

证券知识：马尔基尔的投资准则 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/648/2021\\_2022\\_\\_E8\\_AF\\_81\\_E5\\_88\\_B8\\_E7\\_9F\\_A5\\_E8\\_c33\\_648195.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/648/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E7_9F_A5_E8_c33_648195.htm) 美国普通话林斯顿经济学教授马尔基尔是国际投资界的著名人物。其股票投资著作《漫步华尔街》是70年代至今世界股票投资界最畅销的好书。诺贝尔经济学奖获得者保尔萨缪尔森曾说：当我的同事到了退休的年龄和我的儿子到了21岁时，我就送一本马尔基尔的书给他们看。在我看来，介于他们这两个年龄段的每个人都该买这本书看。马尔基尔作20多年前就在华尔街的一家主要投资公司充当股票市场专业人员。20年股市的风风雨雨使他成为一们成功操作者之一。至今已是美国一家投资额达到2000亿美元的保险公司的财务委员，并成为美国数家最大的投资公司的董事会成员。作为一个投资学教授，他专门研究，审视而不见迄今为止有关股市投资的一切理论和技术，并成就了自己独特的投资风格和见解。他是一个终生投资者，理论联系实际，在股市投资中获取得过巨大的成功。到底赢得多大的利前边？马尔基尔说：学述界的奇怪论是教授赚不到钱，当人们面对学者普遍的低水平收入情况时，还辩解学者是知识的追求者，而不是报酬的追随者。因此，我不能诉说我在华尔街的胜利。马尔基尔认为，投资是当今的一种生活方式，面对社会的通货膨胀，我们只有通过正确投资方式，才能保持自己的资产不受损失，不然我们的生活水平一定会不断定下降。进行投资是一种乐趣，当你以自己的才智使得你的投资收益正以高于你工资的增长率递增增长率时，你怎能不兴奋？而在投资过程中学到的新世界知识，新

见解将会觉悟得更充实。普通股票是一种不仅在过去已提供了可观的长期利润，并且在将来也将提供良好机遇的投资媒体。但股票买卖却是件风险性极大的活动，操作不当，满盘皆输。于是人们为了赢利，避免亏损，总寄希望于能通过某种理论或某种技术分析来预测股市涨跌的征兆。马尔基尔指出，股市历史表明，无论是基本分析还是技术分析，要准确无误地预测股市的变化动态是几乎不可能的。股市竞争是公众的博弈行动，欲挖空心思地猜度变化无常的公众反应是件最危险的游戏。以下一个不争的事实：市场上总有那么多自称掌握了预测大势的法宝的技术分析专家、股评家，时时都在喋喋不休地向社会公众发出买卖指令，但完全听从他们的人当中，又有几个在自始至终地赚钱？迄今为止的研究表明，尚没有一种技术方法能始终如一地经受住考验。对那些想通过投资(不是投机)而获取良好回报的个人投资者，马尔基尔为他提出了一个投资策略，它能使投资者缓慢地致富，至少它能使他们在股市博弈时，使风险至最小。这个策略由四个准则构成：准则一：将股票购买局限于看来能够持续5年获得高于平均收益增长的那些公司。无论这项工作多么困难，挑选好收益在增长的股票最为重要的一环。准则二：对一种股票决不支付高于稳固基础价值的价格。购买市盈率低于市场水平，尚未被公众发现的成长股。一旦增长实现，你将会获得成倍的收益；万一增长未能实现，由于市盈率偏低，损失亦会较小。对于那些市盈率高的股票，市场已认同了它的成长性，过高的价格已完全反映了预期的增长，如果增长未能实现而下降，你就会陷于破产的境地。准则三：寻求投资者可能寄予美妙想象的概念股。股市公众的心

理工科因素在决定股价上起着重要的作用。个人及机构投资者有感情的人类，能在他们脑海中激起美好冲动的股票，尽管其增长仅为平均水平，也能在长期内以高价出售。准则四：尽可能少地进行股票买卖。频繁地买卖只会使证券商赚钱。股票投资中的大量风险(但不是全部)，可能通过采用长期投资的方法来消除。你购买股票的环境是会改变的，当等到到期市场持续高涨价时你持久有的成功地增长股票会变得定价更高。但是，这一准则并不建议在损失发生的情况下死抱怨烂股。在投资战术上，马尔基尔向个投资者推荐了美元-成本平均法(即将相同的固定数不清额外负担的钱在相当长的时期内，以固定的时间之隔，比如每月或每季-购买股票)。因为你固定的数不清额外负担的钱在股票便宜时能多买，而在昂贵时少买了，从而伺机卖出时可实现总收入大于总成本，的的确确地赚了钱。这一方法的关键是，在熊市中你要有现金和勇气能像在牛市那样定期地进行投资，无论经济形势多么恶劣，你多么悲观，你必须坚持不懈地实施计划。市场也服从牛顿定律：下去的东西必定会上来。投资是门艺缩，要成功，你需才能和运气-马尔基尔如是说，即使你并不怎么走运，但只要遵循以上准则，就可控制风险峰，避免失败。如果你有了自己能获胜，至少不会输得太惨的信心，你就能轻松地股市中游戏了。如果你是一个个人投资者，企望在股市规避风险，赢取利润，那么马尔基尔的著作《漫步华尔街》很值得一读。它可以说是一本个人投资者的指导书。马尔基尔在这本书里审视了个人和家庭的金融投资策略，他的一个很新世界的观点是：一个人的风险承担能力很大程度上取决于他的年龄和收能力。股市的经历表明，隐藏含在股市

投资中的风险峰度随时投资期的增长而递减速。因此，合适的投资策略是与人的年龄相关的。该书专门开辟出一章“生命周期指导你投资”，它对各个年龄层次的个人投资者提出了相应的投资策略，阅读这些相当于你咨询了一位高明的私人投资顾问。评价：马尔基尔的投资准则的主体思想反映的是一种稳健的投资策略，即，选取具有投资价值的股票，长期投资。在这里，具有投资价值的股票是指这样两类股票。(1)具有良好发展潜力的成长股、绩优股。(2)市盈率低的股票，即，股价低于其内在价值的股票。马尔基尔的投资准则对中国股也是比较适合的。尽管中国股市属新兴股市，尚存在着着丁当大的投机成分，但通过每项年年终分红时所掀起的那波业绩炒作浪花，我们仍可看到期这样式的事实：业绩好的成长股始终塑投资者的青睐；市价低于其实际价值的股票终归会回到期它应有的价位。马尔基尔的准则对选取具有投资价值的股票提出的仅是一般的原则。对于中国的投资者，还就结合自己投市的特点，因地制宜地灵活应用。在这里，不妨摘录一些专家的选股要点，供大家参考：1，一家好的公司，道先要有较高的资本回报率，其计算是将每项年公司纯利除以股东资金(净资产收益率)，一般要高于同期银行存款利率，越高越好。2，公司盈利进账应该是现金，而非应收账款，或者是会计账面利润。3，公司应在一定程度上享有商业专利，或者在某一个市场占有主导地位。此类公司一旦在市场出现不景气的情况有较强的抵抗能力。4，一家好的公司必须有明确的经营方针，并圯注射器在本行业内发燕尾服。那些打着多元化的旗帜而参与本身不熟悉业务的公司，其股价可能因为前景明良而长期受到压力。5，上市

公司透明度太低的，不值得投资。总体而言，马尔基尔的投资方法有些如巴菲特，注重于企业的成长和实质价值，注重于对上市公司的研究，这些，正是每一个投资者所必须的,想对这一位投资大师的更深的了解，报摊上有它的著作《漫步华尔街》。相关资料：[#0000ff>长线投资策略选股的几个关键点](#) [#0000ff>证券知识：平均价格买入法](#) [#0000ff>三个基本操作技巧有助短线博差价](#) 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)