

<<股票的道理>>

图书基本信息

书名：<<股票的道理>>

13位ISBN编号：9787310033508

10位ISBN编号：7310033507

出版时间：2010-2

出版时间：南开大学出版社

作者：镇朴

页数：149

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<股票的道理>>

内容概要

当前，金融行为学越来越成为解释现代金融现象的一门重要学科，而股票投资中的行为心理反射则非常明显。

本书借助股票价格波动以及实战操作心理变化等现象，论述了作者对于金融行为学的分析与理解。

同时，书中也用较大篇幅论及作者对股票投资的内心感悟，经验提炼，设例分析以及实战操作技法探讨。

<<股票的道理>>

书籍目录

前言第一章 投资与投机 一、投资与投机的定义 二、投资与投机的比较分析 三、绝对投资与相对投资 四、相对投资与投机 五、投资还是投机第二章 股票的价值与价格 一、股票与股票的价值 1.什么是股票 2.股票的价值 二、股票的价格 三、价值与价格的关系原理——人类社会中的“万有引力” 四、价值投资第三章 股票可以投资吗 一、关于股票价值是否存在的哲学思辨 二、关于股票价值是否可以测算的哲学思辨第四章 实践中的股票价值测算——股票估值 一、现实中的股票估值 二、关于现实中股票估值方法的疑问的讨论 1.关于企业生命终结的疑问 2.关于现金分红与盈利的疑问 3.如何解决近似估值的问题 三、一种常见的股票估值方法——市盈率(PE)、市净率(PB)、市盈成长率(PEG) 股票估值法 1.对市盈率定义的讨论 2.市盈率用途之内部投资决策标准 3.市盈率用途之外部估值标准 4.市盈率用途之价值投资引导 5.关于市盈率估值标准 6.运用市盈率估值法应该明确的几个基本观念 四、另一种明确的估值方法——企业资源估值法 1.企业的无形资源和有形资源 2.企业有形资源估值分析 五、股票估值设例解析第五章 股票价格波动——市场的诱惑 一、股票价格的形成 二、股票交易的指数化影响 三、股票市场的波动特征及其背后的行为心理理论 1.自然现象规律与人类行为规律 2.人类行为规律与股市波动特点 3.股市波动背后的人类行为模型 4.对股市波动与人类行为模型的现实性探讨 5.股票市场波动的共性现象及其背后的行为理论基础 四、影响股票市场波动的几个重要方面 1.股票市场总体供需状况对市场波动的影响 2.股票市场参与者及其行为模式 3.股票市场中的概念炒作和上市公司的新发变化 五、股票市场波动的技术分析及其实战应用 1.技术分析的基础——K线及K线组合 2.几种中长期的K线形态 3.股票市场中的均线系统 4.股票市场中的运行通道 5.股票市场中的几种重要点位 6.股票市场中的技术指标第六章 股票投资的心理准备 一、股票投资的心理准备之掌控贪婪 二、股票投资的心理准备之战胜恐惧 三、股票投资的心理准备之直面错误 四、股票投资的心理准备之坚守信念 五、股票投资的心理准备之决断力第七章 股票投资中的实战操作 一、实战操作中的客观与主观 二、股票投资的实战步骤 1.清晰的目标 2.合理的盈利逻辑 3.完善的操作计划 4.果断执行与果断修正 三、实战操作的理念准备 1.真实成本与沉没成本 2.止损——生存的保障与自伤的武器 3.仓位控制 四、股票投资的实战操作方法 1.“卖出”与“买点选择” 2.“买入”与“买点选择” 3.空仓等待 4.满仓持有 5.短线、中线与长线 6.左侧交易与右侧交易；逆向投资还是顺势而为 7.操作节奏 8.追涨杀跌与高抛低吸 9.“被套”与“解套” 10.关于“踏空” 11.几种短线操作方法 12.关于几种等分买入——卖出法 13.股票投资实战中的感悟随笔 · 肯定的盈利与风险的暴利 · 选股与选势 · 投资中的持与变 · 乐趣成本与痛苦红利 · 坚持与诱惑 · 大胜与大败之后 · 双重的痛苦与双重的奖励 · 心与思后记

<<股票的道理>>

章节摘录

第二章 股票的价值与价格 清楚地了解了投资与投机之后，我们会产生这样一个问题，什么是标的物的价值与价格，由于本书主要是探讨股票投资，所以这里就重点讨论一下股票的价值与价格。

一、股票与股票的价值 1.什么是股票 将一家公司100%的资本分割成若干份额，出资人支付现金或其他资产换取该公司相应比例的资本份额，这种代表资本份额的凭证就是股票。

2.股票的价值 如上所述，股票是代表一家企业所有权份额的有价证券。

所以，所谓股票的价值就是企业的价值。

那么，一家企业的价值如何确定的呢？

应该说一家企业的价值既不是这家企业的净资产值，也不是它有形无形资产的总和，也不应该是全年净收益与特定市盈率的乘积。

一家企业的价值应该是： 这家企业从现在起直至企业存续期结束时，企业给予企业所有者的历次现金分红的折现值之和，加上企业存续期结束时，所剩余的残值的折现值的总和。

让我们进一步讨论一下。

首先，企业的价值是一个随时间而变化的动态概念。

如上所述。

企业的价值是由一系列折现值决定的，折现值是随着时间变化而变化的，所以企业的价值当然也随着时间而改变。

也就是说同一家企业，其今年的价值与明年、后年的价值都是不同的。

如果这家企业是持续盈利的，由于折现期的关系，就当前值而言，理论上讲企业的价值的绝对额是随着企业存续期的延长而逐渐增加的。

再有，需要注意的是构成企业价值的一个重要因素是企业今后生命历程中历次分红的折现值之和，这里并没有说是各个财务年度利润的折现值之和，之所以如此，是因为，企业的利润可以分红，也可以留作企业持续发展扩大生产或新项目的投资等等，无论如何，只要没有分红，这些利润就只能是企业生命中的一个财务符号，作为企业所有者的股东此时还没有直接得到收益，所以此时不构成企业价值。

而这些留存利润对企业价值的贡献，最终会体现在企业的清算残值或称为清算余值上。

既然现金分红是测算企业价值的一个直接因素，那么该如何看待我们经常引用的企业每年每股收益，也就是企业每年的净利润总额呢？

应该说这一指标还是非常有用的。

一方面，它作为反映企业生命状况的阶段性的财务符号，是企业的所有者、经营者经营决策的重要依据，同时也为企业今后的发展提供真实的财富基础，而且未作分红留存于企业内部的利润，会被企业再作投资，可能继续创造利润。

这就引导我们更加关注企业的净资产收益率，资金流动性和使用效率。

另一方面，亏损同样不直接计入企业价值的核算，但是会通过清算余值的减少，以及企业运作中财务能力的下降来影响对企业价值的未来评估。

由上所述，我们可以得初步的结论，企业是有价值的，而且理论上，企业的价值可以通过一定的方法推算得出。

而作为代表企业所有权份额的有价证券——股票同样是有价值的，股票的价值也是可以通过一定的方法推算得出的。

二、股票的价格 股票的价格是指股票所有权发生转移时形成的交易价格。

以交易场合来区分，可以分为在证券交易所外进行交易的场外价格，以及在证券交易所内的证券市场公开交易的场内价格。

场外交易通常是大宗的股权交易，参与者大多是小范围的机构投资者，其价格形成机制多种多样，这里不做详细探讨。

但有一点值得注意，如果交易的是上市公司的股权，那么，场外交易价格虽然不完全等同于上市交易

<<股票的道理>>

的场内价格，但也会受到场内价格多方位的影响。

下面，我们重点讨论一下在证券市场公开交易的股票价格。

由于是在证券市场公开上市，在开市期间随时可以交易，此时参与交易的投资者理论上可以是任何自然人和法人机构，而且上市公司的信息披露有一套比较严格规范的监管规定，可以认为，这样条件下形成的价格是在比较充分的市场条件下形成的价格。

在如此条件下形成的价格是否就与我们前面所讨论的股票价值完全相符或基本相符呢？

答案是：与任何商品的价格一样，股票的价格也是围绕着价值上下波动。

有些时候，两者之间差距可能会相差甚远。

那么，股票价格的形成机制是什么？

它的波动原理又是什么？

这正是我们现在要探讨的问题。

由于交易者的背景、知识、经验、资金情况千差万别，对上市公司信息掌握程度以及对信息判别取向各不相同，在交易时刻，每个投资人对股票价值的判断就大相径庭，甚或很多投资人并不是进行投资而是以投机为目的来参与交易，因此，不同的交易者就会对股票的价格得出不同的判断，基于这些判断的交易行为就会使股票价格产生波动，而且通过证券市场的即时信息公开，不同股票的波动也会对其他股票交易者的心理产生影响，进而影响其他股票价格的波动。

另一方面，股票价值的测算非常复杂（今后我们会专门讨论），而且，即使同样是遵循价值投资的原则，由于对各种测算系数选取标准和信息掌握程度的不同，不同交易者对股票价值的测算结果往往也有很大差别。

由此，我们可以得出结论，股票价格处于频繁的波动之中。

在很多情况下，价格往往不会与股票价值相符，有时可能会相差甚远。

那么，股票价格会不会永远与股票价值不符，而且相差会越来越远呢？

答案同样是否定的。

这是因为，正如前节所述，股票存在着内在价值，而且这种价值是上市公司通过经营而内生的，在很大程度上，我们可以认为股票价值是不受股票价格影响的客观存在。

三、价值与价格的关系原理——人类社会中的“万有引力” 价值与价格的关系原理，某种程度上，类似于宇宙中物质的万有引力定律，由于质量不同、产生引力不同而构成物质之间的引力关系。

人类社会价值与价格之间的关系也是有规律的，规律就是价格会围绕价值上下波动，无论价格如何偏离价值，它都会在将来某一时刻向价值回归，也可以理解为价值决定价格。

为什么会这样呢？

因为这中间同样存在着一种万有引力。

这种万有引力就是人们认识价值的能力和人类趋利避害的本能。

正是在这种引力的作用下，人们为了自己的利益，而不断认识价值，并基于这种认识形成买卖决定，无数人遵循个人买卖决定形成的交易行为，最终决定了：价格无论与价值相差多远，都会向价值回归。

无论是多少年来的人类经济历程，还是理性的逻辑推理，都可以使我们得出上述结论。

我认为：这一结论，完全可以与自然科学原理一样，作为我们这个宇宙中，人类社会的一个普遍原理。

对上述重要的原理作一简单的解释：就是随着时间的推移，就会有越来越多的人通过研究分析逐渐认识到股票的内在价值（至少是价值区域），这是人类这种智慧生物的本能。

在认识到内在价值后，交易者就会向价值回归方向做出交易决定，也就是当价格低于价值时，不断买入，直到价格回归至价值或者在价格高于价值时卖出，直到价格回归至价值。

这同样是源于人类生物的本能。

因为，当他做出这样的交易决定后，他有可能因此而获得利益，在这种趋利避害的本能驱使下，我们看到了价格总会向价值回归。

作为人类社会典型的经济现象之一，股票价值与股票价格的关系，当然也会遵循这一原理。

<<股票的道理>>

四、价值投资 综上所述，我们可以得出这样的结论。

企业是有价值的，而且在企业生命过程中的不同时点上，企业的价值在理论上是可以测算的。因此，作为代表企业所有权份额的有价证券——股票，也是有价值的，同样，股票的价值在理论上也是可以测算的。

由于股票所有权的转移交易形成的股票价格，是围绕着股票价值上下波动的，有些时候，股票的价格甚至会远离股票的价值，但是，遵循人类社会的基本原理，股票的价格总会向股票价值形成回归，在某一时刻，达到与股票价值相符。

根据第一章所述的投资与投机的定义，当我们明确测算出股票的价值，而在股票价格低于价值时买入持有，等待价格回归到价值，并在此时获利卖出，这样的交易行为，我们就称之为价值投资。

那么，股票的价值投资可以实现吗？
或者说，现实生活中的股票可以投资吗？
我们在下一章中将对这个问题加以探讨。

<<股票的道理>>

编辑推荐

本书从哲学思辨、经济原理、金融行为心理等方面全方位论述了作者对股票投资的理解，并提出了一些作者个人对股票投资乃至经济学原理的理论见解。

同时，本书还用较大篇幅深入讨论了股票投资实战中的各种分析技术和操作方法，并穿插了大量实战设例分析辅以说明，具有很强的股票投资实战价值。

<<股票的道理>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>