

股票投资权威理论与操作

林仲豪 编著

风险 防范与陷阱

广州出版社



避



1006776

股票投资权威理论与操作

风险防范与陷阱回避

林仲豪 编著

广州出版社

粤新登字 16 号

责任编辑 李宝聪

封面设计 皇 君

风险防范与陷阱回避

林仲豪编著

广州出版社 出版
发行

(广州市东风中路 503 号 7 楼)

广东省新华书店经销

番禺印刷厂印刷

850×1168 毫米 大 32 开本 7.75 印张 133 千字

1997 年 6 月第 1 版 1997 年 6 月第 1 次印刷

印数 1—10000 册

ISBN7-80592-668-9/F·78

总定价:100 元 (共 4 册)

前 言

随着我国市场经济建设的高速发展，人们的金融意识和投资意识日益增强，而作为市场经济的组成部分——股票市场，正逐步走向成熟与规范，越来越多的投资者把眼光投向了股票，但股票是一种高风险、高收益并存的投资工具，股票市场是投机冒险家的乐园，是智慧和胆识搏杀的战场。利润的背后写着的是风险，金钱掩盖下的常常是陷阱，获利的途中潜伏着危险。涉足股市如同进入险象环生的迷宫，横在你面前的岔路口一个接着一个。这些路口有的也许是徒耗你的精力，让你自兜圈子，原地打转；有的是专门为你而设的陷阱，坐等你送货上门；当然也有光明的坦途，把你送进财富的宝库。

1991年深沪股市的狂涨和“鸡犬升天”以及随之而至的“狂泻”和“怨声载道”，使许多投资者或成为曾经是“纸上富贵”的胜利者，或高位套牢，或血本无归。股票市场中的狂风骤雨和风云诡谲，给广大投资者上了一堂生动而深刻的风险课，股市并非是无风险的“聚宝盆”，“傻瓜”也能赚钱的说法已成“昨日黄花”。股市的辩证法正如老子所云：“祸兮，福之所倚；福兮，祸之所伏。”本书以具有多年经验的操盘手的亲身经历为

素材锤炼而成，书中有“防范风险的招数”，有“识破陷阱的妙法”，有“跨越陷阱的秘笈”，有“出奇制胜的良方”，有在股市狂风骤雨中稳坐钓鱼台，成为站在浪尖上的胜利者的经验。

投资者，只要你防范了风险，跨越了陷阱，掌握了致胜的“绝招”，你就踏上了成功的坦途。读罢此书，可能会让你知道，陷阱没有什么可怕，风险也可以预测，财富也许就在眼前。

目 录

前言	(1)
一、正视股票投资风险 增强风险意识	(1)
二、认识风险——风险的内涵与特征	(4)
三、投资辩证法——收益与风险对称	(7)
四、收益的计算——收入收益和资本利得	(10)
五、总风险及类别——系统风险与非系统风险	(12)
六、风险测量—— β (Beta) 系数和标准差	(17)
七、风险三角与总风险计算	(22)
八、分散投资与风险三角	(24)
九、风险控制战略措施——把握风险变化规律	(27)
十、风险控制的基本措施——认识自我	(31)
十一、风险转嫁——股票指数期货交易	(34)
十二、组合风险转嫁实证——对冲	(37)
十三、市场风险与防范四招	(40)
十四、购买力风险与防范措施	(43)
十五、利率风险与避免的方法	(44)

十六、企业风险与回避技巧	(46)
十七、炒绩优股无风险吗	(49)
十八、风险评估——财务指标分析	(52)
十九、识破冲销转帐的伪装	(82)
二十、迷信内幕 吃亏上当	(84)
二十一、警惕股票后门	(87)
二十二、切勿成为“一日大户”的牺牲品	(90)
二十三、勿被指数盲点遮住了视线	(92)
二十四、勿自投黑市交易的罗网	(94)
二十五、掀开“伪装财务报表”的面纱	(96)
二十六、揭开杠杆游戏的奥秘	(100)
二十七、当心接火棒烫手	(102)
二十八、解铃还是系铃人——停止损失点陷阱	(103)
二十九、越过空头陷阱	(106)
三十、避开多头陷阱	(112)
三十一、冷门股上莫停留	(119)
三十二、大利常在违背常理中获取	(121)
三十三、“骗线”“专打”“线仙”	(124)
三十四、迷信做手要吃亏	(126)
三十五、冒险的代价	(128)

三十六、警惕机构（主力）暗中“拔档子”	(130)
三十七、高抛低吸——箱型陷阱	(133)
三十八、避开获利率的陷阱	(137)
三十九、不要经常地改变意见	(139)
四十、马路消息是非多	(141)
四十一、不算老帐算新帐	(147)
四十二、短期投机也会设陷阱	(149)
四十三、靠大户凶多吉少	(150)
四十四、压低出货露花招	(152)
四十五、拉高出货设陷阱	(154)
四十六、跳过信用交易设置的陷阱	(157)
四十七、借钱炒股玩不得	(161)
四十八、引玉抛砖要提防	(164)
四十九、莫入“轧空”的圈套	(166)
五十、不要为“障眼法”所蒙蔽	(168)
五十一、跨越心理的迷茫地带	(170)
五十二、勿被气氛效应冲昏了头脑	(174)
五十三、警惕主力诱君抬轿	(176)
五十四、巧破做手的炒作题材	(178)
五十五、明修栈道 暗渡陈仓	(180)

五十六、贪便宜的陷阱·····	(182)
五十七、盲目跟风——心理误区之一·····	(183)
五十八、举棋不定——心理误区之二·····	(184)
五十九、欲望无止——心理误区之三·····	(186)
六十、把股场当赌场——心理误区之四·····	(188)
六十一、犹豫不决 贻误战机——心理误区之五·····	(189)
六十二、敢输不敢赢——心理误区之六·····	(191)
六十三、不必要的恐慌——心理误区之七·····	(192)
六十四、漠不关心——心理误区之八·····	(193)
六十五、不敢输——心理误区之九·····	(194)
六十六、专拣便宜货——心理误区之十·····	(195)
六十七、防范风险的理论经典·····	(196)
——易经理论妙用于股市	
六十八、跨越陷阱的他山之石·····	(214)
——股市实战中的孙子兵法	

一、正视股票投资风险 增强风险意识

股票投资是一种风险投资，在一国证券业形成的初级和发展阶段，由于人们对股票市场和股票知识知之不多，缺乏理性的分析。同时又本能地具有“希望大于失望”的投资冲动，因而较容易地对股票市场存在着“幻觉”，缺乏风险意识，股票交易市场实际上是一场“零和”游戏，因为股票市场本身并不参与生产过程，不会生产剩余价值，更不会创造出货币。因此，入市者决不可能人人都赚钱，有人赚了钱成为股市上的赢家，必有人亏了本成为股市上的失败者。另外，在股市中也不可能有常胜将军，即使实力雄厚，操盘手法高超的市场主力，也会有败走麦城的时候，只不过他们善于从失败中总结教训，失误的次数比别人少而已。在中国的历史上曾出现过列强欺诈、臭名昭著、全国震惊的“橡皮公司股票事件”。

20 世纪初，西方列强在武装侵略中国的同时也带来了资本主义因素。1908 年秋，英国商人迈边计划在上海开设一家经营

橡胶业的橡皮公司，并声称该公司在澳大利亚有大片的橡胶林，并拟定了发展橡胶业的宏伟计划，同时辅以高额股息为诱饵，公开向社会发行橡皮公司股票，不少中外投资者听信大众传媒的宣传，纷纷购买该公司股票以为发财致富的机遇到了，殊不知，这是一个金钱掩盖下的“陷阱”。而迈边却利用投资者的盲从心理，暗中哄抬股价，使橡皮公司的股票价很快上涨了十几倍。一些外国在华银行见有利可图，与迈边串通勾结，承做以该公司股票作为抵押标的抵押放款，刺激中国商人和市民争先购买股票。许多中国钱庄的老板们在不识风险的情况下加码买进。到了1910年3月底，该公司股票市场价格在股民的盲目投机参与的情况下，已经高出股票面值的27.3倍。迈边此时却大量抛售股票，并于同年携带巨款潜逃。骗局败露后，橡皮公司股票价格一落千丈，成为无人接手的废纸。外国银行则不承认原来的抵押有效，一面追索以前的抵押放款，一面威胁中国政府赔偿损失。一时间，购买股票的人纷纷破产，钱庄大批倒闭，酿成了中国近代史上最大的金融风潮。

当然股票价格的狂涨暴跌不仅仅象“橡皮公司股票事件”是人为操纵的结果，客观的社会政治、经济环境等多种因素都会对证券市场的价格水平产生影响。20世纪初，资本主义世界爆

发了经济危机，1929年10月28日纽约华尔街道·琼斯股票平均价格指数一天内跌幅达到38.33点，票面价值损失达96亿美元。新中国成立后的股市，虽起步较晚，但同样充满了风险。

二、认识风险——风险 的内涵与特征

股票投资风险是风险大家族中的一个重要分支。人类社会原本是一个充满风险的社会。所谓“天有不测风云，人有旦夕祸福”。充分反映人们的社会生活是在人与每时每刻隐藏在自然界和社会环境中的各种风险不断抗争的过程中诞生和逐步发展起来的。

风险的含义，一般来说，是指造成损失的可能性。它是客观事件的未来变化与人们对这种变化的主观判断的统一体。风险程度的高低因事因人而异，并且可以认识和测量，风险与收益在一定条件下可以转化。风险的基本特征是：（1）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，可设法分散、转移、减轻和补偿风险可能造成的损失；（2）风险是相对的、可变的。人们可以探寻控制和防范风险的种种技术措施；（3）风险是可以测量的。风险发生之前，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，并在此基础之上采取相应的措施加以弥补，使人们在客观风险面前变被动为主动；

(4) 风险与收益是对立统一的。风险的本质是事件未来结局的不确定性。包括两种结果：一是坏结局，即给人们造成一定的损失，二是好结局，即当事人不但没有遇到危险而是获得了收益。风险越大，获利的可能性也越大。

股票投资风险，是指投资者达不到预期收益或遭受到损失的危险性。例如，股票投资的预期报酬为 20%，但实际只达到 10%，那么，这两者的差额 10%（即 $20\% - 10\%$ ）就是股票投资中的收入风险；如果投资者一年前以每股 25 元买进某公司股票 1000 股，共耗资 25000 元，一年后该股票价格下跌为每股 20 元，这时卖出只能收回 20000 元（未扣除买卖佣金），这就是买卖股票中本金受损的风险。

如果我们还要深入一层把握股票风险的内涵，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，在数额上是确定的，取得收益是在将来，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，每个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

票投资风险的正确表述是：由于对未来的不确定性，而产生投入本金和预期收入损失或减少的可能性。

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。投资股票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。股票投资风险可以测度，因而投资者有可能采取措施防范风险，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。

三、投资辩证法——收益与风险对称

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。如果投资者既想要本金绝对安全，又是收益丰厚且确定，那是不切实际的幻想。投资者承担一份风险，往往会有收益作为补偿，风险越大，补偿越高。所以，风险必须以收益为代价，两者成正比例地相互交换。以公式表示：

$$\text{收益率} = \text{无风险利率} + \text{风险补偿}$$

收益率的高低，各个投资者根据其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利息，而不附有任何风险，现在我们假定银行存款的定期利率为6%（抽掉通货膨胀因素）。这样，收益与风险必须成正比。即收益越大，风险也随之越大。这种对称关系可用图表示（见下页）：

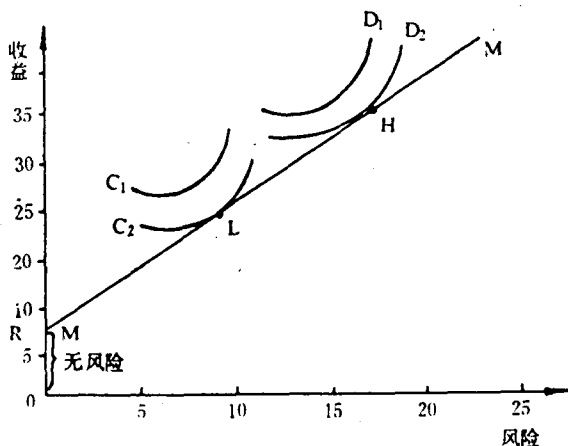


图 1

图中 C_1C_2 和 D_1D_2 曲线代表两个投资者对收益和风险的不同态度。 MM 线代表在股票市场上有各种各样收益与风险比例配合的股票供应任由投资者选择。凡代表无风险股票的利率。收益每增加一个单位，风险也相应增加一个单位。设 C 与 D 是两个不同的投资者， C 是一个比较保守的投资者，因而选择收益比较低，自然风险也比较小； D 是一个进取的投资者，他愿意接受比较大的风险，因而他要求获得较高的收益率。所以 D 曲线较 C 曲线处在较高的地位。显然，要获得高收益，就必须承受高风险。