

電子郵件信箱：kings.books@msa.hinet.net



理財投資致富B39



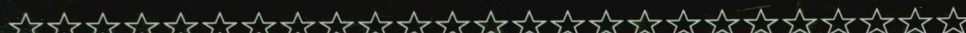
K線鐘擺理論

——俄羅斯輪盤贏家105則



Duane Cabrera卡布列拉◎著

台北 經史子集出版社印行



客廳珍藏叢書：這本書值得我們放在客廳財庫位上！

KINGS-BOOKS

理財投資致富 B39

K 線鐘擺理論

——俄羅斯輪盤贏家 105 則

Duane Cabrera 卡布列拉◎著
台北 經史子集出版社印行

俄羅斯輪盤贏家 105 則

You can never be comfortable with your success, you've got to be paranoid you're going to lose it. ----- Lou Gerstner (1942-)

你永遠不該滿足於自己的成功。你必須不斷的認為自己快要失去成功。——路·葛斯納，IBM 董事長暨執行長

證券市場是「天」，投資人是「人」；長期以來都是「天定勝人」，而不是「人定勝天」；想要人定勝天，你必須要熟讀本書，熟習「此一時也，彼一時也」的道理。

古羅馬詩人，著有變形記（*Metamorphoses*）神話史詩的奧維德（*Publius Ovidius Naso*），說過：「國家和帝國——興盛而後衰亡。」

有一種非常邪惡的賭博遊戲，就是電影上常看到的俄羅斯輪盤（*Russian Roulette*）。它的規則是——

在左輪手槍的六個彈槽中放進一顆或多顆子彈，經過任意旋轉之後，關上轉輪。遊戲的參加者輪流把手槍對著自己的頭，扣動板機；中槍的人——當然是自動退出比賽了，怯場的人也被看成是輸家，堅持到最後的人就是勝者。旁觀的賭博者，則對參加者的性命押注。

原來，在第一次世界大戰之中，沙俄戰敗，軍營之中瀰漫著

悲觀的氣氛；他們對於未來感到迷茫，於是，士兵們就想出了這種殘酷的遊戲來排遣苦悶；因此，後來就稱這種賭博方式為「俄羅斯輪盤式」。

很多充滿高風險的信用保證金遊戲，常常被業界人士包裝成「高風險、高獲利」，這讓普通人很難看得出來。像是衍生性金融商品之類的——認購權證、外匯保證金交易、黃金期貨等等。查理·孟格早在 2006 年就批評衍生性金融商品說：「把美國的衍生性金融商品的說明，看成是一條下水道的說法，是對下水道的侮辱。」

經驗顯示，衍生性金融商品就像是一把刀，你可以用它切菜，也會變成是財富的自殺的。

第 1 則 小心無妄之災，黑天鵝所在都有；請預留退場機制。

第 2 則 只有在危機時才入市

第 3 則 沒有計劃不要進場，沒有計劃不要下單

第 4 則 順勢是最好的計劃，逆勢是最壞的神話

第 5 則 你不理財，財不理你；若不用功，遲早破功。

第 6 則 懂得對作，才能作對；不懂對作，就會亂作。

第 7 則 談笑間可以作波段，緊張中只能玩短線

第 8 則 盤前要有交易計劃，盤中不要聽人比劃

第 9 則 沙盤推演事前排練，知己知彼百戰不厭

第 10 則 搜足資料市市如料，按表操課無所不克

第 11 則 強不再強防轉弱，弱不再弱會轉強

第 12 則 大危機三日後入市，小危機當日就入市。

第 13 則 假突破防真跌破，假跌破防真突破

- 第 14 則 利用恐懼回補買，利用貪婪賣出空
- 第 15 則 大盤高檔觀察強勢股，沒有強股會轉弱
- 第 16 則 大盤低檔觀察弱勢股，沒有弱股會轉強
- 第 17 則 漲幅滿足是利空，跌幅滿足是利多
- 第 18 則 量縮漲潮會見底，暴量退潮易見頂
- 第 19 則 贏家常套在低檔，一旦反轉開始賺
- 第 20 則 輸家常套在高檔，一旦反轉開始賠
- 第 21 則 趨勢不容易改變，一旦改變，短期就不容易再改變
- 第 22 則 低點不再屢破前低是漲，高點不再屢創前高是跌
- 第 23 則 上漲常是下跌前的開始，下跌常是上漲前的預兆
- 第 24 則 漲升是為了之後的跌挫，跌挫是為了之後的漲升
- 第 25 則 上漲常態找變態賣空點，下跌常態找變態買補點
- 第 26 則 漲升過程一定注意氣勢，跌挫過程不管有無本質
- 第 27 則 上漲常態只買強不買弱，下跌常態只空弱不空強
- 第 28 則 多頭空頭是一體的兩面，如男孩女孩要平等看待
- 第 29 則 漲就是漲順勢看漲說漲，跌就是跌順勢看跌說跌
- 第 30 則 漲跌趨勢都是我們朋友，懂得順勢就能成為好友
- 第 31 則 每根 K 線都有意義，每根 K 線都是伏筆
- 第 32 則 量能比股價先甦醒，也同時比股價先行
- 第 33 則 漲升中的量大量小，是由空方來作決定
- 第 34 則 跌挫中的量大量小，是由多方來作決定
- 第 35 則 多空的勝負雖在價，但決定卻是在於量
- 第 36 則 天量如果不是天亮，就要小心天氣變涼
- 第 37 則 地量可以視為地糧，你可把握機會乘涼

- 第 38 則 量能是股價的精神，股價是量能的表情
- 第 39 則 高檔量退潮防大跌，低檔量漲潮預備漲
- 第 40 則 量大作多套牢居多，量小放空軋空伺候
- 第 41 則 市場並沒有新鮮事，只是不斷地在重複
- 第 42 則 股市贏家一定會等，市場輸家乃敗在急
- 第 43 則 看對行情絕不缺席，看錯行情修心養息
- 第 44 則 聰明的人懂得休息，愚笨的人川流不息
- 第 45 則 低檔你我都可投資，高檔大家只能投機
- 第 46 則 強勢股不會永遠強，弱勢股不會永遠弱
- 第 47 則 利用停損停利機制，避開風險反向操作
- 第 48 則 利空出盡反向買補，利多出盡反向賣空
- 第 49 則 均線糾纏三角尾端，都是大好大壞前兆
- 第 50 則 股市所有金銀財寶，統統隱藏在轉折裡
- 第 51 則 不要用分析的角度操盤，而要以操盤的角度分析
- 第 52 則 拒絕未符合條件的指令，只作主軸方向的多空單
- 第 53 則 拒絕大盤掌控我的多空，只作自己風險利潤主宰
- 第 54 則 如果你莫名其妙賺到錢，遲早也會莫名其妙賠光
- 第 55 則 在線型最好時準備賣出，在線型最差時注意買訊
- 第 56 則 要善用漲升過程的回檔，因非跌挫即是加碼時機
- 第 57 則 要善用跌挫過程的反彈，因非漲升即是加空時機
- 第 58 則 均線下只搶短，主軸在放空；均線上只短空，主軸在做多
- 第 59 則 賺錢才加碼賠錢不攤平，正確的動作不斷的重複
- 第 60 則 買前不預測買後不預期，只按表操課不必帶感情

- 第 61 則 如果是在漲勢，作多一定會賺
- 第 62 則 如果作多不賺，就不是在漲勢
- 第 63 則 如果是在跌勢，放空一定會賺
- 第 64 則 如果放空不賺，就不是在跌勢
- 第 65 則 賺錢才有波段，賠錢當機立斷
- 第 66 則 賺錢才能加碼，賠錢不可攤平
- 第 67 則 賺錢才是順勢，賠錢乃因逆勢
- 第 68 則 賺錢的人有膽，賠錢的人會寒
- 第 69 則 向賺錢者取經，向賠錢者取財
- 第 70 則 先看可賠多少，再算可賺多少
- 第 71 則 不必害怕投資風險，只怕風險未被控制
- 第 72 則 只要我能避開風險，我就一定能賺到錢
- 第 73 則 在你想要賺錢之前，先估可以賠多少錢
- 第 74 則 虧損本就無法避免，作一個懂輸的贏家
- 第 75 則 不可動用生活費用，不可超過自己能力
- 第 76 則 不可讓獲利變虧損，不可放任虧損繼續
- 第 77 則 不可攤平虧損單子，遵守分批進場原則
- 第 78 則 遵守分散風險原則，遵守停損停利原則
- 第 79 則 空間停損控制縱軸，時間停損掌握橫軸
- 第 80 則 撥獲利到另一戶頭，畫自己資金 k 線圖
- 第 81 則 即使贏不了也絕不要賠，即使賠錢了也盡量要少
- 第 82 則 搶銀行的人最懂得停損，想搶短線者最好學搶匪
- 第 83 則 來到停利點時你不要貪，出現停損點時你不要慫
- 第 84 則 小停損常常只是挨耳光，大停損通常可能斷手腳

- 第 85 則 當你不怕輸你就不會輸，當你只想贏你就不會贏
- 第 86 則 如果你不遵守交通規則，遲早會死在交通意外中
- 第 87 則 大家都相信時就不會準，大家都不信它時就很準
- 第 88 則 留一點空間給別人去賺，也留點空間給別人去套
- 第 89 則 贏家打勝仗常常在進攻，輸家打敗仗常常在進貢
- 第 90 則 如果你有慧根你就會跟，因為市場它永遠是對的
- 第 91 則 逆勢操作有誰能賺，順勢操作不賺也難
- 第 92 則 贏錢是一種習慣，輸錢也是種習慣
- 第 93 則 你的態度將決定，你的深度和廣度
- 第 94 則 如果你還沒成功，表示還沒失敗夠
- 第 95 則 失敗是寶貴經驗，成功卻常有陷阱
- 第 96 則 挫折是一種轉折，危機是一種轉機
- 第 97 則 莫名的成功同時，也是在預約失敗
- 第 98 則 徹底的檢討同時，乃是在預約成功
- 第 99 則 想從股市拿多少，就看你付出多少
- 第 100 則 烏龜要贏過兔子，一定要提早出發
- 第 101 則 成功的密碼是：正確的動作，重覆作
- 第 102 則 操盤的精髓是：談笑間用兵強於緊張中求勝
- 第 103 則 不要企圖猜頭部，不要意圖摸底部。
- 第 104 則 市場出現黃金交叉或死亡交叉，憑經驗，見好就收。
- 第 105 則 企業盛極而衰，股價最被看好時反轉；請放空。

鐘形（bell shape）曲線

捕捉市場時機（timing）

是骨牌效應？還是鐘擺效應？

想要永遠成功的人，必須要能因時制宜！——引述自馬基維利（Niccolo Machiavelli）

市場價格與金融變化，都是根據一種中心價值而變遷，長久之後就會回歸平均數的。《聖經·傳道書》（Ecclesiastics）的話

凡事都有定期，天下萬物都有定時。

生有時，死有時。栽種有時，拔出栽種的也有時。

殺戮有時，醫治有時；拆毀有時，建造有時。

哭有時，笑有時；哀慟有時，跳舞有時。

拋擲石頭有時，堆聚石頭有時；懷抱有時，不懷抱有時。

尋找有時，失落有時；保守有時，捨棄有時。

撕裂有時，縫補有時；靜默有時，言語有時。

市場的罪惡時刻一到，殺戮就開始了。

巴菲特 2011 年接受知名談話性節目主持人羅斯（Charlie Rose）專訪指出：「我喜歡在商品打折時出手採購。」

大部份的投資都牽涉到三個因素：預測的選擇、時機（timing）與管理。只掌握到其中之一是不夠的，投資人必須徹底的瞭解這三要素，才能獲得最大的效果。法國生物學家巴斯德

(Louis Pasteur, 1822-1895) 說：「機會偏好準備妥當的人！」

基金的推銷者喜歡說：「重要的不是進場的『時機』(timing)，而是留駐在市場中的『時間』(time)。」不過，直接操盤的沙場老將卻以為，抓對了時機是最關鍵的！

巴菲特 (Warren Buffett) 在 1999 年三月時指出：「你絕對不會知道，就歷史標準來說，目前的市價水準是否太高？你會知道這種投機水準以任何一種歷史標準來衡量都偏高，也瞭解這一種現象不會一直持續下去，但就是不知道它何時才會停止！」

投資人需要的是瞭解「它何時才會停止」的時機，這比什麼都緊迫。

一般說，所謂「捕捉市場時機」，是指試圖預測市場的走向；然後根據預估的最佳時機進出股票、債券、期貨、外匯等等。雖然有人大言不慚的在媒體中放言高論，預測股市；但實際上，預測股市似乎是很難的！

成功致富的過來人說：「你賺多少錢，並不重要；重要的是你存了多少錢！」

抓住市場時機

哈里斯 (Anthony Harris) 在《時代雜誌》上說：「掌握市場時機的兩條重要的線索，就是研究群眾心理與資金的流向。」

華爾街的布吉威基金群 (Bridgeway Funds) 的經理人蒙哥馬立 (John Montgomery) 曾經進行過一項研究；結果，他發現美國

十份專門預測市場走勢的投資刊物中，只有一種的表現曾經超越大盤一次。蒙哥馬立又經過多年的參酌探討，最後的結論是：

想要抓住市場時機實在是非常的困難；從過去的紀錄清楚可見。問題在於你必須做對兩件交易，而不是一件交易即可。即使你在 1987 年 8 月股市高檔時賣出股票，成功的避開當年十月的股市崩盤；但在接下來的十年中，你還是會錯過有史以來氣勢最旺盛的多頭市場（Bull Market 牛市）。

市場上還有其它的研究，也證明捕捉市場時機是徒勞無功的。這是一種業界與學界不統合的現象！學界以為預測市場走勢難，但業界人士以為預測是可行的！

就像凱因斯（John Maynard Keynes）的名言所說的：「如果事實改變了，我會改變心意的；先生，你會怎麼做？」

陶賓 Q 值理論（Tobin's Q）

Q 值理論（Tobin's Q），是由耶魯大學經濟學家陶賓（James Tobin）所發明的；陶賓曾經獲得諾貝爾經濟學獎；他選用「Q」的這個英文字母，來表示市值與「重置成本」（replacement cost）的比值。

假如你的房子有 Q 值，計算方式如下：

首先你得估計：如果房子突然全毀，替換房子與設備的費用有多少；接著，拿替換房子與設備的費用，來和房子和設備的市價拿來做個比較。這樣，市價除以替換費用，得到的數字就是 Q

值。

$$Q \text{ 值} = \frac{\text{替換費用}}{\text{市價}}$$

陶賓把 Q 值擴大運用範圍，並且計算替換美國所有上市公司的費用——包括土地、股價、建物、存貨的價值。顯然的，這一替換費用並不精確，可是他算出費用之後，以美國股市中所有上市公司的股票的最新市價除費用，得到全國的 Q 值。Q 值會隨股價與替換企業資產的費用而變化。

個別企業運用陶賓 Q 值的意義並不大，可是運用到整體股市時，就可以顯示出股價的是否低廉或昂貴……

$$\text{全國 } Q \text{ 值} = \frac{\text{替換美國所有上市公司的費用}}{\text{所有上市公司的股票的最新市價}}$$

當 Q 值小於 1 時，購買上市公司的股票，比成立新公司划算。這代表股票與資產相比，價格被低估了！

當 Q 值大於 1 時，成立新公司比購買股票划算。在這個狀況下，股票與資產相比，價格是被高估。

1960 年代，Q 值升到 1 以上時，股價飆到最高點。從事後之明來檢驗，用 Q 值預測 1929、1935、1968 年的 20 世紀的三大高峰，可以說是相當正確的。Q 值最高的時候是在 1996 年的 154%；最低是 1980 年的 32%；平均值是 72%。

股票專家指出：如果陶賓早一點出生，Q 值早一點發明出來，那麼 Q 值就能幫助很多人的免於傾家蕩產。但是，進入 1990 年代之後，Q 值對於投資人的幫助不大——因為相信陶賓的人會在 1993 年 Q 值大於 1 時，退出股市，而當時的股市大盤比 1997 年少了 3000 點。

突兀低點的 V 字形反轉

「突兀低點」（spike low）是否為本波股價跌勢的谷底呢？通常有下列幾項條件足以強化它的底部的機率——是當天的低價顯著的低於之前與後續幾天的低價。一般說，突兀低點的收盤價大多收在當天的高價附近；而在突兀低點發生之前，大多曾經出現有顯著的跌勢

市場外的旁觀者莎士比亞（Shakespeare）補充說：「有力的理由造成有力的行動。」

菲力普·費雪（Philip Fisher）在總結他的一項失敗的投資教訓時說——：

關於這一家公司的潛力，我的研判可能是對的；可是這卻是一次差勁的投資。我所犯的錯誤在於為了參與這一家公司的美好的未來，所付出的昂貴價格是不對的。——在持有那麼多年之後，才賺得些微的利潤，那不是資本成長之道，更別提保障老本的不受通貨膨脹的侵蝕了。——菲力普·費雪（Philip Fisher）

這是說，投資股票的重點在於盈利；如果是因為好的公司而忽略了其股價的昂貴成本，那麼買進之後，憂慮就得加深。