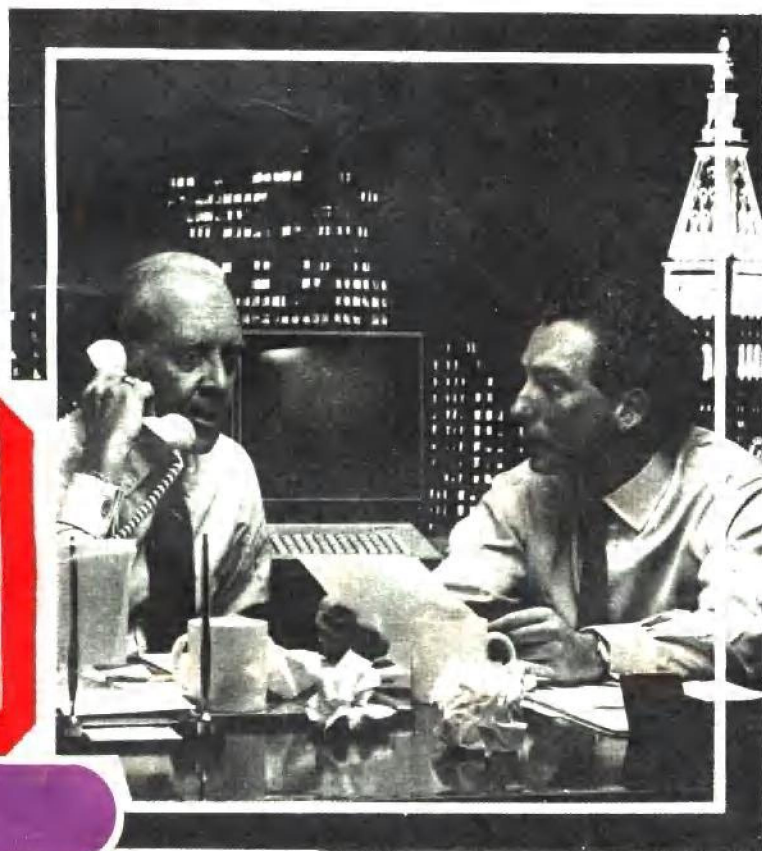


□ 企业人最佳经营实务用书

# 实用股票交易技巧精粹 38

□ [美] 路易斯·安琪尔 布兰顿·鲍威德 著  
黄德海 张增强 吴双全 编译

□ 中国经济出版社



企业人最佳经营实务用书

# 实用股票交易技巧精粹 38

[美]路易斯·安琪尔 著  
布兰顿·鲍威德

黄德海 张增强 吴双全 编译

中国经济出版社

**(京) 新登字 079 号**

责任编辑: 毛增余

封面设计: 子 静

**实用股票交易技巧精粹 38**

黄德海 张增强 吴双全 编译

中国经济出版社出版发行

---

(北京市百万庄北街 3 号)

(邮政编码: 100037)

各地新华书店经销

北京地质局印刷厂印刷

787×960 毫米 1/32 9.25 印张 218 千字

1992 年 2 月第 1 版 1992 年 2 月第 1 次印刷

印数: 00,001—10,000

ISBN 7—5017—1800—8 / F·1197 定价 4.50 元

---

## 内 容 提 要

如果读者愿意比较，就可以发现，这本书对于“如何用钱去赚更多的钱”讲解得很迎合人心。该书在美国长年畅销不衰，令读者如醉如痴，是股票市场中排行第一位的大众化实用读物。它的最大特点是，在简明扼要地介绍了股票交易的整个过程的同时，系统地阐述了流行在华尔街上的各种股票交易技巧，如“如何选择精明的经纪人”、“如何让经纪人帮你赚钱”、“放长线钓大鱼”、“大鱼肉多”、“小鱼肉香”、“股市中的‘幽灵’”、“致胜的秘诀”、“不说外行话”、“只赚不赔的最佳时机”等 38 条技巧。这些技巧都是在布满陷阱的股票市场上摸索出来的，对股市上的“生手”和曾经有过某些“沉浮”经历的交易者来说，读了此书后就可少走弯路。如果中国股份公司和股民把书中的交易技巧运用到股票交易实践中去，定会觉得游刃有余。

# 献给当代企业人

# 目 录

1. 股票交易对你意味着什么..... (1)
2. 开办企业的第一步——买卖普通股..... (5)
3. 势力扩张的最美妙手段——出售新股票..... (12)
4. 企业互相吞并的先决条件——发行优先股..... (16)
5. 寻找财源的最佳途径——金融债券和银行投资..... (23)
6. 赚大钱的公司都是遵规守法的..... (35)
7. 美国人口的一半都尝到过债券带来的好处..... (42)
8. 美国最大最有名的公司每天都被买进卖出..... (50)
9. 一定要选用一位精明的经纪人..... (59)
10. 终日嘈杂不休的股票交易所..... (70)
11. 股票交易市场中的“幽灵”——特种经纪人..... (82)
12. 肯定大鱼的肉多——大宗股票交易的基本过程..... (92)
13. 但是小鱼的肉香——小额股票交易的基本过程... (100)
14. 大多数美国家庭的投资方式  
——逐月固定投资计划..... (107)
15. 美国的主要股票交易所..... (113)
16. 另一种有效的股票交易方式——场外交易市场... (119)
17. 经纪人的职责就是为你赚钱..... (131)
18. 同经纪人打交道的基本要领..... (136)
19. 怎样在经纪人公司中开立帐户..... (142)
20. 有时你肯定会投机..... (154)
21. 怎样凭保证金购买股票..... (162)
22. 证券交易中的卖空行为——冒大险、赚大钱..... (170)
23. 怎样拥有特权——意想不到的好处..... (179)
24. 怎样预测股票市场..... (189)

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| 25. 不说外行话——阅读金融信息的要领 .....    | (200) |
| 26. 股票买卖的好帮手——可行性咨询服务 .....   | (206) |
| 27. 怎样才能使经纪人更好地帮你选择股票 .....   | (213) |
| 28. 在股票交易中致胜的精诀 .....         | (223) |
| 29. 怎样购买共有基金股票 .....          | (233) |
| 30. 有钱无处花的时候,为什么要做股票买卖 .....  | (243) |
| 31. 放长线钓大鱼——普通股的诱惑 .....      | (248) |
| 32. 有钱无处花的时候,怎样做股票买卖 .....    | (255) |
| 33. 把握住只赚不赔的最佳时机 .....        | (264) |
| 34. 到处都是陷阱——股票市场上的“至理名言”..... | (270) |
| 35. 股票拥有者——喜欢冒险的人 .....       | (276) |
| 36. 使用现代化的交易工具——计算机甄别系统 ..... | (282) |
| 37. 股票交易的新区域——购买未来 .....      | (284) |
| 38. 了解有关股票交易的权威性书籍 .....      | (286) |

## 1. 股票交易对你意味着什么

本书是一本讲解如何用钱去赚更多的钱的通俗性读物。它没有教给人们如何在一夜之间变成百万富翁——如果真有如此致富的方法，那么，世界上所有的经纪人，也就是那些对股票市场了解很深的人，都能在一夜之间变成百万富翁。显然，这不可能。

本书主要讲解交易过程，尤其是股票和债券交易的过程。通过某种形式，你把日常积攒起来的零钱投入股票交易，让它在一段时间或很长时间之后，给你带回更多的钱。这些钱有时有股息，有时是因为股票的增殖带来的利润，或二者兼而有之。

大多数家庭都把余钱存入银行或购买人身保险。对此，没有人能够责备他们什么，因为如果人们想永远保护自己，以免遭受生活中那些难以预料事件的侵害，那么银行储蓄就显得十分重要。然而在今天的社会里，越来越多的人已经认识到购买证券，包括各种形式的股票和债券是一种具有同等重要性的投资。

当然买卖股票和债券有一定的风险。对普通人来说，风险也许会更大一些，因为他们从来没有花费时间去研究如何更明智地进行市场交易。

人们不应该忘记，任何交易都有风险。即使拥有货币本身也必须承担风险。事实上，拥有货币有一种双重风险。首先，你有可能会遗失一定的金额。这种情形可以用肉眼直接

观察到。然而，另一种风险则是隐蔽的，难以看得清楚。自从美国建国以来，人们今天存入银行的钱到明天也许只能买到原来一半的食物或服装。这种情况并不是假设的，它的确存在，因为通货膨胀根本无法避免。有人把钱存入地下也许只能躲避第一种风险，然而却根本无法躲避价格上涨的风险。因此，在你作出如何处理余钱的决定之前，你必须认真地考虑以上两种风险，不论是公开的，还是隐蔽的。

一般情况下，人们都会自然地产生赚钱的欲望。在大多数交易中，钱赚得越多，公开的风险自然也就越大。

假若把钱存入银行，你几乎不用担心钱会不翼而飞，因为你的储蓄行为时刻都会受到美国联邦政府储蓄保险公司的保护。每年，你可以顺利地拿到 5.5% 的利息。但同时，你也应该意识到储蓄并不能保护你免受通货膨胀的侵害。你的钱、你的资本并不会随价格上涨而增多，除非你把利息也存入银行，然后慢慢地等待。

你也可以在不同时期内把钱存入不同的银行，以便取得比普通储蓄利率高出很多的利息。但是即使如此，银行利率也只能与通货膨胀率持平，况且，你要面对日益衰弱的中央政府、州政府以及当地政府的税收负担。另外，你存入的钱还要受到储蓄银行小小的束缚。在储蓄合同中，你不能违反合同规定的时间期限。在一定的时期内，无论生活中出现什么紧急情况，你都不能将钱随时取出。即使银行同意你取出，那也必须承担因此而导致的储蓄利率降低或利息减少的损失。

在过去的几十年中，美国已经历了许多次这种情形：用 15% 的利率存入，但是眨眼之间消费指数却大大超过了 15%。

人身保险也是一种非常安全的储蓄方式。这要感谢美国联邦法律。但是购买一般的人身保险，用以保护全家人的生

命和财产免受损失要比仅仅把人身保险作为一种交易所蕴含的意义大得多。在一段时期内，普通人身保险的收益，虽会超过银行储蓄，但它还是不能有效地制止通货膨胀所招致的货币贬值。在你退休之后，人身保险所带来的收益，根本不足以购买你当初能购买到的商品数，因此，也就难以将你的安全置于“保险”之中。

你也可以把钱存入一种储蓄和贷款基金协会。它的主要精力是通过房屋或财产抵押向别人出借贷款。这也要感谢联邦法律，因为这种投资相对来讲也可以保护你，但是你所得到的利息要比银行储蓄低，因此，还是不能完全保护你。

另一种方式就是把钱投入房地产业。一般来说，如果物价上涨，那么房地产价格也会随之上涨，因此，你可能会说这种交易可以保护你。是的，假若你在理想的地方，用理想的价格购买了理想的房地产，然后又高价售出；假若税收不超过房地产最终所能带来的潜在收益；假若能够妥善处理所有不可预测的地方政府土地规划和评估委员会的活动，那么这种活动可以保护你。但购买房地产的风险非常大，尤其是对那些整日忙于各种购买、管理和出售事务的人来说更是如此。因此，房地产业对于中等收入的人来说，只是一种利用金钱进行的投机行为，而不是交易。

同样，你也可以把钱投入诸如金、银等硬通货的交易之中。这种套头交易近年变得非常流行。但是金、银或其它一些可用于交易的金属，不论是战略的还是非战略的，其储存非常昂贵，而且还不能带来任何收益。你也可以购买珠宝、硬币或邮票，但是这些交易要求购买者具有某种必要的买进技能和丰富的零售标价知识。即使掌握了这些技能和知识，也不能马上提高这些珠宝的价值。另外，你还可以购买艺术品和古玩，但是，它们都是一些根本不能随意移动的资产，当市场价格暴跌时，也不能很快兑换现金。

那么，人们最终理想的投资目标还是股票和其它证券。许多银行也正是把你存入的钱投入这种交易，以获取利润，然后再把其中的一部分作为利息付给你。保险公司的做法也是如此。两种机构都把大量的资金投入证券交易。在现代社会中，它们越来越多地投入股票交易，有时甚至购买政府法律所允许的全额股票数目。换句话说，商业银行和托拉斯银行，除了保证慈善机构必需的基金外，都把一切可能动用的基金全部投入到股票交易中去了。

为什么呢？因为通过多年的记录可以看到普通股票能够带来丰厚的收益，而且还可以保护投资者免受公开的和隐蔽的风险侵害。

美国的股票拥有者，都是一些拥有企业的人，甚至是拥有重要行业的企业的人。随着企业的发展，股票拥有者也越来越多，而且收益也会越来越丰厚。这种情况看来还会延续下去。但并不是说收益无论什么时候都是丰厚的，而是说在大部分时间里，收益是丰厚的。有些人因此而成为百万富翁，有些人最后不得不宣布破产，就象有些公司成功，有些公司失败一样。

多年来，普通交易者一般来说都从股票和其它证券交易中得到了许多好处，更重要的是他也亲眼看着他的股票值随着市场物价上涨而增长。他几乎可以在任何时候出售股票以获得利润，尤其是在持有了很长一段时间之后。这样做，他就可以成功地避免通货膨胀潜在的危险。

马里兰州银泉计算机导向咨询公司在 1982 年所完成的一项研究中说：从 1926 年到 1982 年间，普通股的总收益是同期消费平均指数增长率的 3 倍。人们购买股票的原因大都源于此，并且大多数人都认识到了解股票市场的基本运行规律和交易技巧非常重要。因此，股票交易意味着……

## 2. 开办企业的第一步——买卖普通股

普通股的意思并不是说这种股票平平淡淡，它是美国股票市场中排行第一位的股票种类，是许多法人企业和美国自由企业体系的重要基础。拥有普通股票意味着拥有企业。

普通股票的产生来源于企业发展的需要。假如你发明了一种优质可折叠金属鱼杆，并且已经申请到了专利，你相信你发明的这种鱼杆有非常广阔的市场前景。

你准备把这种鱼杆投入生产，但是你没有钱，也就是没有开办企业的资本，以便用于租赁工厂，购买设备，雇用劳工和推销人员。整个工厂所需费用是2万美元。但是银行由于专利所带来的利润不高而不愿投资，所以急需一位“天使”能携带大笔现金投入到你的企业中去。这位“天使”就是普通股票。

因此，你决定成立公司，冒着风险出售股份。在办理了许多工商手续之后，一家新型的小型鱼杆股份有限公司便应运而生。

在建立公司的过程中，你找到了20位愿意每人投资1000美元风险资本的合伙人。也就是说，你必须发行20份面额为1000美元的普通股票。购买这些股票的20位投资者都拥有公司资产的 $1/20$ 。

但也许其中有一位合伙人愿投入2000美元，而另一位只愿投入200美元。这时，你只需把愿来每份1000美元的股份划分为更小的股份。虽然面额变小了，但发行的股份数

量却增多了。这样会使你的股份变得更富于吸引力，因为，股东如果想重新出售股票时，他们会发现小面额股票比较受欢迎。总之，多数人愿意购买每份 10 美元或 100 美元的股票，而不太愿意购买面额为 1000 美元的股票。

最后，你决定售出 2000 份面额为 10 美元的股票，这些普通股票从整体上讲代表了整个鱼杆公司的股份，而面额为 10 美元的股票则代表了股票的票面价值。

出售了 2000 股普通股票之后，你已经筹集了 2 万美元的资本，那么，工厂就可以正式投产了。当然，工厂属于你的企业，于是当公司成立之后，你可以同其它股东讨价还价，以便在不花费任何代价的情况下获得股票利润，也就是说，你也要象其他股东那样购买你自己的股票。

每一位拥有鱼杆股份有限公司股票的人都拥有公司的股份或者说是股东。他们对公司的拥有程度取决于他们对 2000 股股份的购买程度，或者说对外发股本的购买程度。如果购买一份股票，那么就意味着拥有公司资产的  $1/2000$ 。为了证明他们的拥有资格，公司便发行一种股票证书或单据以确认其拥有的股份。

假定所有的股票已经售出，公司的登记簿上已经列出了全部 50 名股东的姓名，那么，假若 50 名股东都参加公司的管理，并就某些重大决策发表自己的看法，比如说鱼杆的售价应该是 40 美元还是 50 美元一支等等，于是经营这家鱼杆股份有限公司就显得十分困难。

于是，所有的股东将选出一个董事会来管理整个公司的业务。但是，怎样选举董事会呢？一般的规则是：根据每位股东拥有的股份额来确定。假若有 5 名股东被选入董事会，他们拥有的股份额都超过了某个界限，那么，根据惯例，拥有 1 份股份的股东将在 5 个空额有一张选票，而拥有 10 份的，将有 10 张选票。

董事会的 5 个成员将选举出自己的主席。一旦选出，那么整个董事会就将对公司的全部业务负完全责任。在大多数情况下，由于董事会成员不可能把精力全部倾注在公司的业务上，所以，他们挑选一名总经理来全盘负责整个公司和领导其他一些管理人员。这些人员有可能是董事会之外的公司职员，但他们都对董事会负责，并且不定期地向董事会提交公司经营报告。

然后，公司董事会每年召开一次全体股东大会，由公司管理职能部门作出公司年度报告，然后再由董事会向所有出席与未出席大会的董事和股东每人送交一份。

假若有股东不满意公司的经营状况，他可以在股东大会上陈述自己的看法，甚至采取某种行动，使公司董事会采纳其建议以改变目前的经营方式。假若他的提案符合大会规程，那么将由全体股东投票决定是否采纳。大多数情况下，投票一般采取多数制，并且允许全体股东充分使用自己的全部选票。

假若提案需要股东提前投票表决，比如象选举新的董事会成员等，那么每一位股东事先都将被通知到。假若他届时不能出席年度会议进行投票，那么他可以签署一份委托书委托他人行使代理权。有时在选举新的董事会成员时，持有异议的股东将推出自己的候选人来进行竞选。在竞选活动中，每一方都积极争取缺席股东的委托书，以便使自己一方的候选人当选。这种情形常常被称之为争取代理权的斗争。

除了正常的董事会会议和全体股东的年度会议之外，对立的每一方也常常召开一些特殊会议来解决某些特殊问题。

为什么这些人都把自己的钱投入小型鱼杆股份有限公司呢？因为他们认为公司的工厂可以生产出好产品，而好产品反过来又可以给他们带来利润。一般说来，股东们有两种收益方式：首先是红利，然后是公司股票价值的增殖。

假定公司第一年不但付清了所有帐单和税收，而且还有 2000 美元的盈余或者叫利润，也就是原来 2 万美元资本的 10%，那么对于公司来讲，这笔利润已经相当可观。

现在就要由董事会来决定如何分配这些利润。他们既可以投票决定用红利也就是股息的办法来分配，也可以决定把全部利润存入公司帐户，用以购买设备，扩大再生产，然后获取更大的利润。由于所有股东都急于分到股息，所以董事会常常采用折衷的办法，即把 1000 美元利润作为股息分配，而另外 1000 美元则用于公司扩大再生产，亦即留存盈利。

1000 美元的利润对于 2000 股外发股本来说意味着每一份股份的利息是 0.50 美元。它是股东每一份股票的实际收益。不论其拥有多少股票，其收益率都是 5%。

除收益之外，还有另一种隐藏的收益，它来自于公司的扩大再生产。公司利润的另 1000 美元被用于购买设备，无形当中，就提高了每个人所持有股份的价值，亦即产权或者叫普通股票所享有的剩余权益。假若鱼杆公司最初每张股票的票面价值是 10 美元，那么由于公司除了 20000 美元最初资本之外，还拥有 1000 美元的盈利，所以原来 2000 股普通股票每一股份的实际价值就是 10.50 美元。原来股票的票面价值已经不复存在。随着时间的推移，票面价值与股票的实际价值的差距将越来越大，特别是在公司的经营状况愈来愈好的情况下。假若董事会连续把每年盈利的一部分投入再生产，那么几年之后，公司的资产总额，包括工厂、设备产品更新换代等等（除公司债务外），都将会翻一番。从这种意义上讲，每股帐面价值（即资产总额减去债务总额然后再除以外发股本数）将会被大大提高。

票面价值常常被误解，有时几乎变得毫无意义。有些公司在股票票面上不限定任何价格，这种股票常常被称之为无

面值股票。或者有时候在票面上印有一美元或五美元的字样，这种情形经常被交易者误以为是股票实际价值的指数。

甚至帐面价值作为一个术语也几乎不再带有原来所含有的意义。在 19 世纪，帐面价值具有很重要的意义。当时掺水股票曾风行一时。大批投资者盲目购买。掺水股票来源于养牛业中的一段故事：农场主经常在出售牛群之前给牛喂入大量食盐，然后饮以大量的水以便在称重时增加牛的体重。这个故事用于说明在证券交易中，某些公司股票在发行时就已经具备了膨胀的价值。例如：一个不讲职业道德的经营者也许只花费了 50 万美元便购买了一家公司，然后他再发行 100 万美元的股票。售出之后，另外 50 万美元便顺利地落入他的腰包。或者说，当他售出 50 万美元，收回购买公司的成本之后，他就可以不需花一分一文而拥有公司的一半资产，即拥有公司一半的股份。在现代社会里，由于政府法律的干预，这种股票实际上已经不复存在。

大多数股东逐渐意识到帐面价值本身已经不具有任何意义，唯一需要说明的就是帐面价值意味着一家公司获取利润的能力及前景，并不是其工厂和设备资产的总额。在多数情况下，许多大公司出售的股票其价格都大大高于股票的帐面价值，有时候是两倍或三倍于帐面价值。而相比之下，其它一些公司，例如象铁路公司，其设备投资额非常大，却常常出售低于帐面价值的股份。帐面价值经常被认为代表着股票持有人在公司破产后资产清算时对股票收息的一种希望（这里假定公司经营失败，出售其所有的资产）。这实际上是一种误解，因为公司被清算时，其资产根本无法按照其全部价值出售。

如何才能获悉一种股票的真正价值呢？比如说象鱼杆股份有限公司或其它公司的股票，其真正价值究竟是多少？对此只有一个答案：那就是一种股票的真正价值就是当持有人

愿意出售时，买方愿意接受的价格。

假若公司生产的产品滞销，工资和原材料价格上涨，或者经营不善，那么公司就有可能破产。而一旦破产，你所持有的该公司的股票也就随之丧失了价值。这是股票交易黑暗的一面，也就是当你购买一种股票所承担的风险最终恶化时所产生的恶果。

但是，假若小型鱼杆股份有限公司经营成功，股票收益一直很稳定；假若盈利的一部分被投入扩大再生产，另一部分作为红利分配给每位股东，那么你所持有的股份的价值将会超过每股 10 美元，或者更多。

对每位股东来说，利用股票赚钱的方式无非有两种：首先是股息，也就是红利；其次是股票增殖，或者说股票售出时买方愿出的价格，亦即价格增殖。

股票价格，就象所有商品的价格一样由供求关系决定。换句话说，就是一个人愿意购买的价格和另一个人愿意售出的价格，或者是一个人的出价和另一个人的叫价。但是不要忘记，价格并不一定是交易双方最可靠的标准。有些人认为标出低价售出的股票好买是因为它便宜，于是便避开那些标价高昂的股票，而不予理睬，这样理解非常错误。一个公司低价出售股票可能仅仅是因为它拥有大量的外发股本，就象馅饼被切成块，然后再被切成条一样。而另一家同样的公司之所以标高价出售其股票是因为馅饼还没有被切开，或者说没有太多的外发股本。一种股票的价格只有当你把它与每股的收益额和股息联系起来时才具有意义。

下面，我们用一则实例来说明普通股票的含义、形成过程和具有的意义。

美国电话电报公司、通用汽车公司和美国钢铁公司都拥有数百万股外发股本，其股东也以数百万计。但是在这些巨型公司里，每一股份都准确地扮演着各自的角色，就象小型