



像处理伤口那样应对下跌

在日常生活中，我们每天都会应对大大小小的突发状况，比如早上通勤时候打滴滴司机不来接人、提前用小程序点咖啡却遇到前面有大单取货要等很久……面对这样的意外，相信大家和小编一样，都已经比较淡定了。但是，想想在我们小的时候，第一次忘带作业时，是不是觉得犯了天大的错误？第一次班主任让请家长来学校谈话时，是不是觉得世界末日要到了？

本篇文章将探讨“股市下跌的伤口理论”和“分析经济恶化时公司运营能力的指标”两个问题。

邓普顿爵士认为，投资者在面对股市下跌时也是同样的道理。初入股市时，我们面对下跌很可能比较情绪化，无法客观分析实际情况造成的可能后果；等到积累一定的经验以后，我们大概率可以相对理性了。

股市的下跌就好比手上的一道伤口，多年的生活经验让我们能区分出严重的伤口和无关紧要的小小割伤，所以几乎不会有人因为被纸割到手就去挂急诊。但是应对股票下跌时，在我们经验不够丰富的时候往往会有“惊弓之鸟”因为“被纸割到手”就一路尖叫冲进急诊室，就像第一次被鱼刺卡住咳出血就觉得自己得了不治之症一样。

因此，我们要学会区分股票的下跌是因为“小割伤”“骨折”还是“组织坏死”，根据“伤口”严重程度的不同来区别对待，甚至可以通过利用市场应对下跌的过激反应来获利。举个例子，假如有一家公司公告自己将在一年之内建好新厂，新厂投产后公司的销售收入将增加25%。半年后，由于工程进度问题，投产将延期半年。听闻这个消息，很多情绪化的投资者可能会立刻卖出股票。但是冷静下来分析，我们会知道这个问题只是暂时性的，新厂投产只是时间问题，这时股价暴跌就是市场的过激反应，聪明的投资者反而可以择机买入。

逆势买入可能会面临心理上的挑战，投资者需要有巨大的勇气。邓普顿解决这个问题的方法是在市场出现大抛售之前就列好“愿望清单”，即公司运作良好但市场价格过高的公司，一旦公司的股价下跌到邓普顿的心理价位，就即刻买入。

因此，我们需要在危机来临前分析出公司面临危机时的可能表现，能否安然度过危机。

邓普顿通常运用四个指标分析一家公司的经营风险，分别是权益负债率、净权益负债率、利息覆盖率和总负债与连续12个月的EBITDA比率。

- 权益负债率=(短期债务+长期债务)÷ 股东权益
- 净权益负债率=(短期债务+长期债务-现金)÷ 股东权益
- 利息负债率=息税折旧摊销前利润÷ 利息
- 总负债与连续12个月的EBITDA比率=(短期债务+长期债务)÷ 近12个月息税折旧摊销前利

通过计算和分析这些指标，我们能够知道哪些公司的经营风险较小，参考这些指标形成我们自己的“愿望清单”，真正做到“不要错过每一次危机，危机往往蕴含机会”。



令投资者认识投资风险并掌握风险防范措施，增强自我保护能力，培育成熟的投资者队伍，是华源证券投教团队的初心使命。

免责声明

本材料仅作为投资者教育用途，不构成任何投资建议。任何机构或个人据此做出的任何投资决定或投资行为，风险自担。

华源证券股份有限公司对本材料力求准确、完整和及时，但并不对其准确性完整性和及时性做任何保证，对因此引发的损失不承担法律责任。



公众号



视频号



抖音号