

新修訂版

平凡的投資，豐富的收成

我的職業 是 股東

林茂昌——著

目次

新版序 寧拙勿巧，股票世界裡沒有標準答案

009

第1講 把買股票當做一種「正和遊戲」來玩

013

把股市當做「零和」競技場，你就累了／多摸索幾次，你才會有自己選股的手感／注意：上一次買股賺錢，不等於你下一次可以依法炮製！／明白了這個道理，你會愛上投資的美麗境界

第2講 請給我一支飆股！

025

假如買到成長股，獲利是以十倍、百倍計的／發現下一個鴻海，沒有你想的那麼困難／先用自己的錢，到市場上試水溫／最好的

第3講 請把我變成巴菲特！

買進點：當一家好公司「退流行」時／賺多賺少，要看你有沒有急流勇退的智慧／你會從一百抱到八百，還是從八百抱到一百？
／我的鴻海經驗：抱牢在低點很難，賣在最高點更難／想賺到大錢，千萬別假手他人

041

學會價值投資，能让你勇於逢低買進／想像一下，隔壁的小吃店要頂讓……／身為散戶，要怎樣計算上市公司的價值？／放心，就算是專家也未必比你行／價值股，通常是買了會被人恥笑的冷門股／買冷門股被笑無所謂，血本無歸才可怕／分散投資，就像是在路上撿菸屁股來抽一口／「長期」和「競爭優勢」，缺一不可／別忘了：買股票，你就是股東

第4講 抓到大漲潮！

你在替券商打工嗎？／第一次看技術分析就上手／試試看，你能從圖中發現趨勢嗎？／進階囉！來學學什麼是「移動平均線」／接下來，搭配RSI試試看……／注意！技術分析，就是在看後照鏡開車！／別忘了設定停損，不要傻呼呼的賠到脫褲子／海龜

061

第5講 跟股市高手們過招！

計畫：一個用四百元賺到兩億的故事／假如你發現自己被「巴來巴去」，別意外／不要隨便放棄，你很可能因此而錯失大行情／為什麼你只賺五元就跑，眼巴巴看著股價繼續飆？／找那種賠五次，可以讓你賺一次的股票／掌握四種股性，讓自己更安穩投資／逆勢操作法：吸飽血之後，千萬要記得逃！／破除五大誤解，正確使用技術分析

隨機漫步，意思就是射飛鏢就行啦！／用賭場算牌的方法算股票／給你賭一萬次，會有幾次上漲、幾次下跌？／射飛鏢吧，天底下從來就沒有完美的市場／我錯了，錯在相信市場不會錯／哈！現代投資組合理論原來這麼簡單／好神奇！風險就這樣降低了！／諾貝爾獎得主給你的明牌：買指數就對了！／指數基金，一個全新的紀元誕生／超簡單：買規模最大的ETF就對了！／抱歉，從來就沒有了一檔能長期打敗大盤的基金！／台股大盤，幾年年打敗基金經理人／當大家都被動，就是你主動的時候了／實力不夠？學學蘇東坡下圍棋吧……／既然他們都在玩長槍，你就學宮本武藏抽出短刀……／十年後台股電值多少錢？算得出來我

輸你／專挑交投清淡、資訊又少的股票／靜靜地、絕不張揚地
「賺阿法」／假如市場上人人都是巴菲特，會怎樣？

第6講 股災，是大展身手的好機會！

159

不要懷疑，股市真的是狂野的／股市、地震、火災、所得分配、
交通流量／是布朗運動，還是列維飛行？你看出來了嗎？／列維
飛行：想預估報酬與風險？別傻了／台股80／20法則：會漲過
頭，也會跌過頭／理性的股市，會與狂野的股市交錯出現／沙堆
實驗與臨界狀態／投資策略：動手抓出股市裡的黑天鵝

結語 在沉悶中獲利

191

股價越跌，我這種人越興奮／漲也賺，跌也賺，股市就有這麼好
的事／人家懶得理會，卻被我當成寶貝的「冷門股」／由冷轉熱
的Guru腳踏車／踩到地雷？放輕鬆，就當做笑話講吧！／風山
漸，我的神奇卜卦／走，散步去／角落裡，意外的銅板

| 新版序 |

寧拙勿巧，股票世界裡沒有標準答案

「為什麼做股票的人，十個有九個賠錢？」

「為什麼我這麼努力研究和操作，結果還是輸大盤？」你拿起這本書，我猜想你可能也有過這樣的疑問。

股票投資是一種很特別的活動，在股票世界裡，常常沒有標準答案，也沒有一定的因果關係。它既不同於樂器的學習，有固定技法可以熟能生巧；也不同於求學考試，只要努力讀書就可以拿滿分。當然，完全不下功夫更是沒有機會。那麼，在這個沒有答案、看不出因果關係的世界裡，我們要如何「用功」呢？

這正是股票投資最令人崩潰的問題。試想，一位有為的年輕人，省吃儉用存了一筆錢，並花許多時間和精神做足功課，終於踏進股市開始奮鬥，最

後卻有九成的機會賠錢出場，而且事後還不知問題出在哪裡、如何改進。在這種情況之下，許多人自然就選擇遠離股市，終身脫離苦海。

當年，出版社邀請我寫一本股市投資的書，令我猶豫再三。一來，我不是股市名家，也沒有可歌可泣的輝煌戰果。二來，關於怎樣買股票賺錢的著作汗牛充棟，投資背後的道理豈是三言兩語說得清楚的？何況，這些道理在大家聽起來不過又是老生常談，沒多少人真有興趣耐心聽進去。如果投資人不能從現有的這麼多典籍當中獲益，我一枝禿筆，又能起什麼作用？不如敝帚自珍，反而逍遙自在。

但是，每當我看到身邊許多朋友，屢敗屢戰地把血汗錢浪擲在股海浮沉當中，以為這麼做就能換取驚人財富，我就會有一股衝動，想告訴他們：「你們搞錯了，投資，真的不是這樣輕易買進又賣出的遊戲！」

尤其今天，面臨席捲全球、遠比我們想像更為嚴重且複雜的低薪現象，我認為年輕人一味等著政府去解決絕不是辦法，而是必須自尋出路，從省吃儉用開始，早日累積小額資金並長期投資股市。不要因為資金小就認為不可能或是太困難，其實只要有毅力，一點兒也不難。重點是：持之以恆，讓複利效果出現。

我曾經在另一部拙著《用心於不交易》（大是文化出版）中提到美國一位老太太，如何在一九三五年用她擔任祕書數年所存的錢，以每股六十元買了三支亞培股票，接著股息再投資，只買不賣，到二〇一〇年過世時，股票市值竟然高達七百萬美元之譜。

無獨有偶，一位在二〇一四年過世的二戰退伍軍人李德（Ronald Read），先後當過加油站服務生和百貨賣場清潔工，竟然靠長期股票投資，累積市值約八百萬美元的財富。他在遺囑中，把總計約六百萬美元的部位捐給當地的圖書館和醫院。他的持股多達九十五檔，許多股票抱了數年甚至數十年。李德生活甚為節儉，開著一輛二手的Yaris，朋友都不知道他原來是個百萬富翁（換算成新台幣，更是億萬富翁）！

我深信，任何人都可以經由勤奮節儉再加上股市長期投資的複利效果，脫離所謂的流離階級。現在年輕受薪階級的憤怒是可以理解的，但請別忘了，長期複利效果是你們的最大優勢，好好把握，至少是一線希望。

胡適晚年曾說：「凡是有大成功的人，都是絕頂聰明而肯做笨功夫的人。」並將源自朱熹的十六字銘言送給了陳之藩先生：「寧繁勿略，寧近勿遠，寧下勿高，寧拙勿巧。」

投資之路也一樣，我們共勉之。而如果您想認真研究股票，從本書接下來六講，了解幾

種主要的投資策略，或許是一個不錯的開始。

最後，我要感謝王崇德先生、陳詩磊先生、何文川先生和宋德滿先生等幾位「股友」的長期友誼，和你們交換投資心得，讓我獲益良多。

感謝台証衍生性商品部和期貨時代的老戰友：珮玉、勝彬、志傑、祖豪、淑芬、怡穎、雅斐、春芬、建國，以及許許多多的老同事。當然，這一切都要感謝台証時代的吳東昇總裁與已經過世的林克孝博士的支持。我永遠懷念那段台証歲月。對了，差點漏掉廖宏遠先生，還有中國信託時代的老長官和老同事們。

我要感謝早安財經沈雲驄先生的鼓勵與支持，否則不會有這本書。感謝細心專業的黃秀如小姐與活潑熱心的陳威豪先生。

我要感謝父母親的栽培之恩，還有文馨和宇謙的包容與支持。

| 第1講 |

把買股票當做一種「正和遊戲」來玩

克服難關，享受投資樂趣

市面上的投資理財書已是汗牛充棟，而出於名家大師者更是不勝枚舉，憑什麼我要班門弄斧寫這本書呢？

因為絕大多數的理財書都是告訴我們如何做才會成功，把積極的訣竅和做法教給我們，要我們如法炮製。然而，本書的目的之一，是要把我個人按照這些積極建議去執行時，所遭遇到的困難和痛苦寫出來，同時不揣淺陋，將一些個人的「防身之道」拿出來和讀者分享。

把股市當做「零和」競技場，你就累了

首先，投資股票不是一種輕易買進又賣出的遊

戲！

買進賣出的短線交易，幾乎就是一種零和遊戲——一個人多賺一塊錢，就必然有另一個人少賺錢。買過股票的人都知道，我們很容易在不知不覺中，陷入這樣的遊戲中。在這場遊戲中，每個人都想打敗市場，因此都竭盡所能地想要用更聰明的方法，爭取更先進的資訊。每個人都相信或希望，自己今天買的股票，不久之後可以用更高的價格賣給別人。大家彷彿把股市當成了一個鬥智又鬥力的競技場，成者為王，敗者為寇。

但很多人忽略的是：通常在零和遊戲中，一場接著一場的比賽之後，常勝軍往往是少數，絕大多數人，必將落敗。這也就是為什麼，很少散戶真的在頻繁的買進賣出中賺到錢。你可以問問身邊的人，無論進場多久，有幾個能在股市中賺到一輩子的大財富？

而儘管沒賺到錢，還是有很多散戶繼續深陷其中，繼續冀望著不斷買進賣出之後，將來有一天，能修成正果。

我從沒有看過哪種零和遊戲，可以像股票市場這樣，如此大規模地讓那麼多人投入那麼多時間與精力，而且玩那麼久。例如下棋，玩個幾局就夠了，而且輸贏對大多數人來說，也沒什麼重要；或者如戰爭，就算是世界大戰，也絕對沒法像股市這樣天天開盤；還有樂透，多數人是花錢娛樂自己，買個幾期玩一下過過癮就好，或是等獎金累積很多時碰碰運氣。一

般的零和遊戲，玩家通常撐不久，因為輸家會退場，遊戲會結束。

你可能会問，既然如此，為什麼我們還是會看到成功的投資者告訴我們，股市可以長期玩下去呢？例如巴菲特，不就是數十年都身在股市中，而且賺到變成世界最有錢的人嗎？

因為，股市長期而言（至少就好公司來說）其實是種「正和」遊戲——也就是：大家都皆大歡喜地賺到錢。我們買股票，並不只是買一張印著公司名稱的紙而已，更重要的是這筆錢，不論過程多複雜，都會輾轉投資到這家公司裡。而公司則運用這筆資金，去生產產品或服務客人，然後賺取合理報酬以分享股東。固然，有些公司會因經營不善而倒閉，但兢兢業業、有競爭優勢的好公司，通常都可以穩定地賺錢。

也就是說，我們買股票之後所賺到的利潤，並不是來自「另一個投資人的損失」，而是來自無數「滿意的消費者」。是因為消費者滿意，讓公司獲利，你這個股東才會賺到錢。這本書希望帶給讀者的，就是這種可長可久、皆大歡喜的「正和遊戲」。

話說回來，這麼簡單的道理，可能很多人都懂，但為什麼懂歸懂、說歸說，結果還是迷戀於股價的漲跌之間呢？