股市眞理與驗證

季子 著

寰宇財金 24

股市眞理與驗證

季 子 著

自　序

我自民國六十二年接觸股市知識，今年剛好二十年，深知股價漲跌決非只按數學模式發展，而有科學與藝術存乎其間。更重要的是引進任何分析理論，必須經過本地股市的驗證，理論才有價值。

《股市真理和驗證》一書，收集了五十多篇文章，這些文章原來連載於《經濟日報》出版的《經濟雜誌》上；刊出時經常接到讀者來電、來函，其中鼓勵出書者尤多；永和的一位女士更讓我感動，她說，每次文章刊出，都要影印數十份相贈股友；有些人說，事忙難免漏剪報紙，希望出書能將刊出各篇保持完整，爲了答謝他們的盛意，特別加以整理後出版。

季子

1994年10月　於台北

目　次

自序

第一章　宏觀股市

第一節　股市的數學、科學與哲學……3
第二節　盛極必衰、否極泰來……7
第三節　爲什麼要「留一點給別人賺」？……11
第四節　身在股市豈能不貪？……15
第五節　股市與經濟基本面互爲因果……18
第六節　社會變數對股價的影響……22
第七節　政爭、黨爭、罷工時賣不賣股票？……25
第八節　政府真會做多、做空嗎？……28
第九節　法人投資和個人投資的特性……32

第二章　股價探源

第一節　股價高低難有定論……37
第二節　股價爲什麼老是漲跌過頭？……41
第三節　股票爲什麼會漲價？……45
第四節　股票爲什麼會跌價？……49
第五節　股價反彈和上漲的分別……53
第六節　股價回檔與下跌的分別……56
第七節　股價的底部徵兆……59
第八節　股價新高和新低的重大意義……63

第 九 節　反彈、反壓、突破與拉回…… 66
第 十 節　破底、假破底、與探底或擴底…… 70
第十一節　股票籌碼分佈與行情發展…… 73
第十二節　大股東出貨，股價爲何不跌反漲？…… 77

第 三 章　價量操作

第 一 節　認清投資和投機…… 81
第 二 節　用對方法，做對股票…… 86
第 三 節　做長做短看個性…… 89
第 四 節　順勢操作和逆勢操作…… 91
第 五 節　如何買進股票？…… 94
第 六 節　如何賣出股票？…… 98
第 七 節　停損觀念和執行…… 103
第 八 節　天量之後必有天價嗎？…… 106
第 九 節　價量背離後何以突然大量長紅？…… 110
第 十 節　令人迷惑的大成交量…… 113
第十一節　密集成交區的意義…… 118
第十二節　高點的意義和股價發展…… 120
第十三節　資金、成交量與股價…… 123

第 四 章　技術理論

第 一 節　道瓊理論的評價…… 129
第 二 節　股價技術分析的是是非非…… 132
第 三 節　艾略特的三五波…… 135
第 四 節　艾略特三五波分波的驗證…… 139
第 五 節　股價與黃金切割率…… 143

第 六 節　黃金切割率在台灣股市的實證經驗…… 146
第 七 節　葛藍偉買賣法則…… 153
第 八 節　平均線的功能和效應…… 156
第 九 節　平均線的交叉功能和驗證…… 159
第 十 節　黃金交叉與台灣股市經驗…… 161
第十一節　死亡交叉與台灣股市經驗…… 165
第十二節　箱型理論和台灣驗證…… 169

第 五 章　技術指標

第 一 節　RSI相對強弱指標與台灣股市行情 …… 175
第 二 節　RSI強弱指標顯示的買點和賣點 …… 179
第 三 節　乖離率在台灣股市的驗證…… 183
第 四 節　KD值隨機指標…… 185
第 五 節　看法最易分歧的成交量和OBV能量潮 …… 188
第 六 節　移滑異同平均線（MACD）的優缺點…… 193
第 七 節　什麼是ADL騰落指標？ …… 198
第 八 節　認識ADR漲跌比率指標 …… 201
第 九 節　OBOS超買超賣指標…… 204
第 十 節　表現量能的TAPI線…… 207

第 四 章　技術理論

第 一 節　道瓊理論的評價……129
第 二 節　股價技術分析的是是非非……132
第 三 節　艾略特的三五波……135
第 四 節　艾略特三五波分波的論證……139
第 五 節　股價與黃金切割率……143

第一章

宏觀股市

第一節
股市的數學、科學與哲學

投資學上說：「投資是科學，投機是藝術。」投資是科學這沒有錯，因爲投資股票需要通過精明的計算，科學地分析出股票投資的價值。藝術是最高境界，在股市的藝術真真假假，深不可測，不可能人人都有藝術境界。所以我認爲投機式的股票操作有數學、科學、哲學三種境界。

所謂數學，就是：計算「一加一，等於二」的方法；這是直來直往的思考，例如我們利用波段理論、黃金切割率、及許多技術指標，如RSI、EMA、OBV推算股價的方法，來推算股價發展，漲跌會到什位置？是「一加一，等於二」的數學問題。

所謂科學，就是：「發明『一加一，等於二』程式的學問。」或者指出「爲什麼『一加一，等於二』？」的學問。例如，根據甲指標計算股價應漲到某一點數，但根據乙指標卻會跌到某一點數，兩種答案不一樣，數學解快不了啦，那怎麼辦呢？這便需要科學來分析，得出一個結論。

所謂哲學，就是：「能夠預知或回答『一加一，不等於二』的學問。」例如，根據數學計算和科學分析，明明股價應該漲到或跌到什麼位置（這是數學及科學），結果它竟然不到那個位置，以致讓「專家跌破眼鏡」，數學和科學無法回答它爲什麼有這樣的變化？於是就要依靠哲學。

在股市芸芸眾生裡，只知按程式計算股價發展的人，是數學級；可以綜合分析股價發展趨勢的人，是科學級；能夠回答或預知股價不按常理變化的人，是哲學級；至於運用數學及科學手法，能主導股價發展，並獲得哲學效果的人，則是超哲學級。

股價是強勢時，認定股價必漲，這是數學。可是做手卻往往趁勢出貨，這已不是數學；因爲他已增添了一些變數，使一加一不再等於二。

拙著《選股要領》一書中（聯經公司出版），曾舉出一些例子，指出大股東利用優厚股利作餌，大批出手自己的股票，樂得笑歪了嘴。例如，一家公司的股利2元，以數學的計算，或科學的推理看，如果認定它的合理本利比是20比1，則它的股價應當是40元；如果股利是3元呢？它的合理股價不就是60元了嗎？這種算法，連最精明的分析師都會認爲理所當然。

按本利比20比1推算，股利增加1元，股價可以增加20元；換言之，多發股利1億元，大股東的股票就可多賣20億元，別說股利是由公司發（那本來就是所有股東的錢），就是自己發也是一本萬利的事。

再說，公司多發股利，口碑載道，大股東用不著冒炒做之名拉抬股價，自有人去拉抬，人不知鬼不覺地賣股票就成了。民國78年股市多頭行情時，就有這麼聰明一流的人，多發股利，提高股價，坐享其成。

這就是哲學的手法；看來是付出，實際是收入；看來是利