

投资有道



股市中的风险管理

TOUZI YOU DAO

GUSHI ZHONG DE FENGXIAN GUANLI

王桂虎◎著

有效规避股市风险
发现股票成长的秘密

牛刀 周峰 田渭东 徐一钉 曹巍 金子楠 联袂推荐



中国纺织出版社

投资有道



股市中的风险管理

TOUZI YOU DAO

GUSHI ZHONG DE FENGXIAN GUANLI

王桂虎◎著



中国纺织出版社

内 容 提 要

只有管理好风险，才能在残酷的股市中生存下来，才能成为市场中的赢家。作者从思路、技巧、策略、实战几个方面，和股民朋友一起探讨股市中的风险管理，以期为投资者提高风险意识，加强风险防范，进而赢战股市指明方向。

图书在版编目 (CIP) 数据

投资有道：股市中的风险管理 / 王桂虎著. —北京：
中国纺织出版社，2013. 9

ISBN 978 - 7 - 5064 - 9881 - 4

I. ①投… II. ①王… III. ①股票投资—基本知识
IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 161119 号

策划编辑：顾文卓 责任印制：储志伟

中国纺织出版社出版发行

地址：北京市朝阳区百子湾东里 A407 号楼 邮政编码：100124

邮购电话：010—67004461 传真：010—87155801

http: //www. c-textilep. com

E - mail: faxing@ c-textilep. com

北京通天印刷有限责任公司印刷 各地新华书店经销

2013 年 9 月第 1 版第 1 次印刷

开本：710 × 1000 1/16 印张：15. 5

字数：138 千字 定价：36. 80 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社图书营销中心调换

前 言

中国股市“七亏二平一盈”的惨淡格局，使得近几年的股市成为很多投资人的梦魇。在实战中，我曾经问过很多投资者：“你们认为在股市中最重要的技巧是什么？”很多人都选择了追黑马、追涨停板，如何快速使自己的资产保值增值。但实际上，要想在中国股市中长期生存，首要的工作就是做好风险控制，让自己的财富不要缩水。

这个道理其实很简单，炒股就像一场拳击比赛，而股票的庄家或主力正是你比赛的对手。在比赛过程中，进攻固然重要，但是如果没有做好防守，那么很可能被打得头破血流、失血而死。所以，拳击也好、炒股也罢，首先要解决的是风险控制问题，只有防备措施得当，才能在资本市场上追求利润最大化。

那么究竟散户为何无法摆脱“七亏二平一盈”的惨痛现状呢？我们知道，一只强势股在一年的波动过程中，大约只有两三个月的时间处于强劲的拉升中，而剩余的大多数时间则是处于横盘整理、震荡洗盘或是下跌的过程中。在这样的背景下，散户如果不能抓住这只股票拉升的阶段，而是在横盘整理、震荡洗盘甚或下跌的过程中操作的话，不但可能没有收益，而且很容易产生亏损。

应该说，低风险、高收益，是每一位投资股票市场的投资者梦寐以求的境界，但是这个目标的基础是做好准备、做好计划，如何做好准备、做好计划，是本书探讨的重点话题，如果这本书能给你带来一些帮

助，你就真的有可能成为一位低风险高收益的股票投资者。

在股票操作中规避和防范风险是第一要务，也是取得长期成功的前提和保障。股市的运行永远处于不确定之中。换句话说，股市唯一不变的就是它永远在变。时间越长，不确定性就越大。股价的运动具有高度的随机性，其运动方向只有可能性，没有绝对性。因此，一定要做好风险防范和管理，这样才能在市场中长期生存。

古人云：“宝剑锋从磨砺出，梅花香自苦寒来。”一般来说，普通股民要想成为一个能够持续盈利的股市高手，自然成长的话至少需要5年以上的时间，也就是说，最少经历一个牛熊市循环才行。如果想要成为笑傲股市的“股神”，则至少需要10年以上的时间。想要赢战股市，除了看盘之外，每天要用于学习、研究股票的时间最少也得2小时以上。总体来说，时间越多越好，时间是成就任何伟大事业的基础。除此之外，独立思考也非常重要。在浮躁的投资环境中，独立思考能让你对市场、对经济环境有更深入的认识，为成功投资打下基础。

在多年的投资理财工作实践中，我有幸接触过很多投资界成功人士。有公募基金经理、首席经济学家，也有“民间股神”。从炒股高手到著名投资人无一不透露过他们的成功秘诀，那就是将股票投资的风险降至最低点，在这个基础上再去征战股市，就相当于在战场中穿上了厚厚的铠甲、配备上精良的武器，冲锋陷阵时成功的概率自然是大大增加。

那么怎样才能降低股票投资的风险呢？这是一个很系统的问题，需要你形成完善的股票操作体系，从看盘、控制仓位到买入、卖出、止损或止盈，每个环节都需要下工夫去思考和完善。

针对这个问题，细心的读者朋友们可以在本书中收获答案。本书的

思想涵盖了很多股市高手多年以来总结的经验，可以说经受住了市场的考验。

这本书是我和我周围朋友、同事多年来思考的结晶，我们认为具有良好的炒股方法，就相当于拥有了通向财富的“路线图”，而控制风险、掌握科学的观念和方法则是其中的重中之重。我们相信读者朋友们通过阅读本书并通过自己的思考，最终会找到适合自己的炒股方法，进而走进财富的殿堂。在此，我要感谢著名财经评论员牛刀老师，中国金融在线副总裁周峰先生，开源证券研究所所长田渭东先生，民族证券研发中心副总经理徐一钉老师以及第一财经《市场零距离》主持人曹巍、广州电视台《经济珠三角》主持人金子楠的鼎力支持和真诚帮助，正是在他们的鼓励之下，才有了今天的这本书。

“赠人玫瑰，手留余香”，我相信通过阅读本书，读者朋友们得到的将不只是物质上的金钱和财富，而且能够分享炒股成功的成果，真正实现风险最低、收益最大。

王桂虎

2013年6月18日

目 录

第一章 投资交易最重要的环节——风险管理	1
第一节 管理好风险就是在赚钱	2
第二节 股市风险知多少	5
第三节 主力资金如何管理风险	10
第四节 普通股民如何才能做好风险管理	16
第二章 从源头上做好风险管理——投资思路	21
第一节 正确认识和评价自己	22
第二节 在不确定性中寻找确定性	26
第三节 完善自己的投资思路	32
第四节 切忌融资贷款炒股	41
第三章 储备好风险管理的知识——投资技巧	47
第一节 投资必备的基本面知识	48
第二节 技术分析的假设和方法	51
第三节 道氏理论	57
第四节 均线理论	66
第五节 形态理论	75
第六节 常用的各种技术指标	87

第四章 知己知彼，百战不殆——投资策略	97
第一节 牛市里要“中线为王”	98
第二节 弱市中的生存法则	107
第三节 如何判断市场的顶部和底部	116
第四节 善用止盈，把利润留下	124
第五节 止损——股海生存的“救生衣”	129
第五章 真金不怕火炼——操作实战	137
第一节 高手看盘的秘诀	138
第二节 如何捕捉黑马股的主升浪	144
第三节 龙头战法	150
第四节 短线高手狙击涨停板	154
第五节 一剑封喉的买入技巧	164
第六节 灵活多变的卖出技巧	173
第六章 做好投资组合风险管理——选股	183
第一节 投资组合决定你的利润	184
第二节 选股的几大原则	190
第三节 如何选出大牛股	196
第七章 控制仓位就是控制风险	205
第一节 风险和收益成正比	206
第二节 重仓操作者的误区	211
第三节 控制仓位的几大绝招	215

第四节 机构投资者如何控制仓位	221
第八章 尊重市场才能长期生存——投资心理	225
第一节 培养客观的投资心理	226
第二节 尊重市场就是尊重自己	228
第三节 认识并回避股票投资心理的几大误区	232

第一章

投资交易最重要的环节——风险管理

第一节 管理好风险就是在赚钱

“股神”沃伦·巴菲特在谈及他成功的秘诀的时候曾经说过：“第一不能亏损，第二永远不能亏损，第三永远记住前面的话。”投资大鳄索罗斯也把“生存下来才有发展，安全是第一位”作为他的信仰和投资准则。

那么根据这些股市赢家的言论，投资股票为什么不是赚钱第一，而是不能亏损第一？因为我们熟知：股市有风险，入市需谨慎。投资股票一定有机会赚钱，谁都有赚钱的成功纪录，大家都是为了赚钱来投资股票的。但是当你没有学会保护自己，即便你 99 次赚钱，一次失败也可以导致你破产。在这个市场中，有许许多多曾经非常出名的基金经理，最后因为投资股票而破产，原因也在于此。而风险，也正是股票投资的魅力所在。

风险与收益成正比，这是经济学中一项公认的基本法则，这意味着投资收益越高，其背后所蕴含的投资风险也相对较高。同样，股市也是如此，我们知道，在行情向好的牛市中，资产快速上涨几倍甚至几十倍的人比比皆是，但是在熊市中，很多人就会出现大幅亏损。例如，“七亏二平一盈”，这是股市的老话，但在 2011 年，股市亏损面连“七”都没兜住。根据权威的调查显示，2011 年，接近八成的投资者亏损，其中亏损 50% 以上的人超过一成，平均每位股民亏损达到了 4.2 万元。而最让人难受的是，半数以上的投资者面对亏损，却没有止损计划。

从以上的数据可以看出，普通投资者在股市操作中的风险是很大的。我们知道，一个强势股在一年的波动过程中，大约只有两三个月的时间处于强劲的拉升中，而剩余的大多数时间则是处于横盘整理、震荡洗盘甚至下跌的过程中。在这样的背景下，散户如果不能抓住这只股票的拉升阶段，而是在横盘整理、震荡洗盘甚至下跌的过程中盲目操作的话，不但可能没有收益，还很容易产生亏损。这也很清晰地告诉我们，操作股票要选择合适的点位介入，并不是任何时候都适合参与股票投资的。

此外，很多散户在操作股票的过程中很容易陷入一个误区，这个误区就是始终满仓买入和卖出股票。其实这反映了人们的一种贪婪的心态，总是在幻想何时能够大涨、翻倍，而忽略了对于风险的控制。事实上，如果满仓操作，只要有3次亏损15%，那么就会产生整个仓位将近50%的亏损。

众所周知的是，参与市场交易的每一个投资者都是以逐利为第一目的，但风险交易的本质是以风险换取利益。因此，有效地控制风险，真正做到以小搏大，先要从建立风险意识，明确风险概念开始。

那么什么是风险？所谓“风险”是交易者参与市场交易出现亏损的可能性。所谓控制风险，简单地讲就是要用一系列的手段使得亏损的概率降低，盈利的概率增大。例如，在操作中使用的止损，止损像壮士断腕求生存一样，是在熊市中保护投资者资金的一个很有效的手段。如果没有止损，就等于没有风险控制的手段，而止损概念不明确是导致普通投资者投资失败的重要原因。

普通投资者在股市中操作，就如同上战场一样，如果想在这个残酷的战场中长期生存下去，必须做好风险控制工作。只有做好风险防

范，才能成为市场中的“常胜将军”。可是，很多股民却不懂得控制风险的道理，股市中有这样一个令人哭笑不得的现象：很多散户平时生活非常节俭，但是一到股市里面，就开始不珍惜自己手中的资产，经常满仓买入和卖出，有时亏了很多钱都不在乎。为什么会出现这样的现象呢？经过研究，认为可能有两方面的原因：一是炒股时资金用的是电子账户，并不是日常生活中的现金交易，因此导致人们对数字不太敏感；第二是很多人存在赌徒心理，总是想象能够一夜暴富，快速拥有巨额的财产，殊不知，正是这种心理，可能会导致人们距离财富越来越远。

事实上，很多国外的“股神”、大师们早就提示了股市的风险，并且多次对投资者进行过警示。例如，投资大师罗杰斯就说过：“除非你真的了解自己在干什么，否则什么也别做。假如你在两年内靠投资赚了50%的利润，然而在第三年却亏了50%，那么，你还不如把资金投入国债市场。你应该耐心等待好时机，赚了钱获利了结，然后等待下一次机会。如此，你才可以战胜别人。”而沃伦·巴菲特这样诠释投资者失败的原因：“目前，我不会有一毛钱的投资是基于宏观经济预期的，我也不认为投资者应该基于宏观经济预期而买卖股票，投资者失败的主要原因是过高的手续费和总是试图战胜市场。”

应该说，股民朋友们入市是来赚钱的，不赚钱可以，但绝不应赔钱。因此，必须要防范风险，保住本金，不能赔钱；其次才是赚钱，要在保本的基础上稳步地赚钱。

华尔街有句名言是这样说的：“如果你在华尔街生存10年，你将得到很多宝贵的经验；如果你能生存20年，你将会赚到很多钱；如果你能生存30年以上，那么你将成为千万富翁。”这句话表达的意思

是，股市是一个非常残酷的地方，如果你能在这个市场中长期生存下去，那么你就非常有机会成为市场中的大鳄或是大师，从而可以得到大量的财富。但这是有条件和前提的，就是你能否控制好风险。

综上所述，只有管理好风险，你才能在这个残酷的市场中长期生存下去，才能成为市场中的赢家。从这个角度上说，管理好风险就是在挣钱，因为如果你能够成功地管理好风险，实际上就已经迈出了操作成功的第一步，就是说已经可以不亏钱了。在这个基础上，如果再训练一下操作技巧，那么你赢钱的概率就会大大增加，你就可以晋级到市场赢家的殿堂了。

第二节 股市风险知多少

股市永远风云变幻莫测，在这个市场中，有赢家也有输家。自古以来，收益与风险就是一对“孪生兄弟”，高收益必然伴随着高风险。有人将股市比喻称为大海，确实如是，平静的海面下往往暗流涌动，有通坦的航道，也有暗礁密布的险滩；有一派平和的蔚蓝景象，也存在着急风骤雨的夜雨咆哮。在我们进入股市，准备享受投资收益的时候，我们有必要问问自己，有没有考虑到风险因素，有没有做好股海泛舟、激浪搏杀的物质和精神心理准备。

那么什么是股市的风险？“股神”沃伦·巴菲特把它理解为损失的可能性或者概率，并非损失的幅度。一般的，我们认为，所谓股市中的风险是指在竞争中，由于未来经济活动的不确定性，或各种事先无法预料的因素的影响，造成股价随机性的波动，使实际收益与预期

收益发生背离，从而使投资者有蒙受损失甚至破产的可能性。简单来说，股价波动的不确定性带来的炒股赔钱的可能性就是股市风险。

为什么股价会有波动的不确定性？是因为影响股价的因素很多，它们的合力决定了股价，这些因素是瞬息万变的，它们的不确定性自然决定了股价的不确定性。这些因素包括自然因素，政治、经济、军事、技术、行业、企业、政策、传媒、心理因素等，无时不在变化着。那么股市作为灵敏的晴雨表自然呈现出瞬息万变的景象。

股市中的风险究竟有多少呢？从风险与收益的关系来看，股市中的投资风险可分为系统性风险和非系统风险两种。

众所周知的是，成熟的股市是“国民经济的晴雨表”。宏观经济形势的好坏，财政政策和货币政策的调整，政局的变化，汇率的波动，资金供求关系的变动等，都会引起股票市场的波动。对于投资者来说，这些风险是无法消除的，人们无法通过多样化的投资组合进行证券保值，这就是系统风险的原因所在。一般来说，系统性风险其构成主要包括以下四类：

1. 政策风险

政府的经济政策和管理措施可能会造成股票价格的震荡。经济、产业政策的变化、税率的改变，可以影响到公司利润、债券收益的变化；证券交易政策的变化，可以直接影响股票的价格。因此，每一项经济政策、法规出台或调整，对证券市场都会有一定的影响，从而引起市场整体的波动。例如 2007 年 5 月 30 日晚上财政部突然宣布提高印花税，造成了短期内股市大幅杀跌，很多股票出现了连续 5 个跌停板。

2. 利率风险

一方面，上市公司经营运作的资金有利率成本，利率变化意味着成本的变化，加息则代表着企业利润的削减，相关股票价格反映内在价值，必然会伴随其下跌；另一方面，流入股市的资金在收益率方面往往有一定的标准和预期，一般而言，资金是有成本的，同期利率往往是参照标的，当利率提升时，在证券市场中寻求回报的资金要求获得高过利率的收益率水平，如果难以达到，资金将会流出市场转向收益率高的领域，这种反向变动的趋势在股票市场上尤为突出。

3. 购买力风险

在现实生活中，由于物价的上涨，同样金额的资金未必能买到与过去同样多的商品。这种物价的变化导致了资金实际购买力的不确定性，称为购买力风险，或通货膨胀风险。同样，在证券市场上，由于投资股票的回报是以货币的形式来支付的，在通货膨胀时期，货币的购买力下降，也就是投资的实际收益下降，将给投资者带来损失的可能。

4. 市场风险

所谓市场风险是证券投资活动中最普遍、最常见的风险，当整个股票市场连续过度上涨，股价已远离合理价值区域之后，股价上涨主要依靠资金流入堆砌，此时趋势投机代替了价值投资。但泡沫总有破灭的一天，当后继投资者不再认同没有价值支撑的股价时，市场由高位回落便成为自然。这种转折趋势一旦形成，往往形成单边没有承接

力的连续下跌，这在过去世界各国的股灾中已被证明，这也是市场参与者无法回避和必然接受的风险。所谓“市场在疯狂中见顶”，就是市场风险的形象说明。

除了系统风险之外，股市中的另外一种风险就是非系统风险。我们知道，单只股票价格同上市公司的经营业绩和重大事件密切相关。公司的经营管理、财务状况、市场销售、重大投资等因素的变化都会影响公司股价的走势。一般来说，这些风险主要影响某一类证券，与市场的其他证券没有直接联系，投资者可以通过分散投资的方法，来抵消该种风险。非系统风险主要包括以下四类：

1. 企业的经营风险

证券市场交易股票的价格，从根本上说是反映上市公司内在价值的，其价值的大小由上市公司的经营业绩决定。然而，上市公司本身的经营是有风险的，经营上潜藏着不景气甚至失败、倒闭的风险，从而造成投资者收益本金的损失。

2. 财务风险

所谓财务风险是指公司因筹措资金而产生的风险，即公司可能丧失偿债能力的风险。公司财务结构的不合理，往往会给公司造成财务风险。形成财务风险的因素主要有资本负债比率、资产与负债的期限、债务结构等。为了应对财务风险，投资者在投资股票时，应注意对公司财务报表的分析。