

投资决策指南

金东 编著

清华大学出版社

前 言

市场经济这扇大门，正轰隆隆开启。在我们面前呈现出一个生机勃勃七彩斑斓的世界！

这是一个充满机遇的世界，一个造就英雄造就大亨造就实业家的世界。投资并不是有钱人的专利，当今社会为每个普通人提供了机会。证券、股票、储蓄等正在成为每个中国公民必须遇到的问题。对国家和企业而言，它是社会集约化大生产客观现实所必须的经济形式，对于个人，它是利用手中富余的资金进行最直接、最有效同时也最富有刺激性的投资途径。随着改革开放的不断深入，广大群众积极参加投资活动，踊跃购买债券和股票，也为我国证券市场、股票市场的建立与发展提供了广阔的前景。但是有相当一部分人缺乏对证券知识的了解，也缺乏对证券市场行情和趋势的科学分析。然而，这是一个充满风险的世界，是一个激烈竞争的世界。因此，很有必要提供一些投资技巧，供读者结合证券市场的实际，正确投资，减少不必要的损失，创造好的收益。

本书的主要内容有：股份制及股份公司，我国目前的主要投资形式，证券交易的基本规则和程序，实用股票、债券买卖的技巧，储蓄的保值与增殖、外汇的利用、房地产投资的技巧，证券市场的现状与发展前景，我国证券投资的环境等，为读者了解、研究投资市场提供一些实践性资料。本书融知识性、资料性和实用性为一体，文字通俗，容易阅读和理解，适合广大投资人、证券业、金融界人士和有志于了

解中国投资市场的各类人士阅读。本书既是投资决策的指南书籍，也可作为有关专业部门学习的参考书。我国现阶段证券市场的实践及其理论研究活动还刚刚起步，理论体系尚未建构，因此，本书作为探索性的第一步，书中错误和不当之处在所难免，欢迎读者批评指教。本书写作过程中，参阅了大量资料，谨向有关作者致以诚挚的谢意，尤其是向多方面给予大力协助的北京大金经贸有限公司金荣一总经理表示衷心感谢。

目 录

前 言	(1)
第一章 投资的意义	(1)
一、投资的含义	(1)
二、投资的意义	(2)
三、投资因素分析	(5)
四、投资的几个基本概念	(8)
第二章 冒险家的乐园	(20)
一、总裁今年二十五岁	(20)
二、方法, 就是世界	(28)
三、一无所有的亿万富翁	(32)
四、“走出大邱庄”	(34)
五、不冒险, 就一事无成	(40)
六、大胆的温州人	(43)
七、文化掮客: 校园“大亨”族	(47)
八、“冒险家”李秀森	(50)
九、评说“王祥林”现象	(52)
十、一鸣惊人陈金义	(54)
第三章 投资形式	(56)
一、股票	(56)
二、债券	(75)
三、怎样投资房地产业	(94)

四、拍卖, 在中国的经济舞台上·····	(102)
五、投资艺术市场·····	(105)
第四章 证券交易与行情分析·····	(107)
一、证券交易市场·····	(107)
二、证券交易·····	(109)
三、证券行情分析·····	(121)
四、股票交易·····	(149)
五、怎样获取股票市场信息·····	(155)
第五章 投资技巧·····	(158)
一、买卖股票的技巧·····	(158)
二、债券买卖的技巧·····	(199)
三、储蓄的保值与增值·····	(215)
四、“点子投资”大有可为·····	(226)
第六章 如何利用好外汇·····	(229)
一、外汇的含义及合法来源·····	(229)
二、怎样识别美元的真假·····	(233)
三、汇率及套汇·····	(235)
四、怎样选择储蓄外币种类·····	(251)
五、运动了, 外币·····	(255)
第七章 证券市场的现状与趋势·····	(258)
一、证券市场的现状·····	(258)
二、股票发行的现状·····	(262)
三、证券投资环境·····	(272)
四、我国证券市场的发展趋势·····	(281)
第八章 股份制·····	(286)
一、概述·····	(286)

二、股份公司.....	(289)
三、股份公司的机构和原则.....	(295)
四、股份制的分类.....	(306)
五、我国推行股份制的环境.....	(309)
六、股份制：改革的必然选择.....	(313)

第一章 投资的意义

一、投资的含义

什么是投资呢？投资是最重要的社会经济活动之一，是人的有目的有意识的活动，是以预期收益或效用为目的的。一般的投资包括固定资产投资和流动资金投资。任何产业都要固定资产与流动资产相结合才能发挥作用，缺少任何一方面，生产与流通就无法进行，收益或效用也就无从谈起。

投资总是表现为通过一定的投入物作用于社会再生产过程。投入物是构成投资行为不可缺少的要素，既可以是有形的，如资金、土地、建筑物、机械设备、原材料、劳动力、自然资源等，也可以是无形的，如技术专利、商标、版权等智力要素。虽然它们构成投资时，必须用价值尺度将其转化为货币形态才便于计算，但使用过程中必然是同时运用多种要素。同时，对投资不能简单地理解为投入行为，其实这仅仅是开始，不仅要投入，还要建设实施，如勘察、设计、施工、验收，以及日后的资金回收等，应该是再生产的全过程。

投资主体，就是具备投资决策权力和资金来源，并对所形成的资产享有所有权和支配权，承担投资风险，享受投资收益的个人或组织。商品经济条件下的投资主体一般有以下几种：

1. 政府投资主体。包括中央和地方各级政府。

2. 企业投资主体。

3. 银行投资主体。包括间接投资（用于贷款的投资）和直接投资（自己设立信托部或投资信托公司经营）

4. 个人投资主体。包括独资或合资开办企业，购买股票、债券以及从事民间借贷等。

5. 外国投资主体。泛指外国政府、企业、金融机构和个人对我国进行的投资行为。

要发展社会主义市场经济，实行股份制势在必行。它是以公有制为基础的，各种所有制的企业之间以及各种法人之间相互持股的混合所有制。当然其投资也体现为混合投资主体的方式。

二、投资的意义

无论是个人或是团体投资者，都必须寻求一个能获得最佳收益的投资方法。但是在预期收益与风险的种种组合中，如何选择一个合适投资目的、投资性质的投资组合，是在不确定状况下所面临的投资决策问题。同时，由于投资市场还受到政治、经济和投资行为的多种影响，投资者要在行情变幻莫测的市场上获利，更需要作最佳的选择。

投资决策就是研究以最有效的方法和最安全的途径，将资金用于再生产，以达到牟利目的的学问。

国家经济发展了，人们手中的钱也就多起来了。你手中总还会有些剩余钱。可以把它存入银行或用来购买债券等。在经过一段时间后，你至少可以得到在面额上超过现在手中钞票面额的钱，会有一个赚头。人们的投资不仅可以为国家

建设积累资金，而且也得到许多好处。

1992年，唯一能够引起抢购行为的便是债券和股票，它们成了市场上“倾城倾国”的美女。

打开任何一种报纸，都可以看到股票、债券的消息、行情以及因之发财的报道。

在书店，一时间投资方面的书籍一扫售书冷落的情况，成为图书业的“顶梁柱”；

从南到北，无论是深圳、上海、沈阳，还是北京、武汉、成都，只要是股票、债券发行的地方，便有一排排长龙，人们彻夜不眠，议论、幻想，等着机会降临到自己头上……

投资意识的悄然崛起，人们可以凭自己的智慧与毅力寻求着发财的机会，不再忌讳“发财”这个字眼。

成功总是很诱人的，她象长了翅膀的天使飞翔在渴望的天空里。

深圳大学一位哲学教师，1990年以一万元起家，投资于股市，几年之后，净赢利一千多万元，办起了两家工厂，

上海有个辞职青年，初时炒国库券，后炒股票，成为蜚声上海滩的“杨百万”；

甚至在同事之间的闲谈议论中，也充满了这类的故事，我有位朋友，刚开始只有几千元，买了原始股之后，半年不到，就有十几万了……

这一个个美妙的故事，把本来已经火热的股市烘托得更加热闹了，并形成一股巨大的推动力，驱使着社会上的各种力量加入这个投资热潮之中。

首先是企业。股市的火爆局面给企业带来了大量的民间资金，给企业的发展提供了充足的力量。

上海真空电子器件股份有限公司在股票上市以前，企业的资金比较紧张，使其进一步的发展受到种种束缚。但是，当它的股票上市之后，国家批准发行一亿元，配股发行收回四亿元资金。其股票价格成倍地往上翻。大量资金的涌入给上海真空电子股份有限公司开辟了全新的天地，公司一下子活了。

随着我国经济体制改革的深入，经济活动范围也更广泛了。人们进行各种投资的机会也更多了。在这种情况下，人们需要得到投资知识的指导。投资决策指南的撰写就是为了协助人们涉足投资领域，建立自己的投资策略。

——制定投资目标。是否涉足投资？如果是，是否有很多时间花费在这一领域？能承担多少风险，愿意承担多少风险？这些问题在正规的教科书中是无法找到答案的。

——投资时机。为什么市场行情上下起伏？有什么规律可寻吗？如何避免“随大流”而导致错误投资？良好的时机是存在的，如何去找到它？

——投资方式的选择。个别投资方式的选择和了解整个投资的大趋势哪个更重要？购买债券、股票以及储蓄和购物的分析过程如何进行？

——个人或团体投资在哪些领域是受国家法律保护的？如何用法律保护自己的投资权益？哪些个人投资行为是非法的？它对个人和国家有哪些危害？

——投资技巧问题。最有效的方法，是指在最短的时间，用最少的劳力，采取最容易的步骤而言。要使投资能够成功，必须有一系列的物质准备和思想准备，如储蓄，准备好足够的投资基金，收集财政金融资料，获取最新股市资讯，分

析研究市场行情，了解投资的性质，并结合投资者的特殊情况，来制定一个最适合自己的投资政策与投资计划。

三、投资因素分析

对于投资者来说，什么是投资决策中影响最大的因素呢？有以下三个因素是最要紧的：

(1) 考虑你能承担多大的风险，你能经得起多大的投资收益的绝对性波动。

(2) 预测投资环境。市场、投资环境的预测并不是不可能的。它们有一些迹象可循。最主要的是要有学习精神，通过学习，掌握投资的知识，增强调整、判断与洞察力。这样就有可能顺应市场变动的大趋势。

(3) 投资方式和投资目标的选择。对以上两个因素深思熟虑之后，选择投资方式和投资目标就是轻而易举的事了。

例如：有一个投资者在1989年8月分析了我国的发展历史轨迹和经济治理整顿的措施，他认为：①通货膨胀因素不仅是危害我国经济发展的隐患，而且更是影响国家政治稳定的隐患。特别是，通货膨胀在1989年北京风波中所起的作用，使得中央一定会用各种行政、经济措施，不惜代价地压下物价上涨的势头。②中央的紧缩政策，会使个体劳动者流动资金短缺，他们为了正常营业，会抛出国库券变现，国库券的应市量会增加。③一般居民对物价上涨仍有比较高的预期值，因而会抛出国库券变现而不购买国库券。④国家下半年发行的保值债券也会吸收大量居民资金，影响国库券的购买。⑤国家的经济紧缩政策会使物价下降，人们心理安定，

在经过一段时间后，国库券的抛售量会相对减少而求购量增加。⑥党中央主要领导人一再强调我们的改革开放的总方针不会改变，已经出台的改革措施也不会轻易变动。因此，已经开放的国库券二级市场、证券交易所都不会关闭。在做了这样的因素分析后，他以每100元面额105元的价格购入1982年发行的尾号为2和6的国库券。又在11月份以年利率30%，投资购入1984年发行的尾号为5和6的国库券。这两笔投资纯收益在3年后约为8000元。仅1982年国库券在四个月后，每百元面额的价格就上升到125元。

这是一个投资于国库券的决策事例，投资股票也是这样。如果市场是向上发展的，投资于强劲的公司将会确保成功。股票市场上有一句名言：值钱的股票将更值钱。当然，股票市场走下坡路时，没有哪种股票是安全的，转向储蓄和债券也许更为保险。

④、投资风险法则

什么是投资风险？所谓风险指的是：剧烈的、急剧的跌价或升价，或者缓慢而持续地疲软而耗蚀投资。投资人辛苦积攒的几个钱泡汤了，人们无能为力，只是希望有一天能够回升，但这一天何日到来，又使人惘然。

——1974年4月23日，星期一，爱迪生联合公司股票收盘价为每股18美元。翌日，由于各种财物困难导致利润率下降，爱迪生联合公司董事会宣布无法付出首季股利，这是该公司几十年来第一次分派股利。爱迪生联合公司股票在纽约证券交易所巨幅跌落。卖盘太过沉重，以至交易人员无法维持市场秩序。该日收盘价为12.25美元，较前一个交易日跌落31.94%。一夜之间，投资人认为纽约市赖以生存的，

最安全、最稳妥的投资，却由此跌掉了3亿美元。

——世界上最大的工业公司——通用汽车公司，由于能源危机及1973年到1974年的空头市场，股价从80美元跌到40美元；以股票市价来算属于世界最大公司的IBM，其股票在大约18个月的期间，从350美元跌到150美元，全体股东损失将近300亿美元。

——1988年5月26日，星期五。西安市各建设银行发行3年期、年利率11%的地方企业债券。各发售点人声鼎沸。许多人深夜两、三点钟就来到银行门口排队。当时，3年定期整存整取存款的年利率为8.28%。3个月后，3年定期储蓄的利率上升到9.72%，并进行保值，又过了5个月，3年定期储蓄的年利率达13.14%。定期储蓄的利息率在8个月中上涨4.86个百分点，涨幅为58.7%。不计保值补贴的损失约为4元。

投资者必须警觉投资所具有的风险。所有投资的风险性都是千真万确的。其差别只是它们风险发生的概率不同而已。一家公司的股票，不论其过去的纪录如何辉煌，目前的实力如何坚强或者未来前景如何美好，除非你了解风险的结构及其严重性，否则你就不应该冒然投资。

投资者必须要做两个方面的准备。首先，从投资的财务观点看，投资人必须准备，如果由于某些不幸的原因，其投资项目跌落20%，30%或者50%，他们应该怎么办；如果拥有其他的资源，可以提供经济上的支持直到投资项目复苏为止，那么投资人就够格承担风险。

投资人还在心理风险下生活，有的人担心其投资会有什么变故而晚上睡不着觉。有些人则由于一两次不理想的投资

而被家人和亲友所埋怨，被同事所取笑。投资风险的心理成本会加重财务成本，使得整个投资变得索然无味。成功了皆大欢喜，失败了众人指斥。心理风险是个人决策问题，没有简单的答案。财务风险可以用图表来描绘，心理风险则完全是个人情绪问题。

因此，风险分析相当重要。投资者必须在投资以前，列出他们能够承担的风险等级；然后在采取行动以前，对潜在的风险必须仔细加以评估。此项投资是否有足够的利润足以承担风险？这一投资风险是否适合自己的投资组合？它是否过于冒险？是否值得冒险？它如何影响分散投资？这些都是进行投资前所应解决的风险分析问题。

四、投资的几个基本概念

投资是一种“将本取利”的经济行为，你为了得到未来的收入而今天投入一笔本金。因而，投资和财务活动是紧密联系的，缺乏对财务活动中一些基本概念的了解，你就会对个人投资惘然无知，在投资机会面前手足无措。在此所介绍的这些基本概念，是在投资时必需明了的，也是很容易掌握的。

1. 货币的时间价值

1989年5月4日，你从单位领回了一个月的薪水，150元钱。1990年5月4日你在单位所领到的薪水还是150元。这时别人可能会问你薪水长了没有，你一定会回答，没有，都是150元。可是，如果有人说你的薪水降了，你也一定会否认。

对的，你是对的，因为从工薪单上，你的月薪没有变。但是，如果把1989年5月4日的薪水到1990年5月4日再发给你，你会同意吗？一定不会！除了你要养家糊口外，你也一定会模糊地感到1990年5月4日发给你的150元要比1989年5月4日发给你的少。少了什么呢？少了货币的时间价值。假如，真的把1989年5月4日薪水在一年后再发给你，你会损失什么呢？

①假定年通货膨胀率是10%，那么通货膨胀所损失的货币时间价值是15元。

②假定1989年5月4日你拿到薪水后可以马上存入定期一年的储蓄，那么你的利息损失是17.01元。

这样，你的150元钱的货币时间价值是22.01元。1990年5月发给你1989年5月的薪水，就等于在1989年5月把你的薪水降到了大约128元。

这样，我们就很容易明白什么是货币的时间价值了。它实际上是在一段时间中，你把不用的钱让渡给别人所得到的报酬，从投资角度来说，你收益的主要就是货币的时间价值。投资、利率、时间，这就构成了货币时间价值的基本要素。

2. 单利方式计算收益

投资是要先投入一定本金的，过了一段时间，投资者就应得到一笔利息，但是在投资期限以内，使用资金者是不会提前把利息付给你的。例如，你向银行存了一笔款子，存期3年，年息13.14%。在第一年末，你应得到利息为：本金 $\times 13.14\%$ 。但是银行在第一年末是不会把这笔利息付给你的，因为你“投资”的期限尚未到期。那么第二年，你所能挣得利息的本金仍然和你在第一年年初投入的一样多。

单利方式计算收益，就是在你投资的期限内，只有本金会给你带来收益，而利息不会给你带来收益。这样用单利方式计算收益的公式就是：

投资的收益 = 投资本金 $\times$ (1 + 投资期限 $\times$ 每期利率) - 投资本金

下面我们来看几个例子：

1988年2月，某城市建设银行发行了一种为期两年的企业债券，年利率11%。如果一位投资者购买了6000元这种企业债券，那么1990年2月，他的投资总收入为：

$$6000 \times (1 + 2 \times 11\%) = 7320 (\text{元})$$

投资的收益为：

$$7320 - 6000 = 1320 (\text{元})$$

3. 复利计算和连续复利

应当说，投资本金在投资期限内产生的利息，在没有付给投资者时，是可以再投入生产过程并带来利润的。这样利息就可以再生产利息。在投资过程中，取得的利息再并入本金合计作为新的投资本金，再取得利润，就形成了复利的计算，这也就是俗称的“驴打滚”。

用复利计算投资的收益可以用以下的公式：

投资收益 = 投资本金 $\times$ (1 + 每期利率)^(投资期限) - 投资本金。

注意：投资期限和计算利率的期限应采取同一时间单位，例如利率是按年计算的，投资期限也应该以年计算，如果利率是按月计的，则投资期限也按月计。

近年来在西方投资市场上逐步采用了瞬间复利的计算方

式。这种方法的基本概念是所取得的利息在瞬间就并入本金作为新的投资。由于利息不再是间隔一段时期再并入本金，而是连续不断地进行，因此，这种方式又叫作连续复利计算。它的计算公式是：

投资本利和 = 投资本金 $\times e$ (利率 $\times$ 期限)，

$$e = 2.71828\ldots$$

4. 复利计算和单利计算的关系

单利计算的方法方便、简单，只需要加、减、乘、除的方法就可以进行运算，而复利的计算就要复杂得多，乘方和开方是其主要的运算方法，至于连续复利计算则更加复杂，需要运用到 e 的概念，这对一般的个人投资者来说，太困难了。因此，运用单利计算对我们来说还是一件幸运事。

单利计算和复利计算又是相互密切联系的，两种计算方式可以相互转换。例如：

一位投资者在银行存了100元定期一年的存款，年利率11.34%。到期后，他取出本金和利息再存一年，这样存了三年，他的投资本利之和可用单利方法计算如下：

第一年初，存入100元，

第一年末，收入投资本利和111.34元

$$\text{本利和} = 100 \times (1 + 11.34\%)$$

第二年初，存入111.34元

第二年末，收入投资本利和123.97元

第三年初，存入123.97元

第三年末，收入投资本利和138.02元

这个投资过程他可以运用复利计算方式计算，得出同样