

禁忌系列丛书

投 资 禁 忌

祝合良 刘妍芳 刘 玮 编著

北京经济学院出版社

总 序

在人类即将迈进21世纪之际，在中国改革开放的大潮之中，中国的企业家必须具备宽广深厚的经济理论和经营管理知识。为了适应这一需要，大量的经济管理类书籍已经或正在进入企业家们的书屋，转化为他们的智慧和力量。但令人深为遗憾的是，在上述书籍中，几乎都是正面讲解、阐述经济管理的基本理论和操作方法，而极少从反面向企业家们揭示出那些能引致他们“一失足成千古恨”的误区和陷阱，向他们发出振聋发聩的警世忠言。“有比较才有鉴别”，人类的认识规律告诉我们：从反面敲响警钟比从正面加以引导往往更能使人清醒和感悟。基于这种认识和考虑，我们精心组织编写了这套丛书，把它奉献给那些立志对中国企业改革和管理有所作为的企业家。这套丛书虽然也对经营管理的运作原理和实务作了恰当的阐述，但它主要是说明和指出在经营决策、市场营销、商务谈判、识才用人、筹资投资和企业公关等方面的种种禁忌，并辅以大量的实例。

这套丛书如果能使企业家们取得意想不到的收获，对他们的经营才干和管理能力的增长有所裨益，我们将为自己付出的辛勤劳动感到由衷的欣慰。

编者
1997年1月

目 录

一、股票市场投资禁忌.....	(1)
1 . 忌盲目入市.....	(1)
2 . 忌初生牛犊不怕虎.....	(3)
3 . 忌打无准备之仗.....	(5)
4 . 忌将所有的鸡蛋放在一个篮子里.....	(12)
5 . 忌盲目跟风操作.....	(14)
6 . 忌马马虎虎猜一猜.....	(17)
7 . 忌偏信技术分析.....	(18)
8 . 忌盲从专家.....	(20)
9 . 忌对股市理论生搬硬套.....	(22)
10 . 忌眉毛胡子一把抓.....	(23)
11 . 忌恐惧和惊慌，一心只往危险想.....	(25)
12 . 忌利欲熏心，贪婪成性.....	(28)
13 . 忌追涨杀跌适得其反.....	(30)
14 . 忌我行我素，一意孤行.....	(31)
15 . 忌将股市当作赌场.....	(32)
16 . 忌逆市场潮流而动.....	(34)
17 . 忌只想赚不想赔.....	(35)
18 . 忌优柔寡断，追求完美.....	(37)

19 . 忌三天打鱼，两天晒网.....	(38)
20 . 忌感情用事.....	(39)
21 . 忌整天泡在股市上.....	(40)
22 . 忌购买变化不大的股票.....	(42)
23 . 忌选时不当.....	(49)
二、期货市场投资禁忌.....	(59)
1 . 忌一次操作过多的期货品种.....	(59)
2 . 忌不深入研究期货市场，靠赌博炒作期货.....	(63)
3 . 忌初入期市，一掷千金.....	(67)
4 . 忌见异思迁，不按交易计划行事.....	(69)
5 . 忌将所有投资押在某一价位上.....	(70)
6 . 忌追涨杀低，一错再错.....	(72)
7 . 忌贪得无厌.....	(74)
8 . 忌随波逐流.....	(76)
9 . 忌打无把握之仗.....	(78)
10 . 忌轻率下达交易定单.....	(81)
11 . 忌违规操作.....	(83)
12 . 忌逆市场行情而做.....	(86)
13 . 忌不愿服输认赔.....	(88)
14 . 忌行运欠佳时继续操作.....	(90)
15 . 忌手气顺当时缩手缩脚.....	(92)
16 . 忌铤而走险，不量力而行.....	(95)
17 . 忌临危意乱，不知所措.....	(97)
18 . 忌偏做多头或空头.....	(98)
19 . 忌投资近视.....	(101)

20 . 忌随便挑选经纪公司与经纪人.....	(103)
三、 国际投资禁忌.....	(106)
国际直接投资禁忌	
1 . 忌不了解受资国投资环境 , 盲目进入.....	(106)
2 . 忌忽视国际直接投资理论与惯例 , 我行我素.....	(107)
3 . 忌在国外任意选点 , 不作全盘考虑.....	(110)
4 . 忌盲目立项 , 不作可行性研究.....	(112)
5 . 忌“拉郎配” , 错误地选择合资合作对象.....	(114)
6 . 忌不分析具体情况 , 任意选择投资方式.....	(116)
7 . 忌仓促上马 , 准备不足.....	(118)
8 . 忌随心所欲 , 无对外投资的整体方略.....	(120)
9 . 忌母公司对子公司管理松紧不当.....	(121)
国际证券投资禁忌	
1 . 忌不了解国际证券市场 , 贸然投资.....	(123)
2 . 忌良莠不分 , 任意选择投资对象.....	(125)
3 . 忌轻信人言 , 受骗上当.....	(127)
4 . 忌对国际信息拿来就用 , 不作加工处理.....	(129)
5 . 忌只分析证券发行者的国内因素 , 忽视国际因素.....	(131)
6 . 忌信息不充分、不及时.....	(133)
7 . 忌忽视国际证券投资中的国家因素.....	(135)
8 . 忌忽视汇率波动因素.....	(137)
外汇市场禁忌	
1 . 忌不熟悉外汇交易的一般惯例.....	(139)

2. 忌入市时机不当..... (142)
3. 忌在赔钱时加码..... (146)
4. 忌贪心，被几个“点”误事..... (148)
5. 忌逆势而作，反其道而行之..... (149)

四、商业投资禁忌..... (151)

1. 忌不了解宏观环境..... (151)
2. 忌不调查货源情况..... (153)
3. 忌需求状况不明..... (155)
4. 忌不掌握竞争状况..... (157)
5. 忌不搞价格调查..... (159)
6. 忌不预测商品销路..... (161)
7. 忌不调查建设条件..... (163)
8. 忌不了解周边环境..... (165)
9. 忌交通运输不便..... (167)
10. 忌逆悖商品的合理流向而动..... (169)
11. 忌只盯着豪华地段..... (171)
12. 忌网点密度过大或过小..... (174)
13. 忌不了解有关政策法规..... (176)
14. 忌不能把握投资机会..... (177)
15. 忌投资成本估算严重失误..... (179)
16. 忌不搞预测，仓促上马..... (181)
17. 忌不搞投资评估或草率评估..... (184)
18. 忌随意变动投资计划..... (187)
19. 忌摊子铺得过大..... (188)
20. 忌一味求“大”..... (190)

21 . 忌筹资渠道单一.....	(192)
22 . 忌盲目贷款.....	(194)
23 . 忌任意发行债券.....	(196)
24 . 忌施工准备不足.....	(198)
25 . 忌草草验收，匆匆使用.....	(199)
26 . 忌经营范围选择不当.....	(201)
27 . 忌经营宽度选择不当.....	(203)
28 . 忌经营品种选择不当.....	(205)
29 . 忌经营深度选择不当.....	(207)
30 . 忌一味追求高档、豪华.....	(209)
31 . 忌商品经营无特色.....	(210)
32 . 忌牌号没有个性.....	(212)
33 . 忌店面设计流于一般.....	(214)
34 . 忌橱窗设计不当.....	(216)
35 . 忌店堂布局不当.....	(218)
36 . 忌色调设计不当.....	(220)
37 . 忌营业设备不全.....	(221)
38 . 忌启动资金不足.....	(223)

一、股票市场投资禁忌

1.

忌盲目入市

随着深圳证券交易所与上海证券交易所的建立，消失了几十年的股票交易又回到了人们中间，霎那间，在中华大地上掀起了一股股票投资热浪。到目前为止，全国的股民仍在不断增加。据说在投资意识较强的深圳与上海两地，分别有70%和10%以上的市民投身到股票买卖之中。不管怎么说，买卖股票已成为全国人们谈论最多的话题之一，股票已成为许多投资者重要的投资工具，并且还将成为未来许多投资者选择的投资对象。之所以会形成这种局面，其根源在于股票投资能够给投资者带来丰厚的利润。

然而，股票投资“能够”给投资者带来丰厚的利润，绝不等于“一定”能够给投资者带来丰厚的利润。因为股票投资还有另外一个方面，那就是它也可能给投资者带来巨额的损失，这是因为股票投资不仅具有收益性，同时也具有风险性。再说，即使股票投资能够给投资者带来丰厚的利润，也绝不等于它能够给每个投资者都带来丰厚的利润。这是因为每个投资者的条件各不相同，股票投资不一定适合于每一个人。因此，不知股市深浅，也不问自身条件好坏，一味地往股市中跳入者，

便必定会触犯盲目进入股市之大忌。从我国这几年的实际情况来看，盲目入市者不乏其人，因而受损者不计其数；常被套牢者大有人在。为此，欲进入股市，必须至少要注意两条，那就是：第一，必须高度认识到股市的高风险性；第二，必须具备股票投资的一般知识和条件。如果不能做到这起码的两条，盲目进入股市，必将成为股市投资中的牺牲品。

例如，1990年深圳股市因没有成立证券交易所，买卖股票只能全部在柜台上进行交易。由于内幕交易、黑市交易等不正之风，股价持续暴涨，大大偏离股票本身具有的价值。面额1元钱的股票一直涨到柜台挂牌价的80多元；黑市价更高，达140多元。这一局面的形成，除了不正当交易、供不应求等因素外，其中还有一个重要原因就是股民缺乏风险意识，盲目跟风。在“买股票就能赚钱发财”的错误导向下，股民根本不顾风险，极力往股市中挤。当1990年12月深圳证交所成立之时，高昂的股价后继乏力，股价如决堤的洪水，每天以5‰的法定幅度下滑，且一跌就是9个月，使许多股民惨遭损失，使许多买股便想发财的投资者们的美梦化为泡影。除了这影响面与损失面较广的事例外，人们也许还听到过一些地方的股民因盲目入市损失惨重而自杀身亡的事例。凡此等等，不一而足，但都告诉我们，涉足股市，必须首先树立风险意识，掌握股市投资知识ABC，切不可盲目入市。

忌初生牛犊不怕虎

对于股市交易的新手来讲，由于对股市风险缺乏深刻的认识，对股市操作缺乏足够的了解，往往一跨入股市，便“大打出手”，大有干一番惊人之举的架势。其实他们犯了新手入市易犯之大忌，那就是不会从小做起，日后做大。对于不知股市深浅的新手来讲，犯这样的毛病可以理解，但不可姑息，应该力劝他们少犯这样的毛病。

那么如何避免犯此类的错误呢？从以往传下来的经验和新手的实际情况来看，可以采取如下几方面的方法：

（1）提高投资者对股市高风险性的认识。简单地讲，在进行股票交易时多想些受损发生时的不利一面，少想些发财时美好的一面，以增强风险意识。

（2）在入市之前，首先对自己作一番分析，估计自己有多大的财力，能够承担多大的风险，一定要量力而行，切不可将所有的家当都投资到股市上来。

（3）要对股市作一番研究，判断股市的走势，以便确定进场的时机。

（4）要学会从少量股票交易入手，通过它来试验自己的交易能力并积累交易经验。

（5）要试着从短期交易开始，不宜一入市就作中长线投资。

(6) 要尽量在股市交易较活跃的时候参与买卖，并且选择股息高、流通性大的热门股票进行操作。

当然，以上这些方法是新手入市可采用的一般方法。由于每个投资者具体情况不同，所以究竟如何入市没有固定的模式。但有一条要特别记住：要学会投石问路，以小起家，不可一心想一口吃出个胖子来。

忌打无准备之仗

在股票市场中，经常可以看到这样一些情形：一些投资者天天泡在股市里，却既不知道该买什么股票，也不知道该卖什么股票；既不知道什么时候该买，也不知什么时候该卖；还不清楚投资了多少资金，花费了多少资金。另外一种情形就是当发现自己的交易帐户上没有交易记录时，便随便买卖某种股票练练手。这些情况的出现，都反映了投资者缺乏足够的投资准备工作和没有制定适当的投资计划，而这恰恰触犯了股市投资又一大忌，那就是切忌打无准备之仗。牢记这一大忌对于高风险的股市投资具有极为重要的意义。

俗话说得好：“算计不到一世穷”。这句话用在股市投资方面是再确切不过的了。试想没有切实可行的投资计划方案，怎么能够有条不紊地开展股票交易呢？从经验的角度来看，制订投资计划要坚持两个基本原则：一是投资计划要切实可行，即：要从自身条件和市场变化情况两个方面来考虑；二是要持之以恒，不然就没有长久的计划可言了，就会回到盲目操作的轨道上去。因此，既要学会做计划，又要贵在坚持下去。在这两个基本原则之下，投资计划的内容可包括如下一些方面：

一是要调度好投资资金。也就是说，要考虑好将多少资金用于投资股市上来，每次将动用多少资金，以防孤注一掷。在这里要强调的一点是作为个人投资者来讲，必定只能是将生

活费用以外的剩余资金而不是全部家当用来投资股票，更不可借钱来炒股票。如果这样，那将是极其危险的，弄不好将可能导致倾家荡产，家破人亡。

二是要确立好投资目标。这个目标不能太笼统，要尽量具体些。因为目标越具体，就越易于作出投资决策，安排时间和行动，检查投资业绩。例如：在投资目标中可包括投股的类型、投股的时间、目标利润、止损线等。

三是要列明投资的理由。具体地讲，包括买空股票与卖空股票的理由。要做到这一点，就必须每天作交易记录并勤于搜集相关信息，以便使投资理由更加充分合理。

四是要制订投资策略和行动计划。股市投资策略多种多样，对投资者来讲非常重要，但不一定要搞得很复杂，可以简单到依靠证券商的意见或根据某一指标（或指标体系）来行事。当然，最好还是结合自己的实际情况制订出好的策略来。无疑这是要费些心血的。策略定好之后，就要安排好投资行动，以便及时捕捉良机，获得理想的投资利润。

上述投资计划的内容都很重要，在制订投资计划时都应予以考虑。其中资金的调度与分配尤为重要。对此，长期以来投资者们还总结了不少经验和方法。这里也不妨介绍几种以供参考。

（1）道氏理论趋势投资计划法。道氏理论是本世纪初由美国人查尔斯·道和尼尔森首先提出来的，后经汉密尔顿的补充和修正得到了进一步的发展和完善。

该理论认为股市变动趋势分为三种，即主要趋势（或基本趋势）、次要趋势和日常趋势。正是由于这三种趋势的同时存在，相互作用，才导致股市价格的上下波动。这三种趋势的区

别在于趋势的持续时间。其中主要趋势代表长期上升或下降趋势；次要趋势是与主要趋势方向相反的临时性变化，其特征是在主要趋势上升时发生短期的急剧下跌，而在主要趋势下降中发生短期的突然上扬。在每一个主要趋势中，都含有多次次要趋势。日常趋势则是因各种具体原因而发生的即时反应，其持续时间很短。这三种状况对股市总体趋势的影响是不同的，主要趋势被喻为股市运动中的海潮，次要趋势被喻为股市运动中的波势，而日常趋势则被喻为股市运动中的波浪。例如，道·琼斯工业股票指数从200点升至220点，显然主要趋势表现为上升，上升幅度为20点。次要趋势则是对这种主要趋势作反方向调整，可能使股指由220点降至218点、215点或210点，使股指下降2点、5点或10点。但总体来看，仍是上升趋势，因为股指仍未跌破200点。因此，这种调整并不改变主要趋势的方向，这种次要趋势发生之后，价格平均数将继续上升。对日常波动或日常趋势，道氏理论认为它无关大局，对股市总体趋势影响不大。该理论还认为，在正常运营的股市中，主要趋势的长度能够延续1—4年，次要趋势的长度通常为两个星期至一个月。这一理论告诉我们，如果是作长期投资，就要注重股市的总体趋势，不要一见风吹草动，就随便买进或卖出。而应在主要趋势是上升时，采取购买并持有股票的策略，放长线钓大鱼，待到主要趋势处于下降时，就抛出股票，从而获得丰厚的利润。

（2）哈奇投资计划法。这也是一种趋势投资计划，侧重于股市趋势，而不是日常股市波动。这是由美国人哈奇首创并使用的。方法很简单，具体做法是：将所购进的股票，在每周末计算平均数，到了月底，再将每周的平均数相加，求出当月的平

均数。如果本月的平均数较上月的最高点下降了10%，便卖出全部股票，不再买进。等到所出售股票的平均数，由最低点回升10%时，再行购进。哈奇采用这种方法达53年之久，将他的资产由10万美元增至1140万美元。方法如此简单，效果却如此良好，做个投资计划何乐而不为？！

(3) 等级投资计划法。这是利用股价即时波动而非变动趋势所采取的一种公式投资计划。投资者采用这一方法时，首先要确定股价波动和等级幅度，如以1点、2点或3点为一波幅等级。每当股价下降一个等级时，就可以购进一个单位的股票；每当股价上升一个等级时，就可以售出一个单位的股票。显然，按照此方法买卖股票，投资者必定可以获取利润。这种方法的实质，就是将资金分次投资。例如：某投资者选定某公司的股票作为投资对象。首先确定股价波动幅度的等级标准为每一等级级差2点（或2元）。然后开始操作。当股价为10元时，投入资金1000元，买股100股；当股价跌为8元时，再购进100股，花费资金800元；当股价再跌变成6元时，再购进100股。此时共购进300股，累计投资2400元。若这时股价止跌反弹，由6元涨至8元，投资者的投资状态也随之改变，即停止买进，开始抛出100股，收回资金800元；若股价进一步上涨至10元，再出售100股，此时又收回资金1000元；若股价最后涨至最高点12元，此时售出最后100股可收回资金1200元。这样共收回资金3000元，扣除投资成本2400元，净赚600元，收益率高达25%。

不过采用这种投资计划需要注意慎用停止损失委托，即一旦股市价格下降至平均线以下，投资者就应立即取消投资计划，以免蒙受损失。因为这种投资计划不适用于长期上涨或

下跌的市场，只适用于短期波动市场。如在长期下跌的股市中，投资者若持续不断地按分级标准购买股票，就没有机会抛售股票获利了。这种办法极为简单，但要灵活加以运用。

(4) 资金成本平均计划投资法。这种投资计划方法分两个步骤。第一步选择某种具有长期投资价值的股票，这种股票的价格具有较大的波动性；第二步选择或长或短的投资期间。在此期间内，均以相同的资金定期地购买股票。不论股价是涨是跌都持续地投资。实践和理论都证明这样的投资可以使每股的购进平均成本低于该股的平均价格。最后一起抛售时可获得投资利润。

现举一例加以说明。假如某投资者购买某公司的普通股，确定投资期间为5个月，每月定期投资为1000元，如表1-1所示。

表1-1

期数	市价(元)	本期购股数 (股)	累计购股数 (股)	投资累计额 (元)	购股价格 总额(元)
1	40	25	25	1000	1000
2	50	20	45	2000	2250
3	30	33	78	2990	2340
4	50	20	98	3990	4900
5	60	16	114	4950	6840

依照本例，投资者到第5期结束时，每股的投资成本为43.42元（4950元 / 114股），总投资额为4950元；而每股平均价格为46元 [(40 + 50 + 30 + 50 + 60) ÷ 5]，所购股价总额为6840元。当投资者在第5期结束后，一次性抛售手中握有的114股，则可获利1890元（6840元—4950元）。之所以会有这

样的结果，从表面上看是每股平均成本低于每股平均价格，实质上是因为在市价较低时，同等资金所购股票数量大于市价较高时同等投资所购股票数。由于如此，当最后一次性抛售时，便可以获得投资利润。这种投资方法的优点是不考虑时机的选择，只需定期投资；其缺点是要有大量资金作保证，且难以获得巨额利润，适宜于新手操作。

（5）固定比率投资计划法。又称常数投资计划法。其具体做法是：投资者将资金分别购买股票和债券；把投资所拥有的股票价值和债券价值维持一个固定的比例，通常为1：1，也可为6：4。当股票价格上涨时，出售一部分股票以维持原有的比例，并用所得利润去购买债券；当股票价格下跌时，用出售债券所得的资金购进低价股票，使股票与债券价值仍然保持不变的比例。

例如：某投资者现有投资资金2万元，分别向股票和债券投资1万元。如果一年后股票价格上涨了100%，此时股票价值达2万元，增值了1万元，于是将这部分股票出售并购进债券，使债券价值增至2万元；如果第2年后股价又回落到开始时的水平，此时股票价值只有5000元，于是出售5000元债券，用收回的资金购进5000元股票，使股价维持到1万元；如果第3年后股价又下跌了50%，此时股票价值又跌至5000元，于是再出售5000元债券，购进5000元股票，使股票价值仍为1万元；第4年后股价上涨了100%，此时股票价值变成了2万元。为了使股票价值与债券价值比例维持不变，出售1万元股票，购进1万元债券。此时该投资者所持股票和债券的总价值为3万元。扣除最初投资成本2万元，实得利润1万元。