

The Battle for Investment Survival

投資人的 生存戰役

短線投資經典之作！

安全度過 1929 年大崩盤的投資大師
傳授 77 則令散戶受用無窮的投資心法

傑洛德·羅布 Gerald M. Loeb

蕭美惠 (譯)

目 錄

推薦序

一本提供不同面向策略思考的經典書籍	JG 老師	9
比成為專家更重要的事	Mr.Market 市場先生	12
生存其實沒那麼難，是散戶把自己搞複雜了	安納金	15
為投資而戰	肯恩·費雪（Ken Fisher）	18
作者序		28

1 知識、經驗與天資	31
一個人對於自己距離完美還有多遠的理解程度，就是衡量他在華爾街能否成功的指標。	
2 基本的投機態度	35
保存資本應被視為必須付出代價的一件事，它不應被視為租金或獲利的附帶物品。	
3 有所謂「理想」的投資嗎？	38
至少目前就我的經驗而言，完全理想的「投資」是完全不存在的。	
4 生手的陷阱	41
一般人涉足華爾街必須決定的第一件事是——只買賣流動性佳的上市證券。	
5 如何投資以求資本增值	46
與其為了「持續投資」或追求「收益」而買進，還不如將現金閒置。	
6 投機 vs. 投資	51
一項旨在使資本增加一倍的「睿智」計畫，至少可以成功保住資本，或許還能大賺一筆。	
7 穩健的投資帳戶	54
不管帳戶金額是賺是賠，每年支領股票的6%（每季1.5%）非常合理。	
8 為什麼投資不能隨性	57
投資部位不可以隨意了結，更糟的是，不能毫無理由的維持部位。	

9	股票投資的一些禁忌	60
	除非選定的個股獲利機會很大，否則絕對不要投資。	
10	公司財報觀察重點	63
	一份完整的「資金來源與配置表」，可讓投資人調查事實的工作簡單許多。	
11	金融資訊的好與壞	68
	隨時準備好散播任何資訊的消息來源，應該受到懷疑。	
12	該買什麼以及何時買進	71
	市場心理、預期及看法，以及股價所受的影響，都是重要關鍵。	
13	正確時機的重要性	74
	困難之處在於，只追求真正划算交易的過程中，往往會太早失去信心。	
14	統計分析、市場趨勢與大眾心理	77
	要盡可能去判斷大眾的趨勢是對是錯，然後從中獲利。	
15	股價波動及其他市場活動因素	80
	必須全盤考量投資人認為此價格值不值得，而非單看其理論性價值	
16	進一步的技術性觀察	85
	利用價格波動來預測，是成功的基本因素。	
17	市場技術性立場——分析與意義	93
	就長期投資觀點而言，技術性立場是一個重要的考量，而不只是一個短期交易指標。	
18	換股的好處	98
	以投資角度而言，「短期交易」是指六個月到一年半。	
19	「急驚風」遇上「慢郎中」	102
	安全性不應來自挑選一支慢郎中或是低價股，或者更糟，是一票這類個股。	
20	判斷「好的」買進或「好的」賣出	105
	我們必須了解，閱讀股價條和線圖以及所有利用股市本身活動以預測未來的系統，在今日已十分普及。	

21	好的投資人或投資顧問的特質	109
	絕對百分百的誠實，加上道德規範，是第一項條件。	
22	停損才能獲利	112
	接受虧損是確保資金安全最重要的投資工具	
23	你不能預測，但你能賺錢	117
	想要賺錢的人，跟老是賺錢的人之間的差別，在於懂得如何掌握成功及減少失敗。	
24	獲利策略	120
	成功投資或投機的策略，首先在於有能力定期誠實評估投資結果。	
25	隨時流動的帳戶	127
	這種哲學可以預防那些總是「完全投資」的人蒙受重大資本損失。	
26	債券的務實評估	131
	在極度壓力的時代，確定償付的高級債券比持有美元來得安全。	
27	礦業股的優點	136
	雖然十分複雜，礦業股對於可以取得正確資訊與評估的人而言仍極具吸引力和價值。	
28	投資分散化	139
	分散化的時候，不要去買流行、小市場類股，肯定會有特定人士企圖要拉抬它們。	
29	旅行是投資人的教育	142
	說到天災避險，那就是結合地理分散化、保留流動資本以及個人持續接觸活躍的事業	
30	投機總論	145
	大多數人都會在股市中失敗，花再多錢去了解這點也值得。	
31	投資與支出	149
	在支出與儲蓄之間做決定，就如同在工作與玩樂之間做出決定一樣。	

32	投資與稅	153
	要成功迴避通膨，一定要考慮實際獲利、收支帳價值，與稅後淨值。	
33	投資與通膨	166
	大體而言，超長期的趨勢有利於通膨而非通縮。	
雜談	外行人看建築	173
附錄	專欄、演講，歷史個案	180
34	歷史個案範例	182
	個股分析，是投資成功極為重要的關鍵。	
35	投資信託是平均投資	194
	共同基金有其市場，但想大幅領先，應該自己進出，專注於自己的選股。	
36	稅負損失等於儲蓄？	196
	投資因素應該永遠凌駕在稅務因素之上。	
37	零股投資人未必總是錯的	198
	零股交易是自我訓練與累積經驗的絕佳工具。	
38	女性應有的投資知識	200
	重要的是獨立自主，自己做投資。	
39	投資人小撇步——一定要寫下來	203
	寫下投資的主要理由，讓你知道為何買進，以及何時結束。	
40	一元在手勝過一元在林？	206
	公司盈餘該投入研發還是發放股息？不一定，但你得分析研究此事。	
41	謹慎撰寫遺囑	208
	信託規劃，重點在於減少限制。	
42	股價才是關鍵	210
	一次獲利勝過無盡的藉口或解釋。	

43	謹慎的投資人尋找優質管理階層的徵兆	212
	公司獲利增加，就是管理人優質的證據，但記得跟其他公司比較。	
44	投資時考慮自己的年齡	214
	學習、獲利，保持成果，不同年齡有不同作法。	
45	投資人應為未來波動編列預算	216
	努力規畫一份預算，並且自我節制，將會幫助你達成累積錢財的目的。	
46	虧損該怎麼辦？	219
	若有疑慮，最好就賣出。	
47	數則市場繆論	221
	事實上，你最常犯下的錯誤就是獲利了結，然後把讓你虧錢的股票留下來。	
48	迅速轉移資本	223
	大企業是誘人的投資，但萬一你待得太久，會有危險的。	
49	牛市對投資想法的影響	226
	假借「積極」投資手法的名義快速獲利，其實不過是冒險、投機的手法。	
50	別讓稅的問題干擾投資決策	228
	你何時應該追求短期獲利？你覺得市況適合的任何時候。	
51	停損單應小心評估	230
	它似乎是停損或獲利的「自動」方法，也可以在一支個股開始波動之初就介入。	
52	現金股利阻礙新興公司發展	232
	如果個股無派發股利，最好考量他們是否具備獲利能力。	
53	走中庸之道能避免投資人誤信股市謬論	234
	有一說為，想賺大錢，就得「低買高賣」，但實際上沒人知道高低點何在。	
54	華爾街諺語多為謬誤	236
	有人說「股票持有時間夠久必會等到反彈」，但常常最後沒反彈，反而蒸發歸零。	

55	投資新產品	238
	投資新產品或新服務有利可圖嗎？端視情況而定。	
56	消息面與市場	240
	一般來說，預期消息得打點折扣。	
57	每位國民都必須具備若干投資知識	243
	凡是會為未來而儲存資本者，都是投資人。	
58	尋找管理人才，莫貪小便宜	246
	大部分上市公司管理高層的薪資，僅佔淨收入一小部分。	
59	奇蹟投資計畫	249
	儘管只要肯等，股市終究會上漲，但你能活那麼久嗎？	
60	步步為營系統	254
	起步就錯了之後，又投入更多資金，是很少會賺錢的。	
61	雙倍股息	257
	享受工作，才能好好休閒，或是用休閒時間賺錢。	
62	投資經理人的兩難	267
	達到績效，得要承擔相應風險，難以正確評估。	
63	我不推銷，人們主動跟我買	269
	你無法說服任何人買東西，除非你先說服自己。	
64	市場通訊的錢途	285
	好的市場通訊如果使用得宜，是可以讓你賺錢的。	
65	理想客戶	289
	要找到「理想經紀人」，才会有「理想客戶」。	
66	永久獲利	292
	無論時代如何變遷，投資機會無所不在。	
67	好股票的條件	294
	三大指標：基本面、股價，走勢。	

68	今日美元	296
	股票抱得太久，就算帳面上沒有虧損，貨幣購買力也下降了。	
69	花豹從不改變斑點	298
	現金增資、發行新股，要提防陷阱	
70	寫給股市新鮮人的真心話	303
	做好準備再行動，且只能拿多餘的錢投資。	
71	再論研讀股價條	309
	股價條研讀者，應該稱之為「交易分析師」。	
72	研究股價條的價值何在？	319
	股價條是唯一「活生生」送到你手上的市場交易來源。	
73	股票投資的重要性	321
	過去大家都會告誡買股票的「危險」，現在則是告誡不買的危險。	
74	壁花股	325
	新手不從買進最好的股票入門，他一點機會也沒有。	
75	更多的雙倍股息	328
	明白自己在做什麼，才是最安全的投資。	
76	先檢驗再接受	344
	盲目地根據該專欄去操作將是一個錯誤。	
77	如何獲得最大投資報酬	346
	明白真正的投資目的，和達到目的有多麼困難，你就已經贏了一半。	

推薦序

一本提供不同面向策略思考的經典書籍

JG 老師

JG 說真的創辦人

因為股票市場充滿風險，所以我都說，股票市場就是賭。

很多生意，只要開門就多多少少會有生意進來，但股市卻不一樣，進股票市場更像是創業，每一天都是未知，股票想要玩的好，就要有成為創業者的決心。

你可以用成為公司股東的心態長期持有；

也可以用創投者的心態不斷買進賣出心中的好公司；

技術分析、基本面都是不同報表呈現的方式，但買進賣出的策略，卻是想要成為贏家永恆不變的道理，但策略會因為個性不同、資金不同、人生階段不同有差異，而我覺得這本書就是在提供不同面向的策略思考給你。

這本書是一本再版多次的經典書，也因為是年代較久的經典，所以許多觀念在近十年的投資人心中已經是基本常識，但，沒經過推敲得到的常識往往在實戰中實在不容易執行。

例如為什麼要停損，為什麼要分批買進、為什麼要分散或集中投資，為什麼有人逢低買進、有的人卻選擇追高。在股市每一種動作都有其道理，作者這本書就是透過對股市的喃喃自語，用很多的短篇幅來表達自己對這些東西的觀點，很有意思。

投資書籍很多，但為何常常覺得讀起來有一種千篇一律的感覺，其實因為投資的精神是發源於西方，無論是技術分析的道瓊理論、趨勢理論、基本分析的杜邦分析、CAPM甚至是基本理論，都是西方投資圈早就探討的東西。

我認為大部分的新手投資人，都能透過這本書得到一些反思，更可以從書中去感受到這些投資理論是在甚麼情況下形成的，雖然書中舉的例子不是台股，但因為人們在股市卻總是出現永遠一樣的情緒，所以這本書並不會因為時間而喪失它的價值。

我也建議大家，在閱讀這本書的時候，更仔細的去翻閱他其中一些章節，例如比起分散投資，作者為什麼喜歡集中火力。作者強調平時最好要累積大量的現金，這代表了他認為好的投資機會並不多，配合剛才提到的集中火力我們可以發現，這代表他對於好的投資機會非常挑剔。

我常說進股市就是要暴賺，我一直強調，股市風險如此高要買進就一定要賺到翻過去是一樣的想法。至於怎麼賺到翻過去，你可以看到作者認為應該分批向上加碼，簡單說，一買進好公司並且當股價如預期上漲的時候，作者是不會輕易停利的。

這提醒了現代的投資人，不要執著於小打小鬧，不要迷信的認為自己能抓到相對高點，在這些章節，作者強調了「策略」的重要性。以台股來說，如果大家對這些策略有興趣的話，要挑選

的標的就是快速成長股、轉機股、而非安全股，甚至是所謂的獨角獸公司。

作者認為年輕人在股市應該大膽些，而到了晚年，藉由對市場的體會與理解更能執行所謂的多策略投資，作者提供了不同階段的投資人不同的投資方法與策略，21歲到35歲，35歲以上、甚至是即將退休的投資人都可藉由本書瞭解不同投資方法的優劣與心態。

這是一本經典書籍，是一個投資老手的喃喃自語，一般投資人如果在股市迷惘時，透過與本書的對話，可以很好的安定自己的情緒，看清投資真相，不再恐懼。

推薦序

比成為專家更重要的事

Mr.Market 市場先生

知名財經作家

網站每月瀏覽超過百萬人次

在投資領域，我們很少能看到接近一個世紀以前的書籍，如果有書籍能通過長時間的考驗被保存到今天，其中必然囊括了許多直指事物本質的智慧。而《投資人的生存戰役》就是這樣的一本書。

這本書最初出版於1935年，當時正好是1929年美國大崩盤之後的大蕭條時期，作者羅布作為股票經紀人，完整的經歷那段時期。

那個年代在資訊、產業、投資工具上都和今天有非常大的差異，當年產業以鐵路、礦業為主，電腦還沒發明，資訊流通主要依賴報紙，各種企業的財務會計程序也還不像今天一樣完善。因此當時最主流的投資方法，其實就是追逐熱門股以及技術分析，而技術分析即使想要畫圖，還需要自己在紙上慢慢畫出來。即使是價值投資，當時也沒多少人在使用，企業財報取得也相對不容易，也難以確保資訊的品質。而指數型基金當年也還沒被發明，