

The Shining Road—Wall Street

奔向

灿烂的华尔街

【美】中湘如 / 著

- 股海扬帆30载，独领风骚。
- 集合华尔街顶尖高手，将股票交易做到全球每个角落。



想在股市投资成功，最重要的是…

北京图书馆出版社

The Shining Road—Wall Street

中南大学图书馆



000016093

灿烂的华尔街

【美】申湘如 / 著

- 股海扬帆30载，独领风骚。
- 集合华尔街顶尖高手，将股票交易做到全球每个角落。

中南工业大学

图书馆藏

29.7955
SXR

想在股市投资成功，最重要的是…

北京图书馆出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

奔向灿烂的华尔街/ (美) 申湘如著. - 北京: 北京图书馆出版社, 2001.9

ISBN 7-5013-1812-3

I. 奔… II. 申… III. 投资-文集 IV. F830.59-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 040430 号

本书中文简体字版由作者申湘如授权北京图书馆出版社出版

著作权合同登记号: 图字 01-2001-2330

书 名 奔向灿烂的华尔街

著 者 (美) 申湘如

出版 北京图书馆出版社 (100034 北京西城区文津街 7 号)
发行 (010) 66126153 传真 (010) 66174391

E-mail Btsfxb @ publicf. nlc. gov. cn

经销 新华书店

印刷 北京三木印刷有限公司

开本 880×1230 (毫米) 1/32

印张 13

版次 2001 年 9 月第 1 版 2001 年 9 月第 1 次印刷

字数 309 (千字)

印数 1 - 5000

书号 ISBN 7-5013-1812-3/F·83

定价 22.00 元

序 一

北京大学光华管理学院金融学系副教授 于鸿君

对于中国金融领域的从业者和理论工作者来说，美国纽约华尔街是一个神奇的地方。这里不仅是世界金融的中心，也是全球经济的中心。华尔街的魅力不仅在于每天有上万亿美元的资金流通，而且在于不断造就着成千上万的神话，本世纪之初的 JP 摩根 (JP Morgan) 和当代的乔治·索罗斯 (George Soros) 都是这些神话中杰出的主人公。现在的华尔街已经成为当今全球资本市场的代名词，一方面，它通过全球资本市场这只“看不见的手”引导着全球经济资源的优化配置，发挥着全球经济“晴雨表”的功能；另一方面，它一边把许许多多幸运者慷慨地超度到天堂，同时也在把千千万万的不幸者无情地送入地狱。所谓的“幸运者”或“不幸者”，则完全取决于他们投资的经验、智慧和胆识，而这三者则决定了个人理财水平的高低。

在华尔街众多的成功者中，活跃着一些华裔专业金融人士，中国台湾籍人士申湘如女士就是其中杰出的代表之一。申湘如女士 1970 年毕业于美国衣阿华州晨边大学并获企业管理学士学位，后历任瑞士银行国际证券公司（纽约）簿记、助理主记长、助理

司库、副总裁兼首席财务长，90年代担任大福（美国）证券公司副总裁兼首席财务长，1999年至今担任环球财务公司执行经理兼首席财务长。此外申湘如女士还担任过纽约证券商业协会所属的国际运作协会创办人兼董事会成员，证券法委员会主席。本书是她自1997年担任《世界日报》财经版专栏作家迄今撰文的汇编，取名为《奔向灿烂的华尔街》。

在发达国家特别是美国，约有三分之二的家庭直接或间接通过证券市场进行个人理财活动。因此，证券市场为个人理财活动提供了广阔的空间，也是个人理财最为便捷和有效的途径。但是证券市场也存在很大的风险。

其实我们所说的企业理财，也即企业的财务管理，也和个人理财有许多相通之处。个人或企业在需要资金时都需要融资，都可以从银行得到贷款，都可以从其他拥有闲置资金的机构或个人得到资金的融通。只不过企业可以进行股权融资，也可以进行债权融资，而个人则一般只能进行债权融资。当企业或个人拥有闲置资金时，都需要很好地把资金的时间价值利用起来，实践表明，最有效、最便捷也是回报最大的投资方式之一可能就是将闲置资金投资于证券市场，在承担较大风险的同时实现较高的投资回报率。因此，无论企业还是个人，要成功进行理财活动，就不能不关注证券市场，而要介入证券市场，就必须掌握科学的投资方式和投资艺术，即在掌握基本的金融学、经济学的基础上，在投资中不断积累经验，特别是学习其他成功者的聪明才智和胆识魄力，逐步提高自己的投资水平。《奔向灿烂的华尔街》一书满足了中国证券投资者的这一要求。

今天，随着中国市场经济体制的建立和金融市场的发展和完善，通过证券市场进行个人理财和企业理财，将越来越成为中国

重要的经济行为和社会现象。目前中国有几千万股票投资者，相信今后还会继续增加。因此，通过普及和学习投资技术和投资艺术，尽快培育中国证券市场上成熟而富有智慧的投资者，是中国证券市场成长和成熟的关键，也是中国广大个人理财者实现富裕的基本保证。相信本书对中国证券市场的发展和完善同样能够起到积极作用。

总体上来看，《奔向灿烂的华尔街》一书的基本特点可以概括为三个方面：

第一，该书覆盖的面比较宽。从投资者的心理反应到市场变化的分析；从大盘走势分析到个股选择；从技术分析到基本面研究；从收益分析到风险防范；从股票投资到债券投资等等，都进行了阐述。既包括了与证券市场有关的基本财务知识，也介绍了若干公司的案例，还分析了有关新经济和电子商务方面的问题。

第二，该书很好地把握了投资技术和投资艺术的辩证关系。证券投资是一个复杂的决策过程，既是一种科学分析的技术，也是一门灵活多变的艺术。科学性要求投资者需要进行定量研究，同时要冷静观察、谨慎判断、准确计算；艺术性要求投资者需要进行定性分析，同时要富有激情、重视直觉、把握时机。在本书几乎每一篇幅中，都涵盖着证券投资的科学和艺术，同时贯穿着两者的辩证和统一。

第三，该书语言丰富，文字流畅，因此具有较强的可读性。本书的内容是为报刊撰写的专栏文章，考虑到读者的广泛性和报刊的基本特点，因此书中的每一篇文章都通俗易懂。

WTO为中国带来机遇的同时，也提出了相应的挑战。随着经济的快速发展，中国资本市场将进一步开放，中国居民个人财产选择也越来越呈现出多元化的趋势，中国证券市场将迎来规

范、成熟、健康发展的时代，相信本书将会在一定程度上把华尔街的“灿烂”镶嵌到中国的证券市场。

于鸿君

2001.7.24

于鸿君先生曾师从著名经济学家厉以宁教授，1997年获北京大学经济学博士学位。现为北京大学光华管理学院金融学系副教授，北京大学金融与证券研究中心副主任。

于鸿君博士多年来在北京大学从事微观经济学、国际金融、资产评估、金融与证券以及宏观经济问题等方面的教学和研究工作。

序 二

美国威斯康新大学理财学教授 许德安

自1998年后半年笔者为《世界日报》撰写“退休理财”专栏之后，开始注意到申湘如女士在同版（财经消费版）的另一专栏“投资天地”。经过近一年的详读与体验这位专栏“同伴”的文章与理念之后，深觉申女士在《世界日报》撰写的投资文献是对美国中文阅读群众的一个重要贡献，也是投资大众的福气。

经过财经版主编江陵燕女士的介绍，笔者终于有幸与申女士做直接的交谈。对申女士在财金服务业逾30年的丰富经验与一份虔诚为社会大众服务的宗教热忱，万分敬佩。更察觉申女士是在投资园地里诚心为投资大众谋福的顾问与导师。

经申女士的邀请，笔者感觉万分荣幸能为她的单行本写序。事实上笔者觉得这是一种为中文阅读同胞们应负的责任与义务。向读者们宣扬申女士从多年投资经验中体验出来的正确投资观念、策略与致胜的执行之道。

为给读者们对申女士的文献做一个有系统的介绍，笔者谨借用下列篇幅简叙这本单行本里包含的3种重要内容。

（一）投资的基本原则：

申湘如女士在一系列的专栏里从不同角度与方式重复强调投资的意义。“投资”不是“投机”。投资是一项有系统，有节制，

有胆识，有恒心耐力，辛勤耕耘的任务。投资是每一个人为自己财务的健全性应负的责任。上天给每一个人生命、健康、智慧，与为社会与自己谋福利的责任。先要自助才能助人。依这个原则申女士详列个人投资计划的一些重要步骤。诸如拟定投资计划，定期投资，分散风险，了解投资标的的财务情况等等。

(二) 投资策略：

申女士在她的专栏里前后阐叙了多种实用上十分有效能行的策略，例如以合理价购买成长股，购买指数基金，反向投资，财务杠杆原理，投资者自律、自省诀窍，省税策略，这些策略提供宝贵的资讯。

(三) 新的投资管道与讯息：

申女士的专栏提供许多切题合时的投资消息、新的投资工具与操作管道与方式。

综合来说，这本单行本提供读者许多宝贵的投资原则、策略，与股市的最新消息与评论。这是每一位投资人都应该细读的参考书。

许德安教授毕业于中国台湾省台湾大学经济学系。毕业后赴美深造获有威斯康辛大学财务及统计学博士学位。学成后任教于普林斯顿大学5年。于1977年转任威斯康辛大学投资管理学教授迄今。对投资策略动态模型的建立与评估有显著贡献。

序 三

《经济日报》报业集团 王 健
《证券日报》社副总编辑

《奔向灿烂的华尔街》一书是美国《世界日报》财经消费版——投资天地专栏作家申湘如女士将她3年连续发表的百多篇文章汇编成书的单行本。

申湘如女士在美国财经业从事研究，参与立法和投资操作逾30年之久，积聚了资本运营和投资理财的丰富经验。她以她对投资者们——尤其是华人投资者们的满腔热忱，通过一篇篇深入浅出、通俗易懂的专栏文章，将其在美国证券市场获得的真知灼见传授给众多的华人投资者，指导他们更多地了解美国证券市场和交易操作方法，鼓励他们奔向灿烂的华尔街。为了与在美华人更好地分享她多年投资股市的经验，她出版了这个单行本。

此书以作者在美华人的理念和视角，结合作者多年对华尔街股市的操作经验和研究成果，为华人读者提供了在华尔街股市投资的正确观念和方略，介绍了有效的具体运作方法，是一本对想进入美国华尔街投资博弈者们十分有用的参考书。

今天由北京图书馆出版社将其引入国内再版，实是为国内广大投资者及各类相关读者，推荐了一本很有借鉴意义的投资指南书。相信国内读者从书中不仅会学到国际股市的运作ABC；同

时也会从作者对美国证券市场的介绍中，品尝到我们证券市场明日的一些味道。此可谓“仁者见仁，智者见智”。

中国证券市场经过 10 年的发展，历尽坎坷与艰辛。其中所遇到的挫折和所取得的成就世人瞩目。目前，中国证券市场乃至资本市场的发展，为中国的经济改革与中国经济增长作出了任何一个时期不可比拟的巨大贡献。因此，不论是政策制定者，还是证券市场和资本市场的参与各方，对中国证券市场与资本市场重要性的认识，均已提到了相当高的层面。研究、指导、发展中国证券市场已成为经济改革的重点。而中国证券市场乃至中国资本市场也正以前所未有的速度向前发展，呈现出多元化、市场化、国际化向纵深推进发展的态势。

世界经济发展到今天，以高科技和信息技术为代表的先进经济，在技术、经营、市场等各个层面呈现出了全球化、一体化的主流趋势。资本市场也同样如此。我们可以看到，今天在世界的某一个地区，一个证券市场出现了问题或变化，马上就会波及到其他地区的证券市场，影响到全球经济的走向。面对日趋全球一体化的经济，中国证券市场 and 世界证券市场日趋一体化的紧密联系进程，已经发展得越来越快，中国证券市场正处于一个新的起点。过去的 10 年不长也不短。与世界证券市场的发展比较，10 年时间并不长；但如果与今天飞速发展的世界证券市场相比，10 年时间已不短了。因此，中国的证券界人士谁又敢于掉以轻心呢？

目前，美国在经济发展方面是公认的发达国家。美国的证券市场，也处于全球的领先地位。无论是在其制度法规，市场效率，还是在监管和创新等方面，均以完善和先进而著称。中国明天证券市场的道路，将在很大成分上重现今美国证券市场的轨迹。因此，美国证券市场在其发展中的经验与教训，理念与方

略，均会对我们有着直接的借鉴和指导作用。

《奔向灿烂的华尔街》一书集合了申湘如女士在投资理财方面的经验大成。对于我们国内众多的处于初级阶段的证券业人士，此书在投资观念，基本常识，投资方法，理财方式，操持策略，以及对投资工具，投资信息管道方面无疑会有十分重要的借鉴与示范作用。华尔街证券市场走过的轨迹，将成为我们证券市场今后的必由之路。那么，我们证券业的人士又有谁不愿尽早掌握人家先行者总结出的经验，有谁不想捷足先登呀！

2001 年 5 月

王健女士曾师从厉以宁教授，获北京大学经济学硕士学位。曾在英国莱斯特大学研修“发展经济学”。现为经济日报报业集团《证券日报》社副总编辑。

目 录

1	序一
5	序二
7	序三
1	投资者如何战胜忧虑与恐惧
3	投资道琼指数的管道
9	1999 年股市:另类展望
12	发烧的网络商店
15	慎选网络商店股
18	网络股为何暴涨暴跌?
20	一月效应
22	对股票分股的激情
25	热门新股的故事
27	革命中的美国新股市场
30	小投资人直接认购初始股
33	盲目抢购初始股的风险
36	替初始股定股价
41	道琼万点后对股市的展望

44	避免掉入网上投资的陷阱
47	选股的学问
52	千禧年虫与股市
56	经济指针对股市的影响
60	影响股市起落的几个重要指数
63	经济报告对股市的影响
66	退烧的网络股
69	投资网络股
72	如何应付千禧年虫的侵袭
75	了解当日交易的真相
78	房地产投资信托基金
81	华尔街年华已老
84	华尔街迈向电子交易网络
87	盘后交易的风险
90	数家杰出的无线电讯设备公司
95	股市心理障碍——恐惧与忧虑
100	抑制贪念 股市制胜
104	股市杀手：过度自信与乐观

109	股票的技术分析
113	技术分析“道理论”
118	探讨股价变动的原因
121	移动平均线
125	相对强弱指针
130	股票成交量与股价之关系
135	证券评等
140	解读资产负债表
144	解读损益表
148	现金流量表
153	华尔街 90 年代的回顾
157	那斯达克 高处不胜寒
162	千禧年股市展望
166	论全美联机与时代华纳之合并
171	债券与利率
175	影响利率的因素及利率的种类
178	投资债券

184	利率曲线种类介绍
188	利率为股市的反向指针
191	商对商电子商务 蔚为时尚
197	重得荣耀的堕落天使——甲骨文公司
200	甲骨文公司跳出冷宫再度受宠
204	微软讼案——政府的胜利是投资者的梦魇
207	动荡不安的双重股市
210	股市惊魂 是否该进场投资?
214	融资购股的基本概念
217	在新经济时代挣扎的电讯巨人 AT&T
220	冲洗售股法规
223	在网络股废墟中寻宝
229	网上股票交易
232	股灾后重建网络股投资组合
235	众所瞩目的加息效果
238	联准会公开会议效应
241	经济繁荣是坏事吗?
244	像光速般发展的光纤产业

247	JDS 单相 光纤产业的巨无霸
251	茁壮的华尔街孤儿——喜也纳公司
254	康宁的故事
257	北方来的大汉：北方电讯
261	了解投资所得税
265	处理没有价值的股票
268	对新经济与新股市的沉思
272	像科幻电影“星航”般的科技——蓝牙
275	蓝牙与无线通讯产业
279	新股市的投资策略
282	投资股市的风险管理
286	股市低谷
289	股市简论
293	投资半导体产业的风险
296	股市大牛市可期？
299	大选对股市的影响
302	前景灿烂的资料储存产业
305	资料储存产业巨擘 EMC