

王俊超

聚財網帳號：選擇權教父

文化大學應用數學系，逢甲大學交通工程管理系畢業。投資股市逾 10 年，近 5 年來成為一位專職的選擇權操盤手，專門研究選擇權投資價值及金融投資戰略。

研究選擇權時間逾一萬小時，操作選擇權逾十萬次，對於選擇權的研究極為精闢而獨到，市場難有出其右者，因此在市場上有「選擇權教父」的封號。

目前正帶領一支潘朵拉理財工作團隊持續為投資朋友服務。

» 個人著作



B004

坐擁金礦

股票與選擇權的致富新捷徑

定價：380 元

推薦序(一)

掌孝臺 碩彥企業股份有限公司執行董事

認識俊超是在大學就讀的時候，經歷了二十多年，這位好友始終沒有改變原來熱情、灑脫與直率的性格。就我認識的俊超，實際上總是與一般人有著不一樣的性格區別，對於其所喜愛之事物，更是具備多數人無法比擬的專注與毅力。另一方面，他對於許多事情常有獨到的見解，邏輯嚴謹而縝密，並總能跳脫舊有思維，開創新的視野與格局。

最近幾年來，俊超幾乎是傾全部的心血與時間投入選擇權的領域，就此領域而言，他幾乎是研究到出神入化的境界。在近幾次與他面談的過程中，我發現他對於選擇權或金融市場的切入點主要不是從技術面、基本面，而是自繁複的財務工程出發，他的論點也總是在實務經驗上獲得驗證。

雖然我是一位高科技產業人員，卻由於經常性的接觸，使我對於金融產業並不陌生，而我始終認為俊超是這個行業裡特別卓越的一位，這並非對於好友的溢美恭維之詞，而是許多我所認識金融行業資深人員的共同觀點。

欣聞好友在金融方面的新著作，拜讀後真是令人相當讚嘆，今有幸為之寫序，相信這本書的上市也是廣大投資讀者的一大福音。



推薦序(二)

吳洪志 群益證券經紀部 副總裁

約在五年前，那時我是群益證券海山分公司的負責人，俊超兄則為本公司的客戶。在眾多客戶中，我會特別留意這位客戶並非由於他的資金，那時以他的操作資金規模而言，真的是非常不起眼到不會令人特別留意，會令我印象深刻是因為，俊超兄在當時幾乎只操作選擇權，這在那個時空背景下的投資人是非常罕見的。更特別的一點是，俊超兄的操作以策略為主，且幾乎以站在選擇權的賣方居多，策略非常靈活而彈性的做各種部位調整，獲利也相當穩定而持續。

由於本人在金融業服務並投入多年，對於選擇權也有相當深入的研究，因此認識了俊超兄這位客戶，更進一步成為好友。我們經常會在收盤的午後一起暢談金融趨勢、策略及分享選擇權的研究心得。就我對俊超兄的觀察與了解，他是一位聰明過人、熱情洋溢、正直而具理想性的人，對於喜好事物領域所投入的心血更是百分之百。

後來俊超兄由於私人緣故從北部遷移至中部，與他的聯繫便無法像以往密切，只是每隔一段時間見面，都會發現俊超兄在金融市場尤其是選擇權方面的功力又提升了不少，去年底(2007年)的一次面敘，更驚覺他在選擇權上的造詣已達到令人匪夷所思的境界。

俊超兄更不吝嗇的將研究所得著作發表，雖然這只是其研究心得的一部分，然而拜讀之後著實令我眼界大開。有幸能為本著作撰寫推薦序，我以一位資深而專業的從業人員向廣大的投資人推薦，這的確是一本相當難得而且必備的金融理財投資書籍。



推薦序(三)

謝夢龍 中華民國期貨業商業同業公會 秘書長

「資訊不對稱」在金融市場中是常態現象，「資訊」往往是某些利益團體影響市場的最佳工具，一般投資人十分容易被各種紛亂複雜的資訊左右，成為犧牲品。

2001年獲得諾貝爾經濟學獎的史提葛理茲等三位教授提出的「不對稱資訊市場分析」，說明了整個人類經濟活動的理論基礎，在所有商業活動中，只要能掌控「不對稱」的因素就是成功者。因為在市場上居於領先地位的強者，一定有其弱點，弱勢者若能從「不對稱」的角度切入，就容易取得通往成功之道的門票。

金融市場中，任何投資者所做出的買賣決策交易，都是源自於對其所掌握資訊做出的分析和判斷。對投資者而言，無論這種分析和判斷是否專業，面對錯綜複雜、甚至完全相反的資訊，要做出準確的判斷是非常困難的，但這並不意味無跡可循。

王俊超先生在期貨選擇權投資操盤的經驗十分豐富，對於選擇權的研究更有其獨到的見解，《坐擁金礦》這本書非常難得的提出了「不對稱觀念」，這也是坊間有關選擇權著作中首次所見，他不但提出觀念說，更提供讀者量化的做法及指引，實屬難能可貴。透過這本難得的精心著作，相信必可 所有面對不對稱資訊的投資人帶來新的啟示。

謝夢龍

推薦序(四)

黃貽寬 康和期貨股份有限公司 總經理

在台灣的股市裡，近20年來有相當多的投資人投入其中，多數投資人長期投資的結果往往是傷痕累累，能真正長期在股市獲利的人可謂少之又少，能獲取大利潤的投資人更猶如鳳毛麟角。

究其原因，實則為多數的投資人沒有一個穩健獲利的方式，投資人投資股票、期貨、選擇權往往隨興之所致，沒有一定的準則與依循，其次則為資金規劃與風險管理不當，使投資人很容易產生嚴重的虧損。

《坐擁金礦》這本書以平實的故事介紹股市投資心法，讓讀者可以清楚了解一般贏家的投資之道，同時也告誡投資人許多股市投資應注意的事項。

本書最大的特色有兩部分，一部分在於金融戰略方面，我個人認為，金融戰略應該是金融投資上最重要的一環，然而這一部分卻也是多數財經書籍較少著墨的，以致於容易多數投資人所忽略，這是相當可惜的。

另一部分則在於選擇權方面，本書的內容相當精采，堪稱國內介紹選擇權最經典的書籍。書內對於選擇權的介紹相當廣泛而深入，並將其特性描述得相當詳細，相信可對投資人的選擇權操作獲利有莫大的幫助，因此我認為本書應是市場所有投資朋友必備的讀物。

黃貽寬

推薦序(五)

蔡鎮村 元富期貨股份有限公司 總經理

在市場多年來，閱讀過無數的金融投資理財書籍，這些書籍多數內容均為介紹技術、理財觀念、統計分析等部分，但能以相當嚴謹的態度去探討，並以財務工程的角度去做分析的國內財經書籍可謂相當的少。

有些則是屬於教科書之類的書籍，除了理論相當艱澀難懂外，書籍的內容也欠缺實例的驗證，更重要的是，許多書上的論點可能都會有某方面的缺失，這樣的論述或許會誤導投資人，使投資人在投資上產生不利的結果。

而能將邏輯思維靈活彈性運用之《坐擁金礦》，則以嚴謹的論述將這些觀念介紹給投資朋友，其在金融戰略上的觀念都相當精采而具有深度，尤其是在選擇權的介紹及交易策略變化，幾乎可以說是目前國內書中的典範。

一般投資者也明瞭長期投資若要穩健的獲利，重要的不僅是對於投資商品的趨勢研判，更要重視投資資金及風險的管理，因為人為的判斷有對有錯，但良好的資金與風險管理卻能讓我們立於不敗之地，就這部分而言，本書介紹的內容相當詳盡，足以做為投資人參閱的依據。

希望一般的投資大眾都能閱讀此書，如此對於投資人整體投資觀念的提升與實務操作的績效，相信都將有莫大的助益。

蔡鎮村

自序

初次接觸金融市場大約是在1988年左右，那是一個新興的市場，全民風行金錢遊戲，整個台灣社會幾乎都瀰漫著一股極其濃厚的投機風氣。

當時的台灣社會除了全民瘋股票之外，房市的飆漲、各種商品（如蘭花、石頭、藝術品等）的炒作及賭博風氣如六合彩等更是盛行一時。在那個年代，絕大多數的股票投資人連最基本的股票知識都所知有限，也不用去了解那麼多，反正股票隨便買都會大漲。那時的我，對股票的認知仍如初生兒般一無所知，真正引發我高度興趣的是台式六合彩。

那時的台式六合彩是將港號六合彩所抽取出1—42的其中6個號碼重新由小到大排列，再以每相鄰的2個號碼做組合，形成台號兩碼五組及特三尾一組，並根據每個台號兩碼的情形給予不同的賭倍。然而當時的台號兩碼的期望值平均差異頗大，以台號12為例，平均出現的機率約為 $1/10.8$ ，但其賭倍卻高達12倍，期望值高達1.11；而特三尾由於賭倍一律為500倍，每個號碼的機率差距懸殊，由數學計算理論值最高的號碼機率約為 $3.2/1000$ ，最低約為 $0.1/1000$ ，期望值則分別為1.6及0.05，若再實際以當時過去10年的統計資料去觀察，所得到的統計值與理論值幾乎是一致的。

這是我第一次有投資「不對稱」的體驗。數年後，我在市場上投資股票，投資上起起伏伏，但在那段時間裡，我並未真正擁有股

票的專業知識與操作技巧，有的只是投機式的行為，因此，在經過一段較長的時間後，也遭遇了慘賠的應有結果。2002年初，台股指數選擇權剛上市不久，我便毅然投入這個投資領域，起初是抱持著無窮的希望與幻想，真正投入後才體會選擇權的可怕之處。我有好幾次的投入都是買較深度價外的選擇權，當時無論指數如何波動，我所買的選擇權權利金幾乎是不動如山，再加上當時的手續費交易成本極高，有好幾次我所有的部位最後都歸零，所投入的資金如石沉大海，沒多久便付之闕如，等到夢醒時，才發現存款已幾乎告罄。

當時我所面臨的問題是，我是否應該離開這個金融市場？還是我必須真正用心投入，尤其是在選擇權的專業領域裡？我開始評估自我在智力思維上及在性格執行上是否適合，經過仔細評估後，我認為這樣的領域其實是再適合我不過，於是便全心投入，甚至成為一個全職的專業操盤手，自此與選擇權結下了一世的緣分。

在這一段時間裡，我累積了近十萬次的選擇權操作經驗，花了逾一萬小時的時間苦心思考及研究，其中我曾擁有無數次操作成功獲利的喜悅，更有無數次失敗虧損的經驗，成功獲利固然使人雀躍，然而失敗虧損才真正使人成長。選擇權這個金融商品不只使我著迷，對於它我更是有如宗教一般的狂熱喜愛。

在這段時間裡，我也曾接觸無數的投資朋友，並將我的研究、操作心得與經驗跟他們分享。去年(2007)我決定將一部分的研究心得著作成冊，希望可以將這些寶貴的經驗分享給更多有緣的投資讀者，幫助他們在操作上獲利。

目錄

第一部 股市投資心法

前言	16
第一章 成功故事典範	17
故事一	17
故事二	20
故事三	23
故事四	26
故事五	28
故事六	31
第二章 操作態度與應注意事項	34
四不一沒有	34
八要一有	38
企圖心要大，腳步要穩	41
尊重趨勢	44
心理面	46
籌碼面	48
資訊面	51
第三章 基本面解析	53
經營者與團隊	53
產業類別及轉機題材	55
穩健的營收與獲利成長	57



第二部 金融投資戰略

前言	60
第一章 成敗的關鍵—資金與風險控管	62
資金規劃的重要性	62
進場、加碼、減碼	69
停利與停損	72
第二章 風險的評估	78
風險因子(一)	78
風險因子(二)	80
風險控管	83
第三章 不對稱理論	85
資訊不對稱	85
條件不對稱	90
獲利風險不對稱	94
最佳投資價值模型	98
第四章 思考能力	102
嚴謹而縝密的邏輯思考(一)	102
嚴謹而縝密的邏輯思考(二)	107
嚴謹而縝密的邏輯思考(三)	115



第三部 選擇權金礦

前言	122
第一章 選擇權的基本認識	126
選擇權的基本介紹	126
選擇權的基本組成結構及基本特性與功能	129
投資選擇權應注意的幾項條件	133
第二章 選擇權簡單的單式策略	136
簡單而不智的看（大）漲買買權至結算	136
簡單而不智的看（大）跌買賣權至結算	140
看不漲賣買權至結算的危險行為	142
看不跌賣賣權至結算的危險行為	144
第三章 選擇權基本複式組合策略	146
跨式買方與勒式買方	146
跨式賣方與勒式賣方	151
多頭價差	155
空頭價差	158
蝶式價差、兀鷹價差	161
比例價差	167
盒式價差、水平價差、對角價差	170
逆轉組合、轉換組合	172
第四章 選擇權避險方式	175
裸部位選擇權	175
選擇權避險部位	176

第五章	選擇權結構參數介紹.....	179
	δ 值	179
	γ 值	183
	TV值、 θ 值、 λ 值	184
	隱含波動率、 u 值、 ρ 值	188
第六章	選擇權特殊現象.....	190
	評價理論	190
	價平現象	192
	期末效應	193
第七章	實務經驗值.....	195
	策略的總分類	195
	一些統計數據的意義	197
	時間值變動的實務經驗值	199
第八章	時機與條件.....	202
	權利金的動態變化圖	202
	買方的時機與條件	204
	賣方的時機與條件	209
第九章	務必知道的部位轉換.....	211
	部位調整的意義	211
	部位調整的實例說明	213
第十章	中性策略.....	218
	跨賣、勒賣、 δ 中性賣方	218
	跨買、勒買、 δ 中性買方	223
	價差交易、 γ 中性、 θ 中性、 u 中性	225
第十一章	充滿希望、迎向未來.....	228



股市投資心法

第一部

前言

第一章 成功故事典範

故事一

故事二

故事三

故事四

故事五

故事六

第二章 操作態度與應注意事項

四不一沒有

八要一有

企圖心要大，腳步要穩

尊重趨勢

心理面

籌碼面

資訊面

第三章 基本面解析

經營者與團隊

產業類別及轉機題材

穩健的營收與獲利成長

前言

在寫作這一本書時，原本只想針對選擇權的部分做介紹，然而考慮到在台灣市場，操作過選擇權的人是極少數，而且選擇權又有相當的複雜度，遠不及股票來得單純，再者，在台灣開戶的股民目前大約有800萬戶，大部分都以投資股票為主，他們多數皆沒有餘力去了解期貨與選擇權。

即使是投資股票，我們放諸週遭的親友即可得知，真正能長期在股市裡獲利的投資人是少之又少，歸咎原因，應是投資人在投資時，沒有一個簡單又有效的獲利方法可以依循，而且絕大多數的股市投資書籍也沒有將這些方法做有系統的整理，於是筆者決定在書裡加入第一部－股市投資心法。

筆者藉由查訪為數眾多的贏家心得與經驗後，歸納了6種簡單又有效的投資方法，並以陳述故事的方式希望讓讀者印象深刻，除此之外，也加入了在股市操作必須知道的常識或應留意的事項，讓整本書的第一部更加的豐富與完整。

只要確實的閱讀本書，並融會貫通確實運用，我相信對投資讀者將有莫大的獲利幫助。

第一章 成功故事典範

故事一

一個午後的夏夜，婉瑜和10多年的大學同學怡婷一起喝茶。即使已年過35，然而在怡婷清秀亮麗的臉龐上卻一點也看不出歲月的痕跡。婉瑜很訝異怡婷的生活過得如此愜意，生活非常悠閒而有品味。

記憶中，怡婷的家境並不好，大學時期總是努力打工賺取自己的學雜費及生活費。畢業後，怡婷在一家貿易公司擔任會計的工作，薪資不高，幾年後就嫁給了家境普通現在當公務員的先生。

婉瑜非常不解怡婷目前擁有的優渥生活是如何辦到的，在談話中她這樣問：「我看妳目前的生活似乎不錯，妳是用什麼方法賺錢的？」怡婷笑笑地答道：「其實我跟我老公既沒做生意，也不是在大企業裡當主管，今天這個房子、車子、出國旅遊及孩子未來的教育費用，全都是從股市賺來的。」

「可是我自己也做股票，輸了不少錢，而且我週遭朋友做股票幾乎沒有一個賺錢的，妳怎麼會那麼厲害，做股票賺那麼多錢？妳是用什麼方法做的？是不是願意教我？還是以後妳買的股票，是不是願意讓我跟？或是乾脆妳幫我下單買賣比較快。」婉瑜興奮的說道，似乎找到了一座金礦般。