

財神陶朱公招財經商法則

景氣循環

股市投資

致富

戰略

傅和彥 著

理財專家 江季芸博士

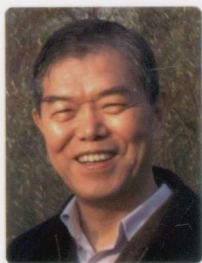
前星展(DBS)亞洲資本公司行政總裁 何子明

元大期貨副董事長 周筱玲

新加坡安永企業諮詢有限公司私人企業稅務服務業務合夥人 許書鳴

新加坡管理大學財務榮譽教授、家族企業學院資深學術顧問 許茵妮博士

聯合推薦



傅和彥

1943年出生於台灣新竹市，1971年自台灣大學經濟研究所畢業，先後任職於台塑集團、大同公司、中華企業管理發展中心、三愛電子公司、東帝士關係企業總管理處，皆擔任董事長秘書、經理、顧問等高階職位。並曾於明志工專（明志科技大學前身）、大同工學院（大同大學前身）、輔仁大學兼任教職，於中原大學工業工程系 / 企管系擔任專任副教授，其後創辦前程企業管理有限公司，投身於企業顧問、商業出版、投資理財的領域至今已半世紀。投資理財是其從事最久的工作，進而建立家族財富的基石。2020年起，將其獨到的投資策略陸續編輯成書，以作為家族投資智慧傳承之用，並公開出版以饗社會大眾。

財神陶朱公招財經商法則

景氣循環

股市投資

致富

戰略

傅和彥 著

理財專家 江季芸博士

前星展(DBS)亞洲資本公司行政總裁 何子明

元大期貨副董事長 周筱玲

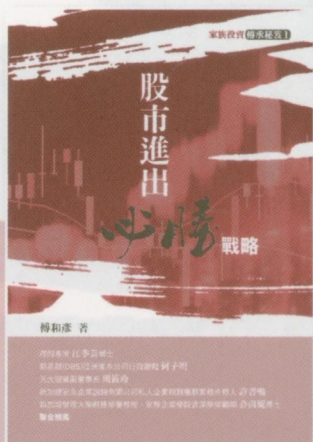
新加坡安永企業諮詢有限公司私人企業稅務服務業務合夥人 許書鳴

新加坡管理大學財務榮譽教授、家族企業學院資深學術顧問 許茵妮博士

聯合推薦

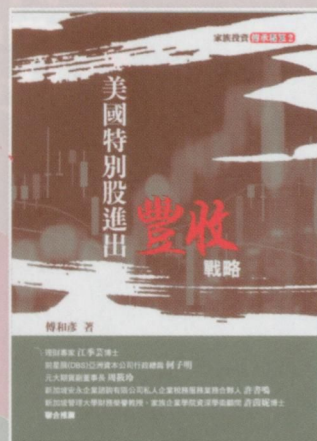
新書預告

家族投資傳承秘笈



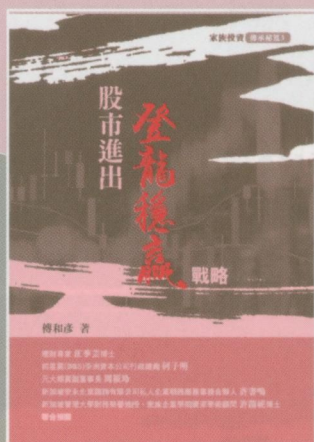
秘笈1

《股市進出必勝戰略》



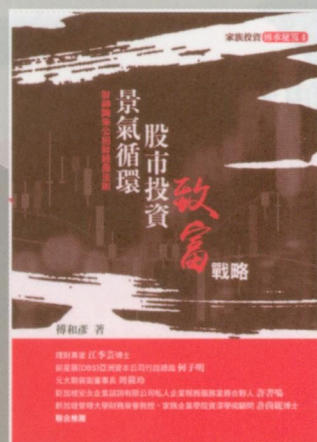
秘笈2

《美國特別股進出豐收戰略》



秘笈3

《股市進出登龍穩贏戰略》



秘笈4

《景氣循環股市投資致富戰略》

編輯序

筆者1971年取得台灣大學經濟學碩士學位後，即以自身的專長，投身於企業顧問、商業出版、投資理財的領域。其中，投資理財工作是他最投入、最感興趣也從事最久的工作，在近半世紀的投資經歷中，他結合理性的金融知識與軟性的人性分析，研發出獨到的投資戰略。他常說「投資應能兼顧報酬目標與風險控管，才是可長可久之道。投資不求短時間賺取大財富，但求長時間之持續細水長流以累積資產。」

本系列書的出版，是筆者蘊釀許久的計劃，其初衷乃寫給家族子孫，作為投資智慧傳承用。然自2020年，新冠疫情所帶動的錯綜複雜的經濟因素，影響全球投資市場，股市以前所未見的型態呈現在投資人面前。許多沒有前例可循的投資新手老手，都因無可預知的情境而手足無措不知如何應對。筆者在親朋好友的鼓勵下，在八十大壽前夕，決定將此「傳家寶典」公開出版，以嘉惠有心學習投資戰略的朋友們，在混亂的經驗局勢中，仍能穩定心神而乘風破浪，真正達到以投資創造幸福人生的目的。



自序

長期以來，縱觀股市進出投資人，大多數人虧錢，而只有少數人賺錢。到底是什麼原因呢？絕大多數的股市投資人喜歡做短線，或當日進出股市做當沖，或看日線進出股市。股市進出太頻仍，一年到頭繳交給證券公司的手續費與繳給政府的證券交易稅，多如過江之鯽，到頭了肥了證券公司，瘦了投資人的荷包，而且繳交過多的交易稅。

筆者自 1971 年從台灣大學經濟研究所畢業，踏進社會，投入股市迄今已逾五十個年頭，對這種大多數虧錢，只有少數人賺錢的股市現象，認為股市投資人極不理智，卻無法找到解決之道。

個人總覺得在股票市場不宜忙於每日殺進殺出，做短線交易。最好能找最適當的時點進出股市。所謂最適當的時點，無非是等到股價底部出現，一經確認，即大量買進，等到股價高峰出現，一經確認，即賣出所有持股。「吾叩其兩端而竭焉」，就應用在股市的進出而言，即在股價底部及高峰兩端，找時機一進一出的意思。

筆者這種論調，有如東風吹拂馬耳，有誰會奉如至寶，精心求進呢？

近年來，猛然醒，突然覺：財神陶朱公之經商法則在股市可以發揚光大。

陶朱公到底是何方神聖？為何會讓世人欽佩莫名？陶朱公是春秋末期人，本名叫做范蠡。幫助越王句踐復興天下後，急流勇退，泛舟隱世而去。居陶地改名為陶朱公。因經商出神入化，被譽為商聖，財經三散而復三聚，居陶地十七年，仍然是陶地首富。

陶朱公被世人稱為財神而景仰不已者，在於他經商有道，其始終秉持著「人取我棄，人棄我與」的經商法則而終成為首富。

縱觀陶朱公商訓、陶朱公經商十八法、陶朱致富十二戒，不足以洞悉陶朱公之所以為後世人譽為財神的端倪。於是復翻文獻得覽下列記載：夏則資皮，冬則資絺；旱則資舟，水則資車。此則財神之所以譽為財神之緣由。用之於今日，此即財神之經商善用景氣變動。妙妙妙，妙極了。財神陶朱公經商於二千多年前往昔即能善用景氣變動，人取我棄，人棄我與，真是天生英才。



傳子習得，此人取我棄，人棄我與之道，可應用於當今之股市。至於「人取我棄，人棄我與」之道如何在股市中，配合景氣變動而興叱吒風雲，而成為陶地首富。

本書《景氣循環股市投資致富戰略：財神陶朱公招財經商法則》不久就可以與讀者見面了。筆者於2024年2月開始踏著財神陶朱公足跡，以財神陶朱公為師，開始進入股市買進元大台灣50正2（00631L）ETF40張、富邦台灣加權正2（00675L）ETF88張。筆者今年82歲，暮齒之年，不知有沒有福氣像陶朱公那樣幸運在陶地樂活了十七年之久。陶朱公在陶地樂活了十七年，才能有機會表演出陶朱公經商法門，財經三散三聚，仍然是陶地首富。除了雙手合十，希冀蒼天賜我十七年樂活的歲月外，因其結果不能預知，只好隨遇而安，存著得之我幸，失之我命的心態度晚年。壽命事本應順天聽命，不可強求。

然則本書《景氣循環股市投資致富戰略：財神陶朱公招財經商法則》公諸於世後，一定有些投資人視為至寶，孜孜不倦，踏著陶朱公的腳步，以財神陶朱公為師。陶朱公何許人也？二千多年前春秋末期的先賢。既然是人，能效法他的經商法則，終究會有所成果。財神陶朱公經商法則在股市致富之威力無窮（請參閱本書第6章：花開見月 且看財神陶朱

公招財威力) 二、三十年後，必然有數名或數十名股市投資人習得財神陶朱公經商法則，應用在股市之進出，而成為嶽奇磊落、富甲一方的仕紳，那時筆者已魂遊太虛不在人間，不過還是會由衷祝福著。

傅和彥

2024.03



目次

編輯序	1
-----	---

自序	2
----	---

1

導論	11
----	----

- 苦思一勞永逸、暫費永寧的股市投資法 13
- 最佳時機才進出股市，買進或放空 14
- 叩其兩端而竭焉 14
- 股市超級投資戰略之問世 15
- 結語 16

2

從景氣循環看股市投資	19
------------	----

- 財神陶朱公的「人棄我取，人取我與」 23
- 景氣燈號 24
- 景氣指標 26
- 台灣國發會編製景氣對策信號編製說明 29
- 景氣對策信號與景氣指標 34
- 已認定之台灣景氣循環基準日期 51
- 結語 51

3

景氣循環下之股市投資致富戰略模擬 55

- ・ 1997 年 7 月股市高峰「人取我棄」之股市賣股戰略 57
- ・ 1998 年至 1999 年 2 月股市低谷「人棄我與」之
股市買股戰略 62
- ・ 2000 年 3 月股市高峰，人取我棄之股市賣股策略 64
- ・ 2001 年 9 月股市低谷，人棄我與之股市買股戰略 66
- ・ 2001 年 9 月至 2004 年 3 月加權指數之走勢 68
- ・ 2004 年 3 月股市高峰，人取我棄之股市賣股戰略 70
- ・ 2005 年 2 月股市低谷，人棄我與之股市買股戰略 72
- ・ 2007 年 10 月股市高峰，人取我棄之股市賣股戰略 74
- ・ 2009 年 1 月股市低谷，人棄我與之股市買股戰略 77
- ・ 2011 年 1 月股市高峰，人取我棄之賣股戰略 79
- ・ 2012 年 1 月股市低谷，人棄我與之買股戰略 82
- ・ 2012 年 3 月加權指數之逆風 85
- ・ 2014 年 8 月股市高峰，人取我棄的賣股戰略 86
- ・ 2016 年 1 月股市低谷，人棄我與之股市買進戰略 90
- ・ 2022 年 1 月股市高峰，人取我棄之股市賣出戰略 93
- ・ 2022 年 10 月股市低谷，人棄我與之股市買進戰略 100
- ・ 結語 103



4

股市進出前 慎選股票

105

- 從股市個股中慎選股票 108
- 慎選高股息 ETF 114
- 慎選台灣 50 類 ETF 120
- 慎選台灣加權指數類 ETF 129
- 其他 ETF 之慎選 138
- 滄海覓餘珠，再追尋與台灣加權指數同步的股票或 ETF 151
- 結語 160

5

股市進出 招財戰略

163

- 〔實戰範例〕賣出元大台灣 50 (0050) 167
- 〔實戰範例〕買進元大台灣 50 (0050) 171
- 〔實戰範例〕賣出元大台灣 50 (0050) 175
- 〔實戰範例〕買進元大台灣 50 (0050) 179
- 〔實戰範例〕賣出元大台灣 50 (0050) 182
- 〔實戰範例〕買進元大台灣 50 (0050) 187
- 〔實戰範例〕買進元大台灣 50 (0050) 191
- 〔實戰範例〕賣出元大台灣 50 (0050) 192
- 〔實戰範例〕買進元大台灣 50 正 2 (00631L) 197
- 〔實戰範例〕買進元大台灣 50 反 1 (00632R) 202
- 〔實戰範例〕賣出元大台灣 50 反 1 (00632R) 205
- 〔實戰範例〕買進元大台灣 50 反 1 (00632R) 205

▪〔實戰範例〕賣出元大台灣 50 反 1 (00632R)	208
▪〔實戰範例〕買進元大台灣 50 反 1 (00632R)	208
▪〔實戰範例〕賣出元大台灣 50 反 1 (00632R)	211
▪〔實戰範例〕賣出元大台灣 50 正 2 (00631L)	211
▪〔實戰範例〕買進元大台灣 50 反 1 (00632R)	215
▪〔實戰範例〕買進元大台灣 50 正 2 (00631L)	216
▪〔實戰範例〕賣出元大台灣 50 反 1 (00632R)	219
▪〔實戰範例〕賣出元大台灣 50 正 2 (00631L)	220
▪〔實戰範例〕買進元大台灣 50 正 2 (00631L)	224
▪〔實戰範例〕買進元大台灣 50 反 1 (00632R)	226
▪〔實戰範例〕賣出元大台灣 50 反 1 (00632R)	228
▪ 結語	230

6

花開見月 且看財神陶朱公招財威力 233

▪ 2003 年 6 月至 2024 年元月招財威力	235
▪ 2014 年 12 月至 2023 年 12 月招財威力	237
▪ 結語	241

第1章

導論

- 苦思一勞永逸、暫費永寧的股市投資法
- 最佳時機才進出股市，買進或放空
- 叩其兩端而竭焉
- 股市超級投資戰略之問世
- 結語





橫觀台灣股市，賺最多錢的是政府，而且證券商及分行遍佈全國各角落，其所收取的手續費，車載斗量，不知幾凡。而股票市場大多數的投資客虧損累累，只有少數投資人坐擁獲利。

股票市場魔力驚人，這麼多人虧損累累，還是有廣大群眾，趨之若鶩，不離不散。許多投資人迷上當沖，或隔日沖這玩意。但這玩意十拿九輸，除非股市高手，否則難脫股市「虧損」的苦海。

苦思一勞永逸、暫費永寧的股市投資法

筆者多年來一直在苦思，有沒有一套，一勞永逸，暫費永寧的股市投資法，只要時機一到大量投資買進，持股數個月或數年，然後將手中持股賣出，而獲利累累滿載而歸？或有沒有一套投資方法，高價放空，數個月或數年之後低價回補，而獲利滿筐？沒有必要每天在股市殺進殺出。殺進殺出，不見得會賺到錢，何苦來哉，把大好青春浪費在股市的每日殺進殺出？筆者1971年夏天自台灣大學經濟研究所畢業以來，逝日匆匆，已經超



過50年頭。虧多賺少這種股海現象，已是司空見慣，見怪不怪。

最佳時機才進出股市，買進或放空

想到經濟學裡時常求最佳解時，猛然醒，翻然悟：其實投資股市也可以最佳解來進行。投資股市，不必然要在股市中日日殺進殺出，可以沿用經濟學中的最佳解，在最佳時機才進出股市。股票可在最佳時機大量買進，持有數個月或數年，然在最佳時機將手中持有股票賣出。也可以在最佳時機大量放空股票，數個月或數年之後，才將股票回補過來。

叩其兩端而竭焉

論語子罕篇有這麼一句話：「我叩其兩端而竭焉。」

(註1)

這句話是什麼意思？姑且不從正解來解釋。我們設法在此從另一種方式來解釋。從股市投資來說，叩其兩端，意指股價長期下來有高點與低點兩端，股市投資人