

高勝率股票操作法

打敗大盤不是夢



徒風 著

高勝率股票操作法

打敗大盤不是夢

徒風

這本書的網址是 <http://leanpub.com/stocktrading2victory>

此版本發布於 2021-07-23

This is a [Leanpub](#) book. Leanpub empowers authors and publishers with the Lean Publishing process. [Lean Publishing](#) is the act of publishing an in-progress ebook using lightweight tools and many iterations to get reader feedback, pivot until you have the right book and build traction once you do.

© 2016 - 2021 Free Road

Contents

1. 前言	1
1.1 本書定位與操作哲學	1
1.2 章節內容概述	3
1.3 本書能在哪買到？	4
1.4 書附檔案	4
1.5 售後服務	5
2. 版本更新紀錄	6
3. 基本觀念	8
3.1 低買高賣	8
3.2 效率市場假說	9
3.3 技術分析	11
3.3.1 價格趨勢理論	11
3.3.2 隨機漫步假說	12
3.4 別人的行情分析	13
3.5 持續學習、累積實戰經驗	14
3.6 順勢波段操作	16
3.7 結語	17
4. 好書摘錄	18
4.1 股票作手回憶錄	19

CONTENTS

4.2	專業投機原理 I	22
4.3	漫步華爾街	24
4.4	投資前最重要的事	26
4.5	智慧型股票投資人	27
4.6	錢的分配術	30
4.7	像投資大師一樣思考	31
4.8	結語	32

1. 前言



本書只有數位版本，而且會不定期更新，請追蹤臉書專頁「[高勝率股票操作法](#)」，以便收到更新通知（免費更新）。

這本書是寫給眾多像我一樣喜歡獨立操作的散戶看的。

如果我說，只要看了這本書，就能讓你穩賺不賠，立刻鹹魚翻身，那我肯定在說謊。但如果你總是操作賠錢、處處尋覓聖杯而不可得，那麼，本書提供的方法，若能照著做，改變你的操作習慣，那麼最低限度能在短期內（三個月至半年左右）保你在股海中安全行駛；若能抓到要領，你會發現股票帳戶裡的資金緩步攀升。要知道，這也需要經驗累積，也就是我們常聽人家說的「繳學費」，沒有一蹴可幾的便宜事。問題是，有的人學費越繳越貴，卻沒有從失敗中記取教訓，屢敗屢起，不斷在股市中貢獻自己的辛苦錢，可謂得不償失。

要是這本書能減少你繳學費的成本，能讓你少走一些遠路，甚至讓你避開險路。那麼最起碼本書的其中一個目的就達成了。當然，我最希望看到的，是讀者採用了本書的操作方法之後，在股市中持續獲利，而且報酬率超越市場的平均水準（也就是說，績效超越市場上大部分的參與者）。

1.1 本書定位與操作哲學

本書只談股票的操作，不會介紹其他衍生金融商品，如期貨、選擇權、權證等。

本書的股票操作理念可濃縮成以下幾個重點：

1. 力求簡單。因為沒有人能夠持續準確預測行情走勢，太複雜的操作方法和蒐集一堆財經消息大多是浪費力氣。
2. 選擇好公司的股票，以便「進可攻，退可守」。進：賺價差，退：賺股利。
3. 進場前務必認清自己的操作區間，是要短線操作還是中長線操作。
4. 嘗試在對的時機買進和賣出（使用一點技術分析），提高勝率，並耐心等待；做對時加碼，以獲取更高的波段利潤。
5. 順著市場主要趨勢操作。
6. 不融資（跟銀行借錢）買股票。
7. 持續學習，獨立操作。

本書的操作方法，可以說是同時運用了基本分析與技術分析兩派的方法來選股和決定進出場時機。在選股方面，雖然會提到一些跟財報有關的數據，但都是為了說明選股工具的用法。本書不會教你如何看懂財報。

簡單來說，我的操作理念，是要進可攻、退可守。防守的部分靠選股，進攻的部分靠技術分析。進一步來說，首先是從基本分析的角度來選擇穩當的股票，再以技術分析工具來協助研判進出場的時機，提高勝率。由於只有神才有可能預測市場行情走向，所以在積極進攻時，我不會一廂情願地認為經過我的技術分析之後所找出的買賣點絕對能獲利；相反地，選擇穩當的股票就是為了避免行情發展不如原先的分析和預期，退亦可守。守株待兔，也是在股市中生存的必要修練。

操作方法除了力求簡單，你也必須熟悉、內化，才能讓自己保有操作的定見，不會被雜音干擾。最終的勝負關鍵往往是心理素質、操作紀律、資金控管這幾個方面。如果讀者能夠認同這點，那麼在實際操作時，才會比較有信心依照本書的操作方法來下單，並從經驗中學習。否則很容易會因為一兩天的震盪走勢就自亂陣腳，將原先擬定好的交易計畫拋諸腦後。反之，如果你就是忍不住會去看電視上的投顧老師

解盤，並且到網路論壇上尋求各種行情分析、預測、明牌等資訊，那麼本書對你的幫助恐怕很有限。

1.2 章節內容概述

第一章：介紹一些基本觀念。先從我們經常聽到的「低買高賣」談起，然後延伸到其他相關議題，包括：效率市場假說、隨機漫步理論、價格趨勢理論等等。

第二章：選股是買賣股票的第一個步驟，也是決定交易成敗的關鍵因素。本章會介紹一些方便又免費的選股工具，並說明風險分散與投資組合理論。ETF（指數股票型基金）也會順便提及。你會發現，雖然本書會告訴你賺取波段價差的方法，但也不反對長期投資。甚至於，如果你的資金源源不絕，而且有足夠的耐心，我會建議長期投資是更保險的作法。

第三章：說明如何運用技術分析來輔助決定買賣時機。我會在這一章介紹幾個「比較有用」的技術分析指標或形態，包括杯柄型態、扇形理論、樂活五線譜等等。我不會嘗試把所有技術指標都納進來（這除了讓讀者頭昏之外，沒別的效用）。此外，我也會提醒讀者不要輕信、也不要去找所謂的「神奇指標」。技術分析對交易有一些幫助，前提是不要因為自認精熟各種技術分析指標而產生過度的自信，也不要被琳琅滿目的技術指標搞得暈頭轉向，進退失據。



為了節省讀者的寶貴時間，我不會在書中詳細解釋什麼是五日線、月線，或者什麼是陰陽線（K 棒）。因為這些都是隨手可能的基本知識，只要在網路上搜尋關鍵字，就能找到詳細的說明。（也許第三章的標題應改為「無廢話技術分析」）

第四章：綜合前面介紹過的觀念、選股工具、和技術分析工具，進一步說明整套操作方法的運用細節。

第五章：從我的交易日誌中摘錄一些值得參考的實戰案例，包括我曾經犯的錯誤。隨著本書持續更新版本，這一章的內容也會不斷增加。

第六章：好書摘錄。這個部分是我閱讀時摘錄的重點，可經常回頭複習，再三咀嚼。

附錄有我的交易日誌檔案下載連結，以及一些好用的網站與推薦書單。

1.3 本書能在哪買到？

您至少可以在下列平台購買本書：

- [Google Play 圖書](#)
- [Pubu](#)
- [讀墨 Readmoo](#)
- [樂天 Kobo](#)
- [Leanpub](#)

Leanpub 對讀者和作者提供的功能比其他中文電子書平台好很多，尤其是它具備電子郵件通知功能，一旦作者發布了新版的電子書，就能發送電子郵件給讀者，通知讀者可以免費下載新版的電子書。

1.4 書附檔案

書中提到筆者平日使用的交易日誌檔案（Excel 格式），可以在以下網址免費下載：

<https://github.com/tsaibird/stock-trading-notes>

1.5 售後服務

這本書會持續以電子書的形式發布，並且在電子書平台上面更新。這表示，您只要付費購買一次，日後有新版本時，便可免費下載新版本的電子書。

另外，本書讀友專屬的臉書社團「台股研習社」會不定期分享我的一些交易心得或個股資訊。社團的網址是 <https://www.facebook.com/groups/stockdoremi/>

也歡迎追蹤作者的臉書粉絲專頁，以獲取與本書有關的最新消息，網址是：

<https://www.facebook.com/stocktrading2free>

祝操作順利！

徒風 於台北

2018 年 8 月（2020 年 12 月更新）

2. 版本更新紀錄

2021 年 7 月

- 修正錯字：“是和”，應為“適合”。感謝讀墨網站的讀者透過線上報錯功能告知！

2021 年 5 月

- 第 2 章：使用五年平均股息來計算便宜價位的公式，增加輔助圖片與說明文字，以便更容易理解。

2020 年 12 月

- 修正錯字：我們需要持續觀察和比較“統”一檔股票的股權分散變化。“統”修正為“同”。（感謝讀者透過讀墨網站的報錯功能讓我知道！）
- 更新：〈關於作者〉。

2020 年 1 月

- 第 2 章增加：〈淺談籌碼面選股〉和〈更全面、省力的工具：選股地圖〉。

2019 年 2 月

- 第一章到第四章都有大幅度的改寫。
- 第五章加入最近的實戰案例。
- 新增第六章〈好書摘錄〉。
- 書名改為「高勝率股票操作法：打敗大盤不是夢」。

2018 年 8 月 (v2.0)

- 原本只有 PDF 電子書，從這個版本開始增加 EPUB 和 MOBI。

註：只有在 Leanpub 線上書店購買才有提供三種格式。其餘數位平台大多只有 EPUB 或者 PDF。

- 第 3 章增加「財報狗」選股條件和「樂活五線譜」運用技巧，並刪除一些舊的、筆者已經沒在使用的選股方法。
- 第 5 章〈實戰日誌〉增加新案例。新案例使用了財報狗網站、樂活五線譜，並搭配 K 線圖來選股和尋找進場時機。
- 增加附錄，把一些我覺得有用的書和網站整理成清單。

2016 年 7 月

初版發行。

3. 基本觀念

本章介紹一些基本觀念，包括：效率市場假說、隨機漫步理論、價格趨勢理論等等。

首先，讓我們從一個最簡單的概念說起：低買高賣。

3.1 低買高賣

無論是以投資還是投機的心態來買賣股票，相信每個人都希望將報酬率盡量提高。最起碼，平均報酬率要能夠打敗大盤，才稱得上好的操作績效。比如說，經過三個月之後，大盤指數總共上漲了 20%，我們手中的股票帳面利潤達到 30%，就挺棒的。如果投資的目標只是得到平均水準的投資報酬率，那麼還不如選擇更輕鬆的方式：購買股票指數型基金（由一籃子股票組成的基金，簡稱 ETF，本書後續章節還會提到）。

我想，這也是你閱讀這本書的原因：希望自己的操作績效能夠打敗大盤與市場中的其他投資人。

那麼，到底要怎麼做才能打敗大盤呢？四個字：**低買高賣**。

也就說，以較低的價格買進，然後在未來某個時間點以較高的價格賣出。

聽起來很簡單，做起來卻很困難。原因在於，所謂的「較低價格」究竟是多低才算是便宜？而較高的價格，又是漲到多高才算達到滿足點呢？這又牽涉到實際的買進

與賣出時機的拿捏是否恰當。畢竟，有時候某檔股票看起來已經跌很多了，卻還繼續下跌數個月而毫無起色，有些股票則是漲到讓人覺得不可能再漲了，卻仍繼續創新高。

用來評估股票價格是否便宜或昂貴的方法，可粗略分為兩個門派，一個是**基本分析派**（fundamental analysis），其研判依據是公司的經營狀況；另一個是**技術分析派**（technical analysis），主要是研究價格的走勢。

在基本分析派裡面又可以區分為兩種策略：**價值型投資**和**成長型投資**。前者的基本理念是要先找出股票目前的實質價值，然後在股價低於實質價值的時候買進，並且長期持有。成長型投資的作法則是嘗試找出產業的明日之星，亦即未來價值會快速成長的股票。換句話說，價值型投資追求的是便宜，而成長型投資著重在近期成長的爆發力（故當前股價不見得便宜）。人稱股神的華倫·巴菲特（Warren Edward Buffett）以及他的老師班傑明·葛拉漢（Benjamin Graham）都是基本分析派的代表人物。

簡單來說，基本分析派就是要趁市場價格尚未反映其實質價值或未來成長價值之前，先一步買進，以建立長期持有的部位。此方法要能成功，關鍵在於投資人是否能夠準確評估個股的實質價值。聽起來好像還蠻簡單，只要看得懂財報就行了，對嗎？實際上並沒有那麼單純——否則街上早就一堆巴菲特了。

要找出被市場低估的股票並不容易，其中的一個主要原因可以用「**效率市場假說**」（efficient market hypothesis）來解釋。

3.2 效率市場假說

「效率市場假說」源自於 1960 年代，由芝加哥大學商學院提出的一些金融投資理論（後人稱此理論的學派為「芝加哥學派」）。此假說的基本論述是：在金融市場

中，所有的參與者都會充分利用各種管道來取得所有跟公司經營、經濟發展有關的資訊，並依這些資訊來評估股票的價值，而且這些資訊會充分且及時地反應在每支股票的市場價格。也就是說，市場上的參與者一看到便宜的股票就會立即買進，而當股票漲得過高就會賣出，因此股價總是能夠隨時反映其實質的價值。

效率市場假說有個重要意涵：幾乎沒有人可以打敗大盤。以此為基礎，便可進一步得出結論，那就是投資共同基金或指數型基金才是合理的投資策略。

那麼，效率市場理論是正確的嗎？或者說，投資人真的永遠無法戰勝市場嗎？答案莫衷一是。

我認為比較中肯的說法是：市場大部分是有效率的，但不總是天天如此，而且有些市場或資產會比其他市場更「沒有效率」。那麼，如果要打敗市場，獲取高於市場平均的報酬率，我們所要做的便是投入比較沒有效率的市場，或者等到市場出現效率延遲（股價嚴重偏低或偏高）的時候才出手。

也就是說，即使你認為台股大部分時候是「有效率的」（能及時反應公司的實際價值），它也會有「訂錯價格」的時候，例如某些市值較小、流通率較低的股票，或者公司正面臨異常事件、甚至管理階層隱瞞資訊、美化財報、人為操控等等因素，都可能導致價格走勢出現超漲或超跌的情形。這也就創造了一些值得交易的機會——我們可以盡量把心力和資金放在相對缺乏效率的市場或個股，以獲取更高的報酬。

一個堅信效率市場的金融學教授和一個學生一起散步。學生問：「地上那張不是十美元的鈔票嗎？」

「不，不可能是十美元的鈔票，」教授回答，「如果真的是鈔票，早就有人撿走了。」

於是教授繼續往前走。那個學生則把鈔票撿起來，拿去買啤酒。

——Howard Marks，《投資最重要的事》

3.3 技術分析

前面簡略介紹了基本分析，現在來看看技術分析。

支持「技術分析無用論」的人會說，看技術線圖來買賣股票就好像看著照後鏡開車。原因在於，技術線圖上面顯示的都是發生過的事，而金融市場的複雜變化是無法用歷史價格數據來預測的。這樣的比喻並不算太苛刻。

只是，用基本分析不是也有同樣的問題嗎？財報上面的數據也是過去的經營績效。更何況，我們還不時聽聞財報上面的數據有被「調整」過的情形。

那麼，我認為比較合理的想法是：股票的未來價格走勢雖然無法預測，但它仍有些時候會反覆出現同樣的「模式」，而且市場也不會總是時時刻刻都有「效率」（如上一節提過的）。因此，我們還是可以嘗試以技術分析來作為輔助工具，透過股價的歷史軌跡來找出重複的模式，以提高交易的勝率。

3.3.1 價格趨勢理論

關於價格趨勢的預測，**道氏理論**有這麼一個說法：

一旦價格形成了上升（或下降）趨勢，往後將更可能沿著原本的上升（或下降）的方向發展。

以我對股市的觀察，我認為此說法依然有參考價值。然而，要在股市中投機，不能單靠技術分析；它只是用來輔助選股與決定買賣時機的工具。如果你認為倚天劍在手就能在江湖上打遍天下無敵手，那就太天真了。但倚天劍對於提高勝率有沒有幫助？我認為答案是肯定的。

道氏理論

道氏理論（Dow Theory）源自一位名叫查爾斯·亨利·道（Charles Henry Dow）的華爾街日報記者，他也是道瓊公司（Dow Jones and Company）的共同創辦人之一。

不過，支持「隨機漫步假說」的人肯定不會同意技術分析派對於價格趨勢預測的論點。

3.3.2 隨機漫步假說

「隨機漫步假說」源自於 1960 年代早期芝加哥學派的金融投資理論，此假說認為，過去的股價走勢對於預測未來股價沒有任何幫助。也就是說，股價走勢就像擲銅板一樣，是個隨機過程；即使連續十次都是人頭朝上，下一次出現人頭朝上的機率還是 50%。

除了否定技術分析的效用，隨機漫步理論也認為基本分析存在許多陷阱。以墨基爾（Burton G. Malkiel）的代表作《漫步華爾街》為例，書中便提到：

雖然基本分析看來合情合理而且合乎科學，但是這種分析還是有三個瑕疵：（一）資訊和分析可能不正確。（二）證券分析師對「價值」的估計可能不當。（三）市場可能不會回頭「矯正錯誤」，而股價也可能始終未反映出估計的價值。

——《漫步華爾街》第五章：分析股市的兩種工具。

又如投資大師霍華·馬克思（Howard Marks）在《投資最重要的事》中所說：

價值投資人如果能買進低估的股票，不斷向下攤平，那麼當分析正確的時
候就能獲得最大收益。……你必須對實質價值有自己的看法，而且必須堅
定不移，即使價格下跌暗示你是錯的，也要勇於買進。喔，對了，還有第
三個要素，那就是你的看法必須是正確的。

總之，報章雜誌的報導可能是誤導，財經專家的分析可能是一場誤會，只有自己對
個股的深入研究比較可靠。然而，我們不禁要問，這世上又有多少個巴菲特呢？有
多少人有足夠的時間與能力去研究多家公司的經營狀況呢？即使你認真做了研究，
你有多少信心認為自己的看法是正確無誤呢？

因此，雖然我也認為無法單單靠歷史價格來預測未來的行情發展，但我們依然能夠
利用一些現成的基本分析工具和技術分析工具來協助制訂交易決策。其目的並不在
於每次準確預測行情走勢，也不是去鐵口直斷某檔股票的多空轉折價位，而是作為
提高勝率的參考依據。

那麼，既然是作為輔助的參考依據，也就無需執著每次預測都要正確無誤（那是神
的領域）。相對的，我們也就不需要花太多時間去學習很多複雜甚至故弄玄虛的技
術指標，而應該力求簡單。這個部分，在第三章介紹技術分析工具的時候會有進一
步的說明。

3.4 別人的行情分析

「一個人可能擁有原創的心靈和終生獨立思考的習慣，卻仍然可能受到有
說服力的人攻擊。」

——傑西·李佛摩，《股票作手回憶錄》

即使本身具備一些基本分析和技術分析的知識，有不少投資人還是會想去打聽別人
的行情分析。所謂的「別人」，包括電視或廣播的任何財經節目（尤其是有推薦特

定股票的)、投資顧問公司的分析報告、網路上的論壇，甚至你的朋友。當然也包括任何的投資大師、股市名嘴、財經專家。

如果你有這樣的習慣，最好戒掉，否則恐怕很難維持穩定的操作績效。請不要讓別人的意見去影響你帳戶裡的錢；你必須學著對自己負責，獨立操作。

我了解，你對行情有一點想法，但又不是很確定，很想聽聽看別人（尤其是信誓旦旦的那種人）的看法，來印證自己果然是對的。又或者，對方與你看法不同，於是你隔天又慌慌張張的把剛買進的股票拋售，在幾個星期之後眼睜睜看著股價持續上漲。這是何苦來哉？

也許你對自己的看法已經很篤定了，不會因為別人的意見而動搖，只是好奇想看一下別人怎麼想。如果你覺得這對你的投資帳戶有幫助，而且不是自欺欺人，那倒無傷大雅。就好像一個獨立成熟的人，不會因為看了暴力犯罪電影就真的跑去犯罪一樣。你不妨自問，在股票操作這條路上，自己夠獨立成熟了嗎？如果還沒到那個階段，我建議你不如對其他人的多空預測閉上眼睛、塞住耳朵。

那麼，如何培養自己成為有定見、獨立操作的投資人（或投機客）呢？那就只能靠持續努力學習，和實戰經驗的累積了。

3.5 持續學習、累積實戰經驗

金融投資類的書，我也算買了不少，早年甚至從 Amazon 網站購買英文書來看，然後用自己的錢來做實驗，把好的方法（即勝率高的方法）記下來。



有人認為可以先紙上模擬，這應該會有一些幫助，但請了解，真正把錢投進去市場時，會產生紙上模擬所沒有的心理恐懼和緊張，而這些心理狀況，卻是一個好的投機客所必須學習克服的。

說來慚愧，每當我興沖沖地看到書上講的一個方法時，就會迫不及待的用自己的錢去市場中驗證看看，結果卻總是輸多勝少，令我沮喪不已。然後，當我看到書上講的另一個方法或技巧，又跳進去試，於是又被市場鞭打。就這樣邊看書、邊操作實驗，不知經過了多久（應該有超過兩年的時間），我後來研判進出場時機時都不用看書了（因為很多技術分析的東西和操作方法都瞭然於胸），腦袋似乎會自動匯集所有我從 K 線圖中蒐集到的資訊，選擇勝率較高的機會來操作。有時候，我甚至感覺自己似乎做到了「操作時不去想錢，只專注於操作方法正確，錢自然會進來」的境界。然而，這多半是自我感覺良好——其實我還是會想著這筆交易可能可以賺到多少；這是人性，倒也不是什麼太嚴重的問題。真正的問題在於，你千萬別雙眼瞪著 K 線圖催眠自己：「這真是賺錢的大好機會啊！這次買進一定會賺，再不買就要錯過了！」然後就衝動進場下單。衝動下單的結果幾乎都是賠錢收場。如果你也像我一樣屬於衝動型的人，請記住進場要像在菜市場買菜那樣——挑三揀四、討價還價，非到你覺得心理穩當的價錢時絕不輕易交易。



在研讀技術分析書籍時，由於正一頭栽入書中的世界，此時往往處於一種過度興奮與樂觀的心理狀態。若一邊看書一邊進場操作，很容易會因為做的功課還不夠多，或者尚未融會貫通，而在股市中頻頻栽跟斗。把書認真讀完，作筆記，擬定一套交易方法（即使很簡略也沒關係）。然後等待幾天，讓心靈沉澱一下，把書丟一旁，再進場試單。

總之，看書只能算是蹲馬步的基本功夫，經驗才是你真正的師父。從實戰中累積經驗，甚至還得一些時間來發酵，才有辦法真正讓那些你在交易過程中所累積的心得與經驗內化到骨子裡去，進而改變你的操作行為，修正不好的習慣（例如太早出手、一次重壓）。剛才這段話，也是我自己的親身體驗。

3.6 順勢波段操作

本書介紹的方法，基本上屬於「順勢」系統，但是偏好在股價漲多回檔時買進，而不建議去追高。另外，我也會介紹一些研判趨勢反轉的方法，以便在適當時機採用逆勢操作——買進已經跌很多、跌勢可能將盡的股票。

一般而言，順勢操作很適合用於趨勢發動和趨勢行進期間，但如果是上下來回震盪的盤整盤（從 K 線圖研判橫向整理區間），績效就會差強人意，甚至出現連續虧損、兩面被揍的情形。這是因為盤整盤的特性是看起來跌很多，甚至跌破了某個均線或重要支撐，似乎要大跌了，此時若「順勢」進去放空，之後連續幾天又漲上去，等到空單都停損出場之後，改作多單，然後股價又立刻向下修正，如此來回被修理，很快就把利潤吃光、虧損連連。



關於趨勢及其相關議題，會在第三章進一步說明。

那麼，如何得知是盤整盤？你的績效（或交易日誌）會告訴你。當你發現有上述多空雙巴的情況時，很可能就是了，此時帳面虧損會迅速擴大，這就是在告訴你：先不要做單，或者減碼；已經持有的部位就先別亂動，等趨勢明朗時再出擊。盤整盤的操作策略，可採用逆勢短單，即漲到靠近區間頂部（壓力區）就賣，跌到區間底部（支撐區）就買，而且只操作短線（持有三至十天）。

不知道看完前面兩段，您有什麼體會？其中有個重點：雖然我贊成順勢操作，但我也會逆勢操作，這全憑操作的時間長短而定，亦即短線和中長線的操作法會很不一樣，進出時機甚至會相反。一般而言，盡量採用順勢操作，對初學者來說會比較安全。當然這也不是絕對的，其中還有一大部分因素取決於每個人的性格：有的人似乎就是逆勢操作的勝率比較大。

現在你知道了，本書所介紹的操作風格主要是屬於順勢系統，也就是順著主要趨勢來操作。操作的時間長度（持有股票的期間）可以短到一周，長一點可以到兩、三個月，甚至半年以上。請讀者在閱讀本書時，將操作風格和交易區間牢記於心，以免拿捏進出場時機時搖擺不定，增加心理壓力，那就很容易會忘記原本學到的東西，陷入胡亂交易的境地。當然，我也很建議你根據自己實際操作的個人風格來調整，但也不要因為一兩次連續虧損，就把規則改來改去，把自己搞得進退失據，信心全無。



本書第五章是操作實戰的記錄。請不要略過這個部分，因為很多重要的心得和操作技巧的細節都在裡面。

3.7 結語

本章概略介紹了技術分析和基本分析的一些基本觀念，包括道氏理論對股價趨勢的看法，以及「效率市場假說」、「隨機漫步理論」。這些都是股票投資或投機的入門基本知識。

在介紹這些基本觀念的同時，我也點出了本書關於股票操作的核心理念。本書後續章節所介紹的操作方法和工具都是以這些理念為根基。如果你認同這些理念，請繼續讀下去。

4. 好書摘錄

本書前面提過，要在股市中保持高勝率，不能只靠技術和工具，還要培養強大的心理素質和嚴格的紀律。這個部分，很多大師前輩在經典書籍裡面都有談到；筆者自忖無法說得更好，故專門開一章，拾人牙慧。

此外，雖然本書內容偏向賺取價差的投機操作，但我並不反對長期持有股票（如果可能的話，我建議定期撥一部份存款來做長期投資），所以這裡也會摘錄長期投資的書籍。

本章所摘錄的好書名單如下：

- 股票作手回憶錄
- 專業投機原理 I
- 漫步華爾街
- 投資前最重要的事
- 智慧型股票投資人
- 錢的分配術
- 投資最重要的事
- 像投資大師一樣思考

以下內容，每一節的標題就是書名，內容皆摘自書籍原本。除了加註原書章節頁碼以及本章末尾結語，筆者沒有摻雜任何個人評論，所以就不針對摘錄的內文加上引號了。

4.1 股票作手回憶錄

- 中文書名：股票作手回憶錄
 - 原文書名：Reminiscences of a stock operator
 - 作者：Edwin Lefevre
 - 譯者：真如
 - 出版社：寰宇，2006 年 5 月初版 51 刷
-

傻瓜當中，有一種十足的傻瓜，他們在任何地方、任何時候，都會做錯事。但是有一種是股市傻瓜，這種人認為他們隨時都要交易。沒有人能夠一直擁有適當的理由，每天都買賣股票——也沒有人有足夠的知識，能夠每次都高明地操作。（第二章，17 頁）

一個人要是想靠這個遊戲過活，必須相信自己和自己的判斷。這就是我不相信明牌的原因。（第三章，38 頁）

我錯誤的時候，只有一件事情——就是虧錢——能夠讓我相信我錯了。只有賺錢的時候，我才算是正確。這就是投機。（第三章，39 頁）

一般的線仙容易變得執迷不悟，認定底部和頭部、主要和次要波動，就是股票投機的一切。要是他把這種信心推展到理智的極致，他注定要破產。（第五章，69 頁）

我認識很多在適當時間裡判斷正確的人，他們開始買進或賣出時，價格正在應該出現最大利潤的價位上。他的經驗全都跟我的一樣——也就是說，他們沒有從中賺到真正的錢。能夠同時判斷正確又堅持不動的人很罕見，我發現這是最難學習的一件事。但是股票作手只有確實了解這一點之後，他才能夠賺大錢。（第五章，77 頁）

沒有一個人能夠抓住所有的起伏。在多頭市場裡，你的做法就是買進和緊抱，一直到你相信多頭市場即將結束時為止。要這樣做，你必須研究整個大勢，而不是研究明牌或影響個股的特殊因素。然後你要忘掉你所有的股票，永遠忘掉！一直到你看到——或者你喜歡說，一直到你認為你看到——市場反轉、整個大勢開始反轉為止。(第五章，78 頁)

我看空而賣出股票時，每次賣出的價格一定要比前次低。我買進時情形正好相反——我一定是逐步向上承接。我買股票作多時，不是向下承接而是向上買進。(第七章，97 頁)

在第一筆交易後，除非第一筆出現利潤，否則別做第二筆。要等待和觀察。(第七章，104 頁)

要賺大錢一定要在大波動中賺。……整個股市是跟著主要潮流波動，因此研究個別的操作方法或個別股票的行為，沒有我以前想像的那麼必要。(第八章，108 頁)

我在空頭市場中看淡後市，這點很聰明。我放空股票，這點很正確。但我太快放空了。這點代價高昂。我的部位正確，但是操作錯誤。(第八章，111 頁)

我太急切的想對自己證明：我看到了真正的鈔票，而不是看到幻影。我看到了，也知道看到了。想到自己絕佳的遠見所能得到的報酬，使我沒有考慮我和這堆錢的距離。我應該用走的，而不是急衝而上。(第八章，113 頁)

先生！你想要脫手時一定要脫手。(第九章，128 頁)

價格像所有的其他事情一樣，會沿著抵抗力最小的路線進行。(第十，章146 頁)

在狹幅波動的市場，價格的起伏微不足道，但是狹幅盤旋的時候，預測下一個大波動是往上或往下毫無意義。應該做的事情是觀察市場，解讀大盤，判定狹幅盤旋價格的上下限，決定價格在突破任何方向的限制之前，不採取任何行動。投機客必須

注意從市場賺錢，而不是堅持大盤必須跟你的看法一致。永遠不要跟大盤理論，或詢問大盤的理由或解釋。事後替股市解剖驗屍不會得到任何股利。(第十章，150 頁)

要是交易者總是堅持自己的投機利器——也就是等待阻力最小的路線自行確立，一定等到大盤說上漲時，才開始買進，或者在大盤說下跌時，才開始放空，並且應該一路加碼，要賺錢並不困難。(第十章，152 頁)

絕對不要嘗試在頭部放空，這樣不聰明。要在回檔之後，沒有反彈的時候放空。(第十四章，222 頁)

根據我身為股票作手幾十年的經驗，我相信沒有一個人可以始終一貫、繼續擊敗股票市場，但是，他或許可以在某些情況下，在一些個股上賺錢。不管交易者多麼有經驗，他犯錯做出虧損交易的可能性總是存在，因為投機不可能百分之百安全。(第二十四章，363 頁)

4.2 專業投機原理 I

- 中文書名：專業投機原理
 - 原文書名：Trader Vic Methods of a Wall Street Master
 - 作者：Victor Sperandeo
 - 譯者：俞濟群
 - 出版社：寰宇，2007 年 9 月初版 12 刷
-

務必記住，運用走勢圖擬定決策，技術上的一致性在長期中最为理想，中期稍差，而短期的變化情況最嚴重。(第七章，113 頁)

我非常尊崇 Edwards 與 Magee，以及他們的經典作品，但我並不建議以這些複雜的技術模式作為交易的主要工具。然而，適量的技術分析工具卻可以提供有效的注意，因為它們可以輔助我們判定任何交易中的潛能與陷阱，尤其是在股票市場中。我稱它們為「輔助性」的工具，因為我絕對不會僅根據它們從事任何交易。相對上，它們是告訴我「不可做什麼」，而不是「可以做什麼」。(第八章，142 頁)

……最強勁的股票——市場領導股。如果市場處於上升趨勢中，這些股票便是你應該買進的對象——假定所有的條件都相同——但不是在創新高的時候買進。你必須等待回檔，在跌勢中買進，因為他們回升的機會較高。(第八章，154 頁)

在市場的頭部附近，你準備賣空的時候，我建議你不可選擇相對強度較高的股票，因為萬一你判斷錯誤，損失將十分嚴重。我也不建議你賣空最弱勢的股票，因為他們的下檔空間非常有限。我建議你賣空相對強度適中的股票，因為萬一你判斷錯誤，受傷的程度不會太過嚴重；如果判斷正確，你還是有相當不錯的利潤。(第八章，154 頁)

如果每建立交易部位，你便心存不確定感與懷疑，則你應該離開市場！如果你對交易不具備信心——至少在大多數時候——你根本不適合從事交易。習慣性的恐懼與懷疑，將嚴重傷害你的生理、情緒與財務狀況。這沒有什麼值得羞恥之處；這只是一種不適合交易的個性。（第十二章，291 頁）

4.3 漫步華爾街

- 中文書名：漫步華爾街：超越股市漲跌的成功投資策略
 - 原文書名：A Random Walk Down Wall Street: The Time-Tested Strategy for Successful Investing
 - 作者：墨基爾（Burton G. Malkiel）
 - 譯者：楊美齡、林麗冠
 - 出版：天下文化，2008 年 6 月 10 日第三版
-

圖形派有搶先反應技術信號的傾向。當他們看見價格將要突破壓力區時，就會在突破前先一步買進，而不是突破後再買進。……當然，預期的時間愈早，信號就愈不確定是否出現，在這種一窩蜂趕早預期信號的情況下，技術規則是否有用很令人懷疑。（第五章，99 頁）

雖然基本分析看來合情合理而且合乎科學，但是這種分析還是有三個瑕疵：（一）資訊和分析可能不正確。（二）證券分析師對「價值」的估計可能不當。（三）市場可能不會回頭「矯正錯誤」，而股價也可能始終未反映出估計的價值。（第五章，112 頁）

以非常合理的本益比購入成長型股票有許多好處。如果你的成長估算正確，你會得到前面提過的雙重好處：股價常會因盈餘增加而上揚，同時本益比也因為成長率受到認同而提高。……我建議的策略是，購買尚未被人發現，本益比還沒有高出市場水準的成長股。當然，預測成長相當困難，但只要買進時本益比低，就算成長未實現且盈餘下跌，損失也有限；但如果預測成真，就有雙重好處了。這樣做可以增加你的勝算。（第五章，114～115 頁）

有五項因素可以說明何以分析師在預測未來時如此困難：（一）隨機事件的影響；（二）「有創意」的會計程序，創造出來令人存疑的盈餘；（三）許多分析師本身能力不足；（四）最好的分析師往往轉任銷售部門或轉而擔任投資組合的管理；（五）在擁有大量投資銀行業務的公司裡，分析師面對利益衝突的困境。（第七章，151 頁）

現代投資組合理論（MPT）的前提是：所有投資人都是風險規避者。他們既要高報酬，又要確定的成果，投資組合理論告訴投資人，如何組合股票，使他們既能得到想要的報酬，風險又能減到最低。該理論以嚴謹的數學方法，證明了古老的投資格言：分散投資是個人投資者降低風險的良策。這個理論是在 50 年代由馬可維茲（Harry Markowitz）發明的，他因此在 1990 年獲頒諾貝爾經濟學獎。……馬可維茲發現，把高風險的股票好好組合一番，可以使該投資組合的風險小於其中任何個股的風險。（第八章，186 頁）

有些時候，某些股票和某些資產類別會逆勢上揚，也就是說它們之間呈現負相關。……要消除風險並不需要負相關，馬可維茲證明兩種投資之間只要不是完全正相關，降低風險就有可能，這是他對投資人荷包最大的貢獻。（第八章，190～190 頁）

系統風險又稱為「市場風險」（market risk），指的是個別股票（或投資組合）對整個市場波動的反應。有些股票或投資組合對市場的波動特別敏感，其他的則較為安定。這種對股市波動的相對敏感或變動性，可以由過去的紀錄衡量出來——通常以希臘字母 β 代表。……基本上， β 是以數字型態來表達系統風險的一種方式。先別管它所牽涉到的繁複數學運算， β 係數其實就是把資金經理人多年來的主觀感受以一個確切的數字表達出來。計算 β 係數的過程其實就是在比較个股（或投資組合）的波動和整個股市的波動。計算一開始，我們要先指定一個普遍的市場指數（例如紐約證券交易所指數或標準普爾 500 股價指數）的 β 係數為 1，如果有一支股票的 β 係數為 2，這表示它變動的幅度平均為市場的兩倍；也就是說當市場上漲

10% 時，這種股票就漲 20%。如果股票的 β 係數為 0.5，它的變動程度就比市場穩定（也就是當市場漲跌 10% 時，它只漲跌 5%）。專家們常稱高 β 係數的股票為積極型的投資，而把低 β 係數的股票稱作防衛型投資。（第九章，199 頁）

有件事我們必須明白，「系統風險不能經由分散投資的方式加以消除」。因為所有股票的波動多少有些一致（這種變動大部分是系統性的），所以就算是分散投資的組合也有風險。就算你買進完全分散的標準普爾指數（它的 β 係數定義為 1），你可能得到的報酬變動還是相當大（風險大），因為股市本身波動大。（第九章，199～200 頁）

非系統的風險，指的是因為個別公司特殊因素所引起的股價（亦即報酬）變動。例如說，公司接到大訂單、在公司土地上發現了新礦藏、勞資糾紛、公司財務長舞弊等，都可以使公司的股價偏離市場變動。這一類的風險變動，可以經由分散投資來降低。整個「投資組合理論」的重點是，在非系統風險的範圍內，某一支股票報酬的變動，往往可以由其他股票報酬相反的變動來抵消或減緩。（第九章，200 頁）

4.4 投資前最重要的事

- 中文書名：投資前最重要的事
- 原文書名：A Wealth of Common Sense
- 作者：班·卡爾森（Ben Carlson）
- 譯者：陳儀
- 出版：商周，2018 年 4 月

金融市場是一個混亂、複雜又瞬息萬變的系統。要應付這個系統，不盡然要使用複

雜且不斷忙進忙出的投資組合。相反地，要回應市場固有的複雜性，最好的方法就事側重單純、透明並減少買賣交易的投資組合管理流程。(第 42 頁)

散戶投資人的最大問題之一，首推他們總想在承擔較低風險的情況下追求較高的報酬，渾然不知這個目標多麼難以達成。散戶投資人誤以為唯有使用最老練的投資策略，才能在市場上創造成就。相反地，在投資領域裡表現最好且使用最複雜方法的那些人，卻似乎總是推薦散戶投資人採用最單純的解決方案。……唯有了解複雜性，才能體會單純的好。(第 59 頁)

散戶投資人必須了解，不管金融產業出現什麼樣的創新，耐心永遠是金融市場最大的自動補償器。(第 69 頁)

只要環境允許，你可以盡可能拉長投資時程，放手讓複利的魔法為你效勞。……你不需要擔心自己是否打敗市場，只需要擔心是否能夠達成自己的目標。那些目標才是你的真正標竿，所以聚焦在自己目標和自己的投資組合就好。(第 70 頁)

你不可能在建立一個投資組合後，永遠也不進行任何調整。所以，你必須在控制風險和自我阻礙（自我阻礙來自過度積極與錯誤推斷市場買賣時機）之間取得一個平衡點。有耐心、有紀律的長期策略並不容易執行，因為在多數時間，它要求身為投資人的你按兵不動，什麼事也別做。「按兵不動」聽起來好像很容易，但很多人都會感覺做點什麼事——任何事——會讓自己擁有某種控制能力。不斷調整投資組合的行為會讓人感覺自己擁有某種影響力，至少感覺起來比買進持有、按兵不動更有影響力。(第 74 頁)

4.5 智慧型股票投資人

- 中文書名：智慧型股票投資人（全新增訂版）

- 原文書名：The Intelligent Investor: The Definitive Book on Value InvestingThe Definitive Book on Value Investing
 - 作者：Benjamin Graham, Jason Zweig
 - 譯者：齊克用
 - 出版：寰宇，2016 年 8 月初版 3 刷
-

幾乎所有的「技術方法」都採用這樣的原則：因股市上漲而買進，或因股市下跌而賣出。這種做法完全違反了企業和裡的經營原則，而且很難持續在華爾街成功操作。根據我們長達 50 多年市場經驗和觀察，我們未曾發現有人依據這種「追隨市場」的方法，而能長期持續賺錢。我們可以大膽地認為，這種流行方法其實是十分荒謬的。(引言，13 頁)

就像投資一樣，投機也可以是明智的。不過在很多時候，投機顯然並非明智之舉，尤其是下列情況：(1) 自以為在投資，實則投機；(2) 在缺乏足夠知識和技巧的情況下，以嚴肅而非消遣的態度從事投機；(3) 投入過多資金，超出了自己可承擔虧損的能力。(第 1 章，32 頁)

不要把你的投機帳戶和投資帳戶混為一體；不要把投機與投資混為一談；無論如何，拿來投機的錢絕不能超出你資產的 10%。(第 1 章，56 頁)

對於未來股票報酬的預測來說，唯一能確定的是，你很可能會得出錯誤的結論。……根據金融歷史法則的推論，那些自以為對未來的預測確定無誤者，都將遭受市場最殘酷的打擊。如果能像葛拉漢一樣保持謙遜，將使你免於自己為是而去冒太大的風險。(第 3 章，94 頁)

不要頻繁操作，要耐心等待。現在每個人都知道「長期投資者」的意義了，只有長期投資才是真正的投資者，而持股時間連幾個月都達不到的人，最終不可能成為獲

勝者，而註定成為失敗者。(第 6 章，163 頁)

擁有穩健股票投資組合的投資者，都應該預料其股票價格有可能會發生波動，但無論其漲跌，他都應該避免因暴跌而過分擔憂，或因大漲而變得過度興奮。(第 8 章，216 頁)

智慧型投資者所面臨的挑戰並不是尋找漲幅最大和跌幅最小的股票，而是要防止自己成為自身最大的敵人——不要只因為市場先生說「買進！」就高價搶購，也不要只因為市場先生說「賣出！」就低價拋售。(第 8 章，229 頁)

如果你的投資期限很長（至少 25 年或 30 年），唯一明智的做法就是：只要有閒置資金，你就自動地每月購買。這種終身持有股票的唯一最佳選擇，就是購買股市的指數型基金。唯有你需要現金的時候，才賣出自己的投資。(第 8 章，229 頁)

持有指數基金 20 年或更長時間，而且每個月注入一筆新的資金，這樣的結果肯定比絕大多數的專業投資者或個人投資者更好。葛拉漢在他的晚年稱讚指數基金為個人投資者的最佳選擇，而華倫·巴菲特也持有同樣的觀點。(第 9 章，260 頁)

4.6 錢的分配術

- 書名：錢的分配術：我在銀行圈學到的致富竅門
- 作者：陳志彥
- 出版：早安財經，2010 年 2 月初版 1 刷

長期下來，投資型商品（股票）的報酬率，是遠高於儲蓄型的商品（存款、債券）的。希望長期累積較多的資金，並且有效的抵抗通貨膨脹，就只有靠投資型商品。因此一定要記住：**投資型商品是長期資金最好的去處**。（第 1 章，38 頁）

多久為長期呢？我的建議是以五年為界線：五年之內不會動用到的資金，就是長期的資金；反之就是短期資金。如果你想要將資金放在投資型商品以累積較多的資金，那你的投資期限最少要五年。（第 1 章，39 頁）

投資型工具也就是股票，是目前所知累積長期投資報酬、同時抵抗通貨膨脹最有效的工具，只是股票短期的不確定性相當高。（第 2 章，43 頁）

一般來說，要有效的降低企業風險，投資組合中至少要有十五種以上不同的股票。你可能會想，我的投資金額並不高，要同時擁有十五種股票，也需要一定的金額，這怎麼可能呢？其實，有一種金融產品可以讓你輕鬆達到分散投資的效果：共同基金。透過共同基金，只要很少的金額，你就可以將資金分散投資在術時種股票，甚至上百種股票上，充分達到分散風險的好處了。（第 2 章，50 頁）

市場上很多人會告訴你，投資要設停損點，以免投資下跌時虧損繼續擴大。這種說法也對也不對。如果你所投資的是單一股票、期貨；選擇權或是認股權證等風險較高的產品，則停損點是絕對必要的。但是如果你投資的，是分散的股票市場（如共

同基金產品)，則不需要設立停損點。我們還不曾看到哪個國家的股票市場是降到零的，只要你願意相信不管發生了什麼事情，全球的經濟仍然會每天持續運作，股票的價格也總會有回復的一天。除非你採取了最愚蠢的決定——將你的投資認賠賣出，否則這筆虧損總會回到你手上的。(第 2 章，63 頁)

4.7 像投資大師一樣思考

- 中文書名：像投資大師一樣思考
- 原文書名：Invest Like a Guru
- 作者：田測產
- 譯者：羅耀宗
- 出版：Smart 智富，2018 年 2 月

在邊際企業中，即使存在超值便宜股，投資人也該忽視它們，轉而注意好公司。好公司才是我們想買的，即使它們看起來並不便宜。(第 97 頁)

維持集中式投資組合的關鍵，是盡可能了解公司的業務，以建立足夠的信心來放手賭一把。確信自己的研究並擁有強而有力的長期信念時，大筆投注會容易得多。……更重要的是，大筆投注得到的報酬較高。巴菲特整個生涯都經營集中是投資組合，這是他到目前為止擁有最佳紀錄的重要原因。……找到能夠以合理價格買進的少數幾家公司，並集中投資它們之後，下一件要做的事，就是保持耐性。(第 61～62 頁)

除非資產的流動性極高，而且清算時間短，或是企業本身亮眼，並產生夠多的現金流量，足以自給自足，否則投資人應完全避開資產股。……巴菲特稱（買進資產股）這種投資為「愚蠢」。……總之，務必避開資產股。(第 133 頁)

4.8 結語

這裡的書摘都是我在鍵盤上一個字一個字敲出來的，由於時間有限，好書很多，權且摘錄到這裡。這些都是我的藏書的一小部分，肯定有遺珠之憾，日後更新本書時，我會持續加入其他書摘。