



第一部分内容

- 1 投资失败面面观
- 2 投资观念错误是失败的原因
- 3 纠正错误观念的作用

第一章

投资失败面面观

一、股票投资失败，可以损失惨重

有人买入一只股票，入市价是一元一股。他正热切期待股价会暴升，所以，他倾尽自己全部家产，甚至拿几张信用卡去做现金透支，都投了进去，然后静心等待。说是静心，也许不符现实，因为他的心并不静，他紧张得很，肾上腺分泌旺盛，血压升高，但他还在喝酒喝咖啡，烟抽完一根又一根，看着大市报价机。他想控制手的震颤，但愈想控制，手却愈不听使唤。

可是，股价并没有如他所愿，他想股价劲升，却事与愿违，命运偏偏在和这个人作对。这只股票的走势逆转向下，只不过跳高一点点，然后就立即跌下去，一元跌到三角四角。这一下子，他冷汗直冒，因为那已经是他的全部家产了，而且连债务也押了下去，再没有回头路可走。股价跌一角，他就亏十分之一，股价跌七角，就亏十分之七。

如果股价再升不起来，他就可能倾家荡产。可是，原来每股一元的价钱，已经成了历史陈迹，应该被忘记了。他很想忘记，却又不能忘记，那是真金白银的损失，十元不见了七元，那不是丢了十元在地上而仅捡回三元，而是全部家产不见了十分之七，还有那笔巨额的债务。

最后，他走投无路……

可幸，他还是活生生的，虽然股市中亏了不少，但还是撑得起来，输得起。然而，上文中的那个“他”，却不知是多少股民的结局，不一定是跳楼上吊，也可能是铤而走险，或是给债主逼得发疯，或是半生负债，信誉尽失。那个“他”痛苦地搔着脑袋。

“到底发生了什么事？”

不知道为什么吗？那我告诉你：因为这位投资者的股票投资观念不正确，谬误多多，于是引出一个惨淡的收场。这只是很寻常的因果关系而已，错误的思想，错误的推论，产生错误的行动，以致有错误的结果。有时候，错误的行动也可以误打误撞，得到良好的结果，但那却仅是瞎猫碰着死老鼠，纯粹运气，绝不可恃。

股票投资失败的具体原因有很多，以下仅是其中一些。

二、股票投资失败的具体原因

1. 投资分析的错误

从事投资一定要分析。没有分析的投资靠运气，有分析的投资才是真真正正的投资。不要以为赌博纯粹靠运气，赌博本身也可以计算出或然率，此所以有一些职业赌徒既不是出“老千”，却可以在赌场中多胜算，便是因为他们懂得计算之故。已故的濠江“赌圣”叶汉，就是练得听骰的本领，可以倾听骰盅和骰子碰撞的声音而猜出开什么。

赌尚且要分析，更何况确可以经由分析而推得较准确答案的投资？投资有很多分析的方法，大致上分为基本分析和技术分析两大类。

基本分析就是分析一些具体的外在因素，从政治变化、经济变化、企业变化等方面分析，从而知道它们如何影响股价的升跌。股票是商品，股价的升跌便和其他商品价格的升跌一样，受制于基本的经济定律，即“供求关系”。当股票供应量大而需求减少，股价便下跌；当股票的需求大，但供应维持不变，该股票的价格便会上升。不过，这个需求的增加或减少，背后却可以受很多因素影响，这些因素就是前述的政治、经济、企业等三个因素。

股市反映了经济情况，经济要在稳定的政治环境下才可

以正常发展，而执政党的政策若对商业利好，也有利于股市向好。所以，政治利好则股价上升，政治动荡或由于执政党推行不利商家的经济政策，股价便会下跌。

经济有其周期规律，这就是“经济循环”。经济周期共分为四期，即是繁荣期、衰退期、萧条期、复苏期，周而复始，反复循环。在繁荣期和复苏期，股价普遍向好；在衰退期和萧条期，股价普遍下跌。不过，这也只是概然而论，并非必然，但大致是如此。

企业的因素，很受行业情况的影响。行业向好，股价普遍向上；行业衰落，股价普遍向下。例如，市道有利于地产物业发展，地产股的股价便普遍向好。个别股票的价格特别受企业本身的因素影响，这些因素包括：市场的技术和科技发展、市场操控、竞争条件、产品成本与价格、盈利、市盈率、股息、资产结构、负债、供股、董事局领导层的素质和作风、公司信誉等。

另一类分析则是技术分析。那是直接以股市和个别股票的价格走势作分析，而不理会政治、经济、企业等因素，纯粹看股价。这些分析以图表为主，每相隔若干时候，便在图表上刻下当时的价格位置，最后便能够理出一个走势图来，这个走势图就是被分析的对象。相关的分析工具包括图形，移动平均线，辅助指针如抛物线（Parabolic）、动力指数（Momentum）、摇摆指数（Swing Index）、市价波幅（Volatility）、强弱指数（Relative Strength Index）等。

无论是基本分析还是技术分析，都是每个认真对待股票投资的人所要认识和运用的。有很多投资人为了简便，放弃分析，轻视分析，只是随心所欲或是凭着“高层次”的直觉去作决定，结果都是输的多，赢的少。

2. 对投资理论无知的错误

投资不是赌博，投资需要有一些理论作指导，否则就不知道应该何去何从，只能想起怎样做就怎样做。投资者如果三心二意，犹疑不决，遇上厉害的股价变化时，便会束手无策。这都是欠缺理论指导的结果。

股票市场在世界上已经有多年的历史。长期以来，研究投资的专家建立了一套套的投资理论，作为投资者面对瞬息多变的市场的指南。这些理论有很多，例如：亚当理论、大手成交原理、斗傻理论、相反理论、均价买入法、杜氏理论、艾略波浪理论、平均定律、领袖股原则、程序买卖计划、金字塔买卖法、利润风险比率、滚雪球理论等等。不懂得投资理论，就等于一切从零开始，并没有吸取前人的经验，他们碰过的钉，我们又再碰一趟。

3. 股市实战程序的错误

投资股票有一定的程序。想买卖股票，首先就要选择买

卖哪些股票，从分析开始，订出买入哪些，决定买入多少手，计算价钱，当中要支付多少手续费，然后看市，决定在什么时候沽货，到时的手续费又是多少。

这样的过程其实并不复杂，最关键之处在于订止亏止赚的价位时，不要订得太紧或太宽。另外，就是作了决策，而没有认真严格执行的话，有计划也等同于无计划。投资欠缺自律精神，必然失败。

4. 投资组合的错误

正确的投资并不会只投资于一只股票，而是订立一揽子的项目，当中可能有三四只甚至十只八只的股票，每只的性质都有不同，这就是投资组合。这个组合可不是随意的，而是经过分辨不同股票的性质而后订出的。组合当中有一些股票是低风险低回报的，另一些是高风险而回报可能非常巨大的。

大致而言，股票依风险分类，可分为大蓝筹股、二三线实力股和四五线投机股几种。组合的主次，应以风险低的大蓝筹股为主，二三线股次之，四五线股更次之，投资比例也是依这个原则，以大蓝筹股占较大比重。

投资组合的错误，可能是本末倒置，把最大比重的资金放在高风险的四五线股上；或轻视传统稳实的股票，而集中火力于当前很多有声势但仍欠实质盈利能力的概念股上；或

是索性放弃大蓝筹股，一心博取高利润，专攻四五线股。有些更加极端的，妄求一招命中，整个所谓“投资组合”，其实是孤注一掷，只有一只股票，这笔资金便都押在单一的股票上，成则大成，败则大败。

5. 理财的错误

理财有一个大原则，就是“不把所有鸡蛋放在同一只篮子中”。万一这只篮子给打翻了怎么办？惟一的结果，就是这些鸡蛋可能一下子都打烂了，蛋黄蛋白鸡蛋壳都混在一起，变成混蛋。

每种投资都无可避免有风险，绝对没有百分百有利可图的投资，分别只是风险的大小而已。因此正确的理财之道，必然是分散投资，把鸡蛋放在不同的篮子里，打翻了一个篮子的蛋，还有另外很多个篮子的蛋，亏也有个限度，不会亏得一无所有。从整体的投资而论，投资项目应包括存款、外币存款、物业、期货、股票、期指、黄金等，股票只是其中一项。单就股票市场而论，股票投资应包括上述的五线股票，每一线都应该投资一些，每一线都可以多于一只股票。

作单一的投资，风险实在非常高，可能选中了大发，但也可能选不中而“慷慨就义”。

6. 欠缺投资实战经验

有时，投资人可能对股票投资的理论已经看过多遍，对市场的运作在书本上也熟读多次，知道股票市场是如何运作的。不过，由于他们在股票市场实战的经验还少，所以很多时候根本追不上千变万化的股票市况，也未必每一次都能够将投资理论应用于实际之中。欠缺市场实战经验，也使不少投资者在股票市场中失败。

7. 没有作投资战略部署

即使懂得投资理论，对股票市场的运作情况也滚瓜烂熟，如果投资股票没有一套完整的战略部署，也不要妄想会有好的投资成绩。股票投资其实和行军打仗有相似的地方，就是一切买卖，都应该先行部署，假设会有不同市况发生，投资人应该怎样应对，就好像打仗时，假设敌方军队有不同的战略，我们将会怎样应对一样。股票投资战略部署不足，或部署不当，或根本并没有部署，肯定会是股票投资失败的成因。

8. 观念的错误

以上讲解了为何投资人在股票市场会大败，譬如不去分析，不去学习投资理论，买卖的程序错误，错误的理财观念，没有一个完整的股票投资组合，欠缺市场实战经验和没

有适当的股票投资战略部署等，都可以构成股票投资失败的原因。

除了以上所讲的原因令投资人在股票市场失败之外，另外一个重要原因，也经常使股票投资者失败，就是投资人对股票投资，其实拥有很多错误观念。这些错误观念，就使他们买卖股票时，不能够计划正确，不能够分析正确，不能够判断正确。受这些不正确的股票投资观念支配，投资者又怎可能会在股票市场表现出色？

投资失败常因某些错误行动所致，但外在行为的错误，其实每每归因于内在观念的错误。投资观念正确的话，投资行动便会正确，从而减少失败的可能性。观念不正确，投资行动便会朝着错误的方向走，结果一切都不正确。

所以，把错误的股票投资观念纠正过来，是解决很多投资错误行动最根本的方法。这一本书所讲的就是投资人纠正股票投资错误观念的方法。就好像有些人过着错误的生活方式，身心便不健康了，把错误的生活方式彻底纠正过来，很多疾病就算没有使用药物或手术治疗，也可得到控制，甚至彻底痊愈，标本兼治。

股票投资也是一样，彻底纠正错误的投资观念，纵然不能保证在股票市场上可以百战百胜，但至少大大减少了失败的可能性，甚至因此而赚大钱。这也是这一本《股票投资常见的错误观念》要讨论的主要话题。

第二章

投资观念错误是 失败的原因

股票投资从分析开始，分析可分为基本分析和技术分析两种，每一种分析都涉及十分广泛的内容。对这些内容有一个正确的认识，建立起正确的观念，对于投资的成败，有非常关键性的作用。本章先从大的方面讨论与这两个分析系统相关的观念。

一、常有的错误投资观念

1. 错误的牛市和熊市观念

我们打开报张读财经新闻，或是倾听财经专家们对股市进行的分析，都会听到“牛市”和“熊市”这两个名词，这是分析股市行情最基本的概念，从中了解当时正处于什么样的市况中，对于整体股市或个别股票的升跌走势，可有较为确切的预测。

牛市并不是买卖牛只的市场，熊市也不是买卖熊掌熊胆的地方。牛市和熊市代表了股市走势的周期，牛市分为三期，那是股市普遍向上向好的市况，表明市场上的股票价格普遍向上。熊市也分三期，是股市普遍向下的市况。一牛一熊，就是一个股市的周期，它刚好和经济循环的周期互相呼应。大致而言，在经济周期中的复苏期和繁荣期，股市便为牛市，衰退期和萧条期，股市常呈熊市。股市是经济的探热计，看股市就可以估计到当时的经济变化情况。

处身于不同的市况中，投资的方法和原则就会有所不同。错误地把握牛熊二市，就要承受错误的投资结果。牛熊市适用于分析股市长期的升跌趋势，是长线投资者重用的分析工具，但对于中线投资者意义就会减弱。对于短线炒家，便更加只是聊备一格而已。

错误的牛市熊市观念，会使投资者错误估计经济形势，采取错误的投资买卖行动。

2. 模糊不清的投资组合观念

假定你手上有很大笔的资金，你会怎样做？在现代的理财观念里，如果你打算在后园掘一个地洞，然后将钱埋在里面，慢慢花费，那么，你的理财观念便真是和时代落后至少数百年。现代的理财观念，早已经从“保存”转化为“增值”。现代人早已了解到金钱本身就是强而有力的工具，可以不断自我增值。

因此，理财已经不再是掘洞埋金那样的事情了。事实上，我们知道经济会出现通货膨胀的情况，即物价会愈来愈高。如果手上的金额不变，时间就会令金钱缩水。最简单的例子就是，你现在用三元买到一杯雪糕，但相隔数年之后，便可能需要四元，甚至五元，才买得到同样的一杯。这是加减法的问题，不难明白。

建立一个完整的理财计划，是很多人致力办到的事。理财金字塔模式（Financial Pyramid Model）是理财学家公认最具理性意义的理财模式，把各种各样的理财项目排一个次序，排出来就好像一个金字塔那样，最低层的面积最阔，象征投入的资金最多。愈上层则面积愈小，资金也愈来愈少。

以风险而论，最低层的风险也最低，愈是上层，则风险也愈高。反过来说，风险愈高的项目，回报也可能愈高，风险愈低的，虽然愈是稳当，但可能的回报也相对地低得多。

理财金字塔分为四层，最低层的是“保障层”，投资的目的在于谋求生活的保障，具体的项目包括存款、储蓄及人寿保险、退休基金、公积金、黄金、自住物业等。

从下而上的第二层是“保本层”，投资的目的在于使资本的价值不会萎缩，并且能稳定地增加，这包括了保守的投资基金、债券，也包括了大蓝筹股这类一线股票。

第三层是“增长层”，是要博取较高的利润，让资金有较为可观的增长，这包括了进取性的基金，以及二三线实力股。

第四层是“致富层”，为的是要投资致富，所以风险是最高的，亏得厉害，但赚起来也非常可观，大起大落。这包括了外汇孖展、期货、期指、认股证、四五线投机股等。

错误的理财模式观念，会使五线股票的买卖比例出错，以致应该较大量持有的优质股票，却可能只有少许，而将大量资金投到劣质的四五线股上。

3. 股票长线短线的混淆

股票投资和其他投资一样，依时间而论，分为长线 and 短线。长线的投资是长期持有某些股票，预计很有升值能力的，或是非常稳当而且回报稳定的。短线的，就像雾水情人一样，只求一时刺激，并不会天长地久，今天相聚，明天便沽货，甚至上午入市，下午沽货，很快就烟消云散。

值得长线投资的股票，大致可以分为两类，一类是大蓝筹股，企业颇有江湖地位，盈利丰厚，风险低，经常派发股息、红利、红股、认股证等。长线投资这类股票，可以获得长线的稳定收益。例如，香港股市中的中国移动、中国联通、汇丰控股或和记黄埔的股票，该些公司经常赚得丰厚利润，派股息，给予利益慰劳股东。另一类是增长股，有些股

票还没有晋身于蓝筹股行列，甚至还只是实力较弱的股票。但如果你慧眼识英雄，认定这只股票具有价值，给这只股票下注，希望它有长远而持久的升值能力。将来这些公司发展成功的话，你得到的回报就会十分丰厚。

至于短炒的股票，根本就不必考虑其基本实力，只要能有一时声势，短暂的升值便已经成为短炒的充分条件。

投资股票应该分为长短线。如果没有这个观念，就是错误的投资观念，使人把原应是短炒的项目变成了长线，或把原应是长线的投资变成了短炒，两套资本混淆不清，投资必然失败。

除了以上三者之外，还有利率、市盈率、派息率、股价走势等，都是有参考作用的分析资料，但一定要有正确的分析观念。分析的观念正确，可以减少失误。相反，分析的观念不正确，便会导致错误的结论与错误的投资行为。

二、投资过程与投资观念的关系

我们买卖股票时，过程会是怎样的呢？简单来说，我们会首先认定股市将会向好还是向淡，这是一个观念。另外，我们会认定某些行业的股票值得买入，这也是一个观念。再者，我们会认为某间企业的股票应该买入。这又是另一个投资观念。然后，在某个价位我们会觉得是入市的时候，这种

“觉得”又是另一种观念。买入之后，应该放长一些时间，还是短时间就沽出，投资人又会有另一套观念。什么价位将会是沽出的时候，投资人又会抱有不同观念。这些观念，就会变化为投资的行动，投资行动并不是白说的，而是要投入资金，是投资人的血汗钱。从投资行动中，投资人可能会赚钱，可能会亏本。但如果他一直以来的投资观念都是正确的话，他赚钱的机会就会较高。相反，这个投资过程中，只要有任何部分观念上出现问题，他都有可能投资失败，以亏本作为结局。

观念影响行为，这是本书一直强调的中心点。观念错误，投资可以大错，距成功的投资就会极遥远。投资大错的结果会累己累人，惨淡收场，甚至倾家荡产，身败名裂。

笔者并不是危言耸听，而是股票市场确实有很高的风险。投资观念出错真的祸害不浅！要想投资股票成功，投资人一定要将错误的观念改正过来。这是避免投资股票损失所必须的过程。