

股票交易的 風險與預測

梁家樞 編著

中國廣播電視出版社

股票交易的风险与预测

前 言

古兵书上记载：胜败乃兵家常事。如今，这句话已经成了一句名言，广泛地被应用于人们的生活、工作、社交及经济活动领域。可见，无论做什么事，既有成功的时候，也会有失败的时候；失败多的人，也必有成功的机会，成功多的人，也必有失败的教训。

股票交易上的成败，就如兵书上一样，有赢也会有输。要想自己在股市上占据上风，必须掌握一定的炒股秘诀——风险的预测能力和分析能力。黎焕琳先生根据自身在股票交易上的所得所失，以及对中国股票行情的独到见解，编著成《股票交易的风险与预测》一书，对股票交易的步骤、战略战术、风险预测诸方面，均作了详尽的阐述。本书可作为股票实战者的指导性工具，也可以增强每个股票投资者取胜的信心。

本书还告诉我们这样一个道理：股票市场行情千变万化，所以，对于一时的所得所失，不要报以侥幸或灰心，只有持之以恒，输了不气馁，赢了不忘乎所以，大胆、心细、果断地投资，才是股市上永远的胜者。

目 录

前言	()
股市基本理论	(1)
投资的原则	(1)
投资目标与投资策略	(2)
财务管理的新观念	(3)
股价惯性	(4)
股价的惯性定律	(5)
“食髓知味”律	(6)
现值的概念	(7)
次低点的投资哲学	(8)
投资,是学问还是艺术?	(9)
趋吉避凶有良方	(10)
形形色色的风险投资观	(11)
投资投机分野	(11)
投资的报酬	(12)
投资报酬的两项结构	(13)
投资诱因	(14)
证券投资“资讯”	(15)
投资资讯的重要性	(15)
看长	(16)
把握原则	(17)
五分乐观,七分警觉	(18)
动态均衡	(19)

道理不会变	(20)
如何透视股市现象	(21)
股市是个竞局	(21)
“心”的作用	(22)
好坏轮回	(23)
行情最真实	(23)
立即过户	(24)
人气宜聚不宜散	(25)
量力而为	(26)
不贪	(27)
频频交易不宜	(28)
淘金	(29)
新股承销与市况的互动	(30)
影响股票市价的主要因素	(31)
客观因素与主观因素	(38)
主观判断	(40)
走势	(41)
运用分析工具预测风险	(43)
如何进行股票价格的技术分析	(43)
分析工具多多益善	(46)
合理投资决策	(47)
价位高低由“比较”而来	(48)
“真值”——计算股票值多少钱	(49)
财务报表分析要领	(50)
计算增长率	(52)

财务杠杆	(53)
价位异常变化评估	(54)
滤嘴法则	(55)
“计算人头法”经验法则	(57)
市场指标	(58)
衡量复苏能力的指标	(59)
零沽交易指标	(60)
分析技术	(61)
技术分析	(62)
技术分析原理	(63)
神奇的钱路	(64)
漫谈画线	(65)
多加考虑	(66)
事前的分析与事后的分析	(67)
触类旁通	(68)
放弃老套	(69)
天时地利人和分析法	(70)
消息评估计点制	(71)
市场广度分析	(72)
股市气象——符号分析	(73)
市场人士形态意识	(74)
股票在谁的手里	(74)
投资人形态	(75)
哪些股票有主力?	(76)
股市大户与群众	(77)

主力大户动向	(77)
大户论	(78)
散户论	(79)
勿迷信做手	(80)
甜柠檬	(81)
大户能够为所欲为吗?	(82)
怎样了解大户的交易动态	(83)
以统计方法测出大户动态	(84)
买卖股票就是预测未来	(86)
预测	(86)
预测的重要性	(87)
景气预测	(88)
先行指标	(89)
如何预测股票价格走势	(90)
如何分析股票上市公司的赢利能力	(94)
绘制移动平均线	(98)
移动平均、趋势研判	(99)
移动平均线的判断	(100)
弥补性调整	(100)
短、中、长配合判断	(102)
估测未来盈余	(103)
风险可以预测吗?	(105)
股票投资的风险	(105)
险获利机会与风险	(107)
风险的计算	(108)

投资组合风险的计算·····	(109)
股票风险有哪些组成部分·····	(112)
市场风险·····	(113)
个别股票风险·····	(113)
风险三角·····	(114)
风险与利润图·····	(115)
风险随股价而波动·····	(117)
以“离差值”衡量风险·····	(120)
如何区分分散风险与不可分散分险·····	(122)
分散投资的风险三角·····	(123)
如何避免市场风险·····	(125)
如何避免经营性风险·····	(126)
如何避免购买力风险·····	(127)
投资证券要考虑哪些基本问题·····	(128)
如何分析收益与风险的关系·····	(130)
你能承担多大风险·····	(131)
如何把握投资组合与风险承担的关系·····	(135)
如何承担风险·····	(136)
风险的报酬·····	(137)
“传言”的风险·····	(138)
少去市场·····	(140)
投资应量力而为·····	(141)
易下难上·····	(141)
盲目追涨的风险·····	(142)
投机股的利润·····	(143)

景气欠佳冷门股乱跳·····	(144)
买低价股风险小·····	(145)
中庸的做法·····	(146)
股票债券投资风险的防范·····	(147)
结论·····	(158)
其它因素对业绩的影响·····	(160)
评估环境因素·····	(160)
总体经济因素·····	(162)
不景气下的投资选择·····	(163)
影响股市的金融因素·····	(164)
股价的季节变化·····	(166)
盈利能力·····	(167)
认识股东权益·····	(168)
企业结构·····	(169)
注意转机·····	(170)
平衡股利政策值及鼓励·····	(171)
股票投资战略·····	(173)
风险战略·····	(174)
市场时机战略·····	(176)
末段行情战略·····	(177)
选股战略·····	(178)
股市循环战略·····	(179)
变更成长股战略·····	(180)
价段行情战略·····	(182)
战略总结·····	(186)

股市基本理论

投资的原则

尽管不少投资专家认为投资有原则可循,大部分投资人却认为投资无定则。

许多学者竭其心智地努力钻研投资的法则;以便掌握获利的契机;技术分析的方法、证券投资的座右铭、以及所谓投资价位的判断法则……等,还有许多专家将其宝贵经验录下来,以便让人从其间洞悉投资的奥妙及法则;总结出所谓投资经验谈、所谓操作宝典,所谓不败的投资法……等。

前述几种所谓投资原则,表面上看起颇有道理,可是如果实际上按照这些投资原则去进行证券投资,恐怕真要亏钱亏得当裤子。因为影响证券投资的因素太多了,谁也没有办法以一个或一些投资原则来加以概括。要是遇事不能变通,只会拘泥于投资原则,那简直是拿自己的钞票开玩笑。

那么,证券投资果真毫无定则吗?似乎也未必。有些话绝对是响当当的,毫无瑕疵的,放诸四海皆准的。如:证券投资的目的在于获利,证券投资应低进高出,买卖股票忌贪……等,谁也没办法找出一丝丝的毛病来。问题是,除了圣

贤以外,谁能够按照这些投资原则去做?每个人都知道投资是为了获利,只是怎样获利、如何获利、才最重要,难就难在如何获利上面。所谓低进高出,也是绝对正确的道理,至于什么价位是低?什么价位是高?什么时候宜进?什么时候应出?天知道!买卖股票忌贪,话是不错,然而赚了两毛钱卖掉它,以后再涨两元岂不干瞪眼。所以说,光有原则而不知如何去做,又有何用?

投资目标与投资策略

尽管每位证券投资人买卖证券的行为,均采取“低进高出”的做法;可是投资人的投资目标,却不尽相同,因而每人所采取的投资策略,也互有差异。

归纳所有投资人的投资目标,不外乎?

- 追求最高的股利所得。
- 获取最大的差价利润。
- 有意掌握上市公司的经营权或参与经营。
- 着眼于上市公司的资产及闲置土地。
- 为控制上市公司的股权,以遂其个人之目标。

由于不同的投资目标,所以投资人的投资策略也各有不同:

——选择股利优厚的绩优股,作为投资对象。追求股利所得的投资人,详估投资对象,必然以股利的高低为标准。

——选择股价波动幅度较大、具有市场性的股票,做为投资目标。为获取最大差价利润的投资人,其投资着眼点,即以股价的波动性或股票的筹码、流向为依据。

——有意掌握上市公司经营权或参与经营的投资人，必然注意股票筹码的控制，计算公司董监事的股权变动。

——着眼上市公司资产及闲置土地的投资人，则会评估资产的市价与股票市价的比例。

由于投资目标、投资策略的不同，所以买卖价位的衡量也有差别。

财务管理的新观念

财务管理的新观念，认为谋求“股票市场价值极大化”为上市公司的首要目标。

财务管理上认为应谋求“股票市场价值极大化”的新观念，乃源自以下几个前提：

——股票市场价值系公司获利能力的“市场表现”。

——股票市场价值系公司“被接受程度”的反映。

——在资本大众化及员工分红入股或参与所有权的制度下，提高股票市场价值即提高公司股东及员工的利益。

——股票市场价值较高，对于公司的财务调度以及公司产品的销售将有莫大助益。

——股票市场价值高，即为公司财务管理效率及经营效率的表现。

由此可见，企业经营者虽不能操作本身股票，却不能不关心股价，因为股价即为评估一个企业的指标。一个企业的股票让整个社会大众觉得“索然无味”，而对之“不屑一顾”，那才是经营者的悲哀。

股价惯性

自然科学有一条定律,叫做“惯性定律”。这个物理学的理论大意是:如果没有外力的影响,动者恒动,静者恒静。

有位投资学者研究证券投资的心得是:如果没有外力的影响,股票价格涨者恒涨,跌者恒跌。这就是为什么股价常有长达数月,甚至数以年计的“上升趋势”或“下跌趋势”的道理,因为基本的环境形势或基本的涨跌原因未变之前(尚无外力影响前),涨价的股票就会持续地涨价,相反的,跌价的股票就会持续地跌价。

在太空中,没有空气的阻力、没有地心引力的影响,所以物体在太空中可能永远静止在那儿,也可能永远地前进。不过,在地球上因为有空气的阻力以及地心引力的影响,“动”的东西,会逐渐缓慢下来。

同样道理,股价趋势会因为经纪商手续费、证券交易税以及获利者回吐或卖方回补的影响,涨势或跌势会逐渐缓慢下来。

当然,如果有外力的影响,物体动的方向必会改变;股价落势中,如果碰到强劲的买进力量,行情可能扭转方向,因而转变成涨势;股价涨势中,如果碰到强劲的卖盘压力,行情也可能掉头,因而转变成跌势。问题是,买进的力量是否超过原来下跌的力量。如买进力量强于原来的卖出力量,行情才能从落势中回升;买进力量如果不能超过原来卖出力量,只能缓和落势而已。从另一方面来说,道理亦同。

目前,我国的股价走势仍属于上升的涨势,到什么时候

会有足够的相反力量(卖出力量)来扭转涨势,是证券投资人所必需判断的。

股价的惯性定律

物理学运动理论中的“惯性定律”,似乎可以应用来解释股价走势;而且证券市场资深投资人也已体验出股价涨势与跌势的“惯性”,因此股市流传着以下的说法:“股价上涨多属连续两天或连续四天的双数期间,下跌则多为连续三天或五天的单数期间。”

这种市场经验法则虽然缺乏理论根据,显得有点无稽,不过,用“动者恒动、静者恒静”;以及“如非加上更强的外力,则运动的方向不变”等定律来解释股价走势,却相当恰当。

股价走势的“惯性定律”可以这么说:“除非加上更强劲的供给力量或需求力量,不动的股票恒不动,上涨的股票恒上涨,下跌的股票恒下跌。”

股票不涨不跌或盘旋不动的市场意义是供需力量均衡,所以除非供给方面增强力量或需求方面增强力量来打破均衡状态,股票还会继续保持不动的状态。

股票能够形成上涨趋势,即表示买进力量大于卖出力量,如果形势一直保持需求大于供给,那么股价必然持续上升;只有在卖出力量增强到压盖过买进力量时,股价涨势才会遏止或止涨回跌。

相反的,股价形成下跌趋势,则为卖出力量大于买进力量的结果,只有当买进力量增强到大于卖出力量时,才会把

转跌势。

“食髓知味”律

几乎大多数的证券投资人，都会有“偏好”的习性。经常“做多”获利的投资人，一定比较偏好“先进后出”；“做空”赚钱比较得心应手的投资人，则多倾向于“先出后进”。此外，惯于买投资股的投资人，必然对业绩、盈余及股利等精打细算；擅长于做投机股的投资人，则对市场人气、供需关系，筹码流向等较为敏感。

偏好某类股票或某种操作方式的投资习性，可称之为“食髓知味”律。

“食髓知味”律应用于投资对象上，即证券投资人投资某种股票获利之后，就会食髓知味地投资该种股票或其同类股票，直到哪一天在该种股票或其同类股票上栽了跟斗、吃了苦头为止；应用于操作方式上，即证券投资人采用某种操作方式获利之后，就会食髓知味地继续采用同样的操作方式，直到此一操作方式失败时为止。

证券投资人之所以会食髓知味，除了“惯于操作”的原则以外，人们“念旧”的习惯也是原因之一。有的投资人对于某一发行公司或对某一类股票较为熟悉，由于了解产生信心，所以偏爱该一股票或该类股票；有的投资人低进高出、或高出低进，或来回拔档屡屡有所收获，便执着地爱上那种操作方式了。所以，几乎大多数投资人都会食髓知味地表现其偏好。

现值的概念

所谓“现值”的观念，即为将未来可能实现的利益或亏蚀折算为目前的价值，以便作合理化的比较。

大家都知道现在拥有二块钱，要比二年后拥有二块钱价值来得高。为什么同样数额的钱，“现有的”比“将有的”有价值呢？

答案可能多得难以一一列举，至少有以下几种说法：①通货日渐膨胀使得现在二块钱买得到的东西，将来二块钱却买不到同样的东西。②人们都有时间偏好，“手里抓一只鸟，要比树林里的几十只鸟儿来得好”。③未来的不稳定性。天知道以后会怎样，当然现有要比将有妥当。

其实最正确的说法应该是，二年后的二块钱其“现值”绝对没有二块钱。

“现值”观念对于证券投资的重要性，恐怕不在比率分析或获利能力计算……等之下。

一笔资金要用来投资证券之前，当然应分析其将来可能获得的利润，再衡之以现在必须投入的本金，即可求得其投资报酬率。不过，投资报酬率的计算，仍然应以“现值”观念来加以衡量，才不致有数字与实际不符的情况发生。

举个例说，假设有一位投资人明知道购买市价为十元的甲证券，三年内每股每年可赚一块钱股息；如购买市价同样为十元的乙证券，第一、二年没有股息，第三年可领三块钱股息。对于这两个投资方案，此位投资人可能宁可每年领一块钱，而不愿三年后才领三块钱。你能说两个证券三年内

投资报酬同样是三块钱吗？当然不！三年后三块钱的现值，要比三年内每年一块钱的现值来得少。

次低点的投资哲学

证券市况冷清寥落的时候，投资人最重要的课题是：如何判断行情的低点以及如何掌握买进的时机？

行情低点或高点的判别，为投资决策最困难的一环。往往以为股价已经跌到尽头了，可是市况偏偏要死不死地盘旋；反之，少数股票看起来好像涨得不合理，却没完没了地涨个不停。所以说，股价高峰与谷底的判断最不容易，最难把握得准。

由于股价的最低点，难以确定；因此证券投资人只好退而求其次，选择“次低点”作为买进点。

股价走势从落势翻升为涨势之间，行情的“次低点”一定较多一次。以“V型底”来说，最低点只有一个，然而次低点则有①落势即将到“底”前及②行情刚翻扬时，两个次低点。以“W型底”来说，最低点有两次，而次低点则有三。

以行情次低点和为买进时机的投资人，其买到便宜货的机会，较最低点作为买进时机的投资人，多了“一倍又一次”的机会。何况，多花一点点成本，买进股票时心情较为踏实，不致于患得患失。手中持有散闲资金的投资人，在预期行情已低而下档有限时，断然进场，可免将来一旦上涨，一窝蜂抢涨之苦。

投资，是学问还是艺术

证券投资到底算不算学问，或者仅仅是艺术，迄今尚无定论。

一般界说科学，多指有组织、有系统的学问，因此科学是有原理、有法则可寻的。艺术则多属运用之妙、存乎一心的。如果从上述这两项定义来看，证券投资也是科学，也是艺术。

从开始有证券市场以来，证券投资专家、学者都在孜孜不倦地努力寻求建立原理原则，以便投资者可以有所遵循。不过，专家学者们虽然弄出一些投资原则来，投资人还是无法纯粹根据某些原则来大获其利。

如将证券市场所有投资人按其投资概念及做法分类，大体可分为三种：其一为纯走理论路线的，这种投资人拼命钻研投资理论，意图从书中发现“黄金屋”。其二为纯粹在股市里泡，从股票进出之间学习经验，另一方面虚心到处请教先进。其三为综合前述两种投资人的做法，既从书本中吸收新知，也从实务中学习经验。

就这三种投资人来看，第一种投资人可能受到投资学的原理原则所局限，如过份拘泥于投资原则，恐怕也难以顺手。第二种证券投资人纯从市场吸取经验，有时候会铸成大错而不自知。由此看来，第三种证券投资人似乎较为稳健，既不拘泥于原则，也不致冒太大的风险。

证券投资之所以不易学，主要就难在证券投资既是科学、也是艺术。任何投资人都无法在家闭门苦读而成为成功