

《投资入门丛书》之四

阿尔文·D.霍尔 著  
王化斌 杨兆春 译

# 股票投资入门


GETTING STARTED IN STOCKS

中国金融出版社

# 股票投资入门

阿尔文·D. 霍尔 著

王化斌 杨兆春 译

 中国金融出版社

责任编辑:成景阳  
责任校对:刘明  
责任印制:郝云山

*Getting started in stocks* by Alvin D. Hall. Copyright ©1977 by Alvin D. Hall. All Rights Reserved. Authorized Translation from the English Edition Published by John Wiley and Sons, Inc.  
北京版权合同登记图字 01 - 2000 - 0419

### 图书在版编目(CIP)数据

股票投资入门/(美)阿文尔·D. 霍尔(HALL, A. D.)著;王化斌,杨兆春译. —北京:中国金融出版社,2000.10

(投资入门译丛)

书名原文:Getting Started in Stocks

ISBN 7 - 5049 - 2364 - 8

I. 股… II. ①霍… ②王… ③杨… III. ①股票—基本知识 ②资本市场—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 46490 号

出版  
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

发行部:66024766 读者服务部:66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京华正印刷厂

尺寸 140 毫米×203 毫米

印张 10.75

字数 279 千

版次 2003 年 2 月第 1 版

印次 2003 年 2 月第 1 次印刷

印数 1—3000

定价 24.00 元

如出现印装错误本社负责调换

# 致 谢

本书内容涉及我 15 年以上的教学经验，而且本书也曾修订过三次，但是我仍然感到在把这些口语化的东西写下来的过程中，自己有颇多收益。一直以来，我所从事的金融服务培训作为我提供了一个良好的平台，帮助我实践并不断改进这些内容的表述方法。此外，我那些好问的学生们——到目前为止已数以千计——在提问时从不会感到害羞，他们所提出的问题常常切中要害，有助于我明确和拓展议题，使得这一新的版本对读者更加适用。

我能够维持本书长久不衰还得益于另外两类人。首先，我要感谢金融服务行业的朋友们：约翰·基夫、道格·卡洛、朱利·阿恩克。他们认真地阅读新增加的内容，或者耐心地听我在电话里一段一段地读给他们，然后提出许多大胆的问题，引导我采用更新颖、更明了的方法来阐述那些难点。同时，我也要为非证券业的一些朋友们表示感谢，他们是：罗格·贝克曼、玛文·海弗曼、劳特·布鲁恩、玛谢尔·库尔兰以及柏兹·斯塔普莱顿。他们对投资和股票市场的好奇和疑问给我很多启迪，让我可以推断出读者的兴趣和疑问之所在，真是难能可贵。

在新版修订和扩充的过程中，约翰·威利父子公司的杰克利·尤瑞依和莫雷斯·汤姆逊表现出极大的耐心和理解，对此我

表示诚挚的谢意，同时也感谢他们对我日后项目的继续支持和极大信任。

图文设计师辛迪·盖斯特帮我制作了许多新的插图，并重新印制了以前由布瑞安·福曼——一位艺术总监，也是本书最早的投资者和读者——和特鲁迪·伦哲润制作的图解。

我的公共关系顾问罗宾·舒恩再次用她的创造力和敬业精神推进了本书的成功。

我最最真心的谢意要送给我的好朋友乔纳森·朝瑞——英国广播公司的执行制片人，和所有用勤奋、智慧和创造力使得电视系列片《阿尔文·霍尔指导成功投资》受到大家喜爱和推崇的人士：尼克·莫斯凯、保尔·欧康诺、玛谢尔·库尔兰、丽贝卡·拉文德尔、卡罗·劳特、大卫·贝尼特、约翰·派瑞以及凯瑞·米勒。

# 前 言

## **投资股票：是恐慌、是梦想，还是现实**

对于所有对股票感兴趣的人士来说，本书都将是—本实用的工具书。通常，经验丰富的投资家在试图解释什么是股票、股票怎样运作、怎样通过股票来赚钱等问题时，都会使那些刚刚开始接触股票投资的人感到困惑。本书正是针对初涉股票市场或寻找简明信息的人们而编写的。

几乎所有的人都知道“股票”—词，而且几乎所有的人都有朋友、亲戚或熟人在股票市场上投资。而且通常来说，他们在股市上的输赢会直接影响这个人对股票投资的态度。不同的人对股票投资的态度就如同他们在股票市场上的经历—样，各不相同。有些人—夜暴富，因而讲起自己的经历来也就津津乐道，充满自豪和荣耀。而有些人损失惨重，抱怨不断。下面的三段故事正说明了不同的人对股票投资会有多么不同的感受和经历。

首先是一位妇女，她在—家小型的生产企业中担任中层领导。这位女士决定投资股票来作为事业的开始。她并不富有，常常每季度只能存下几百美元来投资。但她的目标很明确：投

资于那些绩优股——那些会定期支付股利而且生产优质产品的发行公司的股票。她和经纪人一起研究那些她所感兴趣的公司，并在收入允许的前提下购买5股、10股或20股。同时，一有可能，她就将股利收入再用来购买更多的股票。这样经过数年的积累和几次股票拆分，她所持有的股票取得了可喜的增长，股利给她提供了部分可以自由支配的收入。于是她又开始用这些额外收入的一部分购买了几种她所谓的“娱乐股”：那些企业规模不大、有一定风险但产品吸引人的公司的股票。现在，她的退休收入主要就来自于这些她投资的股票。她在回顾这些年的股票投资生涯时对初学者提出一条建议：购买品质。她坦然承认，是“娱乐股”教会她股市如何运作，如何在一段时间内大赚，而在另一段时间内大赔。而她那些绩优股虽然缺少刺激，但却在较长的时间内有稳定的股利和可观的增值。

第二位是一个艺术博物馆馆长兼作家。他努力存钱，并全部用来购买艺术品。他的理论是：“至少你需要用艺术品来装点房间墙壁，虽然这样做会使艺术品失去它原本的价值。”他从未投资过股票。他对股票市场有恐惧感——这种感受来自于他的童年时代。他清楚地记得他的叔叔一家是如何抱着赚钱的希望投资于股市，却往往赔得一塌糊涂，以至于需要向亲戚借钱来维持日常生活的。对他来说，股票就代表着陷阱，它让人们脑海中的赢钱的幻想最终彻底破灭。不过，近来他的一些朋友在股票和基金投资中收益不错，这引起了他的好奇。尽管他对投资仍持怀疑态度，但他有兴趣去了解股票是如何运作的，以及他的朋友们是如何用它们来赚钱的。

第三个故事讲的是一位大学教授和他的妻子。他的妻子经营着一家儿童书店。尽管他们有双份收入，但是多年来一直生活很拮据，因为他们必须偿还教育贷款，并攒钱以备日后买房之用。如今，他们手头有了一些富余的钱，于是想用来投资。

夫妻俩都是文化人，都对股票感兴趣，但不希望每天都必须看华尔街日报或者收看、收听那些晚间商业节目。此外，他们还有着投资新手共有的许多问题：

- 我们怎样知道该买哪一只股票？
- 我们应该在什么时候卖出？
- 我们应该找一家提供全面服务的中介，还是找一家手续费低廉的？
- 既然那些提供全面服务的中介手续费较高，那我们可以得到什么特殊的服务？
- 我们可否在需要用钱时立刻从市场上拿回我们的钱？
- 我们投资于股票有什么风险？
- 我们辛苦挣来的钱亏掉的可能性有多大？
- 我们投资股票，是否有办法不受损失？

在后两个故事中人们的担心、不安和疑问，对所有的股票投资新手来说是共有的。一部分人，由于缺乏相关的理论知识，看到股票市场神秘莫测，因而不敢涉足。他们连最简单的判断都不敢做，因此错过了许多好的投资机会。另一些人的态度要豪爽得多，他们在牛市或熊市时进入股市，希望边做边学。

如果你没有什么投资经验，那么这本书将为你揭开股票市场的神秘面纱。它通过简要易懂的方式，教给你股票市场的基本知识，使你了解：

1. 股票的不同类型和各自的特点。
2. 股票的收益和风险。
3. 基本的股票分析——那些会影响股票走势的有关公司、股市和宏观经济的基础和技术因素。
4. 为实现目标而可供采纳的保守型和进取型的策略。
5. 共同基金是如何向投资股票的个人提供间接的、“有管理”的服务的？



## 6. 在国际市场上投资的一般方式。

本书没有用专业性的语言。我猜想你们选择本书也正是希望书中的内容采用通俗易懂的语言，而不是那些在人们心中和华尔街紧密相连、令人望而生畏的技术性术语、简略的引语和各种流行辞令。

不过，你还是有必要学习一些人们在描述各种投资工具以及它们的特点和股票市场本身时常用的一些词汇和短语。每个术语第一次出现时，都会用斜体字标出来，并在下文给出相应的定义。如果需要，我会用一个现实的例子或图表来丰富和明确这一定义的。本书将这些术语和其他许多常用语汇编成了词汇表。

为了让读者对股票、股票市场和投资机会有一个完整的认识，本书内容分成了五步来逐一予以介绍：

第一步：确定目标。不论是投资股票还是其他债券，有一个确定的目标并设立个人投资的时限和可承受的风险极限，对于能否成功都是至关重要的。仅仅说“想通过投资赚钱”是不能算做目标明确的。你是打算长期投资还是短期投资？是用作孩子的教育经费还是留作自己退休后的养老金？是希望立即变现还是用来积累资本？在不损害现有生活质量的基础上你能有多少钱用来投资？对你来说，投资的回报率在什么水平是可以接受的？你可以，也愿意用来承担风险的资本有多大？这些都是你在投资前所必须回答的问题。

第二步：选择适当的股票类型。大多数的人在谈及股票时的回应都只有两种：普通股和优先股。但是，普通股和优先股至少有 10 种不同的类型。每一种都是对一家公司的直接投资，并且股票持有人都有权收取股息。但每一种股票又都有自己的特色，从而决定着各自不同的市场表现和投资回报。在本书中你将会了解到的类型包括：

- 蓝筹股
- 收入股
- 成长股
- 廉价股
- 大盘股
- 小盘股
- 简单优先股
- 可累积优先股
- 可赎回优先股
- 可转换优先股
- 可调整利率优先股

第三步：形成策略。要实现你所设定的目标，你将如何分配现有的资产？对投资新手来说，有很多相对简单的投资策略，从非常保守的一直到非常进取的，都可以用来参考。本书将在分析上述策略的基础上，介绍如何选择个股或股票组合来达到投资目标。当然，与此同时，相关的一些模型也会介绍给大家。你会发现其他的债券也可以实现你所设定的目标。

第四步：分析股票。要想分析你有意投资的股票，高效的计算机程序、会计经验或是 MBA 证书都不是必需的。一个好的投资决定所需的信息可以从股票发行文件、公司财务报表、年报和其他公共渠道获得。基础分析和技术性分析都会有所涉及和阐述。你也将了解到每股收益、价格收益比、账面价值、道·琼斯工业指数等常用术语的含义。我会告诉你们这些信息在投资决策的制定过程中是如何运用的。

第五步：了解替代产品。有时你可能不愿购买个股或建立自己的投资组合，而更愿投资于那些专业人士经营管理的现成的组合。如果是这样，股票投资基金是一个良好的工具。或许你希望在不买股票的同时能够分享股票价格朝盈利方向变动的

好处，这时，认股证、期权等准股票产品将更为适合。最后，你还将了解到怎样来分析这些不同的股票投资替代品的优势和风险所在。准股票，或称作股票投资替代品，在变化趋势上和股票有许多相关的地方，只是不涉及股票的直接所有权。我们会介绍下面的几种投资工具：

1. 股票共同基金
2. 股权
3. 认股证
4. 股票期权（看涨期权和看跌期权）

用股票做跨国投资在本书中也会谈到。随着证券业的日益全球化，以及太平洋沿岸、拉美、东欧和其他新兴市场重要性的日渐提高，也出现了许多海外投资机会。本书阐明了如何利用国际或全球共同基金以及美国托管存单和美国托管股票——准股票投资工具——来利用世界市场实现投资目标。

通过本书，你将会理解许多标有“股票”名称的投资工具。你将掌握分析股票投资的多种可能性的基本技巧，并了解与其相连的收益和风险。你将享有投资的最后决定权，但这要求你至少应读完本书。

# 目 录

第一章	设定目标：评估风险和收益 .....	1
第二章	普通股和优先股 .....	25
第三章	买卖股票的基本知识 .....	60
第四章	投资策略 .....	97
第五章	基本面分析 .....	130
第六章	技术分析 .....	154
第七章	建立股票投资组合还是投资于共同基金 .....	194
第八章	间接投资股票：优先权、担保权和期权 .....	242
第九章	国际股票投资 .....	273
后记	.....	296
词汇	.....	299

# 第一章

## 设定目标：评估风险和收益

“我刚刚在经纪公司开了一个户。我努力工作赚钱，希望能通过投资使这些钱更好地营运起来。”这出自一个朋友之口，他的事业已达到一定水平，有部分收入可以自由支配。当问起他具体想如何通过股票来达到资金的“更好营运”时，他自信地答到：“当然是低买高卖。”

前面我这位朋友所说的那段话，是很多人开始投资股票的原因之所在。他们有可以自由支配的收入——那些支付了日常生活费用、储蓄、必要的保险、应急的现金储备之后的余钱——并希望这些钱能够有较银行存款更高的收益。事实上，这是投资股票的一个极好的理由。从历史数据看，股票比其他投资手段取得的回报都要更好一些。但是，我这位朋友对如何实现目标所作的陈词滥调的回答，表明他对*投资计划*没有什么想法。这便潜伏着日后失败、失望的可能。



**投资计划** 指确定投资目标，并确定一个系统的实现手段。

通常人们发现自己的手中有“闲”钱时，正常的反应就是花掉它。如果他们努力克制住这种冲动，接下来的反应便是投资到一种可以快速致富的方案中去。这两种冲动常常都会导致损失的可能。投资前，不论是房地产、艺术品、古董、债券、还是股票，你都必须首先评估你目前和日后可能的财力，决定投资的目的，再设计一个可以实现目标的恰当的投资策略。冷静的分析和计划，在考虑投资像股票这类存在固有投机因素的证券时尤为重要。

以下的六个问题，是每一位正在考虑投资股票的人士都应该在购买之前问问自己的。在每一个问题下我们都探讨了那些必须考虑到的方面。

## **我必须投入多少钱？**

你想投资多少和你必须投资多少是很不一样的。投资计划的第一步，就是看一看你的资产、负债和未来的现金需要是怎样的。这样才能确定你的净值。全面是一个指导原则。你的分析必须包括以下各个方面：



净值 就是一个人资产和财产（如房屋、土地、存款、投资等）的总价值与他的负债（如抵押贷款、汽车贷款、信用卡、学生贷款等）总额的差额。

1. 收入：工资、红利和信托。
2. 储蓄和其他投资：银行存款、大额存单、房地产、年金、公共基金、股票、债券等等。

3. 生活费用：你所供养的人数、食品、设施使用、住房成本、教育开支以及像度假之类的支出。

4. 保险费：其中包括医疗保险、意外伤害保险和人寿保险。

5. 退休计划：是个人退休存款，还是由公司提供。

6. 房产计划（妥善安排的遗嘱很重要）。

7. 可自由支配收入：那些支付了基础生活费用之后余下的部分。

分析预算开支会帮助你回答“多少钱”的问题。如果你无法评定自己的实际财力，你可以寻求一位客观的、胜任的投资专家或金融顾问。这不仅能帮你决定你可以用来投资的资本的净值，而且能帮你确定投资时有多大比例必须保证流动性，有多大比例可以做长期投资。

在证券业，上面列举的很多问题在经纪公司开户申请中都有要求。经纪人以此得出你的*财务状况*，这将是日后考虑投资建议时的部分信息来源。



**财务状况** 对于投资者资产、负债、投资目标以及承担风险的评估。

## 我愿意接受多大的风险？

这个问题比较复杂，它涉及到一个投资者对风险与回报二者之间关系这一在所有投资中都必然会考虑的问题的理解，以及不同的人在进行投资时的不同偏好。其中风险和回报之间关系的问题比较明确：风险越高，潜在的投资回报就越高；风险越低，

回报越低。

在股票投资中你可能会有两方面的收益：**现金股利**和**资本收益**。现金股利是管理层决定分配给股票持有人的那部分税后利润。这一部分并不是一定有的。不论是普通股还是优先股，是绩优股还是垃圾股（详见第二章），都是一样的。公司定期召开董事会（通常是一个季度一次），决定是否支付股利，以及付多少、什么时候付等问题。

资本收益是债券市场价格增长所带来的利润。股票的市场价格在大部分或全部程度上反映了公司经营业绩和投资者拥有股票的愿望之间的直接关系。如果投资者认为公司目前发展良好或正处于一个好的状态以后定然会增长，那么他们就会购买该公司的股票，期望股票价格日后会涨起来。债券市场价格的提高也叫**资本升值**。一项投资所获取的股利收入和资本升值的总和便构成了**总回报**。



**现金股利** 是管理层决定分配给股票持有人的那部分税后利润。



**资本收益** 是指因出售股票价格高于购买成本而实现的利润。



**资本升值** 指一只股票的市场价格或市场的整体价格上涨了。





**总回报** 指一项投资在考虑到股利带来的收入和股票升值带来的资本收益两部分而实现的收益或回报的百分比。

如果你想通过股票得到股利收入或资本收益，你就必须要接受与之相关的风险。记住所有的股票都是有风险的——不过有高有低罢了。最大的风险就是由于公司股票变得一钱不值而损失掉投入的所有股本。这就是所谓的“资本风险”。这一风险实际上并不是单一的风险。它有几种不同的形式。不同类型的股票在市场上表现出来的不同形式的风险也有大有小。通过**多元化**和**实时监控**，就可以减少各类风险对投资的潜在影响。资本风险包括以下几种：



**多元化** 投资于不同债券、不同行业或投资于包含多种股票组合的共同基金，以减少投资于过少股票的风险。



**实时监控** 指努力选择在债券价格变动中的最佳时刻购买或出售。

1. 经营风险。你所投资的股票公司有可能并不会如你所期地实现销售和收益的增长，公司的管理层也可能并没有使企业进入新的发展阶段。结果是证券的价格依然低迷甚至有所下降。