

鉅富 01

鯊魚

Invest Like a Shark

投資術

散戶以小搏大的獲利關鍵



「旋風鯊」詹姆士·迪波磊 (James RevShark Deporre) 著

陳錦永 譯

 **理財家**
GO RICH

致謝

獻給我太太蓋爾（Gail）、小孩安娜麗莎（Anneliese）、
詹姆士三世（James III）和即將出生的新成員，
我所做的一切努力都是為了你們。

謹以本書紀念我父親
詹姆士·路易·迪波磊（James Louis DePore, Sr.），
您的愛和鼓勵，我將永誌不忘。

本書主要是我與讀者、以及「鯊魚投資網」（SharkInvesting.com）和「真實財富網」（RealMoney.com）會員們互動的成果。我很感謝讀者對我青眼有加，不僅閱讀我的專欄文章多年，同時還願意撥冗提出疑問，和我共同探討各項投資議題。正所謂教學相長，我從各位身上學到的，比我能教給你們的實在多太多了。

「鯊魚投資網站」團隊是最優秀的，布蘭達·布萊恩特（Brenda Bryant）、吉姆·科佛（Jim Koford）、薩米特·迦勒（Samit Gala）、布萊恩·都比爾（Brian Dubil），還有威克勒（JP Winkler），謝謝你們無怨無悔的奉獻和不問日夜的支援。

特別感謝「鯊魚缸聊天室」（Shark Tank Chat Room）所有成員，謝謝你們這7年來日復一日隨著我征戰股海。「鯊魚缸」是我的投資之家，我殷切期盼未來我們能有更多相聚的時光。

謝謝「蜥蜴王」史考特·史勞斯基（Scott Slutsky）從一開始就陪著我交易至今，他不但是我的支柱和創意來源，同時也是我的摯友。

感謝「theStreet.com」和「真實財富網」的工作同仁，尤其

是戴夫·馬洛（Dave Morrow）、提姆·強生（Tim Johnson）、比爾·漢奈利（Bill Hennelly）以及吉姆·克拉瑪（Jim Cramer），是你們每天孜孜不倦的努力，才能催生、推廣、成就我的專欄。

感謝培生集團（Pearson）團隊。為我捎來出書構想、並從最初就相信我的吉姆·鮑意德（Jim Boyd），你總在我最需要的時刻，盡職地鞭策和敦促我努力不懈。

我太太蓋爾（Gail）、兩個孩子：安娜麗莎（Anneliese）和詹姆士（James）、我母親穆奇（Muzzy）、我的兄弟姐妹：傑（Jan）、貝瑞（Barry）、馬丁（Martine）、蘇西（Susie）、克莉斯汀（Christine）、亞維德（Yvette）和里昂（Leon），以及整個家族的愛和支持，讓一切努力變得有價值。

小散戶也可縱橫股海

雙耳完全失聰、丟掉工作，以及幾乎失去擁有的一切，是我這輩子最美好的經歷。如果沒有發生這些事故，我永遠不可能發現股市竟然為那些懂得用正確方式投資的小散戶，保留了這麼美妙的理財良機。

我的耳朵從此再也聽不見——這個曾經將我推向萬丈深淵的人生災難，最後卻引導我發展出一套我稱為「鯊魚投資術」的股市征戰法則。鯊魚投資術的目標一方面在於保本，一方面要積極追求獲利；它運用小型投資人反應敏捷、操作靈活的特性，藉以掌握投資優勢。鯊魚投資術幫助我將一筆小錢變成好幾百萬美元，我做得到，相信你一定也做得到。

本書告訴你「鯊魚投資術」為什麼是股海淘金的卓越利器，並且在書中提出你可以採取什麼步驟，以牢牢抓住掌握投資命運的關鍵。相信你讀完這本書之後，絕對不會再用過去的方式看待股市。



自序 小散戶也可縱橫股海005

PART 1 華爾街風雲變色

華爾街專家灌輸投資人一個觀念：談到投資，最好的兩大策略就是「被動等待」和「得失心不要太重」，因為以長線來看，股市的波動終將會平息。這個傳統的投資智慧不只會造成報酬率表現平平，投資人還得承擔高於平均值的虧損風險。單槍匹馬的投資人要如何擊敗華爾街這隻威猛的巨鯨？答案就是：學習去發掘讓這隻鯨魚取得主宰地位的特質。

有一小群專業投資人已經學會這一招，他們瞭解華爾街的運作模式和動機，利用他們小巧迅捷的優勢主動出擊；他們是一馬當先的獵手，當時機成熟時，他們的行動迅速果決，這群投資人就是鯊魚。

Chapter 1 鯊魚投資術壯大散戶力量	10
Chapter 2 鯊魚投資術的成功法則	20
Chapter 3 鯊魚投資術大解密	35

PART 2 透析股市運作竅門

巴菲特真正的作為和他富可敵國的原因，遠比「買進績優股並長期持有」這個理論複雜多了。假如巴菲特今天才開始投資，他最可能買的就是小型股，因為小型股最具漲升潛力。

此外，我們不可能從券商和理財顧問獲得最有利的投資建議，因為一旦我們權力在握，對投資決策有了主導權，就表示我們對這些人的依賴程度就會降低。

所以，我們一定要找出不被一小撮人把持、也能征服股市的其他門道。假如你能夠瞭解那些刺激投資人心態、情緒和心理層面的因素，就等於掌握了在股海淘金最有價值的情報。

Chapter 4 為何長期持有 比鯊魚投資術風險更大？	54
Chapter 5 為何傳統投資建議 只能創造平庸的績效？	65
Chapter 6 破除華爾街迷思	72
Chapter 7 洞悉股市動態：情緒波動、 感情用事及非理性行為	87

PART 3 變身鯊魚投資客

在解釋過鯊魚投資術的理論、背後的邏輯，以及為何它是散戶投資人最棒的投資方法，現在是時候找出運用這些概念及精髓來學以致用了。

線圖是鯊魚投資人最重要的工具，它能幫我們找出好的投資機會，擬出作戰計畫，並告訴我們何時該狠狠攻擊，何時又該快閃，以持有現金為上。基本面分析則在於研究一家公司的獲利、財務報表、管理階層，以及其他諸多面向。

最佳鯊魚投資風格，端視你個人獨特的能力、要求及狀況而定。當你掌握「鯊魚投資術」的想法和操作方式之後，就可以把它調整為最適合你的型態，進而改變你的命運了。

Chapter 8	實踐鯊魚投資風格	100
Chapter 9	用圖表縱橫股海	111
Chapter 10	致勝關鍵：投資組合管理	137
Chapter 11	「快易通」基本面分析	166
Chapter 12	培養你內在的鯊魚性格	175
Chapter 13	全面整合工具及思維	190
Chapter 14	學無止境	202
Chapter 15	把投資交易當作畢生職志	209
	實用專有名詞及觀念	216
	認識股價符號	222
	5大常用的技術指標	224
	量價關係	230

PART 1 華爾街風雲變色

Chapter 1	鯊魚投資術：散戶力量	10
Chapter 2	鯊魚投資術的成功法則	20
Chapter 3	鯊魚投資術大解密	35

CHAPTER 1

鯊魚投資術壯大散戶力量

多數投資人面對股市的態度，就像面對大海的蝦兵蟹將；幸運的話，或許還能趕在變成其他大魚的美味晚餐之前，偷得一時半刻的悠哉，享受飽餐一頓的快意。散戶投資人似乎普遍有放棄掌握理財命運的傾向，他們把錢放在自己認為優質的股票或共同基金，接著就坐以待斃，一股腦兒地求神拜佛，祈禱汪洋的股海會仁慈對待他們；而當他們要實際行動時，卻只會意氣用事，行事完全欠缺計畫或策略。

一般投資人對於自己辛苦掙得的血汗錢態度消極，甚至幾乎不具備任何風險意識。他們買進市場公認的「藍籌股」或「安全股」之後便放著不管，然後納悶：為什麼報酬率不怎麼樣？他們買賣股票憑的是希望和運氣，而不是技術或策略；他們是一群賭徒，而不是風險趨避的投機者。

我個人在股市的經驗已經證實：投資人不僅可以保本和掌握自己的命運，而且還能像一條睥睨海洋的鯊魚般威風。我所提倡的「鯊魚投資術」，本質在於以更積極主動的態度抓住散戶投資人的優勢。在股市行情波動劇烈時，應該迅速行動以保護老本

的道理人人都懂，然而絕大多數的投資人不只在向來風險高、無法掌控的市場大環境選擇繼續被動地觀望，甚至還被洗腦，以為「以不變應萬變」是最好的做法。

散戶對股市的天真想法，基本上是肇因於「多數人從不質疑」這種錯誤的傳統信念。再者，支配華爾街的強大力量似乎和我們本身的利益背道而馳。華爾街的專業人士和財經媒體總是告訴投資人：遵循傳統模式是投資致富的不二法門。無獨有偶地，大型投資機構和提供投資建議的顧問公司正好也是靠這些傳統投資方法大發利市。（詳情請參考第5章「為何傳統投資建議只能創造平庸的績效？」）

華爾街專家灌輸給投資人一個觀念，認為談到投資，最好的兩大策略就是「被動等待」和「得失心不要太重」，因為以長線來看，股市的波動終將會平息。不幸的是，這個傳統的投資智慧不只會造成報酬率表現平平，投資人還得承擔高於平均值的虧損風險。理論上，長期持有績優股聽起來是很好的策略，不過當投資人不小心長抱到地雷股時，就會以複利的速度對他的財務體質造成傷害。複利雖然是取得大財富的強大金融工具，但它猶如一把雙面利刃，能幫人賺錢也能害人賠錢，因此必須謹慎處理。

大部分華爾街的傳統投資法則並沒有教投資人怎麼挑選最好的股票。我們經常在事過境遷之後，才聽到一大堆這類事後諸葛的論調：如果那時候買微軟、英特爾，或隨便哪檔飆馬股，就會賺錢了……回顧怎麼賺大錢很容易，但是理財顧問卻沒有告訴

我們，要馬上挑選一檔漲升潛力大並值得長抱的股票，難度有多高。當我們尋找值得長期持有的股王時，必須忍受差強人意的報酬率；萬一挑錯股票，我們還必須承擔老本遭到侵蝕的可能，長抱多年只為等待它轉虧為盈。

華爾街有幾句名言，把投資人調教得服服貼貼，譬如：「買低賣高」、「發掘值得長抱的績優股」，以及「別試著找出進場時機，否則你一定會錯失大波段行情」（請參考第6章「破除華爾街迷思」）。券商和理財顧問再三向迷惘的投資人保證，只要他們耐著性子被動等待，這些經過專業分析師深入研究和挑選的股票，一定會反彈並且再創新高。

當投資人的投資組合出現虧損，他們會被安撫說，沒什麼好擔心的。專家積極鼓勵投資人續抱持股，理由是股市一定會反轉，認賠殺出將會鑄成大錯。理財顧問要傳達的訊息是：「真正的」投資人有信仰自己的勇氣，不管在任何情況下，他們都會固守某些「優質股」。華爾街讓散戶投資人覺得：改變主意和積極的停損行動只會毀掉他們的理財節奏。

在傳統的華爾街世界，股價下跌從來不是需要擔憂的事。投資人絕對不可能虧錢，他們只會經歷永無止盡的「買點」。要是你有取之不盡的現金和無窮的時間容許你慢慢等待獲利，這的確是很棒的投資方法。不過，對於那些活在現實世界和必須不斷應付各種財務需求的投資人來說，要他們消極地死守表現不佳的持股，那種挫折感無疑是很大的。

那幾句耳熟能詳、隨理財專家和媒體高興擺布的投資小格言，不可否認確實有幾分真實。「長抱績優股」的確是投資常識，因此我們開心地將這些傳統而迂腐的想法在股市實踐，而後又錯誤地以為我們已盡了最大的努力。

一般投資人還會做些什麼？單槍匹馬的投資人如何擊敗華爾街這隻威猛的巨鯨——一隻擁有優勢情報、巨額資本和操弄股市運作能力的巨鯨？這個答案就是：必須學習去發掘讓這隻鯨魚取得主宰地位的特質。散戶投資人必須以其人之道還治其人之身，利用鯨魚的優點和與生俱來的特質和他們對抗，進而創造出自己的優勢。

有一小群專業投資人已經學會這一招，他們瞭解華爾街的運作模式和動機，並找到訣竅、利用他們小巧迅捷的優勢主動出擊；他們是一馬當先的獵手，當時機成熟時，他們的行動迅速果決，這群投資人就是鯊魚，本書將把他們的絕招悉數傳授給你。

科技賦與小人物力量

只要有股市的地方，就有鯊魚投資客的存在，不過，多年來他們一直是和華爾街密不可分的超小型團體。他們通常是富裕、組織嚴謹的個體，並非大街上隨處可見的普通路人。

隨著投資工具和投資方法開始可透過網路取得，這種情況已有所改變。現在的科技讓任何願意努力的人都有機會成為鯊魚投資客。過去，一般投資人別無選擇，只能仰賴券商、理財顧問和

媒體，才能獲取情報和投資流程的建議。如今情況已大不相同。

過去10年來，個人電腦、人造衛星、有線電視、高速網際網路、專業財經媒體和網路技術的爆炸，已大大改變一般投資人所使用的工具。現在我們已經能夠以虛擬的姿態生活在世界任何角落，並且擁有過去華爾街專業人士專屬的投資工具。

即使坐擁這一切驚人的全新科技和資訊，多數人投資血汗錢的方法，仍然和幾十年前相仿。現代投資人擁有網路券商帳戶，可以透過網路和全天候的財經電視節目，取得不計其數的投資建議。雖然如此，專家仍然建議他們：在股市求生的上上策，就是謹守祖父那一代的投資法則。

為什麼投資人不善用唾手可得的現代科技，來改善投資績效呢？

主要原因有兩個。第一、很多投資人不懂如何有效利用投資工具與資訊。雖然有許多應用軟體、網站和資訊可以用來協助投資人達成投資目標，但是因為資訊太多、內容太複雜和意見分歧的結果，反而經常讓人們更感到困惑而不知所措。事實上，足以讓一般人搖身一變成為鯊魚投資客的工具，就藏身在這大批的資訊裡面。

有一種非常有用的工具、但是許多散戶投資人並不熟悉的好例子，就是股票分析圖（詳情請參考第9章「用圖表縱橫股海」的討論）。在執行致勝投資策略時，股票分析圖非常有用，它們能夠提供情報和結構，但在使用上有過份複雜化的趨勢，因此只

有高度活躍的交易員才會認為這些圖表很有幫助。

華爾街許多專家強烈反對投資人使用線圖，它們經常被認為是沒有價值的花招，這就構成了投資人為何沒有充分利用科技工具提昇個人投資技巧的第二個理由。華爾街就是要讓投資人深信：忽視傳統建議是萬分危險的事。

華爾街的專家們希望投資人繼續採用傳統的投資方法，這樣他們才能收取佣金和費用；希望散戶將資金交給他們，並且仰賴他們的投資建議。華爾街的大鯊魚可不想見到具有侵略性的傲慢鯊魚，在汪洋股海中興風作浪；他們巴不得投資人百分之百依賴，乖乖地當一條任人宰割的小魚，這樣他們就可以向投資人提出昂貴而不實的建議。

華爾街大鯊魚

鯊魚主宰著華爾街的世界，他們是大型共同基金、退休基金、對沖基金、機構法人，以及囊括華爾街每日大多數交易量的券商。這些鯊魚體積（金額）龐大、影響力十足，而且只要打個噴嚏，隨時都有撼動市場的能耐。華爾街平均每天至少有80%的股票交易量是由這些大鯊魚創造出來的。

多數散戶投資人犯的錯，在於他們相信最好的投資方法，就是複製華爾街那些大鯊魚的投資模式。散戶們汲汲營營，希望能夠建構縮小版的大型基金，並採用和數十億美元規模的共同基金相同的投資策略和方法。多數投資人受到華爾街洗腦，居然以為