



38位股市
大戶專家 聯合著

股市大戶

38計

股市38位
主力專家
給投資人的38封信



獻給投資人一
本絕妙的好書

古堇張

鋼鉄林

新嘉義結帛鄭

美國許

環球投資公司曾道明

三時神
一投資組合張

股市大戶 38 計

定價 200 元

作者 / 38 位股市大戶聯合著

七十九年二月初版

發行人 / 周建國

- 總經銷 / 農學有限公司
- 地址 / 新店市寶橋路 235 巷 6 弄 6 號 2 樓
- 電話 / (02)917-8022
- 印刷 / 詮豐印刷事業股份有限公司
- 打字 / 漢宇電腦打字排版公司

發行所 / 先見出版社

地址 / 北市辛亥路一段 30-1 號 5 樓

電話 / (02)362-9336

* 登記證 / 局版台業字第 4233 號

多年來，期貨在社會大眾心裡，一直是一種隱昧不明的高風險投資工具。事實上，只要選擇有保障的期貨公司及事業的經紀顧問，必能使您的投資計畫，在瞬息萬變的國際市場過關斬將，立於不敗之地。

衆匯國際實業有限公司

劉細君經紀顧問

台北市基隆路一段 155 號 3 樓

TEL : 760-5130(轉 280)

出版者序

大部分薪資階級或中產階級的人所習慣的財務管理方式，往往只是單純的儲蓄，很少有人真正想過利用投資的方式。投資並非是有錢人才能做的事，如果我們願意承擔風險，充分靈活利用自己的錢財，就能夠把握隨整體經濟的成長，而使自己的財富不斷增加。

因此，面對多變化的經濟環境，現代人在投資理財的過程中，必須要學習判斷、選擇，進而面對風險，經由更廣泛的運用自己的金錢，才能獲致較高的收益。通常我們採取規避風險的辦法是分散原則，也就是「不要把雞蛋放在同一個籃子裡」的觀念，把手邊持有的資金分散在收益率可隨經濟成長而提高的投資工具上，或是利潤少，但是固定收益的其他工具，如此一來，不但可以平均分攤風險，而且投資致富的可能性也會增加。

投資已成爲現代人不得不面對的重要課題，「認識自己，信任他人」，是每個人參與投資的第一步。首先要充分的了解自己的財務狀況、了解所能承擔風險的能力，然後

再向專家請教，選擇合適而穩當的方式進行理財投資。如此，便可在經濟社會發展的過程中，分享富裕的成果。

本系列叢書在探討投資的過程中，沒有太多嚴肅刻板的經濟理論，因為投資應是一項愉快的事，應是一項大家都可以從事的賺錢新方法，希望當您在自我摸索的過程中，有所助益！

先見股友會員參加辦法

先見出版社是先見股友證券投資週刊關係企業，出版一系列投資理財叢書，句句金言，值得一讀，從叢書的第一本開始，我們將為投資人做一系列的服務，即日起凡購買者，可參加我們的會員，我們將提供如下服務：

- (一) 不定期寄贈先見股友證券投資快報，每期均附有精彩內容包您賺大錢。
- (二) 隨時以電話和您聯絡，提供您應該進出何種股票 保證準確。
- (三) 我們敢保證短期內讓您賺到 1000 本書的利潤。(即 $1000 \times 200 = ?$)

會員姓名		性 別	
電 話		操作資金	
地 址			
會員編號		進出券商	

請速填上表寄至北市辛亥路一段30-1號5樓先見出版社

目錄

- 《第一封》 用閒錢做股票投資 / 1
- 《第二封》 怎樣穩健投資 / 5
- 《第三封》 八十比二十法則 / 10
- 《第四封》 大盤走勢強弱請看科學數據 / 22
- 《第五封》 短線進出致勝十五招 / 28
- 《第六封》 股市散戶致富十九招 / 34
- 《第七封》 留點甜頭給別人嚐 / 40
- 《第八封》 股票投資和孫子兵法的理論相通 / 44
- 《第九封》 在無人煙之處也有繁花滿佈的山 / 48
- 《第十封》 手中的風箏線不能放盡 / 51
- 《第十一封》 最高價不買，最低價不賣 / 54
- 《第十二封》 投資股票，如何獲利 / 57
- 《第十三封》 投資股票注意你的心理因素 / 62

- 《第十四封》
- 《第十五封》
- 《第十六封》
- 《第十七封》
- 《第十八封》
- 《第十九封》
- 《第二十封》
- 《第二十一封》
- 《第二十二封》
- 《第二十三封》
- 《第二十四封》
- 《第二十五封》
- 《第二十六封》
- 《第二十七封》
- 《第二十八封》

- 從價量關係掌握買賣契機／67
- 投機股的買賣要點／74
- 散戶操盤，贏家大會戰／82
- 選股與解套，三大訣竅／91
- 掌握股性、無往不利／102
- 投資策略診斷三招／109
- 新手買賣股票有秘招／114
- 如何認識股市的真面目／121
- 股票遺失了——怎麼辦？／131
- TAP—指標研判——漲跌比率的分析要點／135
- 先求保本再求獲利／139
- 天下沒有白吃的午餐／142
- 贏的策略／145
- 何必單戀一枝花？談正確的投資組合觀念／155
- 如何洞悉股市作手的操盤術／163

- 《第二十九封》
- 《第三十封》
- 《第三十一封》
- 《第三十二封》
- 《第三十三封》
- 《第三十四封》
- 《第三十五封》
- 《第三十六封》
- 《第三十七封》
- 《第三十八封》

- 店頭市場——投資理財的新天地／175
- C D P 逆勢操作系統／183
- 股票買賣一定要堅持您的判斷／187
- 重傷過後總需療養／189
- 漫談股票投資心理學／193
- 股票的要點就是——等待適當的時機／199
- 股票是門心理學！／202
- 培養自主判斷的投資學會使用財務報表／204
- 戒除股市中「貪」和「恐懼」的情緒／210
- 如何掌握當天的最佳買賣點／212
- 附錄／221

第一封用閒錢做股票投資

國際金融專家 黃俊豪

親愛的投資人：

我問過許多家庭主婦和小商店的商人，現在他們以什麼做賺錢的工具，他們的回答都是投資股票。

我又請教了一位在證券公司櫃台做事的小姐。

我試着向她問了幾個問題。

「妳每日可能要處理相當多客戶的買賣傳票吧？其中有幾個人真的賺到了錢呢？」
她說：

「是呀，大概只有其中的百分之二十吧！」

當我再次問她：

「那麼，其他的八十%的投資人是賠錢了？」

她回答說：

「實際上也可以這麼說，其中有許多人雖一再賠錢，却仍然在投資股票，這簡直是一種病態！」

許多股市投資人雖知道，加權股價指數在漲，但是，自己却「賺不到錢」，這其中的道理，正如這位小姐所說的，許多投資人在投資股票的熱潮中被人耍了尚不自知。

現在我們言歸正傳，談談主題。投資人（其中有許多是企業規模的機構投資人）爲什麼會賺不到錢呢？其中最大的理由是，做短線搶帽子的次數太多了。

在一九二九年紐約股市崩盤後的三年中，也就是至一九三二年爲止，股價滑落了三分之一，自殺的人也相繼出現。

但是，這裏要強調的是，當時若不拋出手中的持股，而能持有十年的話，即使當時以高價買入，連一美元也不會有損，換言之，若繼續持有股票不賣，也不會賠錢。

爲什麼在大恐慌之後，紐約華爾街股市的股價又再度上揚呢？而一九八七年十月十九日又再度崩盤呢？

這是一九二九年大恐慌的實例，而一九八七年十月十九日又再度發生了所謂「黑色星期五」的紐約股市大崩盤，原因又何在？

紐約股市股價大崩盤隨即帶動了世界各地股市的行情，日本東京證券交易所，英國、西德、香港，幾乎所有自由主義國家的股市行情都一齊暴跌。

這個崩盤的風暴來得太突然，不但一般投資人不知所措，連投資專家和最重要的證券營業員也弄得手足無措。

那時，最受交頭接耳談論的是，「重演一九二九年」時紐約華爾街股市崩盤論。而時至今日紐約股市仍未恢復崩盤前之指數，投資人也漸漸遠離股市，轉投其他管道，失業率也增多。而東京股市在一九八八年三月時的股價已超越了崩盤時的行情。台灣股市行情在一九八九年十一月底時更達一萬零八百點之高檔。

在「悲觀論者」預言世界大恐慌將再來之同時，股價却同時也持續在上揚，終於在一九八八年春天超越十月十九日崩盤時的行情。日本和台灣均為其實例。

此處，有一點我想說明的是，只要台灣的經濟持續成長，且能持續與世界經濟協調，那麼股價全體也會跟著上揚。

而且，不管怎麼暴跌或滑落，時間也會解決一切，股價終必再度上揚。

而，最重要的，在下列幾個狀況下，絕不能將資金投入股市。

◎在兩、三個月內必需使用的生意資金。

◎已有付款日期的不動產分期付款額等。

◎教育費和旅行費用，以及有支付日期的款項。

◎即使是閒錢資金，有時也會使用於生活費和事業上，此種款項若投入股市，一定會遭到損失（急需抽身）。

這話怎麼說呢？因為，有時會出現惡劣因素，股價也會跟著滑落，而自己手中持有的股價也會大幅下跌至買入價格以下。

在此種狀況下，若使用“有期限的資金”做股票投資，那麼你就沒有任何選擇的餘地，只好將手中持股拋出以換取資金，當然也會遭到很大的損失。

如果使用的不是有期限的資金，既使在股價急劇滑落的狀況下，也不用慌慌張張拋出手中持股，可以平心靜氣等待下次上揚的機會。

因此，做股票投資的人，首先，要記住一點，這就是，「要以閒錢做投資」。

這一點也是在投入股市前，投資人應切記在心的第一件大事。

第二封怎樣穩健投資

親愛的投資人：

香港金融專家 古鎮煌

美國 *Forbes* 雜誌（一本專以富裕階層為讀者對象的名刊物）的編輯約翰·多夫曼，寫了一本名為「家庭投資指南」的書，銷路相當好。顧名思義，這本書的對象，是一般大眾——即是就算有意投資也不會真能充分了解各種複雜投資方式的普通人。對於這類大多數人來說，投資自然要首重穩健可靠。一般普通人用來投資的有限本錢，其實是他們辛苦積蓄得來的血本。這些人需要想辦法投資，是因為最普遍也最穩固的投資方式——儲蓄——收益率實在太低。但話說回來，如果貪圖回收率高而把血本投資於高風險的項目，而結果招致損失，那當然更不化算。其實閣下的投資要負多少風險（風險大則收益通常也高），只有閣下能自決。這本書所假想的對象，是個負有家庭責任的一家之主，於是，作者建議的投資方式，也就根據這類人的需求，基於穩健的大前題來制定投資總策略。

這位仁兄所建議的二十項投資「法則」，雖屬見仁見智，也有參考價值。除去僅適合美國的那幾項之外，他的「法則」主要是：

- 一、盡量從閣下除稅後的收入撥取百分之十五，用作投資用途。
- 二、把約三個月的收入存入儲蓄戶，以備不時之需。
- 三、再把約三個月的收入較高收益的銀行存款（例如定存和活期存款），以賺取較高收益及保持若干資金流動性。
- 四、購備足夠的保險，以備種種意外。
- 五、投資前要先要確定閣下的負債狀況是否可以輕易控制。
- 六、把最少兩成投資放在負有若干風險的投資項目上（主要是股票），以賺取高回收率。
- 七、有風險性的投資，絕不可超逾總投資額的八成。
- 八、如果有能力的話，應投資自用住宅。
- 九、購買股票，應基於趁低買進及長線投資的原則。
- 十、選購股票，應選市盈率低的優質股份。
- 十一、應分散投資項目。

十二、金、銀及貴重物品的投資，不宜佔太高比重。

十三、盡量避免借錢投資。

十四、絕對避免賣空、買賣期權及進行期貨投機。

十五、聽「消息」或聽別人提供資料意見時，要考慮來源的可靠性。

以上這位仁兄的「法則」，其實和我個人的投資策略大相逕庭。我的投資策略，自問投機性質很重（博取中短期暴利，而甘冒風險）。但我同意上述十五點，確是值得求穩健增長的長線投資者用來參考的投資方針，雖則總的來說，個人還是認為它稍失於太過保守。

第一項「法則」，是指如何籌集投資的資本。但一般人如果僅能撥出收入百分十五作投資用途，恐怕好久都籌集不到「有用」的資本。

二三兩點目的維持資金的流動性。我認為其比重有點偏高。備用流動現金，其實當然也可以藉從銀行取得透支額作準備。

第四點買保險，我看主要是在於為家庭責任作足夠的準備。

第五點所謂負債狀況，除了指任何貸款及透支外，也包括例如信用卡未付結餘等。

第六點及第七點，是基於沒有風險則收益有限的道理去博高收益。任何穩健的投資

，都免不了要博一博。

第八點，供樓自住，投資既先得其用，長線而言樓宇總是升值的（美國沒有九七問題，更是如此。在美國供樓，尚有減稅之利。）

第九第十兩點，其實是長線投資股市一般公認選購股票的原則。

第十一，分散投資固然可以分散風險，却失去專攻一項投資而如果該項投資結果獲厚利時的暴利。但分散投資，總是穩健得多。

第十二點，投資貴重金屬近年收益低而風險不少。中國人喜歡買金，洋人却不大看好這種投資方式。

第十三點，不借錢自然風險低，可是如果僅能運用有限的儲蓄，則投資額往往嫌低。十四十五兩點，自然是謹慎投資者的寶鑑。

比較上述洋專家的法則，我自己一貫的投資策略就顯得投機意味偏重。例如我進行物業投資，主要就是盡量利用貸資（OPM）來「作大」投資額及高收益。這樣做顯然與洋專家的第十五戒大相逕庭。問題是，不借錢投資的意思，不在於避免負過大（甚至自己負擔不起）的風險。如果閣下認為物業投資風險不很大，那是不妨破戒的。