

A collage of various US dollar bills, including \$100 and \$500 bills, scattered across the top left corner of the cover.

萬絢
著

散戶的 The Secret of Stock Market 迷思日記

理性與獨到的眼光
教你花五角買一塊的投資思維





作者：萬 綯
責任編輯：高珮珊
企劃主編：宋欣政
行銷企劃：黃譯儀

發行人：詹亢戎
董事長：蔡金崑
顧問：鍾英明
總經理：古成泉

出版：博誌文化股份有限公司
地址：221 新北市汐止區新台五路一段 112 號 10 樓 A 棟
電話 (02) 2696-2869 傳真 (02) 2696-2867

發行：博碩文化股份有限公司
郵撥帳號：17484299 戶名：博碩文化股份有限公司
博碩網站：<http://www.drmaster.com.tw>
讀者服務信箱：DrService@drmaster.com.tw
讀者服務專線：(02) 2696-2869 分機 216、238
(周一至周五 09:30 ~ 12:00；13:30 ~ 17:00)

版次：2014 年 8 月初版一刷

建議零售價：新台幣 300 元
I S B N：978-986-210-072-1 (平裝)
律師顧問：劉陽明

本書如有破損或裝訂錯誤，請寄回本公司更換

國家圖書館出版品預行編目資料

散戶的迷思日記：理性與獨到的眼光，教你
花五角買一塊的投資思維 / 萬綯著. -- 初版.
-- 新北市：博誌文化出版：博碩文化發行，
2014.08

面：公分

ISBN 978-986-210-072-1 (平裝)

1. 股票投資 2. 投資技術 3. 投資分析

563.53

103016370

Printed in Taiwan



博碩粉絲團

歡迎團體訂購，另有優惠，請洽服務專線
(02) 2696-2869 分機 216、238

商標聲明

本書中所引用之商標、產品名稱分屬各公司所有，本書引用
純屬介紹之用，並無任何侵害之意。

有限擔保責任聲明

雖然作者與出版社已全力編輯與製作本書，唯不擔保本書
及其所附媒體無任何瑕疵；亦不為使用本書而引起之衍生
利益損失或意外損毀之損失擔保責任。即使本公司先前已
被告知前述損毀之發生。本公司依本書所負之責任，僅限
於台端對本書所付之實際價款。

著作權聲明

本書著作權為作者所有，並受國際著作權法保護，未經授權
任意拷貝、引用、翻印，均屬違法。

作者序

投資在人生中是一件非常重要的事，然而多數投資者都是以聽明牌的方式在投資，有道是：學歷是銅牌，能力是銀牌，人脈是金牌，思想是王牌，擁有銅牌、銀牌和金牌都無法讓你在股市獲利，唯有獨立思考的判斷能力，也就是要獨立、有思想才能讓你在股市一帆風順！

然而在股市要有獨立思考的能力並不容易，在投資的過程慘賠的錢，一般叫做“繳學費”，本書整理了很多案例和價值型投資的觀念，從這些案例當中，可以讓讀者充分了解成功或失敗的原因，其目的就是要縮小投資者在股市金錢上與時間上的損失，況且本書還有臉書（facebook）的專業社團－價值型投資研究交流社團，可以與一些專業投資人討論疑惑和分享成果。

不可諱言的，坊間類似的書籍很多，但都無法跳脫一個基本迷思，作者們總渲染自己在股市賺了很多錢，如何叱吒風雲等等…，其問題就在既然作者群們可以賺那麼多錢，為何還要那樣千辛萬苦的來寫一本書？股市本是零和遊戲，自己寫一本書訓練更多的高手來對付自己？實在無法自圓其說。然而，本書的特色僅以導正多數人的投資觀念，希望大家正視價值型投資，莫把股市當賭場，並將寫書的所得扣除印刷費後，全數投入捐贈給愛滋病童基金會－關愛之家，希望透過本書可將社會的溫暖帶給他們。

筆者期待您能在股市投資而獲利，同時也歡迎加入社團一起來學習、研究、成長！更期待您能用投資所賺得金錢，以愛心回饋給社會，您的善行將會得到善報。

嶺東科大教授

萬絢 謹識

致謝

本書的撰寫感謝我周遭的朋友——
范國光、張廷政、王焜潔、黃詩涵、
陳銘吉等多位朋友給我的意見，也感謝
〈價值型投資研究交流社團〉裡的朋友
給我的支持，有你們真好！

目錄

第一章

認識股票

001

- 1-1 股票全民運動談起 004
- 1-2 為何要學投資？ 005
- 1-3 投機者與投資者心裡在想什麼？ 007
- 1-4 股票風險與基本名詞的介紹 010
 - 1.4.1 股票風險 010
 - 1.4.2 股票專有名詞 012
 - 1.4.3 長期投資除權除息可能產生的盲點 016
 - 1.4.4 從自由現金流量（FCF, Free Cash Flow）看公司營運 017
- 1-5 什麼是 K 線 018
 - 1.5.1 K 線理論與指標類技術分析 018
 - 1.5.2 什麼是指標？ 020
- 1-6 投資報酬率大致如何計算 024
- 1-7 股市為什麼會崩盤？從過去可以學到什麼？ 026
- 1-8 再談股市崩盤 027
 - 1.8.1 台灣歷史上的崩盤 027
 - 1.8.2 中國與美國股市崩盤前的訊號 030
- 1-9 股市風險與投資理念－安全邊際法則 033
- 1-10 使用融資的心理 035
- 1-11 股市是不是零和遊戲？如何建立獨到的投資眼光？ 038
- 1-12 淺談泡沫經濟 040
- 1-13 龜兔賽跑的故事與邱吉爾的話 042
- 結論 043

- 2-1 股票市場的三種人 046
- 2-2 股票市場的兩種財 048
- 2-3 投資心理學－找出自己的投資模式 049
- 2-4 價值型投資的基本觀念 052
 - 2-4-1 價值型投資的意義 052
 - 2-4-2 巴菲特給股東的信 053
 - 2-4-3 價值型投資跟年紀的關係 055
 - 2-4-4 價值型投資的策略哲學 056
- 2-5 股市篩選器的迷思 058
 - 2-5-1 股市篩選器 058
 - 2-5-2 散戶使用篩選器的迷思 059
- 2-6 給用融資朋友的一封信 061
- 2-7 高券資比會軋空嗎？ 063
- 2-8 價格與價值 065
- 2-9 股票股利能否填權 066
- 2-10 如何研判台股多空 068
 - 2-10-1 美元指數－股市多空第一重要的指標 068
 - 2-11-2 貨幣供給－台股多空第二重要指標 070
- 2-11 散戶股市反敗為勝的機會－景氣循環股 072
- 2-12 買高配息股票會不會賺了股息賠了價差？ 077
- 2-13 如何在聽來的明牌上做功課 078
- 2-14 本益比的迷思 079
- 2-15 善用網路資源－群益證券 081
- 2-16 另類的價值型投資 083
- 結論 084

- 3-1 股票市場的角色有哪些？ 088
 - 3-1-1 主力出貨的方法 090
 - 3-1-2 炒作股票共犯結構－大股東位居核心，主力、金主是幫凶 092
- 3-2 散戶要如何知道主力要洗籌碼（融資和短線客的手法）？ 094
 - 3-2-1 三大法人和主力的籌碼變化 094
 - 3-2-2 注意融資的增減 095
- 3-3 分散投資的風險：削鉛筆理論 098
- 3-4 頻繁的交易－你是股市中的北極熊嗎？ 100
- 3-5 初探謀定後動 102
 - 3-5-1 以靜制動的最高策略 102
 - 3-5-2 別大意失荊州 104
- 3-6 再探謀定後動 106
- 3-7 淺談攻必克、戰必勝－如何研判底部反轉？ 110
- 3-8 投資性格決定投資命運 116
- 3-9 一場零和遊戲 117
- 3-10 後發制人 119
- 3-11 績優股與股民的信任關係 121
- 3-12 邪惡的第五波－人性的貪婪與無知 122
- 3-13 如何存穀（股）防老？長線投資的遠見 123
- 3-14 選擇價值型股票以靜制動的原則 126
 - 3-14-1 價值型股票投資組合的條件 126
 - 3-14-2 價值型投資的選股模型 127
 - 3-14-3 價值型投資的執行方法 129
- 3-15 從量價關係談量價背離－春江水暖鴨先知 131
- 3-16 趁融資追繳令大舉發出時卡位好股票 133
- 3-17 買回庫藏股之解讀 135
- 結論 136

- 4-1 K 線的參考意義 141
- 4-2 從 K 線了解停損的時機 142
- 4-3 艾略特 (R.N.Elliott) 波浪理論 144
- 4-4 如何判斷 V 型反轉？ 147
- 4-5 黃金交叉與死亡交叉 150
- 4-6 K 線之盲點－何必孤戀一枝花 152
- 4-7 籌碼面的計算和解讀 154
- 4-8 如何以從籌碼面看短線的趨勢 157
- 4-9 從 K 線真的可以看出未來走勢嗎？ 158
- 4-10 低本益比的迷思 161
- 4-11 乖離和背離 164
 - 4-11-1 背離 164
 - 4-11-2 乖離 164
 - 4-11-3 KD 背離－股價隨之轉弱 165
- 4-12 如何判斷是頭部？ 167
- 4-13 如何看出外資主力之草船借箭 170
- 4-14 量先價行的盲點 172
- 4-15 股價淨值比是投資的通則嗎？ 173
 - 4-15-1 以股價淨值比投資股票的方法 175
 - 4-15-2 股價淨值比投資法仍需注意的地方 176
- 4-16 如何使用威廉指標？ 176
- 4-17 如何使用 MACD 179
- 4-18 量能與股價－游泳池理論 182
- 4-19 布林通道線 184
- 4-20 寶塔線 187
- 4-21 有沒有放諸四海皆準的指標？ 189
- 結論 191

- 5-1 了解自己－星座的投資性格與適合投資商品關係 194
- 5-2 股票就是這麼神奇 200
- 5-3 初談明牌之真偽 202
- 5-4 怎麼知道股票便宜了？ 205
- 5-5 怎樣判斷一家公司對投資人的誠信？ 207
- 5-6 投資股市有時不是你想的那樣 209
- 5-7 另一種觀點：定存股的選擇 210
- 5-8 以年紀討論定存股，買定存股的策略 212
- 5-9 中石化的故事 213
- 5-10 可怕的產業走空 214
- 5-11 我們聰明得太慢，卻老得太快－台橡的故事 216
- 5-12 當股票不再是投資時 217
- 5-13 買股票和股票型基金哪一個好？ 220
- 5-14 買股票不是為了生氣！ 221
- 5-15 現股的力量 223
- 5-16 死在權證下的兔子 225
- 5-17 投資人應該回顧以前錯殺的股票 226
- 5-18 股市的鱷魚和河馬誰強？ 228
- 5-19 績優的價值型投資傳產類股 230
- 5-20 高科技產業選擇長期投資的條件 234
- 結論 236

後記

237

第一章

認識股票





當朋友問我，你覺得人生有哪幾件事是最大的投資？我回答他有三件事～

第一件事：就是選擇伴侶

一個好的人生伴侶遠遠超過你在人生中任何的投資，一個健康的伴侶如果能互相體諒信任和關懷，在您人生的道路上必是如魚得水，如果伴侶有良好的經濟能力或者理財能力，那更是加分！

第二件事：就是選擇購屋

很多人在第一件事沒做好會影響到你第二件事的決策，買個溫暖的家，對每個人來說是種寄託依賴，也是需求！“屋不在大溫暖則行”如果在人生的旅途，你購置的房屋能增值更是眼光獨到。

父親有一個朋友於 1990 年曾為了兒子在台中自由路（當時最精華地段）買了個店面每坪 110 萬，兒子非常辛苦工作六年移居澳洲，把爸爸給他的房子賣出，每坪只售出 67 萬，等於一坪就虧損 43 萬，40 坪大的金店面虧損近 1700 萬，如果抱到現在剩一坪 28 萬，誰說房價不會跌？

第三件事：就是選擇股票

好的股票讓你上天堂，壞的股票讓你住套房，甚至牢房！股票市場欲速則不達，一輩子其實只要搞懂一支股票就夠了，把他的高點低點配息摸清楚，可以給你帶來的財富，絕對比跳來跳去東選西選好多了！

有個朋友，一抱杜書伍的股票（2347 聯強）18 年，他於台海導彈危機時入場，當時股本僅有 16 億，現在股本 158 億；當時股價 32 元，今天收盤價 52 元，稍微有點常識大概就知道他賺幾倍了，18 年來外加現金股息…他就像是台灣的巴菲特！

既然前述談到股票對人生既是那麼重要，本書也將逐步的展開暢談投資股票的序幕。但投資沒有保證賺的，以下抽樣問卷是取材於〈價值型投資研究交流社團〉所調查的結果：

回顧你覺得你投資股票主要賠錢（或停損）的原因？
請投票（可自己加入你覺得造成虧損的原因）

沒耐心震盪就出場	+67
買到走空的產業不自如	+34
捨不得停損	+32
聽明牌卻沒能力辨識明牌的真偽	+9
沒有加入價值型投資研究交流社團	+9
死在邪惡的第五波	+7
沒有安全邊際跟評估一間公司的內在價值的觀念	+8
追高殺低	+7
被媒體騙	+2
耐心持股	+1

▲ 股票賠錢的原因問卷調查



1-1

股票全民運動談起

股市是經濟的櫥窗，近年來在集中交易市場中，每日交易量動輒數百億，甚至上千億。根據台灣證券交易所統計資料顯示，至民國 103 年 10 月底為止，國內股市投資人累計開戶人數為七百五十六萬七千人，成年人開戶人數佔全國人口比率已超過 35%，顯示股票等有價證券已逐漸成為國人主要投資理財的管道。

投資股票方法簡單明瞭，投資門檻低，且市場規模龐大更吸引無數投資大眾的投入；但股海浮沉，一般大眾幾乎難以獲得顯著報酬，導致投機活動的盛行，各種分析技術及各種方法紛紛出現，投資預測學過去至今一直是相當熱門的研究，人們抽絲剝繭的想從大量的歷史資訊中看出端倪，試圖窺探投資的規律性，用以預測未來。渴望能夠以小本投資達到迅速致富，這也是推動預測學不斷進步的最大功臣。現在專家們認為，股票市場有五個基本且極為重要的概念，分別是：投資報酬率、本益比、股東權益報酬率（ROE）、投資期限、投資價值。事實上，台灣的整體競爭力表現仍有進步，但在全球化這整個大環境的改變所造成的壓力之下，每個國家都必須持續改善，加強競爭力，如果進步的不夠快，就可能被其他國家超越。

就投資環境而言，雖然面對大陸投資市場的興起，還是有許多投資人對於台灣的前景看好。原因在於台灣具有優越的地理位置和文化優勢，穩定且活躍的經濟、先進的科技能力、緊密整合

的工業基礎建設、專業人才和高素質的勞工，投資實力備受全球認同。根據以上台灣股票市場分析可以得知，不管在投資環境或世界競爭力方面，台灣與其他亞洲國家相較之下有相當不錯的表現，是個非常適合投資人進行投資的環境。現在也正積極投入許多有利於企業投資的政策，希望這些已到中國發展的企業能逐漸的回籠，提升台灣的國際競爭力。

當你在你顧著埋怨「時不我與」的時候，就像投資大師華倫·巴菲特對年輕學子們的提醒：「其實將成功拒之門外的，經常不是別人，而是你自己。」真正的挑戰不是來自外在環境，而是你只用一種固定的態度看待事情。

「這裡每個人都有能力像我一樣，甚至比我更優秀。可是你們之中，有些人真的可以做到，有些人卻不行。對於那些做不到的人，不是世界不給你們機會，是因為你們只顧著耽溺在自己的做事方法裡。」——投資大師巴菲特對華盛頓大學學生演講。

1-2

為何要學投資？

經濟學家常說「天下沒有白吃的午餐」，很殘忍也很實際！台灣七百多萬的上班族除了努力工作，保有一份源源不絕的資金活水之外，如能學習投資理財，是現代人必學的功課或技能。當然學會投資理財，應該要有能力駕馭這項工具，而不是被牽著鼻子走，弄得心神不寧或沉溺在金錢災難中。自己學會投資理財，至少有以下優勢：



- (1) 台灣平均退休年齡為 56 歲，平均壽命在 76 歲。也就是說在退休後的 20 年，除了有領月退俸的人外，都必須有一筆資金使得他足以養老。其實以現代人的身心狀況，在退休這個年齡還算年輕。不過，大多數企業（除了高階主管）不願雇用年齡較高員工，導致員工不得不退休。
- (2) 退休後，若平日儲備的資金充沛，還可以就此悠遊四海，或是做一些以往想做，卻沒有時間從事的興趣或嗜好；若是阮囊羞澀，每日還得節衣縮食才能勉強度日者，就不可能高談甚麼沉浮浮於海，更遑論整天泡湯、吃飯、打麻將了。投資就有這個好處，只要頭腦清楚，還能打電話或敲得動鍵盤，就可以進行投資；甚至因為智慧與經驗的累積，有時越老還越值錢呢？

我們生長在都市叢林，這個叢林就像個迷宮，有的人繞的出來，有些人繞不出來，等到你退休的那一天，你能不能擁有財富自由是非常有價值的一個觀念。在這個主流的價值觀下，我從來沒有仔細想過自己喜歡什麼、要什麼、欣賞什麼、厭惡什麼，猛然停下來才發現，一天工作 12 小時以上的工作，不是我要走的路。我認為，這本書其實沒有介紹什麼神奇的理財工具，也不是什麼照著做就可以財富自由等等；**它只教您兩件事：為什麼要學理財？如何建立獨立的投資眼光？**因為我需要自由，需要更多時間去陪伴真愛的人，需要更多時間完成人生的夢想！

無論你是上班族或是創業者，除非辭職或企業倒閉，否則大概無法說休息就休息。投資則不然，只要眼光獨到，抓緊機會、創造利潤，我想沒有人能投反對票。



1-3

投機者與投資者心裡在想什麼？

一直以來股票市場有兩種人，一種是**投資者**，另一種是**投機者**，這兩種人構成我們今天金融市場的兩大勢力。在學投資之前，筆者認為要先了解自己適合成為哪一種人可能對你比較有幫助。

在這個投資市場上，投機者必然是利用市場的一些**資訊不對稱**和民眾對商品有**夢想**的心理，他們在謀取高報酬的同時也背負了高風險；換言之，他們既然下了較大的籌碼，必然會更關心所有可能影響價格的因素。其中任何的風吹草動，都會引起它們的不安甚至恐懼。舉個例子來說，前陣子食用油的安全引發國內多家公司的暴跌，其主要理由就是這些人已經脫離公司主體價值的範圍，淪為少數投信法人炒作的工具。誠如前述，由於他們專找目前市價與“真實價值”脫節的產品為投機的對象，他們所擁有的訊息會透過他們的交易反映在市價上。例如，他們認為某家股票被**低估**了，於是進場吸購，造成股價上升。其他投資人可能因為其他因素或資訊來源購買這家股票，慢慢地這家公司的股價就被推升，最後就是投機客在股價近乎歷史高點的時候買進。這樣的故事在股市中不斷的上演，因此，投機者與投資者同樣在買一家公司股票時價位肯定是不同的。

另一位因投資累積大量財富的是美國巴菲特。巴菲特就不是靠著股市上低買高賣、炒作股票成為巨富的，恰恰相反，他一貫堅決反對投機炒作。有些投資者，幻想通過炒作每年從股市上賺