

50 理財贏家

位理財高手

高蘭馨 著

經驗談



理財叢書

理財贏家

——50位理財高手經驗談

高蘭馨／著

理財叢書

理財贏家：50位理財高手經驗談

1998年1月初版

定價：新臺幣180元

1998年9月初版第三刷

有著作權・翻印必究

Printed in Taiwan.

著者	高蘭馨
執行編輯	方清河
發行人	劉國瑞

本書如有缺頁，破損，倒裝請寄回發行所更換。

出版者 聯經出版事業公司
臺北市忠孝東路四段555號
電話：23620308・27627429
發行所：台北縣汐止鎮大同路一段367號
發行電話：26418661
郵政劃撥帳戶第0100559-3號
郵撥電話：26418662
印刷者 世和印製企業有限公司

行政院新聞局出版事業登記證局版臺業字第0130號

ISBN 957-08-1734-8(平裝)

擷長補短 作個理財贏家

承蒙高小姐盛情邀本人作「序」，若考量自身之現況，實愧不敢當。但近日因理財觀念盛行，各種書籍十分暢銷，為使一般投資大眾皆可受益，只有恭敬不如從命了。

本書之構想非常好，其原因自十分清楚。首先，我們這些從事專業投資人士在研究的過程中發現，投資理財並不是永遠有「標準答案」的，多半的時候，扼要的「簡單原則」往往有用。

譬如，在1997年的國際金融危機中，台股一路向下破季線、半年線及年線，真不知何時止跌？但當美國、日本等國的國際貨幣基金(IMF)向印尼、泰國伸出援手時，大盤差不多即已到了底部。類似如此的内容，在本書中處處可見，讀者可慢慢挖寶。

其次，投資理財的範圍十分廣泛，本人以為沒有任何一個人知曉所有的投資分析技術，但本書擁有50位高手的親身經驗談，可謂十分難能可貴。像現在本人所服務的機

構——京華證券投資信託公司，即十分強調團隊的思考模式，也就是善用擷長補短，來促進投資分析研判的完整性，本書所結集的50位投資人士的經驗談，當然也可以幫助讀者達到此方面的目的。

最後，有一點小問題與大家來共同思考：「我們賺錢的目的是什麼？」似乎是一個會跟隨「投資」之後而來的大哉問。一方面也請讀者思考，一旦訂定了正確的方向，執行上也會更見堅強的力量，然後往目標不斷前進，終而通過現代人的理財必修學分，當個理財贏家。

京華投信總經理

曹幼非

專家經驗談 理財活教材

勤儉是國人的傳統美德，然而時至今日，如果不懂得理財，似乎顯得食古不化。

尤其是從民國76年開始，台灣股市及房地產市場狂飆，而幾十年來匯率變動不大的新台幣，也出現大幅升值。這些現象說明了，如果只是一味以傳統方法儲蓄，到頭來可能發現白忙一場，辛辛苦苦攢來的財富被侵蝕掉。

為因應理財時代的來臨，政府近年來也陸續開放各種商品，如共同基金、期貨、認購權證、股價指數期貨等，國人的投資管道變得更為寬廣。理財管道的寬廣，並不保證必然獲利，投資的學問千變萬化，實非三言兩語所可道盡。

各種投資標的之行情通常都是飄忽不定、難以捉摸的。時常聽說，股市投資人十個有八個會賠錢，一個不賺不賠，真正能賺錢的只有一個。書中即指出：「行情總在絕望中出現，在疑惑中成長，在一片樂觀、歡聲雷動中毀滅。」說明投資操作必須克服人性弱點，人棄我取，反向

操作，才能致勝。

書中還指出：「行情是賠錢的人做出來的。最低點行情是賣的人做出來的，最高點行情是買的人做出來的。多少英雄好漢葬身在『谷底』與『山頂』。」由此更可看出，絕大多數投資人極容易作出錯誤判斷。

在國內各種投資工具當中，最為大家所熟悉的就是股票。至於股票的投資策略，則是五花八門，各擅勝場。本書當中，即舉出各種極富參考價值的實例。

本書中指出，所有的研究都發現，股票的長期投資報酬率最高。只要能長期持有，績優股票都會有穩定的配股、配息，而在配股、配息期間，又多半會有一、兩個波段的行情。如此反覆操作，三、五年就可賺上一倍，相當可觀。而且長期持有，可以隨著企業的成長而分享其經營成果。

投資人如果想做得短一點，則可考慮波段操作。書中指出，以三個月或更長的波段來觀察行情，比較不易受到每天股票漲跌的影響，只要掌握住波段理論「漲多必回、跌久必升」的原則，再看幾種可信度不錯的技術指標，如「相對強弱指標」(RSI)、「平滑異動均線」(MACD)，則不必天天看盤，就可以作出不錯的投資決策。

如果要短線操作，書中指出，投資人必須對市場很有敏感度，對線形指標分析等技術面很有研究。對於消息面也必須時常加以注意，而且要設定停損點。由於短線投資

風險極高，最好是本身有相當的財力，並且年紀還輕時才作嘗試。

除了股票之外，國人熱中投資的房地產，本書也有提供一些策略及經驗。如投資房地產時，不要購買有瑕疵的，像是斜角、光線差、面對防火巷等的房子。而像三房兩廳雙衛、格局方正的房子，最好接手。地點不錯的套房，雖然接手率高，但總價低，利潤相對較低。此外，其他投資商品，如海外基金、黃金、期貨、外匯、直銷等，本書都有涵蓋。

本書各篇報導原本於民國85、86年間，陸續刊登於經濟日報每個星期天的「理財頻道」版，由高蘭馨小姐執筆，如今由聯經出版公司結集出書。

目前坊間投資理論書籍汗牛充棟，但介紹個人投資經驗的書籍並不多見，而能夠網羅國內投資專家，將其實戰經驗集成冊者，更是罕見。對國內投資人而言，相信本書將是極富參考價值的活教材。

經濟日報經濟研究室主任

梁炳球

目 次

- 擷長補短 作個理財贏家／i
專家經驗談 理財活教材／iii

概論篇

- 累積定額財富 再談投資／3
不買股票 理財反而有風險／7
保障 儲蓄 投資——理財三部曲／11
擁有個人投資邏輯／14
懂得用錢的人 才是有錢人／18
讓投資變得自在舒服／23
-

選股與操作

- 買股票容易 賣股票難／29
- 設定停損點 機械式操作／33
- 選股只朝「三點」看／37
- 設定目標 不隨波逐流／41
- 長抱績優成長股 夜夜好眠／44
- 抓對基本面 不賺錢也難／48
- 股海操舟 波段理論導航／51
- 未上市股票蘊藏金礦／54
- 掌握趨勢 股海順航／57
- 股性配個性 八字要相合／60
- 雞蛋放一籃 放手一搏／64
- 長中帶短 揮棒安打／67
- 人氣最旺時 最好別進場／71
- 著重基本面 勤下工夫／75
- 低買高賣 不盲從不觀望／79
- 好股票 永遠不會寂寞／83
- 只做波段 不賺短線價差／87
- 抓住投機股 會賺的才買／91
- 搭上趨勢列車 常勝不敗／95
- 反市場操作 滿載而歸／99

設定停損點 股海買保險／103

贏家才能和時間競賽／107

看線圖分析 八九不離十／111

期貨與選擇權

期貨交易 富貴險中求／117

穩健自律 才能保持戰果／121

操作外匯 進出不宜太頻繁／126

黃金期貨 愛它不怕受傷害／129

冒適度風險 追求適度利潤／133

不管順不順 都要記得休息／137

選擇權操作 靈活富挑戰性／141

海外基金

擁抱基金 靜待孵金蛋／147

逆勢操作 設定滿足點／151

以全球觀點 規劃投資組合／155

長期投資 愈早愈好／159

戰勝恐懼與貪婪心理／163

直銷、房地產……

執著真誠 開啓成功之門／169

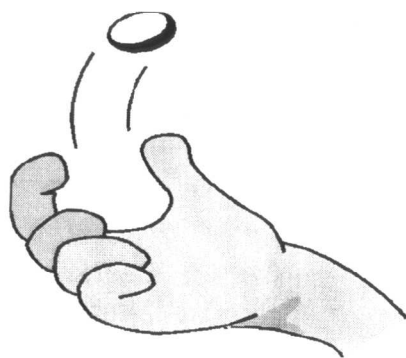
「你能做到」／173
一加一不等於二／176
保守投資人 偏愛房地產／179
投資房地產 以利息賺差價／181
有錢不必急著還房貸／186
人棄我取 反向操作／188
代書生涯 信用打天下／192
投資現代畫 怡情兼保值／196

附 錄

店頭市場激情演出／203
冒險家新樂園——店頭市場／207
期貨投資輸家多／212
買基金 不必七上八下／216
電腦壯聲勢 理財沒有糊塗帳／219

後 記／223

概論篇



累積定額財富 再談投資

沈道立：投資會有風險，當你負債投資時，在心態上很可能會失去平衡，即使原來的投資決策正確，到後來可能還是會導致失敗。

「先存好第一個100萬元，可謂是所有個人投資理財的起點。」寶來投顧公司總經理沈道立指出，有了100萬元，然後才有機會運用個人智慧，賺取數倍以上的財富。

沈道立以他個人的經驗指出，現代年輕人除非機遇很好，有橫財可賺，否則也是和他年輕時一樣，必須以吃苦耐勞來累積財富。他說，只要立定目標，在固定年限內實現達成，並不是一件難事。而現代的年輕人，即使收入不錯，但消費觀和過去不同，可能儲蓄結果非常不同，所以，不要看收入有多少，而是要看能存多少。」沈道立強調。

沈道立說，累積定額的財富，是投資的起點，因為投資需要資金。他不贊成用負債經營的方式來投資，因為投資會

有風險，而且當你負債投資時，在心態上很可能失去平衡，即使原來的投資決策正確，到後來很可能還是導致失敗。不過，負債買房地產，是其中的例外。」沈道立說。

民國68年，沈道立還不到30歲，當時的自備款只有10萬元(可謂相當於現在的100萬元)，和太太胼手胝足，買了200萬元的預售屋。他記得，當時他和太太的薪水加起來約9萬元，比起一般家庭的月薪總和高出三分之一，在付完10萬元訂金後，每個月要負擔9萬元的預售屋工程等款項。「我那時拚命兼差，最多的時候還兼了五個差。」沈道立說，大約苦了兩年之後，他們的房貸才漸漸輕鬆下來。

由於經濟起飛，服務業占總產值的60%以上，不少新人類都嚮往錢多事少離家近的工作，同時，社會上充斥著一夕致富的想法。從自己的經驗走過來，沈道立回想過去咬著牙、到處兼差繳貸款的日子，感覺非常好。他認為：「財富沒有唾手可得的，必須由時間累積出來。」他相信與一夕致富的感受完全不同。

有了房子之後，就累積了財務運轉的能力與彈性，可以運用專業知識與經驗累積出來的智慧，賺取倍數以上的財富。

沈道立表示，早期他的投資重點仍放在房地產上面，但是，現在則有些改變，因為他認為，國內的房地產市場已進入成熟期，第一，平均價位比起國民所得高出很多。第二，國人在房屋的持有率上已達到七成以上。第三，都市成長已

趨飽和，除非新市鎮、新幹線的完成，否則難以帶動原有都會區的房市成長。

「過去房市有倍數以上的成長，未來只能見到百分比的成長。」他說，而投資房地產的成本高，如房屋的維護費、稅款、持有的利息成本，以及賣出的過戶、仲介成本與增值稅等，大約一年要以成長10%來計算，否則就是賠錢賣出。換言之，自住三年的房子想出售，賣價如果沒有超出你當時買價30%以上的話，就是賠錢。

房地產之外，還可以投資有價債券，如股票、債券、基金，以及公司的入股。民國39年次的沈道立說，目前他是寶來投顧的高階主管，同時也是股東之一，可以隨著公司的成長，而增加個人的財富。

此外，投資股票、債券與基金等項目，一定要撥出時間，培養與累積理財的專業知識。曾經在專業性報紙擔任證券版編輯的沈道立說，不管你是藝文從業人員或是上班族，都必須在理財時代，準備好自己，培養正確的理財觀，適度從事理財活動，累積個人財富。「一個正確的投資決策，將會帶給你很大的利益與改變。」他說。

至於股票投資經驗，沈道立表示，一個重點是「成長性重於獲利性」。也就是說，在國家經濟前景看好、產業發展有潛力之下，公司的成長前景，更勝於獲利性，例如高科技股票，很多是生產前景看好的產品，資本額小，就頗具有投資價值。反之，每股盈餘達3元的公司，但你必須投入60元去
