

股票超入門 ⑦

投資技巧

◎ 恆兆文化 / 出版

◎ 新米太郎 / 編著



Content

第 1 篇

分辨投資？還是投機？..... 009

區別投資與投機①	
股份有限公司和股票	010
區別投資與投機②	
投機者在意「限時交易」	012
區別投資與投機③	
投資者在意「未來獲利」	014
市場猶如投資與投機交織的花毯①	
索羅斯v.s巴菲特	016
市場猶如投資與投機交織的花毯②	
投資影響橫軸；投機影響豎軸	019
投資人，你是誰？①	
不是投資客，就做短線吧！	022
投資人，你是誰？②	
長期投資與短線交易的比較	026
投資人，你是誰？③	
投資與投機交易的理由大不同	028

第 2 篇

股價圖要怎麼看？..... 031

股價圖的基本認識①	
股價圖的功用	032
股價圖的基本認識②	
透過股價圖預測行情走勢	034
股價圖的基本認識③	
利用股價圖畫趨勢線	038
聽！股價圖在說話①	
股價圖投射了投資人的心理	044
聽！股價圖在說話②	
關鍵價發揮作用的理由	047

第 8 篇

趨勢要怎麼捉？ 053

行情轉折處

既有趨勢何時將撞到「死胡同」？ 054

高價圈範例①

趨勢逆轉——頭肩頂的形成 056

高價圈範例②

趨勢逆轉——三重頂的形成 058

高價圈範例③

趨勢逆轉——雙重頂(與圓型頂)的形成 059

低價圈

形成低價圈的四種類型 061

趨勢拆解練習①

出現什麼圖形可預測趨勢逆轉？ 064

趨勢拆解練習②

範例 066

第 4 篇

關於成交量 069

基本認識①

成交量與價格形成的關係 070

基本認識②

成交量變化與價格背後的故事 072

基本認識③

從成交量看頭部與底部的形成 074

基本認識④

分價圖 080

基本認識⑤

分價圖的進階應用 082

信用交易餘額①

絕對要看資、券餘額的變化 084

信用交易餘額②

資券餘額與行情逆轉的可能性 087

信用交易餘額③

觀察資券變化的四項要點 092

第 5 篇

交易策略 095

執行交易策略步驟①

找出關鍵價格並選定多空方向 096

執行交易策略步驟②

判別趨勢是強勢、趨緩還是受阻 100

執行交易策略步驟③

用長線保護短線的交易方式 102

執行交易策略步驟④

停損有兩種：測試性和絕對性 104

實戰範例①

挑戰停損與停利的完美比例 117

實戰範例②

挑戰話題行情 122

結論

正確的態度決定了好績效..... 126

第 6 篇

選股技巧 129

選股步驟①

找到趨勢持續發展中的標的 130

選股步驟②

調查良好走勢的背景 134

選股步驟③

分析投資標的的漲價空間 136

第 7 篇

短線技巧 141

認識短線①

短線交易的看盤流程 142

認識短線②

進場前先排演好退場劇本 146

提高交易EQ秘訣

利用勝率管理做好情緒控制 148

短線者常用的交易方法①

攤平交易 152

短線者常用的交易方法②

對沖交易 157

附錄

重要經濟指標說明 163

要賺短線財，這個一定要懂！

美國經濟十項指標 164





1

分辨投資？還是投機？

一般被稱為「投資人」的，有很高比例實質上是「投機人」。

投資看整體的大趨勢，投機則必需敏感的對新聞、市場上的供需關係有所掌握。

先把角色理解清楚，了解自己是在投資？還是投機？才不致被不必要雜訊干擾交易步調。

區別投資與投機①

股份有限公司和股票

股票投資，是在資金運用的目的下，買進股份有限公司發行的股票，即使像期貨、選擇權等金融衍生性產品一般也把股票（或它的集合體）作為「原始標的」。所以，不管你所投資的是那一項產品，理解投資的原點——股份有限公司，都是基礎。

股份有限公司的誕生

「股份有限公司」最早時起源於15世紀中期的歐洲。從歷史與小說上的記載，歐洲從15世紀後半期開始，當時的主要城市街道上到處都看得到商人透過船隻航行亞洲、美洲大陸而帶回來的珍貴物資。

在那個年代，人們把組織大船隊出洋貿易當成很有魅力的事業。而要能出海採買並從事交易，僅靠家族或幾位商人的力量是不容易達成的，於是，他們開始發明「合資公司」，也就是在進行商業活動之前，經營者把自己所承擔的金融債務和「公司」這個大容器分離，這是個重要的革新，如此「個人」與「公司」切割，「公司」就成為一個「法人」而存在。

如此一來，業主個人就不會受到自己投資額以上的損失，進而保護個人資產。也就是說，「公司」這個「法人」成立後，不管未來公司有多少的債務，經營主（出資者）最大的損失就是自己所投資的全部金額。

因著這種「有限責任」的合資公司被成

立，公司就能招募更多的出資者，進而展開更大規模的商業運作。

這樣的金融革新讓歐洲的企業主放膽的向殖民地進行貿易。而企業主們為了吸引出資者（投資家）投資，進一步把公司所有權進行一定數量的股份分割。這就是「股份有限公司」的誕生。

股票的誕生

隨著股份有限公司的出現，在貿易和殖民地經營中獲得的巨額財富，股份有限公司就不再只為王宮貴族所獨佔，而要根據出資比例分配給股東們。而這種股份所有權的證據以證明書形式發行給參與的投資人，這就是「股票」的起源。

股票的英文「stock」是把公司比作一棵樹，而「equity」就是手裏持股（所有權），「share」應得的份額（配額），這些都是股票投資中常用的辭彙。而「股票市場」用英語來表示就是「stock exchange」，由於股票市場的成立，股票（所有權）可以和金錢進行等價交換。如此一來，投資家（股東）在出現需求資金時就可以變賣股票換取資金，或者以高於買進股票的價格拋出股票，從而獲得買賣時的差價。

另一方面，在公司最初進行資金籌措（股票發行）沒有提供資金的人（非公司股東），

也可以從股票市場上買進其他股東手裏的股票成為股東。

股票交易的本質

股份有限公司早期因為要支援殖民地經營以及貿易資金籌措的手段而誕生，所以，從它的發展歷程可以看出，股票投資的本質就是商業。也就是投資人提供資金給需要的企業並獲得自己應有的配額，並在企業價值增加（企業的資產超過出資的資金以上）時分享企業的紅利，從這個角度來看，投資判斷在於企業所從事的事業是否有實力讓自己出資資金增加，這才是投資的基本。

例如，ROE（股東資本報酬率）即是把某時點的股東資本作為投資本錢，在商業中運用1年間能夠增加多少收益的指標。

股票是公司所有權的一部分，股票投資的另一面則是讓投資人成為「業主」的一個方式。當然，股份有限公司有很多這樣的業主，因此想要得到公司的控制權，需要擁有相當數量的股票所有權。

不過，即使擁有企業絕大多數以上的股票所有權，如果行為明顯損壞企業的經營，也將因為對股東做出「背離行為」而受到制裁。

股份有限公司所有權屬於全部股東

股份有限公司與股東們約定利用商業手法來提高企業價值，從而籌集商業用的資金，即使是董事長也不是公司的擁有者，股份有限公司的所有權乃是股東（出資者們）全部，而不

是單純受薪經營者和從業員所有。

這和大航海時代，企業雇用船長和船員跑船，但是船上的貨物並非屬於船長與船員所有是同樣的道理。

從這個角度來解析，股票投資的風險就顯而易見。因為對於商業本身股東所負的是有限責任，因此企業經營過程中不管產生多大損失，單純投資者都不會出現出資金額以上的損失。即，最大的風險就是股價變為零，股票變為廢紙。另外，若持續赤字而使得企業價值下跌，也就是營運資金逐漸消失，那麼股價的「下跌風險」即變成所投資的資金不能全額收回的風險。

商業就像種田一樣，有播種時期、施肥期和除草期，即使企業暫時資產減少，如果有大豐收的期待，股價也能保持不會下跌。這裏的風險，就是等待收穫的「時間風險」。就像15世紀歐洲的投資人必須耐心等待遠航船隻歸來一樣。由此可知，投資股票的金錢應該是利用手頭多餘的資金，這樣才能對應船隻出海貿易「等待收穫」的時間。

那麼，若是採用借來的錢去投資「股份有限公司」，情況會如何呢？

這句話的意思就跟投資人採用信用交易購買股票是一樣的。

前面講到，有限公司即使破產，股東並不會因此也連帶背上債務，不過，如果投資人借錢來投資但卻投資失利了，自己則要背上個人的債務。

另外，私人借錢投資如果遇到股價下跌，也不能一直等待商業收穫時期。因為不管是私下借錢或採用信用交易都有時間上的限制。

區別投資與投機②

投機者在意「限時交易」

投資和投機的資金運用方法是不一樣的。上一節提到當投資人用借錢方式（投機的基金）來進行股票長期投資的話，是等不到收穫季節的；而實際的情況是股市裡不光只有投資者，也有充斥著各式投機的資金。對於長期投資者而言，若在長期投資的開始，就被投機的題材與投機的資金搞得暈頭轉向，也不可能得到豐厚的回報。

以上的說明是投資人基本常識，但這樣的說明往往只被當成「提醒」一晃眼就過去了，但這個基本概念有其更務實的意含，在這裏，為了更明確的將「投資・投機」做出的區別，再重新回到股份有限公司誕生的歐洲大航海時代——

從歐洲早期的文學創作上可以讀到，在殖民地時代，小型資產家間流傳著這樣的說法：「到東洋採購滿滿一船香料就能獲得豐厚獲利……」。

在資訊不透明的當時，只要有貴族、大地主、有錢人登高一呼，傳講出洋貿易的好處，對一般人的理解就好像只要有錢買下船就可以大賺一筆一樣。

雖然「可以獲利」是事實，不過，安排船隻的費用、僱用船員的費用、購買燃料的費用以及到了當地購買貨物的成本、運送期間的安全性等等……要負擔得起這整體的投資是一筆極為龐大的金額。

若為了做成這種生意只靠幾個貴族、地主

手頭的資金，萬一，船隻沉沒無法在期限內回來，那麼，貴族地主們所出的資金就會化為泡影，話雖然這麼說，但最多也只是失去手頭富餘的資金而已。

不過，這些貴族們還是進一步的想，應該要多出資幾艘船，其中若有一艘出事了，另外的船能安全回來，如此風險就小一些了。

而這也就是投資「分散風險」的開端。

「多出資幾艘船」的立意很好，但是資金的需求又更龐大了，應該怎麼辦才好呢？

當貴族、地主的同夥們資金不足時，只要在股票市場上公開賣出股票，招募一般的投資者，這樣不就能解決資金不足的問題了嗎？

太聰明了！

於是，貴族地主們就開始在公開的場合宣稱，只要買進股票，擁有股票的投資人就能同時分享獲利，一般大眾一聽，太好了，自己不必有那麼多的錢也不用養船員船長，也能分享獲利，於是股票人氣高漲，大家都搶著要買貴族地主們所釋放出來「公司的有限持分」（股票），於是，在還沒有見到獲得紅利之前股票的市場價格就可能比原先貴族們所開出來的價格還要貴。但這並不是投機，只要購買股票的投資人是用手裏富餘資金買進，就仍可以稱為「投資」。也就是拿出錢來買股票的投資人目標仍是期待船滿載而歸最終回收比原投資更多的資金。萬一有些一般民眾手頭並沒有富餘的資金，但也想趕上「獲利說」的浪潮他們會如