

第一篇

基本概念

股市乃是“弱肉强食” 的无形战场

照说，作为“资本市场”的股市，一方面可以为需要资金以扩展营运的企业体提供资金，一方面也可为首手拥有闲置资金的国人提供资金出路，正是两蒙其利，其裨益国家经济发展与社会繁荣安定，自不待言。

但是，今天的我国股市是否能达成此项任务呢？至少截至目前为止，答案应该是否定的！

事实上，由于股市监督管理的缺点与疏漏，此一市场已经沦为“弱肉强食”的无形战场，内线交易，公司大股东与市场主力大户联手炒作，被“吃”的乃是“小户”。投资小户在这个“战场”的生存空间，确实非常有限，除非极度小心因应，获胜的机率小之又小。

究竟小户如何因应，才能免于被“吃”？

掌握‘大’趋势 不管‘小’变动

市场是朝“多头市场”发展？也有转入“空头市场”的可能？我们又如何看出股市由“多头”转入“空头”？

所谓掌握“大趋势”就是掌握整个股市发展趋势，套用股市术语，就是你必须弄清这个市场是朝“多头市场”发展呢？也有转入“空头市场”的可能？在“多头市场”中，股市走势固不免有时“回落”，但从总的来看，仍然是上升的。换言之，一般股价总归涨多跌少。投资小户在这种市场中，纵使一时遭到“套牢”，仍不愁没有“解套”之时。当然，如果盲目买进完全不具实质支撑的“烂”股，则又当别论。

但是，如果股市由“多头”转入“空头”，情况便不相同。市场走势固然偶有“反弹”，但也只是昙花一现，总的来看，一般股价跌多涨少。在这种市场中，买进股票只有看跌，很难看涨。除非你是眼尖手快，善于抓住机会“放空”，否则，莫想获利。

读者自然要问，我们怎么看出股市由“多头”转入“空头”呢？

根据国外经济与金融分析家的研究，股市“证券市场”转入“空头”市场，至少有下列征兆可供参考。

(1)从政府有关部门所发布的各项经济指标与当前政策，是否显示经济成长趋于衰退？

如国务院所发表之经济成长预测、工业生产月增率、失业率以及各项领先指标等，无不透露重要信息。倘若经济呈现衰退迹象，

股市便缺“实力”支撑，纵有所谓“资金行情”，亦难望其持久。

(2) 进出口贸易是否出现重大减退？

我国为“贸易导向”国家，经济的发展与成长，实有赖对外贸易之支撑。倘若对外贸易，包括进口与出口，出现大幅衰退，势必影响经济。国务院与海关部门按月均有进出口统计发布，仅供参考。例如中东石油危机，全球物价大幅上扬，我国经济增长缓慢，对外贸易亦趋紧缩。当年十二月起，股市即转入“空头市场”，股市一蹶不振，投资人无不损失惨重。

(3) 通货膨胀有无上升趋势？

通货膨胀不仅使企业因物价与工资上升，成本升高，同时亦使多数低收入与固定收入者的购买力降低，间接都会影响企业获利。固然通货膨胀初期，企业因拥有低价库存原料与成品以及房地产等优势，可保获利不衰，甚且有过之，但毕竟为时甚短。一旦通胀恶化，股市必然陷于“空头”走势。

以今年我国通胀情况言，依政府有关部门预估，今年物价上涨率将达百分之五，但一般专家认为此项预估偏低，可能在第一季即达此数。惟经济学家认为物价上涨率如果在百分之三至五，应属可以“容忍”，但若超过百分之七，则不仅影响整个企业营运与经济发展，也将对老百姓生活陷于困苦，对股市自然不利。

(4) 利率是否大幅扬升

当国际间利率大幅扬升，各国为防止其本国资金大量外流，亦被迫采取提高利率作法。最近由于美国联邦准备理事会提高重贴现率 0.5 个百分点，由原先的百分之六点五，提高至百分之七，美国各大银行随即调升其利率至百分之十一以上，以致欧洲各工业国家亦均在考虑调高其重贴现率。若欧洲各国跟进，则全球利率势必攀升，影响全球经济乃可预见。

此外，如果国内通货膨胀持续上升，则政府为安定民众，遏阻金融投机，势必采取紧缩金融措施，迫使利率上升。利率上升，企业

经营成本上扬，获利能力相对削弱，股市当然蒙受不利，这也就是当美国联邦准备理事会宣布调高重贴现率，华尔街股市立即大幅挫落的道理。

目前国内银行利率降至百分之七左右，倘若人民银行采取紧缩货币供给措施，提高各行库现金准备率或重贴现率，迫使利率上升，股市将蒙不利，目前百分之七的利率对股市是有利的。

(5) 房地产是否呈现衰退？

通常房地产景气与股市盛衰几乎同步运行；若是房地产景气活络，股市亦必活络。反之，若房地产景气呈现衰退，则股市亦难保繁荣。

国内房地产，势必随同股市繁荣而大幅上扬，上涨幅度以倍数计，但近来已有下挫现象，不论预售屋售屋率或房屋仲介业绩均有下降趋势，值得投资大众密切注意。

③ 股市是否出现脱序性飙涨？

股市一旦出现脱序飙涨，必有几项特色（一）多数股票“本益比”偏高，与上市公司实际获利能力，显不相称。（二）小型股、投机股股价连续飙升。（三）价涨量缩，甚至呈现无量上涨。（四）股场内人潮汹涌，充满乐观气氛，显示股市“过热”。（五）各项技术分析指标显示股市严重“超买”。

检讨过去国内外每次股市“崩盘”，股市由“多头市场”转入“空头市场”，莫不经历此一脱序飙涨阶段。一九二九年以及一九八七年九月纽约华尔街股市两次“崩盘”，一九七三年香港股市“崩盘”，以及国内几次股市转入“空头市场”皆不例外。原因是这种脱序飙涨，多由人为炒作所促成，并非真有实质支撑。因此，一旦有个风吹草动，或是做手已经捞饱开溜，势必引发恐慌性大卖出，股价剧挫，从此转入“空头市场”。

政治与社会是否持续稳定与安定？

繁荣的股市有赖稳定的政治与安定的社会以为支撑，倘若政

治动荡不安，经济发展必受影响，社会秩序混乱，则必降低企业投资意愿。

综上所述可知：如经济呈现衰退迹象，进出口贸易大幅萎缩，通货膨胀日益恶化，利率普遍提高，房地产景气衰落，货币大幅升值或资金大量外流，股市出现脱序飙涨，国际原油价格攀升，而政治与社会陷于动荡不安，则股市势必由“多头市场”转入“空头市场”。

不能只顾眼前利益， 要作长期投资打算

小户要想在股市中求生，必须眼光看得远！

国内证券市场，由于内线交易与人为炒作非常猖獗，变化既大，陷阱尤多。小户根本不是大户（包括法人机构）的对手。要想靠大户沾得小水，所冒风险至高。

纵使十次中，你有九次靠“小道消息”搭上“轿子”，获利丰硕，最后一次失算，便足前功尽弃。理由很简单，凡是投身股市的，很难摆脱一个“贪”字。当你以五万资金投入股市，就算赚得一万，你不会把五万“本钱”取回，只将五万赚来的留在股市。如果真有那么好的运气，这六万，竟然变成十万，你那十万仍然不会从股市中撤离。倘若股市的“多头市场”走势不变，的确，你可能收获不小。但是，天下事“盛极必衰”，万一情势突变，开溜不及，例如台湾省八八年九月廿四日“证所税开征风暴”，股市“崩盘”，连拉十九根长黑，绝大部分当时仍然留在股市的投资人，莫不损失惨重，别说以前赚的扫数不知去向，连“本钱”也多亏损。

因此，小户要想在股市中求生，必须眼光看得远，只买那种财务结构健全，经营已有制度，企业形象良好，产品或服务都有发展潜力的上市公司股票，而远离那些欠缺实质支撑，纯由主力大户鼓吹炒作的投机股。如此，一旦风云突变，股市“崩盘”，纵令长期“套牢”，仍不愁没有翻身之时。就算股市从此转入“空头市场”，一年、两年，照样可以享有配股、配息，报酬率仍然可望高于银行利率。

但是，如果你买的是投机股，公司便有可能因为禁不起考验而倒闭，你的投资即告泡汤。现时不少“全额交割股”都是市场中颇具声名的投机股，也曾由大户炒得颇为“热门”风光。可是，如今安在哉？相对地，如果你买进深发展、深宝安这一类绩优股，虽在股市脱序狂飙期间，也许“牛皮”得令你跺脚，但别忘了它们全都经历过惊涛骇浪，屹立无恙，并且年年都能配股、配息，为你生下不少“股子、股孙”呢。

“本益比”总应视为选股标准

如果“本益比”偏高，纵属绩优股也不值得买进。

当你选进股票时，除应审度整个市场趋势、行业景气与个股本质，“本益比”总是值得重视的一项选股标准。所谓“本益比”乃指：每股市价与预估每股税后纯益之比，其计算公式为：“每股市价÷预估每股税后纯益=本益比”。比如说某种股票股价为四十元，预估每股税后纯益为二元，则其“本益比”当为 $40 \div 2 = 20$ 。换言之，想要获得每股税后纯益一元，必须投资二十元。相当于银行年利的百分之五（ $100 \div 5 = 20$ ）。自然，一旦银行利率提高，“本益比”便需降低。比如说，银行利率提高为百分之六，换算为“本益比”便是 $100 \div 6 = 16.66$ 。你买进股票的“本益比”也当不超过十六倍左右。现在各专业报刊以及若干证券公司多能为投资人逐日提供各股“本益比”参考方便，毋须自己设计。

当然，“本益比”不能看作绝对标准，这之中确有几项考虑：

(一) 公式中“预估每股税后纯益”是个“变数”。常因行业景气变化与公司营运能力而使“预估”失准。有时高出“预估”，有时则低于“预估”。不过，大体而言，参考公司历年获利情形，较为可靠。

(二) 公司拥有房地产，增值可观，一旦加以处理，可享丰硕之“营业外收入”，通常未计入“预估每股税后纯益”中。但如此项“资产”根本属于营业所需，除非倒闭，不致处理，则另当别论。故就“资产”言，也只有“闲置”资产之可供处理者，方具“看重”价值。这也就

是若干以“资产股”相号召，经常为主力大户介入炒作，哄抬股价，使其“本益比”偏高的原因。

但以一般产业股而论，“本益比”仍可视为相当可行的选股参考标准。至少从“每股税后纯益”你可以看出各该公司营运能力。如果“本益比”偏高，纵属绩优股也不值得买进。当俟该股“回档”，“本益比”下降至合理范围以内再行买进。当知任何股票，不论本质好坏，股价不会只涨不跌，涨得越高，跌得越重。新手最大的毛病，就是总在股价到达高峰期，禁不起左右亲友“引诱”，贸然介入，追价买进。因此，每次股市“崩盘”，受害最重的总是股市新手。

“盛极而衰 否极泰来” 是投资人最好的座右铭

留点给别人赚，也让别人少赔一点！

股市无疑是一充满诡诈，变幻莫测的心理战场，尤以国内股市内线交易、人为炒作司空见惯，风险奇高。而“贪”与“惧”这人性两大弱点，也在股市中表现最为凸显。当股价上扬，齐声欢呼，个个陶然若醉，忘其所以，不知风险之为何物，赚得一个“涨停”，总想再等一个“涨停”，果若如愿以偿，则又以为“财神爷是我家供奉的”，于是自动调高获利目标，直到股价回挫，追悔莫及。这个“贪”字使得煮熟的鸭子又飞了。

相对地，当股市有个风吹草动，传出“利空”，则又惊惶失措，完全丧失冷静，不问消息来源是否可靠，也不问可能冲击究有多大，便将手上股票仓惶杀出，直至股价见“底”，低到几无风险可言之合理“投资价值”，值得买谁，应该买进，照样吓得不敢买进，就这样错失买进最佳时机。

因此，当你投入股市应该不时提醒自己：“盛极而衰，否极泰来”。股市热闹，股价上扬，大家齐声欢呼的时候，你知道应该及时克制自己的“贪”欲，趁早“获利了结”，不要老是贪多一个“涨停”；当股价重挫，如果你手上的股票本质不坏，也用不着“流血杀出”；当大家都认为后市无望，个个唉声叹气的时候，你当有勇气敢于买进。走笔至此，我该一提华尔街的股场名谚：别人卖，我买。别人买，我卖。这样，不仅你卖得容易，买得也容易，同时，还可以真正做到

“高卖低买”或所谓“高出低进”。当然你不应该“贪”心，一定要卖到最高价，也不应存心买最低价。留点给别人赚，也让别人少赔一点，是不是？

“耐心”是股市致胜的基本条件

天底下没有只涨不跌的股票！

任何人投入股市，最重要的是，要有耐心。如果自问缺少耐心，最好及早退出，否则失败的机率奇高。事实上，股市原本就是考验一个人有无耐心的心理战场。主力大户之所以致胜，就是因为深深体验到一般小户缺少耐心，只要运用“撮压”与“洗盘”技巧，就可以教小户自动将手里会生金蛋的鸡，贱价出售。

通常新手投入股市，只要开好户，总迫不及待地急着想买进股票，既不考虑是否已处高风险，也不问股票是否偏高。等到股票到手，则一心想望立刻涨停，天天涨停。如果偏偏原地踏步，甚或不涨反跌，必然方寸大乱，寝食难安。这时，多会失去耐心，急着卖出，转而追进那些天天涨停的股票。等到手上不争气的牛皮股刚刚脱手，换进行情板上活蹦乱跳，涨势惊人的热门股，偏偏原来的牛皮股开始发威，股价节节上升，而所谓热门股则有如中邪，直往下跌。这时，悔之已晚。殊不知天底下没有只涨不跌的股票，也没有只跌不涨的股票，当然，如果你手上的是烂股，又当别论。涨多了，必然回档整理，好再出发，跌多了也必反转回升，重振雄风。

当主力大户炒作某支股票，为了顺利吃货，吓走一些想轻松搭桥的小户，最常用的一招就是集中力量，在紧要关头倒出部分手上持股，将股价压低（所谓“撮压”），让信心不足的小户将手上股票杀出，自己再以低价承接，然后重行拉抬。就这样来回操作，低进高

出 赚得不亦乐乎。明乎此 当你下次再碰到手上股票下跌 除非整个大势真正转坏，否则，千万不要因为一点风吹草动，或是在股场内听来某项“小道消息”而惊慌杀出 只要有耐心 总有机会解套。

要自己下工夫研究， 不要只想“白吃午餐”

双重喜悦——赢在判断，赚在金钱！

一般股市投资人的通病就是不愿意自己下工夫研究，只想打听“消息”，跟在别人后面走，别人朝东跟着朝东，别人朝西跟着朝西，既不管别人为什么朝东，也不问自己跟进的风险有多高。

其实，套用一句时下流行的“老调”，天底下那来“白吃的午餐”你想跟大户“搭轿”，对方却只想要你“抬轿”，彼此用“心”不同，如何求其一致？但是就双方“条件”而论，小户怎能胜过“做手”？充其量，机灵的小户抢先开溜，让那些动作慢半拍的“抬”到底，“抬”到倒地不起而已。试问：几曾听说大户栽筋斗栽在小户手上过？要不是小户勇于输将，那些大户能在台北市寸土寸金的南京东路上开“号子”么？

小户若想要在这个“战场”生存、求胜，莫过于自己下工夫研究，培养自身敏锐的判断力，只走自己认为安全稳妥的路。这样，一方面既可考验本身能耐、功力，也可享受“自我成就”的喜悦；另一方面，纵使失败，还能自失败中汲取教训，避免重蹈覆辙。不像跟在别人后面，就算胜了，“功劳”不是你的，败了，也不晓得败在哪里。

以今天的投资人而言，比起早几年的“情况”，可说“福气”多多，因为今天取得“资讯”如此方便，只要看得懂，知道如何用于辅佐判断，并不需要自己花费太多工夫。比如说，现在国内两大经济性日报——《证券时报》与《经济日报》，不仅为股市投资人提供相

当丰富的股市信息，几大版的“证券”版，各项技术分析与市场信息，都可供参考。举凡相对强弱指标、平均价、本益比、心理线以及热门股进出表、走势图、分价成交表、融资、融券余额表等等，莫不有利于分析、判断。在早些年，要想获得这类“资讯”，可不容易呢。

除了各大经济性日报“证券”版，其他经济、政治、贸易、金融、关税等新闻都值得注意。以纺织业为例，就当注意上游原料的变化，以及本身成品销售量。如果原料价格下降，成品销路畅旺，人民币汇价持稳，那么，投资纺织股就足证明你的眼光高人一等，获利自然可期。这时你所享有的乃是双重喜悦——赢在判断，赚在金钱！

“篮子”不要多 更要“篮子”好

如果你选了一大堆“篮子”，只装几个“鸡蛋”，岂不是有意跟自己过不去？

说到投资理财，你总听说：“不要把所有鸡蛋放在同一只篮子里。”但我相信多数人未必充分领悟这句话的“哲理”。

依个人看，当从几方面诠释其意义。

（一）把“资金”比作“鸡蛋”即是说明这种“鸡蛋”份外需要细心照顾，否则，容易打破。

（二）把投资“标的”比作“篮子”这就说明“篮子”的重要性。很显然，如果找只破“篮”装“鸡蛋”的安全便有所虑。

（三）如果把所有“鸡蛋”放进同一只“篮子”，万一这只“篮子”打翻了，可怎么办？

（四）“篮子”毕竟需要照顾，如果只有五个“鸡蛋”，分装五只“篮子”，固然，万一打翻其中一只，还有四只，但是，一个人同时照顾五只“篮子”，不觉得太“辛苦”吗？

经过如此分析，我想，聪明的投资人一定知道该怎样处理自己准备投入股市的资金：分散投资，但也不能过度分散。

事实上，你想要为自己的“鸡蛋”找只安全稳当的“篮子”并不那么简单。不能只看这只“篮子”的外表，还得了解这只“篮子”的内在本质，是否禁得起考验。

当你买进某种股票，该种股票上市公司便是装你的“鸡