

股票投資 分析操作技術

透析股市內幕

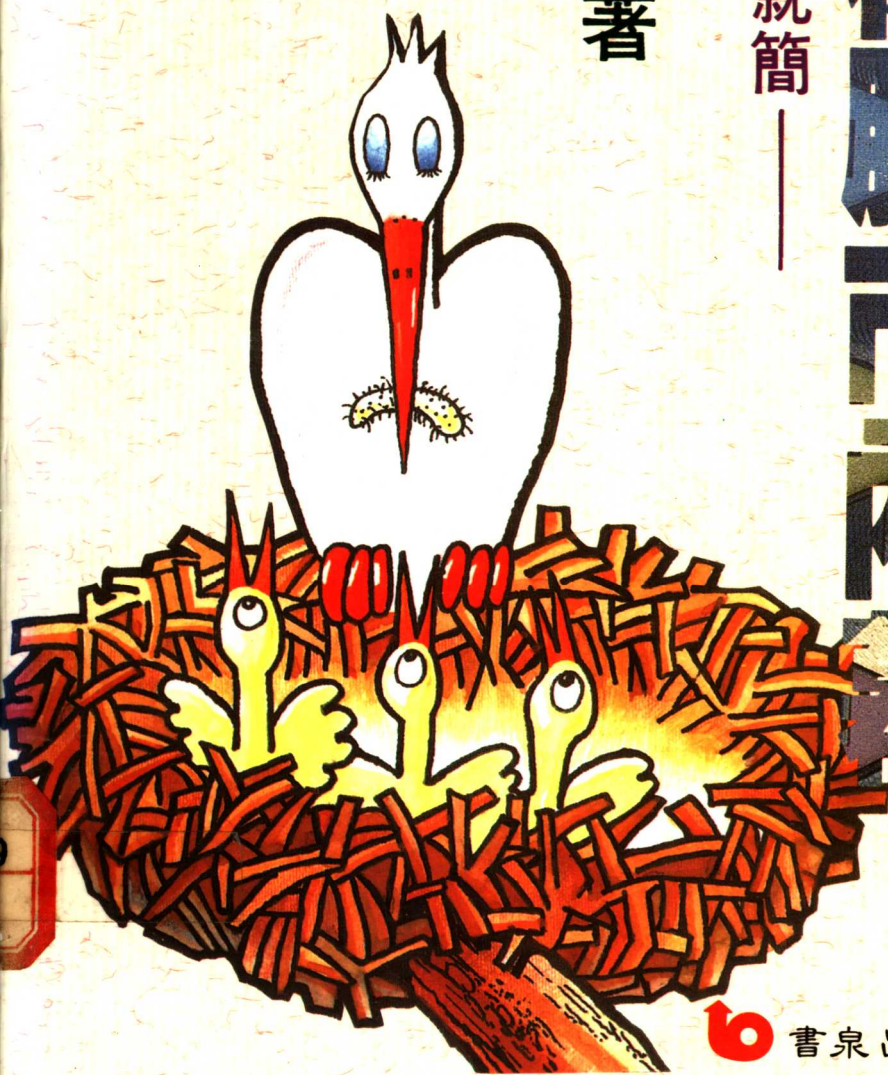
去繁就簡

王志賢 著

25

系列

要你發財



書泉出版社

股票投資 分析操作技術

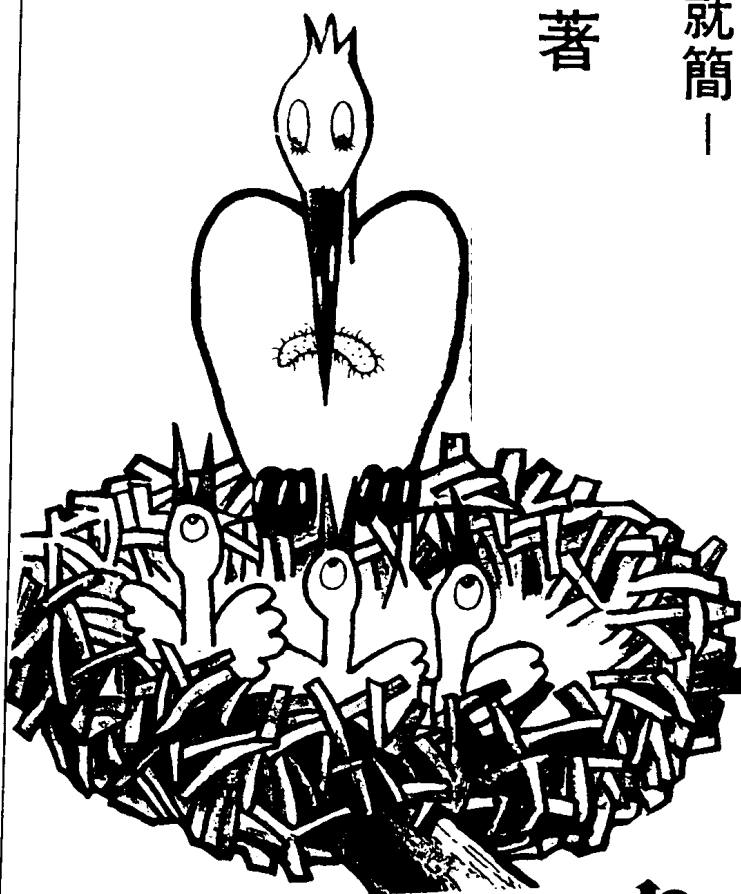
透析股市內幕

去繁就簡——

王志賢 著

25

要你發財 系列



 書泉出版社

書 名／ 透析股市內幕

作 者／ 王 志 賢

責任編輯／ 林 小 鈴

校對人員／ 林 思 宴 王 志 賢

發行人／楊 榮 川

發行所／書泉出版社

台北市銅山街1號

局版臺業字第1848號

電話：(02) 3569060

傳真：(02) 3932365

劃撥：0130385-3

排 版 所／新世紀電腦排版有限公司

印 刷 所／茂榮印刷事業有限公司

台北市西園路二段140巷49號

電話：3089357・3061972

版 次／ 87 年 2 月 初 版

定 價／ 320 元

如有缺頁倒裝請退回換新

縱橫股市 30 年



- 作者攝於1970年參觀美國紐約交易所前



- 作者攝於
1970年
哥倫比亞大學電腦中心

HWT 6/06

「花錢」人們莫不小心翼翼，何況金額較大的股票投資，誰都希望理性地由基本面來推算其投資價值，而市場股價低，有利於投資時加以買進；相反，賣出求現，說來簡單但實際上誰都不容易做到。既使能求得股票投資價值，然究竟市價多少時該買進或賣出？雖利用財務統計等基本分析推估或可解決大概，但要確切有利掌握，不妨借重技術分析。

股價技術分析手法衆多，何者最爲有效，端賴使用者的瞭解與偏好，但股價和成交量是最根本的資料，因此，股價走勢技術分析也就成爲最基本工具，至於其他分析指標，雖泰半亦由股價或成交量演化求得，但要用來研判股價走勢，在應用上大都頗覺艱澀，對此難題則需要有經驗的老手或書籍來指引，本書作者王志賢先生堪稱此方面的老手，詳閱本書應有助於盲點的突破。

從事股票投資相當時日的投資人，若投資效益仍不理想時，可能在投資理念與行動上有待加強改進之處，本書以生意人的觀點提出不少獨特的投資理念與買賣行動準則，不僅對初學者有所幫助，對已有相當歷練的投資人也

能溫故知新。

本人投入證券業務初期，曾與《線索》、《股價趨勢》中文版譯者陳錫超先生同事，才漸次涉獵技術分析，亦以股價走勢圖技術分析為起步。陳先生意外離世後，得知本書作者王老師係此中老手，從此，時有切磋討教，獲益良多。特於本書出版之際，推薦給有志於此道之讀者，並預祝讀者獲利長進，則本書之出版功不可沒。

建弘國際投資股份有限公司 總經理

林茂傑 謹識

在台灣，投資股市的分析操作技術千百種，影響漲跌的因素多如牛毛，重重內幕隱藏諸多的玄機。一般投資大眾，要在這樣複雜的環境下，去從事分析了解各股動態，無異如瞎子摸象，只能知曉其中一小部份，僅依而下判斷、買賣，要從中獲利真的只有靠運氣了，但「運氣」畢竟可遇不可求，亦是未知數，故非投資智者之所願。真正要有勝算，避免風險，還是要靠正確技術分析操作的技巧。

王志賢老師在商場、股市浮沉三十多年，早年經商於日本、美國，並從事美、日股市分析研究，在台灣當分析老師，除了教導學生，更累積了多年的操作實務及慘痛教訓，在即將退休之時，將他一生的心血結晶，非至親摯友及學員絕不告知的絕學，貢獻給一般投資朋友，希望大家不要重蹈覆轍，被汨濫的資訊或繁雜的伎倆所迷惑，則其願已足矣！

本書內容主要披露台灣股市的內情，透視作手大戶的操作手法，使買賣股票者能站在一個更公平、公開、公正的相同條件下從事競爭。另一方面也將目前股市各種繁雜的分析技術予以簡化，使一般投資朋友們均能得到——速

效、簡易、準確的分析技術，節省長期的摸索時間，減少浪費不貲的學費，從而真正獲取利潤。

本書在其他同類書籍中，創造了許多新的觀念和正確的技巧，諸如——「線仙」是股市的史學家，更是最可靠的財神爺；您不能買賣「指數」只能買賣「個股」；天天把「量」當髮鬚般去細算是無益的；「投機」並非全是不體面的行爲；美國專家預測錯誤率亦超過百分之七十；黑馬是由病馬而來；分時走勢十八公式要訣等等……。

但願本書的發行，能達到王老師的願望，即告訴讀者——股市不再是內幕重重，市場上各種遊戲規則與分析技術指標均能夠去除繁複而就簡化，進而使一般股友從事買賣股票的投資都能夠從中獲取利潤。也預祝本書發行能使台灣股市早日正常化，同時也期許本書日文版以及英文版順利發行，從而對台灣股市的國際化有所貢獻。

產經新聞報 總經理

楊金亭

謹識

本書係爲因應正常化、國際化，並且「即時系統電腦」普及、「放寬漲跌停板幅度」等股票市場新時代的來臨，獻出筆者三十多年國內外商場與經年累月於股票市場實戰心血與汗淚之經驗累積，加上經過五年來從未中斷的「技術分析、操作」以及「電腦程式」講授中，反覆推敲與求證來撰寫。同時在本書上所看得到的要訣，力求於別書或其他講課上難以見到，而在其他書本或場所經常被重複的理論，本書不予贅述，然某些真正曾經造就專家、高手的先進優良著作或論點，卻在文中隨時客觀地引例，因此本書可說是「書中的好書」，對有意自我充實的投資人而言，爲絕對有裨益的不凡參考論著。

本書的最大特點是：無論是否爲「即時系統電腦」用戶的投資人擁有本書以後，即使以往投資效益不彰，亦能夠即時找到正確的自我研習方針，而快速領略到不少獨立研判與預測的訣竅，甚至能比電腦即時技術分析系統更領先、準確且不吃力地立即應用於交易的行動上，來改善或促進投資的效益。

本書命名爲《透析股市內幕——去繁就簡》，其用意是

希望投資人瞭解，要投資股票成功，第一：有必要隨時看穿股價變動幕後所隱藏的內情；第二：亦應去除有意無意間被複雜化的繁瑣學術理論與繁雜指標等系數或多餘工具，進而減輕心理壓力。筆者可以預見，當讀者熟稔了本書中相對簡單明確的訣竅後，投資效益定能立即突飛猛進！

此外，如果對親手繪劃分析股價圖「趨勢線」之學習或美國——分析操作技術原書的翻譯本等有所需要，請電(02) 260-0494-5，當竭誠效勞。

王 志 賢 謹識

●股票不是供人玩的！

如果要跟某一個人過不去，希望他儘快破產的話，最容易得逞的手段是：唆使他在未培養自我判斷能力前，即去從事股票的短線搶進搶出！這個從古傳自美國華爾街的不朽警語，至今猶被全世界資深投資人深信不疑，同時也讓投資大眾警惕到，股市絕非一般名嘴之流時常不謹慎掛口的「玩」股票那麼好玩。

那麼股市的短線行爲，或教導投資人短線操作技術，豈不罪大惡極？

●懂了「超短、短線」，中、長線才事半功倍

答案是否定的，不然即時系統電腦有何用處？雖作者不鼓勵一般大眾從事高手也容易失手的頻繁之超短線（兩、三天以內）搶進搶出，但卻建議在自我技術充實的努力下，至少從事「短線」（平均約 18 天或三週）之交易，因為股市並不是開門市部或攤販般，每天勤於進出即能獲利，做股票也必須要有沉得住氣的美德，才能成功。然而

俗云：萬事要圓滿達到百步千步，需著實從第一步踏起。同理在股市短線，甚至超短線的瞭解，係為掌握中、長線不可或缺的基礎，況且正確懂得短線操作，長期投資才更能確保得到高效益。尤其中、長線的日、週、月線圖等的分析，若會濃縮簡化為類似短期分時走勢圖的「峰谷線」則效果更加顯著。再者，個人電腦內所設計買賣點程式的運用上，如果不懂分時走勢圖之分析內涵，也必定一籌莫展無法應用。因此，本書第十篇第一訣對使用「即時行情報導系統電腦」投資人的幫助尤其顯著。

●變數遍及全球，長期更難料

長年累月的經驗與紀錄顯示，專家級的長期分析預測的準確度幾乎是零，因為股價的移動除了本身經濟循環因素以外，經常受到國內外政經事件丕變所左右，區區一介股票分析師哪有本領預測得出？連美國總統為首的世界各國政要亦無法預料何時會突發大事故，又其結局將是凶是吉？諸如過去伊拉克入侵科國、蘇聯倒戈政變、華爾街崩盤或天安門事件，甚至當年的郭婉容部長開徵證券交易所得稅、民進黨黨綱等等衝擊，這從許多媒體在年初例行預測當年指數高、低點，不但沒個準頭，尚且大都過於離譜亦可獲得證明。

反過來檢討「短線」，更有頻繁劇變難以捉摸的難點。因為唯有在短線趨勢中，更易受到人爲之控制與操縱，以致市場有心人士利用大眾天性的一夜致富夢，無時不刻意藉機興風作浪，其主角當然非作手莫屬，但衆媒體包括一大群良莠不齊的分析師、專家、老師等分析界，也與作手、大眾投資人間構成三角關係，扮演穿針引線的要角。

●專家老是按錯鈴，大都不可靠

專家們幾乎每日都得有新點子來應對日愈劇烈之生存競爭不可，致使超短線千奇百怪論調、多如牛毛的繁瑣數據「流動性指標」電腦分析程式等充斥市場。舉凡翻開刊物，於同一版面看好看壞雜陳，今天與昨天同一人的分析或預測竟一百八十度相反顛倒，漲時說漲話，跌時就馬上改說跌話（相反走勢時也一樣），比比皆是，反正講錯了也不必負責任，常令讀者無所適從，仰賴他的說詞去運作，老招致暈頭轉向、錯失連連，平添短線操作的困難度。

●美國專家預測錯失率亦超過 70%

全世界股市無論其規模大小，均無例外地龐大到當地任何分析員都永遠無能爲力事先正確預測，來讓投資者經常獲利避險。此事實，從在先進美國華爾街 15 年來的統計

印證，專家預測錯誤率竟亦高達 70% 以上來看，不免令人洩氣。由此，筆者誠心建議投資人應該遠離老自我膨脹而專謀獲取高得離譜聽講費的分析者。相信本書能讓讀者在極短的時間，即能歷練到獨立研判自我操作，並擁有更重要的及時修正技能，遠遠凌駕此等所謂專家而絕不遜色。

● 正常化不易飆漲時更要靠自己

從前能不斷飆漲的異常時代，縱使買進被套了放任時日，也會很容易自然扳得回來，故無所謂專家的錯誤分析。但相信至少在不久的將來，社會絕經不起再一次像 77、78 年間，人人可不勞而獲般的賭風飆漲衝擊，不然誰願意勤勉辦企業，誰又甘心從事國家建設與勞動工作呢？

如今政府爲了維護國家整體命脈，正致力推行的股市國際化、正常化，其用心良苦，是絕對正確的。不管人們喜歡與否，端靠不斷飆漲不勞而獲的股市恐不易復見。繼之而來的是憑自我造詣始有獲利機會的、不易連連暴漲的所謂正常化新時代，勢必將一直延續下去。

● 唯「股價圖」經得起歷史的考驗

被全世界資深投資界譽爲股市「六法全書」的技術操作經典——美國《股價趨勢》一書的原著人 Rovert D.

Edwards及John Magee，於該書的卷頭開門見山就指明：唯有「有閒」的學者才對機械化指標有興趣，因為該等指標在股價變動的關鍵時刻，無法做到明確有利的指示，然而也只有相對簡單明瞭的「股價圖趨勢技術」才能最準確地使投資人易於事先偵察出來，且根據此來執行獲利避險的委託，亦即任何因素的風吹草動，無不先行反應於股價圖的變動上。作者 30 多年來，曾經賺過上億元，也曾差一點賠得精光，綜結包括 15 年之久與日本衆多一流大商社人材頻繁往來的經驗，以及長達 5 年每天撰寫技術剖析文稿與投資教學，而驗證前述論點完全正確無誤。

●反應太慢了

唯該書的缺點是在於欠缺速效功能，且較偏重於中長線投資的內容，以致要通盤體會可能需費時好幾年。就是跟道瓊理論一樣，被短線操作者所詬病般認為：原則上沒有錯，但反應太慢了！

●關連人文、社會、心理學應用處不少

的確，股市本來就是龐大社會大眾參與的商業行為，並非完善科學的場合。換言之，也只是有關大眾買賣心理的生意經範疇而已，故不一定有極高的學位、學歷才能夠

勝任。太深奧且密密麻麻數據與學術等理論非但不易了解，如果當為投資股票的進出依據，反倒碍事難行。

●全世界股票分析技術都沒有兩樣

一般投資人很容易有這樣的觀念：(1)書本是死理論；(2)台灣股市跟外國完全不一樣；(3)股價圖是過去的歷史，所以沒有用處等等。這些觀念極易誤導投資人的學習方針，本書將證實「去繁就簡」操作技巧的正確優越，使人們清楚的看出前述三項謬論概念。就筆者 20 多年所收集研讀過有關專書與文獻就不下百種，包括出版年份溯至 1940 年代以前的美國著作。但令人驚訝的是：到目前為止的最新著作，甚至標榜尖端科技的電腦程式，凡有關分析操作的圖形等技術，無不引用自該兩、三本簡單易懂且準確度最高的古老美國書本中的原理，迄今竟還找不到經得起考驗，被肯定比它更佳的新文獻出現。

●歷史慣性定將不斷重演

這種現象不祇台灣，連日本也除寥寥無幾的K線等外，毫不例外的占百分之九十以上均來自美國，因此可以相信，做股票的技術在可預見的將來（或許達幾十年之後），只要市場結構不變，歷史定將不斷重演，絕不會有太

大的改變。

筆者五年來幸而能不斷的教學，並普蒙衆學員的信賴，實歸功於此等優良書本教材啓發之處不少，故秉持一向對學術的敬重，特將之列爲本書主要的參考著作與文獻，供讀者一併選讀，俾使投資興利層次更高有所幫助。

●不難透視得出價位變動內幕

有鑑於此，本書係站在商人務實的角度，加之長年累月豐富的實戰經驗，摒除空有其論的不準確流動性指標，或中聽不中用的衆多空談理論，而做到國內外最好專書也普遍缺少的(1)速效功能；(2)掌握透視股價變動的背景與先機；(3)簡易但不失無比準確的「股價變動爲主是論」的簡明分析操作技術公諸於世。希望無論對短、中、長期投資者均能建立正確自我研判技術的快速吸收有所幫助，而且不致被外來傳說所誤導。

●用幾支筆、三角板就能勝過專家

本書約略分爲兩部分，前半部分著重剖析鮮少人知的詭秘多端股市各方幕後所隱藏的真面目，期使讓讀者能獲得比他人早一步透視出專家亦難以事先估測到的股價變動主導內情與訊息之機先要訣，後半部份分則無論資深或新