

売りのテクニック

卖出的技术

[日]林辉太郎◎著 汤志华◎译



炒股好比马拉松比赛，
如果买入是起点的话，那么卖出就是终点，
最终的名次由终点决定。所以卖出的技术最为重要。



地震出版社
Seismological Press

卖出的技术

[日]林辉太郎 著

汤志华 译



地震出版社

Seismological Press

图书在版编目 (CIP) 数据

卖出的技术 / (日) 林辉太郎著; 汤志华译. —北京: 地震出版社, 2019. 5

ISBN 978-7-5028-4950-4

I. ①卖… II. ①林… ②汤… 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 (2018) 第 021045 号

林辉太郎 売りのテクニック

ISBN 978-4-496-02922-7

本书简体中文版权专有翻译出版权由同友館株式会社授权地震出版社在全球独家出版发行, 未经许可, 不得以任何手段和形式复制或抄袭本书内容。

地震版 XM2613

著作权合同登记 图字: 01-2012-1634

卖出的技术

[日] 林辉太郎 著

汤志华 译

责任编辑: 吴桂洪 王凡娥

责任校对: 孔景宽

出版发行: 地震出版社

北京市海淀区民族大学南路 9 号

发行部: 68423031 68467993

门市部: 68467991

总编室: 68462709 68423029

证券图书事业部: 68426052 68470332

http: //seismologicalpress. com

E-mail: zqb68426052@163. com

邮编: 100081

传真: 88421706

传真: 68467991

传真: 68455221

经销: 全国各地新华书店

印刷: 廊坊市华北石油华星印务有限公司

版 (印) 次: 2019 年 5 月第一版 2019 年 5 月第一次印刷

开本: 787×1092 1/16

字数: 135 千字

印张: 7. 75

书号: ISBN 978-7-5028-4950-4/F(5653)

定价: 38. 00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

前言

炒股能否成功取决于投资者的卖出操作。

这应该说是股票投资者的共识了，那么“卖出”这个课题主要涉及哪些方面呢？让我们一一探讨。

市面上关于炒股的所有书籍都几乎只针对“买入”进行说明，而鲜有能把“卖出”讲清楚的，而且，投资资讯则显得更加极端，十年如一日地发着“推荐买入！推荐买入！”的评估，就算业绩不如预期，也只会模棱两可地写两句“业绩必将下调，现在卖出会比较有利吧”之类的废话。

投资座谈会或者研究报告也大抵只介绍近期能涨的股票品种以及给出买入有利的推荐，而没有关于卖出有利的哪怕是只言片语。

就拿马拉松来说，如果买入是起点的话，那么卖出就是终点。然而，明明终点才能决定名次（投资收益），而那些丝毫没有提及终点的所谓的传授“炒股”技术的书籍，真的是为炒股而写的吗？并且，不管是做生意还是经营事业，都有着共通的两大要素：“商品”和“销售方式”。然而目前市面上的炒股书籍却都只探讨买入技巧，这难道不让人匪夷所思吗？



长久以来，证券从业者都把卖出作为行业禁忌。

从股票交易中抽取手续费是证券公司的主要收入来源。如果真是这样的话，券商经纪人就有可能倾向于在客户持有股票期间敦促客户提升换仓率，也就是说，和平时投资者自己操作相比，换仓更加频繁才会对券商有利。如此来说，“卖出”不应该被视为业界禁忌才对。但如果我经常把这个“正确的观点”挂在嘴边的话，恐怕券商们就不会再请我给他们讲课了。当然，人品好的券商还是会

支持我的吧？但这却不是证券公司想听到的声音。

我们来举个例子。

1989年12月和1990年1月期间，我通过日本短波放送公司的子公司——N通信社渠道出版发售了我主讲的名为《卖出的技巧》的两种影像产品（正编和实践编）。

录影带的时长虽然还不到1小时且定价高达15000日元，但却空前畅销，半年就卖出了2000套，N通信社也感到十分惊喜。但不久之后，我就自作主张终止了正编的授权，这样正编就成了绝版。

由此，实践编商品介绍也被从N通信社的宣传彩页上拿了下来。不久各大报纸广告（日本经济新闻、日本证券新闻）中刊登的N通信社发行的影像产品列表和邮寄产品广告册的影像产品列表中也已不再登载实践编的产品介绍了。

怎么会这样，那么畅销的影像产品的广告怎么停了？

是不是受到了哪里来的压力了啊！

虽然我无法明确“卖出”这个标题是否是被禁止，但是想象一下就不难理解了，仅凭直觉我想恐怕“卖出”这样的词语本身就是被禁止的。但是，就算没有广告，这套产品一年也能卖出200套。



因为我一直在这些著作中指责证券公司、商品公司的“宰客行为”。我想，非法经纪不是日本才有的，全世界都有（英文原文 bucket shop，又称投机商号、对赌公司，直译为“水桶公司”，定义1：密集打电话推销，卖给你可能分文不值的垃圾股票。定义2：经纪公司给你下单，保证给特定价格成交。实际上等到有价差他们赚到利润后才下单。把价差据为己有）。但是宰客经纪却是日本独有的。

1995年，大和银行被勒令从美国市场退出，到目前为止被勒令停业的仅有两家，另一家是为毒品交易洗钱的希腊籍银行。

针对这件事（日本银行在日本本土之外被勒令退出），日本政府和财务省（相当于财政部）竟然没有做“侵犯主权”（虽然各国法律不同）的抗议，甚至连个屁都没放。

不是他们不想抗议，是不能抗议。我在《行情分析师》一书中写道：在北美“现货的卖出”是被认为理所当然的事情，但在日本却不是；在日本现货不能卖出是常识且在每个投资者脑海中根深蒂固；所以，我在加拿大的从业经历使我受

到了前所未有的文化冲击。而现在，这个终生难忘的经历使我萌生了想再写一本关于日美炒股文化差异的小册子的想法。“上市公司信息披露”“季度财务报告”对于投资者来说是最为便利的投资决策参考资料。

当时，我给各家上市公司发送了调查问卷，让他们填写公司的经营现状、下一财年以及下下财年的预测（包括营业额、营业利润等）等，然后写了总结报告。而当我为一个美国投资者讲解的时候，他竟然瞬间目瞪口呆，很长时间没有回过神来。

在日本股民看来稀松平常的事情，在其他国家股民看来有可能就是不合乎情理的事情。前面所讲的大和银行的现货股票竟然没有人执行卖出操作的事情以及“公司信息披露”的问卷调查的方式，在其他国家股民看来，都是前所未闻的。

公司业绩的分析和预测报告，应该是秉持公平公正立场的第三方机构的行业分析师才能写的。而让这家企业的总经理秘书或者对外披露部门制作，并一字不改地发表出来，作为投资炒股参考资料的事情，在外国投资者眼中就是超乎常识的事情了。在除日本之外的全球市场中，公司业绩分析预测报告如果让上市公司自己制作的话，这些公司肯定不会写对自己公司不利的内容，而业绩预测中，也会理所当然地包含宣传的成分以及公司方面希望的数字。而在年度决算之前进行业绩预期下行修正的公司更是少之又少，即便有公司业绩可能不如预期而进行下行修正，也会向市场提交一些不那么难看的数字，即便如此，这样的公司也会被认为是怪物。

之前，在编辑各季度报告的时候，东洋经济新闻社的编辑部在收到业绩非常差的财务报告之后，会主动和公司交涉，问一下公司方面是不是要改一下数据或者换一下内容什么的，但这样做造成了相当的混乱。

现在的话，不管是披露“公司财报”还是填写问卷，都不会有任何不同或者粉饰。



日本交易制度走上了歧路，因此和世界其他国家相比较落后。

开个玩笑，这就好比现代社会和生活在亚马逊深山老林的原始部落一样。

在日本，大型证券公司和大型企业串通一气，把一般投资者当成“韭菜”，这就是现实。

其实，投资者知道他们在背地里是沆瀣一气的，但是提升炒股的技术并不能

使他们在这种暗箱操作的环境中立于不败之地。

结论如开头所述，只有学习并熟练掌握“卖出技术”，才是立于不败之地的正道。

因此，在这本书中，我重点论述“卖出技术”的课题。另外，我虽然在已经出版的著作中多有涉及“卖出”，但都是断断续续的片段，为了能够对这些片段进行归纳整理，我在这本书中也会大量援引之前出版的书籍中的相应内容，因此会有不少重复之处，敬请谅解。

【注1】和板垣浩男先生合作写完了《股票交易实践与提高》之后，在公司的股东大会上，我说接下来会再写一些“投资者身边的摸得着看得见”的事情，紧接着就收到了公司股东和投资者的无数信件和电话，请我写一本关于“卖出”的书。因此，我就写了这本书。

【注2】在FAI俱乐部（作者所在的投资俱乐部）的教科书中写道，在我担任商品交易会社社长期间，一个从公司跳槽到证券公司的男性员工，他在1988年年末东北六县分店进行年末股票账簿统计方法指导的时候顺便调查了这家分店的账簿，发现没有一位客户账面是盈利的。1988年日本股市明明处于股价因泡沫不断放大而暴涨的时期，但却没有一位客户的账面是盈利的，我感到很困惑，还问他这不会是真的吧?!这也许就是日本证券公司营业部的宿命吧!

后来，有个俱乐部的会员告诉我，一个叫野野村哲成绩斐然的前野村证券股票经纪人写了一本《大型证券公司黑幕》（风雅书房）的书，他在书中写道“我加入野村证券数十年期间，真没见过哪家店的顾客最终是盈利的”。

【注3】本书在编辑上分为五章，整体上主要论述卖出操作的重要性。但在第三章卖出的实际操作方法中也会分散介绍卖出和反向操作（套期保值）的方法，敬请留意。

目 录

第一章 卖出的形态	1
一、应该是哪里出错了?	1
二、为股价下跌损失加保险	4
三、因为是一门生意	7
四、不要被胜利冲昏头脑	10
五、不知道可以卖空	14
六、卖空的心路历程	15
第二章 卖出的理论	21
一、绝对不能买入绩优股票	21
二、卖出专家不会说的事情	25
三、融资融券的卖方获得拆借利息	29
四、让盈利落袋为安	34
五、一种被称为保险的东西	36
第三章 卖出技术实操	41
一、顶部股价特征为剧烈波动	41
二、补仓否定论	45
三、三个注意事项	47
四、投机股专家的建议	51
五、不管是现货股票卖出还是卖空	53
六、不能被理解的“反向操作”	56

七、提升卖出的重要性	61
八、大藏省的误解	63
九、通缩的恐怖之处	66
第四章 卖出的世界	70
一、基于预期卖出以及基于现实买入的情况	70
二、一个人也可以生存	72
三、在大盘下跌时跑输大盘	76
四、大米交易开始在美国开展	78
五、庄家的持仓价	80
六、信用的创造	85
七、寻找金蛋 30 年	88
八、卖出确实很难被理解	91
九、个股暴涨过程中先行股会首先下跌	93
第五章 卖出的总结	96
一、对冲基金	96
二、卖出的能量	99
三、降低成本的反向操作	101
四、反向操作卖空换仓	104
五、行程因人而异	106
六、试仓与本仓	109
七、做那些人们认为傻的事情	111
八、成功的基石	114

第一章

卖出的形态

一、应该是哪里出错了？

我们经常会从投资经历比较丰富的人那里听到下面的话。

“虽然还不是很娴熟，经过长时间的努力我终于掌握了买入的技巧，但是卖出却无论如何也做不好，所以，请教教我怎样才能提升卖出的技能吧！都去了无数次书店了，但是完全没有关于‘卖出技术’的书啊！”的确，虽然没有教授“卖出”技术的书籍，但是不应该不知道学习的方法吧？

另外，买的次数和卖的次数差不多是一样的，任何股民都不可能只买不卖吧？所以不能把原因归咎于经验不足吧？

但问题是，我们对“卖出”是有误解的。我们把“卖出”股票看成了一种特别的事情。而且，如果我们简单地理解这句话的话，不难发现，这句话的意思是指由于高点时股价变动剧烈导致了投资者很难做出“卖出”的决断。

虽然泡沫时代股市处于顶部时股价波动确实剧烈，但是像现在这样横盘行情的高点（顶部）的股价波动却并非那么剧烈。

在横盘行情下，虽然也有猛跌猛涨的情况，但大多是M形的上下波动或者平缓的弧形波动，也就是说，在任何时候都不难形成阶段性的顶部，实在说不上“波动太剧烈，不好卖出”吧？

并且，有些投资者希望在到达顶部涨跌转换瞬间卖出，这不仅是“贪心不足蛇吞象”，而且有很大一部分“炫耀”的成分在里面。

因此，这样的投资者会觉得“卖出”是一件极其困难的事情。但是，这其中很多观点都出自让人忍俊不禁的错误的思考方式。例如，前面所讲的我和投资者的谈话。他们会问我：“根据具体事例说明的话，会比较容易懂。您能举几个失败的例子来吗？”或说：“我现在持有5只股票，不怕您笑话，我真的是在自认为很低的价位买入的。现在股价涨上去了之后再回过头来看的话，真的不可能再在那么低价位买入了。买入的时间点是在去年8月到11月的低点。”

我回答说：“然后上涨了是吧？而且到去年夏天为止跌到最低点之后，到今年新年一直在上涨吧？那么你应该获得了足够的收益了吧？”

他说：“不过，最近两次操作却错过了在高价卖出。”我就安慰他说：“虽然在高价时错过了，股价之后也没下跌多少，现在卖的话也能确保收益吧？”他哭丧着脸说：“好可惜啊！收益是没有了。虽然亏了但是也说不上大亏，现在这5只股票都出现了账面亏损。因此，我真的很想向您学习怎样卖出。”

“首先，就像你刚才说的那样，你已经通过自己的努力掌握了买入的技能，那么，有了这个技能也不行吗？说句不好听的话，要是买入没把握好的话，卖出就更把握不好了，这说明你已经到了无可救药的程度了。我这是跟你实话实说的。”

他无奈地说：“但是前面一段时期确实出现了很大的账面盈利。”

我于是问他：“你能告诉我，在有了很大账面盈利的时候你却没有卖出的原因是什么？”

他回答说：“我当然想过了这个问题，应该是欲望吧？那时我想股价会继续上涨吧？而且，我还想是不是我漏掉了顶部的时候应该会出现的一些征兆而错失了卖出的良机呢？但是，如果在顶部确实有显而易见的征兆的话，所有的股民都会看得出来而同时卖出，那么最后谁都能挣到钱，这是不合逻辑的。所以，顶部的时候应该没有什么明确的信号或者明显的征兆才对。即使观察大盘指数、大盘指数与均线的背离率以及成交量，我之前也不用这些因素来决定如何操作。”

我接着说：“那么对于价格变动你是怎么看的？例如，假设我们把买入时的股价变动看作折线图，与此相对的，上涨时折线往下走，

而下跌时往上走。那么，虽然顶部和底部并不像你刚才所说的那样呈现出固定的形态，但是由于可以确定的是顶部就是底部的对立面，所以，如果你现在无法盈利的话，你把行情反着观察进行操作不就盈利了吗？你会意外发现很多之前没有观察到的东西。虽然这样做看起来很愚蠢，但是却受益无穷啊！就目前（1996年2月）来看，虽说股价仍然延续1992年8月股价维持政策（股价PKO）出台以来的不自然的走势，但是即便如此，如果按照3个月、6个月，或者9个月的平均股价来看的话，仍然会看到股价的大幅波动。这种时候的顶部，虽说并非呈现出猛涨猛跌的剧烈波动，但是会有小规模、横盘状态下的，或者弧形顶部时才有的那种缓和的波动。”

然后他说：“那么，能否获得收益取决于操作习惯了，是吧？”

我说：“是的。为了能够尽快习惯这种操作方式，你可以同时反向看图和成交盘的动态。试着这么做一下看看效果如何，怎么样？”

他回答说：“那么我试试看吧！到时候我会再来拜访您的，还请您多多指教。”

虽然在谈话中，我建议这个股民倒过来看走势图进行操作，但这并不是能让其操作更加熟练的方法（这里的方法是指能够判断行情转为下跌的方法）。

股票既然是“为了卖出而买入”的，但是却不能顺利卖出，到底是为什么呢？我们不得不从这个问题开始探讨本书所述的课题，而且从这里入手是相当棘手的。不管怎么说，我们开始进入正题。

卖出并非只是抽象的理论，归根结底，我们所探讨的具体的实践论比较复杂，仅仅是稍微想一下就会感觉特别艰涩难懂。

就像前面所述的和股民的对话那样，容易变成讽刺和挖苦。我在《行情分析师》一书中也有相应的叙述：有个投资者，其所持有的股票价格下跌了20%，问他为何不止损，他就找理由说：“失去了止损的机会，可能是我运气不好吧，都跌去20%了，再止损还有什么意义呢？如果不是运气不好的话，那就可能是因为我的意志力不够坚强或者执行力不足吧？虽然林老师您曾经说过这是所谓的‘危机管理中的侥幸心理’，但我却不这样认为……”如此的话，争论将变得一发而不可收拾，持续几个小时也不会得出最终结论。然而，我想，只要股票

交易还是经济行为和商业行为，就不应该会是一个绝对无法说明的事情吧？

二、为股价下跌损失加保险

卖空大师雅各布·利特尔发现了对炒股具有保险功能的“卖空”手法并在华尔街公开这一发现是1805年的事情。现在的对冲基金和金融衍生品交易的手法都是最近才有的，没有充分理解其理论和手法而进行操作的人一般都会蒙受巨额的亏损，只是冒风险了却没有获得相应收益的人比比皆是。其实，对冲基金和金融衍生品的本质作用是在增加预期收益的同时尽量规避投资风险。

此外，套期保值交易（又称利差交易）对强势一方和弱势一方来讲是完全中立的，然而却会因为一时的股价下跌而被认定为“恶意做空”而恶名远扬。美国的401k基金（从工资中拿出一部分钱转入退休年金公积账户而形成的基金）从1995年夏季的低点以日本的低利率从银行贷款进行裁定交易（套期交易），而大藏省不得不进行股价PKO（利用国家资金托市）以维持股价的上涨，使401k基金的裁定操作蒙上了“恶意做空”的阴影。

《堂岛日记》第10卷是从元和元年（1615年）到明治三年（1870年）的记录，根据这本书的记载，淀屋与右卫门和他的孙子淀屋辰五郎将粮食交易做到很大，辰五郎在承应二年（1653年）破产（没收财产，家系断绝），但是据说从那时开始，日本就已经开始进行“卖空”“买空”操作，而且政府许可的交易所在元禄十年（1697年）就已经开始营业，并且相应的买空卖空的制度在元禄十三年（1700年）就已经制定并实施。也就是说，日本的融资融券交易要比美国早100年以上。

虽然“做空”对于金融机构来说是投机交易的一种，但是从内容上来看，由于当时日本的农业生产中存在丰收和歉收而导致米价波动十分剧烈的现象，“做空”是为了防止这种损失而设定的保险（和现在的期货交易类似）。而且，据说当时也已经出现了和现在的对冲基金类似的交易。雅各布·利特尔发表这种卖空操作手法时，被认为是欺诈

行为，但是不到一年的时间，这种操作的合理性就得到了认可并被制度化。

卖空操作已经被证实在股票价格下跌过程中防止损失方面是一种十分有效的方法。

美国在那时已经进入了西部开拓时代，铁路不断向西延伸，大篷马车牵引着列车不断向西掠夺印第安人的土地。此后，汽车产业开始迅猛发展，汽车公司在销售汽车的同时，不断购买在业务上形成竞争关系的铁路公司的股票，并成为第一大股东，从而将铁路公司清算解散。这就是拥有广袤国土的美国却没有发达的铁路网的原因。据说，新的铁路公司的股票被疯狂交易，导致股价急上急下剧烈震荡，大量股民蒙受损失，为了防止其价格过快下跌造成的损失，或者为了能在股价急跌中获得收益，卖空这种交易手段就“横空出世”了。

【注1】前面对美国铁路的描述虽然让人感觉有点夸张，但那确实是事实。而且，铁路公司和汽车公司的股东是一家。

【注2】另外，美国建国（首先是在东部13个州）是在1776年。南北战争是1861—1865年。

【注3】华尔街著名行情大师都会被赋予“拿破仑”的称号，而拿破仑一世就是雅各布·利特尔。

上述所有事例中的卖空操作都是为了防止股价下跌而造成损失的一种保险性质的操作（套期保值），是一种消极的目的卖出，交易所被设立的三大目的其中之一就是套期保值。所谓设立交易所的三大目的是指：①让股票流通变得顺畅；②公正的价格形成机制；③提供套期保值机制。融资融券中的卖空操作，就是目的③的制度化的表现。当然，我们学习“卖出”的目的并非只是为了套期保值的反向卖空操作，还有现货的“卖出”平仓，套期保值的“卖出”（包含降低持仓成本），以及在股价下跌行情中赚钱的融资融券“卖空”等，这些操作我们会在接下来的章节中叙述。

我们在这里貌似要先跑题一下，来看看以前的交易制度是怎样的。这是为了让读者能够了解到资金管理是多么得重要。现在的日本

融资融券制度是从昭和二十六年(1951年)开始的。但是认为“30%的保证金太高了,开玩笑吧”。投资者不在少数,所以,进行融资融券交易的人非常少。那么,那个时候的做法是怎样的呢?让我们来看一下。比如,我们买入1手90日元的股票(注:那时的1手是10股,而非现在的100股)。不含手续费的总金额为900日元。为此,我们要事先存入保证金(押金)。那么这个保证金是多少呢?大概是100日元(约10%),根据不同的信用等级30日元也可以,当然,如果是信用非常好的人物的话,不交保证金(零押金)也是可以的。但是,当股价暴跌,保证金约9成损失(按股价计算的账面亏损)的情况下,就会对客户进行平仓处理。

如果保证金是50日元时,当股价下跌顾客账面亏损45日元时,或者100日元保证金,账面亏损90日元时,证券公司就会在不征得客户事先同意的情况下,强行平仓。当然,由于股价是一直在变动的,所以强行平仓之后的保证金余额仍然有1成左右。于是客户就有很多怨言,也就是说,还没有损失殆尽就被肆意强行平仓了,如果没被强行平仓的话,第二天由于股价又暴涨回来了,反而能够赚到不少。而当股价继续下跌,超过保证金的9成时,这些抱怨的客户又变得哑口无言了。证券公司这种东西,如果出现赤字(超过保证金的账面亏损)的话,不愿意替客户承担,因此在保证金跌去9成或者更多的时候,就会强行平仓。而且,强行平仓的订单有时也会在还没有到达10%亏损的时候被吃掉,那就欲哭无泪了。所以,保证金(账户存款)最好要保持在富余状态。

另外,买入后股价和设想的一样上涨了的情况又如何呢?存入100日元保证金,在90日元的价格上买入了1手(10股)。这只股票的价格上涨了10日元到100日元,那么收益(账面盈利)就是100日元。这时,这个账面盈利就会被看作是保证金。也就是说,现在的保证金从原先的100日元变到了200日元。所以,之后再增持1手(10股)或者2手(20股)也是可以的。

但是,真正的保证金只有100日元,如果购买30股的话,股价下跌仅3日元就会到达警戒线而被爆仓(那时股价变动的刻度基准不是1日元,而是以0.1日元为单位)。如果股价暴涨并一直持续,顾客不

断增持股票，那么 100 日元的本金就会翻到 1000 日元，甚至 10000 日元也不是梦（例如，持有 50 股，股价上涨至 200 日元），但是，如果持有 50 股的话，股价下跌约 1.8 日元，就会被强制平仓。也就是说，即便赶上了股市大涨，由于股价越往上涨变动越剧烈，因此，如果看到股价上涨而增持股票的话，不相应增加保证金的话，那么很小幅度的股价下跌也会导致损失掉先前存入的保证金和已经获得的账面盈利。

商品市场的保证金很低，如前所述，900 日元购买股票的话，只需交 100 日元的保证金（约 10%）就可以了，所以危险性相当高，像我在另外一篇文章“红小豆行情的基本”中所写的这方面的成功者立川先生那样，如果按照规定的保证金计算的话，正是由于只用交 10% 的保证金（实际投入资金）就可以进行投资了，在把握安全概率的前提下，积累了 7 亿日元的资产。

不论是在股票市场还是商品市场，如果准备充足的资金的话，损失的概率非常高。虽说如此，但是进行频繁交易的人很多，当然这些股民从入市到破产差不多都是按照直线前进的。

我仍然觉得向那些在 20 世纪 80 年代末 90 年代初泡沫大行情中获得成功的人们提示资金管理和危机管理是非常重要的。即便赶上了这种大上涨行情，如果不一直谨慎地思考资金建仓的比例的话，也无法最终获得收益。像这样神经兮兮地进行资金和仓位的权衡的话心理负担会很大，重要的是让“增加收益的工作”稳健，因此，为了不在保证金的算计上分心，就必须准备充足的资金。更别说融资卖空时在高位（股价变动剧烈）接盘的情况了。

三、因为是一门生意

因为是一门生意我已经在“前言”部分中就“卖出的重要性”做了初步的论述，接下来我们在理解的基础上对现实操作中完全没有在意的“卖出”的思考方式的基础做进一步的论述。其中，证券公司的宰客的劝诱也会分析到。思考方式的基础有两个：一是“获利方法”，二是“变动的周期”。

我们首先来分析“获利方法”。我们假设有几个人在玩扑克游戏，此时，来了一个新玩家，“你也加入游戏吧”。

“好。但我不知道具体怎么玩啊？到底‘怎样才算赢’呢？”新玩家希望有人能够指导他一下。

然后，“这样就算取胜”，他知道了怎样才算赢之后，就努力做到能赢的那样。

这是理所当然的事情。大部分一般股民都是以现货股票投资为目的的。而现货投资的“取胜方法”就是“以比买入价格更高的价格卖出”。

所以，就像前述的加入扑克游戏一样，加入金钱游戏之前，首先必须学习如何“高价卖出”。这和做生意是一个道理。

现在我们来考虑鱼店和蔬菜店的生意。早晨，鱼店采购人员会去码头，而蔬菜店采购人员会去水果蔬菜市场采购。他们只要将采购来的货品按照比采购价格更高的价格卖出就可以获得收益。顺势而为……虽然有点夸张，但是要想获得收益，我们所要做的就只能是“顺势而为”。

这并非我自己的操作喜好，而是其他人（顾客）的喜好，也是大部分投资者共同的喜好，也就是凯恩斯所指出的美女投票原理。

一说到“顺势而为”，许多投资者都会说：“哦，我知道，我就是这样做的。”但是却不知道这也是“其他投资者的喜好”。

首先，我们应该把“能够卖出的股票（当然是高价卖出，能够赚钱的股票）就是好股票”这个观念深深地烙在大脑里。

【注1】顺势而为是指“流行”“有人气”的意思，也就是说股票可以分为有人气的股票，也就是指有交易量，且是受到很多投资者追捧的股票和不怎么有人气的股票，以及完全没有入气的股票。这种辨别方法我们之后会探讨。

【注2】所谓喜好是指受到市场整体追捧的股票，而不是固定交易一只相同的股票。

【注3】我们稍后会论述关于随着经济复苏（有滞后效果）变动的股票市场整体变动的情况。其实股市的走势和经济的景气程度没有直接相关性。“经济低迷下的股票价格的高涨”等情况也时有发生。并且，价位较低且市盈率翻倍的股票数量在经济低迷的时候反而更多。