

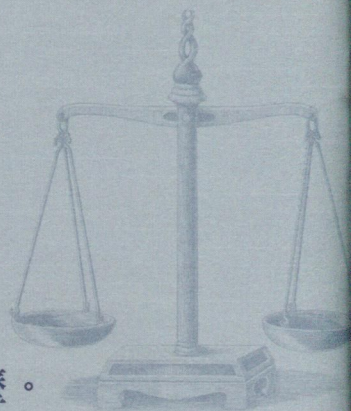
BETTER TRADING

最痛交易

輸光所有錢才明白的投資智慧



BETTER TRADING by Kan 著



CHAPTER 1

成功和失敗，哪個更有價值？ 一起閱讀別人成功和失敗的經歷。

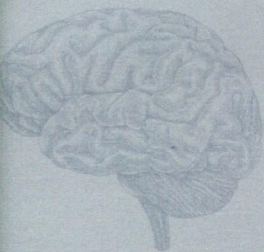
01. 由一群「數學天才」引起的金融災難：LTCM...010
02. 預測股市走勢的正確率達99%，但最終破產的Victor Niederhoffer...017
03. 33歲在股市中輸光所有，再由破產變身億萬富翁：Ray Dalio...023
04. 因股市賺進1億、破產3次，甚至賠上生命：Jesse Livermore...033
05. 將400元變1億的「天才賭徒」：Richard Dennis...042
06. 研究100位炒股致富的「賭徒特徵」之心理學博士：Van Tharp...050



CHAPTER 2

眼睛和數據，哪個更可信？ 一起驗證投資理論及學說。

01. 陳浩的「籌碼分佈理論」，可信嗎？ ...062
02. W.D.Gann的「江恩理論」，可信嗎？ ...077
03. 本間宗久的「陰陽燭理論」，可信嗎？ ...093
04. R.N. Elliott的「波浪理論」，可信嗎？ ...106
05. Steven Dux年賺百萬的交易法，可信嗎？ ...120



CHAPTER 3

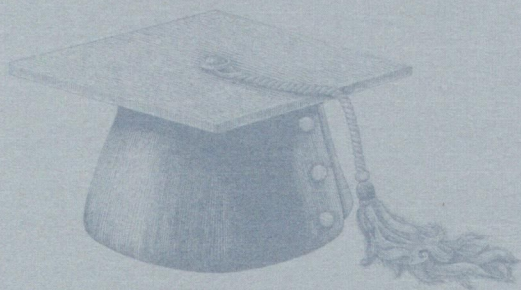
人腦和電腦，哪個學習得更快？ 一起用 Excel 學習 A. I. 。

- 01. 如何用 Excel 建立人工智慧的程式？ ...128
- 02. 如何用 A.I. 建立買股程式？ ...148

CHAPTER 4

策略和戰略，哪個更有效？ 一起了解交易背後的獲利原理。

- 01. 股市賭徒和投機者的分別 ...158
- 02. 如何用數學判斷自己是在投資，還是賭博？ ...166
- 03. 用數學破解股市騙局的方法：Optimization...179
- 04. 職業賭徒不想你知道的贏錢公式：Run Test...189



序

這是一本為了喚醒在股市迷失的人而寫的書。

「遲鈍」、「愚蠢」、「經常發夢」……是長輩慣性形容我的特徵，但可笑的是，我竟然信！諷刺的是，這讓我一次又一次地避免了「最痛交易」。原來面對股市，謙卑的態度就是在股市長期生存的關鍵。

事實上，努力地研究股市，沒有讓我變得大富大貴，反而我最意想不到的「回報」，是意識到自己的無知。

最初接觸股市，我的問題總是圍繞著：「如何從股市中賺錢？」、「如何找出最賺錢的股票？」、「如何判斷買賣時機？」……但當我看了不同類別的書籍，我就問了一個改變了我一生的問題：「投資方法有這麼多，誰說的才是最正確？究竟有沒有方法可以統一他們所說的，並有系統地進行交易？」

後來我才知道有種方法叫「程式交易」。它是指我們透過程式，可以自動地從股市中交易賺錢。今天，程式交易已經是一個熱門的題目。但當時，別人會誤以為「情色交易」（粵語譯音）。

學習程式交易，最終目的當然是希望能夠做到永續的被動收入，但不要怪我殘忍，破壞你的幻想。成功的機會是微乎其微。千萬不要誤會，建立一個賺錢的程式是可能的，但不會是永續，因為在程式交易的範疇，踩得愈深，愈發現自己無知，你只會不斷地追求「最好」的交易方法，去取代原先的交易方法，然後你對「最好」的定義會一改再改，永無止境。

此時，回頭看看母親，滿頭白髮，才發覺時間經已過了許多。然而，回憶中卻只有價格走勢。雖然我笨，遲遲才醒覺，但我仍覺得幸運，只因我能夠在失去之前意識到這點。

如果你像我一樣「愚蠢」，但固執地進入股市，程式交易雖然可以大幅減少學習成本，但即使最終賺錢，只要將你付出的時間計算在內，你就會發現收入低得可憐。如果你是聰明人，持續買入指數基金更省卻你的時間，然後將時間放到更能為別人產生價值的事情會更好。如果你是一個有智慧的

人，你應該以成為有道德、有良知的上市公司老闆為目標。

本書是一本為了在股市迷失的人而寫的書，書名除了有大幅虧損的意思之外，其實也是指價格走勢換取了自己大量時間的一宗交易。

最後，我想給讀者一個有關股市的忠告：「沒有時間，你什麼都不是。」

Better Trading by Kan



CHAPTER
1

成功和失敗，哪個更有價值？
一起閱讀別人成功和失敗的經歷。





由一群「數學天才」 引起的金融災難： LTCM

1998年9月23日，被譽為「股神」的巴菲特（Warren E. Buffett），聯同高盛集團及美國國際集團（American International Group，AIG）進行一項史上最高風險的基金收購行動。如果這項收購有任何差池，股市、外匯、債券市場都會出現連鎖反應，導致全球金融體系出現災難性的虧損。

一家名為「長期資本管理公司」（Long-Term Capital Management，LTCM）的對沖基金，在短短三星期內，公司淨值由最高的47億美元跌至4億美元，跌幅超過90%。

正當你以為這已是該公司的最壞情況，LTCM被揭發採取極高槓桿的投資方法，這次的虧損導致它負債超過1千億美元！

受到LTCM的龐大負債拖累，多家知名的投資銀行都受到牽連。如果LTCM破產，便足以讓所有市場產生連鎖反應，引

發全球金融體系的災難性虧損。

「金融天才」John Meriwether

LTCM成立於1994年初，由一位極度喜歡賭博的「金融天才」John Meriwether創辦。有傳他為了滿足賭博的快感，於是拿出一堆鈔票，並隨機抽一張跟同事對賭，叫對方猜猜鈔票序號的最後數字，但輸的一方要給贏家1千萬美金！

雖然John的天性好賭，但他的來頭可不小：由1980年代開始，他經已在一家著名的投資銀行「所羅門兄弟」(Salomon Brothers)擔任副主席，負責進行債券套利交易。當時單是他的交易量，經已佔全美所有債券交易的61%。可想而知，他為公司帶來了極大的回報。

直至1991年，美國財政部認為這種債券套利方式對美國經濟沒有好處，就開始對此作出限制，於是就直接摧毀了「所羅門兄弟」60%的收入。

與巴菲特交惡

按照常理，如果賺不了錢的話，投資銀行就會面臨龐大的贖回潮，客戶亦沒有必要將錢留在「所羅門兄弟」，所以「所羅



成功和失敗，哪個更有價值？一起閱讀別人成功和失敗的經歷。