

一本能让你收益颇丰的股票投资通俗读物

BOB
系列

Stock Investing FOR DUMMIES

股票投资

(原书第2版)

全球畅销指导书

(美) 保罗·穆拉雅诺维奇 著
(Paul Mladjenovic)

注册金融策划师和投资理财顾问

黄玉梅 译

最有益的建议——
关于最好的投资机会
和最坏的投资陷阱



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

Stock Investing FOR DUMMIES®

系列

股票投资

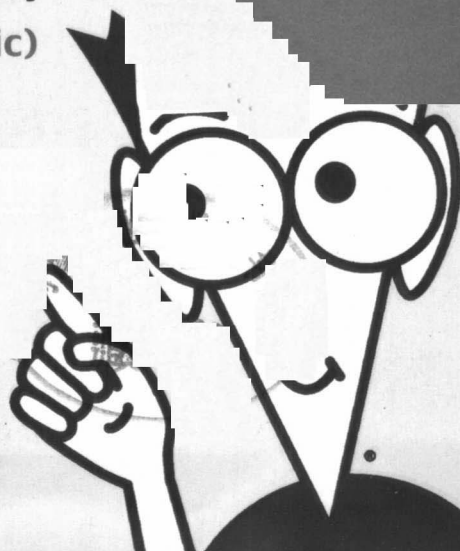
(原书第2版)

(美) 保罗·穆拉雅诺维奇 著

(Paul Mladjenovic)

注册金融策划师和投资理财顾问

黄玉梅 译



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

本书是注册金融策划师保罗·穆拉雅诺维奇继《股票选择的非官方指南》(Unofficial Guide to Picking Stocks)之后的又一力作。本书通俗易懂、案例翔实,阐述了股票这一利润丰厚的投资途径。在时下这个“群情为股市所激荡的岁月”里,无论是刚入股市的新手还是搏杀多年的宿将,都能通过本书对股票的解读而获益。本书集作者二十年来经验和智慧之大成,旨在为投资者们指明方向,帮助大家总结经验教训,避免失败。本书的独到之处就在于向投资者们提供了合理的、便于操作的股票投资策略,包括近年来被市场无数次验证的投资箴言,以及对于经济形势和可借助资源的评点。总之,要想在股票市场纵横捭阖,阅读本书是您再好不过的选择。

Original English language edition Copyright © 2006 by Wiley Publishing, Inc., Indianapolis, Indiana. All rights reserved. No part of this book, including interior design, and icons, may be reproduced or transmitted in any form, by any means (electronic, photocopying, recording, or otherwise) without the prior written permission of the publisher.

All Rights Reserved. This translation published under license.

The For Dummies Brand trade dress is a trademark of Wiley Publishing, Inc. in the United States and/of other countries. Used by permission.

Wiley Publishing, Inc. 在美国和/或其他国家范围内拥有“阿呆系列”商标所有权。未经允许,不得使用。

版权所有,侵权必究。

本书版权登记号:图字:01-2006-6905

图书在版编目(CIP)数据

股票投资 / (美)穆拉雅诺维奇 (Mladjenovic, P.)
著;黄玉梅译. —北京:机械工业出版社, 2007.6
(阿呆系列)
书名原文: Stock Investing FOR DUMMIES
ISBN 978-7-111-21766-4

I. 股... II. ①穆... ②黄... III. 股票-证券
投资-基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 094757 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑:李新姐 封面设计:鞠 杨

责任印制:洪汉军

北京铭成印刷有限公司印刷

2007 年 7 月第 1 版·第 1 次印刷

184mm × 233mm · 21 印张 · 2 插页 · 369 千字

0001-5000 册

标准书号:ISBN 978-7-111-21766-4

定价:42.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换
销售服务热线:(010) 68326294

购书热线:(010) 88379639 88379641 88379643

编辑热线:(010) 88379001

封面无防伪标均为盗版

作者简介

保罗·穆拉雅诺维奇，注册金融策划师，作家，拥有自己的个人主页（www.mladjenovic.com）。其金融服务公司（PM Financial Services）成立于1981年，多年来一直为投资者提供理财和商业咨询的服务。1985年他取得了国际金融理财师（CFP）证书。从1983年起，保罗就开始举办全国性的研讨会，有较大影响的是“50美元起家的大亨”、“熟练的股票投资”等。这些研讨会颇受欢迎，为数以万计的投资新手做好了“启蒙教育”。保罗一直以来都是财经媒体关注的人物，Bloomberg、MarketWatch、CNBC以及其他一些财经媒体（出版社和网站），都曾引用他的观点或者提及到他。除了本书，作者还撰写了《股票选择的非官方指南》（Unofficial Guide to Picking Stocks, Wiley公司2000年出版）和《零成本的市场开拓》（Zero-Cost Marketing, Todd公司1995年出版）。本书的第1版在2002年推出。上市之后，该书立刻入围《巴伦周报》300册书籍评选的前10名。近年来，保罗也从未放弃对经济的研究，他曾准确地预测了多次经济事件，例如黄金价格的上涨和美元贬值。在本书出版之际，他还特意提醒他的学生和客户谨防房地产市场的衰退。他把多年的研究结论以及最新的研究都上传到了supermoneylinks网站上（www.supermoneylinks.com），供读者和学生参阅。

献辞

本书献给我的挚友 Fran、Adam、Joshua 和一直以来关心、支持我的家人。

此外，我还要将本书献给广大的投资者们，希望本书能为你们的成功投资提供更多的知识和信息。

致谢

首先而且是最重要的，我要向 Wiley 公司的所有员工表示诚挚的感谢。能与这样一个优秀的团队合作，我感到无比荣幸。这个团队“以读者为核心”，他们的宗旨就是向读者提供更大的价值和更多的信息。在此，我祝愿 Wiley 的所有员工前程似锦！另外，我还想特别感谢下列诸位。

詹妮弗·康诺利 (Jennifer Connolly)，我的项目编辑。她对出版和写作颇有研究，对我也提供了有益的、到位的以及耐心的指导。没有言语能充分表达本人对她的感激。愿上帝保佑她家庭美满幸福！

莎瑞·福克纳 (Sarah Faulkner)，文字编辑，她认真地修改了我的文稿，在她的协助下，我这本“一团糟”的书稿才逐渐具备了可读性和专业性。对于她细致的工作以及纯熟的文字技巧，我表示由衷的感谢和诚挚的敬佩。

技术编辑史蒂芬·多温 (Steven Dolvin)，可谓是一名金融专家。他的专业知识和独到的见解让我受益匪浅，也为本书的写作提供了不少的帮助。我祝愿他步步高升。

发行总监斯塔茜·肯尼迪 (Stacy Kennedy)，‘‘阿呆系列’’丛书的负责人。‘‘阿呆系列’’出现在书架上并不是魔术般的，这要归功于像斯塔茜这样优秀人员的远见和努力。能拥有这样的人才才是 Wiley 公司的一大财富！

在此我还要感谢 Fran 和 Lipa Zyenska。他们通宵达旦地辛苦工作，中肯地提出许多修改意见，才使得本书的出版如此顺利。Te amo 和我感谢他们的帮助，并且祝愿他们前途光明。

最后，我想要答谢广大的读者。多年以来，是你们的支持才有‘‘阿呆系列’’今天的畅销。读者的热情是本丛书继续完善的动力。谢谢！

目 录

引言	1
关于本书	1
本书所用的标识	2
不需要阅读的内容	3
阿呆的假设	3
本书的组织结构	3
本书所用的图标	6
现在该做什么	7
 第一部分 股票投资入门	 9
第1章 基础知识	11
了解基础知识	11
投资前的准备工作	12
了解如何选择优质股票	12
总结战略和战术	16
获得一些有益小贴士	16
第2章 基于当前财务状况和未来财务目标的股票投资	18
开始投资前的准备	19
为股票投资筹集资金	26
盯住财务目标	31
第3章 股票投资的常用方法	33
将股票和战略与目标结合	33
为未来而投资	34

为投资找一个目标·····	37
依个人风格投资·····	39
第4章 认清风险·····	42
关于各类风险·····	43
尽可能降低风险·····	52
比较风险与收益·····	54
第5章 市场掠影·····	56
了解股票指数的运作方式·····	56
认识各种指数·····	57
指数的使用·····	63
第二部分 购买股票前的准备·····	65
第6章 收集信息·····	67
通过股票交易所获得答案·····	68
了解股票及它们所代表的公司·····	69
关注财经新闻·····	73
浏览（并理解）股价行情表·····	76
利用与红利相关的新闻·····	80
评价（避免？）投资窍门·····	82
第7章 寻找经纪人·····	84
明确经纪人的角色·····	84
综合服务型经纪人和折让型经纪人的区别·····	85
选择经纪人·····	89
了解各种经纪人账户·····	90
判断经纪人的建议·····	91
第8章 增长型投资·····	95
成为以价值为导向的增长型投资者·····	96

选择增长型股票的技巧·····	97
寻觅小型股和投机型股票·····	104
第9章 收入型投资·····	108
了解收入型股票·····	109
收入型股票的分析·····	112
典型的收入型股票·····	117
第10章 利用基本会计方法选择优质股·····	120
价值判断·····	120
价值判断的会计分析·····	124
第三部分 选择优质股票·····	137
第11章 解读公司财务文件·····	139
贝壳里找寻珍珠：年度报告·····	139
获取多方意见·····	143
筹建自己的资源库·····	148
第12章 行业分析·····	150
查找证据并质问行业·····	151
列举典型行业·····	156
第13章 新兴领域的投资机会·····	159
牛市中的投资机会·····	160
熊市概况·····	167
牛市/熊市的总结性建议·····	170
第14章 金钱、混乱与投票·····	173
不要慌乱：当大象和驴争论火鸡的时候，不要让牛参与·····	174
了解经济学·····	179

第四部分 投资战略与战术.....187

第15章 吹响号角，激战股市.....189

牛市.....190

熊市.....194

徘徊于熊市和牛市：不确定的市场.....198

第16章 选择适合自己的策略.....200

安排计划.....200

配置资金.....203

懂得卖出的时机.....206

第17章 了解经纪人指令和交易技巧.....208

了解经纪人指令.....209

保证金购买.....217

做空，然后迅速离开.....220

第18章 理解DPPs、DRPs、DCA.....PDQ.....224

直接参与投资计划（DPPs）.....224

了解股利再投资计划（DRPs）.....227

紧密相连：成本平均法与股利再投资计划.....231

第19章 看看内部人员都在做什么：集体狂欢.....234

跟踪内部人交易.....235

观察内部人交易.....236

关注法人股票回购行为.....239

股票分割：不是件疯狂的事情.....242

第20章 税收减免与义务.....244

减少不必要的开支.....244

与国内税务机关分享收益.....249

发现税务机关温和的一面：对投资者的税收减免.....250

利用对退休金投资的税率优惠条件·····	252
----------------------	-----

第五部分 十大秘诀·····255

第21章 股价下跌的十个信号·····257

利润降低·····	257
销售量降低·····	258
分析家不合常理地大放厥词·····	258
内部人出售·····	259
红利的削减·····	259
大量的负面报道·····	260
行业问题·····	260
政治问题·····	260
过高或过重的负债·····	261
有趣的会计核算：请不要笑！·····	261

第22章 股票价格上升的十个信号·····263

利润上升·····	263
负债不变或减少，而资产增加·····	264
行业的正面新闻报道·····	265
大量的内部人或公司购买·····	265
分析家们的关注重点·····	266
收购的传闻·····	266
消费群体的表扬·····	266
较高或者正在改善的债券信用等级·····	267
强大的人口市场·····	267
低于行业或者市场的市盈率·····	268

第23章 避免受骗的十种方式·····269

警惕那些主动上门的电话和电子邮件·····	269
试图了解SEC·····	270
不了解，千万别投资·····	270
质疑那些超常的回报·····	271

核实投资	271
调查经纪人	272
谨防拉高倒货	272
提防空头陷阱	273
记住,空谈总是无益的(除非是专家)	274
挽回损失(如果你被欺诈了)	274
第24章 股票投资的十个机遇和挑战	275
债务,债务,越来越多的债务	275
金融衍生工具	276
房地产	276
通货膨胀	277
养老金危机	277
政府可能无法支付的负债	278
经济萧条/衰退	278
商品期货	278
能源	279
外界的威胁	279
第六部分 附录	281
附录A 为股票投资者提供的资源	283
关于金融策划	283
关于投资术语	284
关于投资书刊	284
与投资相关的网站	287
投资者协会和组织	289
股票交易所	289
寻找经纪人公司	290
投资信息来源	292
股息再投资计划	293
分析途径	294
税收相关利益和责任	297

违规行为监督机构·····	298
附录B 财务比率 ·····	300
变现能力比率·····	301
营运能力比率·····	302
偿债能力比率·····	303
统一度量的比率·····	304
价值比率·····	305

引言

对“阿呆系列”《股票投资》(第2版)的出版,本人感到很荣幸,同时也很高兴能与广大的读者分享我的观点、信息和经验。

尽管股票市场已经存在和繁荣了近一个世纪,这从市场中投资者的数量就能看出;但是我从近年来的研究发现:一个伟大的投资工具,例如股票,仍然很容易被错误地理解、错误地使用,甚至滥用。1982~1999年的大牛市在2000年遭遇了紧急刹车。就在2000~2002年间,上百万投资者的损失总额超过了5万亿美元。而最让我揪心的则是,这些损失大部分其实都是可以避免的。那些搭上了“牛市末班车”的投资者们以为,股票投资是快速获取财富最轻松、最容易而且可靠的赚钱方法。他们多么天真啊!过去数不胜数故事就是对我们很好的告诫:那些投机于技术类股票、网络以及其他虚浮的股票的投资者最终都惨败而归。成功地进行股票投资,和其他有意义的目标一样,需要勤奋的工作和知识的积累。毫无疑问,本书的目标就是帮助投资者总结教训,避免重复犯错,并指明方向。

读者最好先浏览各章节,然后找到自己最关心的关于股票投资的主题。我可以保证,本书中的所有章节都是本人二十年来的经验、教育以及专业知识的总结。毫不谦虚地说,我的投资记录不会逊于(或者说应更胜于)那些自我吹嘘的专家们。更重要的是,我将与读者分享一些信息,以避免反复发生那些常规性错误(某些错误我本人也会犯!)。在某种意义上,明白不要做什么,与指明“要做什么”同样重要。在对投资者提供咨询和培训的这些年里,我发现:成功或是失败,盈利或是亏损,其惟一的区别归结起来就是两个字:知识。因此,投资者们务必要将本书作为投资生涯的第一步。

关于本书

一个多世纪以来,股票市场一直是投资者构建“财富大厦”的基石,并且它至今也一直还扮演着这个角色。1995~2005年这个时期,对于股票投资者来说,就像是一个巨大的滑行轨道。如果将轨道比作股票走势图,那么图中的曲线就如同珠穆朗玛峰。财富来了,又走了。如果当时人们掌握了

多一点的知识和保护财富的技巧，那么可能会有更多的投资者会留住他们辛辛苦苦挣来的血汗钱。尽管所有的媒体发出了警示，广播里、电视上也频频出现高层讲话，还有频繁问世的诸如《36 000点的道琼斯指数》这样的畅销书，公众们还是没能避免这个历史性的十年劫难。可悲的是，那些所谓的股票专家，也没有认清经济和地域政治的力量在股市中“海啸”的作用。鉴于此，本书也将在后面章节中介绍这些经济大趋势以及影响股票投资的重大事件。可能其他的书会告诉读者什么是股票，但本书不停留于此，而且还会告知影响股票的因素。

本书的宗旨就是向投资者们介绍在股票市场赚钱的实际可行的方法，其中包括合理的、可操作的股票投资策略的实质，以及近年来被股票市场检验和证明过的投资箴言。本书其实并不需要读者逐章阅读。当然，如果读者们逐字逐句，不放过每句话，我会非常感激的。在一定程度上，本书只是一种参考性的工具。你大可随性地阅读，而不必在意顺序。读者可以选择自己感兴趣或者想要了解的章节和部分，跳跃式地阅读。

“阿呆系列”《股票投资》(第2版)，与近年来那些充斥书架的，诸如《股票致富》这样的书有本质上的不同。本书没有采用模板化的陈述方法，也没有假设股票是一个确定的东西，更没有将股票看作财富积累的惟一手段。在本书中，我甚至也会劝诫人们不要投资股票。另外，无论在牛市还是熊市中，本书都能够帮助投资者们获得成功。股票市场的风云变幻，对于那些有先知的投资者来说，都不是问题，因为无论怎样他们都能赚钱。为了让投资者拥有更多的优势，本书还涉及了有关股票投资环境的信息。无论是政治因素还是自然灾害（或者二者皆有），投资者都必须了解这些“大环境”对股票投资决策的影响。

本书所用的标识

为了方便读者的阅读，作为导航标，我首先在此介绍一下本书使用的标识。

- ✓ 楷体字，强调新定义的名词。
- ✓ 英文字体，表示网站地址。
- ✓ 阅读栏，即灰色方框中的文本，提供了很多有趣的信息，尽管这并不是读者理解本书主题的必读信息，但它们的确很有意思，值得一读。

不需要阅读的内容

本书中的阅读栏（灰色方框中的文本），就某一观点进行了深层次的阐述。尽管如此，这些阅读栏只是辅助性的，阅读与否都不会影响读者对本书其他部分的理解。因此，读者可以选择阅读，也可以略过。当然，作为本书的作者，我希望读者能全部阅读。

阿呆的假设

在此，我猜测一些读者选择本书，可能是因为：

- ✓ 读者是投资新手，他想通过一本简单的股票投资读物，得到一次快速的培训。
- ✓ 读者已经涉入股票投资领域，想要一本涵盖了自己在股票投资中感兴趣的所有问题的读物。
- ✓ 读者将本书作为检验工具。他想在投资于亲朋好友推荐的热门股票之前，将本书提供的信息作为检验标准，依此判断自己的投资是否合理。
- ✓ 读者将本书作为礼物！他的某位朋友可能正在苦恼于自己错误的投资，这时，仅仅向这位朋友献上这一本书，或许就能够挽回他的金融损失。当然，向他的经纪人送上本书也是相当必要的。（因为很可能这位朋友蹩脚的股票投资最开始就是由经纪人操作的。）

本书的组织结构

本书呈现的信息都是相当直观的。每一部分的逻辑安排，都是以读者为本，如果你对股票投资感兴趣，就可以很容易地从中获取信息。

第一部分 股票投资入门

这部分适用于任何人。了解股票投资以及广义投资的实质是非常有用的，特别是在经济形势波动的时期。股票与人们的金融理财息息相关，虽然有时它并不是以显性的方式影响财务。例如，股票可能存在于个人存款账户

中，也可能存在于共同基金（Mutual Funds）和养老金计划（Pension Plans）中。

一般认为，股票是达到财务目标的关键性金融手段。因此，股票投资者应该首先明白自己的目标，即，“我为什么要进行股票投资？”股票被认为是构建个人“财富大厦”的重要工具，但是这也只有在投资者们意识到了他们的投资目标以及了解了投资工具的使用方法之后，其重要的作用才能显现。

股票投资核心之一就是要理解风险。很多投资者对于风险都是一无所知。因此，热衷于股票投资的人们都不应该错过第4章。这是本书中最重要的章节之一，主题就是风险。投资者不可能免于任何类型的风险。（生活本身就是充满风险的。）不管怎样，这一章能够帮助投资者全面地认识风险，其中提供的方法也能帮助投资者规避投资风险。

第二部分 购买股票前的准备

投资者一旦涉足股市，就需要通过各种途径，搜集相关股票的信息。幸运的是，人们生活在一个信息爆炸的时代。对于20世纪20年代的投资者，我们只能说同情，因为他们获取信息的途径太有限了。与他们相比，今天的投资者就更加令人嫉妒了。第二部分告诉了读者以下内容：获取信息的途径，运用信息的方法，以及如何做一个更有见识的投资者（近年来这是少有的！）。其中，我将投资股票的目的定义为两种：增长和收入。随后，我将细致地分析每一种目的的特质。读者可以在第8和第9章中获得更多的信息。

当人们做好投资准备后，总是要寻找一个经纪人。经纪人也有很多种，因此，了解不同类型的经纪人也相当必要。如果选择了不合适的经纪人……呃……可能会令你一败涂地。关于如何选择经纪人，可以参看第7章。

第三部分 选择优质股票

在第三部分中，我介绍了如何运用微观视角来选择股票。所谓微观视角，就是分析股票所代表的企业。通过分析公司的产品、服务以及其他一些因素，来判断该公司实力是否强大和健康。

与本书第1版相比，第2版最大的优势之一就是强调了在新兴领域中存在的投资机会。我希望投资者在本书的指导下，能够在那些有良好未来预期的投资领域中正确选择，并从中获利。纵观历史，成功的股票投资的共同点

都是将资金投放于成长型行业中，以及有稳健业绩的公司。在当今，本信条也不例外。计划投资于新兴行业的投资者可以参看第 13 章。

投资者该如何了解公司的财务健康状况呢？在第 11 章中，我向投资者介绍了在做投资决策时应该研读的文件。但是投资者即便获得了那些文件，他们也可能不知道该如何处置其中的数据。如果那样，请参看第 12 章（关于行业分析）。

对于股票的选择，我打了个比方：购买股票就像选择金鱼。当面对一池子的金鱼时，顾客肯定是选择最健康的一只作为购买对象。同理，在选择股票时，投资者也应选择发展良好的企业作为投资对象。第三部分就是教投资者如何选择股票。

第四部分 投资战略与战术

即使是大宗公司的股票也可能因为糟糕的投资环境而失去投资价值，这就是投资者需要警惕的“宏观环境”。假设股票是金鱼，那么宏观环境就好比池塘，在有毒的池水里即使再健康的金鱼也无法生存。因此，投资者需要实时监测股票所在的投资环境。第四部分介绍了相关的技巧、战略和资源，这些都是投资者所不能忽略的。

了解股票以及经济环境的运行之后，投资者需要选择相关的投资战略和战术，这是达到财富目标的重要步骤。第 17 章向读者提供了我自己一直以来热衷的投资技术。这些技术可以帮助投资者构建财富，获取投资盈利。（投资者可以对此进行检验。）

所谓的投资者，并不一定是资金雄厚的人。第 18 章会告诉投资者们如何用最低的（或者零）交易成本去购买股票。如果股票投资必不可少，那么能够节约佣金以及其他成本，何乐而不为呢？

作为一名投资者，他必须能够随时了解公司内部人员的动向。在第 19 章中，我解释了关注投资公司管理层买卖股票行为的意义所在。

在股票投资市场中，除了花费时间、金钱以及促使增值的努力，投资者还需要关心：如何才能留住那些辛苦赚取的盈利。对盈利最大的威胁，总结起来就是一个词：税收。合理的税制对于每一个辛勤工作的人而言，都是非常有意义的。毕竟，税收是每个人一生中最大的支出项目（在成年之后）。读者可以在第 20 章中获得更多的信息。