

中小散户股市宝典

——股市风险和预防

2

学林出版社

中小散户股市宝典

——股市风险和预防

本书编委会编著

学林出版社

主 编	编:	心 声	陈中放	王兴达	
	委:	心 声	陈中放	王兴达	唐月明
		郭建伟	李 阳	林 铭	王月干
		陈永忠	吴勤奋	龙神正	

目录

第一章 面对市场	(1)
第一节 什么是正确的投资态度	(1)
第二节 面对风险市场	(2)
第三节 什么是股票投资风险	(5)
第四节 储蓄利率与股价的关系	(13)
第五节 大盘股和股票指数	(15)
第六节 股价变动因素分析	(17)
第七节 如何对待股市上的消息	(21)
第八节 信息是决定性的和不可捉摸的	(24)
第九节 盲目跟风 价位偏高偏低	(25)
第十节 洞悉基本面	(28)
第十一节 江恩的忠告	(29)

第二章 战胜自我	(34)
第一节 你属于哪一类投资者	(34)
第二节 克服炒股的心理误区	(36)
第三节 关键在于战胜自我（一）	(41)
第四节 关键在于战胜自我（二）	(45)
第五节 关键在于战胜自我（三）	(48)
第六节 涉足股市不可缺少心智	(51)
第七节 “打赌”的启示	(54)
第八节 比价心理的缺陷	(57)
第三章 风险防范	(58)
第一节 投资组合要跟上市场发展	(58)
第二节 投资期限的选择	(60)
第三节 股市分析——内因是本	(63)
第四节 如何看待我国股市中的低价股	(65)
第五节 如何看待我国股市中的中价股	(68)
第六节 如何看待我国股市中的高价股	(70)
第七节 善待熊市	(73)
第八节 熊转牛仍不能大意	(74)
第九节 “鹿市”特点把握	(76)

第十节	“多翻空”与“空翻多”是正常现象 …	(77)
第十一节	箱形理论的运用和箱形陷阱的提防 …	(80)
第十二节	关卡因素的作用	(83)
第十三节	强弱指数在短线中的运用	(85)
第十四节	周 K 线与日 K 线在操作中的不同应用	(88)
第十五节	个股轮跳与全面暴涨	(90)
第十六节	要警惕大势回落	(92)
第十七节	设置止蚀盘——炒股纪律	(94)
第四章 沉着应战		(97)
第一节	异地炒股应注意什么	(97)
第二节	找投资咨询机构要进行考察	(101)
第三节	警惕虚假报表的陷阱	(103)
第四节	对年报要独立思考	(105)
第五节	对公司营业外收益比例过高应打问号	(106)
第六节	为散户股市被套喊冤	(107)
第七节	不要埋怨股票专家	(108)
第八节	股市“做手”并非救世主	(110)
第九节	小心跟着“一日大户”	(111)
第十节	提防有人故意做价	(112)

第十一节	压低出货——凶险的招术·····	(113)
第十二节	“骗线”的伎俩·····	(115)
第十三节	着眼未来比回首过去更有价值·····	(116)
第十四节	做短线慎防“多空陷阱”·····	(117)
第十五节	不要“一叶遮目”·····	(120)
第十六节	中国股市第一起假信息欺诈案的教训 ·····	(121)
第五章 走出盲区·····		(123)
第一节	不要太接近市场·····	(123)
第二节	股市上的钱不可频频使唤·····	(125)
第三节	幻想者戒·····	(126)
第四节	选强汰弱 应付大势·····	(127)
第五节	看人头 闻人气·····	(130)
第六节	补损也得要适可为之·····	(131)
第七节	不要亲近冷门股·····	(132)
第八节	“搏傻”真傻·····	(134)
第九节	莫入“轧空”的圈套·····	(134)
第十节	抄底——且慢·····	(135)
第十一节	当心坠入“情网”·····	(137)
第十二节	寻找解套的办法·····	(139)
第十三节	要做股市“快刀手”·····	(141)

第十四节	留得青山在 不愁没柴烧·····	(142)
第十五节	不怕错 只怕拖·····	(144)
第十六节	“君子动口不动手”的时候·····	(145)
第十七节	炒股策略——趁涨脱身·····	(147)
第十八节	炒股心得——短线操作中的概率规律 ·····	(148)
第十九节	炒股心得——做一回投资人·····	(149)
第二十节	一个散户的 1997 年总结 ·····	(150)
第二十一节	1997 年香港股市风云·····	(153)
第二十二节	1997 年证券市场大事记·····	(162)

第一章 面对市场

第一节 什么是正确的投资态度

投资市场还有一类被称为不愿承受任何风险的投资者，当面临可以致富但要承受重大风险和只有蝇头小利但完全没有风险的选择时，这类投资者会放弃致富机会，他们不愿为了致富而承受大风险。

什么才是正确的投资态度？答案因人而异，而衡量其正误，则应该以财富的边际效用理论进行分析。同样，投资者在选择股票时，对财富持不同看法的人会作出不同的选择。富裕者不是不愿意承担风险，而是在预期回报较高时才会这样做。但是非富翁而想成为富翁者的态度完全不同，他们求财心切，致富心急，因此愿意从事高风险高回报的投资。

投资者对财富与风险的敏感度，经济学家以效用函数来衡量，但效用函数如何确定，是经济学上的灰色地带。虽然经济学界的思想家如阿罗（1972年诺贝尔奖得主）和纽曼（数学家，因创“博弈论”而成经济学一代宗师，1994年诺贝尔奖得主）都曾深入研究，可是他们的结论未能获得普遍认同。马可维茨把效用函数引进他的“组合投资选择理论”，

因此颇受行家诟病。

市价、投资者预期及投资项目风险性，都是动态而非静态的。不但如此，它们还会互相影响，当消息传入时，财富的边际效用不同，投资者的反应也会不一致，结果是准确地计算预期回报和风险的条件并不存在。马可维茨和他以后的经济学家及金融学家都曾在这方面下过苦功，做了大量高深复杂的研究，但要完全克服这方面的困难，即找出一个可以准确地计算投资收益的方法仍不可能。事实上，任何稍涉股市的人都知道，股市之所以具不可测性，在人心难测，加上人心不同，各如其面，人人想法不同，穷人中有人知足常乐，富翁中有人贪婪无厌。对政经新闻以及公司消息的反应更是千奇百怪，好消息出货坏消息入货，固然说得有理，但如果好消息之后有更好消息，坏消息之后有更坏消息出现，则“血溅街头是入市最佳时机”的“传统智慧”便有反效果。总之，测市不易，赚钱艰难！

正如 Andrew Rog 于 1961 年评论马可维茨的“组合投资选择”一书时所说：“马可维茨博士警告我们，已发生的事情并非本来的最佳指南，投资顾问也无法保证能为客户赚钱。马可维茨要求投资者对动机和期待作出准确预测，这是所有投资者都无法做到的。”

第二节 面对风险市场

既然我们已跨入了风险市场的大门，心里就很明白：这

是赢家的天堂，输家的坟墓；既然有人胜利，便有人失败，所谓“一将功成万骨枯”。因为从这儿走出来的胜利者毕竟是少数。然而，利之所在，趋之若鹜。投资者前赴后继地奔向这一市场，丝毫未有后悔之意。从这一点上说，中国股民非常具有勇气和胆魄，甘冒风险，挑战自己。

一般来说，投资是指周期较长，风险较低，盈利稳定的金融活动；投机则是指周期较短，风险较高，可获暴利的金融活动。风险市场上既有长线投资，也有短线投机，实际上长线投资并非没有风险，而短线投机正确的翻译应为“短期市场行动”。短线也好，长期也好，“能捉老鼠便是好猫”。正如跑步中有长跑，也有短跑，关键是选择你擅长的项目。所以，预先规定自己是长线投资或短线投机都会遭到市场的修正，倒不如先熟悉市场，熟悉自己以后顺势而为。

在风险市场上最聪明的投资者往往不是那些自我意识强烈，固执己见的人，相反倒是一些跟随大势，顺应潮流的家庭妇女或职员，她们知道跟大势，吃大波，赚大钱。在生意场上，这些人并非叱咤风云的人物，但在股市上却变成默默的收获者。这是因为她们意识到自己的渺小，市场的浩淼，无所作为便是最有作为。盘整的时候不急不躁，一旦机会来到，便全身心投入，一旦大势退潮，他们不以自己的主观臆测坚守，而是全身而退，决无悔改。因为在风险市场上最宝贵的是潮起潮落给你的机会，作为投资者只要抓住这个机会就足以笑傲江湖。他们比任何人都知道常做必亏的道理。

风险市场上赢与亏的机遇是同等的，与其他产业不同。投入股票、期货市场的本身不会增值，只是不断进行财产再

分配而已，对的赚了错的，有赢方有亏，所以人人机会平等。正由于证券市场的这种“公平、公正”的特殊性，对许多实业家、商人也大有诱惑。但是认为证券市场有很多机会便大做特做，连日滥炒，那么也保不准哪一天倾家荡产，亏得不知来路。所以，聪明人都知道资金的可贵，有了资金才可以东山再起，否则，全是纸上富贵。

有的投资者确实在证券市场大捞了一把，但由于不懂及时了结，常常又被亏损回去。也有的投资者见到赢利之后贪念大增，赚了还想多赚，结果在高位套牢，到手的鸽子又飞了，前功尽弃。此类投资者不明白风险市场的特征——大起大落，大幅波动，我们赚的只是其中的差价，而非永远的“押宝”。即使在国外成熟股市上，长线投资也需获利了结，或者认赔出场，壮士断臂，何况你只是做新兴市场的股票和期货呢？这里面的风险大小，全在于你自己协调。

投资者涉足风险市场除了要有胆识以外，还要有良好的心理素质。有的投资者晚上想了很好的主意，白天一到市场听到各种各样消息便开始犹豫，最后糊涂地照人家的主意去做。赚了觉得自己很高明，善于取长补短，亏了钱把人家恨之入骨，自己全无责任。这种投资者可以说是永远不会长进的，因为他的脑袋长在别人的脖子上。还有的投资者喜欢翻阅各种报刊书籍、收听广播电视以决定自己的决策，在资讯社会充分发挥和利用各种媒体提供的消息及意见，来加强自己决策的科学性、合理性，是最聪明之举，又是省力省时的办法，但千万不要忘了开动自己的脑筋，将以上信息进行过滤和分析，采用“拿来主义”为自己服务，而不再当信息的

奴隶。

其次，一旦决策失误亦要敢于否定自己，决不能抱着某种理由继续等待。俗话说：“不怕错，只怕拖”，改正错误一定要快，要坚决，对自己决不手软，做到像壮士断臂，因为对自己错误的仁慈就意味着亏损的扩大。有些人明明没有逃顶的决心，结果在股价急泻而下时便说：“我昨天正好有事没去股市，如果我在，肯定抛掉了。”然而，几天过去了，他仍然抱着那些股票纹丝不动，还说“现在已经跌得那么多，我有时间也懒得去抛”。结果可想而知，股票从 368 点垮到 230 点，现在一路下跌，几乎亏损了 60% 以上，要翻本也难了。

即使上述不是股市的经典方略，如果你不折不扣领会内涵，融会贯通去实践，我想所谓风险市场也会被你摆弄自如。

第三节 什么是股票投资风险

所谓风险，是指造成损失的可能性。它的基本特征是：第一，风险是客观存在的，人们难以回避，但在承认其存在的前提下，可以设法分散、转移、减轻和补偿风险可能带来的损失；第二，风险是相对，可变的，人们可以探寻控制和防范风险的各种技术措施；第三，风险是可以测量的，它在发生之前常有先兆，运用统计预测等方法可以预测这些征状，对风险可能造成的损失也可以参照经验数据，借助技术

手段加以估算，并在此基础上采取相当的补救措施，使人们在客观风险面前变被动为主动；第四，风险与利益是对立统一的。风险的本质是未来结局的不确定性。包括两种结果：一是坏结果，即给人们造成一定的损失；二是好结果，即当事人不但没有遇到危险反而获得利益。风险越大，获利的可能也越大。

股票投资风险是风险范畴中的一种。它是投资股票的人达不到预期收益或遭受到损失的危险。如果投资者一年前以每股 20 元买某公司股票 1000 股，共投资 20000 元，一年后该股票价格下跌为每股 10 元，这时卖掉只能收回 10000 元（未扣除交易费用），这就是买卖中本金损失的风险体现。

股票投资风险可以进一步理解为：一是从投资的动机来讲，投资者投入一笔资金，预期能确定得到若干收益；二是从时间来看，投入本金是在当前，数额是确定的，取得收盘是将来，相隔一段时间，在这段时间内变动性很大，促成变动的因素又很多，每种因素都可能使预期收入减少、本金损失，或者它们的数额无法预先确定。而且时间越长，其不确定性就越大。因此，对股票风险的准确表述是：由于股市未来的不确定性，而产生投入本金和预期收益损失或减少的可能性。

风险的一般特征在股票投资上得到充分体现。投资风险是客观的，也是一种不确定性，它不以投资者主观上是否意识到或是否情愿为转移。但投资风险大小又是相对的，取决于投资者的资金实力，对风险的认识程度和驾驭风险的能力。股票投资风险可以预测，因为投资者有可能采取措施加

以防范，而对风险成功的防范可以使高风险的投资转化为高收益的投资。

收益和风险是股票投资的中心问题，其他都是围绕这个中心进行。如果投资者既要投资本金绝对安全，又要预测收益确定不变，那是不切实际的幻想。风险与收益是股市的孪生兄弟。投资者承担一份风险，就可能有一份收益，风险越大，收益也可能越多，两者成正比相互交换。

因此，在股票的买卖交易中，为了尽量减少各种买卖风险，以获得最大的投资收益，投资者必须对股票投资风险与收益的关系有充分认识，综合权衡利弊，最合理地运用投资资金，达到投资风险小、收益高的目标。

股票投资风险又分为系统风险与非系统风险两部分。系统风险又称不可分散风险；非系统风险又称可分散风险。两部分风险合并便是总风险。用公式表示： $(\text{总风险})^2 = (\text{系统风险})^2 + (\text{非系统风险})^2$ 。

系统风险，是指由于某种因素对股票市场上所有的股票都带来价格影响或给所有投资者都会带来损失的可能性。这种风险来自企业外部，也是企业自身不能控制的，带来的影响面较大，如政治、经济或社会的变化等等。这类风险的主要特点是：①由于共同的因素引起；②影响所有股票的收益；③不可能通过股票证券的多元化组合来回避或消除。当然，这种风险尽管是面对所有股票和股票投资者，但受损的程度是会有所不同的，道理不用详说便会清楚。

非系统风险，是指某些个别因素对单个股票造成损失的可能性。这类风险主要来自企业内部，如管理不佳，效益下

降，甚至破产倒闭等。这些风险的主要特点：一是由于特殊因素所引起；二是只影响某种股票或某一类股票；三是可以采取投资多元化组合来消除或避免。其来源和表现主要有企业风险和财务风险。

系统风险强调的是对整个股市的影响，非系统风险强调的是对个别股票的影响。两者既有区别又有联系。作为一个投资者对风险的测量和对收益的测量具有同样的重要性，不能只分析收益而不分析风险，而且从一定程度上讲，对风险的分析比对收益分析显得更有价值。

一、市场风险

股票的价格，从本质上说是不稳定的，它不仅受国家政治、经济、社会等宏观因素的影响，还会受企业经营、利率水平，通货膨胀以及投资心理诸多因素的制约，并且经常出现偶然性变化，因此，股价的波动极易给投资者带来难以预料的风险。

股票市场的最大风险要算股市风潮风险。从西方国家的股市看，股市风潮是经常发生的，而且还会发展到危机。发生股市危机，股价一落千丈，这是投资者的灾难。美国就有“黑色星期一”的历史。

防范市场风险，是每个投资者极需花精力的一着棋。首先要掌握趋势。对每种股票价格变动的历史数据要进行详细的分析，从中了解其变化的规律；了解其收益的持续增长能力，增长率是否稳定；再根据分析结果决定投资策略。其次，实际操作中采取搭配周期性股票的方法。因为有的企业

受其自身的经营限制，一年里总有一段时间停工停产，其股价在这段时间里大多会下跌。为了避免损失，可以购买另一些不受经营限制的企业股票，互相弥补自然下跌所造成的损失。三是选好买卖时机。应以股价变化的历史数据为基础，根据计算出的标准差，作为选择买卖时机的一般标准。当股价低于标准误差下限时，可以购进；当股价高于标准误差上限时，最好卖掉手头的股票。最后，要注意投资期限。企业的经营状况，总是呈一定的周期性。正确地判定目前经济状况在兴衰循环中所处的位置，确定合理的投资期限，将可避免在股市淡季进行交易可能遭受的市场风险。

二、企业风险

所谓企业风险，是指投资者由于受到股票发行公司经营的好坏而产生盈利能力的变化，造成收益和本金的减少或损失的可能性。这种可能性主要包含三个方面：

第一，企业盈利下降的风险，又称违约风险。该股票公司在盈利下降的情况下，分红和股息到期时不履行或延期支付、减少支付，造成投资者收益损失。可见，企业经营状况好与差，决定盈利与否，也决定着违约是否存在。企业经营状况不佳，还会带来股票价格下跌，也是给投资者造成损失的风险。但盈利下降风险只是一种轻度风险。

第二，企业经营亏损风险。如企业产品滞销，信息来源失真，领导者主观臆断等等原因，使企业经营发生亏损。当企业出现少许亏损情况时，股票市场上该股票就可能出现下跌，股东的股息会减少甚至没有，红利更不可能有；当企业