

王爾德：「經驗，是每個人給自己犯的錯誤的名字。」



理財投資致富94



K 線獲利停損

爆量步步為營・獲利了結與勇於停損

Timothy Keating 吉亭◎著



電子郵件信箱：kings.books@msa.hinet.net

《K 線獲利停損》目錄

冒大險以防止虧損.....	1
價量的風險管理.....	9
獲利了結與勇於停損.....	15
多頭市場的孩子.....	21
步步為營十字	25
新低步步為營+有量.....	27
新高步步為營+爆量.....	29
烏雲罩頂+爆量.....	31
倒狀槌子+爆量.....	35
新高三明治+爆量.....	37
新高閨中乳燕+爆量.....	39
吊人與吊頸+爆量.....	41
新高星形十字+爆量.....	45
新高夜星+爆量.....	47
新高雙鴉躍空+爆量.....	53
新高雙鴉來飛+爆量.....	55
新高射擊之星+爆量.....	57
頭部棄嬰+爆量.....	59
新高三烏鴉+爆量.....	61
新高三胎鴉+爆量.....	63
新低三明治+有量.....	65
新低閨中乳燕+有量.....	67
多頭隔離線+量增.....	69
空頭隔離線+量減.....	71

多頭頸上線+量增.....	73
空頭頸下線+量減.....	75
多頭頸內線+量增.....	77
空頭頸內線+量減.....	79
跳空與三法	81
上肩帶窗口+量增.....	83
下肩帶窗口+量減.....	85
多頭並肩紅線+量增.....	87
空頭併肩白線+量減.....	89
向上跳空三法+量增.....	91
向下跳空三法+量減.....	95
雙黑跳空+量減.....	97
上升波的窗口+量增.....	99
下降波的窗口+量減.....	101
高價跳空=看量.....	103
低價跳空=看量.....	105
上升三法+量增.....	107
下降三法+量減.....	109
執塾跳空+量增.....	111
吞噬與懷抱	115
黑天鵝大陰線+爆量.....	123
低檔出大陽=看量.....	127
新高吞噬+爆量.....	131
新低吞噬+有量.....	135
新高懷抱+爆量.....	139
新低母子+有量.....	145
新低母子十字+有量.....	149

遭遇與反撲	153
新低遭遇線+有量.....	155
新低反撲+有量.....	157
新高反撲線+爆量.....	159
強力新高反撲+爆量.....	161
新低反攻線+有量.....	163
新低反撲線+有量.....	165
三線反擊+爆量.....	167
新高遭遇線+爆量.....	171
朝日貫穿+有量.....	173
新高反攻線+爆量.....	177
大敵當前	179
新低大敵當前+有量.....	181
新高大敵當前+爆量.....	183
新低星形十字+有量.....	185
新低內困三日翻紅+看量.....	187
新高內困三日翻黑+看量.....	189
低價配+有量.....	191
高價配+爆量.....	193
新低晨星+有量.....	195
新低雙燕躍空+有量.....	197
新低雙燕歸來+有量.....	199
新低鎚子+有量.....	201
新低棄嬰+有量.....	205
前進三紅兵+出量.....	207
新低南方三星+有量.....	209
桶箍對桶板：獲利停損.....	211

放任獲利成長，10%果斷停損.....

冒大險以防止虧損.....

「風險承擔」意謂著失敗的可能；不然，就該稱為「保證承擔」。（Yes, risk-taking is inherently failure-prone. Otherwise, it would be called sure-thing-taking.）——麥克馬洪（Tim McMahon），美國銷售與管理專家，著有《成功的七個致命的陷阱》

金融市場裡，大家都不願虧錢，以至於願意冒大險以防止虧損，這種情形眾人知之已久。最近美國一份心理學研究指出壓力會強化上述傾向，遭逢壓力時，證券操盤手或投資人會更加鋌而走險，以至於最後賠得更多。

一般人面臨兩種選項，第一是有九成的機會可賺到一點兒錢，第二是有一成的機會能賺大錢，那麼大多數人會保守地選前者。但是，如果選項是九成可能輸一點錢，而一成可能會輸大錢，大家反而願意賭風險，選擇後者。

據英國《經濟學人》雜誌報導，新澤西州立大學羅格斯分校兩位心理學家波爾切利與戴加多進行實驗，分析人們情緒平靜或遭逢壓力時，願意冒什麼樣的金融風險。他們請學生玩賭博遊戲，爲了增加壓力，半數學生把常用的那隻手放進冰水中一段時間，而另一半學生則把手浸在常溫的水中。

接下來，學生面臨許多金融抉擇，風險程度及輸贏金額都不相同，例如有八成的機率會輸美元七角五分、兩成機率輸三塊錢，或八成機率贏七角五分、兩成機率贏三塊錢。

兩位專家發現，受測學生如果處於壓力之下，要選擇可能輸的金額大小時，他們會冒更大的險。至於贏錢的時候，情況反而顛倒過來。

兩位專家把研究成果，發表在《心理科學》期刊。這種效應可以解釋成人類大腦有兩種看待世界的方法——

- 第一種是分析式，
- 另一種則為直覺式。

但分析式的能力很容易遭外界的刺激如壓力所切斷，於是在時機不好之際，大腦的直覺觀點便取而代之。

照理來說，證券交易專業人士積多年經驗，遭逢有壓力的處境，應該還能做出理智的決定，因為他們的直覺反應已經接受過磨練。因此，只要環境不要太異常到干擾他們的直覺，他們的正確活動還是能維持下去。

但令人憂心的是：當前的處境完全是未知的險峻領域，在這樣的條件之下，經驗恐怕派不上用場。理想的狀況是，各國政府讓大家更了解什麼地方出錯，還有如何矯正；但不幸的是，目前政府也茫無頭緒，一如市井小民。於是證券交易老手也像實驗中浸冰水的學生，甘願冒較大的風險，以避免損失，結果反而輸得更慘。

⊕ · 猶太商人認定的「十大危險」

猶太商人的智慧常常與他們的金錢、企業聯繫在一起。有一

家猶太人的旅遊公司在做廣告宣傳時說，參加他們的特殊景點旅行團有「十大危險」，警告遊客要當心：

(1).當心吞下舌頭或脹破肚子，因為這裡的食物太美味了。

(2).當心曬黑皮膚或脫了幾層皮，因為這裡的海灘太迷人了。

(3).當心潛在海底太久而忘了上來換氣，因為這裡的海底生物太令人驚訝與著迷了。

(4).當心底片太少不夠用，因為這裡的風景美不勝收。

(5).當心登山涉水累壞了你的身體，因為這裡山明水秀，常常使人流連忘返。

(6).當心墜入愛河而不能自拔，因為這裡是談情說愛、歡度蜜月的世外桃源。

(7).當心買太多東西而無法帶走，因為這裡的物價太便宜了。

(8).當心被這裡的豪華酒店、旅館寵壞；因為這裡的服務太體貼入微了。

(9).當心與本地的所有人都成了朋友，因為他們太友善好客了。

(10).當心樂不思蜀，不想回家。

結果，當印有這樣說明的廣告冊子散發之後，竟然吸引了許多的遊客；遊客們都希望在這個「危險」區域飽受「恐怖」的折磨。

天使與魔鬼

證券市場是一個天使與魔鬼交相出入的地方！魔鬼是大戶在漲到高點時就大殺散戶；散戶必須在被殺之前趕緊離場，保住獲利！移多是天使，讓市場賺錢很容易，吸引很多的投機客前來淘金……很多人下海去當「錢潮衝浪高手」去了！

歌德的《浮士德》寫人和魔鬼的故事，寫得淋漓盡致，風靡了好幾個世代的讀者，最後是成了長期傳流的重要經典。

《浮士德》（*Faust*）的迷人，因為歌德（Johann Wolfgang Van Goethe, 1749-1832）筆下的魔鬼，跟大家原本想像的可怕有點不同。原來，歌德利用巧妙的形式，塑造了既可惡、卻又可愛的魔鬼形象；看到《浮士德》劇中的「魔鬼」，一般讀者不但不會害怕，也不會想要闖起書來跟魔鬼保持距離，反而是對所謂的「魔鬼」充滿著興趣與好奇。

例如，詩劇中主角浮士德正式登場之前，先有一幕〈天上序曲〉。序曲的開頭，三個天使長 Raphael、Gabriel 和 Michael 輪番上場，對上帝的功業大加崇拜讚賞一番——

· Raphael 說：「不可思議的崇高功業，和在天地開闢之日同樣莊嚴。」

· Gabriel 說：「壯麗的大地，神奇迅速地自行旋轉，天國般光明的白晝，和深沉而可怖的黑夜交換。」

· Michael 講得更誇張，先是形容暴風的怒號，繼而有閃電的大火在燒，然而這些災難的現象都是上帝的安排，所以「主呀，你的天使們，讚美你的時日推移是如此的精妙安好。」

· 接著，三人齊聲同頌：「你的崇高功業，和在天地開闢之

日同樣莊嚴！」

但是，魔鬼跟在三位天使之後出場；並且，一開頭就不客氣地對上帝表白——他沒辦法講那些歌功頌德的話。「關於太陽和世界，我沒有什麼可講的；我只看見人類受苦的情況。」他沒有辦法讚美上帝，因為上帝創造的世界並不完美。上帝依自己的形象造的人，就是最好的例子。這些人類是具備了智力，卻因為智力而有了慾望，而讓自己比任何其他動物都要來的愚妄；並且是——活在愚妄帶來的痛苦中。因此，這造出奇怪荒唐的人類命運的上帝，怎麼能算是萬能完美的呢？

當然，這些話——惹來上帝的不快，然而即使面對上帝的不快，魔鬼仍然堅持不退讓：「主啊，我看人間總是那麼悲慘，他們天天受苦，我覺得人們真是可憐，連我都不想去為難他們了！」唉！——人類是悲哀到魔鬼都不忍心再作弄我們了！

這樣短短一段對話互動，多麼鮮明地凸顯出《浮士德》的魔鬼的這個角色。沒錯，魔鬼是會跟上帝作對的，但相較於那幾個唱些門面諂媚歌頌的天使，魔鬼顯得誠實、勇敢；更重要的，魔鬼在意人，與人親近。那些會給人帶來多少傷害的暴風大火，——天使只覺得那也都是上帝創造的了不起天然秩序。魔鬼卻對人類的痛苦處境看不過去，而為了人類的痛苦去對上帝嗆聲。

歌德筆下的天使、魔鬼符合傳統的形象；天使充滿善，魔鬼帶著內在的惡性；不過，在另一方面，靠著巧妙的轉化，歌德竟然就讓讀者感覺天使的善——是如此疏遠；相對的，是魔鬼的惡，竟然與人們那麼的親近。從這裡開始，故事裡的魔鬼就抓住了讀者的注意力，而天使似乎也就不必再出場了，天使不是主角了

不需要把魔鬼翻轉寫成天使，歌德（Johann Wolfgang Van Goethe, 1749-1832）賦予魔鬼新的性格意義，就此開放出一個巨大的故事空間，人與魔鬼的關係不再固定，游離流盪，可以發展出各種可能性。不確定性，正是童話故事的吸引人的最重要的元素。

證券市場是大戶與政府打造的，結果是讓更多的人類在裡面受苦！政府扮演著天使與上帝的角色，但卻十分的無能；大戶是魔鬼，時常炒作股票，讓股市不是一片死寂，但是眾多的散戶卻像老鼠一般的葬身於「證券老鼠會」之中。

⊕ · 放空股票，千萬記得設置停損點。

（Use a stop-loss when shorting a stock.）

投資人放空股票，因出於他們認定這一檔股票的價格即將下跌。如果你用每股 50 元的價格放空一檔股票，當它跌下來到 30 元時，你就賺了 20,000 元；但是，相對的，如果這 50 元的股票繼續推升到 80 元，這時你就得虧損 30,000 元的。

做多與放空的思考方式是不同的；做多的投資人在買進一檔股票之後，即使股價連跌一個月，但這對於多頭的投資人來說，並沒有什麼多嚴重！

實際上，放空的行為等於是投資人先向券商借股票來賣出，賣出的錢會先存在一個現金帳戶裡，接著，投資人等到股價跌到一個程度時，他們再從公開市場買回股票還給券商，這一個歸還

的動作，就稱為「回補」（平倉）。

當然，先前的賣價與回補的買價之間的差額，就是投資人的利潤，而券商只是拿回股票，並且收取一定的手續費。

放空的風險是被誇大的；事實上，新手投資人的虧損主要是來自於站在買方的立場，股票虧損——多因買貴了；至於先賣在熱絡時是好事，因為沙灘上的樓房早晚要泡沫化的！

雖然放空的個股很少失控被軋空的；不過，有時候投資人不認輸的個性是會帶來不必要的損失的；該認賠出場就得認賠出場的！

放空的投資行為，應當設立停損點，並且嚴格的守紀律。這「停損點」就是針對每筆交易所預設的投資人所能接受虧損的門檻。當然，這個門檻也稍為因人而異，很多人將停損點設定在成本的 10%；可是有的人只能忍受 3% 的損失而已。

還有一些投資人檢視自己投資組合（portfolio）的歷年來的績效，分析平均每筆獲利交易的報酬率；他們是將停損點設定在低於平均獲利報酬率。

理論上，只做多不看空的投資人是較有充裕的時間——等賠錢的股票轉虧為盈。也就是說，只要投資人的做多不是信用交易（融資），那麼，只要是公司不倒閉，投資人是大可耐心十足的等待股價的反彈回來的。

一般說，放空的時間通常不會拖太久；如果放空的動作長達數個月，這已經是接近長期投資人的作風了！放空的部位大部份是在數天或一週之內就已完成回補了。

⊕ · 理查·科克（Richard Koch）的經驗

全職投資人與財經顧問的理查·科克（Richard Koch）長期累積下來的投資經驗是——

· 能夠抑制看錯時的損失的擴大：凡是跌幅達到 15%的個股，一定要賣出的！

⊕ · 拔掉呼吸器，腦殘娃活過來

2009/04/10 加拿大一個腦部畸形女嬰的父母同意放棄自己的孩子，捐出她的心臟去救另一病童。卻沒想到維生系統才剛拔掉，醫師就宣布女嬰已開始自行呼吸，令女嬰的父母難以置信，也讓兩個家庭都陷入新的困境。

醫生說，兩個月大的凱莉·華里斯（Kaylee Wallace）天生腦部變形，若無醫療協助，應該無法自行呼吸。

凱莉住在「多倫多病童醫院」，她的父母獲悉同院另一嬰兒身罹重症後，決定捐出凱莉的心臟給這個嬰兒。不料院方發現，不同於醫生原先的診斷，凱莉已可自行呼吸，而且情況穩定，不再列為器官捐贈候選人。

醫師萊特告訴加拿大公共電視台（CBC）：「這對兩個家庭而言，顯然都很不幸，兩家的問題都沒有解決。」凱莉的父親華里斯告訴記者，他原已打算放棄孩子，新的診斷出來以後，他又拿不定主意了。他說：「留不住我們的孩子沒關係，我能體諒，但是我不想讓兩個孩子都保不住。」

萊特醫生說，原本要接受凱莉心臟的新生兒剛滿月，目前情況穩定。

在證券市場上的經歷，有時也跟上面這一則一般的奇特。

放任獲利成長，10%果斷停損.....

價量的風險管理.....

The greatest wealth is to live content with little. ----- Plato (427B.C. – 347B.C.), Ancient Greek philosopher,

人最大的財富，就是滿足於所擁有的些許東西。——

柏拉圖，古希臘哲學家，作品有《理想國》

二十世紀時的華爾街的快手交易人勒伯（Gerald M. Loeb, 1921-）曾經在 1935 年出版過一本書，書名是很有意思的——叫《投資生存戰》（*The Battle for Investment Survival*），據說有賣了幾十萬本。在他 1971 年出版的第二本書《股市利潤戰》（*The Battle for Stock Market Profits*）時，已經與第一本書相隔 36 年，可是勒伯依舊將市場看成是戰場。

勒伯相信證券操作的是否成功，可以用三個結構面來加以衡量的——

(1).風險

(2).報酬

(3).一致性

投資人應該運用前後一貫的守則操作，控制風險，以求取最高的報酬。千萬不要每逢不同的周期，就改用不同的策略，比如

說從價值型投資，忽而改用成長型投資。

勒伯信守的一條紀律是——勸告交易人查看「新高價與新低價股票表」；他認為：寫下新高價的個股，以及悄悄開始挾量上攻的個股，是最值得進一步花功夫去研究的對象。

低檔 K 線反轉型態，要配合「有量」——有成交量才能反轉向上；至於高檔價位區的型態，則必須配合「爆量」——爆出大量，才會反轉向下。

「風險管理」是要透過一連串的手段，來監視與消除一些對於實施的專案存在潛在威脅的事件；也就是要未雨綢繆，防範於未然，而不只是亡羊補牢。

風險管理的第一步是監視風險；也就是藉由監視生產或經營過程，以及週邊環境的變化，以及核對計劃與實際進展的差異，來發現是否存在著風險。

一旦監視到風險，就需要轉入到管理風險的第二步——就是所謂的「規避風險」。

規避風險是有多種方式，其中最常用的手法，就是移轉風險與承擔風險。

「移轉風險」是意味著「禍水他移」，是藉由轉租、外包、保險、擔保等式，而將風險完全或部份地轉嫁給他人。

至於「承擔風險」主要是指自己吞下苦果，主動地承擔風險事件的不利後果，這是一種棄車保帥的做法，目的是犧牲局部利益而保護整體的利益。

與風險親密接觸

大賭注可能是意味著大輸，但也可能是大贏。

在一門新崛起的行業當中，冒風險是自然而然的事。所謂的「成熟產業」的這個詞彙是象徵著更小的風險；然而在很發達的領域之中，雖然銷售商在大部份領域裡都接近平等，但冒一下能改變遊戲規則的風險，卻可能做出新產品，或是突破市場。

猶太人在二千多年前失去家園，流散在世界各地；但他們並沒有因此喪失了鬥志；相反的，猶太人是一個積極進取，最富於冒險的民族。

猶太人對於經營商業，同樣是充滿著這種冒險的精神；他們具有碰觸風險的勇氣，不斷的向未知的世界發出挑戰；這種精神使猶太人出人頭地，業績卓著。

人們往往將充滿創業機會與創業者的地方，稱做是「冒險家的樂園」，而正是這些冒險家的冒險精神，成就了企業的發展與社會的進步。以利潤做為直接的動機，以「征服的意志」、「創造的快樂」做為內在的動力，企業家們是促成了企業的蓬勃氣勢。

這種在利益驅動下形成的冒險精神，就是創造的本質；它是以勇於進取與推陳出新做為特徵的。是否具有冒險的精神，決定了經濟與社會的發展狀況。

羅伯特·魯賓

美國前財政部長的猶太人羅伯特·魯賓，就是這樣的一個以「

征服與創造」爲樂，不斷向未知世界挑戰的人。

羅伯特·魯賓生於紐約，長於邁阿密海濱，他的父親亞歷山大是一位在邁阿密經營不動產的律師。

就是因爲想要離家遠一點，羅伯特·魯賓到了美國北部的波士頓的哈佛大學就讀。在哈佛大學時，他專攻經濟學，並且是以優異的成績畢業。之後，他又進入哈佛法學院，但僅學習了一週就退學了，之後，轉入倫敦大學經濟系。在那裡，他接受了正統的英派經濟學教育。在第二年（1961）秋，羅伯特·魯賓返回美國，在耶魯大學法律系專心攻讀法律。

1964 年魯賓開始在律師事務所就職。

1965 年他通過了司法考試而取得了律師的資格。但是，他總覺得律師事務所不適合自己發展。於是，魯賓在 1966 年轉入了高曼投資顧問公司。此後的二十六年間，他是以做爲投資與金融專家活躍於金融界，同時利用其豐富的法律知識，歷任政府的通商委員會顧問、預算委員會顧問、國際資本市場委員會委員、證券交易委員會市場監查員等公職。並且在共和黨支持者眾多的金融界，率先爲民主黨籌措選舉資金。

後來，魯賓登上了高曼投資顧問公司會長的位置；但在 1993 年時卻應柯林頓之邀而放棄了年薪 200 萬美元的會長之職，接受了收入只有其十分之一的美國財政部長的職位。在這個職位上，魯賓終於找到了可以施展才華的位置。可以說，之後的他所以能政績斐然，是與他的敢於嘗試、不斷的挑戰命運的性格是分不開的。

任何一個企業想要坐大，它所面臨的風險是長期的、巨大的

、複雜的。企業由小到大的過程，是鬥智與鬥勇的過程，是風險與機會共存的過程，隨時都有可能觸礁沉船的。

在企業的發展過程中，常常會遇到許多的困難與風險，像是財務風險、人事風險、決策風險、政策風險、創新風險等等；要想成功，就要有「與風險親密接觸」的勇氣，不冒風險，則可能與成功無緣。

⊕ · 羅伯特·魯賓的決策

羅伯特·魯賓指出，他決策時遵循四個原則：

- 天下唯一確定的是不確定性
- 每個決定都是權衡機率的結果
- 面對不確定性，必須果斷
- 決策過程的品質，往往比決策的結果還要重要

1995 年，美元對日圓的匯率，因為多年的下降，跌到了 1：80 以下，造成大量外資的從美國流向日本。這時擔任美國財務部長的魯賓果斷的提出「強勢美元符合美國國家利益」的口號，同時採取措施干預市場。

到了 1997 年底時，美元對日圓的匯率回升到 1：130。看來「強勢美元」政策極大地振興了 1990 年代後期的美國經濟。

止痛藥偉克適（Vioxx）

德州陪審團 2005 年八月 19 日裁定，一名關節炎患者服用默克大藥廠生產的止痛藥偉克適（Vioxx）後心律不整而死亡，該藥廠必須賠償二億五千三百四十萬美元（約台幣八十一億五千萬