通股和债券本身会升值,罗伯特·谢勒先生即是一例。他每年从加利福尼亚理工学院领取1万美元的研究员薪金,1980年10月14日,谢勒先生持有的15,000股杰尼特克公司(Genentech)股票的市价,从上午10:25时的每股35美元高扬至20分钟后的每股89美元,由此,他成了

“瞬间百万富翁”。①/

谢勒先生早在杰尼特克公司——一家专门为医疗卫生机构进行承包研究的公司——工作期间，就已经购买了该公司的股票。然而，（现在）大多数投资者将杰尼特克与进行遗传学工程——脱氧核糖核酸(DNA)的商业应用、“基因嫁接”和生长激素等高新技术研究联系起来，当该公司向公众出售股票时，热切的投机者哄抬股票价格，这最终导致谢勒先生持有的股票的价值仅在20分钟内从525,000美元(15,000×35)上升到1,335,000美元(15,000×89)。当天，这种股票的价格以71.25美元收盘，若按此计算，谢勒先生持有的股票只值1,078,750美元(15,000×71.25)，较当天最高市价计算的减少266,250美元。

实物资产指的是有形财物，诸如房地产、艺术品、古董、宝石和黄金，这些实物资产同样也能在市场上取得高价。如1981年，毕加索的一幅自画像以530万美元出售，这是毕加索作品曾经获得的最高拍卖价格，它创造了20世纪油画的拍卖记录。②

实物资产除了本身的投资价值，还有一个美学价值，人们可以欣赏珍藏的古玩和艺术品，佩戴珠宝首饰。同样，人们可以住在作为一种投资而购入的公寓里，可以在庄园里牧畜和种植粮食。在一些遭受战争蹂躏的欧洲国家里，珠宝投资之所以盛行，原因就在于它们小巧，一旦人们突然被迫出走，这些昂贵的珠宝容易隐藏或随身携带。

* 读完本章后，读者应了解：

- 各种上市证券，如股票、债券、货币市场资金和期权。
- 在有组织市场进行交易的优点。
- 向非上市证券投资，如货币市场存单等。
- 加入有限合伙公司的机会。
- 向诸如房地产和珠宝等实物资产投资。

① 哈尔·兰开斯特：“瞬间百万富翁”，载《华尔街日报》，1980年10月15日。

② “毕加索的自画像以530万美元出售”，载《塔尔萨世界》，1981年5月22日。