

个人家庭理财系列丛书

怎样正确投资

股票市场

——理性投资指南

丁大卫 著

人民交通出版社

个人、家庭理财系列丛书

怎样正确投资股票市场

理性投资指南

丁大卫 著

人民交通出版社

图书在版编目(CIP)数据

怎样正确投资股票市场:理性投资指南/丁大卫编.

—北京:人民交通出版社,1997.9

(个人家庭理财系列丛书)

ISBN 7-114-02771-0

I. 怎… II. 丁… III. 股票-证券交易-投资-指南

IV. F830.9-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 18325 号

怎样正确投资股票市场

ZENYANG ZHENGQUE TOUZI GUPIAO SHICHANG

理性投资指南

丁大卫 著

责任印制:张 凯 版式设计:崔凤莲 责任校对:杨 杰

人民交通出版社出版发行

(100013 北京和平里东街 10 号)

各地新华书店经销

北京京东印刷厂印刷

开本:850×1168 1/32 印张:8 字数:215 千

1997 年 12 月 第 1 版

1997 年 12 月 第 1 版 第 1 次印刷

印数:0001—5000 册 定价:13.00 元

ISBN 7-114-02771-0

F·00302

内 容 提 要

股票已成为越来越多人投资的选择,这是世界性的发展趋势,中国的股民队伍近年来也迅速发展壮大。股市多变、高回报与高风险共存,影响股市变化的因素很多,很难有一种固定而又完全有效的股市预测方法。不过你对影响股市变化的诸多因素了解越多越透彻,你识别风险的能力就越强,你投资成功的可能性就越大,这一点永远都是有效的。事实证明,几乎所有的股票风险都可以避免,至少可以降低,为此,作者以多年的国际国内宝贵经验,以对每位读者和投资者及中国证券市场健康发展高度责任感,以通俗的语言、正确的概念和准确的定义,介绍影响股市变化的主要因素,以及如何利用这些因素避险获利,做出正确的投资选择。知识不仅是财富,而且是首要的财富。这本书不但适合于对投资很陌生的普通老百姓,也适合于大学师生和专门从事投资理财工作的专业人士。



作者与多伦多股票交易所董事长费德里克·凯臣在交易所合影

作者简介

丁大卫先生系美国、加拿大著名国际金融专家，加拿大多伦多股票交易所董事局顾问。毕业于美国德克萨斯州基督教大学工商管理研究生院的资本市场与投资专业和美国国际企业/金融管理研究生院的国际金融管理专业，他曾成功地考取了极个别人才能通过的所有美国金融、证券行业所需的营业执照，其中包括美国所有的股票、债券、期货、期权交易所及外汇市场的营业执照。他是美国金融证券交易商协会、美国期货协会、美国期货交易顾问协会等组织的成员，并在美国金融证券管理委员会和期货交易管理委员会注册。多年来他一直从事国际金融的研究与实践，积累了大量宝贵经验，曾在美国、加拿大、新加坡等地发表过许多专著和专题讲演，近年来，他曾对中国的金融/证券市场进行过大量考察和研究，在海

内外发表过上百篇有关金融管理方面的文章,并于1992—1993年全国许多地方大张旗鼓盲目发展期货市场的高峰阶段,向有关部门提出了一系列有关加强宏观调控、整顿和规范期货市场的建议和方案,并为整个中国证券市场的健康发展提出过许多有益建议及参考意见。

投资对你意味着什么？

个人、家庭理财系列丛书简介

如今经济工作不但是我们国家的工作重点，而且经济活动早已成为我们每个家庭、每个人日常生活的重要组成部分，你对投资理财知道多少直接影响到你的生活和你的未来。

世界上有两种挣钱的方法，一种是通过劳动创造价值并得到回报，另一种是用钱为我们创造价值，同样得到回报。我们谁都知道干活挣钱吃饭，但真正懂得用钱去赚钱的人就很少。其实，用钱去赚钱的方法在经济发达的国家，早已被广泛应用，它是人们工资之外的最主要经济收入。反过来，如果我们不去积极主动地管理我们辛苦挣来的钱，那么它就会贬值。

你曾否想过挣很多的钱，比如说 50 万或 100 万，啊，这个数字对绝大多数家庭是个天文数字，但假如你能每年投入 4000 元，每年的平均回报率在 12%，那么在不到 30 年的时间，你就可以获得 100 万，如果每年的平均回报率在 16%，那么在不到 25 年的时间，你就可以获得 100 万。其实，你的实际投入只有 10 万，最多不过 12 万元，其余的 90 来万都是你的钱帮你挣的。假如你每年只能投入 2000 元，按上述回报率计算，那么你在 20 多年后就可获得 50 万，而你的实际投入只有 5 万左右。

当然所有投资都有风险，就是你把钱存起来不动，若干年后发现，由于物价上涨，它已不值那么多钱，也是一种风险。

投资成功的关键在于对风险的认识和管理，因为投资就是由风险和回报两部分组成，如果你能避开风险或化险为夷，那么剩下的就只有回报了。如果你连风险都没有意识到，那么你不但要赔钱、上当，甚至连怎么赔的都不知道。所以对每一个人来说，投资最大的风险不是别的，而是你自己，因为你连学习研究如何避免风险的工夫都不肯投入，你是输定了。你也许侥幸或者走运一次两次，但你绝对不能永远走运。

不同的投资，风险不同，这套丛书将告诉你哪些投资能够获得高回报？哪些投资风险大？哪些投资适合于你？哪些投资不适合于你？哪些风险可以避免？如何避免？及哪些风险不可以避免？事实证明，绝大多数的风险，通过分析、计算、预测、预防都是可以避免的。这套丛书将教你如何化险为夷，稳操胜券。

钱的时间价值非常重要，钱放在那不动，过一定时期就会贬值，如今的十块钱不如十年前的一块钱管用，我们都有这种感觉。那么如何让您辛苦挣来的钱保值、升值、为您赚取更多的钱？您是否打算将来买房子？您是否打算若干年后让孩子出国留学？您是否打算若干年后退休安度晚年？那么你知道那时你将需要多少钱去做这些事吗？你又怎样去实现这些目标？凡事预则立，不预则败。这套丛书以通俗的语言、正确的概念和准确的定义帮您解答这些以及其它许多现实生活中的个人和家庭经济财务问题，集实用性和知识性为一体，帮你实现个人和家庭投资

理财目标,创造美好的生活和未来。

个人、家庭理财系列丛书的内容不仅是我个人在外国国内多年的研究与实践结果,而且是被国际金融界广泛采用,被证明是行之有效的投资方法。它之所以称为理性投资是因为理性投资符合价格与价值的变化以及其它客观经济规律。绝大多数理性投资者是盈利的,绝大多数华尔街投资者为理性投资者,与之相对的是非理性投资,即盲目投资,事实证明盲目投资终将失败。

如何使用这套丛书？

说到投资，很多人感到很陌生、很复杂、很神秘，甚至有点害怕。这主要是因为这方面的书籍和报道宣传使用了很多行话、术语和俚语等，比如我们常听到“市盈率”、“蓝筹股”、“跳空”、“利空”、“热钱”、“锅炉房”、“股票指数”、“牛市”、“技术反弹”和“庄稼”等等。的确，这些话听起来很怪，其实这些让人费解的字眼，说穿了，表示的不过是一些很简单的事或现象。比如“牛市”指的是连续数月上升的股票或其它证券市场，又如“锅炉房”指的是股票经纪人或推销员通过电话等手段极力（高压）推销令人置疑的证券的场所。

为了争取让每一位读者都能读懂这套丛书，真正掌握投资理财概念和要领，每句行话或术语在它第一次出现时，都用最通俗的语言加以解释，读者万一忘记了某个术语的意思，只要查一下书后的索引就可以找到它的意思。

金融证券市场是中国近年发展起来的一个新兴领域，由于它的发展时间短，速度快，所以行业中的许多概念、名词、术语等还很不规范、不准确，有的是错误的，误导性很强。比如很多人把股票市场当作证券市场，其实，它只是债券、外汇、期货、期权等许多证券市场的一种。另外，一个名词多种叫法，比如公司的年度收入报表又叫损

益表、收益表、利润表或利润及利润分配表等，又如股东权益收益也叫股东权益回报率或净资产收益等，一词多叫的现象非常普遍，很多人以为它们不是一回事，很多从业人员也搞不清楚。为了让读者获得准确无误的知识，进一步便于读者理解，每册的后面都附有常用名词、术语解释及同义词汇表。读者在阅读每册之前，最好能先看一看这些词汇表以获得更好的效果。

前 言

股票投资的正确方法

从理论上讲,股票是股份公司产权的象征,一份股票代表公司资产和权益的一份。从这个意义上讲,如果企业经营得好,所有股东,即每个持股人,都应该赚钱,无论盈利是来自股息分配还是股票增值,反正大家都有钱赚。但要实现这个理论,有个必不可少的先决条件,这个条件就是市场的有效性必须很强。所谓市场有效性,简单地说就是市场的合理性。那么什么样的市场是合理的,什么样的市场是不合理的呢?如果股票的价格反映了它们的价值,或者说公司的业绩和前景都不错,那么它们的股票价格也应该不错,我们说这样的股市是合理的,它的市场有效性比较强。相反,如果股票的价格不能反映它们的价值,也就是说,该涨的股票不涨,该跌的股票不跌,那么这个市场有效性就比较差或者很差。在绝对有效的市场,股票的价格就等于股票的价值。当然绝对有效的市场不存在,因此,股票市场的有效性越强,股票价格越接近它的价值,否则,股票价格就会背离价值,甚至脱离实际。说到此,你也许会感到,股票是一种看不见的“实实在在”的东西,而且它的价值和未来价格都是可以分析计算的。影响

股票未来价格的因素应以客观为主,即宏观政经环境、公司的经营业绩和股票的供求关系,否则市场就会脱离实际,就会变成什么“人气”、“政策”或者其它什么“云山雾罩”的市场。回顾中国股市的发展,觉得它更像期货市场,无论是从宣传报道、股民的“炒”法、市场的风险,还是从最终结果,都与期货市场很类似。那么什么是期货呢?期货同股票一样都是证券的一种,不过它同股票又有“质”的差别,因为它不代表任何实际意义上的增长或下降,(股票的上涨代表了公司利润和你的投资增长。)它只是对未来价格走势的一种判断,它的换手率很高,是真正的干“炒”,所以有人把它叫做 $0+0=0$ 的零合游戏,扣除手续费和其它费用,能赚到钱的人就更少了。

1996年美国、加拿大股市的涨幅还不到30%,同美、加股市的涨幅相比,中国股市的涨幅是美、加股市涨幅的很多倍。可根据调查统计,美、加绝大多数的投资者都获利非浅,而中国大多数股民不但没赚着钱,反而却赔了钱,你说这事怪不怪?说怪也不怪,因为广大股民根本不懂股票投资的正确方法。他们在诸多方面有意无意或无知的误导下,把股票“炒”走了“味”,本来股市没有那么大风险,可广大股民硬把股票当期货“炒”,把股市炒得沸沸扬扬,人为地“酿造”出大量不该有的风险。其结果是,在大“牛”之市,本来几乎人人都可以赚到钱,但绝大多数股民不但没赚着钱,反倒赔了钱,这个结果正好和“炒”期货差不多。

股票的增长应主要靠公司未来利润的增长,而并非什么“97香港回归”、“牛年牛市”等胡言乱语。试问:“97香港回归”能帮公司提高利润吗?也许能帮个别的。再问:

“牛年走牛市”，那么到了马年、蛇年，这股市又该怎么走呢？它能帮公司赚钱吗？如果不能，那么公司又拿什么分给股东呢？股东赚不着钱，要那张股票又有什么用呢？中国的股票又不像国外的股票还可以摆在家里当画看，没人要的股票，价格肯定高不了。但在中国却不然，在“97 香港回归”大旗的号召下，和“牛年走牛市”的鼓舞下，千军万马齐上阵，抬也要把股市抬起来，所有股票一起涨，真是买什么，什么涨，试问：每家公司都盈利或将来都要盈利吗？当然不是，离开了主要的、扎扎实实的经济增长因素，其它的大部分增长都是“虚”的。我们知道凡是“虚”的东西都不会持久，早晚要破灭。最后，赚够钱以后，扛旗的跑了，吹号的溜了，剩下广大跟风的股民还没反应过来，就被一网打尽，全部套牢。这场风波或者悲剧完全不应该发生，也完全可以避免。

既然股票的增长应主要靠公司未来利润的增长，那么公司未来利润的增长是否可以计算呢？当然可以，不但如此，就连公司未来股票的价格和价值都可以计算。股票分析不但是一门科学，而且是一门很难、很复杂的科学，因为它涉及很多方面，比如政治、统计、经济、金融、财会、投资、心理学、企业管理等等。正是因为它的难度和复杂性，它不能算一门很精确的科学。科学的股票分析方法才是股票投资的正确方法。有了科学的方法，你就不会上当受骗、担心害怕，即使一时失利，也没有关系，你仍然可以以不变应万变。当然作为读者，你不必担心它的难度和复杂性，因为此书是专为各种文化程度的读者写的，每一个人不但能看懂，而且会受益非浅。

目 录

投资对你意味着什么? 一个人、家庭理财系列丛书

简介	1
如何使用这套丛书?	4
前言	1
开头篇价值投资法——安全获利的保障	1
我怎样在 9 个交易日盈利 120%	1
1. 什么是股票?	4
2. 我国的股票分类	7
3. 股票交易所是什么?	9
4. 你为什么应该买股票? 如果条件许可	13
5. 怎样利用股票指数降低风险?	17
6. 几乎所有股票风险都可以避免, 怎样避免?	21
7. 我国股市风险难以避免, 为什么?	24
8. 怎样利用通货膨胀的变化避险获利?	27
9. 怎样选择适合自己的股票类型?	31
10. 基本分析方法——股票分析的基础	35
11. 怎样分析股票——每股收益?	38
12. 怎样预测股票未来价格?	40
13. 怎样判断股票——价格收益比例?	42
14. 会计报表的种类和作用——股票基础分析的主要依据	45
15. 资产平衡表——提供企业风险的重要信息	46
16. 损益表——经营业绩的综合体现、利润分配的主	

要依据	48
17. 财务状况变动表——提供资金流量的重要依据	51
18. 现金流动表——最敏感的企业体检表	54
19. 常用的财务数据比率分析——企业状况的快速诊断	57
20. 股息——股票的收益	60
21. 怎样避免投资者常犯的错误?	64
22. 怎样掌握技术分析——按图索骥?	68
23. 基础分析与技术分析的比较——长看基础短看技术	74
24. 怎样选择进出股市时机——成败的关键?	76
25. 价值投资法——安全的保障	82
26. 怎样选择投资策略——股票投资的第一步?	85
27. 什么是市场的有效性?	88
28. 我国股市目前的有效性如何?	94
29. 为什么股票市场的有效性至关重要?	97
30. 平均成本投入方案——长期制胜的法宝	101
31. 共同基金——共同致富的福音	104
32. 投资银行是什么?	109
33. 投机与投资骗局	112
34. 什么是内幕交易?	115
35. 合并与兼并是怎么回事?	117
36. 什么是杠杆收购(LBO)?	119
37. 套利是怎么回事?	121
38. 怎样正确认识当前股票市场?	123
附录 I 股票投资、背景知识文章精选	125

1. 国际金融专家丁大卫先生指出:发展我国金融 业当务之急是——加强宏观调控 规范期货 市场	125
2. 股票指数期货难以回避风险	132
3. 从国际经验看——中国金融证券市场应注意的 问题	134
4. “热钱”风暴席卷全球——国际金融市场风险纵 横谈	139
5. 同国际惯例接轨,规范发展证券市场	146
6. 正确认识当前股票市场(一)	153
7. 九六国际股市腾涨探析	163
8. 从纽约股市看市场有效性	172
附录 II 上市公司最近 3 年业绩及财务数据 报表	176
附录 III 问题解答与常用股市名词与术语	222
一、问题解答	222
1. 美国有共同基金替百姓操作股票,中国能否成 立相同机构?	222
2. 把以后用来买房的钱用来投资股票是否 合适?	223
3. 如何支配手中一时用不着的钱? 所谓“资本三分 法”如何实践利用?	223
4. 一级市场与二级市场有什么区别?	224
5. 牛市与熊市有何区别? 对投资者意味着 什么?	224
6. 怎样实现最佳投资组合?	225
7. 我现在有些闲钱,不知是投资股票? 还是存在银	