

語言是民族的靈魂

語言是民族的靈魂，
文字是民族的記憶；
靈魂與記憶，記憶與靈魂，
千秋萬世，依著她轉世輪迴；
天南地北，仗著她指引回歸；而今……
靈魂落魄，記憶盪然；
夷語當道，喪盡天良！
語言淪喪，我們將一無所有；
文字亡失，我們將不再記憶；
千秋萬世，不能轉世輪迴；
天南地北，不能回歸祖國——慟
億萬子民的心，躍動長江黃河的血，
撐起喜馬拉雅的崑崙，奔騰莽莽大地的神州，
細數戈壁沙漠的綠洲，粒粒懷抱銀河沙數的星星；
請讓——我們的語言，通行世界；
請用——我們的文字，美麗全球。
就讓我們的靈魂記憶——光輝照耀宇宙！

清河新藏 戊寅年 1998-10-1

企業投資理財 26

股票期貨大師

凱因斯 費雪 巴菲特 林區
索羅斯

喀什蘭若◎著

中國 經史子集出版社印行

《命理神祕學》

H01. 八字的緣與命... 600	H09. 八字面相參照... 350
H02. 星座萬年曆... 280	H10. 八字命理哲學... 350
H03. 八字看排列... 350	H11. 如何看懂農民曆 350
H04. 八字看十神事業 350	H12. 改變命運的密法 350
H05. 八字看富貴... 350	H13. 天星紫微斗數... 350
H06. 八字看格局... 350	H14. 易經卜卦入門... 350
H07. 八字看生肖流年 350	H15. 數字靈動密碼... 350
H08. 八字看男女姻緣 350	H16. 中國八字學... 600

《景觀建築風水》

U01 宇宙氣功風水... 380	U09 風水開運術... 380
U02 景觀建築風水... 380	U10. 易經陽宅風水... 380
U03 買房子看風水... 380	U11. 羅盤看陽宅... 380
U04 風水室內設計... 380	U12. 羅盤看風水... 380
U05 風水紫白飛星... 600	U13. 科學陽宅風水... 380
U06 羅盤白話解說... 600	U14. 風水經典要訣... 380
U07 中國風水學... 600	U15. 風水點穴要訣... 380
U08 中國風水大改造 350	U16. 生死墓葬風水... 380

《神相觀人術》

Z01. 手面相要訣... 350	Z16. 體相五行要訣... 350
Z02. 面相宮位格局... 350	Z17. 科學手面相... 350
Z03. 中醫手面相... 350	Z18. 手相分析圖解... 350
Z04. 知人知面又知心 350	Z19. 人可以貌相... 350
Z05. 面相部位圖解... 350	Z20. 手面相經典... 350
Z06. 女相乳相聲相... 350	Z21. 愛情手面相... 350
Z07. 人心觀破術... 350	Z22. 中國人相學... 350
Z08. 中國手相學... 350	Z23. 西洋手相學... 350
Z09. 人相禽獸形... 350	Z24. 最新手相學... 350
Z10. 體相身形要訣... 350	Z25. 開運手面相... 350
Z11. 皮相斑痣毛髮... 350	Z26. 瑜伽人相學... 350
Z12. 骨相氣色要訣... 350	Z27. 人相學人際關係 350
Z13. 觀相次序要訣... 350	Z28. 美學人相學... 350
Z14. 西醫手面相... 350	Z29. 左右腦手面相... 350
Z15. 一生面相圖解... 350	Z30. 一生手相圖解... 350

與書為友 天長地久



中國

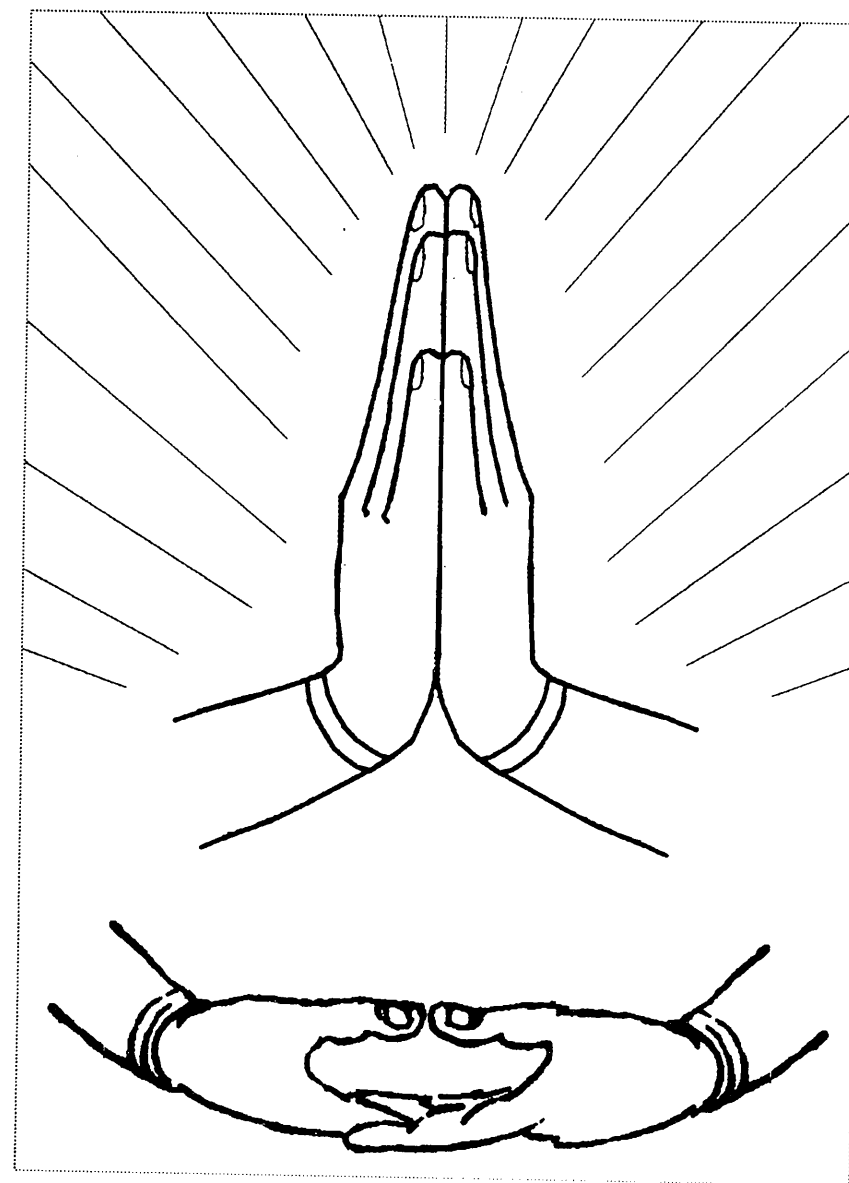
經史子集出版社

《股票期貨大師》目錄

股票與期貨的不同.....	1
凱因斯	9
凱因斯.....	11
寶櫃基金的投資原則.....	15
最有直覺的人.....	17
長期友好理論——凱因斯.....	21
買股票有如選美.....	25
史密斯	29
史密斯 (Ben Smith)	31
股票優於債券.....	33
股票投資優越論.....	35
股票優越論的被攻擊.....	37
巴魯克	41
巴魯克 (Bernard Baruch)	43
麥凱 (Charles MacKay)	49
《異常大眾妄想與群體瘋狂》.....	51

葛萊姆	55
葛萊姆.....	57
《智慧型股票投資人》.....	61
價值投資法.....	63
兩套基本原則.....	65
基本分析還有效嗎？.....	69
費雪	71
費雪 (Philip A. Fisher)	73
費雪選股的十五項標準.....	77
費雪的十大禁忌.....	81
華倫.巴菲特	85
華倫.巴菲特.....	87
股票投資之神.....	91
巴菲特只有一個.....	97
巴菲特投資的優秀企業.....	99
巴菲特的投資策略.....	103
價值投資取向.....	111
巴菲特基金.....	115
巴菲特的智慧與富有.....	121
彼得.林區	123
彼得.林區 (Peter Lynch).....	125
專注股票的投資.....	129

定期定額投資.....	133
林區的投資鐵則.....	135
多頭四階段理論.....	141
成長投資取向.....	145
辭職與重現江湖.....	149
索羅斯	153
索羅斯(George Soros).....	155
量子基金.....	163
索羅斯的投資理念.....	167
《超越指數》.....	171
大慈善家？.....	173
梭羅斯的投資祕訣.....	177
大型對沖基金「錢」途黯淡.....	183
押重注的時代已結束.....	187
股市中並沒有永遠的高手！.....	189
羅傑斯	193
羅傑斯.....	195
時機代表一切.....	197
基本分析的擁護者.....	201



股票與期貨的不同

當一個國家的資本發展，變成賭場的副產品後，資本發展的工作很可能無法完成！——凱因斯

股票會生小孩（股利），而期貨不會生小孩。股票比較沒有明顯的投資時效，而期貨有著限期獲利的時效特性。股票的財務槓桿低，期貨的財務槓桿高。

避險與集資

期貨市場的主要功能是規避商品價格所可能波動的風險——就是所謂的避險（Hedging）；而股票市場存在的目的是集資，籌集資金。

期貨市場具有相當程度的殺傷力，因為它所遵循的是「零和遊戲規則」（zero-sum game），這意思就是說，有人贏錢，就一定有人輸，它是一場非得分出輸贏不可的零和遊戲。股市的短線交易，雖然也有部份這種特質，但較長期的投資可以透過

配股配息創造雙贏的局面。

股票有配發股利

股票迷人的地方，就在於投資人進場之後，買了一支股票之後，就能坐享股利股息的配發。如果投資人買進的是一張小型成長股的話，那麼股票股利配發的多，如果買進的是一張績優股的話，那麼現金股利配發的多。

一般說，小型的成長股大多有 200 股以上的股利。高成長的股票常常有 400 股以上的股利。如果是當年的股王或是佼佼者，甚至有一張配發一張以上的股利。這樣，經過幾年複利的等比級數的配股，投資人就可以坐享富貴之列。

不過，這是理論上的，因為公司的成長很難預測，企業的將來總是為生存而奮鬥，成長降低之後，股利就會相對的低落。這也是為什麼大型股配的股利股息少的原因。

相對於股票的這種配發股利的特殊功能，期貨就沒有了！理論上，買進一張股票是可以年年配股的，但是期貨的時效很短，有的只有幾個月就要見生死了！

所有權的移轉

投資人在證券市場買進股票之後，必須辦理交割，以移轉股票的所有權。但是從事期貨交易時，契約內容的商品所有權，實際上並未隨著同時移轉，大部份的買方與賣方取得的只是一項將來可依成交價格履行交割的權利；除非將來在契約上進行實物交割，否則所有權並未產生移轉。

財務槓桿比數不同

期貨雖然沒有配股配息的本領，但它有它的法寶，就是財務槓桿比數比較大。一般說，股票的信用擴張，只有五成左右。例如融資要有五成的保證金，融券也要有五成的保證金；也就是說投資人如果有 100 萬的現金，最多只能做 200 萬的事。

但是期貨就不同了！期貨是一種高槓桿的產品（High Leveraged Product）它所需要的保證金較低，原始保證金、維持保證金加起來可能不到 15%，所以玩期貨的人的財務槓桿可以拉大到 10 倍以上。在點數的漲跌之間，滿足投資人「十倍速的快感」——這種快感是股票投資人所不具備的。

期貨可以滿足人們的賭性，人性中的好賭，在期貨中十足的表露出來。這也是為什麼有的人捨股票而就期貨交易的原因！學過投資學的人都知道一句名言：「投資報酬率與風險成正比。」

所有的期貨契約都是透過保證金進行交易；保證金通常都

低於契約價值的 10%。因此，相對的小幅的價格走勢，就能造成整體交易結果數倍的變動。就因為這一點，期貨交易的風險，明顯高於股票的風險。

高倍數的信用擴張，很容易出現重大的盈虧。例如，交易者只存入契約價值的 10% 做為保證金，如果價格發生 10% 的變動，原始投資金額就會增加一倍，或是虧損到完全被勾銷。

高財務槓桿，也是期貨市場的享有「高風險市場」頭銜的原因！

投資時效不同

精確判斷進場點與出場點的時效，是期貨交易成功的必要條件。在期貨交易中，時效代表一切！期貨交易比股票更仰賴時效的判斷。特別是進場時點的拿捏發生一天的誤差，或是幾分鐘的誤差，就可能造成盈虧的分野！

股票與期貨最大的不同，作者以為還在於雙方的時效上的緊張感不同。股票投資可以做短線的，可以做當沖的，也可以做長線的，或是所謂的長期投資，總之，股票是一種可長可短的投資標的物，它的緊張感比較不足！投資人買貴了，只要是績優股就可以擺著，等待時間的發酵，坐股利的配發，進而反敗為勝，最後還是一個股市的贏家！彼得林區《打敗華爾街》中說：

股票與選擇權不同；操作選擇權，是好像是在跟時間賽跑。但是如果你選中一支好股票，時間就站在你的一邊，慢慢的跟著磨。或許你錯過華爾百貨的第一個五年，但第二個五年，它還是很棒的股票！

期貨交易人必須非常注意時效的因素；每個月份的期貨契約都有期限時效；在契約到期之前，交易人必須平倉操作，沖銷結清契約的義務；否則就得進行實物交割。

但在證券業的交易方面，投資人買進股票之後，並無限期處理的義務；部份奉行「買進抱牢」的長期投資人，可以擺上個十年二十年問題。股票並未有到期沖銷或交割實物的問題。

整體市場與個別商品的重視不同

股票市場分析非常重視大盤的指數，例如道瓊工業指數與史坦普指數，或是台灣股市的加權指數；另外像是衡量大盤強弱程度的技術指標，如騰落指標（ADL），或是價格創新高與新低的家數，都普遍的受號重視。但在期貨市場中，相對的比較不重視整體的市場。商品交易比較強調個別的市場。期貨市場很少運用整體商品的趨勢指標。可能是實際上交易熱絡的商品種類，大約只有二十種的關係吧！所以沒有重視整體市場必要！

技術分析工具的不同

技術分析大多從股市發展而來，基本上也可以運用在期貨市場；但運用的方式不完全一樣。也有部份的工具是先從期貨市場發展而來，例如日本的 K 線圖就是。

期貨的時間架構較短；期貨交易人談論的是下週、明天或是今天下午的走勢；他們所採用的是非常短期的時效工具，例如 4 天、9 天、18 天的移動平均線。但是股票交易人採用的是較長期的價格走勢，討論的是三個月或半年的行情，常常採用 50 天、200 天的移動平均線。

價格型態發生在期貨契約的頻率，走低於股市，而且也不較不完整。股票的技術分析非常強調人氣指標（sentiment indicators）與資金流量（flow of funds）的分析。相對的，期貨技術分析採用較單純的價格分析。

人氣指標是追蹤與衡量特定的交易團體——例如散戶的看法與活動；又因為絕大多數人的共同看法是錯誤的，所以就衍生出逆向意見理論（contrary opinion theory）。

資金流量分析的是不同交易團體的現金部位，尤其是共同基金與大型機構帳戶的現金部位；現金部位愈大，就愈有資金可供購買股票，或是可作為看多與看空的參考。