



21世纪高等教育财经津梁丛书

证券期货行情分析系列教材

投资理财 理论与实务

刘沈忠\编著



FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



0105 学数统 ②

21世纪高等教育财经津梁丛书

证券期货行情分析系列教材

投资理财 理论与实务

刘沈忠\编著



FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press
大连

© 刘沈忠 2010

图书在版编目 (CIP) 数据

投资理财理论与实务 / 刘沈忠编著. —大连: 东北财经大学出版社, 2010. 1

(21 世纪高等教育财经津梁丛书·证券期货行情分析系列教材)

ISBN 978 - 7 - 81122 - 838 - 0

I. 投… II. 刘… III. 投资学 - 高等学校 - 教材
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 211514 号

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)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连北方博信印刷包装有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 172mm×242mm 字数: 285 千字 印张: 13 3/4

2010 年 1 月第 1 版

2010 年 1 月第 1 次印刷

责任编辑: 谭焕忠 王兆勇

责任校对: 毛 杰

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978 - 7 - 81122 - 838 - 0

定价: 28.00 元

本书由

东北财经大学统计学院资助出版

证券期货行情分析系列教材总序

市场经济体制的建立和发展对我国高等财经院校统计专业的建设和发展提出了许多新的和更高的要求。第一，必须转变高等财经统计教育的培养方向，由原来的统计教育为计划服务、为政府服务转变为市场服务、为企业服务；第二，必须转变高等财经统计教育人才培养模式，由原来培养被动的报告式统计人才转变为培养主动的分析预测式统计人才；第三，在财经统计本科教育层次上，必须由培养理论型人才转变为培养基础扎实的高层次、复合型的统计应用型人才。

为了实现上述三个重要转变，必须首先更新教师的知识结构、课程结构和教材的内容结构。为此，我们东北财经大学统计学院开始研究专业改造、课程体系调整和教材建设问题，按照复合型和应用型人才培养模式的要求，对原来统计专业的课程体系进行了较大力度的改造，重新设计了课程体系和培养方案，并同步地进行了教师的培训。

摆在读者面前的这套“证券期货行情分析系列教材”，包括《证券投资理论与实务》、《期货投资理论与实务》、《上市公司财务分析》、《证券投资基金运行与管理》、《投资理财理论与实务》、《市场调研理论与实务》等。这些教材是统计专业新教材中的部分，是有关教材围绕专业改造在近几年的时间里学习和研究的初步成果，有些课程已在本科生中开设。

我们编辑这套教材的指导思想是：理论密切联系实际，积极吸收国内外最新的较为成熟的研究成果，力求达到理论严谨、内容丰富、材料充实、操作性强。我们希望这套教材的出版，既能满足我们的教学需要，也能为兄弟院校相关专业的教学提供有力的帮助，为大批对统计分析和证券期货行情分析感兴趣的同学提供有力的帮助，为我国在该领域的研究提供一些新的成果。

由于水平有限，该套教材肯定会存在这样或那样的问题，希望广大读者提出批评意见。

证券期货行情分析系列教材编委会
2009年5月

前 言

伴随着中国证券市场的不断发展和完善,人们的投资意识日益增强,投资理财也成为每一个人生活中必不可少的组成部分。对于当代大学生来说,投资与理财将伴随着每一个人的后半生,如何在大学期间掌握必要的投资工具和理财理念,既关系到个人将来的生活质量也关系到未来职业的发展。特别是对于财经类大学生来说,投资理财的知识与技能也是其专业知识中的一个重要组成部分。

针对人们对投资理财理论与知识的迫切需求,本书作者在2003年就在校内开设了“投资理财”这门选修课,受到学生的极大欢迎,作者也深深知道,学生的学习热情主要是来源于对这门知识的需求与渴望。为此,作者在多年“投资理财”课程讲授的实践基础上,编写了这本《投资理财理论与实务》。

本书共分三部分十一章。第一部分介绍了树立正确的投资理财理念,掌握资金时间价值计算一些投资理财的理论基础。第二部分针对大学生群体重点介绍了我国证券市场上的各种投资工具,包括债券、基金、股票、期货及权证等。第三部分介绍理财相关理论、银行理财的选择、家庭财务分析的相关知识,以及投资理财工具、股市行情分析软件。通过全面系统地介绍中国证券市场各种不同的投资工具,为学生全面了解掌握投资理财理论和知识奠定了理论和应用的基础。

投资理财作为一门内容涉及面非常广的学科,受到越来越多的重视,本书可供财经类各专业的大学生、研究生教学使用,也可作为金融行业从业人员的培训教材,还是社会广大自学者非常有益的参考读物。

作者在充分借鉴和吸收国内外最新金融理财科学研究成果的基础上,针对大学生现状,结合我国金融行业发展的特点,编著了这本教材。在编写过程中得到东北财经大学统计学院领导和同事的大力支持。由于时间紧和水平有限,在编写过程中难免存在疏漏和不足,恳请各位专家和读者给予批评指正。

作者

2009年9月1日

目 录

第一章 投资理财的新理念	1
第一节 正确的投资理财观.....	1
第二节 投资大师的理财经验.....	4
第三节 投资陷阱.....	8
第二章 资金时间价值与投资收益	26
第一节 资金时间价值	26
第二节 资金时间价值计算	28
第三节 投资收益与投资风险	32
第三章 债券投资	38
第一节 债券概述	38
第二节 债券的收益与风险	43
第三节 政府债券投资	47
第四节 企业债券投资	50
第五节 可转债投资	53
第六节 国债回购	60
第四章 基金投资	65
第一节 基金基础知识	65
第二节 基金投资的选择	72
第三节 基金投资的策略	80
第四节 基金投资风险的防范	84
第五节 基金公司及其选择	86
第五章 股票投资	92
第一节 股票概述	92
第二节 股票的价值与价格	95
第三节 股票价格指数.....	100
第四节 股票投资的价值分析.....	104
第五节 股票投资的具体操作.....	110
第六节 股票投资策略的选择.....	112
第六章 权证投资	118
第一节 权证概述.....	118
第二节 权证的投资交易.....	121
第三节 权证的投资风险.....	126

第七章 期货投资	129
第一节 期货市场概述.....	129
第二节 期货市场结构与交易.....	136
第三节 商品期货投资.....	142
第四节 期货投资策略.....	150
第八章 投资心理分析	152
第一节 过分自信对投资决策的影响.....	152
第二节 自豪与遗憾对投资的影响.....	155
第三节 代表性思维与熟识性思维的分析.....	157
第四节 社会性互动对投资的影响.....	159
第五节 情绪对投资决策的影响.....	162
第九章 银行理财	164
第一节 银行储蓄的基本要素.....	164
第二节 银行储蓄的技巧与策略.....	167
第三节 银行信用与银行卡理财.....	170
第四节 银行贷款理财.....	176
第十章 家庭财务管理	182
第一节 家庭财务报表.....	182
第二节 家庭财务分析.....	185
第三节 金融理财的运作策略.....	192
第十一章 股市分析软件概述	195
第一节 股市分析软件窗口.....	195
第二节 股市分析软件的基本功能.....	198
第三节 股市分析软件的重要功能.....	201
第四节 股市分析软件的键盘和鼠标.....	204
参考文献	210

第一章 投资理财的新理念

第一节 正确的投资理财观

一、投资及其分类

投资是商品经济发展的产物，也是商品经济发展到一定阶段的产物，在 20 世纪 80 年代以前，我国对投资的理解因袭了原苏联在高度计划经济体制下的基本建设投资的思想。在这种高度集中的计划经济体制下，财政统一收支，银行统一存贷，物资统一调配，基本建设项目由国家预算拨款，银行信贷不涉及项目投资。在这样的体制下，企业自身没有投资权，投资的途径只存在国家财政直接投资一种方式。

伴随着我国市场经济的不断发展，投资一词已从基本建设投资、固定资产投资向着更为宽泛的领域扩展。投资（investment），一般可理解为获利而预先垫付一定量的货币或资产（钱生钱）。具体而言：“投资就是在经过完整的分析研究之后，认为可以确保本金的安全，并能得到令人满意的报酬。不符合这些要求的操作，便属于投机。”（巴菲特的老师葛兰姆对投资所作的定义）

投资主要可分为直接投资和间接投资两大类。在现代投资学中，狭义的投资仅是指间接投资，其主要内容是证券投资。

（一）直接投资

直接投资是以货币或实物换得各种生产要素（或能保值增值的实物），进行生产（或行商）。直接投资主要可分为固定资产投资、流动资产投资与实物资产投资三类。将后者归属于直接投资，这是本书的观点。其他书大多将后者归属于“间接投资”。

1. 固定资产投资，投入资金用于购置和建造固定资产，是指在社会再生产过程中，能够较长时期（通常是一年以上）为生产与生活等方面服务的物质资料（固定资产按其经济用途，可分为“生产性固定资产”与“非生产性固定资产”）。固定资产投资主要可分为“基本建设投资”与“更新改造投资”两大类。

2. 基本建设投资，投入资金用于购置、安装和建造固定资产及有关的活动。

3. 更新改造投资，投入资金用于原有固定资产的更新和技术改造。

4. 流动资产投资，投入资金用于生产与经营中的经常性周转。

5. 实物资产投资，为保值增值，而直接购买房地产、贵金属、首饰、古董、宝石、字画、邮票、钱币、磁卡、名贵工艺品等各种名贵物品与艺术品等实物。本书将此归属于直接投资，其他书籍与文献大多将此归属于“间接投资”。

（二）间接投资

间接投资是将货币或实物交给中间机构或直接投资者去进行投资。间接投资又称为金融（financial）资产投资。间接投资主要可分为“信用投资”与“证券投资”两大类。

1. 信用投资，“信贷投资”与“信托投资”的总称。

2. 信贷投资，在约定了收取利息与收回本金的日程后，将资金贷出去。

3. 信托投资，将资金委托银行的信托部或信托投资公司代为投资，并以信托受益形式分享投资收益。“信托”就是指“信任托付”。信托投资的收益率可能高于信贷投资，也有可能低于信贷投资，甚至可能亏损，主要由实际的投资收益率而定，所以风险较大。

4. 证券投资，“债券投资”与“股票投资”的总称。

5. 债券投资，债券买卖。

6. 股票投资，股票买卖。

7. 金融资产，以价值形态存在的资产，包括中央银行发行的钞票、银行存款凭证、股票、债券、保险凭证等。这是与以实物形态存在的资产相对而言的。

间接投资只是将货币资金转化为非货币的金融资产。所以，在计算社会固定资产投资时，不能把间接投资计算在内，否则就重复计算了。

二、你理财，理财你；你不理财，财不理你

投资理财或个人理财规划或者个人财务策划在西方国家早已是热门和发达的行业，而在我们国家却处于起步阶段。随着人们的生活逐步富裕起来，民众普遍产生了理财需求，但是对于个人如何理财普遍缺乏认知。个人理财是针对我们每个人或者家庭一辈子而不是某个阶段的规划，它包括对个人或者家庭生命周期每个阶段的资产和负债分析、现金流量预算和管理、个人风险管理与保险规划、投资目标确立与实现、职业生涯规划、子女养育及教育规划、居住规划、退休规划、个人税务筹划及遗产规划等方面。

在我国，个人投资理财是在改革开放后，特别是20世纪90年代在我国逐步发展起来的。改革开放前的中国，投资仅是国家和政府的事，企业也不过是投资的一个载体，个人投资更是不可想象的一件事，当20多年中你的工资每月仅为56元（大学毕业生的标准工资）或者是每月49元的工资要抚养4个孩子时，你能拿出多少节余来投资理财，相应的又有哪些投资渠道可供选择。

从改革开放到进入21世纪，我们的生活开始发生翻天覆地的变化，基本实行了小康生活的中国人，口袋里的钱也越来越多了，2009年7月人民币银行存款余额达到了57万亿元，投资方式也从原先单一的银行储蓄，不断扩展到股票、债券、基金、期货、外汇、房地产、实业等众多领域。所有世界上先进的投资方式和交易方式都很快进入到中国的市场。正像其他西方各种文明和先进的科学技术已经在我国逐步普及和得到推广一样，“投资理财”这个在西方极为普及的话题，在中国的大地上也开始得到人们的重视。

进入21世纪的我们，在手中有钱之后，不论钱多钱少，都要精心理财，盘算着怎样使手中的钱保值增值，使手中的钱为人服务到生命的终止，以提高人生的生活质量。这就需要人们了解和掌握现有的投资方式和渠道，以便于采用投资策略，使手中的钱能够跑赢大市，以获得超过平均利润的超额利润。从这个角度来看，你理财，财理你；你不理财，财不理你。

三、投资兼投机，优化投资理念

投资与投机，在一般商品的买卖中较易区分，而在证券市场中却较难区分。投资和投机有时又会是一念之差，正像前面葛兰姆所说：“投资就是在经过完整的分析研究之后，认为可以确保本金的安全，并能得到令人满意的报酬。不符合这些要求的操作，便属于投机。”可见投资和投机往往是连在一起的。

一般地说，投机是指通过市场价格的短期变化来获利。投机者以较低价格买进某商品，在短期内，又以较高价格卖出该商品。投机通常仅指时间套利：投机者先在价格较低时买进某商品，短期内等到价格升高后，再将该商品卖出。另一种观点，投机还包括地点套利：投机者先在价格较低的地点买入商品，又立即在价格较高的地点卖出该商品。

在证券市场上，投资与投机往往很难准确划分。投资者一般在明知一只股票的价值低于其价格的情况下，却抱着别人会以更高的价格从自己手中把股票再买走的心理，买入那只股票（俗称“搏傻”），或者在明知一只股票的价值高于其价格的情况下，却抱着别人会以更低的价格卖出这种股票的心理，而卖出那只股票。有时，投机往往是以短时期的买卖为交易目的，但一些投资（机）者，也会因投机不成，损失较大而长期投资了，成为公司的股东，这也是社会所说的买股票买成了股东。

投资者通常是在知道一只股票的价值高于其价格时，才买入那只股票，或者知道或确信一只股票的价值低于价格时才卖出那只股票。投资者也有失败的时候，那就是对股票价值的判断失误或发生不可抗拒的事件。

证券市场中，投机的主要表现形式有“做多”与“做空”两种。做多，是指预期某证券价格将上涨，甚至将上涨较大幅度（这里是指该幅度足以使“买进卖出”有钱可赚。例如，在每次买进或卖出股票时假设都要付2‰印花税与3.5‰佣金的条件下，涨幅大于 $2 \times (2‰ + 3.5‰) = 1.1\%$ 时，“买进卖出”才有钱可赚），于是就持券待上涨后再卖出，甚至进一步买进，等价格上升一定幅度，有利可图后再卖出。做空，是指预期某证券价格将下跌，就先卖出，等价格下跌一定幅度，有利可图后再买进。做多者俗称为多头；做空者俗称为空头。

在证券市场中，常说的“投资进，投机出”是指当某证券有投资价值时买进，亦即是以投资的理念，进入证券市场，但此后一旦上涨太大，当预期该证券将下跌较大幅度时，就卖出；待该证券下跌到具有投资价值的价位时，再次买入，以从中赚取差价。

四、投资与投机的区别

证券市场中的投资与投机，主要可从以下五个方面来区分。

1. 从行为的动机来区分：买进某证券，是为了获取该证券本身今后所能给予的回报，这就是投资；而买进某证券，是为了待上涨后再卖出，从中赚取差价，这是投机，主要依靠主观判断而没有客观依据。

2. 从对证券所作的分析方法来区分：投资者注重基本分析，亦即立足于对证券的质地、公司的业绩、宏观经济背景与行业发展前景等因素作细密的分析与评价，从而作出投资决策；而投机者注重技术分析，亦即着重于研究市场价格及成交额的变化规律，寻求买进与卖出的时机，投机者也作基本分析，但这主要是为了预测价格变化而已，并非为了长期持有。

3. 从持有证券时间的长短来区分：长期持有证券，以享受其增值与收益回报，这是投资；从频繁的买进卖出中赚取差价，这是投机。这里，时间的长短是相对的，没有绝对的界限。购买短期债券，以避免长期风险，这也是投资。投机者“套牢”后，被迫长期投资，也是常见的。证券投机的持有期与证券投资的持有期之间没有明确的界限。美国国内收入服务所（The Internal Revenue Service）对“长期资本所得”征收所得税的税率很低，其中的“长期资本所得”指的是一年以上拥有资产的增值，不过，这只是美国的定义。

4. 从资金来源来区分：融资融券的信用交易，亦即用不属于自己的钱或用较少的钱，做较大的交易，这是极度的投机。

5. 从谋求收益率及承担风险的大小来区分：投机者往往谋求过高的收益率，而不惜承担很大的风险。例如，上述信用交易的风险极大；买进没有长期投资价值的证券，以赚取短期差价，这也有很大的风险。

第二节 投资大师的理财经验

一、巴菲特的价值投资神话

在解读巴菲特的投资模式之前，请每个人先设想一个金融家的形象：穿什么牌子的衣服？开什么车？住在哪里？办公桌上有什么？出门必带什么？和什么样的人在哪里吃饭？等等。这时我再来描述他的生活细节：他住的地方相当于中国贵阳的郊区小镇，房子还是1958年花了5.8万美元买的，常常穿牛仔裤在肯德基请客，办公桌上没有电脑，几乎不携带手机，肯定不会发短信。现在请你对比一下，这个巴菲特和你设想的金融家是一类人吗？

被称为“股神”的巴菲特，在1965—1994年间，所掌管的基金其投资收益平均每年以26.77%速度增长。如果在1965年你投资巴菲特的基金1万美元的话，到1994年，你就可以得到1130万美元的回报。

巴菲特的成功，不仅来源于他的投资理念和为捍卫这一理念的毫不动摇的信心和决心。而且与其从小就具有的理财能力与实践经验有着不可分割的联系。

人们都知道《卖蛋女的破碎梦》这样一个童话故事，一个头顶着一篮鸡蛋的小姑娘做着“发财”梦：卖掉鸡蛋买小鸡，卖掉小鸡买小羊，卖掉小羊买小牛

——巴菲特的少年时期的经历就颇具传奇色彩，似乎实现了卖蛋女那破碎的梦。

巴菲特出生于1930年，在他13岁的时候就开始派送两种报纸，并以赚得的25美元购买了一架弹子机，后经洽商得到允许，将其放在一家理发店里，与店主分享收入。不久，弹子机发展到7部，小“老板”每周分成竟达50美元。此后，他又以350美元购得一辆二手的劳斯莱斯汽车，再将该车按每天35美元的价格租给他人。就这样，巴菲特在他16岁中学毕业那一年，实现了人生最初阶段的美好梦想，积蓄起了来之不易的6000美元，大约相当于现在的6万多美元。一个中学生能够凭借自己的智慧，积蓄起这笔令人咋舌的财富，不啻是天方夜谭。对于用小钱赚大钱，由小富变大富这个看似深奥，实则浅显的道理，巴菲特不仅从小心领神会，而且及早就身体力行。

巴菲特在20岁那年又作出了一个与其年龄并不相称，极具胆识的惊人之举。他用辛勤积蓄和从参议员兼股票经纪人父亲那里得来的百万美元，与7位志同道合的伙伴一道共同投资。合作者每人出资10万美元，并将经营管理交由巴菲特全权处理，条件是6%以内的利润全部归其他投资者，至于6%以上的收益，巴菲特则有权得到其中的25%。13年下来，巴菲特果然不负众望，让资金以每年平均获利30%的速度递增，使资本升值30倍，结果7位投资者各有350万美元进账，而巴菲特本人更赚取了2500万美元，为日后更大规模的扩展奠定了坚实的基础。

二、刘益谦：不放过每次暴富机会的人

刘益谦在上海一家高尔夫俱乐部购入的价值3000万元的别墅已开始装修，可他却连怎样拿高尔夫球杆都还不会。

出生于上海的刘益谦初中毕业后就开始创业，当时“做过很多行业”。他最初创立了一个生产皮包的家庭作坊。20世纪80年代中期，刘益谦又做了两年的出租车司机。此后，他还开过百货商店。90年代初，刘益谦在刚刚成立的证券市场中发现了机会。

在资本市场取得的第一次成功来自100股“豫园商城”股票。1990年，刘益谦以每股100元的价格买入100股“豫园商城”股票，因为当时人们对股票的认识不足，一些股票被过度炒作，1991年，刘益谦的100股股票竟以每股1万元的价格卖出，净赚了近100万元。

如果说第一次投资有更多运气成分的话，那么1年后的刘益谦则向人们展示了一个职业投资人的精明。

1992年上海证券市场的股票认购证演绎了当年最激动人心的造富故事。当时，大多数参与者希望通过炒作赚取差价，而刘益谦计算后发现，股票认购证的中签率为10%左右，中签后其价格会超出成本很多。“成本30元一张的股票认购证平均以6000元卖出，大概翻了20倍。”刘益谦说。

在此后的转配股、新股认购中，刘益谦都把握住了低价买入、高价卖出的机会，积累了数亿元财富。

问及刘益谦为何能把握住每次暴利的机会，他说：“我会寻找市场价格被严重

低估的机会，而且利差至少是两倍。同时考虑清楚自己能够承担的最大风险。”

现在很多人一提到刘益谦，总会顺带提到让刘益谦声名鹊起的“法人股”和“新理益集团”，但鲜有人知“新理益”是刘益谦为“倒腾”法人股特意设立。现在“新理益”出现在诸多上市公司前十大流通股股东名单中，而刚刚成立时，整个公司只有他自己，以及分别负责外联、财务和会计4个人。

“新理益”这个名字也是刘益谦亲自拟定的。“‘新’是‘新的时代’、‘理’是‘理念’、‘益’是‘收益’，连在一起就是‘新理益’，在新的时候，需要用新的理念来获得新的收益。”刘益谦说。

“2000年1月前，我还只是一个人投资者。我当时对法人股的看法是，空间很大，尽管不知道这些法人股什么时候能够真正上市流通，但是应该只是时间问题。我愿意用时间换空间。”

在公司成立后，就去全国收罗法人股，同时也参与打新股。刘益谦称，当时用了那么多现金去换了那么多不能流通的法人股，心里还是相当紧张的。“买那么多法人股，虽然能看到‘流通的差价’，但是什么时候能够兑现，我当时也不清楚。现在还有很多人叫我‘法人股大王’，但是事实上，从投资的角度来看，对我来说，那早就已经成为了过去时。”

随后新理益将琼能源952万法人股、河北华玉630万股国家股、百科药业（现名“天茂集团”（000627，股吧））3240.86万股的法人股、安琪酵母（600298，股吧）2000万股法人股、上风高科（000967，股吧）450万股法人股、威达医械606.325万股法人股、一汽轿车（000800，股吧）4000多万股法人股通通“吃下”。

股改让刘益谦手中的法人股成为了金矿，以市场上流传比较广的“故事”来看，刘益谦对得起“法人股大王”这几个字。例如，新理益投资的一汽轿车4000万股法人股的代价为1950万元，股改对价支付后剩1625.13万股，新理益在一汽轿车上累计获利达到1.48亿元；在安琪酵母身上，累计获利达到1.8亿元；在中体产业（600158，股吧）上获利超过8亿元……

刘益谦最近在二级市场上的大手笔是以10亿元入股保利地产（600048，股吧）。不过，刘益谦也表示，现在的新理益更多是寻找二级市场的获利机会。“我有空的时候，也会上网看看大家对我的评论，但是几乎没有人质疑过我第一桶金是否有问题。”

资本市场让刘益谦这些年来获益极大，也让刘益谦对市场比普通人更有敬畏之心。“很多人都会问我对目前行情的看法。我认为已经到了金子卖金子的价、铜卖铜的价格的时候了。从6000多点掉到1000多点的时候，金子被卖成了铜的价格。现在的行情是个恢复行情，指数重新到了3100点上方，我认为还是应当参与，毕竟相对来说并不是一个十分高的点位。”

刘益谦分析认为，当下的经济形势、大环境和2007年从1000多点到3000点已经发生了很大的变化，“之前是‘收紧的货币政策’，而现在是‘宽松的货币政

策’。另外，国家也正在花大力气来拉动内需，并且提出用‘住’和‘行’来改善居民消费水平。因此，资本市场还是有往上的趋势，至于能涨到什么点位，谁也说不清楚。同时，还要考虑到中国的投资者往往是一窝蜂地上或者下，很难用一种理性、成熟的观点来判断。”

刘益谦坦陈，在2000点下方时的参与度很深，“我当时甚至都想把手表卖了去买股票。到目前为止，今年最成功的操作就是‘不动’。国内投资者比较喜欢听‘故事’，也比较容易相信‘故事’，但是有多少人从‘故事’中赚到了大钱？”

在谈到目前正在延续的这次全球经济大调整，刘益谦的看法是，从国内富豪榜来看，很多富豪都是在1997年亚洲金融风暴后出来的，经过10年的时间，很难说这些富豪会是永远的受益者，如果不把握住方向和机会，相信这些危机所带来的“财富再分配”，会让部分富豪的日子非常难过。

不要满嘴都是“巴菲特”！

在投资畅销书排行榜上，关于巴菲特、彼得林奇投资理念的书一向遥遥领先，以至于在很多场合，大家一谈到投资，嘴巴上总是要蹦出这些人的名字。而刘益谦对CBN记者说，在投资方面，他没有偶像。

“我说自己在投资领域里没有偶像，并不是说我不尊重这些投资大师，但是就像每个人身上都有优缺点一样，这些大师同样不是完人。有人说我一谈到投资就很张狂，其实想想，巴菲特在我们这个年纪的时候，成就不见得就比部分人大多少。如果没有自己的信念的话，就很难超越前人，而不能超越前人，就意味着社会的倒退。”刘益谦称，学习巴菲特或者学习彼得林奇都是可以的，但是千万不能教条化。

他也不避讳地说，自己是一个趋势投资者，所赚的都是来自于趋势，“在资本市场上，任何一种投资方法，其实质都是在相对安全的情况下，谋取比较大的收益。而对于中小投资者来说，不要为了做股票而做股票。做股票的目的是为了增加收益，而不是用来享受过程的。”

中国的资本市场正处于一个快速发展期，其间充满着各种极大的诱惑，这里面也包括“做庄”。刘益谦说，在自己的投资生涯中，看过了太多这样的事情。“很多人都是因为某个人的一次做庄成功，而纷纷效仿，但真正活下来的没有几个。”在采访中，刘益谦说了一个插曲，他的一个朋友刚刚因为操纵股价被判了3次，共计17年，自己之前还去探视过他。言语中流露出伤感，“现在的我，对诱惑看得很淡了，不可能再和年轻时候一样对利益寸步不让。”

刘益谦说，很多时候都会想这样一个问题：当自己还在做“小生意”的时候，有很多人比自己做得大；当自己炒股票的时候，也有很多人比自己做得好。但是现在回过头来看看，当时那些跑在自己前头的人已经远远落在了后头。“人生的确是像场马拉松。不要在意在过程中，谁跑在了你前头，而是要合理运用你的体力，争取一个好的名次。但是千万不要得意忘形，这本身就是一个学习的过程。同时，人还要克服因为财富的增长而飞扬跋扈，驾驭不了财富的人的结果也会比较暗淡。”

谈到对金钱的看法，刘益谦说：“人生的财富不仅仅在于金钱，比如家庭、别人的认可、社会关系等，都是财富。”

对于资本市场中存在的机会，刘益谦的看法：“只要证券市场存在，就一定还有机会。”

2009年6月这位号称“法人股大王”的新理益掌舵人取道上海诺达圣信息科技有限公司在京东方A（000725.SZ）的定向增发中认购了7亿股，6月10日上市交易首日，京东方A大涨27.92%，刘益谦的股权单日内增值24亿元。

三、理性和耐心：成功者的两大法宝

巴菲特投资策略主要如下：

1. 必须投资于具有投资价值的企业，即企业每年为股东赚的钱应大于要股东投入的钱，这是投资所必须首先考虑的本质因素。大部分资本性投入过大的企业都很难给股东创造收益。很多我们熟知的固定资产投资过大的企业，比如钢铁厂、纺织厂等，可能每年为股东创造的利润不到1元，而更新设备厂房的投入却以10元计。真正具有股东长期投资价值的企业，是那些固定资产投资规模较小，而又能为股东带来丰厚利润的企业，比如媒体（电视台、报纸）、金融（银行与保险公司）、周期性消费品等。他们不是依靠固定资产为股东创造价值，而是领先特许权或商誉等不需要折旧且可能增值的无形资产为股东带来超额利润。

2. 必须是投资那些通过建立壁垒而具有独占性利润来源的公司。巴菲特认为企业安全性和稳定性最基本的保障是企业的经营壁垒，即企业是否具有对利润的独占性特点，能否通过修建“护城河”把别的竞争者和投资人排斥在本公司产品线之外。经营壁垒的方式表现为两种类型：一类是先天壁垒，即依靠专利、技术、资源和政府保护把别人排斥在圈外，例如，保险公司等金融机构就因为政府对金融牌照特许权的保护而获得独占性的利润来源；二类是后天壁垒，由于其在行业中居于领导地位而具有排他性，他们通过寻求垄断或成为行业标准而具有利润独占性特点。比如，可口可乐就是因为占有市场份额之大甚至成为碳酸饮料代名词，而微软更是不遗余力地寻求成为业界标准。所以好的公司和投资是把产品企业转变为独占性的“收费桥梁公司”，这样投资的安全性可以极大地提高了。

3. 必须学会定量地评估企业的投资价值和边际，找到那些股东收益率每年都能够超过国债收益率的企业。

巴菲特告诉我们，只要你有足够的理性和耐心，你就会成功。

第三节 投资陷阱

盲从、保守、贪婪、恐惧是投资的四大误区，一旦落入情绪的怪圈，必然跌进投资陷阱。

一、投资中的海市蜃楼现象

人们常常由于情绪压力导致理性思考的失效、投资行为失控。

虚幻性和欺罔性是海市蜃楼现象的实质。

（一）荷兰的郁金香热

郁金香热是17世纪上半叶荷兰出现的一种投资泡沫，而20世纪下半叶的中国东北也出现了与其类似的君子兰热。二者虽然是发生在不同时期、不同国度的两起耸人听闻的哄抬价格的事件，但它们是那样惟妙惟肖，仿佛是历史的重演，并还会在不同时期上演，这就令人不能不不断反思。

人们都知道，郁金香是荷兰的国花。然而在历史上，荷兰国花竟给这个老牌资本主义国家带来了一场经济灾难。

郁金香原产于小亚细亚，593年传入荷兰。17世纪前半期，由于郁金香被引种到欧洲的时间很短，数量非常有限，因此价格极其昂贵。在崇尚浮华和奢侈的法国，很多达官显贵家里都摆有郁金香，作为观赏品和奢侈品向外人炫耀。1608年，就有法国人用价值3万法郎的珠宝去换取一只郁金香球茎。不过与荷兰比起来，这一切都显得微不足道。

当郁金香开始在荷兰流传后，一些机敏的投机商就开始大量囤积郁金香球茎以待价格上涨。不久，在舆论的鼓吹之下，人们对郁金香表现出一种病态的倾慕与热忱，并开始竞相抢购郁金香球茎。1634年，炒买郁金香的热潮蔓延为荷兰的全民运动。当时1000美元一朵的郁金香花根，不到一个月后就升值为2万美元了。1636年，一株稀有品种的郁金香竟然达到了与一辆马车、几匹马等值的地步。面对如此暴利，所有的人都冲昏了头脑。他们变卖家产，只是为了购买一株郁金香。就在这一年，为了方便郁金香交易，人们干脆在阿姆斯特丹的证券交易所内开设了固定的交易市场。正如当时一名历史学家所描述的：“谁都相信，郁金香热将永远持续下去，世界各地的有钱人都会向荷兰发出订单，无论什么样的价格都会有人付账。在受到如此恩惠的荷兰，贫困将会一去不复返。无论是贵族、市民、农民，还是工匠、船夫、随从、伙计，甚至是扫烟囱的工人和旧衣服店里的老妇，都加入了郁金香的投机。无论处在哪个阶层，人们都将财产变换成现金，投资于这种花卉。”1637年，郁金香的价格已经涨到了骇人听闻的水平。与上一年相比，郁金香总涨幅高达5900%！1637年2月，一株名为“永远的奥古斯都”的郁金香售价高达6700荷兰盾，这笔钱足以买下阿姆斯特丹运河边的一幢豪宅，而当时荷兰人的平均年收入只有150荷兰盾。

就当人们沉浸在郁金香狂热中时，一场大崩溃已经近在眼前。由于卖方突然大量抛售，公众开始陷入恐慌，导致郁金香市场在1637年2月4日突然崩溃。一夜之间，郁金香球茎的价格一泻千里。虽然荷兰政府发出紧急声明，认为郁金香球茎价格无理由下跌，劝告市民停止抛售，并试图以合同价格的10%来了结所有的合同，但这些努力毫无用处。一个星期后，郁金香的价格已平均下跌了90%，而那些普通的品种甚至不如一颗洋葱的售价。绝望之中，人们纷纷涌向法院，希望能够借助法律的力量挽回损失。但在1637年4月，荷兰政府决定终止所有合同，禁止投机式的郁金香交易，从而彻底击破了这次历史上空前的经济泡沫。更悲哀的是，