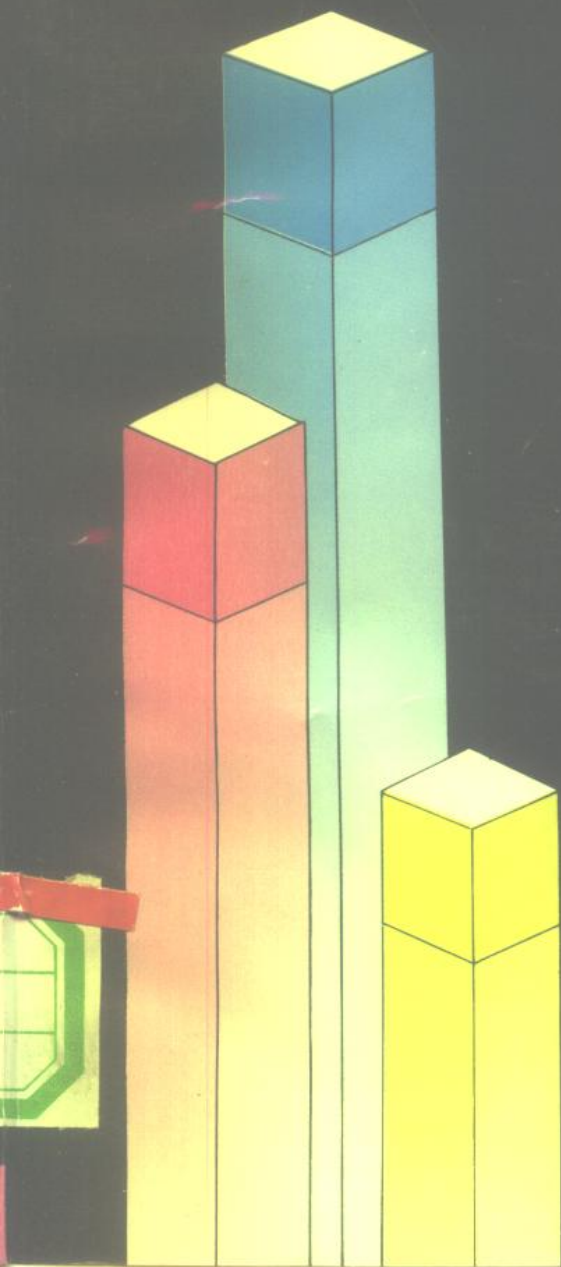


股票投资入门

陆云 / 编译

中国物资出版社



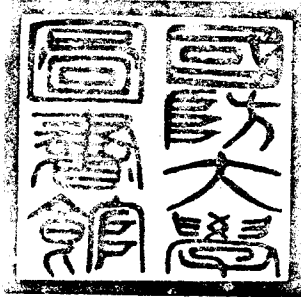
568679



2 018 7476 6

股票投资入门

陆云 编译



中国物资出版社

(京)新登字090号

股票投资入门

60266/09*

中国物资出版社出版

(北京市西城区月坛北街25号)

全国新华书店经销

京辉印刷厂印刷

开本：787×1092毫米 1/32 印张：14.5 字数：310千字

1991年11月第一版 1992年3月第二次印刷

印数：11000—32000册

书号：ISBN7-5047-0310-9/F·0123

定价：7.00元

前 言

股票投资是一种实践性、风险性很强的经济活动。就其自身的性质来讲，它既是一门科学，也是一门艺术。作为经济学的一个独立学科，证券投资学自本世纪中叶以来取得了长足的发展，出现了许多不同的理论流派。1990年，瑞典诺贝尔基金会将举世瞩目的诺贝尔经济学奖颁发给了三位美国经济学家，以表彰他们在投资理论上作出的重大贡献。这足以说明投资理论在现代经济学中的重要地位。

然而，证券投资理论的科学性始终与证券投资活动的艺术性并存，也正是投资活动的丰富多采的艺术性为其理论提供了广阔的舞台和无限发展的可能。对于投资者来讲，掌握投资理论也许并不难，但要真正在实践中掌握投资的艺术，那就如同打仗或下棋等“科学—艺术”性活动一样，全在于“运用之妙，存乎一心”了。

本书旨在介绍股票投资基础知识与基本方法，分为上下两篇。上篇介绍有关股票投资的基础知识，即主要回答什么是股票、什么是股票市场、什么是股票交易以及怎样进行股票交易等问题。下篇探讨有关股票投资的各种理论与方法，侧重于股票投资经验与方法的介绍，并对投资风险、买卖时机、选择股票、成长股与股市主题以及投资战略等问题作了比较深入的分析。

编者

目 录

上篇 股票投资的基础知识

绪论	(1)
一、为什么要进行股票投资	(1)
二、投资者所面临的问题	(2)
三、证券投资的哲学探讨	(4)
四、如何进行有利的投资	(7)
五、有价证券的种类	(8)
第一章 股票、债券、股权	(11)
一、普通股的一般概念	(11)
二、企业怎样发行新股票	(17)
三、三种不同的股票价值	(21)
四、股息与股票分割	(22)
五、优先股的一般概念	(26)
六、公司债券的一般概念	(35)
七、公司债券的收益	(43)
八、股权有何价值	(48)
九、什么是“认股权”	(51)

第二章 证券交易市场	(56)
一、金融市场剖析.....	(56)
二、新证券的议价购买.....	(59)
三、新证券的投标.....	(63)
四、新证券的赞助推销.....	(65)
五、证券交易所的意义与功能.....	(66)
六、证券经纪人的作用.....	(67)
七、美国的证券交易所.....	(68)
八、什么是“场外市场”.....	(74)
第三章 证券经纪人与股票交易	(80)
一、证券投资的委托性.....	(80)
二、投资者与经纪人.....	(89)
三、经纪商的种类与功能.....	(97)
四、股票的信用交易.....	(103)
五、什么是“卖空交易”.....	(107)
六、什么是“选择权交易”.....	(111)
七、证券交易的投机性.....	(119)
第四章 股价分析与股价指标的计算	(124)
一、影响股价的基本因素.....	(124)
二、影响股价的技术因素.....	(131)
三、股价技术分析方法.....	(134)
四、道·琼斯理论与道·琼斯指数.....	(136)
五、投资时机的选择.....	(144)

六、	股价指标的种类	(150)
七、	股价平均值的计算	(151)
八、	股价指数	(160)
九、	收益率的计算	(166)
十、	本益比的计算	(168)
第五章	证券投资计划	(170)
一、	如何取得股市信息	(170)
二、	信息与投资服务	(174)
三、	投资经验法则：证券市场格言	(176)
四、	投资的环境因素	(178)
五、	投资对象的选择	(180)
六、	趋势投资计划	(183)
七、	公式投资计划	(183)
八、	等级投资计划	(184)
九、	常数投资计划	(185)
十、	变动比例计划	(186)
十一、	耶鲁投资计划	(186)
十二、	“投资资金成本平均”计划	(187)
十三、	信托投资的利和弊	(191)
第六章	证券分析方法	(196)
一、	财务报表分析的意义与对象	(196)
二、	财务报表分析的方法	(198)
三、	证券分析的目的	(208)
四、	证券分析的方法	(209)

五、财务风险的分析·····	(213)
六、什么是证券评等·····	(223)
七、如何估计证券报酬·····	(226)
八、掌握出售股票的时机·····	(230)

下篇 股票投资的艺术

第七章 失败与成功——80：20 ·····	(233)
一、80：20法则·····	(234)
二、一棵树与森林之火·····	(235)
三、集中做好三件事·····	(238)
四、股价总是趋于上升的·····	(240)
第八章 各种股票投资理论 ·····	(244)
一、股市专业人员·····	(246)
二、股市的“通才”·····	(247)
三、什么是“成长股”·····	(249)
四、葛拉汉和他的《股票分析》·····	(252)
五、市场时机派·····	(254)
六、技术分析派·····	(256)
七、学术界的“随机漫步”理论·····	(259)
八、《金钱游戏》·····	(264)
九、结论·····	(266)
第九章 费雪与随机漫步理论 ·····	(267)
一、什么是“随机漫步”·····	(268)

二、实证的结果.....	(270)
三、掌握信息, 成功的预测.....	(271)
四、对股票投资者的实际意义.....	(273)
五、你能战胜“随机漫步”吗.....	(276)
六、如何持续获胜.....	(277)
第十章 股市风险与分散投资.....	(280)
一、股票投资的风险.....	(280)
二、如何承担风险.....	(282)
三、风险与利润图.....	(283)
四、风险随股价而波动.....	(285)
五、以“离差值”衡量风险.....	(288)
六、风险的成分.....	(290)
七、市场风险.....	(291)
八、个别股票风险.....	(291)
九、风险三角.....	(292)
十、分散投资与风险三角.....	(293)
十一、对投资者的意义.....	(295)
十二、算算你的投资组合风险有多大.....	(296)
十三、你能承担多大的风险.....	(299)
十四、结论.....	(303)
第十一章 投资获利的关键	
——买进与卖出的时机.....	(305)
一、市场时机的重要性.....	(305)
二、如何掌握时机——阅读经济指标.....	(308)

三、经济周期与股市趋势.....	(309)
四、预测经济的周期循环.....	(313)
五、公司利润的变化.....	(315)
六、货币政策的影响.....	(316)
七、利率的作用.....	(317)
八、股市的主要参与者——投资大户.....	(320)
九、影响股市的技术性因素.....	(321)
十、股市的“涨跌指数”.....	(323)
十一、上升趋势与下跌趋势.....	(325)
十二、如何正确掌握买卖时机.....	(328)
十三、为什么人们很少能正确掌握时机.....	(332)
十四、1927年的观点.....	(335)
第十二章 如何选择股票.....	(337)
一、选择股票的三种方法.....	(339)
二、如何判断股票“价值”的高低.....	(341)
三、本益比与成长股.....	(343)
四、如何比较股票.....	(346)
第十三章 获利的捷径——选择成长股.....	(349)
一、神秘的成长股.....	(349)
二、挑选成长股并不容易.....	(352)
三、高本益比的股票.....	(355)
四、成长股与市场时机.....	(358)
五、如何挑选成长股.....	(366)
六、持续成长.....	(368)

七、应用持续成长的观念.....	(370)
八、结论.....	(372)
第十四章 股市的不同主题.....	(377)
一、资源短缺的主题.....	(379)
二、“单一决策”主题.....	(380)
三、小型成长股.....	(382)
四、早期的股市主题.....	(385)
五、股市主题与公司盈余.....	(387)
六、预测新主题.....	(392)
第十五章 股票投资战略.....	(395)
一、风险战略.....	(396)
二、市场时机战略.....	(398)
三、高峰战略.....	(399)
四、末段行情战略.....	(400)
五、寻底战略.....	(400)
六、选股战略.....	(402)
七、股市循环战略.....	(403)
八、变更成长股战略.....	(404)
九、第一段行情的战略.....	(406)
十、第二段行情的战略.....	(407)
十一、第三段行情的战略.....	(408)
十二、第四段行情的战略.....	(408)
十三、战略总结.....	(409)
十四、其余的决策.....	(413)
附录 证券市场名词术语解释.....	(415)

绪 论

一、为什么要进行股票投资

在讨论股票投资问题之前，我们先要提出一个问题：投资者为什么要将自己额外的资金用于购买股票？

看一看美国的国民生产总值的增长数字，会有助于回答这一问题。一个国家经济的繁荣、工商企业的持续发展，都与股票价值有密切的关系。当人们购进股票之后，他们的收益也会随着股价和股息收入的增长而增加。

人们为什么乐于购买股票呢？从上面简单的叙述中可以弄清楚人们投资股票的基本理由。其次，我们应当知道，投资者购买股票，比在银行存款，或购买债券，或购买不动产，更能够防止由于通货膨胀而造成的货币购买力的损失。一个国家在通货膨胀时期，当生活费用上涨之后，股票价格趋向于上涨。其原因是，企业是制造和销售商品的，在这个时期，它的商品可以值更多的货币；当然，它也可以在销售商品中获得较多的货币收入，而股份是代表公司所有权的，这也就意味着股东占有的资产和所获得的收入的增加。

一般说来，在通货膨胀时期，购进不动产和购进普通股票，同样可以防止购买力的损失，因为不动产的价格在通货膨胀时期也是上涨的。不过，不动产较普通股票有许多不利

的因素：

(1) 不动产的价值比股票的价值更难以判断，因而具有较大的风险。

(2) 如果需要现金，不动产难以立即以合理的价格来处置，特别是在通货膨胀的经济衰退时期。

(3) 不动产不管是否能产生收益，经常需要负担纳税、修理以及估价等费用。

综合上述各项理由，为了提高收益，为了资本成长，为了防止货币购买力的损失，人们必然愿意将资金投资于股票。

虽然投资于股票有许多好处，但是还必须知道：投资于股票的资金是否确实是额外的资金？因为即使是持有最好的股票，也有不可避免的风险。有时，股市中一般的股票可能会上涨，而唯独你所持有的股票却可能下跌。要知道，股票价格的变动有时是很难预测的。

二、投资者所面临的问题

投资者从事证券投资，面临着一连串问题。首先是投资者个人对于证券各自有不同的看法。某种证券，对这个人很适合，对另一个人就不一定适合。因此，投资者要自己来解决证券的选择问题。要使投资能够成功，还必须知道财政金融的情况，同时要了解证券投资的性质，根据这种投资的性质估计每一种证券的等级，并考虑投资者个人的特殊环境。

投资者所面临的第一个问题，是证券的选择问题。当我们购买证券的时候，首先要考虑证券所具有的风险。这不是一个容易解答的问题，因为证券具有多种不同的风险。

当考虑投资问题时，会涉及到股票分类问题。根据股票的性质来分类，对投资者是很重要的。风险的种类和性质有若干种，可按证券的风险程度分为若干类。第一，证券的发行者在给投资人支付股利时，要受到财务能力的限制；另一方面，也可以表现为财务能力的改善。这种性质的风险，称之为财务风险。第二，证券的市场价值受市场利率的一般水准的变动的的影响，改变利率可以造成投资人的获利或亏损。这种性质的风险，称之为利率风险。第三，商品的价格水准或者生活费用也在随时发生变动。这些变动会增加或减少货币的购买力，这也足以影响到投资收入的购买力。这种性质的风险，称之为购买力风险。上述三种风险不过是最主要的风险，此外还有其他许多风险。例如，证券的市场能力、纳税的可能性等，对投资人也是很重要的。证券的市场能力，根据证券在市场交易活动的情况而有不同的表现。证券在市场交易中表现越活跃，其市场能力越高，反之则越低。有些证券所负担的税率很重，有些证券可以免税，免税的证券对投资人是有利的。因此我们必须了解这些技术性因素，以及在这些技术性因素的影响下会出现什么差异。

当讨论到特种证券的选择问题时，我们必须根据一种证券的性质加以分等分级，并对它进行估价，作出结论。财务风险的程度足以影响证券的价值。有些证券是没有财务风险的，因而可以列为高级证券。带有高度风险的应该列为低级证券或投机性证券，证券也可按照利率风险、购买力风险、市场能力风险、纳税的可能性等因素加以分级分类，以此来决定它对于一个特定的投资者是否适合。这种研究程序称为证券分析。

要解决投资政策的问题，必须了解证券投资的特性。并且要能够按照其性质将证券分等分级。投资成功最重要的先决条件，是要决定一个投资政策，来适应投资者的特殊环境。举例来说，我们可以决定只对那些带有最低财务风险的证券予以投资，或者只对那些全部征税的证券投资，或者决定卖出股票来购买债券，以防止市场的惨跌。这些政策引导投资者在选择证券和购买证券时及时采取行动。有些方法可以被投资者用来作为管理投资计划的指导方针。

投资学所研究的范围是证券投资，而证券投资是投资者个人的问题。投资政策的决定与投资计划的拟定，便是我们解决这个问题的方法。假如我们的计划是好的，也可能在执行计划的时候发生错误。我们可能没有正确地选择证券，也可能没有在适合的时间来购买。不过这种错误是小的，可在执行计划的过程中加以补救。一种投资计划是同投资者个人的整体投资战略分不开的。正象一个建筑师的计划，可以影响整个房子的建造。假如建筑师的计划能作周详的考虑，则这座房子纵使有些小的技术问题需要解决，但是就房屋的整体结构来说也是令人满意的。

三、证券投资的哲学探讨

投资学是从投资者的观点来考虑证券投资问题的。如上所述，证券投资是投资者个人的问题。投资者要在某种特定情况下决定一项最为适合自己的投资政策与投资计划，就必须对投资哲学有所了解和研究。投资者如何制定投资政策与计划以及如何实施政策和完成计划的整体思想方法，都属于

投资哲学的范畴。这种哲学所涉及的领域是很广泛的，这里只就有关投资政策的哲学分四个要点加以说明。

第一，投资者要充分理解证券投资的目的。

如果完全是从“获取利润”的立场出发，证券投资的目的，就是要获得最大的投资报酬。是不是投资者真是要将投资报酬扩大到最大限度呢？有许多投资者认为，投资的主要目的是在于资本的安全保障，并非报酬最大。但一切证券都带有某种程度的风险。如果投资者以获得安全为满足，便无须作证券投资。因此，如何使投资风险能配合满意的投资报酬，就成为每一个投资者所必须思考的问题了。

第二，投资者若要获得较高的投资报酬，就应当投资于风险高的低级证券。

根据一般投资原则，较高的投资报酬和较多的资本增值，都是由低级证券产生的。

预期投资报酬的高低和证券等级有密切关系。预期投资报酬越高，证券品级越低，预期投资报酬越低，证券品级越高，两者的关系适成反比。例如购买一种低级公债，投资者将会得到较高的利息报酬，将来也可能以较好的价钱卖出去，而如果购买高级公债，其情况正好相反。

然而，投资者在购买证券时，难以事先了解证券投资报酬究竟是多少，因为最终的投资报酬是要靠将来的各种情况来决定的。此外，还有证券投资报酬的不确定性和证券等级的关系。例如购买投机性的普通股，报酬可能是大的，但不确定性也是很高的。

第三，投资者还要考虑到本身所能承担风险的能力。

投资于低级证券，固然提供了较大潜在的资本增殖能

力，但也可能导致较大的亏损。因此，一个审慎的投资者不仅要根据最大的投资报酬观点来拟定投资政策与计划，而且要考虑证券所包含的不确定性和预期亏损的程度。因为亏损和不确定性，是和投资者的经济状况和心理状态有着密切关系的。

第四，投资者也必须决定，究竟是从事于长期性的证券投资而成为投资者，还是只打算做个短期的投机者。因为两者的目的，所承担的风险与所需的技术，各自不同。投资者着眼于长远的投资利益，投机者只是注意证券市价短期的波动，以便获取短期的资本收益。

如就证券投资实践来说，投资与投机的含义，确实难以明确解释和划分。证券市场的投机活动，可以说永远不会绝迹。而且这种活动有时可以助长证券交易的活跃，促进证券交易的繁荣。按照投资学的说法，投机是一种艺术，而投资是一门科学。所以有一句谚语说得很妙：“投资只是成功的投机，而投机不过是失败的投资而已。”

投资与投机两者的区别，我们也可以从投机活动的动机、风险的大小、交易的方式以及社会影响等许多方面进行概括性的说明：

(1) 投机活动的动机，只是着眼于证券市价的涨落，以谋取短期利益，而投资则着重于长期的正规投资报酬。

(2) 投机风险大，因为投机者是基于一时的意愿，预期证券市价的涨跌，从中谋取厚利。

(3) 投机交易方式，大部分是买空卖空的信用交易。买空为多头，看涨、借钱加码买进。卖空为空头，看跌、借股放空卖出。投资交易则为实际的交割。