

縱橫股市

股票投資不敗66招

伍忠賢／著

自序 謹獻給 林新象

第一次就做對

——感謝他患難相扶助
的兄弟情

老師的責任有兩個，第一是傳授知識，第二是作個畢生。避免學生誤用知識。——電影《春風化雨1996》。

一、為什麼寫這本書

這幾年，股票投資書多如繁星，第四台、報章雜誌上解盤分析文章目不暇給。然而其中不乏問道於盲者。連不少基金經理書也沒唸通(任何主張由下至上投資策略者)。投資人被這些人誤導(例如攤平法)，縱使久而久之，知道「老師」不靈。但是誰能「改變所有的錯」呢？

過去，我們有很多機會向大學學生、投資人演講，總會發現他們怎麼會有錯誤的投資觀念。難怪「不容易賺錢，很容易賠錢」。雖然我們不厭其煩的「消毒」，但是影響範圍總是有限。直到有一天，我們覺得應該透過更普遍方式來告訴投資人

自序

第一次就做對

老師的責任有兩個，

一是傳授知識，

一是作個羅盤，避免學生誤用知識。

——電影《春風化雨1996》

一、為什麼寫這本書

這幾年，股票投資書多如繁星，第四台、報章雜誌上解盤分析文章目不暇給。然而其中不乏問道於盲者，連不少基金經理書也沒唸通（任何主張由下至上投資策略者）。投資人被這些人誤導（例如攤平法），縱使久而久之，知道「老師」不靈。但是誰能「改變所有的錯」呢？

過去，我們有很多機會向大學學生、投資人演講，總會發現他們怎麼會有錯誤的投資觀念，難怪「不容易賺錢，很容易賠錢」。雖然我們不厭其煩的「消毒」，但是影響範圍總是有限。直到有一天，我們覺得應該透過更普遍方式來告訴投資人

「一些不應犯的致命錯誤」，出書似乎是最直接的方式。

二、本書可以讓你「破百」（贏在起跑點）

本書主要的功能在於防弊，讓你「少犯錯」、「不犯錯」，先立於不敗之地，以達到「少輸」或「不輸」的境界。就跟打高爾夫球一樣，18洞標準桿72桿，只要方法得當，再加上適當練習，三個月內就可以「破百」（即低於100桿）。

但是如果方法（揮桿動作）錯誤，打十年也很難破百，可見有沒有抓住竅門很重要。

當然，如果要打到業餘賽、職業賽水準，就得靠不斷學習（各球場條件不同）、經驗。同樣的，如果投資人看完本書，意猶未盡，想更上一層樓，接著我們會推出一些好書，例如《開盤八法》、《股票投資必勝99招》，敬請「吃好逗相報」！

1. 教科書上學不到的

股市是由投資人構成的市場，人有七情六欲，這些心理因素往往是阻礙我們在股市中成功的絆腳石，唯有先克服這些心理障礙，才能避免掉入「心理陷阱」（mindtraps）。而本書探討的主題是教科書上學不到的。

2. 投資人的通識教育

古人說：不讀書，面目可憎。對於股票族來說，這句話應改成：「不讀書，賺錢也難。」

在股市，要想賺錢，要有考大學聯考的心理準備；這不像某些考試，有手抄本可以背。

這本書希望能為投資人通識教育貢獻一點力量，尤其其中不少犯錯的投資人屬於銀髮族、家庭主婦，他們或許不會逛書店看到我們這本書。所以，請您買這本書作為禮物，送給他們，讓他們能反敗為勝、逢凶化吉。

三、我們的故事，你的抉擇

這本書是筆者十年股票投資的親身經驗，有很多是我們犯的錯，其他是周遭人的遭遇。我們不怕家醜外揚的彙總，就是希望你們不要犯我們犯的錯。不是有句名言說：「愚者從自己的錯誤中學習，智者從別人的經驗中學習。」讀完本書，相信會讓你「站在巨人肩上，所以看得比巨人還遠。」

本書的特色主要有二：

1. 理論與實務的結合

筆者有操盤億元以上的實務經驗，再加上係為政治大學企管博士，主修財務管理，財務方面著作頗豐，以理論架構為基礎來設計本書，使本書綱舉目張。

筆者兼具理論和實務之長，於一般書籍是難得一見的。

2. 基本、技術、消息分析的融合貫通

本書兼具基本分析、投資策略、技術分析、消息分析。所以本書可說是面面俱到、不偏不倚。歡迎各位先進不吝指正。

伍忠賢

謹誌於台北88年6月

目次

自序 /i

前言 /1

第一篇 投資智商(IQ)——分析 /11

第一章 大作家、投信和投顧公司可能讓你大賠 /13

開宗明義：你最相信的人，卻可能害你最深 /14

第 1 招 傻瓜投資術能让你成巨富？ /15

第 2 招 鑑古知今？ /18

第 3 招 傻瓜投資術若能致富，那投信、投顧公司得關門大吉囉！——吸血鬼定理的運用 /21

第 4 招 股價怎麼下去，怎麼上來？ /25

第 5 招 什麼，連投信公司都會「唬弄」我們？ /27

第 6 招 投信、投顧公司的宣傳伎倆 /29

第二章 黑牌分析師、營業員、官員的話少聽為妙 /35

開宗明義：聽人建議，不如問其資訊怎麼來 /36

- 第 7 招 如果報明牌真的那麼準，他何必賺你的會員費 /37
- 第 8 招 神明不指引投資 /41
- 第 9 招 股市金光黨臉上有寫字嗎——不要說你被騙了，
而是你的貪念矇蔽了理智 /44
- 第 10 招 拍胸脯的話，也能信嗎？ /50
- 第 11 招 營業員的話不要盡信 /52
- 第 12 招 萬點健康論，9000點可以放心買股票？ /55

第三章 基金經理人的投資觀念可能大錯特錯 /57

- 開宗明義：有權力的人犯錯，代價更大 /58
- 第 13 招 基金經理人能教你什麼？由下而上的資金配置 /59
- 第 14 招 外來的和尚會唸經？
——巴菲特來台吃得開嗎？ /62
- 第 15 招 巴菲特是常態還是特例？ /66
- 第 16 招 人棄我取、反向操作的危機投資法？——滿載而
歸勿慙漏網之魚 /68
- 第 17 招 淨值是股票投資的最佳指標？——這不是鐵律，
因為例外情況更多 /73
- 第 18 招 已經跌夠多了，不可能再跌了吧！——忍不住的
吸引力 /76
- 第 19 招 成交就是合理？——當天成交價往往是高估的 /78

第四章 自己鼻頭有灰，自己最後知道 /81

- 開宗明義：品質是設計、生產出來的，不是檢驗出來的 /82

- 第20招 糟糕，我不小心踩到地雷股 /83
- 第21招 老公！我今天買了豬肚和台鳳 /86
- 第22招 爲了怕麻煩，我都是一次殺進殺出 /89
- 第23招 股票沒有專家，只有贏家、輸家？ /91
- 第24招 人棄我取，是撿便宜貨還是噓頭？——「價值投資」只是有學問的幌子 /94
- 第25招 奇怪，股市爲什麼不照我的想法走？——死多頭、死空頭皆容易出局 /98
- 第26招 多聽「明牌」，不能只聽一半 /101
- 第27招 一招半式闖江湖 /103
- 第28招 當歷史在你身上重演 /105
- 第29招 市場錯了，你對了！ /108
- 第30招 美國應該不會崩盤吧！——美國打噴嚏，台灣跟著感冒！ /112

第二篇 投資智商(IQ)——決策 /115

第五章 錯誤的動機和方法當然會賠錢 /117

開宗明義：要有什麼結果，先看你怎麼想 /118

一、動機

第31招 買賣股票可以避免老人癡呆症？ /119

第32招 不買賣股票，手會癢

——你是股市「好動兒」？ /121

二、方法

- 第33招 腳踏兩條船，不見得安穩 /123
- 第34招 夫妻買賣股票，快樂之道？——宗教、政治和股票不可說，才會幸福 /126
- 第35招 投資俱樂部，讓猛虎難敵猴拳？ /129

第六章 當你成了觀念的奴隸 /131

- 開宗明義：想歪了，所以打偏了 /132
- 第36招 沒有好股票、爛股票，只有會賺錢和不會賺錢的股票 /133
- 第37招 不要跟股票談戀愛 /136
- 第38招 好馬不吃回頭草？ /138
- 第39招 已經漲太多了，先跑掉再說 /140
- 第40招 追高殺低是散戶心態，還是專家手法？ /141
- 第41招 蛋不用整個吃完，就知道是臭蛋。——你適不適合買賣股票？ /145
- 第42招 手中有股票，心中無股價？ /148
- 第43招 不要只會買股票，而不會賣股票 /150
- 給你一個建議 /152

第七章 管理風險，否則風險會來管理你 /155

- 開宗明義：不要只會踩油門，還要學會踩煞車 /156
- 第44招 要賭就要賭最大的？ /157
- 第45招 高風險，高報酬？——沒有暴利只有合理利潤 /160
- 第46招 偶爾偷腥一下，應該不會中鏢吧？ /162

第47招 大樹之下好乘涼？ /164

第48招 報酬率和風險哪一個比較重要？ /166

第八章 十次車禍，九次快 /169

開宗明義：猛踩油門也不會使你成為賽車手 /170

第49招 為了擴大戰果，我融資來買賣股票 /171

第50招 「隨時買、不要賣」使你住進大「套」房 /174

第51招 賠錢要停損，但賺錢則上檔無限 /176

第52招 「老師」建議我們逢低攤平以減輕損失 /179

第53招 賭你千遍，最後一定賺？ /186

第三篇 投資情緒商數(EQ) /189

第九章 你是你自己最大的敵人 /191

開宗明義：做好情緒管理，無往不利 /192

第54招 短打為什麼變成長打？ /193

第55招 長打變成持股不耐 /196

第56招 長打變成萬年股東 /201

第57招 你是哈姆雷特型的投資人嗎？——買不下手，賣不出手 /204

第58招 天啊！我一天輸了一個月的薪水——唯有把股票當金錢遊戲者才能得勝 /207

第59招 天啊！我成了市場反向指標 /211

第60招 十「賭」九輸，讓我對自己信心全失 /212

第61招 賠了第一棟房子，以後不玩股票了 /214

第十章 不要被自己打敗了 / 217

開宗明義：投資一窩蜂，散戶慘兮兮 / 218

第62招 叫我第一名，誰人甲我比？ / 219

第63招 勿為小事抓狂 / 221

第64招 為什麼投資股票「福無雙至，禍不單行」？ / 223

第65招 謠言，擁抱股市的時候 / 225

第66招 貴賓室症候群，跟打賭比高爾夫球一樣 / 228

建議：作好情緒管理，做個「沒人性」的投資人 / 230

圖次

圖 6-1 專家「追高殺低」、散戶「追漲殺跌」的落點圖示 /142

圖 8-1 攤平法的操作過程和結果 /180

圖 8-2 停損法的操作過程和結果 /181

圖10-1 連賠兩次投資行為所代表的冰山效應 /224

表2-1 股市金光黨的四種面貌 /47

表2-2 7%日投資報酬率下的投資績效 /49

表3-1 大膽投資 vs. 穩當投資比較 /69

表3-2 股價跌落淨值的13支股票 /74

表4-1 以台積電、聯電說明「相對價值」低估 /96

表6-1 兩種「爛」股 /134

表6-2 散戶、老手同樣採取「追高殺低」，但時機不同 /142

表6-3 個股交易紀錄 /153

表7-1 投資和賭博的不同 /159

表8-1 攤平法、停損點法優缺點比較 /181

表8-2 停損點的三種設定方式 /184

表 次

賺錢靠智慧 少錯就會賺

- 表0-1 股票越來越難作的原因分析 /3
- 表0-2 股票投資與打高爾夫球相似比較表 /7
- 表1-1 投信、投顧業者的宣傳花招 /30
- 表1-2 股票型基金分類方式 /31
- 表2-1 股市金光黨的四種面貌 /47
- 表2-2 7%日投資報酬率下的投資績效 /49
- 第3-1 大膽投資 vs. 穩當投資比較 /69
- 表3-2 股價跌落淨值的13支股票 /74
- 表4-1 以台積電、聯電說明「相對價值」低估 /96
- 表6-1 兩種「爛」股 /134
- 表6-2 散戶、老手同樣採取「追高殺低」，但時機不同 /142
- 表6-3 個股交易紀錄 /153
- 表7-1 投資和賭博的不同 /159
- 表8-1 攤平法、停損點法優缺點比較 /181
- 表8-2 停損點的三種設定方式 /184

部分散戶沒賺錢，連大部分基金經理也賠錢，為什麼
 越來越難賺？請見表0-1。

萬252星家答？卻是交票理專虧錢直人少多首斷台能成
 一、虧錢直人少多首斷台能成

前言

賺錢靠智慧 少錯就會賺



投資要是對，

人生是彩色的；

投資要是錯，

人生是黑白的！

要對、要錯，

本書給你醍醐灌頂！

一、一千萬投資大軍，你是那一類投資人？

你知道台灣有多少人直接從事股票交易嗎？答案是525萬人，這是截至88年5月的統計數字，由於一人開立多戶情況，所以累計開戶數超過一千萬人。

至於你屬於那一類投資人呢？證券交易所是按年齡分類，依序是31~40歲占30%，41~50歲占23%、25~30歲占20%。不過我們分類方式比較簡單，投資人可分為兩類：賺錢的、賠錢的。

當股票投資已成全民運動，無師自通者俯拾皆是。連美國也不例外，不少「蒙古大夫」級投資專家不僅自己賺，而且還出版投資快報、技術分析軟體，其實在多頭市場，真的是「隨便買，隨便賺」；但是股市走入空頭，才分得出來有能力和運氣差別；連索羅斯、岡薩雷利(成功預測1987年10月美股崩盤)這些專家都有看走眼的時候，那麼業餘半吊子投資高手豈可不慎。

二、「隨便買，隨便賺」的好日子那裡去了呢？

——這年頭要賺錢越來越難

86年6月以來，股市從10,256點逢高回檔，再加上86年7月2日東南亞金融風暴的衝擊，股市空頭格局形成，87年2月勉強反彈到9300點，但87年整年行情可用「七上八下」形容，即碰到7000點指數便「上」揚，遇到8000點指數便下挫。不要說大