

第一章 投资者

第一节 投资者

一、个人

不管你是谁，是普通老百姓，还是公司经理，要想使手里的钱值钱，就不要把钱捏在手里。钱也是有生命的东西，放开手让它生长，任其变化，钱才能生钱，钱才真正值钱。如果只是将钱死捏在手里，不用多久，物价之神就会把你手里的钱之花彻底摧残掉。

至少可以把闲置的钱集中起来，存到银行里去，别轻视那几分几厘的利息，一不劳神，二不担忧，到时候存折上的数字就会自然变大，何乐而不为呢？

如果不满足银行的回报，可以把钱变成投资受益债券。现在在市场上流行的受益债券无甚风险。对钱本身不会产生伤筋动骨的损伤，而且受益率要比银行存款利息率高出许多。去市场上一次买回，做个长时期不用的准备，便可坐享红利。如果有空闲时间，还可以隔三差五去交易所转转，逢高抛出，见低吸进，又可赚个差价之利，岂不美哉！

如果赶巧你有笔数目可观的钱，又不乏一个善经营的头

脑，那就想办法去做生意，或独资，或合作，要么开个店，要么办个公司，干脆瞄准了，经营房地产，只要经营得法，不畏辛若，进帐将更为可观。

如果你是一个身体素质和心理素质俱佳的人，完全可以放心大胆地跳进股市的海洋去畅游一番。中国的股市，神仙也叹气，它不需要聪明和灵气，也不需要什么技术经济分析，只需要有耐心。耐心地等待，不到股市惨不忍睹绝不要吃进，一旦吃进，绝不要整天跑股市，放弃那些蝇头小利，耐心等待天翻地覆的机会。

如果你既有本钱，又有胆量，不妨去期货市场碰碰运气。期货较之股票，犹如大海比之于小河，后者微波细澜，而前者则是尺涛骇浪，能否赚到钱，就看你自己了。

我最欣赏，也最尽力推荐的，是留出一部分闲钱，投资于子女的教育和自立能力的培养上。这种投资需要远见，需要气度，而且还要加进一些别的什么，比如说：爱心。虽然这种投资短期内难见成效，以后也很难用金钱去衡量效益，然而却是最有价值的投资。家有财产十万，不如子女成材自立。荒了眼前子女教育投资，误了子女的前程，日后势必将付出成倍的代价。想一想，那时候你手里的钱还值钱吗？

二、企事业单位

这里所讲的是具有法人地位的企事业单位，能够独立地处理自己本单位的财产，并对外承担民事责任的组织。暂且我们将这样组织的性质归入公有制的范围。因为私有制性质的组织，其财产是个人的，可不计入本类组织。

虽然个人与企事业单位的性质不同，在管理自己的财产

活动中的行为会有差异，但管理目的是共同的：即，使自己的财产保值增值，创造出尽可能多的收益。

第二节 投资前的准备

一、资金筹集

所谓资金包括物资和货币。对于个人来讲，其可用来投资的财产主要是以货币形式存在，而企事业单位则完全可将全部资金的内含作为对外投资的财产。

1. 个人资金筹集

大部分老百姓的资金主要来自于薪金。每个月的工资发下来，扣掉最基本的生活开支，除去计划内要添置的家庭固定资产，剩下来的就没有多少了。如果资金富裕到可以考虑对外投资，多少需要有几年甚至更长一些时间的准备。个人投资所需资金筹集准备，在数量上要有一个标准。资金数量过少，投资无意义，当然多一些投资，效益可能会高一些；可筹集时间又会过长，影响投资机会和投资者的热情，资金数量要量入为限。

个人资金的筹集准备，是在满足家庭或个人必不可少的生活支出资金以及其他生活支出需求以外而积累下来的资金后备，决不能以降低家庭生活水准等作为代价。家庭毕竟不是投资公司，专门经营资金的投放业务，还是要生活第一，投资第二。

2. 企事业单位资金筹集

企事业单位作为对外投资的资金，是在首先填补了事业经费以及企业生产经营活动方面的必需以外的剩余。

事业单位的资金一部分来自经费使用当中的节余，另一部分来自单位第三产业的创收。为长远考虑，以丰补欠，单位都不会把这部分资金分光花净，总是要存留一部分。与其说存入银行，享受那一份少的不能再少的活期存款利息，不如想个办法对外投资。事业单位的富裕资金，受专门人才的限制和政策的制约，可选择风险小、获利稳定的方面投资。

企业单位资金来源是生产经营活动的创收，主要是税后利润。按理讲，办企业赚的钱，或者说资本金利润率应该是最高的，收入也比较稳定。办企业也是一种投资。可实际上投资于企业的资金，还需要再投资。企业对外再投资首先就是企业生产经营活动的一个组成部分，其次通过对外投资活动可以解决企业主要生产经营活动的一些不足。

企业单位的资金目前均很紧张，解决自身生产经营活动的需要都感觉不足，更谈不上拿出一部分来对外投资。从整体上讲完全考虑资金货币形态是这样的，可是不排除企业在经营时期的某个阶段可能会出现短时间的资金剩余，例如一笔较大数量的结算资金转回企业帐户，而材料货款的支出又不需马上结清，同时企业因为产品结构调整等原因，会有一部分机动设备和原材料等闲置出来，尽管它们不是货币资金，没有支付能力，但却是有价值的，说不定其中的某台设备和某种材料物资还会随时间推移而增值。不要小看自己企业那些一时无用的富余物资，它们对另外一些企业可能就是不可多得的一笔财富，与其说拿到生产资料市场上去摆摊处理，不如先想办法找一个投资实物对象，变“废”为“宝”。

二、知识积累和修身养性

学习必要的专业知识、理论和方法是投资前不可忽视的准备事项。资金投放和其他工作有很大的区别，决不可仅凭现成的工作经验去套用资金投放方面的问题，虽然摸索新事物需要交学费，但要看交在哪儿，何时交价值最大。

知识积累，至少要从金融、财务和专业知识入手，包括金融市场、证券市场、有价证券交易方式、资金的时间价值、有价证券自身的特点等。如果投资方向是实物，像古玩、邮票、珠宝、字画等，专门知识的积累就更重要了，甚至有的行业，离开专门知识和经验，简直就寸步难行。如古玩业，搞不懂古玩的真假，或分不清珠宝价值的高低，还谈什么投资，就算是凭借专家咨询，可是自己完全是个门外汉，做这样的投资成败的基础又在哪。既然下决心用自己的血汗钱搞投资，为自己也为家庭或为大家考虑，还是在学习上多付出一些，为将来打下基础。

身体健康、心理素质良好也是成功投资者的基本要素。在掌握了丰富的金融、财务和各项专业知识以后，投资者还要想办法使自己有副扛得起天的身子骨和一个“容”得下海的心胸。做生意、办企业或在金融市场上进行投资，需要早出晚归，跑东奔西，身体不好则会力不从心。既然是投资就会有风险，有赚就有亏，谁都清楚盈利和风险是一对双胞胎，打仗还有个“成败乃兵家常事”之说，生意场上从来没有常胜将军。如果心理素质脆弱，投资稍有闪失，就心跳加速，血压升高，以至把投资的身体本钱也赔进去，岂不失去了投资最主要的目的。当然修身养性非一日之功，没有长期的培养

锻炼修不到正果。搞投资前，一方面要反省自己在知识和身体两方面是否具备先决条件，另一方面投资以后，还要反复告诫自己，身体第一，赚钱第二，钱乃身外之物，多一些少一点没有太大关系。我们搞投资活动，不仅仅是想赚钱，也是在寻找一种事业，一种生活的乐趣。

第三节 投资方式

一、个人投资方式

我国目前的投资方式，大致可以分为以下几种：

1. 购买黄金首饰。黄金体积小，保管方便，世界通用，用黄金制成的首饰如项链、戒指、手镯等，金光熠熠，华贵漂亮。
2. 购买文物古玩、珠宝玉石、艺术珍品以及集邮等。这些物品除保值外，过一段时间后大多会升值。如张大千、齐白石、徐悲鸿等名人的字画，仅 10 年左右价格便翻了几番。1 克拉优质钻石的价格，1976 年 6000 多美元，如今已涨到 10 万美元左右。猴年出售的面值 8 分的生肖邮票，而今集邮市场已达几十元。购买这些物品，不仅可保值，甚至升值幅度相当大。尤其是购买艺术珍品，不仅能满足自己的爱好兴趣，得到精神上的享受，还能提高人的修养和素质，提高人的品格。
3. 银行储蓄，获得固定收益，又方便，又省心。存时容易，用时方便。

4. 购买债券（包括国库券、地方融资债券、企业债券等）。债券的利率比银行同期利率高，到期还本付息，收益比储蓄多。

5. 购买股票。投资股票的好处是资金多少均可，可以领取现金股利，可以领取配股，可以随时卖出，收回投资，还可以获取低进高出的差价利润。此外，如果有兴趣及足够的股权，可以进入企业参加经营。

世间万物，有一利必有一弊。

就黄金首饰而言，目前国内不准自由买卖。个人购买首饰时，其价格往往高出黄金好几倍，但银行收购黄金首饰时仍按黄金价格，买进与卖出之间的差距很大。况且，金价一旦下跌，亏损也相当可观。

就艺术品、珠宝、古董、邮票而言，虽然有拍卖市场或跳蚤市场可以出售，但实际上很难迅速售出，而且所需的投资金额过大，尤其是若不是行家，一旦买到假货，更是损失惨重，况且保存也很困难。

就银行储蓄生息而言，虽有固定利息，但无额外收益，倘若通货膨胀，还担心利息是否抵得上通货膨胀的增长。

就债券而言，虽然有高于储蓄的利息，也能卖出换取现金，但由于利息是固定的，市场上的差价幅度也有限，因此也难取得大笔利润。

就股票而言，虽然利润大，风险也大，弄不好还要赔本。

因此，聪明的投资者一定要三思而后行。

首先，考虑你能承担多大的风险，你能经得起多大的投资收益绝对性波动。

其次，预测投资环境。市场、投资环境的预测并非绝对

不可能，总有蛛丝蚂迹，可以抓住的“把柄”。因此要多学习，多观察，多调查，增强推理、判断、洞察力。

这两点考虑清楚后，再选择自己的投资方式和目标。

若这笔钱对自己眼前的生活十分重要，那就应当选择保险一些的银行储蓄，方便省心，可零存整取、整存整取、活期存款等。

若这笔钱对目前生活并不十分重要，且暂时不会急需，但又不愿冒太大风险，可选择购买债券等。

若对艺术品十分内行，又认准了行情，不妨买些艺术品；一旦得手，利润也相当可观。

你想挣大钱，想成就一番大事业的话，那就不妨试试投资股票。

股票投资报酬与风险是孪生兄弟。要知道，风险大，报酬也大；风险小，报酬也小。正所谓“不入虎穴，焉得虎子”！实际上，风险不过是与预测报酬的偏差。

假如你去年投资了 10000 元某种股票，今年你将它卖了，结果只卖了 9500 元，你可能认为亏了，因为少了 500 元，实际上，不一定。因为你在股票投资上的收入还有另一条渠道：股息。如果你一年得到的股息是 700 元，不考虑税收、佣金等，你实际上还得了 200 元的利润。

因此，如果可能，不妨大胆地试试投资股票！

二、企事业单位投资方式

企事业单位投资方式可分为短期投资和长期投资、直接投资和间接投资。

短期投资指将资金投资于那些回收本金时间短或是在交

易市场上随时可以变现的对象上的投资。如短期国债、金融债或是上市股票等。长期投资指将资金投资于本金回收时间长的对象上，如长期国债、金融债，作为合伙人投资于有限责任公司等。短期投资以满足资金调配为主，长期投资以盈利和实现企业重大经营战略为目的。

直接投资指不借助有价证券方式，直接把资金投在某个项目上，凭自己经营才能赚钱。间接投资则通过有价证券为媒介，把赚钱的希望主要寄托在证券市场上和间接投资单位的经营才能上。

短期投资风险小，但收益低；长期投资风险高，但收入丰厚。间接投资对投资方来说进退自如，投资时间长短可有多种选择；直接投资一般以长期投资为主，牵扯的精力较多。如何选择投资方式，企事业单位可以审时度势，量力而定，不需在这里多讲。

第二章 证券投资

证券是以证明或设定某种权利为目的所作成的凭证，它是一种金融资产，证券的持有者有自由处理和转证的权利。它分为无价证券和有价值证券两种。

无价证券最显著的特征是不标明票面金额，不代表一定的价值。持有者除此券外，还需付出相应的货币才能购买券上指定的商品。这类证券如我们生活中非常熟悉的粮票、油票、肥皂票、鸡蛋票、肉票等。无价证券按法规是不能变相买卖的。

有价值证券最显著的特征是标明票面的金额，并代表了一定的价值。它可分为两大类：一类是商业证券，又称商业票据，如支票、汇票、提货单等，它表明经济活动中的商业信誉，具有特定对象，是与持票人有一定经济联系的信用工具，它可以转让和流通，但必须经过背书，发挥有限的流通手段和支付手段等货币职能。另一类是公共有价值证券，如公债、国库券、公司债、股票和大面额可转让存款证等。在我国，这类证券是指含有一定量人民币面值，且规定筹资、投资双方权利义务，并可以在法定范围内进行转让或流通的凭证。公共有价值证券发行一般量大面广，投资对象往往涉及社会各阶层，没有特定的对象，发挥广泛的流通和支付等货币职能。

股票是公共有价值证券的一种。在我国，它是由股份企业申请，经人民银行批准，按法定程序发行，投资者将资金投

入企业后，由股份企业出具股份所有权凭证。

股票与证券的关系如图：

证券	{	无价证券：粮票、油票、鸡蛋票等
		有价值证券：{ 商业证券：支票、汇票、提货单等 公共有价值证券：股票、公债、国库券等

第一节 有价证券投资计划方法

投资计划方法是投资者根据所处的投资环境，经过认真、仔细地分析各种证券投资对象，在总结一定的市场经验的基础上作出的如何购买、何时购买、购买何种证券进行抉择的手段。投资环境包括投资者个人环境和一般的为个人所不可控制的客观环境。个人环境包括投资者个人的财力、时间和精力、承受风险的能力等，其中的关键是投资者必须明了自己承担风险能力的强弱。为此，投资者所作出的投资计划方法必须与其风险承受能力相适应。投资者还必须对所处的外界客观环境熟悉和了解。例如，国家经济方针、政策的变动，会迅速地影响到证券行市，有时影响程度相当大。发行证券公司或企业的财务、经营状况的好坏更会直接地在股价中反映出来。还有，发行公司所处的行业的总体状况，投资者也不能置之不顾。因为行业的总体状况反映着许许多多企业的总体发展趋势和所处行业生命周期的位置。一般说来，投资于成长阶段的行业，风险大一些，但收益也较高，投资于成熟阶段的行业，则风险相对小一些，但收益也较低。

了解投资环境之后，投资者必须仔细地分析各种投资对象。要分析它们的特点，主要是风险程度的大小和收益的高

低。风险程度和收益高低总是成正比关系的。即风险越大,收益越高;风险越小,收益越低。作为一个投资者来说,必须考察发行公司过去几年中的财务、经营状况,是否有一个良好的连续盈利的记录,是否有充分的研究与开发资金,是否有高价值的商标商誉和专利权等,这些方面的好坏,显然决定着公司资产价值、盈利水平的高低和公司的发展前景。投资者应该选择其中表现良好的公司所发行的证券。

最后,投资者还必须总结证券市场上的一些经验。它们可以从投资者亲自经历中得出,也可以是许多年来他人投资经验的传播。这些经验可以用一些证券市场格言来道出。如:选择买卖时机比选择买卖对象更重要;社会大众的行为往往是盲从的、更不要盲目跟随社会大众的行动;有损失时应该忍痛了结,不要急功近利,更忌贪得无厌等。这些格言点明了证券投资中许多往往被投资者疏忽的普通道理,可谓“金玉良言”。

总之,一个正确的投资计划,必须与投资者承受风险的能力相适应,必须符合外界投资环境,必须顺应投资的一些基本原则或道理。不同的投资者会作出不同的投资计划。稳健型的投资者,注意投资安全,追求目标是经常而固定的收益,所选择的投资对象,主要是债券,包括公债、公司债等。与稳健保守的投资者相反,那些激进冒险的投资者宁愿承担较大的风险,以期获得较多的收益和增值。全心全意所选择的投资对象,往往集中在普通股,尤其是具有成长性的普通股。处于上述两类极端型之间的为温和型投资者。他们既想经常地得到股利或利息收益,又想得到股价增值之效。于是其选择的投资对象,往往是债券与普通股并重。

因此，投资计划实际上就是投资者根据各自考虑分散其投资风险，获得较好收益的建立投资组合的方法。人们在日常生活中常常用到的投资计划方法有如下几种：

一、投资资金三分法

在一些西方国家，最为流行的投资三分法是把总投资额等分成 3 份： $1/3$ 存入银行以备不时之需， $1/3$ 购买债券、股票等有价证券从事长期投资， $1/3$ 购置土地、房产等不动产用作保值和后备基金。

在证券投资领域，投资三分法中的投资对象与上述不同，都是金融资产，一般做法是： $1/3$ 购买风险较小、收益较稳定的债券优先股， $1/3$ 购买有发展前景的成长股， $1/3$ 购买其他普通股。

从我国的情况来看，个人购买土地、房产等既受到政府有关法律限制，又受到收入不高、手头资金不足的制约，因此，根据投资三分法可作如下安排： $1/3$ 投资于普通股以获取股价增值之利， $1/3$ 购买债券以获取稳定的收益， $1/3$ 存入银行或作为手持现金，以备急需。

二、等级投资计划法

等级投资计划法以普通股为投资对象。投资者首先要确定股价等级的幅度，即以股价变动的某个幅度为一个买卖单位或等级。如以 5 元为一个等级，当股价每下降 5 元时，买进事先确定的一个单位数量；当股价每上升 5 元时，卖出一个单位数量。这样就能使出售股票的价格大于买进时的成本。

例如，以深圳发展银行股票为投资对象，5 元为一个等

级，当股价为 40 元时，买进 100 股，当市价下跌至 35 元时再买进 100 股，继续下跌至 30 元时，继续买进 100 股。不久，股价开始回升，当升至 35 元时，卖出 100 股，升至 40 元时，再卖出 100 股，升至 45 元时，卖出最后的 100 股。在这个买卖过程中，买进的 300 股的平均价格为 $(40+35+30)/3=35$ （元），而卖出的 300 股的平均价格则为 $(35+40+45)/3=40$ （元）。整个买卖过程中获利总额为 $5 \times 300 = 1500$ （元）。

运用等级投资计划法有个前提条件，即投资者需要有一笔较大的资金。不然就会在持续下跌和上升的市场中被套牢，或者等不到股价反弹就慌忙出逃，或者没等到较高价位来临手中就没有可资出售的股票了。这也说明，等级投资计划不适用于长期上升和长期下跌的市场。另外，投资者还需灵活地确定“等级”幅度，不能死定在比如说 5 元这个等级幅度上。如果股价波动频繁，则可以缩小幅度，如以 1 元甚至 5 角为一个幅度。

三、资金成本平均计划法

这个方法广为投资者采用，对抗拒股价的波动，保障投资者利益有明显的功效。其具体做法是，先注意选择一种具有长期投资价值的且市价波动比较明显的股票。然后在预定的一段时期（如半年或 1 年等）内，以一笔固定数额的资金定期投放于该股票，而不管股票价格如何变动。显然，当股价上涨时，买进的数量相应较少；当股价下跌时，买进的数量相应增多，从而使以低价购进的较大数额的股份在股价上涨时获利。

例如，有个投资者计划在某年内每月投资 1 万元左右购买一种股票。下表是他在 1 月份至 12 月份购买股票及获利一览表：

月份	每股价格	购入股数	股份成本	持有股数	累积股份成本	股份总价值
1	110	91	10010	91	10010	10010
2	130	77	10010	168	20020	21840
3	220	45	9900	213	29920	46860
4	330	30	9900	243	39820	80190
5	650	15	9750	258	49570	167700
6	870	12	10440	270	60010	234900
7	650	15	9750	285	69760	196650
8	480	21	10080	306	79840	146880
9	320	31	9920	337	89760	107840
10	210	48	10080	385	99840	80850
11	280	36	10080	421	109920	117880
12	400	25	10000	446	119920	178400

上表是根据我国目前股市实际情况而设计的一个例子。从表中可看出，投资者共付出 119920 元购买股票，而股份总价值却达 178400 元，投资者获利总额 58480 元，获利率高达 48.8%。或许读者要问，为何不在 6 月份停止执行计划从而

能获得更高的收益呢？这里要说明的是，（1）事先所确定的投资期限并不是一成不变的，投资者确实应该根据情况灵活掌握。但是一般而言，资金平均成本计划法是一种中、长期投资方式，时间过短，不易体现其优越性。（2）表中所列的各月股价连续暴涨暴跌现象在标准、规范、成熟的股市上不多见，这只是像我国目前刚起步不久的股市的特有现象。（3）一般投资者往往犯贪得无厌的毛病，股价越是高涨，越是要买进更不要说抛出所持有的股票。（4）最终说回来，上例不过是假设的一个旨在说明资金成本平均计划法正确性的例子。

四、固定资金总额投资计划法

这个方法是把投资总额划分成两部分，一部分用于股票，一部分用于债券。而所谓固定金额是指把投资于股票的金额固定在一个水平上，不论股价上升还是下跌，都确保这个水平。具体操作时，一般事先在固定金额基础上确定一个百分比，当股价上涨幅度超过这个百分比时，就抛出部分股票，用所得款项购买债券；当股价下跌幅度超过这个百分比时，就卖出部分债券，转而购买股票，从而保持原先确定的固定金额的水平。

例如，有个投资者有 10000 元，计划用 6000 元购买股票，用 4000 元购买债券。还确定，当股价上涨使股票总价值升幅超过固定金额的 20% 时就售出超额部分股票而转购债券，当股价下跌使股票总价值跌幅达到固定金额的 10% 时，就出售部分债券补充股票而使股票总价值维持在固定金额水平上。这样，该投资者只需注意当股价上涨使其所持有股票市价总

额达到 7200 元时，就抛出 1200 元价值的股票，用于购买债券。当股价下跌使其所持有股票市价总额跌到 5400 元时，卖出价值 600 元的债券，用于购买股票。这样，该投资者所拥有的股票总价值始终固定在 6000 元左右。

从上例可看出，固定金额投资计划方法容易操作，而且其操作程序遵循了“买低卖高”的股票投资总原则，一定程度上降低了投资风险，但是其缺点也很明显。首先，确定固定金额水平往往只能凭经验，很难精确地测定。其次，当股价上涨或下跌而经调整后的股票总价值与债券总价值比例与最开始时确定的股票价值与债券价值比例显然是不同的，从而可能会违背投资者最初设定的风险和收益目标。用上面的例子来说明：开始时，股票价值与债券价值的比例为 6000 : 4000，当股价上涨后两者的比例为 6000 : 5200，当股价下跌后两者的比例为 6000 : 3400。再次，确定一个固定金额可能会造成以下不良后果：在涨势不衰的多头市场（牛市）上丧失本该能获得的更大利润，在跌势不停的空头市场（熊市）上被套牢。因此，投资者在运用这个方法时还需确定何时买卖最为恰当。

五、固定比率投资计划法

这个方法是在克服固定金额投资计划法缺点的基础上改良来的，其核心内容是使投资者最初确定的股票价值与债券价值比例不因股价的上涨或下跌而遭到破坏。用上面的例子来说明：投资者最初确定的股票与债券价值比例为 6 : 4。当股价上涨 20% 时，要维持这个比例应卖出多少股票呢？只要