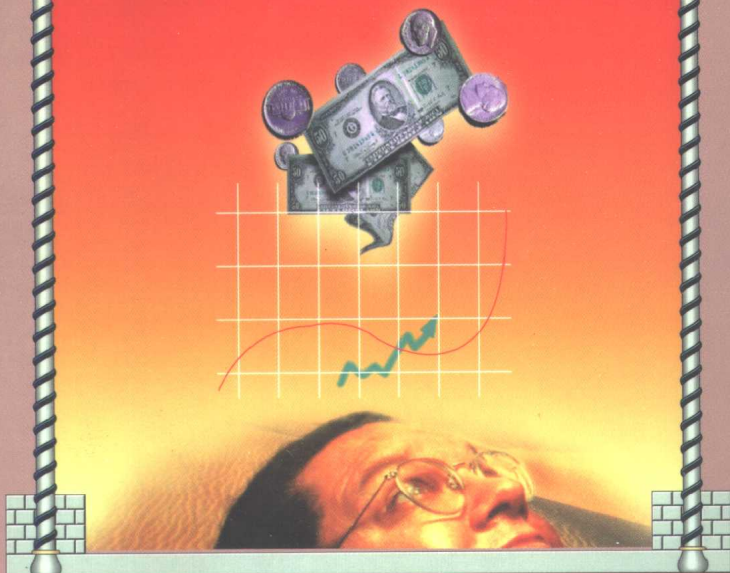


实战投资经典译丛

炒股绝招

如何精明地选购股票



(美)斯蒂芬·利特尔 著
赵正斌 王岩 张小峰 贺文发 译



东北财经大学出版社

Dongbei University of Finance & Economics Press

实战投资经典译丛

炒股绝招

如何精明地选购股票

(美)斯蒂芬·利特尔 著

赵正斌 王 岩

张小川

东北财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

炒股绝招:如何精明地选购股票/(美)利特尔(Littauer, S.)著;赵正斌等译. —大连:东北财经大学出版社, 1999.1

(实战投资经典系列)

书名原文:How to Buy Stocks the Smart Way

ISBN 7-81044-504-9

I. 炒… II. ①利… ②赵… III. 股票证券交易-基本知识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 35434 号

辽宁省版权局著作权合同登记号:图字 06-1998-144 号

Stephen Littauer:How to Buy Stocks the Smart Way

Copyright © 1995 by Dearborn Financial Publishing, Inc.®

Simplified Chinese Translation Copyright © 1999 by Dongbei University of Finance & Economics Press

All rights reserved.

本书简体中文版由东北财经大学出版社独家出版、发行,未经出版者书面许可,任何人均不得复制、抄袭或节录本书的任何部分。

版权所有,侵权必究!

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

网 址:<http://www.dufep.com>

读者信箱:reader @ dufep.com

大连海事大学印刷厂印刷 东北财经大学出版社发行

开本:850×1168 毫米 1/32 字数:357 千字 印张:14 1/8

1999 年 1 月第 1 版

1999 年 1 月第 1 次印刷

责任编辑:刘士平

责任校对:贺 荔

封面设计:张智波

版式设计:王 莉

定价:28.00 元

目录

绪 论	1
-----------	---

第一部分 助你起步的工具

1 股市机遇	11
2 主要市场指数	23
3 专业人士使用的操作工具	35
4 买进、卖出还是持有? ——帮你找到答案的信息来源	47
5 一个久经考验的投资技巧	55
6 DRIPs——股利自动再投资	65
7 经纪人佣金	72
8 证券的纳税情况	83

第二部分 投资策略

9 投资成功的关键	93
-----------------	----

目录

10	利用投资增加收入	107
11	以高收入现值为目的 的投资	117
12	以增长为目的的稳健 型投资	127
13	以增长为目的的激进 型投资	137
14	投资于外国公司	148
15	以较低的价格收益比率 购买股票	155
16	在封闭型基金中获利 的机会	170

第三部分 股票的广阔世界

17	公开交易的股票	185
18	银行业	188
19	赌博业	198
20	计算机业	209

目录

21	计算机软件与服务业	223
22	金融服务业	236
23	食品加工业	249
24	食品杂货业	261
25	医疗保健业	272
26	家庭日用品业	286
27	医药供应业	297
28	娱乐业	312
29	建筑供应零售业	324
30	半导体业	334
31	电信设备业	345

附录:具有股利再投资计划(DRIPs)的 公司	356
术语汇编	393
索引	424

绪 论

多数人之所以要进行投资,无非是想为自己的将来提供一个安全的金融保证。我们在投资的时候必然要作出复杂的选择:投资所追求的目标是什么?是现期收益,是资本增值,还是未来收益?我们究竟应该把钱投在什么地方?是投在股票上,债券上,还是货币市场工具上?如果进行组合投资,应该采取什么样的组合投资方法?

证券市场永远都是变幻莫测的。成功的长线投资来自于明智的证券投资计划。你应该事先多问一问自己,究竟哪一类型的证券投资更适合自己的需要。本书正是力图向你提供这样的投资智胜术,它不仅向你提供投资的基本原则,还向你介绍一些必要信息以帮助你在稳固的基础上进行证券投资。

选择投资目标 ♥

你在迈出任何一个旅程的第一步之前,都不可避免地要确定

一个明确的目的地。在证券投资中也是一样的,你首先要清楚自己的目标究竟是什么。投资的四个通常的目标是财务安全、退休计划、获得收入以负担生活支出及孩子的教育费用。你可以追求其中的一个目标或者一个组合目标,抑或是完全不同于此的其他目标。不管你的目标是什么,你都应该有自己最终的投资目标,有一个衡量事业进程的参照物。有时,证券市场会突然翻转,你也必须随之急速改变运作策略。总之,你的投资目标应该发挥航标的作用,以便作为参照,运作你的投资计划。

投资回报通常包括收益和增值。各种投资可以归结为以下三大类别:

1. 证券投资。譬如普通股(Common Stock),它在资本升值上有潜力,股利收益虽变化不定,但总的来说呈增长趋势。在证券的短期投资运作中,你可以看到其价格的变幻莫测。

2. 固定收益投资(Fixed Income Investment)。譬如在企业债券或政府债券(Bond)上的投资。这类投资的收益率可以给你带来比较稳定的收益。其资本金价值随着利率的上升和下降而表现为下跌和上涨。

3. 固定美元投资(Fixed-dollar Investment)。譬如银行存款,国库券(T-Bills)及货币市场基金。通常这类投资收益相对较低,收益的高低主要取决于短期利率的变化。注意,银行储蓄有由联邦储蓄保险公司提供的载明的底线收益作保证;国库券则由美国政府的全部信用予以担保,而货币市场基金(Money Market Fund)在保持稳定的净资产价值(NAV)上却没有保证。

根据艾伯森协会(Ibbotson Associates)的统计,普通股的长期历史性收益记录是这三种类型投资中最高的。通过从1932年开始的60年间的统计资料来看,国库券的平均年收益为3.8%,企业债

券投资的平均年收益为 4.8%，而普通股平均年收益高达 12.0%。实际上，债券的平均年收益为 5.4%，但投资者要承担因为利率变动而造成的本金损失为年平均 0.6%。股票收益的 12.0% 是由 4.8% 的股利收益(Dividend)和 7.2% 的资本增值组合而来的。

因此，如果你打算作长线投资取利，而且收益最大化是你的惟一目标，则普通股是你的投资选择——前提当然是你相信对过去的分析就是对未来的预测。然而，由于未来总是不确定的，在考虑收益时也一定不要忽略与回报相伴而来的风险。投资中一个最基本的出发点即对收益和风险的权衡考虑。本书第 9 章“投资成功的关键”将对风险予以深入讨论。

获取财务独立性 ♥

长线投资项目的结果基本上取决于你的决策以及驾驭真正投资过程的能力。同样重要的还有，你必须拥有自己的投资证券，即通过你的判断，购买属于自己的证券，从而达到你的投资目标。

要想在股票市场上获得长线投资成功，以下是对你有帮助六项基本要素。

知识

知识就是力量。对经济和金融市场要熟悉了解。要从长期的历史分析上对投资进行透视，在这里要考虑到收益回报、风险及基本的投资特征。对你将参与的任何一家公司，要考虑其管理水平、声誉及在波动的市场中其股票的走势，还要对公司的目标及战略作全面评估考查。本书的第一部分“助你起步的工具”会在你进入股市时助你一臂之力。

一致性

要建立自己的基本投资计划——并且不要轻易变动。股票市场上短期的浮动或许会使得你抓住市场时机——在股市呈现强势时卖出；在股市呈现弱势时买进。这些东西做起来要比说起来难得多，而且一旦操作失误，势必会带来风险。通过在股票和债券上有序地进行投资从而建立自己的有价证券投资组合，你便可以运作固定供款计划(Constant Dollar Investing)而不是在某一时间动用所有的资金来运作。第5章“一个久经考验的投资技巧”对此进行了全面阐释。

平衡性

针对未来不确定性进行套期保值(Hedging)的一个谨慎的方法就是对投资组合中股票、债券和现金储备保持均衡分配。你还可以通过美国存托凭证(American Depositary Receipts)进行对外投资以进一步使投资组合多样化。然而，对于什么是最好的投资组合均衡则没有惟一的答案。投资者的年龄或许可以为其提供一个判定最适宜的资产分散组合的线索。下表即依据四个不同的年龄段提供了四种证券投资组合。

年龄与投资组合

年龄	股票	债券	货币市场
30	75%	15%	10%
40	65%	20%	15%
50	50%	35%	15%
60	40%	40%	20%

这张简单的图表仅仅是提供一个思路,而不是要用作决定性的参考和依据。它又提出一系列的问题,例如,你买进股票主要是为了收益还是增值?应买进财政部的国库券还是信用相对低的企业债券?应寻求纳税的还是免税的债券?最终结果可能是:在40多岁时为退休所选定的资本投资均衡可能在真正退休后并不适用,因为此时所需要的是持续大量的收益型投资。本书的第二部分“投资策略”将会帮助你回答这方面和其他方面的一些问题。

多样化

不管你最终如何解决你的投资均衡问题,为了慎重起见,你都应该选择多种股票和债券从而使你的投资呈现多样化。对某种单一的股票和债券,是不可能对其风险和回报作精确的预测的。这样,多样化分散组合则无疑对你的证券投资减低风险提高了安全系数。同样,第9章“投资成功的关键”向你提供如何进行分散组合从而减少风险的信息。

低成本投资

不论你的投资成本是多是少,无疑都要在你所得到的回报中扣除。在进行证券投资的过程中,一笔主要的成本是经纪人的佣金(Commission),即买卖股票和债券时所支付的那部分经手代理费用。第7章“经纪人佣金”向你介绍如何以最小的佣金来换取最佳的代理服务。

有益的怀疑

大众的心理永远都具有盲从性。谨记:勿受市场“权威人士”的诱导,切忌跟风操作,不要迷信专家的“传统智慧”。永远不要简

单地把过去的收益看做是对未来的保证。在变幻莫测的投资领域里绝没有一个简单的现成的模式和答案。

股利的再投资 ♥

长线投资者的一个难以作出的决策是如何处置公司付给他们的股利。多数私人投资者不会在公开市场上买进同一家公司的配股,仅仅是因为这样做的成本费用过高。幸好,有这么一个简单且费用低廉的办法——750 多家公司提供自动的股利再投资计划(Dividend Reinvestment Plans)。在这一计划之下,公司用投资者所应得的股利买进公司股票 of 配股,而不用把这些现金股利分发给本公司的投资者。

这也就给了投资者许多优势:股利收益又参加了资本运营,而且免除了交易成本或把交易成本降到了最低点。随着时间的推移,有规律地买进配股,这就是一个简单的固定供款计划。第 6 章“DRIPs——股利自动再投资”解释了该计划的诸多优点及其运作程序。此外,附录 B“具有股利再投资计划的公司”中列出了大多数提供这种计划的公司。

获取现期投资信息 ♥

那些严肃认真的投资者总是需要及时和全面的信息以便对投资作出明智的决策。第 4 章“买进、卖出还是持有?——帮你找到答案的信息来源”提供了一系列投资服务信息,以帮助入市的投资者拥有一套持续、精确、全面而又深入的信息资料。

小 结♥

多数人进行投资都要追求一个安全保证,也必然为此作出复杂的选择。是为获取现期收益、资本升值、未来收益还是组合收益?把钱投在股票上、债券上还是货币市场工具上?长线投资成功与否往往取决于明智的证券组合计划。本书正是力图帮你掌握投资智胜术,不仅向你介绍一些投资的基本原则,也为你在稳固的基础上建立自己的证券投资组合提供诸多信息。

第一部分

助你起步的工具

1. The first part of the document discusses the importance of maintaining accurate records of all transactions and activities. It emphasizes that proper record-keeping is essential for transparency and accountability, particularly in the context of public administration and financial management.

2. The second part of the document outlines the various methods and tools used to collect, analyze, and report data. It highlights the need for standardized procedures and the use of modern technology to ensure the reliability and accuracy of the information gathered.

3. The third part of the document focuses on the role of the data in decision-making processes. It explains how the collected information is used to identify trends, assess risks, and develop effective strategies to address the challenges faced by the organization.

4. The final part of the document provides a summary of the key findings and conclusions. It reiterates the importance of continuous monitoring and evaluation, and encourages the adoption of best practices to improve the overall performance and efficiency of the organization.

1 股市机遇

随着遍布全国各州的摸彩中奖活动的兴起,舆论媒体对众多幸运头奖给予了大量的关注,这无疑反映了国民的那种渴望一夜暴富的心理。然而,对于摸彩的每一个人而言,这种“敛财致富”的机率实在太小了。

举例来说,在佛罗里达摸彩中奖中心,一位幸运的参与者可以获取 3 000 万美元。但是获得这种巨奖的机率可能性仅为 1/13 983 816!

相比之下,在股票市场上发财致富的机会则要多一些,或者说得多得多。入市操作要求投资者们必须有常识性知识和坚忍的品格。认识到炒股并非一种快速发财的方式也是投资者的常识性知识之一。然而,如果你有一个明确的目标,集中进行长线投资,发展一个自己的多样化证券投资组合,并且能始终如一地坚持运作,那么,你还是可以抓住股市机遇、发财致富的。

本章即是要通过纽约证券交易所(NYSE)、美国证券交易所(AMEX),以及全国证券交易商协会自动传报系统(Nasdaq)等国家