

股民快餐丛书

炒股

CHAOGUFENGXIANFANGFAN
风险防范

□ 郑宇飞 等 / 编著



首都经济贸易大学出版社

股民快餐丛书

炒股风险防范

郑宇飞

向莉 编著

魏唐鹏

首都经济贸易大学出版社

·北京·

图书在版编目(CIP)数据

炒股风险防范/郑宇飞等编著. - 北京:首都经济贸易大学出版社, 2000.4

(股民快餐丛书)

ISBN 7-5638-0860-4

I.炒… II.①郑… ②向… ③魏… III.股票-证券投资-风险管理 IV.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 04614 号

首都经济贸易大学出版社出版发行

(北京市朝阳区红庙)

河北三河腾飞印刷厂印刷

全国新华书店经销

850×1168 毫米 32 开本 8.25 印张 200 千字

2000 年 4 月第 1 版 2000 年 4 月第 1 次印刷

印数:1~7 000

ISBN 7-5638-0860-4/F·469

定价:16.50 元

作者前言

投资股票在可能给投资者带来丰厚的回报的同时,还可能给投资者带来遭受严重损失的风险。正因为如此,在深圳证券交易所门口悬挂着这样的一个牌子:“政府忠告市民:股票投资风险自担,入市抉择务必慎重。”收益与风险是股票投资的中心问题,其他问题都是围绕这个中心而展开的。如果投资者既想要本金绝对安全,又要收益丰厚且确定,那是不切实际的幻想。据统计,在美国股票市场上年终结算时,10个股民中7个人赔钱,2个人不赔不赚,只有一个人赚钱。由此可见,对于每个要求掌握股票买卖技巧的投资者来说,正视股票风险,增强投资意识和风险意识是十分重要的。

本书的目的,就是帮助投资者树立正确的风险意识,认清投身股市所面临的各种风险。本书中的风险是指股民投资面临的风险,而不是股市波动给国民经济所带来的风险,也不是上市公司和证券相关机构所面临的风险,虽然它们之间有非常密切的相关性。

本书第一章介绍股民投资所面临风险的含义、特征及其分类。第二章介绍投资所面临的系统风险,以及不同类型的系统风险的防范措施。

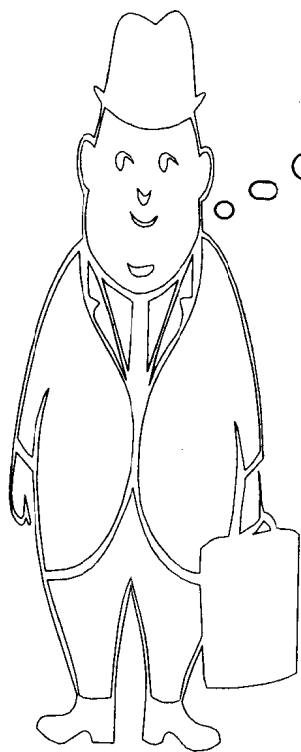
第三章向读者分析公司风险的种类以及各自的防范措施。第四章为读者介绍的是股民操作风险与防范,帮助股民建立正确的风险防范意识,帮助股民学会和掌握各种风险防范手段,避开庭市中的各种陷阱,以避免损失并获取收益。本书的第五章分析了股民投资时存在的各种可能的心理误区,帮助股民建立正确的投资心态,对新股民的心理建设指出一些建议。第六章介绍的是,券商违规操作及其给股民带来的风险,帮助投资者采取措施避免由此造成的损失,帮助股民如何进行自我保护。第七章介绍了中国股市中的欺诈现象,告诉股民如何去鉴别和回避风险;在这一章中列举了两个案例供参考。第八章为读者介绍了几种股票分析与投资软件,为股民运用高科技炒股提供必备的基础知识。本章的最后部分是附录,我们精心编选了从1984年到1999年7月份中国证券市场大事记,供读者参阅。

目 录



第一章 风险及其分类	(1)
一、什么是风险?	(3)
二、股票投资的风险	(6)
三、如何评估股票投资风险	(16)
第二章 系统风险与防范	(25)
一、中国股票市场中的系统风险	(27)
二、系统风险的防范	(33)
三、购买力风险与防范	(34)
四、利率风险与防范	(38)
五、国债发行的风险回避	(43)
六、股灾及其风险回避	(46)
第三章 公司风险与防范	(59)
一、公司风险	(61)
二、财务报表分析与公司风险防范	(63)
第四章 股民操作风险与防范	(75)
一、新股民风险防范意识的建立	(77)
二、新股民风险控制手段	(81)
三、套牢风险与防范	(87)
第五章 新股民心理建设	(97)
一、股民心理误区分析	(100)
二、新股民的心理建设	(110)
第六章 券商违规给股民带来的风险	(125)

一、券商业务操作中的违规行为	(128)
二、股民股票被盗的风险及其防范	(131)
第七章 中国股市中的欺诈现象	(135)
一、中国股市中的庄家操纵行为	(137)
二、中国股市购并重组中的欺诈现象	(143)
三、股市中谣言的鉴别与风险回避	(152)
附：东方锅炉事件	(158)
红光公司事件	(162)
第八章 炒股软件选择	(169)
一、单机软件	(171)
二、INTERNET 下载软件	(194)
附 录	
中国股票市场大事记(1984~1999 年)	(205)



第一章

风险及其分类



股民在股票市场中投资时必然会遇到风险。那么,为什么会遇到风险?风险是什么,它与收益有什么样的联系?风险包括哪些种类,各自又有什么样的特征?风险是否像收益那样可以计量?如果可以的话,是以哪些指标来计量?

本章的主要内容就是要帮助读者解答这些问题。弄清了这些问题,读者心中对风险就会有明确的概念。这样的话,就为将来树立正确的风险意识奠定了坚实的基础,本书的以后章节都是基于本章展开论述的。

本章首先介绍了风险和股票投资风险的含义;其次阐述风险分类方面的问题,并且向读者介绍了不同类别的风险特征;最后分析了风险的计量问题,介绍了几种关于风险衡量的指标及其计算方法。

一、什么是风险?

风险是指某种不利结果发生的可能性,由不利结果发生的概率来表示。在实际中,预测结果的可变性包括变好和变坏两个方面,每一个方面又可能存在多种情况,每一种情况发生的可能性(概率大小)也是不相同的,为了反映预测结果的这种复杂多样的可变性,风险概念被一般地定义为“各个可能结果的概率分布”。这个定义使风险成为完整反映实际的实用概念,即:①风险评价总是以某一预期结果(各种可能值的加权平均值,以概率为权重)为中心;②偏离预期结果的各个可能结果包括变好或变坏两个方面;③风险就是以预期结果为中心的各个可能结果发生概率的离散程度。

所谓股票投资风险,是指股票投资者达不到预期收

益或遭受到损失的可能性。例如,股票投资的预期报酬为 25%,但实际上只达到 15%,那么这两者的差额(即 $25\% - 15\%$)就是股票投资中的收入风险;如果投资者一年以前以每股 30 元买进某公司股票 1 000 股,共耗资 30 000 元,一年后该股票价下跌为每股 20 元,这时卖出只能收回 20 000 元,这就是买卖股票中本金受损失的风险。

如果我们要深入一层把握风险的内涵,可以进一步从两个方面理解:一是从投资的动机上来讲,投资者投入一笔资金,预期能确定得到若干收益;二是从时间上来看,投入本金是在当前,在数额上是确定的,而取得收益是在将来,要相隔一段时间。在这段时间内变动性很大,而促成变动的因素又很多,各种因素都可能使本金损失或使预期收入减少,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,对股票投资风险内涵准确的表述是,由于未来的不确定性而产生本金损失或预期收入减少的可能性。

风险的一般特征在股票投资风险上有充分的体现。股票投资风险是客观的,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。因此,关于“投资者在风险投资中应回避风险”的提法是不完全妥当的。这种提法容易对投资者,特别是严重缺乏投资理论准备和实际经验的股民产生误导,其结果是要么不考虑(事实上是未意识到)投资风险,盲目实施投资行为;要么恐惧风险,拒绝风险投资行为。其实,股票投资中风险的大小又是相对的,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。股票投资风险可以测度,因而投



资者有可能采取措施防范风险,在较低风险条件下获取高收益。

从以上分析可知,风险一词并非是一个令人生厌的字眼,它是投资者为获得风险投资的高收益必须付出的、不可缺少的代价。在股票交易过程中,股价涨落无常,一旦股市暴跌,投资者便成为股市的牺牲品,相反股市攀升,则可获得厚利。因此我们说,获得高利润是投资者承受了高风险的报酬。

风险的存在是必然的,否则就不可能获得较多的风险收益。那种既想获得较多收益,又不愿冒较大风险的愿望,只能是天方夜谭之事。要知道,严格地讲,根本不存在无风险的投资行为。收益与风险是股票投资的中心问题,其他各种问题都是围绕这个中心而展开。投资者承担一定的风险,往往会有一定的收益作为补偿,风险越大,补偿越多。所以,风险必须以收益为代价,两者成正比例地相互替代。以公式表示:收益率 = 无风险利率 + 风险补偿收益率。风险补偿收益率的高低,各个投资者根据其对收益与风险的态度不同而有所差别,有些人要求高一点,有些人可接受低一点的收益,即不愿承担过大的风险。无风险利率的意思是,把钱投在某种对象上可以得到一定的利息,而不附有任何风险,现在一般情况下,我们取银行的定期储蓄利率为无风险利率。这样,收益与风险必然成正比。即收益越大,风险也随之越大。

实际上,所谓的无风险利率并不是完全无风险的,其无风险的前提条件是以一国政局的稳定为前提的。当政局动荡,政府运行异常或通货膨胀率极高时,这些“无风

险利率”就名不符实了。

因此,在股票的买卖交易中,股民必须清醒地认识风险与收益的紧密联系。股民不要试图回避所有的风险,而应当是使风险降低到自己所能承受的范围之内。这样,股民就要根据国家经济状况、股票市场现状、可合法支配资金、心理素质等因素确定自己所能承受的风险度值域,并在此基础上确定自己所能接受的收益水平。

在国家政局比较稳定,经济发展正常的状态下,资金较充足,心理素质较好的股民可以将投资收益——风险水平定得较高;反之,应定在较低水平。

二、股票投资的风险

从风险的定义来看,股民可能承受的风险有两种:一种是收益和本金损失的可能性;另一种是收益和本金的购买力损失的可能性。

在多种情况下,投资者的收益和本金都有可能受损失。对于股民来说,当发行股票的公司因经营管理不善而出现亏损时,或者没有取得预期的投资效果时,持有该公司股票的股民,其分得的收益就会减少,有时可能出现亏损状况,股民就不会得到任何股息。股民在购买了某一公司的股票之后,由于某种政治的或经济的因素影响,大多数投资者对该公司的未来前景持悲观态度,因而大量抛售,使该公司的股票价格直线下跌,股民不得不在低价位上脱手,这样股民高价买进、低价卖出,本金因此遭受损失。

关于收益和本金的购买力的可能损失,主要来自于通货膨胀。在物价大幅度上涨,出现通货膨胀时,尽管投



投资者的名义收益和本金不变,或者有所上升,但是只要收益的增长幅度小于物价的上升幅度,股民的收益和本金的购买力就会下降,通货膨胀侵蚀了投资者的实际收益。

根据影响因素来源划分,风险可以分为系统风险(或市场风险)和非系统风险(非市场风险)。系统风险的影响因素是来自公司外部的不可控的且影响广泛的力量。非系统风险的影响因素是可控的,且依产业或企业而异的内部力量。

系统风险和非系统风险构成股票投资的总风险。所谓总风险是指股票的整个价位波动而引起股票投资本金和收益损失的可能。

(一) 系统风险

系统风险,又称不可分散风险,是指由于某种因素引起股票市场上所有的股票都出现价格变动的现象,给一切投资股票者都各带来损失的可能性。例如:国家某项经济政策变化,有关法律的制定,甚至政府成员的更换等等,都会影响整个股票市场价格。

这些风险的主要特点:①由共同因素所引起;②影响所有股票的收益;③不能通过股票证券的多样化来回避或消除。其来源和表现主要有购买力风险、市场风险和利率风险。在这种泛指所有股票投资的不可分散的共有风险中,不同的股票所受的影响程度是不一样的,有的股票价格易受整个经济环境所扰,比如:一些耐用消费品生产厂家的股票价格就较易受到经济变动的影响,当整个经济出现不景气时,消费者首先减掉的是昂贵的耐用消费品购买计划,进而影响到厂家的生产和利润,使这些企

业的股价也随之变动；而粮食、副食品等基本消费品生产加工经营企业，无论经济是否景气，它们的收益均显得较稳定，股价变动也小一些。

系统风险主要有以下几种形式：

1. 购买力风险。购买力风险，又称通货膨胀风险，是指由于通货膨胀引起的投资者实际收益率的不确定。证券市场是企业与投资者直接融资的场所，因而社会货币资金的供给总量成为决定证券市场供求状况和影响证券价格水平的重要因素，当货币资金供应量增长过猛，出现通货膨胀时，证券的价格也会随之发生变动。

通货膨胀对证券价格有两种截然不同的影响。在通胀之初，公司、企业的房地产、机器设备等固定资产账面价值因通货膨胀而水涨船高，物价上涨不但使企业存货能高价售出，而且可以使企业从以往低价购入的原材料上获利，名义资产增值与名义盈利增加，自然会使公司、企业股票的市场价格上涨。同时，预感到通胀可能加剧的人们为保值也会抢购股票，刺激股价短暂上扬。然而，当通货膨胀持续上升一段时期以后，公司、企业资产虚假增值显露出来，新的生产成本因原材料等价格上升而提高，企业利润相应减少，投资者开始抛出股票，转而寻找其他金融资产保值的方式，这会使股票价格走势逆转，并给投资者带来负效益，所有这些都将使股票市场需求萎缩，供大于求，股票价格自然也会显著下降。严重的通货膨胀还会使投资者持有的股票贬值，抛售股票得到的货币收入的实际购买力下降。

2. 利率风险。这里所说的利率是指银行信用活动中



的存贷款利率。由于利率是经济运行过程中的一个重要经济杠杆,它会经常发生变动,从而会给股票市场带来明显的影响。一般来说,银行利率上升,股票价格下跌,反之亦然。其主要原因有两方面:①人们持有金融资产的基本目的是获取收益,在收益率相同时,他们则乐于选择安全性高的金融工具。在通常情况下,银行储蓄存款的安全性要远远高于股票投资,所以,一旦银行存款利率上升,资金就会从证券市场流出,从而使证券投资需求下降,股票价格下跌,投资收益率因此减少。②银行贷款利率上升后,信贷市场银根紧缩,企业资金流动不畅,资本成本提高,生产发展与盈利能力都会随之削弱,企业财务状况恶化,造成股票市场价格下跌。

3. 汇率风险。汇率与证券投资风险的关系主要体现在两方面:①本国货币升值有利于以进口原材料为主从事生产经营的企业,不利于产品主要面向出口的企业,因此,投资者看好前者,看淡后者,这就会引发股票价格的涨落。本国货币贬值的效应正好相反。②对于货币可以自由兑换的国家来说,汇率变动也可能引起资本的输出与输入,从而影响国内货币资金和证券市场供求状况。

4. 宏观经济风险。宏观经济风险主要是由于宏观经济因素的变化、经济政策变化、经济的周期性波动以及国际经济因素的变化给股票投资者可能带来的意外收益或损失。

宏观经济因素的变动会给证券市场的运作以及股份制企业的经营带来重大影响,如经济体制的转轨、企业制度的改革、加入世界贸易组织、人民币的自由兑换等等。

政府的经济政策对国家的经济发展有着十分重要的作用。在现代经济生活中,不论一国选择了什么样的经济体制,政府对经济实行宏观管理的职能都不会被取消,经济政策会从多方面影响到证券投资。政府的产业政策对不同企业股票的市场价格变动会带来不同的影响,上海股市中汽车板块股价曾在一段时期内大幅上扬的原因就在于此。财政政策将直接影响到国债的发行规模,而国债的发行量以及市场价格水平同股票价格又有着十分明显的联动效应,1995年底和1996年初我国股市的持续低迷就同传说1996年国债发行量将进一步增加有关。税收政策通常从企业收益与消费者投资实际所得两方面影响股市,就我国股市现状来说,上市公司企业所得税的15%与33%之争、个人投资者股票投资收益所得税征收与否,成为困扰股市健康发展的两个隐患。金融管理政策是证券市场最敏感的一个因素,严格的管理法规有助于市场交易的正常进行,不健全的法规则可能为不正当交易提供契机,1995年上海股市发生的“长虹事件”就是如此。此外,政策的连续性与稳定性也至关重要,随意地发布重大信息必然会造成市场的不正常波动。

经济的周期性波动也会给投资者带来较大的风险。一般认为,现代市场经济中的经济周期大体包含四个阶段:复苏、繁荣、危机和萧条。在经济复苏和繁荣时期,社会总需求和总投资旺盛,经济增长率上升,就业率和个人收入水平也有较大的提高,与此同时,证券市场筹资与投资十分活跃,证券投资收益看好。然而,在经济萧条,特别是危机时期,由于社会经济活动处于停滞不前甚至萎