

多家电产品如冰箱、空调等都具有极强的季节消费特点，比如在五一黄金周期间，一定要舍得投入，适当降低对毛利率的要求，只有资源充足、士气旺盛才能抓住黄金周的机会集中上量。反之如果黄金周销售不好，带来的连带效应会使接下来很长一段时间的销售受到影响，更重要的是年度任务可能已经被判了死刑。因此经营者应该根据销售节奏来定利润节奏，在旺季的时候适当降低毛利率要求，同样在淡季的时候也要适当投入资源加大网点开发和宣传，为下一个旺季的到来做好铺垫工作。不能每时每刻对营销员要求过多，既要营销员加强网点开发和宣传，又要控制差旅费用，既要销量快速提升，又要求减少资源投入，搞到最后大家都是焦头烂额，搞不清楚领导到底要干什么。总之无论何时，作为一名管理者，必须要给员工正确的方向、明确的导向。只有目标明确、思路清晰，才能够把工作干的漂亮、干的出色，才能够实现销量和利润的双丰收。■

(摘自中外管理论坛)

冯庆汇

怎样避免经常性割肉

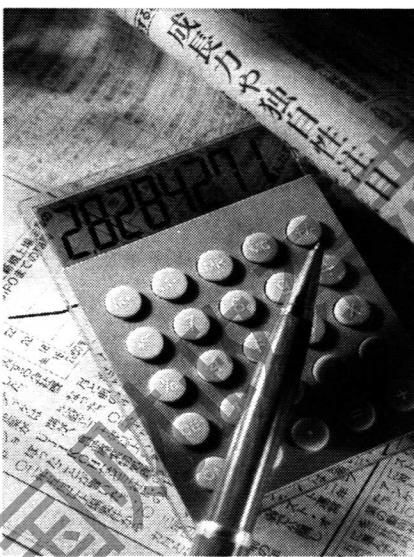
避免频繁操作

投资获利有一些基本的法则，其中之一就是避免频繁的炒作，坚持长期投资。一些研究表明，如果投资股票的期限足够长，股票投资的溢价概率极高，几乎是没有什么风险。

根据先锋基金研究部门2006年发表的一份报告，投资者如果在1926~2005年间的任何一年投资以标准普尔500综合指数代表的美国股票并持有10年的话，只在1926~1936年间遭遇负的回。同样，堪萨斯城联邦储

蓄银行对1926~2002年间债券和股票的研究发现，如果投资者能够持有股票至少28年，投资回报肯定优于同等期限的债券。

股票短期内虽然会受到人们情绪、经济周期波动的影响，但股票的价值最终必然反映出人类经济增长的成就，从这个角度说，长期的股票投资一般而言都是赚钱的。这就意味着投资者不仅要长期投资，而且要坚持在这一长时期里定期投入更多的资金，



也就是俗称的定期定额。

以中国的A股市场为例，有人做过统计，如果一个投资者从1993年12月31日起坚持每个月底投资100元在道琼斯中国指数上的话，到2006年11月底他15500元的投资将变成21703元。

当然我们所鼓励的长期投资并非顽固不化的投资，而是在看好长期发展前景的情况下相对长期持有，赚取较大的波段，同时在经济周期下滑的时候适当减仓，规避风险。同时，我们所指的长期投资，是针对波段炒作而言，其前提条件是对市场风险和股票的内在价值有充分的认识 and 了解。

设定合理的回报预期

从历史表现来看，A股市场的预

期回报其实非常低，而风险却又异常高。有专家做过统计，在1993年12月31日至2006年11月30日止的155个月里，用流通股加权方法所编制的包括上海和深圳两个市场绝大部分股票的道琼斯中国指数的年化回报仅为4.04%，但是其年化标准差(风险)却高达42.08%。相比之下，尽管经历了2000~2002年科技股泡沫破裂及9.11恐怖袭击的影响，美国股市的表现仍然比中国的优异且稳定得多。同期道琼斯美国指数年化收益率高达10.74%，其标准差也仅为14.72%。因此，从表面上看，中国的股票市场要比美国的热闹得多，巨大的波动可能带来的收益更多，但这实际上是其高风险特征的体现，投资者在这种市场状况下很难抓取波段，事实上国内市场的收益能力并不如想象中高，这是投资者必须认清的现实。

在这种情况下，如何控制风险将是第一要务。也是避免套牢的重要手段。

设立止损位

有个故事是这么说的。甲乙两个人乘船一块儿外出做生意，船至江心，出现了意外，船摇摇晃晃，似要沉没。面对这种危局，两人的反应大相径庭：甲赶快打开箱子，拣价值高的钞票往腰包里塞，然后纵身跳入水中，向另一条船游去。乙则心存侥幸，不相信船会下沉，观望并祈祷出现奇迹，最终和船共同沉入水底。两人的不同反应，似是股民面对风险时的写照。甲的做法无疑是一个成熟的股票投资者，对股市风险有清醒的认识，敢于舍弃将要失去的东西，毫不迟疑地割肉。“君子不立危墙之下”，明显意识到风险时，设立止损位是非常有必要的，尤其是有些无法确保其基本面的股票。有些股票一旦进入下跌通道，可能要花费多年才能解套。尽管理论如此，但事实上，很多投资者在遭遇损失时就忘记了止损。2002年诺贝尔经济学奖得主

丹尼尔·卡尼曼博士曾用“损失之痒”来解释这种社会性的心理现象。“损失之痒”是指一些人对损失金钱所表现出来的一种不平衡的心理反应，简而言之，有些人损失100元钱痛苦的反应是得到100元的两倍，对损失的害怕远远大于对利益的偏好，过度看重损失，而轻视收获带来的好处。

这种现象正好可以说明部分投资者在股市上的表现。即使某只股票跌幅很大，并且明显处于继续下降的通道内，投资者仍不愿意止损。对投资者来说，有一个道理是很明显的，10万元本金如果下跌20%剩下8万元，而如果从8万元上涨到10万元，增长率就必须达到25%。同样，如果下跌幅度达到50%，要从5万元回到10万元的涨幅就必须达到100%。如果把止损点设在20%，那么未来只要努力获得25%的收益就可以了，而让其无休止下跌的后果是，可能你要花几年才能回到原来水平。止损是为了更好地爬出失利状态，尽管止损的滋味并不好受。

控制仓位

科学的控制仓位在很大程度上可以避免市场风险，使资金投入的风险系数最小化，虽然从理论上来说，其负面的因素可能是利润的适度降低。

控制仓位可以有几种方式，一种是比较简单的投资模式，就是给自己设定一个比例，比如7-3比例，70%的资金买股票，30%的资金空着。这种做法的好处是始终给自己留有资金，上涨的时候不含糊，下跌的时候也能根据具体情况摊薄成本。

通常而言，是选择7-3、5-5还是其他比例，最重要的在于对后市的判断。市场在低位时，7-3或者8-2比例，甚至满仓都是不错的，而当市场逐步进入高位后，仓位则应保持较低比例。很多投资者的做法则相反，市场低位时仓位较低，而后越战越勇，仓位

随着风险的增加反而越来越高，这种做法尤其需要检讨。

还有一种比较通行的办法就是所谓的2-8法则。80%投资于风险较低的价值型股票，20%投资于激进型股票，一旦激进型股票快速上涨，就按照新的权重重新平衡，一部分获利重新投入价值型股票。这种做法对一些非投资老手而言是非常实用的，也能有效地降低风险。■

(摘自《理财周刊》)

清波

选择开放式基金的六大标准

第一，净值能否持续增长。无论是一般的开放式基金，还是创新型基金；无论是主动型基金，还是被动型基金，可以说净值的持续增长才是提高投资者收益的基本动力。因此，将基金未来的净值增长幅度作为基金未来是不是具有真正投资价值的标尺是非常必要的。

第二，基金品种是否与自身投资偏好匹配。可以说，净值增长较快的基金，往往伴随着投资风险的放大。但投资者是不是能够适应这种风险，需要投资者进行相应的风险测试和评估。一般来讲，中青年人的抗风险能力较强，可以适当配置股票型基金，而老年人则随着年龄增长及收入的减退，可以选择低风险的债券型基金，以求基金投资收益的稳定性。同样，有实际现金需求且对资金流动性要求较高的投资者，可以选择货币市场基金。

第三，基金品种是否与自己的投资目标契合。对于投资者来讲，制定不同的短、中、长期投资目标是非常重要的。制定短期目标的投资者，就不能在股票型基金上选择过多的资产配置；

有中长期目标的投资者，可以选择指数型基金或者股票型基金，来分享经济增长带来的资本增值的机会。

第四，付出的投资成本和费用是不是最优。以较小的资金购买到较多的基金份额，是投资者降低购买基金成本的有效措施。但完全以成本高低和费率优惠与否作为选择基金的标准是不足取的。具有良好成长性、基本面优良、服务周到的基金管理人旗下的基金产品，往往也会给予较高的费率定价。这也是需要投资者加以注意的。

第五，基金管理人的资质和运作实力是否能够有效支撑基金净值的高成长。也就是说，投资者选择基金时，需要选择优秀基金管理公司旗下的优质基金。因为这类基金的基金管理人都具有一定的运作经验，特别是具有一定的市场品牌信誉和认可度。

第六，基金在家庭资产中的配置是否合理有效。这也是投资者实现预期投资目标的基本措施。按照不将鸡蛋放在一个篮子里的投资理念，投资者也不宜将家庭资产全部用于购买基金产品，特别是集中购买高风险的股票型基金。而是应当运用“三分法”或者“100-年龄”等方法进行相应的资产配置。■

(摘自《中国证券报》)

