

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为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，以下是对你有帮助的六项基本要素。

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 Depository 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至了最低点。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 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 筹国家

市场体系所提供的投资机会来作讲解。

起步之初 ♥

你的投资决策总是要以你自己特定的金融实力、风险承受力及投资目标为基础的。谨记：没有人会比你对自己以及自己的“钱包”更关心、更熟悉了。因此，对于你所信任的人，你可以听取他的意见，向他学习，同他商量，但最终要由你自己作出决策。如果你对一些金融和投资术语尚有不明白的地方，那么请查阅本书的术语汇编。

在做任何投资决策之前，你要注意如下三个基本要素。

你的投资目标是什么？

你的投资目标是资本升值吗？如果是的话，那么你应该搜寻在价值上将会增长从而产生资本利得（**Capital Gain**）的投资。伴随着资产价值的增值，你便会自然考虑到股利和利息的再投资。

你的投资目标是收益吗？如果是的话，那么你应该去鉴别哪种投资能够有规律地向你提供收益；这笔投资是否能为你带来固定的收益，或者是否有希望在将来给你带来不断增加的收益。

你是否考虑到通货膨胀的影响？如果投资价值同通货膨胀率同速增长，或者略高于通货膨胀率的增长，则该项投资被认为具有通货膨胀敏感性。

你是否考虑到纳税方面的影响？你是否正在延迟纳税的退休金账户中寻找投资渠道？这样的账户包括个人退休金账户（**Individual Retirement Accounts**）、自由职业者计划、401(k) 计划及其他的限制性养老退休金或利润分享计划。

你能否以借款来抵付投资？这个问题涉及到把投资作为贷款抵押的一般价值。当一笔投资不能即时得到变现或没有合适时机转手时，借款亦不失为一个筹集现金的方法。你还可以和经纪人做保证金账户 (Margin Account) 上的投资。这便使得你可以利用杠杆作用 (Leverage) 拥有“四两拨千金”的能力，即利用手头有限的资金去驾驭控制价值大得多的证券。

你可以承受多大的风险？

这是一个主观性很强的问题，对于不同的投资者会有不同的参考标准。

资本（金）风险。你一定想知道你的所有投资能得以收回的保证性有多大，这涉及到两种类型的风险。第一类是市场风险，主要指由于操纵市场体制的力量变化所带来的价值上的浮动。譬如，投资者的乐观或悲观心理、国内及国际上发生的众多出乎预料的事件及经济的突发性变动。另一类型是金融或信用风险，这类风险主要是由于债券发行者在契约义务上的违约或发行者由于遭受破产或财务困难而导致的证券投资的价值损失。

收益风险。如果你有收益型的投资，你要了解发行者能持续支付股利或利息的可能性。

是否考虑纳税的影响？

股利和利息的支付额受所得税多少的影响。这样，证券价值上的升值纯利润则会由于资本利得税较低而相对增多。这些因素可以影响到你的投资时间长短和投资公司选择——是在一家把收益用于再投资的公司买进股票，还是在支付大部分现金股利的公司买进股票。

股票市场投资的多样性 ♥

除了投资股票以外，还可以在证券市场或通过经纪人挑选多种其他的投资形式。下文将对其主要形式予以简要介绍。

封闭型基金

封闭型基金 (Closed-End Fund) 是共同基金的一种类型，其资本金相对固定。它的股票在证券交易所或场外交易市场 (Over-the-Counter 简称 OTC 市场) 上进行交易。封闭型基金股票的价值在证券市场上的上涨或下跌取决于投资者的信心及其他一些市场因素，更取决于基金证券的价值。封闭型基金的股票通常在溢价或折价于其优先证券的价值时卖出。

如果你正在寻找一项价值增长型的投资，那么选择升值的基金作为基本目标。债券基金通常具有提供收益的目标。双轨式基金 (Dual-Purpose Fund) 有两种类别的股票，一种为从所有资本利得中获益的普通股，另一种为收取所有利息和股利收益的优先股 (Preferred Stock)。

普通股

从总收益上考虑 (即资本利得加上股利收益) 在公开交易型的长线投资上，没有什么能比普通股提供更多的潜在收益了。

普通股代表着一家公司基本的所有者权益，股东通常有权选举公司董事、参与公司其他重要事情的决策，并且有权分享公司商业经营中所创造的利润。股东参与股价的升值并且享受公司在偿付债务和偿付优先股后所剩余的股利收益。

公开上市公司的股票的市场价值基本上取决于投资者对这种股票的未来收益和股利的期望值。投资者的期望以及受期望值影响的股票价值主要又受着公司大体上的商业前景预测及所谓的投资者心理的影响。投资者的心理可以折射出现期商业及经济的动态环境。一家公司的股票的实际市场价格和可获得的收益之间的比率关系称为价格收益比率（*Price-Earning Ratio* 或价格收益倍数。举例来说，一种股票以每股 60 美元的价格成交，所获收益为每股 5 美元，那么，我们说这种股票的价格收益比率为 12 或者说其价格收益倍数为 12。

新上市且增长迅速的公司股票，其价格通常变幻不定。一般而言，其价格收益比率很高但也往往伴随着高风险。这类公司很少支付现金股利，其股利进行再投资以增加公司资本实力。与这些增长型股票相反的另一类是上市时间较长、公司信誉良好的股票，其收益和股利的支付相对比较稳定，价格收益比率也相对低一些。这种类型中的一些股票还兼有绩优股票（*Blue Chip* 也称蓝筹股）的特征；而那些给予支付大量股利的股票则被称为收益型股票。

可转换证券 (*Convertible Securities*)

一些债券和优先股可以转换为普通股，但通常都局限于同一发行者的证券。这些可转换证券提供固定的收益，具有资本升值潜力。它们支付固定的股利或利息，可按一个指定的价格或转换率转换为普通股。可转换证券的收益通常要少于不可转换证券或优先股的收益，并且其资本利得的潜在值也小于在普通股上的投资。

可转换证券在信用风险和市场风险上通常要比普通股低，而

且还为投资者在将来把这种证券转换为前景看好企业的普通股提供了一个机会。可转换的债券及优先股同那些不可转换的债券及优先股一样拥有对公司资产和收益的优先享受权。在对公司资产和收益的优先享有权方面，债券要先于优先股，而这两者又都先于普通股。

可转换证券具有投资价值和转换价值。投资价值即不进行转换时其市场价值；转换价值即普通股的市场价值乘以债券或优先股得以转换的股数。这也称做转换率或转换比率。

如果你的投资目标为资本升值，而且追求债券和优先股的高收益和安全性，那么就要考虑买进可转换证券。谨记：尽管资本升值是可转换证券的一个主要特征，但其收益却要少于纯粹债券（不可转换债券）和优先股。可转换证券在价值上随着普通股价格的上升而上涨，因此对于通货膨胀来说，它也代表一种套期保值。

若从风险的角度出发，可转换证券则不会有同类不可转换证券的那种下跌到市场价值以下的命运。和所有的对利率敏感的投资一样，可转换证券的投资价值和利率的变化也成反方向变动。利率下降时 其价格上升 利率上升时 其价格下降。

就如通常的公司债券和优先股的关系一样，可转换的债券在公司资产和收益方面要比可转换的优先股拥有优先权；而可转换的优先股又较普通股享有优先权。假如发行者财力雄厚而且有可靠的收益保证，则不必过多考虑信用风险。

企业债券 (Corporate Bond)

企业债券即企业发行的一种债务证券。它要求发行者在一个指明到期日付给债券持有者以债券的平价（或称票面价格）和预定的利息。企业债券的诱人之处在于其和政府所发行的债券相比具

有的相对的安全性以及比较高的收益。没有安全保证的债券通常称为信用债券 (Debenture) 或无抵押债券, 持有人只拥有对发行公司要求财产赔偿的权利。有安全保证的债券亦称为抵押债券, 通常辅之以企业指明的财产抵押。企业债券的信用度由主要的债券利率服务组织紧密监控。企业债券的利息全部予以课税。

债券是借入者 (发行者) 和借出者 (债券持有人) 之间的书面契约。债券的票面价值通常为 1 000 美元, 此外还有票面价值为 500 美元或更少的, 我们称之为小面额债券 (Baby Bonds)。

债券可以在市场上以溢价或折价进行交易, 这样, 其收益便和现期的利息率相一致。债券价格和利息率的变动同样成反向变动。利率上升, 债券价格下降; 利率下降, 债券价格上升。债券价格也因到期日时间不同而不等。通常, 距到期日时间越长, 债券收益也就越高, 而债券的价格也会越低。这是因为时间越长也就意味着风险越大, 而高风险必然要求有高收益作为回报。

另外一个影响债券价格的因素是安全性, 这与信用风险有关, 即债券到期时借入者能否支付资本金和利息。公司的金融实力可以从主要信用服务组织提供的资信等级评定反映出来。这些资信程度影响收益, 因此收益是随着价格的变动而加以调整的。

债券通常的最低发行量必须达到 5 000 美元, 经纪人则通常以 10 整批 (Round Lot) 或 100 整批进行交易 (即 10 000 美元或 100 000 美元)。零批量交易则要收取较高的佣金或者交易商差价 (交易商买卖证券价格之间的差额)。

若你的投资目标为收益, 则通常要买进债券。在债券以折价买进或下跌的利率使得债券价格上升时, 资本就有可能升值。