

纳斯鲁丁的驴

佚名

有一次，摩拉·纳斯鲁丁正骑着他的驴走路，一个朋友问道：“纳斯鲁丁，你去哪里？”纳斯鲁丁说：“告诉你实话，我不知道，所以不要问我，问这头驴。”那人被弄糊涂了说：“你是什么意思？”摩拉·纳斯鲁丁说：“这头驴既强硬又顽固，它总是制造麻烦。当我路过一个市场或城镇时，如果我坚持走这条道，它就坚持要走另一条道，在市场里它变得滑稽可笑，我也就成了笑柄。人们说，你的驴都不肯跟从你！所以我立了一条规矩，无论它去哪里，我都跟着它去。这样每个人都以为驴子是跟着我的，我也就不用担心被嘲笑了。”

这是十五世纪流传于突厥语系国家的一个故事。看到这个故事的人都会哑然失笑，居然有这样倔强的驴子！居然有这样愚蠢的骑驴人！然而笑过之后人们是否想过：这头又强硬又顽固的驴子，是否也在你我的生命中存在？这骑驴的人，是否让我们如此熟悉？思索的结果是怅然的。在我们讥笑纳斯鲁丁成为驴的随从的同时，我们自身却在屡屡被“驴子”所左右。不同的是，纳斯鲁丁是在走路，我们更多的则是投资。

“接纳驴子”——我们是如何选择的第一只基金？笔者做了个随机的小范围调查，在15名被调查者中，有7名是因为当时的市场比较好，选择了在银行购买新基金；5名是因为周围同事、朋友、邻居购买的基金涨得不错，所以跟着买了同样的基金；剩下的3名秉持“最优基金论”：排名前三甲的基金自然是最好的选择。虽然是小范围的调查，没有太多的参考价值，但还是可以看出，绝大多数投资者愿意听信、采纳“驴子”的想法和意见，而并没有根据自己的理财目标和风险承受水平来科学地选择基金。“驴子”的建议或许是对的，但一旦风险真正来临的时候，我们是否真的能够坦然接受损失呢？

“成为驴子”——购买基金之后的行动又是怎样的呢？从这15名被调查者的讲述中了解到，部分被调查者会选择每天都看看净值变化，看看是否涨跌及涨跌的幅度，甚至极端到每小时看一次净值变化。在市场震荡的时期，基金净值往往是起伏的，一些投资者因受不了煎熬而选择了赎回。还有部分被调查者仅仅是为买而买。买完后即不闻不问，同时不断地寻找收益更好的基金或者其他投资品种，随时做好替换的准备。就像是狗熊“掰棒子”一样，掰一个、扔一个。结果是付出了大量的申购、赎回费，却一无所得。就这样，我们主动地沦为了“驴子”的一员。

“信任驴子”——当市场上涨的时候，我们又会怎么做呢？很多时候，当股市开始启动上升时，“出头的椽子先烂”的“驴子教条”紧紧束缚了我们的行动，我们漠视；当第一波声浪出现时，我们依旧观望和怀疑；当股市开始再次攀升时，贪婪战胜恐惧，我们开始热血沸腾；当股市攀升至一个较高的水平时，我们终于认为自己已经看准了大势，终于开始行动，大胆买入。“驴子”的思维让我们以为抓住了市场的时点，然而这时的市场很可能已经是估值的高点，再往上走就是泡沫，更可能是下跌的开始。信任“驴子”，让我们随时“风险”。

“服从驴子”——当股市开始掉头向下的时候，我们秉承“驴子”思维，依然心存侥幸，认定股市还能上升；当股市快速下跌、点位已低于前期肩部时，我们开始陷入恐惧中并因为厌恶损失而采取了回避的态度，但依然没有放手；当股市继续下跌并进入谷底时，我们终于承受不了恐惧的重压，忍痛清仓出局。虽然割肉的行为会让我们很是痛心，但还是选择对“驴子”服从。然而，我们不仅让账面亏损变成了实际亏损，而且当市场处于低迷状态时，其实正是进行投资布局、等待未来高点收成的绝佳时机。不过由于“服从驴子”的心理，当大家都不看好时，即使具有成长前景最佳的投资品种

也无人问津。而等到市场热度增高，我们才争先恐后地进场抢购，一旦市场稍有调整，大家又会一窝蜂地杀出。如此地周而复始，很像是绕着磨盘转的驴。

我们每个人都有理想和目标，但是对外界因素的恐惧和担忧，常常使我们受制于其他人或事物，变得不由自主、选择了服从和妥协，最终常常与理想背道而驰，其结果就像纳斯鲁丁一样，赢得了声望却丢弃了愿望。投资也是一样，如果总因恐惧和担忧，盲目跟风，最终只能迷失在“驴子”之中。“驴子”给予的方向也许是繁花似锦，但更多的则是艰难险阻。对于投资者来说，我们的每一份资产都是自己辛苦所得，如果一味地盲从别人，而不从自身实际情况出发，那显然是很不负责任的，毕竟，损失只能由我们自己来承担。■

（摘自《钱经》）

现代企业经营理财八大误区

佚名

误区一：资金越多越好

资金是企业经营必不可少的原动力，是企业经营赖以依存的基础。资金的多少决定了企业的规模经营程度，因此不少企业把理财重点放在千方百计地筹资上，总以为只要有了资金，企业经营就会如鱼得水。但事实上，很多企业并不缺少资金，而是缺少营运资金以及运用资金的能力。这必然导致优质资产少，劣质资产多，资产流动性差，变现能力不强。一个企业拥有的资金量必须与其自身的经营规模、投资方向相适应，一味追求取得增量资金而盘活存量资产，往往是其经营失败的祸根。

误区二：筹资比用资更重要

现实中，企业的财务经理总将“资金紧张”挂在嘴上，并常常为筹资疲于奔命，认为企业的理财目标就是筹资，只要筹到资金便是见到了效益。实际上，

任何筹资渠道来的钱都不是免费的午餐，而很可能是一块“烫手的山芋”，因为资金的提供者总要获得期望中的收益。企业没有好的投资项目或投资收益远低于筹资成本时不如不筹资。“企业是在为银行打工”这句话形象地反映了企业经营者的某种心态。

误区三：发行股票是最好的筹资渠道

近年来，越来越多的企业走进了证券市场，在企业资金来源方面改变了以往主要依赖银行及其他金融机构贷款的状况。证券市场特有的直接融资功能，使一些企业片面地认为发行股票是最好的筹资渠道，可以筹集永久性资本供企业长期使用，甚至把它看作是无代价的，所以很多企业急于搭上这列车。事实上，按照资本结构理论，一方面，企业的资本总额中同时有一定比例的权益性资本和债权性资本，才可能使企业加权平均的资本成本最低，从而形成最佳的资本结构；另一方面，任何资金来源都是有成本的，在一定程度上，权益性资本的成本甚至大于债权性资本的成本。

误区四：举债经营有利无弊

举债经营具有财务杠杆作用，因此许多企业虽然不刻意追求较高的资产负债率，但也对高负债率熟视无睹，认为负债越多，财务的杠杆效应越大。事实上，举债的财务杠杆作用必须要在总资产报酬率大于债务成本率的前提条件下才能实现。目前，很多企业的总资产报酬率是远远低于债务利率的，也就是说其通过举债获得的资金所创造的利润连债务成本也负担不了。杠杆作用还要求在权益性资本与债权性资本之间建立一个合理的比例关系，这不仅要考虑利率水平，还要考虑权益性资本的期望报酬率，因此举债经营必须慎重。

误区五：资本扩张总是好事

资本的本质属性是追求价值增值，规模经营是实现最大限度的价值增值的重要途径。因此，很多企业把资本扩张放在其经营的首要地位，特别是一些新公司

或新上市公司，其扩张的渠道主要是通过收购、兼并或大比例送转股。实际上，企业扩张的前提应当是业绩增长与资本增长同步或者超过资本扩张的步伐。

近年来不少上市公司大比例送转股后，每股收益所表现的业绩出现同比例但反方向的滑坡，从而使其股价由“贵族”沦落为“垃圾”。有些公司的净资产收益率甚至连续几年跌破配股的及格线，丧失了直接融资的资格。这些企业破产倒闭不是因为经营管理不善，而是过度扩张。由此可见，资本扩张虽然是必要的，但重要的是要有限度，企业必须在业绩增长有保障的前提下，根据自身的情况决定扩张的步伐。

误区六：保有非现金实物资产比保有现金资产更有利

企业在筹资后会根据经营的需要，把货币性的现金资产转化为物质性的资产，以保证其经营活动的正常进行。由于物质性资产具有高获利能力，故很多企业往往急于通过投资、购置设备把现金资产“消费”出去，以期获得高额收益。甚至有些企业不愿意制定最佳现金余额，无法满足其支付性、偿债性、预防性和投机性需求，从而导致支付危机，引发财务风险。

误区七：股票股利比现金股利对企业更有利

许多上市公司在向投资人分派股利时，总喜欢采用股票股利方式，一方面是基于股本扩张的要求，另一方面是为了节约现金流出。有些公司连续多年股票股利分派都在30%以上，其结果是由于对每股收益的稀释作用，公司的净资产收益率不断下降、股价下跌，影响了公司通过配股筹集新的资本，另外投资人往往也因此没有获得实际现款的回报，失去对公司投资的信心。

误区八：亏在暗处比亏在明处好

盈利是每一个企业经营者所追求的目标，但由于行业因素、宏观经济环境以及经营管理不善等原因，总有一些企业在某一经营期间发生亏损。在国有

企业，企业的业绩直接关系到经营者的政治和经济利益，关系到职工的福利待遇，这就使得有些企业不愿意公布其真实经营状况，而是通过粉饰报表、操纵利润等手段制造虚假繁荣，如该计提的准备不提，该核销的坏账不核销，该处理的积压存货不处理。还有些企业认为没有变现的损失不是损失，导致资产质量下降，获利能力削弱。■

(摘自CEO资讯网)

商业小故事

佚名

厚德福卖“袁消”

袁世凯是河南项城人，得势后，手下为了投其所好，经常到厚德福买一些河南风味的食品，还经常把饭局开到厚德福里面。因此，袁世凯对厚德福非常熟悉，厚德福的生意更加兴隆。护国运动后，袁世凯渐渐众叛亲离，陷入进退维谷的境地。洪宪元年的正月十五，袁世凯想要出去散散心，顺便了解一下京城的局势，于是他穿着便装来到了大栅栏，一时兴起，想去厚德福吃点地道的河南菜。此时，厚德福的门前正在热卖元宵，悠长的吆喝声远远地传了过来。袁世凯停下脚步，细细地听着。“元——宵”的吆喝声随着冷风传来，袁世凯真切地听到了“袁——消”、“袁——消”的声音，不由得勃然大怒。于是他再没有心思吃饭了，马上返回，下令将厚德福卖元宵的人拘捕起来，还命令所有的人都不准再提元宵二字，将元宵的名字改为“汤圆”。说也巧，就在此事发生没多少天之后，袁世凯便被迫宣布“取消帝制”，接着在忧惧中迅速死去。于是，一首歌谣在京城流行开来：“大总统，洪宪年，正月十五吃汤圆。汤圆、元宵一个娘，洪宪皇帝命不长。”

林则徐送凉茶壶的故事

王老吉本名王泽邦，乳名阿吉，清