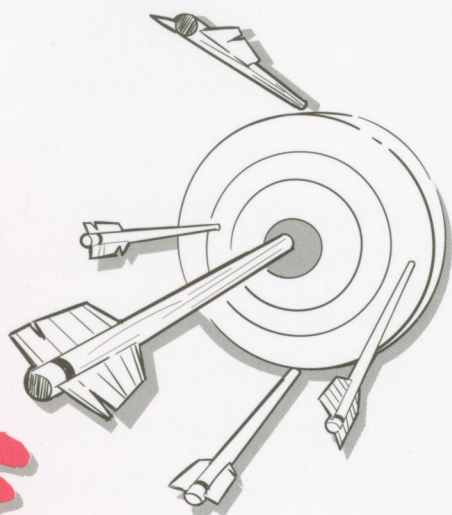


95% 勝率



的「兩倍標準差」 股票投資法則



序

雖然已經是 20 幾年前的事了，但每每想起大二那一年，代表系上參加全國大專院校統計盃壘球賽贏得冠軍的畫面，至今仍歷歷在目……

當年能拿到這項殊榮，是自己球隊的陣容堅強嗎？其實也還好，各隊實力都在伯仲之間。能贏得最後勝利，靠的就是活用所學，將每隊打者每次打擊的落點「統計」出來，在對方攻擊時精準掌握，快速製造出局數，壓低對手得分，從中獲得最後致命一擊機會。

電影《魔球》中，布萊德彼特飾演的美國大聯盟運動家球隊經理以極低成本，發掘選手的獨特價值，最後反敗為勝的故事，同樣令人印象深刻。探究其秘訣，也是善用「統計資訊」，以「上壘率」取代「長打率」的做法，換取更多人上壘，以製造得分而獲得關鍵勝利。

我相信投資也是一樣的道理。面對變化莫測的未來，想要一直取得超額報酬並不是一件容易的事，但如果懂得運用「致勝率」取代「報

酬率」來化解市場動盪，一點一滴累積，終能創造可觀的財富！

提到投資，大家都知道「買低賣高」是獲利不二法門。但什麼時候是低檔？又什麼時候變貴了？若只是憑第六感去猜測，或偶爾看看報章媒體、聽聽電視上名嘴解盤，事後檢測常會發現自己的投資竟然是「買高賣低」，因為每當遇到要下決策時候，很容易就會被市場情緒牽著走而亂了方向。

或許你會想，要解決這個問題並不難，只要選定一套對的價格評價方法就可以。乍聽之下好像有道理，但試問幾個常用的評價工具，本益比（PE）10 倍是便宜還是貴？股價／淨值比（PB）低於 1 倍就可以買嗎？又現金殖利率大於 5% 時，股價就是合理水準？這些問題，著實又讓投資人一個頭兩個大！

那到底該怎麼做好評價的判斷？統計學中存在一個定理，就是 95% 以上的量測值會落在距離平均數兩倍標準差的區間內，也就是超過這個區間的機率不到 5%。這樣的推演邏輯運用到投資領域中，代表當量測值低於負兩倍標準差時，可以說這個資產價值已落到「便宜」水準，後續出現反彈的機率高；同理，當量測值超過正兩倍標準差，就反映資產價值已經「貴了」，反而是個逢高出脫時機，給了投資人一個科學化的衡量標準。

愛因斯坦曾說一句話：「數學（統計）的偉大，就在於它給予自然科學準確且可靠的尺度」，有了「兩倍標準差」這個嚴謹評價方法，相信在投資過程中，更能有效提高低買高賣的準確度。

其實在投資領域，用「兩倍標準差」找高低點並不是什麼新鮮事，

但沒有太多人使用的原因，就是採用這個方法無法快速獲利，「只能知道夠低，買進下檔風險有限，但什麼時候會漲，就無法得知了」。

所以，最好的方法就是搭配技術分析，找出相對有「動能」的標的，這樣，便能加快獲利的腳步，「買低，立於不敗之地；動能強，才能敲開獲利大門。」

什麼是「動能」？這是相對性的字眼，舉例來說，全球新興市場過去一週平均漲幅 1%，中國卻能漲 3%，這就代表中國的動能相對強。如果此時新興市場中，有五個國家的股市都達負兩倍標準差的買進點，怎麼選呢？當然就要挑選像中國動能較強、短期就能上漲的標的。

另外，搭配均線扣抵，尋找季線即將上揚的標的，或利用拋物趨勢線來提升買賣點效度，都是加速提升獲利的方法。

最後，也是最重要的，就是心態要正確，收益才能源源不絕。簡單說，當你證明已經是對的東西，就該嚴守進出場紀律，不受市場雜音干擾，這樣一段時間下來，就能看到「簡單事，重複做」的力量。

投資成功心法不只一種，本書僅就個人 20 多年投資經驗中的所聞、所學分享，希望能觸發大家的投資靈感，找到屬於自己「投資聖杯」，盡早享受悠閒退休生活！

本人從事投資相關工作近 20 年，除了用兩倍標準差來「評價」資產價格，也用過各種方法來分析個股、產業、總經。不過對非專業人士而言。用以下簡單的四個步驟，就可以達成績效超越大盤的目標。

1. 找尋價格跌到兩倍標準差的標的。
2. 在技術分析、動能轉強時買進。
3. 在技術分析、動能轉弱時減碼。
4. 漲到正兩倍標準差時出清大多股票。



Chapter 01

什麼叫便宜？什麼又叫貴？ 股價評價模型告訴你

12

投資的痛苦經驗 12

便宜？還可以更便宜！公司到底哪裡出了問題？

何時該買？何時該賣？為什麼常常買了就跌、賣了就漲！

真便宜 vs 假便宜

股市該怎麼評價 22

本益比 (PE)

本益成長比 (PEG)

股價淨值比 (PB)

現金殖利率 (DY)

股息折現 (DDM)

用 PE Band / PB Band 看投資價值 30



Chapter 02

比評價模型更好用的投資心法： 兩倍標準差

33

標準差的魔力 34

什麼是標準差

標準差 vs 乖離率

為什麼是兩倍標準差

兩倍標準差怎麼算 38

兩倍標準差該怎麼運用 44

基金篩選

風險指標

兩倍標準差的另一種樣貌—鐘型曲線 48

什麼時候不適合運用兩倍標準差 58

資金行情

創新產業

技術指標也有兩倍標準差—布林線指標

(BOLL 指標) 61

BOLL 指標原理

BOLL 指標含意

BOLL 指標解讀

BOLL 指標使用技巧



Chapter 03

低價就買進？用技術分析與市場動能 找到最快上漲的標的

66

技術分析決勝指標 _ 均線 67

均線扣抵觀念

均線扣抵應用

葛蘭碧八大法則應用

均線扣抵實戰

葛蘭碧法則實戰

掌握趨勢不能不知道的秘密武器 _ 拋物線 78

拋物線分析

拋物線畫法

拋物線運用

拋物線買賣實戰

敲開獲利大門 _ 市場動能 91



Chapter 04

獲利想要源源不絕，心態正確跟 用對方法一樣重要

93

- 投資比氣長不比氣盛（漲停 vs 漲不停） 93
- 勝率比報酬率重要（錯失幾天 獲利就不見） 97
- 不要去想多少「才」夠？而是該想多少「就」夠！ 99
- 投資不需要花俏的策略，但需要落實的決心 102
- 了解自己為什麼會賺錢 104
- 眼見為憑！？不！投資不見得是如此！ 105
- 預測歸預測，操作歸操作：
- 預測可以有對錯，但操作贏面要大 109
- 不清楚的東西不要碰：天下沒有白吃午餐 111
- 轉了一圈後，往往會發現最大敵人就是自己 114
- 記得留一點心力投資自己 116



Chapter 05

用對方法，自己也是人人稱羨的 股神——實例分享

119

專家才能避開金融海嘯？不！你也行！ 120

歐債危機＋美債降評＝股市末日？

巴菲特：「別人恐懼我貪婪」！ 123

新冠疫情：多照顧自己健康；

不要忘記關心自己的財富 127

股價達正兩倍標準差前技術指標就轉弱，

逢高進行調節 131



Chapter 01

什麼叫便宜？什麼又叫貴？ 股價評價模型告訴你

投資最怕的事，就是買貴了，因為要獲利不容易；更嘔的是，明明看到股價已經跌了一段，心想應該夠便宜了，沒想到「天天都便宜」的戲碼卻常常上演。便宜，還可以更便宜。公司到底哪裡出了問題？又何時該買？何時該賣？為什麼常常買了就跌、賣了就漲？

本章節除了分享如何避免投資的痛苦經驗外，也透過評價模型告訴你，什麼叫便宜？什麼又叫貴？以及如何使用這些評價的模型，一眼就看出「公司胖瘦」……

投資的痛苦經驗

便宜，還可以更便宜！公司到底哪裡出了問題？

天天都便宜，就是家×福。

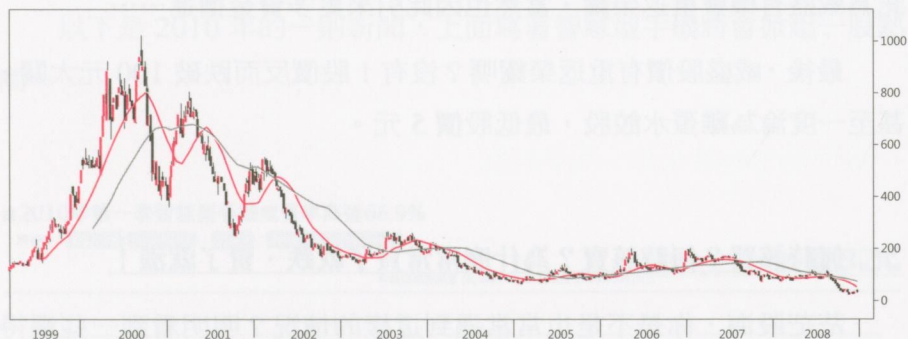
相信這句廣告詞對你來說並不陌生，在這個物價高漲的年代，買東西當然是越便宜越好。

但是，「天天都便宜」這種感覺對股市投資人來說，雖然不見得痛徹心扉，但絕對是讓人捶心肝的。

明明股價已經腰斬，為什麼還是越買越便宜？

不過這對學過統計學的人來說，一點都不奇怪。因為股價是隨機分布，不是漲多就不會漲，跌多就不會跌，下圖威盛電子股價就是一個明顯的例子。

圖 1-1 「沒有最低，只有更低」，是股市常出現的事（以威盛為例）



資料來源：Bloomberg（彭博社）

回顧過往，王雪紅在 1992 年成立威盛電子，資本額僅 500 萬元，從低價電腦 CPU 起家，被國人譽為「台灣英特爾」，後來抓準當時網路興起浪潮，在資訊家電（IA）崛起之時，從網路、通訊領域下手，

切入 SoC（系統單晶片）產品發展。到了 2000 年，已能與英特爾相抗衡，更從其手中搶下全球系統晶片組 50% 的市占。當年威盛巔峰之時，股價來到 629 元，榮登台灣股王，市值高達新台幣 1 兆 8 千多億元。

後來因為 2000 年網路泡沫，以及與英特爾的官司纏身等問題，股價不僅腰斬更一路跌到 150 元。

600 多元的股票跌到 150 元，夠便宜了吧？

乍看之下，的確如此。所以當時有不少投資人（包括散戶與專業法人），紛紛在 150~200 元左右買進，因為他們都認為 150 元的威盛已經夠便宜，絕對有長期投資的價值。

結果呢？股價的確出現一波反彈，當時的券商也紛紛上調目標價，認為威盛有機會重返榮耀，當然也因此引來更多資金搶進……

最後，威盛股價有重返榮耀嗎？沒有！股價反而跌破 100 元大關，甚至一度淪為雞蛋水餃股，最低股價 5 元。

何時該買？何時該賣？為什麼常常買了就跌、賣了就漲！

茫茫股海，你是不是也常常遇到這樣的情況？明明看到一些漲得很快的股票，怎麼自己一買就跌；然後看到別人買的股票一直漲，心裡想說，好吧，就忍痛割愛吧！結果呢？嘿嘿，賣掉之後，股票就一路往上漲……。

看完上面的敘述，如果讓你有種笑而不語的感覺，請不要覺得自己是異類，我相信，市場上有超過 70%（保守估計）的投資人都有相