

如何从疲乏的 股市赚中大钱 (全新版)

何國駁

HO KOK MUN

大觀 Kanyin
PUBLICATIONS

为何是这本书？

我们多数人都想要出色的工作表现，因为我们想得到随着备受赏识而来的丰厚薪金、更大的安全感以及更光明的前程。因此，多数人除了努力工作还是努力工作，你也可能是他们的其中一员，已经尝试过不同的赚钱方法。无论是社会新鲜人、雅痞、中年人或是退休人士，你都会想要一个更好的投资方法，能够为你在最短时间内带来最大的回报。

我相信股票投资是你曾经尝试过的管道之一。然而，从朋友口中得到的消息、电视上的新闻、出席讲座或是阅读书籍之后，你多少次投资股票仍然没有得到你的目标回酬呢？通常在你花了几个月的时间和很多的金钱过后，你才会发现这个情形。别误会了，你朋友给的消息可能是准确的、书也都是好书，而且讲座会也很有趣。但是，如果方法不适合你的话，就算它们宣称是多好的方法，它们都是没有用的。当涉及金钱的时候，经验是最好的老师。我曾经走过泥沼，也曾碰过壁，我并没有要求你用我的方法。你可以自由的实践最适合你的风险范围的方法。

现在你有了这本书，内容概述可在股市获利最多的方法。你手上的这本书，你可以阅读它，了解你想要尝试的真实的方法，也可以实践它。记住，在股市中投资其实并不冒险，只有在没有任何教育和知识下进行的才会危险。这本书的目的是要给所有投资者、新手或是专家提供可以学习的知识。

不过，和很多人的信念不同的是，股票投资不是一种赌博。你不能奢望今天买进股票后，它明天就为你赚进百万。这样的话，倒不如去买彩票好了。这本书将向你显示如何利用重要的

资料，让你更明智、更快的作出对的决定。

我已经花了不少金钱、时间和精力在发现其中的诀窍，我将会告诉你它们的好和坏以及为什么我会如此认为。很多人会告诉你为何你应该做这个、那个，但是他们从未告诉你什么是不应该做的。我会让你知道股票的基本，涉及演算的价值以便你能知道你将要投资的公司的内在价值和公平价值。

我会给你一个已经实践的策略 -- 你只需走向庞大的股票选择去决定买什么或是不买什么，以及什么时候出售。我花了很多时间阅读、研究以及实行多种已获证实的选股方法。我也会让你知道我犯过的错误以及我的成功，事实上，我甚至不是一个全职的投资者，但是我能够从股市中获得高回酬。要获得30%的回酬率，你并不须要从职场上退下来，因为我没有，所以你也无须要。

目录

前言	9
致谢	11
第一章 简介 - 我的开始	12
第二章 别异想天开，从基本学习吧!	15
股票是什么？	
为什么要买股票？	
为什么股价会变动？	
为何公司关注它的股价？	
投机者 VS. 投资者	
为何要自己投资？	
我应该在线投资或是通过股票经纪？	
第三章 如何选择股票	40
收购一项生意	
追求股本收益	
了解每股收益成长率	
分析债务	
净利边际	
评估股票	
风险范围	
股息	
优良的管理和竞争的优势	
第四章 股票和其他投资工具	81
股票和债券	
股票和凭单	

第五章 在股市赚钱的正道	87
了解风险 吸收知识，相信你自己的判断 你的投资模式决定你的成败	
第六章 投资前须知	91
商业模式 了解公司的成长阶段 了解股票的种类 了解分析员报告 股票回购 当心股票分割 红股和并股是什么？	
第七章 想要在股市赚钱，就要和生意人一样思考	111
公司的目的是什么？ 公司如何赚钱 如何选择好股来投资 价格竞争型公司 具有永续竞争优势的股票 像生意人一样去分析 像消费者一样去分析 让我们休息一下	
第八章 投资者和生意人的思维模式	129
买下整间公司 为什么不快速致富？ 不需要像基金经理人那样投资	

当利率上升时. . .
买不买新的公司-首次公开募股 (IPO)
我们要在公司年报中需要读到什么?
安全股票投资的测试
会计丑闻
企业成长
不要因为它们小就加以忽略
股利的真相
牛市中的泡沫
什么是卖空?
你已经准备好卖空了吗?
我对卖空的看法

第九章 如何在股市中让你的投资增值 **155**

基本面分析 vs. 技术分析
赚钱是一门艺术
靠买和持有优质股来赚钱
专注是成功的关键
我们是我们自己最大的敌人

第十章 股市投资的艺术 **164**

耐心等待
在最了解的领域投资
不要追逐利润, 别买未来
“低买、持有和高卖”。这个概念还实用吗?
我应该用贷款买股票吗?

第十一章 如何将股票投资回报最大化 **176**

别过份多样化

	利用你的情绪 玩一个“成本效益”的游戏 适时离开股市 持续的学习	
第十二章	你也能做到	188
	种一棵“摇钱树” 为投资分配你的薪金 我已经得到教训 向股市中索取最多	
第十三章	做好准备，出击！	199
	买进的最好时机 对经济有何期盼？ 以简易和小规模开始	
第十四章	附录	207
	你需要知道关于股票投资的重要事实	224
	来自读者的感谢信（英文原版）	231
	关于作者	236

第一章

简介- 我的开始

一切在我从英国学成归来后开始。

我曾在一间跨国公司担任资讯科技顾问，有着种种福利如参加海外训练、在办公室位于世界上最高的双塔中工作的魅力、和公司主要客户擦肩的机会是一些精采的经历；那是我的梦想工作。来自一个有着强烈职业道德的勤勉普通家庭，我很努力地工作。赢得客户的赞赏和管理的认可，我很满意我的角色，但是我对我的购买能力却不甚满意。

并不是说我没有储蓄，但以上升的通货膨胀、同辈的压力以及像一个年轻雅痞般花钱的诱惑，我强烈的感到要赚得更多。我想往别处看，但不管我去到哪里，我还困在“老鼠赛跑”之中。

我有不计其数的愿望，比如每个周末去泡夜店、穿名牌服装、拥有一辆奔驰、住豪宅…我想拥有的项目很多，但我只有一个唯一的收入来源-从我的雇主支付的固定月薪。1999年网络公司泡沫破灭，随后在2001年9月恐怖袭击导致生意营业状况降温。经济受到不景气的打击，马来西亚也不例外。

没有加薪、没有花红，然而食物和汽油的价格不断上升。我在银行的存款一直被动的坐在那里，只获得仅仅3%年利，而实际上它的价值每天都在下降中。我困惑了：难道我没有

得到一个好成绩以获得一个好工作吗？难道我没有努力工作吗？难道我没有在银行储蓄吗？有的，我全部都做了，问题究竟出在哪里呢？

我抱怨所有的不公平。后来，我发现是没有公平这回事的。我们处在一个所谓的资讯时代，收入不再是靠劳力获得，而是知识。你努力的工作，希望得到更好的报酬。大多数人也做着同样的事，有些甚至回到校园考取更高的学位以期望在公司迅速地往上爬。然而他们没有发现以一个更高的学位，他们还是困在老鼠赛跑里面，只不过是在更难的比赛当中比较好的一个罢了。你的上司并没有错，他的工作是确保你能得到支付薪金的支票，而不是让你变得富有。

出卖最多劳力的人得到的回报是最少的，就如侍应生、女侍应生、守门员、劳工等等。他们有的在烈日下工作，有些则工作到午夜。他们不是在辛苦地工作吗？如果是的话，为什么他们没有得到更多报酬和变得富有呢？有些人试图用表示不喜欢钱来逃避这个问题，然而他们还是每天工作至少八个小时。对我来说，这是在否认事实。我们所有人都在为金钱努力的工作，但如果我们有正确的知识和好的策略，我们能够使金钱为我们工作而不是为金钱工作。

让我们退后一步来发掘更多。学校为我好准备面对工作的一纸资格，我努力的念了六年，得到一份体面的工作附带着巨大的好处。这些是否就足够了？学校有让我为我的投资教育作好准备吗？我可以作出改变吗？

这些问题的答案是很明显的，尤其是最后一个。是的，我一定会有所改变，我想改变。虽然我曾发出过挑衅性的问题以及作出了真实的评论，在实际上听起来像是引人入歧途的论点。我从未轻视过学校教育的重要性，它是成功的基础。记住，我们没有在学校或大学学习的股票投资技能也一样。我

以工程师的资格毕业，我并没有企管的学位。在这之前，我以为股票投资是专属于经商人士的。但，我相信大家都能成为一个好投资者。在股票投资面前，重要的不再是文凭，而是知识和经验。

我遇过拥有各种各样天份的技术人才。有一天，我的手机的扬声器有问题，这位年轻的技工在几分钟内就修好了它。只听铃声，他就知道问题所在，实在让我感到惊奇。可悲的事实是，才华是不够的。如果有天份的人是富有的，那么这个世界上将没有穷人，因为我们每一个人都有属于自己的天份。在股市上投资，你并不需要拥有天份；相反的，你需要的是知识。

阅读、参加讲座、请教资深投资人的意见让我加快在投资方面的认识，无论是商业、保险、共同基金(即单位信托)、地产和产权。不仅是纸上得来的知识，我涉及所有的个人交易，无论是直接或是间接的。我并没有百万现金的资本来开始，其实我以不到三千美金做为开始。那个时候，我几乎是不了解那些专业市场分析家或金融机构投资者使用的财政专门术语。我只是一个普通人。

我是一个工程学毕业生，花费更多时间在了解牛顿定律、热力学、流体动力学和结构分析上面。我的重点是我不是魔术师，我也没有成为股票分析师的资格，但我能比许多投资者做得更好。如果我能做到，为什么你不能？以从股市投资上获取的回酬在四十岁退休，听起来很难并且不可能？我敢做此梦想。我们所有人必须拥有梦想以达到伟大理想。现在到了有趣的部份，我是用什么方程式来获得年度30%的回报呢？泡一杯咖啡，坐下来慢慢的读下去，你会发现更多。

第二章

别异想天开，从基本学习吧！

我明白对很多人来说股市是混淆的巨大来源，所以我会用浅白的字句作解释。因为我要这本书能真正帮助到初学者，以及那些想从股市中学习更多却不知从何开始的读者。许多人认为股市是混淆的泉源，是因为这些普通人是以下两组人之一：

第一组人认为买股票是一种赌博；这群人确定如果他们投资的话，他们会失去所有的钱因为他们知道不能从赌博中碰运气。通常这些恐惧来自于曾遭遇过美国黑色星期一(1987年10月19日)，或者是类似情况的家人或朋友的个人经验。在当天道琼斯工业平均指数下降了22% (大约508点)。又或者在类似1997/98年亚洲金融风暴，一个多数市场连月暴跌超过20%的时期。在艰难的时期，这些人都烧伤了手以致他们变得不谈论股票。

第二组人则知道他们应该作长期投资，但就是不知从何开始、买些什么、什么时候买、又该持有多久等等。很多人认为投资是只有少数人精通的黑魔术又或是难懂的一门科学。其实很多时候他们并不能

告诉你，他们拥有特定股票或基金的原因，因为他们让专家为他们做出财政上的决策。他们投资的方式局限于“这只股票正在上升，我们应该买它；那只股票正在下跌，我们应该把它卖了”。这组人比第一组人更加的危险。

过去几十年来，人们对股市的兴趣越来越大，让原本是一个有钱人专属的玩意儿，变成了像我们这些普通人用来增加财富的投资工具。这个趋势连同交易科技的先进为我们开放了市场，让我们都可以拥有股票。不过，尽管股票已经大众化了，大多数人并未完全了解它。很多人对股票的认识都是从午餐的谈话中、在超级市场或者是在饮水机附近学来的。

你可能听过某某人说：“凯文的侄儿在ABC公司里赚大钱，他现在又再有其他的热门情报…”，“买那间公司的股票吧，苏珊姨都在买了，而且她的女儿在那里工作”太多误导人的资讯都是建立于赚快钱的想法上，人们以为股票是立即致富的捷径。我要指出，股票的确可以创造大量的财富，但是它们是有风险的。唯一的解决方法是对股票风险的醒觉和教育。能够在股市中保护我们的要诀是，我们要明白自己要把钱放在哪里。利用股票，而不是被股票利用。

在了解这些问题之后，我就下定决心要证明，一般的投资者也能掌握在股市上投资的技能。你将学会投资的基本 -- 明白股票是什么、投资股票的理由、影响股价的因素以及更多。你也将学会利用几个简单的计算公式以得到公司真正的价值，也让你从数学的角度来看一个股票并且知道它的价值。

股票是什么？

在你打高尔夫球之前，你必须知道这个游戏 -- 高尔夫球是什么一回事。同样的，在我们研究该怎样选择一个股票之前，先了解它的本质和股票市场是十分重要的，这是投资成功的基础。就让我们从最基本开始吧 -- 股票是什么？

不管是股份(shares)或是股票 (stocks)，它们都是一样的。不过，更准确的说法是，一份股份是私人企业拥有权的一个单位。一个投资者可以拥有嘉士伯(Carlsberg) 股票的一千份股份，但是我们不能说他拥有嘉士伯股份的一千只股票。股票是属于产权(equity)的一种，此外，股权投资还包括了信托基金(共同基金)。如果某某人对他说他已经在股权上投资了，你就可以说他已经购买了信托基金或是股票。在本书中，我们只着重于股票投资。

一只股票并不是一个行情显示符号或是电脑屏幕上的一个光点。在每一只股票的后面是公司；在每一家公司的后面是生意。所以说，股票是一种含有经济利益的拥有权。当你买进了一只股票，你就是这间公司的其中一个所有人。当你买进的股份越多，你在这间公司的主权就越大。

一般上，證券是股份拥有权的证明，但现在你已经不会看到这份文件。因为股票经纪将它以电子文件的方式储存，让股票的交易更为方便快捷。在过去，人们要卖出他的股份时，他必须向股票经纪出示他的證券；现在只须要通过点击滑鼠或者一通电话就可以达成交易。

股票经纪或经纪公司扮演着一个不承担任何买卖风险、促进客户之间交易的中间人。一般上他们会根据交易额的价值征收佣金，或是只征收固定的经纪费用。比如说佣金收费是0.1%，而交易额是\$1,000的话，您将必须支付\$10作为佣

金。一些经纪可能会征收统一的收费率，例如不论交易量总值\$1,000或是\$10,000，他们都只索取\$50的佣金。换句话说，经纪从交易得到佣金赚取他们的收入。在马来西亚，现在的经纪手续费大约是0.7%左右。

股票经纪也可以借出资金给所谓的保证金账户(Margin account)客户，有了保证金账户，客户可以利用从经纪借来的金钱购买额外的股票。当然他们将必须偿还利息。

股票在交易所进行买卖。在那里，买家和卖家会碰面并且决定股票的价格。你可能曾看过这样的画面；在交易所里，交易员疯狂的扬起胳膊、用力的挥动手臂、大声呼喊以及互相打手势。股市存在的目的是要促进买家和卖主之间股票交易，它可说是一个连系着买家和卖主的地方。

如之前提及的，你是股东你就拥有合法的所有权。这意味着你将被记录为公司的所有者。当你从另一个投资者手中买进一支股票后，你的名字将在公司的记录里出现；同时卖家的名字将从公司的记录中被删除。既然你现在是公司其中一个所有者，你对公司所拥有的就有一定的债权(虽然非常微小)。这意味着在技术上你拥有公司资产的一个微小的部分(桌子、椅子、笔、大厦等等)。

身为股东，你有资格获得公司收益的份额并且拥有股票附带的选举权。然而，作为一家上市公司的股东并不表示你对公司的日常事务有发言的权利。相反的，你拥有的权限只是在年度股东大会一股一票的方式投选公司的董事局。举个例子，你是微软的股东不意味着你能召集比尔·盖茨或者是史蒂夫·鲍尔默，告诉他们你认为应该怎么经营公司；如果你是吉尼斯(Guinness)的股东也不代表你能在任何时候走进酒吧，不付分文就喝掉一品脱的吉尼斯黑啤酒。

话虽如此，股东可以以投票将管理层除去；当然，这只不过是纸上谈兵而已。实际上，像你和我这样的独立投资者，在公司中并没有足够的股份以拥有对公司的巨大影响力；只有那些大金融机构投资者和亿万企业家的大亨才有能力做得到。

股东没权力管理公司的事实并不是什么重要的事情。终究来说，身为股东最重要的是，你不须要工作就有资格获得公司盈利的一部份，以及拥有公司的资产债权。有时候利润会以股息的方式来支付。你拥有越多股份，你所占的盈利部份就越大。通常，你对资产的债权只有在公司面临倒闭的时候才会用得着，而这种情况是我们绝对不希望看到的。在清盘的情况下，你只会获得偿还所有债权人之后所剩余的部份。

以下是一个普通股东的权利(根据大部份国家的法律)：

- 主要项目的表决权。例如，推选新的公司董事以及表决合并或收购的提案。
- 如之前提及的，拥有公司资产的所有权。
- 出售股份的权利。
- 股息(分红)。
- 检查公司的年度报告书的机会。

以上的这些权利可能依不同的国家而有所变化。一些公司会给股东额外的津贴；比方说，电信公司可能会将电话卡和年终报告一起送到股东的手上；快餐公司或许会送出免费饮料的餐券；而赌博公司(赌场)或许会分发网络游戏的筹码给他的股东们。对我来说，这些津贴都是种为了打好公共关系的手段，并不切实际。

私人公司 vs. 公开上市公司

我们可以广义地将公司划分成二种类型：私人和公共。

私人公司拥有少量的股东，而公司的资讯，特别是关于财政方面的资讯，通常都不会对公众公开。大部份的小型企企业都是私营的，当中虽然包括一些是中型企业如马来西亚的亚洲航空公司(已在2004年年底在大马交易所上市)和其他跨国公司如AVIS出租车(AVIS Rent-a-car), Mars, Pricewaterhouse Coopers, 宜家(IKEA), 汉堡王(Burger King) 和 Hallmark Cards。通常要向私人公司购买股份是不可能的，技术上你可以联系公司拥有人商谈投资事宜，但是他们并没有必要将股份卖给你。只有他们的家族成员或公司管理层雇员的少数人拥有这些公司的股份。

公开上市公司至少在证券交易所向公众卖出了它一部份的股份。在某些国家，上市公司必须符合交易管理条例，至少有一定数量的股份被公众所拥有。在马来西亚，至少25%股份必须在市场上交易。挂牌公司拥有数以千计甚至是成千上万的股东并且受到严密条例的管制。他们拥有董事局，必须在每一季或每一年呈报公司的经济状况。从投资者的角度来看，上市公司令人最兴奋的莫过于只要我们有资金就可以投资。即使你的儿子在学校与公司的首席执行官的儿子打了场架，或是你的车辗过首席财政员的狗，他们也不能阻止你收购公司的股票，因为股票是在公开市场上买卖。这岂不是很酷吗？

为什么公司要发行股票？

为什么当一间公司可以独自拥有所有盈利的时候，他要和我们分享它的利润呢？在某些时候，每一家公司都会有筹钱的

需要。他们可以向银行贷款、通过发行股票或债券来达成筹款的目的。银行贷款和发行债券都被归类为“债务融资”。而另一方面，发行股票叫做“集资”，所有的股东得到的回报，就是在某一天他们的股份会更值钱的希望。以下是公司要上市的主要原因：

- 它能筹集到大数额的现金，事实上，它能筹集到的资金会比通过银行贷款的更多。与贷款不同的是，公司不必摊还周期性利息和主要付款给主要债权人。换句话说，他们筹募到的资本是不必归还的。
- 只要有市场需求，一家挂牌公司就可以发行更多股票。因此，合并和收购变得更容易了，因为发行股票可成为交易的部份条件。
- 在公开市场中买卖就意味着资金的流动性，这使员工持股计划成为可行的计划，并将有助于吸引或保留顶尖人材。

并不是每一间公司都想要上市，原因是某些大公司的持有人不想和其他股东共享公司的所有权。除此以外，公司所有人并不希望新股东提出的新政策，会影响的公司的运作。最后的可能是，这些公司在这时候并不需要很多的资金，因为他们没有快速的增长。因此，他们依然要保持私营公司的身份。

首次售股活动 (IPO)

当一间公司想要在市场上第一次发售他们的股份，他们会邀请公众参加一个叫首次售股活动(Initial Public Offering,

IPO)的项目。然而，这并不表示该公司是新公司。简单来说，这是公司首次向公司以外的投资者发售股份的机会。这间公司有可能在数十年前就已经存在了。

要购买公司的股票，我们需要填写申请表格和购买银行汇票。现在有些银行已经可以通过电子方式购买。通常IPO的价格都会远比该股票之后在股市中的价格便宜，不过假如这是间能赚钱的公司的话，更多的人会参与IPO的活动，而公司就会利用抽签来决定能买到公司股份的股东。

因为互联网的迅速发展，上市的模式也都跟着改变。大部份的科技和网络公司已经不须雄厚的财力以及可靠的背景就可以上市。IPO已被小型公司用来扩展生意需求。其实扩展生意并没有错，但是大多数的科技公司从来都没有赚过钱。事实上，他们也没有计划过在将来会有盈利。它们是由创业投资基金所成立，尝试继续产生足够的骚动以便在他们还没花光资金前成功上市。

我认为这一类公司只不过利用IPO来使创办人致富而已。他们就是没有长远的计划为股东们赚钱。令人最难过的是，IPO是这些公司的终结多于是开始。就像是美国互联网泡沫(dotcom bubble)破灭时所发生的情况一样。为什么会发生这样的事呢？为什么人们还继续购买呢？

让我们来了解一下：IPO的目的是售卖股份 - 这是你情我愿的事。只要他们可以说服大家买他们的股票，他们就能筹集大笔金钱。这是种应该避免的极度高风险的IPO，也说明了为什么我只喜欢那些在股市中已存在至少五到十年的公司。至于科网股呢，我现在还没拥有任何一个。或许我错过了几支好的，但是我也避开了很多坏的。

为什么要买股票？

难道你不想当一个不需在工作岗位上出现的生意人吗？试想像一下你可以悠闲的坐着、看着你的公司成长，当金钱滚滚而来时收取股息所发出的支票。这并不是个白日梦，它比你想像中更接近现实。毫无疑问的，在外头有很多种投资选择，就像我提过的保险、定期存款、信托基金、债卷、股票、地产甚至是收藏家的集品。

我不是精通一切的专家，但是我很幸运的发现股票投资对我来说是最拿手的。事实上就算股票不是每个成功投资者成功基石，它也是不可缺的一部份。当你朝向财务自由之路时，你必须对股票有着一定程度的了解及理解它们在股市的交易情况。

股票的另一个非常重要的特点就是有限责任 (Limited liability)，如果公司没有能力偿还债务时，股东个人并不须负债。无论如何，你最大的损失就是你的资本，就算你拥有股份的公司清盘，你也不会失去你的房屋和车子。假如你投资\$5000在股票里，你可以损失的全部就是\$5000。如果你有耐心的话，这\$5000在将来可能为你带来\$50,000甚至是\$100,000。

除此以外，在紧急情况之下，股票的流动性比房产更强。支票会在卖出股票的几天后就送到你的手上。这个优点也会有另一面。有些人因为股票流动性强这一点，完全不了解和欣赏投资的真实意思，把股票买卖当成逛街购物一样。

还有的是，你学习股票投资所得到的知识是一辈子的。成功的股票投资就像其他的活动一样，是你对股市知识方面的成果。当你决定让自己了解投资的世界，你将会发现它是非常刺激的。我还记得曾阅读过大量文章都有提到股票每年平均

收益达到10%至15%之间。事实上，股市两百年的历史已经证明，股票提供了可以超越通货膨胀率的保证回酬。

既然我提及了投资的回酬，了解复利的力量是重要的。比如说你把钱放进能赚钱的投资项目中，它们将你所得到的回酬拿去再投资，这雪球效应可在长期中产生惊人的盈利。这就是复利的力量。

让我们来看看以下的图表以了解复合力量和它带来的回酬率：

回酬率	资本双倍成长所需年份	资本三倍成长所需年份	资本四倍成长所需年份	资本1000%成长所需年份
6%	12年	19年	24年	40年
10%	8年	12年	15年	25年
14%	6年	9年	11年	18年
18%	5年	7年	9年	14年
22%	4年	6年	7年	12年
26%	3年	5年	6年	10年
30%	3年	5年	6年	9年

假如你在银行户口拥有\$10000并决定将它存进提供6%年利的银行，你需要12年的时间将\$10000变成\$20000；需要19年将三倍化变成\$30000。假设你可以从股市中得到30%而不是6%的年度回报，你只需少过三年的时间把你的金钱增加双倍。实际上，以30%的回酬率来说，你只需要九年就可以获得初期资本的1000%。图表清楚的显示金钱在不同利率的变化情况，以下两个明显的结论是：

你让你的金钱放在投资的时间越长，所得的回报就越大。这就是为何股票有着最佳长期投资价值的理由。

回报率越高，数字的总和就越大。只须在整体收入加上几个额外的百分比就会有很大的区别。

为什么股价会变动？

“牛市”和“熊市”这两个字眼常被用来形容股市一般上的走势，上扬或是下跌。因此，当股市行情看涨称为牛市，当股市行情看跌就称为熊市。在牛市和熊市中，股价的变动是很大的。其实由于在每日交易中，它们都会因供给量和需求量而改变。如果更多的人要买一个特定的股票，它就会涨价；相反的，如果很多人要将这只股票卖掉，它的价钱就会下跌。要明白供求很简单，困难的是要理解到底是什么令到买家喜欢其中一些股票而不喜欢其他的。

为什么股价会变动呢？没有人确实知道。有些人将它和国家经济表现或是平均工业表现联系在一起，有的就想只要画些图表，观察过去股价的变化，就能预测股票的价格，从而决定买卖的时机。只有一样是我们确实知道的，就是股票不会有固定的价格，它们是易变的。而且它们可以更动得非常迅速。关于这个主题，最重要的是要知道：

在最基本的阶段，股价还是由市场的供给量和需求量所决定。举例说，假如一个投资者所卖的股票在市场上没有需求量的话，他将必须接受一个比较底的价位。现在你了解为何一些机构或富翁要在他们偏爱的股票里，慢慢的建立起他们的地位吧。

假如有人要购买一间公司价值几百万元的股票，而他们一次过一个订单买进，这家公司的股价将会像火箭一样的飙升。因为在当时他们可能没有

足够的股票(供给)来填满这张订单(需求)。同样的道理可以应用在当一个富翁或是一个财团,要在市场上脱售一家公司的大量股票一样。如果当时没有足够的买家,股价会在一瞬间狂泻,消除巨额的市场总值,即使公司的经济从未改变。

一间公司的价值等于股价乘以已发行股份(相等于市场总值)。只是比较两家公司的股价是毫无意义的。所以你不该认为A公司的股价应该比B公司高,只因为A公司的收益和净利更好。

理论上,盈利是影响投资者对一间公司的评价,但是最终影响股价的是投资者的情绪。市场气氛是可以受焦虑和贪婪所影响的。例如在1990年和2003年,当战争就快在美国和伊拉克之间爆发时,许多投资者抛售他们的股票,导致股价下跌。他们的股价必须下跌,并且公司必须关闭,不过这不表示这些公司不赚钱。无论有没有战争,汽水公司都会继续售卖汽水、人们依然会在商店购买日用品、婴儿需要纸尿裤,酒吧还是会卖啤酒。生活还是会继续。

你知道优质公司会继续提供优质产品或服务。当历史重演出现危机时,股价会在接下来的几天或几个月内持续下跌,但是最终它们还是会回升的。差劲的收益报告、不稳定的政局和意料之外的不幸事故之类的负面新闻,会导致出售压力和股价看跌的走势。不过有时候当坏消息击中股市时,股价反而会上升,全因为市场情绪,股价是供给量和需求量所影响的。

虽然股票分割会增加股份的数量，但是它也会减少每股价格。比方说，你拥有25份每股值\$15的XYZ股票，当一股被分割成两股后，你将拥有50份每股价值\$7.50的股票。请仔细看看这些数字：25份每股值\$15和50份每股值\$7.50是一样的。两者都给你\$375。为什么当你拥有同样的金额时公司要进行股票分割呢？大部份的原因是资金流动性。一些公司相信他们的股票应该更便宜以便更多人有能力拥有它。

流动性和活动的增加将带领更大的股票收获和滑落，使到它更加易变。有些投资者相信股票分割是好事，他们认为：“倘若股价之前是\$15，现在是\$7.50，它很快就可以上涨到\$15了。”遗憾的是，这样的想法是错误的。记住，现在每一份股份代表的是分割前的一半公司债权。这意味着每一份有资格获得一半的股息、一半的收入以及之前一半的资产。我会在后面的章节对股票分割作更多讲解。

当收购和合并发生时，你需要留意股价的变动。一般上，接管公司的股价会下滑而目标公司(被收购的公司)的股价则会上升。目标公司股价会上升是因为接管公司必须支付一笔承购费用。接管公司股价会下跌是由于为了达成交易，它们通常支付一笔超出目标公司所值的款项。合并一般上会对两方面的股价造成影响。公司会为了以下的理由合并：

- 它们不要被任何方面收购，特别是当它们对接管公司来说是脆弱的。

- 它们要建立一个对双方有利的夥伴关系。

身为投资者的我们买进股票时应该像要收购整间公司一样。在许多情况下，我们并不需要担心整体股市，一个成功投资者的唯一条件，就是评估一项生意的能力和对股价的正确心理方法。当你在每一天早上翻开报纸的时候，或是当你从电视上观看即时股市表现的时候，你都可以找到股票的报价。买或卖的決定权全在你的手上。倘若你发现一间公司提供一个比它所值更低的优惠，你应该利用这个机会积存该股票。足以肯定的，只有公司的基本没有问题，总有一天股价会回升到一个更高的价格。

为何公司关注它的股价？

当我刚开始学习股票投资的时候，我曾经好奇过，为何公司这么关注它们的股价呢？特别是当股价开始往下滑的时候。我们都知道公司在首次售股活动(IPO)时，第一次向公众卖出它们的股票时得到一笔巨款。在接下来的股票买卖活动中，只有如我和你一般的投资者会受到股价变动的影響，公司不会在股市中活跃地参与它们股票的交易。既然它们都已经从首次售股活动中筹到了大笔资金，为什么它们还会那么在意股价的表现呢？主要的原因有以下几个：

管理层拥有金钱上的兴趣

通常公司的创办人拥有庞大的股份数目。此外，其他管理层和员工也可能有着和公司股价相关的优先认股权。换句话说，他们也是股东，因此股价对他们来说也是重要的。

更好的财务

虽然当公司需要向银行贷款以扩展业务或是融资企划的时候，股价并不是唯一的考虑因素，但是债权人倾向于对股份表现强稳的公司有利。事实上，这些公司可以获得更低利息的融资，有将帮助增加公司的盈利。假设公司决定不向银行贷款融资，它也许会从另外的集资得到金钱。公司可以发行更多的股份，然后向公众发售以筹集资金。如果股票的价格高，使用这个方法融资是更理想的。

管理层有他们的工作

我们都知道，股价是深受人为因素影响的，而且不一定关系到管理层的表现。无论公司的CEO、COO或是CFO在经营公司方面有多能干，他们对股价并没有直接的影响。事实上，短期内管理层无法控制股份的价格。然而当股票长期表现得疲弱的话，投资者会责备管理层没有尽责。管理层也许没有能力为公司带来可观的营业额或者是收入，因此在投资者群没能引起足够的兴趣。接着，不高兴的投资者会寻求改变。

在极端的情形之下，投资者，尤其是投资机构会推选新的管理层。在何种程度上股东能做这对管理是无定论的。无论如何，管理层不会想要在年度股东大会上出现这种不满。

被收购的风险

倘若一间公司经营完善并拥有可观的收入，但是股票依然表现平庸。这个时候更大的公司，特别是企业集团会趁这个机会，在公开市场上买进股份以接

管该公司。因此，公司要确定股价平稳以避免被有兴趣的企业收购。

收购其他公司

当股票的价位高，公司不仅令到其他收购者在尝试接管的时候遇到困难，实际上它可以利用股票的强项去收购其他公司。与其向银行贷款，公司可以发行更多股份筹集资金作收购用途。

企业的可信度

分析员经常会为股票走势强劲的公司做新闻采访，管理层会想要含概更广的报导以增加他们的声望和曝光率。这种宣传是免费的。终究来说，不仅公司会成名，同时也向更广的群众介绍它们的管理团队。

现在你知道为何公司这么深切的关注它们的股票价格了吧！

投机者 VS. 投资者

由于不同方法的重要性，在更深入的探讨投资的知识以前，我想要分别一下两种买家或卖家：投资者和投机者。有个很容易辨认他们的方法：

- 投机者会问道：股价的走势如何？
- 投资者会问道：股票的价值有多少？

对两者之间的差异还感到混淆？让我用外行人的说法解释：

- 投机者喜欢股价高升的股票
- 投资者只喜欢售价比业务低下的价值低的股票。

投资者是那些会仔细分析公司、决定股票确实价值，以及在股价介于折扣的内在价值才买进股票的人。举个例子，A公司以每股\$4交易，但是它的内在价值是每股\$6，投资者会买下该股。他们根据实际的数据作出决定，并且不会让他们的情绪牵涉在内。

另一方面，投机者是一个以不同的理由买进股票的人。很多时候他们会因为高成交量或是谣言而买股票。投机者必须愿意接受他们在利用金钱冒险的事实。虽然在短期内，特别是牛市盘踞时它是有利可图的，然而它很少提供能耐久的终身回报。投机只能留给那些能够承受在短期内失去因为投资所投入一切的人。

由于投机仅仅根据机会、运气和人类的情绪，并没有和公司的经济有任何联系，对我而言它是赌博，不是投资。投机是一种赌博因为在现实生活里，它很少有成功的例子，然而许许多多的投机者，在他们第二次的下注中失去所有却屡见不鲜。遗憾的是，投机者就象赌徒一样，对他们的损失是非常健忘的。

投机和投资都会影响股价。投机者会将股价推到颠峰，在投机者卖出时而买进的投资人会均匀市场，反之亦然。因此，从长远来看，股价反映出公司底下的价值。假如每一个购买普通股的人都是投资者，那么整体市场就会表现得更加合理；股票会依据业务的价值来进行买卖，狂野的股价变动变得罕见。另一方面，投机者是制造波动的人。既然他们根据情绪买进股票，他们也倾向于同样的理由卖出股票。这会导致股票戏剧性地在人人有兴趣的时候估价过高以及当它们不

再受欢迎的时候不合理的被低估。这种现象为身为投资者的我们制造了一个机会，捡起那些售价远远低于它们的价值的公司。

这在投资者之间形成一个基本信仰，虽然在短期内股市也许狂妄地远离生意的基础，从长远来看，基础是事关重要的。最完美的例子就是九十年代末的网路景气时期，当投机者抢购的时候，那些没有生产盈利的公司以天价卖出。在首次售股活动之后的短短几年，这些公司的经济回到现实了 -- 它们多数从高处滑落90%或更多，更多的公司宣布倒闭。

我是个投机者？我曾经是。我不仅失去了我的血汗钱，还有过高肾上腺素伴随紧盯着银幕的时间和力气。相信我，这一切都是不值得的。假如你认为能靠着阅读报章新闻就可以打败股市，你必需领悟的第一件事是，你得到的是昨天的新闻，甚至是一周前的旧闻。当然这是很明显的，然而我必需强调这一点，因为当你阅读报纸的时候，很多事情可以发生，股价可能已经上涨或是下跌了。身为散户投资者的我们是不可能超越它的。幸运的是，我在不久后就从投机者转变为投资者。我要在这里告诉你，不要投机，别重复我和外面80%或更多股票买家依然犯着的错误。投机者只是在玩着股市的短期彩票。

每一项交易都要支付股票经纪佣金，更多的金钱将会从交易中被吸走。假设每天的交易总值是\$5亿，0.1%将以佣金的形式支付经纪公司，你会发现每天价值\$5百万的金钱会从股市中被抽走。作一个负责任的投资者，别成为频密交易的投机者。

别在股市中跳进跳出以期望用最低价买进以及在天价时卖出，因为你很难预测会发生什么事情。短期内任何事情都是可能的，股价可以从\$10起到\$100；不过长期看来，股价会

以业务价值上升的比率上涨。你在第一次的幸运不意味你会再次这么幸运。

有些人辩驳他们没有时间去研究一只股票，更别说要等股票上升的时间了。因此，做一个投机者是更容易的。总之，他们要在今天买进、明天卖出，用最短的时间尽量争取他们能够得到的。叫他们做研究比教小孩学行更难。谁不想以最短的时间得到最多呢？为了成为成功的投资者，我们没有更容易的方法。我所说的是合法的致富，而不是走私贩毒等等。投机绝对不是致富之道，否则在股市崩溃的时候，你就看不到人们开始惊慌、哭泣，甚至售卖财产来还债了。

长话短说，就算在一个健康的市场，投机者还是存在的。他们对谣言的敏感度高、在股价毫无理由上涨的时候买进，以及当股票直线下沉的时候抛售。以好的方面来看，他们增加市场的震动、波动和使得市场兴奋得嗡嗡响。而真正的投资者会在完成许多研究之后才进入市场，把可能丢失在狂热之中的基础带回来。我们已经拥有够多兴奋了，你不须再以投机者的身份贡献更多，做一个真正的投资者吧！

为何要自己投资？

如果你已经决定投资股票，你应该自己下场呢？还是请专人通过共同基金代劳？共同基金（又称为单位信托基金）是一种财务中介，它允许一群投资者将他们的资金，集合在一间拥有预定投资目标的基金公司里。基金公司会使用这些金钱购买股票。当你投资在共同基金时，你是在购买共同基金的一部份或是股份以及成为基金的股东。透过共同基金筹集到的金钱，投资者可以自己投资以减低交易成本。你依然是在产权方面投资，除非你将选股决定权让给其他人去做。

自己投资和让专人为你投资的主要差异是因人而异的，它视你的动力和风险承受能力而定。如果你是有动力去控制你自己的命运，通常你拥有更高的风险承受能力，以及持续的自我提升以改善你的投资能力。有了这个动力，你已经为自己投资这条路准备好了。

虽然如此，倘若你拥有其他的投资工具，以便多元化的投资在债卷、物产等等，你又没有时间做研究，那么自己投资可能不是个好的选择。实际上，如果你不能承担风险并且相信专家的能力，那么你最好透过共同基金投资。视基金的种类而定，有的基金表现得比股市更出色。然而你要记住，并不是每个基金都能保证金钱上的正面回报。投资共同基金不在这本书的范围之内。



从技术的角度来看，以下是购买共同基金，或者是单位信托基金时应该注意的几个要点：

- 基金公司会决定买进或卖出哪一只股票，他们会做出研究和分析。他们除了管理你的钱以外还有其他人的金钱，因此你需要支付管理费。

- 你的基金管理人会出席公司的年度股东大会，不是你。
- 基金公司会直接从你的基金投资的公司那儿得到红利。

我晓得有些人会说共同基金是一个很好的多元化投资工具。话虽如此，有的时候，就算是多样化的财产分配实际上并不能保证你永远不会亏钱，它只能降低你整体的投资组合所遇到的风险 -- 你在一个的获利抵销了另一个的损失。我将在新的章节里谈论这个。

总之，你是哪一种投资者要视你努力的意愿而定。假如你享受研究股票细节的智力挑战，你就应该自己投资。你可以投入建立投资组合所需的时间和精力，一件一件的把它建立起来。倘若你没有时间也不想做功课，但依然要投资产权，那么就投资在产权共同基金吧。只需买下一个指数基金并永久的持有它就可以做得很好了 -- 这个方法并没有问题，只是当你发现它没有给你预期的回报，或是其他人直接从股市中获利更多的时候，你别报怨就是了。

将投资交给专人负责之前，先尝试自己做做看。用自己的手掌控自己的命运，学习当一个投资者总好过将你的钱交给其他人帮你投资。倘若你是被动的，你可能需要等上五年，才能知道该共同基金或是它的顾问有没有好好地表现。当你知道的时候可能已经太迟了。相信我，你可以自己去做。事实上你已经符合了自己投资的第一的条件，因为你已经拿起这本书并阅读到这里，你也将继续读下去以发掘更多。

我应该在线投资或是通过股票经纪？

现今，我们拥有豪华的选择，是否要使用传统的经纪或是在网上交易。我有朋友问我：“我应该通过经纪还是在网上交易呢？”这个问题取决于目标和情况。更为重要的是要分辨在线交易或是经纪对你更有帮助。终究来说，这是你的金钱，你应该以你认为适合的方式管理它。在我们进入细节之前，我想要着重的是，使用经纪和和在线交易之间的决定并不是独有的。你可以从两方面得到最好的。许多经纪商提供在线交易的同时也提供传统经纪的服务。

在线交易

在线交易的主要优点就是快捷的速度。当你透过互联网键入一个指令之后，你的订单就象被网络接受到的速度一样快速的进入市场。你不再须要拿起电话，等待和经纪人通话并要求他在电脑键入你的订单。你现在已经消除了几个步骤和节省了订单到达的时间。此外，网上交易其实剔除了中间人，因此你只需支付较低的佣金。假如你的交易都是巨款，长期间你会省下一大笔钱。

只要你能够上网，你就能够在网上买卖。实际上有些经纪商（注：不是全部）允许你在晚间交易，这让你的订单在第二天早上就立刻进入市场。最好的是你不须允许任何人为你键入订单，当你想要完成它的时候就可以完成它。

在你进入在线交易之前，我也应该告诉你一些上网的危机。网上交易无疑有速度和价格优势，但很明显地，你将是那个做出所有交易的决定和选择的人。由于你不能咨询任何真正的经纪，你需要对你的股票做研究以及经常注意市场新闻。因此，问问你自己是否愿意和能够花费那个时间。但是，我需要澄清，既使你是通过经纪买卖，你仍然需要做自己的研究。

当你用辛苦赚来的钱投资，你必须很明智。股票经纪给你他们的意见和建议，然而你还是要过滤，并根据你所做的研究和计算决定，而不是单从经纪方面得来的资料。因此，这不利条件对我来说并不重要，因为我很少依靠经纪的观点选择我的股票。

线上交易的其他缺陷是，除非你惯用互联网，否则你可能会对“点击和买”或是“点击和卖”的概念感到不安。当你键入股票订单的时候，你必需很小心因为错误是很容易犯下的，然而市场不会对你表示同情。如果你犯了一个错误，一旦命令你递交，你将无法收回它。例如，当你只想要1,000股份，你却输入了10,000股份。

对某些人，特别是老一辈的人来说，网上交易就像将他们的订单投入一个黑箱作业一样：他们点击“提交”，确认页出现然后就不见了。你可能会得到鸣谢，但是没有一个真正的人站在你的身旁或是通过电话告诉你，你做对了。如果你需要那一种水平的保证，你可能会想到经纪人。我相信开始的时候大家都会面临同样的情况，使用了一段时间后，你就会习惯了。就像在线银行服务一样，在初期许多用户都抱着怀疑的态度。不过更多的年轻时代现在喜欢在网上做银行业务交易。

我想要在你开设网上交易帐户之前与你分享另一段经验，就是去参观你考虑中网上交易的网站。如果你打算做很多在线的研究或是交易，友好的用户网站是一个重要考虑因素。无论网站为你提供多少特点，如果网站的反应时间是缓慢的，你会发现自己的挫折感越来越大。

利用经纪人

尽管在线交易大众化，然而不是全部人都使用互联网交易股票。老一辈的人喜欢和经纪交易，经纪能够提供你无法从网上

得到的服务。举个例子，有了你的批准，经纪可以为你做出所有股票交易的决定。另外，他也会提议买或卖些什么。很多时候，就看你的关系和经纪的服务而定。因此，如果你要他人为你处理一切，使用经纪人也许是适合你的。

现在，让我们来看看当你需要一名经纪人所需留意的重点。有人说，经纪是股市专家。是的，他们无疑是每天观看市场以及每天和投资者有生意来往，但他们的意见不能保证你可以从投资中得到丰厚的回酬。你需要牢记着，经纪不是占卜师或分析员，他们是股票推销员。他们从股票交易的佣金或固定费中获得报酬。

另一方面，你也许很难及时地抓住经纪，特别是当市场热烈的时候。你需要打电话给他，请他为你递交你的订单，延误也许会导致你的损失。因此，如果你怕失去先机，你可以选择网上交易。但如果互联网连接缓慢或是服务器当机的话，在线交易仍然存有阻碍。另一项需要当心的事是，有些经纪人不断寻找新客户，以便能够从大客户中获得更多佣金。由于经纪人不能时刻追踪市场和监测你的户口，你可能得不到你应得的关注和服务。所以你需要知道你会得到多少的注意。其实，如果你能了解更多关于经纪的背景是最好的。如果你依赖经纪人的建议，检查他的背景就显得更加重要。

就像一位好技工有利于确保车子处在良好状态一样，好的经纪人可以为你提供良好的投资组合。因此，在你的经纪人身上做功课是关键的话。话虽如此，有些事是技工无法做的。由于你没有做应做的研究，或是你想利用机会而买了一辆有着坏引擎的汽车，技工也只能有限的使其继续运作。同样的适用于你的投资组合：如果你因没有做到足够的研究而买进了坏股票，经纪只能有限的帮助你。假如在选择股票方面你并不需要经纪的意见，这点不会很重要，因为你只需要他帮助你键入股票订单。

最后，经纪人收费比网上虚拟“经纪人”高。经纪人的个人关注需付价钱的，无论你支付多少，必需确定你付出的价格是值得的。

总而言之，这是一个没有明确的答案的问题：在线交易或使用经纪人。决定取决于你愿意花费的金钱、舒适的水平、你的信任和你愿意承担的风险。至于我，我同时使用网上交易和经纪，因为我的经纪商提供这两项服务。当我是走在路上，不能使用互联网的时候，我将通过我的经纪发出订单。即使我与我的经纪通话，我还是不会根据他的看法做出买卖的决定。我更相信我的研究、演算和决策。

事实上，如果能利用互联网，我更喜欢自己处理交易。我唯一要留意的是在我递交要求之前小心的键入每一个数字。尽管互联网使交易更加容易，它还是无法替换各个投资决定所需做的功课。

对于有兴趣在马来西亚使用网上交易的读者，你可以尝试以下的其中一个：

CIMB Securities Sdn Bhd - www.itradecimb.com

JF Apex Securities Berhad - www.apexetrade.com

K&N Kenanga Bhd - www.kenwealth.com

Mayban Securities - www.maybank2u.com.my

OSK Securities Bhd - www.osk188.com

SJ Securities Sdn Bhd - <http://www.sjsec.com>

PM Securities Sdn Bhd - www.pmlink2u.com

SJ Securities Sdn. Bhd. - www.sjsec.com