

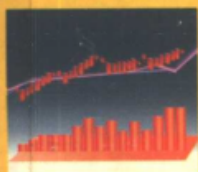


散户操作系列

稳操胜券

做个系统交易者

◎ 徐阳 等编



WENCAO
SHENGJUAN

西南财经大学出版社



几度大喜大悲，尚有一线生机的你不妨走进本书，同大师一起在峰回路转中，寻觅股市交易的真本领。

还在观望的你，亦可凭借此书成为智能炒家，然后粉墨登场，在股市中感受时代的最强音。





WENCAO SHENGJUAN



在风起云涌的股市风潮中，谁是真正的赢家？乐观的人，极易盲目从事，匆忙杀进与撤出；悲观的人，永远举步维艰，坐等花开花落。

ISBN 7-81055-515-4



9 787810 555159 >

责任编辑 陈
封面设计 郭 川

ISBN 7-81055-515-4/F·415
定价 23.00 元



稳操胜券

做个系统交易者

徐阳 陈丹 侯怡 编

WENCAOSHENGQUAN

西南财经大学出版社

责任编辑：陈 集

封面设计：郭 川

书 名：稳操胜券——做个系统交易者

编 著：徐阳等

出版者：西南财经大学出版社

(四川省成都市光华村西南财经大学内)

邮编：610074 电话：(028) 7353785

印 刷：郫县科技书刊印刷厂

发 行：西南财经大学出版社

全 国 新 华 书 店 经 销

开 本：850×1168 1/32

印 张：5.375

字 数：86千字

版 次：1999年7月第1版

印 次：1999年7月第1次印刷

印 数：10000册

定 价：23.00元

ISBN 7-81055-515-4/F·415

前 言

盛夏的中午，一位年轻人顶着炎炎烈日在崇山峻岭中奔走，终于在一座无名的大山山腰上，找到了曾经在证券市场上叱咤风云的一位操作大师的隐居之地。他敲开了大师家的门，大师手持扫把应门。

“我想学操作，”年轻人恳切地说。

大师盯视年轻人良久，便一言不发地出门登向峰顶，年轻人紧随其后。大师至峰顶，稍停，转身走向山谷，又从山谷再上山巅，之后，返回隐居的庭园，绕庭园一周，推门但不入，持扫把于胸前，意为送客。

年轻人茫然不知所措，“我前来并非学习爬山，是想请教大师操作的技巧。”

大师终于开口，“我已告诉了你我操作技巧的全部。”言罢掩门而入。年轻人默然，独立于院外，苦苦思索。

几个月后，终于有一天，年轻人满意而去。离去时说到，“我想，我已明白了什么叫操作。”

*

*

*

散户操作

• 1 •

前
言

这本书是想告诉大家一些关于股市操作的事情。事实上,任何人步入这个市场都会经历几个阶段。初学者或未入门者对于股市的看法是金戈铁马、尸横遍野、风险巨大、令人畏惧;在读过几本专业书,听过几次讲座,尤其是如果运气好,刚入市便碰上牛市的话,立刻便觉得这个市场简单之极,不过是自己准备的钱箱而已;但接下来一旦遭遇几次熊市,账面出现亏损以后,心态又开始变坏,便会对以往的操作方式产生质疑,甚至全盘否定,重陷不知所措的泥潭;然后才会逐渐在错误中学习,于失败中摸索,开始初窥门径。当然,最后只有大彻大悟者才能登堂入室。笔者在证券市场上摸爬滚打了数年,一直从事操作,虽不敢说大彻大悟,但毕竟积累了一些经验,愿与大家分享。

我坚信:

1. 市场不是随机的,我不在乎支持“效率市场假说”的学术派人士多如牛毛,他们就是犯了错误。

2. 市场不是随机的,因为它以人类的行为为基础;而人类行为,尤其是群体行为,不是随机的,而且可能永远不会如此。

3. 有上百种的方法可以在市场上赚钱。具有讽刺意义的是,要找到这些方法却十分困难。

4. 在市场上要成功,秘诀不在于发现若干令人难以置信的指标或是精细的理论,而在于存乎一心。

5. 人们从错误中学到的,要多过从成功中所学习的。

6. 我必须创造一套系统,否则将会受制于别人的系统。

编 者

1999 年 6 月

前
言

散户操作

目 录

操作系统概述.....	(1)
•投资纵论	(1)
•把握投机	(7)
•建立自己的操作系统.....	(11)
•基本分析法.....	(14)
•技术分析法.....	(17)
•成功运用操作系统.....	(20)
 设置交易系统	(26)
•交易系统的构成.....	(26)
•交易工具的选择.....	(28)
•用技术指标设计分析工具.....	(34)
•确定参数组合.....	(48)
•战略战术组合.....	(51)
 风险控制系統	(56)
•认识操作中的风险.....	(56)

·严控风险是成功交易的前提·····	(60)
·系统化的止损设置·····	(68)
·压获利方法的使用·····	(75)
资金分配系统 ·····	(77)
·理财胜于投资·····	(77)
·确定资金分配方法·····	(83)
·建立资金投放模式·····	(86)
证券投资组合管理 ·····	(89)
·证券组合管理构成·····	(89)
·传统的证券组合管理·····	(91)
·现代证券组合理论·····	(96)
·马柯威茨均值方差模型 ·····	(104)
·证券组合管理的运用 ·····	(115)
·股票资产组合的管理 ·····	(127)
风险资产的定价 ·····	(131)
·资本资产定价模型(CAPM) ·····	(131)
·因素模型和套利定价模型 ·····	(149)

操作系统概述

投资纵论

从证券投资的初衷来说,也许确实存在着投资、保值和投机三种差别。但就投资活动的总体来说,只有两种方法,要么是投资,要么是投机,别无其他选择。如果说有第三种方法,那么也只不过是从事前两项中任选一项罢了。

投资是为取得某种预期社会经济效益而进行的资金或资本的投入及其活动过程。它是投资主体以获得未来收益或效益为目的,预先支付一定量的货币或实物,以经营某项事业的行为。

以投资行为而言,购买有价证券的主要目的在于获取股息、红利收益,出售证券也主要是为了避免因证券价格下跌而造成的损失。而投资者对于投资对象,如对发行股票或证券的企业一般都会作较为详尽的考察与了解,注意和关心企业的经营状况和经济效益。

因此,投资者重视的不仅是某支股票、某个行业,而要从宏观经济政策、产业发展前景到企业的经营管理,各种因素都加以考虑。这就导致投资者一旦选定目标则作长期持有打算,而不为行情走势的暂时波动和起伏所迷惑。例如,巴菲特曾持有个股长达20年以上,直至该企业确无发展前景或管理层不能担当重任才放弃。

投资成功需要严格遵循投资原则和纪律。例如,飞利浦·费雪和本杰明·葛拉汉及投资大师巴菲特等均有自己的投资理念和原则。

费雪的投资理念

费雪的投资理念是重视对企业特质的了解与掌握。他认为超额利润的创造必须具备两个条件:一是投资那些潜力在平均水准之上的公司;二是向那些最有能力的经营阶层看齐。为此,他筛选出具有独特潜力的公司加以研究,发明了以企业本身的特质和其经营管理能力为基础的“计分系统”,用以评判出企业的等级。

费雪的这个“计分系统”有200多个小项,但总结起来只有两大项,即企业的特质和经营者的素质。费雪认为,仅阅读一家公司的财务报告,并以此来判断是否值得投资是不够的,而真正投资的基本原则,是尽可

能从熟悉这家公司的人员中,获取第一手资料。

为了了解和掌握企业状况,丰富自己构想的“葡萄藤”网络方法。他除了采用拜访上市公司领导等较难实施的方法外,同时结合对企业顾客、竞争对手及企业本身的多方位了解,以此构架一家公司的信息网络,并据此对企业状况进行研判。

当然,许多投资者不会花这样的时间和精力去了解某家公司,因为若要为每一家公司重复建立“葡萄藤”网络,确实是件困难的事。费雪也曾以减少手中持有的证券数量来减轻自己的工作量。一般说来,他的投资组合不到 10 家公司,而且常常是 3~4 家公司即占去他股票投资总额的 75%。

在费雪的投资理念中,他认为最佳的买入时机是:

(1)一个企业的经济增长点启动之初,如某个企业要建一家主要工厂的时候,此时股价最低;

(2)有关企业不利消息出台,股价处于相对低位时;

(3)企业或行业发展发生质变,由于某种重大改革导致股价大幅度下降之时。

股票的最佳卖出时机是:

(1)当发现买进股票之前的评估工作有错误时;

(2)当公司经营状况发生重大改变,不再符合要求时;

(3)发现另一家质地、潜力更优的股票时。

费雪认为,不要过分强调多元化。那种把他们的资金投进多个企业就可以减少风险的说法,纯属误导,因为投资者常会因此顾此失彼。而投资者的风险在于,对他们比较熟悉的公司投资太少,而对陌生的公司投资又太多。这些贸然买进的某家未经透彻了解的公司股票,很可能比有限的投资组合冒的风险更大。

葛拉汉投资准则

葛拉汉有一套完整的投资理论体系,其投资准则乃是买进一组平均价低于其实际价值的股票。

葛拉汉认为,可以由以下情况了解哪些股票的市价低于其实际价值。他的准则是:股票市价为过去 12 个月盈余的 7 倍,股利率在 7% 以上,或股票账面价值在其市价 120% 以上。葛拉汉曾利用这种方法研究 1925—1975 年的股票,其投资报酬率都在 15% 以上,而且是同期道琼斯 30 种工业指数涨幅的 2 倍左右。葛拉汉对此方法深具信心,因为该方法具有逻辑性强,使用简便,并具有事实支持其效用的特性。

葛拉汉的选股标准与投资准则归纳起来有以下几点:

- (1)收益率至少是信用评级为 AAA 债券的 2 倍;
- (2)股价利润比例是以往 5 年中最高数字的

40%；

(3)股息至少是 AAA 债券利息的 2/3；

(4)股价不应超过账面价值的 2/3,最好是流动资产的 2/3；

(5)贷款不应超过账面净资产；

(6)流动资产应 2 倍于流动负债；

(7)所有债务应不超过流动资产的 2 倍；

(8)过去 10 年的利润成长率至少为年均 7%。

前 4 条为价值系数,后 4 条为安全系数。其中以第 2 条和第 5 条最为重要。葛拉汉认为,投资者虽不必每条都符合上述标准才投资,但至少应符合前 4 条中的 1 条或后 4 条中的 1 条。他还建议,当股价上涨 50% 时,就应该卖掉股票;若股息因利润下降而停发一年时,也应卖掉股票;一般说来,在持股 2 年后,也应卖掉股票。

上述低价股票,只有在平均周期的低潮期和流动性很小时才会出现。因此,理解葛拉汉投资准则的实质是在于认识企业的内在价值,而非市场的情绪波动。

巴菲特定律

巴菲特认为,人们在投资的时候,应该把自己看成是企业分析家,而不应该是市场分析师或总经济师,更不是有价证券分析师。也就是说,巴菲特无论是评估

一项潜在的交易还是买进股票时，都会首先从企业主的观点出发，衡量该公司经营体系所有质与量的层面，财务状况以及收购价格。

巴菲特遵循自己的定律从事投资。这些定律是：

(1)企业定律

- ①企业是否简单且易于了解？
- ②该企业过去的经营状况是否稳定？
- ③该企业长期发展的远景是否被看好？

(2)经营定律

- ①管理阶层是否有理性？
- ②整个管理层对股东是否坦诚？
- ③管理层能否对抗“法人机构盲从行为”？

(3)财务定律

- ①把重点集中在股东权益报酬率，而非每股盈余；
- ②计算“股东盈余”以得知正确的价值；
- ③寻求拥有高毛利率的公司；
- ④每保留 1 元钱的盈余，公司至少增加 1 元钱的
市场价值。

(4)市场定律

- ①企业的实质价值是什么？
- ②是否可以在股票的股价远低于其企业实质价值
时，买进该企业的股票？

(5)管理企业的投资组合

按照巴菲特定律,投资者不必担心股票市场,预测股票价格,他们有更多的时间可以自由运用在了解你的企业上,有更多的时间可以花费在阅读年报以及与企业有关的文章上,这些都会反过来增长你作为企业股东所必须具备的知识。事实上,留意对自己的企业进行调查研究,会减少你对别人的依赖。

把握投机

投机是货币持有者利用证券市场交易中某种标的物(股票、债券、共同基金、期货、外汇等)的价格波动,根据投资者对未来价格的预期,从买进或卖出的价差中,获得货币收益的行为。

在投机行为中,投机者的目的在于从证券市场价格波动中赚取买卖差价。其持有时间的不确定性强,既可能长线持有获利,并层层加码以利博利,又可及时获利清仓或快速认赔杀出。面对入市时机,投机者不论价格上涨下跌,只要机会存在均可介入,特别是存在放空机制的市场,更是可以在双程路上赚差价。虽然投机者的预期收益丰厚,但也要面临巨大的风险。

优秀的投机者必须具备优秀的投机理念、投机方法和投机技巧。同时也需要良好的心态和严格的自律性。下面介绍一些投机大师的投机原则。