

散戶買股

大賺小賠

6個秘密 | 他們做對了什麼，投資可以永遠賺？



21歲大學生賺千萬



業務員股災也睡得香



瓦斯工年領股息50萬

停損



汰弱留強



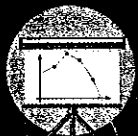
資金分配



找賣點



不猜底



建立良性循環



最近幾個月股市的大震盪，讓眾多小散戶受了傷，資金嚴重縮水，甚至連股市老手都驚傳有人破產。

不過，我們卻也打聽到，有3位滿手股票的小散戶，不但在這次股災中安然無恙，還有人在這2個月內投資報酬率高達20%以上。

這3位散戶包括一個大學生、一個業務員、一個瓦斯工，南轅北轍的身分，卻都能實踐一件事：大賺小賠，所以在股海打滾贏面高。問他們到底怎麼做到的？他們都笑說：其實很簡單，只要遵守6個原則，大家都能在股市賺錢，就算股災來了也不怕，晚上照樣睡得香！

企畫：編輯部

林承諺 21歲擁千萬財

17:26:09

停損要像呼吸一樣自然

大學生只能打工或是當家教嗎？大學生只能賺時薪100元嗎？79年次、目前仍就讀實踐大學財金系的林承諺，卻已在股海打滾數年，他只用了6年時間，就從10萬元的一小桶金起步，財富累積迄今已高達千萬元，6年獲利百倍的高速投資賺錢術，令人好奇。

用辛苦打工錢投資 要先學習如何不敗

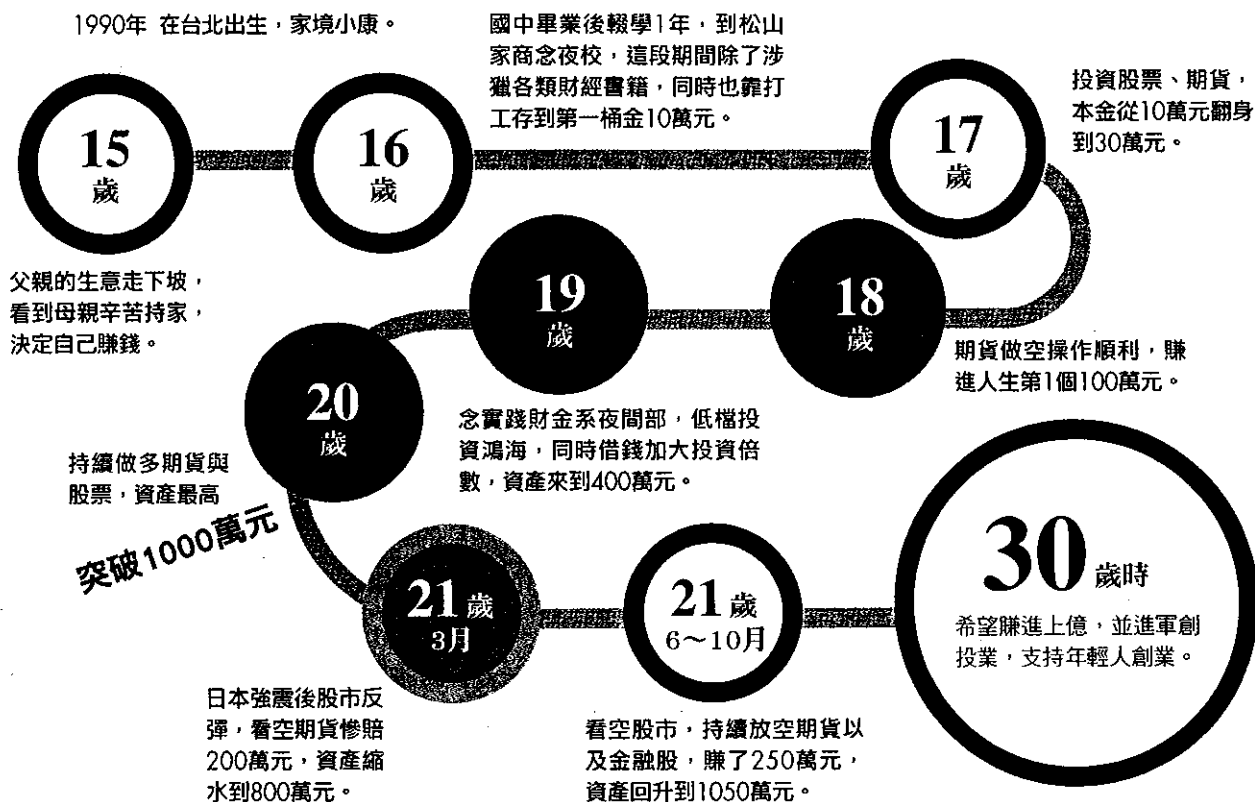
原本家境小康的林承諺，15歲時人生丕變，父親經營的生意走下坡，母親得扛下家計。看到母親的辛苦，林承諺決定自己賺生活費，還希望將來可以養家，回饋母親。

因此，國中畢業後，林承諺先到處打工。他特別喜歡到餐廳當服務生，除了賺2萬元薪水，更重要原因是可以省下午餐與晚餐錢。有空時還會去車站前拉小提琴，賺路人旅客的小費；或者爭取婚禮表演，每次賺個3千元演出費補貼家用。

這段期間，他發現打工的收入只有萬把元，根本賺不了多少錢，想賺「大錢」一定要學會投資，因此開始涉獵各類財經書籍，學習投資訣竅。關於巴菲特、索羅斯等投資大師的書，他不知看了多少回。

別人看財經書，喜歡學習大師的成功投資方法，年紀還小的他卻喜歡找失敗的原因。他說：「打工非常辛苦，錢得來不易，希望

林承諺的財富走勢圖



林承諺 年齡：21歲 經歷：現為實踐大學財金系3年級學生

把風險降到最低，因此投資前要先想到『不敗』，以保住錢財，所以特別專注失敗的原因，只要避開失敗的因素，就會賺錢。」

林承諺讀了40、50本財經相關書籍，最喜歡的是德國股神安德烈·科斯托蘭尼的《一個投機者的告白》，以及闡述傑出投機客傑西·李佛摩事蹟的《股票作手回憶錄》，因為這2位都曾經投資失利破產，最後又重新賺回財富成為富豪。他特別專注研究他們失敗的原因以及反敗為勝的心法。

投機≠風險 贏面高時下大注

從2位大師的經歷，林承諺學習到致富的秘訣——投機。像科斯托蘭尼認為可以迅速

致富的方法，除了透過帶來財富的婚姻、透過幸運的商業點子外，投機也是方法之一；而被譽為史上最傳奇的投機大師李佛摩也強調：「要賺錢就要投機。」

林承諺承認自己是窮人，想翻身，「投機」似乎是迅速致富的敲門磚。不過，當時他不免心存疑慮：「投機不就是風險的代名詞，如何避免風險呢？」後來才漸漸體悟，投機並不等於風險。

原來林承諺曾經毛遂自薦到寶來期貨「實習」，學習期貨的操作技巧，當時帶領實習生的主管邱先生推薦他們玩德州撲克牌，從中學習投資方法與心理學。簡單來說，當你手中拿到好牌時，當然下的賭注要增加，因

為贏的機會提高，獲利也跟著提高；反之，如果拿到爛牌，絕對不要「賭運氣」，因為贏的機會變小，要降低賭注，來控制損失。

此時林承諺才體會到：原來投機要在「贏的機會提高時」加大投機，那麼勝率就會提高，獲利也會跟著增加。

停損要像呼吸般自然 才能確保資產平安

雖然年紀輕輕就接觸期貨這類高投機領域，但林承諺並沒有迷失，國中畢業後輟學1年的他，決定繼續升學，選擇念夜校，這樣才可以繼續打工賺錢、研究股票與期貨，而在他休學及念夜校的這段期間，他也存下了人生第一小桶金——10萬元。

2007年，股市經過前一年的盤整，開始走多頭，林承諺投資聯電(2303)、正文

(4906) 等公司，獲利約20~25%，期貨也賺了不少，10萬元本金在短短幾個月就翻倍，賺到20萬元。

嚐到甜頭後，他認為期貨比較好賺，因此專注在期貨操作上。沒想到之後經歷了大賺又大賠的過程，讓他體悟到另一件比「投機才能賺大錢」更重要的事——「停損」。

他回憶，有一次碰到一個利空，一周就賠了10萬元，這10萬元是他打工1年辛苦存下來的。沒想到投資期貨停損的動作慢了點，賺到的錢又快速吐回去，自此之後，所有的投資他都嚴格執行停損。

林承諺表示，停損機制就像是保險絲，當電流超出負荷，保險絲會自動斷電，避免引起火災釀成大禍，所以投資成功的第1步，就是嚴格執行停損。像他自己如果期貨趨勢看錯，虧損指數到達50~100點，一定停

林承諺的投資心法



雖然林承諺的期貨操作手法，一般人很難複製，但有3個簡單原則可以應用在股票投資上：

- ① 股價如果在15~20元區間盤整一段時間，突破20元高點時做多；反之，跌破15元低點就做空。
- ② 觀察成交量大的時機，當股價高於大量區之上，表示大量區以上投資的人都獲利，有強力的支撐，可以做多；反之，當股價在大量區之下，表示大量區之下多數人投資都虧損，變成上檔的壓力，沒有突破前，則可以做空。
- ③ 絕對尊重趨勢、嚴守紀律，趨勢誤判要立刻停損，降低損失。

損。股票虧損5~7%也立刻執行停損，幾乎想都不用想，「停損要像呼吸一樣自然。」林承諺強調。

當然投資要獲利，方法也很重要，例如技術線型、均線、成交量、景氣高低等條件，都是他做投資決策時的重要參考指標。但林承諺認為，這些基本原理大家都懂，許多人卻因缺乏紀律，忽略投資心理，才會導致投資失利。

保持戒心抓住機會 讓財富快速翻倍

舉例來說，2007年下半年及2008年初，股市分別來到9800與9300點的高檔區，景氣熱絡，許多人因為市場氣氛偏多，認為指數有機會挑戰萬點，因而失去戒心、誤判行情。林承諺卻心存警戒，在指數突破9000點時把股票部位降到最低，而且在指數不再創新高，遇利空引發大跌，跌破大量區的低點支撐時，開始反手做空，反而賺了一個大波段。

2007年他的投資獲利才突破30萬元而已，2008年卻翻了數倍，全是做空期貨賺來的，獲利金額達100萬元。

除了期貨外，股票現貨也有斬獲。2008年鴻海(2317)從金融風暴前高檔290元下跌，股價幾乎腰斬再腰斬，最低跌到52.6元左右，2009年初林承諺觀察鴻海的EPS仍有6~7元，淨值還有42元，跌深是最佳買點，因此在股價不再破底，回升到約62元時陸續加碼60張。當時因為資金不夠，他甚至說服母親用房貸借數百萬元來投資。

這不是冒險的舉動，而是經過深思熟慮的決策。他分析，即使鴻海股價1年不漲，光配發的股利也足以應付房貸利息支出，風

險不高。果然，不到1年就證明他的看法正確。當年景氣回升，鴻海股價大漲，在年底漲到130元左右他全部出脫，獲利豐厚，資產又倍增來到400萬元。


此外，投資台灣50(0050)也有不錯獲利。去年初，台股在7300點左右有守，至5、6月時指數落底未再創新低，林承諺以每股50元買進台灣50共80張，一直持有到年底約60元，當股價不再創新高後賣出，獲利逾20%。他同時在股市及期貨之間來回操作，獲利竟然達2倍以上，只有20歲的年紀，總資產最高時突破了千萬元。

當資產突破千萬的時候，林承諺非常開心，因為他現在已經可以靠投資來養家，甚至在金錢上回饋母親，他強調：「每一分錢，都是他自己賺來的。」這也是他現在最自豪的事。

8成現貨、2成期貨 多空波段都做

林承諺投資獲利有65%以上是操作期貨所得，但他並不貪心，不會把所有的錢持續拋下去，想要賺更多。現階段他的資金配置採「82法則」，將80%的資金放在股票現貨，而且會等股票落底或做頭，趨勢確立之後，再大筆買進或放空，多空波段操作，以賺20~30%為基本目標。

另外的20%資金放在期貨，以「大賺小虧」的方式，避免賺到的錢再吐回去，趨勢判斷如果正確，1年可以賺1~2倍。

林承諺期望藉由這種資金配置的投資方程式，在30歲前賺進上億元，屆時希望成立創投，幫助年輕人創業。這個夢想能不能實踐還不可知，但他續勇敢樂觀的向前行，努力讓「30歲億萬富翁」的夢想實現。 

張財榮 股災也能睡得香

理財金三角嚴控資金

——覺醒來，打開電腦看到股票慘賠7成，帳面損失上千萬元，你會有什麼反應呢？「那是一種傾家蕩產、天塌下來的感覺，每天起床就想跳樓。」這是中國人壽尊維通訊處處經理張財榮3年前在金融風暴期間最慘痛的經驗。

2008年5月，總統就職典禮那周，台股重返9000點，當所有股民都在期待萬點行情時，張財榮從國際金融情勢嗅到不尋常的氛圍，毅然出清全部持股，讓過去6年從台股以及港股賺到的千萬財富安全入袋，然後出國度假。

當他在風光明媚的雲南省麗江豪華度假別墅中，得知全球股市崩跌時，內心狂喜：

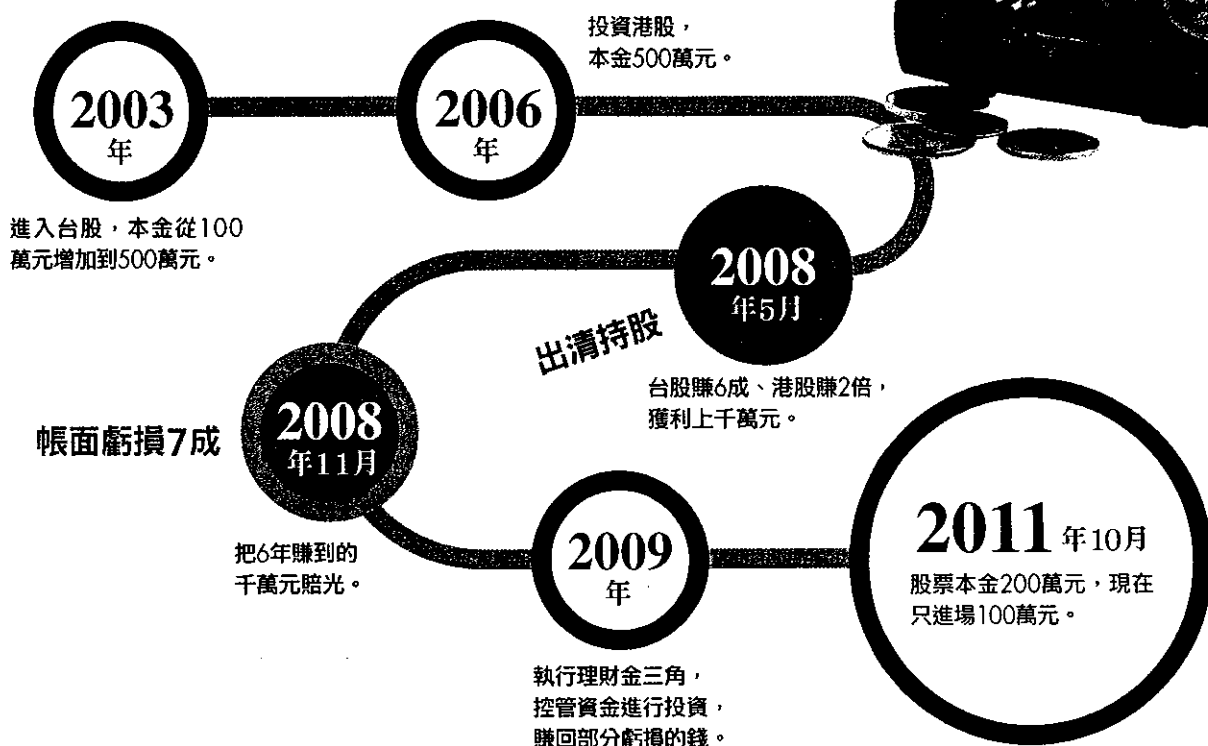
「還好逃過一劫！」度假的好心情喜上加喜。回國後，張財榮密切關注台股跌勢。

6年賺千萬 6個月賠光

當時台股跌得又兇又猛，短短2個月暴跌2500點，當正式跌破7000點時，張財榮見獵心喜，以為等到「危機入市」的好時機，於是大舉進場。但萬萬沒想到「刀子還在往下落」，後面還有更低點等著他。

台股像自由落體般，一路不回頭的從7000點跌到4000點，最低來到3955點，才終於止住跌勢。選在急跌段危機入市的張財榮不但不停損，還逆勢加碼，把所有的定存解約，能貸的都貸了，企圖填補跌跌不休的台

張財榮股市投資路



張財榮 年齡：46歲 經歷：海軍陸戰隊退伍、汽車業務員、保險業務員

股大黑洞。「就像永遠無止盡的黑洞，直到沒錢才死心。」

那段期間，他只要一買進個股，隔天就跌停，過2天再買，再跌停，甚至碰過手中持股檔檔跌停，天天崩跌，卻已經沒錢可以進場攤平的慘況。

「攏死了！（台語）。」其中一檔股票從240元跌到60元，而像這樣打到幾乎只剩2折的股票，他手中有20幾檔。「賺了6年，卻在6個月內賠光，那時最大的感觸就是沒有什麼不可能。」張財榮深深嘆了一口氣。

從狂喜到狂悲，這半年的情緒起伏，讓張財榮有了輕生的念頭，每天感覺都像匍匐翻滾在尖銳石頭鋪成的「天堂路」（蛙人部隊



▲不管是本業還是投資，張財榮都會設定目標，然後有紀律的去執行，讓本業與投資兩頭賺。

結訓時的必經考驗)。

掌握理財金三角 生活有保障

當夜深人靜時，張財榮細細回想股票投資來時路，發現過去之所以能在港股賺2倍、台股賺6成，完全是因為運氣好，搭上多頭順風車，並不是自己有多神。「當資金行情來臨時，射飛鏢買的股票比你研究很久選的標的還賺錢。一旦資金退潮，就算你賣在相對高點，也難保每次都能全身而退。」

細數自己在空頭時所犯的錯誤，真是不勝

枚舉，幾乎所有散戶會犯的毛病，他通通都犯了：隨便危機入市、不停損、賣掉賺錢金雞母加碼賠錢貨、持股太多太雜、沒有做資金控管、挪用其他錢填補股票虧損……

張財榮認真分析，發現最嚴重的致命傷就是資金控管不當。「如果做好資金控管，就算不停損、賠光光也沒有關係，因為還有其他財產在，根本不用怕。」想通這點後，他大刀闊斧砍光所有持股，歸零沉潛，重新調整資產配置。

他拿出紙筆，在上面畫了一個三角型，

兒子9歲就開始體會賠錢的滋味

歷經股票市場大起大落，張財榮深刻體會到一定要經過多次失敗，才能累積成功經驗，進而提高投資勝率，而且他認為每個人都該懂投資理財。他發現兒子很有金錢概念後，從今年開始就教9歲的兒子歲歲練習看股票基本面、技術面。

歲歲有6萬元壓歲錢，年初以29元的價位買進中鋼(2002)，後來最高漲到35.8元，賺了將近6千元卻沒有停利，沒想到7月中旬中鋼宣布發行海外存託憑證，股價跌得鼻青臉腫，歲歲看到中鋼每天跌就問：「為什麼外資每天賣10萬張，難道他們不怕賠錢嗎？」懂得從賠錢過程中找答案。

有時歲歲也會自己找買賣點，規定老爸沒有到買賣點，不准幫他下單。有一次，歲歲股票賠錢，張財榮趁機問他要不要跟媽媽借錢加碼？歲歲問媽媽：「跟你借錢多少利息？妳又有什麼風險？」媽媽說利息算2%，而且是零風險。歲歲想一想，如果借錢加碼，股票又賠錢，還要付利息，很不划算，就打消了借錢買股票的念頭。

▲張財榮父子聊股票投資，比聊學校功課時間還要多。

底部寫上保險，中間是基金，最頂端才是股票，比例分別為5：3：2，並著手調整這3大帳戶的資金比重。

每個月領薪水時，張財榮扣掉生活費後，剩餘的資金先存入保險帳戶、基金帳戶，最後才放入股票帳戶，而且訂出股票帳戶最高上限200萬元。

嚴守資金控管 投資勝率百分百

張財榮的股票帳戶除了有總額度限制，還有檔數限制，最多只能買5檔，每一檔股票最多只能買到40萬元，且買進時要分3次買，持股水位要隨著大盤指數做調整。例如9000點以上持股降到1成約20萬元，7000點時持股水位可以提高到4~5成。如果賺錢了，股票總市值超過200萬元，他就會把獲利部分轉出股票帳戶，轉入保險或基金帳戶，讓股票帳戶維持在200萬元以內。

經過資金重分配，以及嚴格遵守持股比例後，張財榮已經把金融海嘯期間賠的一部分賺回來，而且選股的眼光也越來越精準，賺錢的機率節節攀升。「勝率幾乎百分之百，」張財榮自信的笑說。

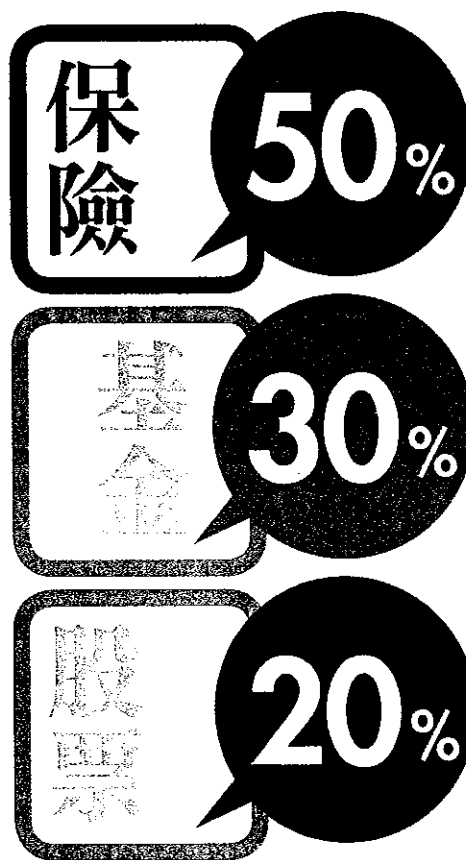
自從做好資金控管後，他再也不擔心股災了。因為他可以很輕鬆的面對大跌，晚上照樣睡得香甜，好股也會抱得住、抱得久，不會自亂陣腳，就算真的再摔一次，股票帳戶裡面的200萬元通通賠光了，他還有能力重新站起來，重新開始。

他奉勸投資人，在進入股市前，一定要先做好資金控管，想清楚要拿多少錢投資股票？如果這些錢通通賠光，是不是可以睡得很安穩？而且一定要堅守資金控管紀律，就算賠光、也不能再拿其他錢來填補股票虧損，這樣才能當個快樂小股東。



張財榮的投資心法

① 投資前先做好理財金三角，保險、基金、股票的比例為5：3：2。



- ② 股票帳戶最多只放200萬元，如果超過，多餘資金會轉入保險或基金帳戶。
- ③ 股票帳戶最多只買5檔股票，每檔投資金額最多不超過40萬元。
- ④ 鎖定個股後，會分3次進場，買光續跌也不加碼，甚至會停損；若買不到3次就上漲，會視狀況停利出場。
- ⑤ 依指數調整股票資金比重，9000點以上股票資金剩1成約20萬元，7000點時則提高到4~5成。



駝鳥蛋 年領股利50萬

戒掉壞觀念變有錢

遇到兔年本命年，今年剛滿36歲的駝鳥蛋說：「過去那些逆境，如果此刻才發生，我很可能會選擇自殺，幸好在年輕的時候碰上、而且熬過來了。」

駝鳥蛋曾經欠了上百萬元卡債，每月5日發薪水，到7日就因還債只剩2千元。他在澎湖外島當職業軍人，妻子獨自帶著2個小孩住在花蓮，連奶粉錢都要找人借。有時候部隊有即將過期準備丟掉的罐頭，他趕緊攔截下來寄回家，勉強能吃，總比斷糧好。

痛下決心改正在金錢與投資上所有的壞觀念，終於讓駝鳥蛋重新建立財富。目前他在花蓮經營瓦斯行，每天早上7點就準備做生意，親自搬瓦斯到晚上9點才打烊。藉由勤

奮工作的收入，以及正確的投資觀念，駝鳥蛋今年領到的現金股利高達50萬元，「等我每年股利領到100萬元時，就可以退休了，現在只差一小步！」

刷卡投機欠百萬 對妻女充滿虧欠

駝鳥蛋現在不願露臉，因為他認為目前只完成第1階段的財富目標，要等他真正退休時，再讓我們拍他的清楚樣貌。不過，他笑說：「住在花蓮搬瓦斯會聊股票，還會在網路發表文章，客戶一看到就知道是我。」

但是駝鳥蛋的客戶可能不清楚，他也曾有段荒唐又痛苦的生活。出生在台南鄉下的窮苦家庭，為了省學費只好去念中正理工學

駝鳥蛋的人生財富圖

0歲 出生在台南鄉下，家境清寒。
16歲 就讀中正理工學院專科班。

電子股
泡沫崩盤

大女兒出生，每月
僅剩2千元度日。

24
歲

在地下證券交易公司
買第1檔個股威盛，
投機獲利數十萬元。

25
歲

投資損失20萬元，被同袍捲走10
多萬元，借貸20萬元結婚，未清償
卡債30多萬元，最後又借年債還儲
蓄，循環利息滾至118萬元。

26
歲

29
歲

提前退伍清償債務，轉行當
瓦斯行老闆兼搬運工。

30
歲

重新累積資產，開
始投資基金、股票
與定期定額投資黃
金存摺。

33
歲

遇到金融海嘯，
但往下繼續加碼
高殖利率股。

33
歲

年報酬約4成，
投機買股也會小
賺。

36 歲

遇到歐債危機，往下加碼
旺宏和中鋼，股票部位僅
占總資產20%，已經年領
股利50萬元，預估總資
產至少2千萬元以上。



駝鳥蛋

年齡：64年次 經歷：職業軍人退伍、瓦斯行老闆，在《財子學堂》不定期發表文章

註：駝鳥蛋的名字有其涵義，他本姓「度」，「鳥蛋」是意指自己還在初學階段，尚未破蛋而出、展翅飛翔。

院專科班，學生時代每個月可領1萬多元軍餉。受夠窮日子的他開始當闊大爺，想買什麼就買，出手從來不考慮價格。

不知不覺中，薪資花完了，還開始欠下卡債。1999年駝鳥蛋想嘗試從股市賺錢，但不買現股，竟然跑到不合法的「地下證券交易公司」交易。這類非法機構會設下每檔熱門股的遊戲規則，讓投資人以小搏大，駝鳥蛋以投機心態操作威盛（2388），很幸運的在短短半年內賺到數十萬元。

賺了錢，他不先還卡債反而越玩越大，2000年電子股泡沫，威盛股價暴跌，駝鳥蛋從賺數十萬元瞬間倒賠20多萬元，把結婚基金賠光了！為了當個「負責任的男人」，把

懷孕的未婚妻娶回家，他竟然又借小額信貸20萬元用來支應結婚開銷，債務開始膨脹。

可怕的是，此時他還沒有覺悟。聽到軍中同袍想籌資金開地下賭場，認為有利可圖，把剛領到的年終獎金10多萬元全數投入，豈料同袍捲款不還，駝鳥蛋自知不可能跟長官申訴這種非法行為，一夕之間，新債、舊債加上高額循環利息，債務滾到118萬元！

「118萬元，我永遠記得這個數字。」駝鳥蛋苦笑著說，他當時官拜中尉，薪水5萬多元，而且已經省吃儉用決心還債，但被無止盡的循環利息壓到喘不過氣，一度絕望，心想：這輩子就讓你們扣薪水扣到死吧！我的人生就是這樣了。

幸好妻子一路相挺、不離不棄，幫忙到銀行談判債務，先停止計算循環利息，還設法跟親友借錢養孩子。駝鳥蛋對妻子、小孩滿懷感激與愧疚：「我的大女兒有乳糖不耐症，喝普通奶粉會過敏、拉肚子，但是我們買不起抗敏奶粉，只能狠下心讓她喝普通奶粉，在不舒服中長大……」

搬瓦斯賺現金 立志 45 歲退休

2004年，駝鳥蛋決定提前退伍，領到一筆退休金，把債務清償。拿到清償證明的那天，他沒有狂喜，而是深深感慨。「感慨萬千吶！直到最近，我跟老婆睡前聊天還在講，真不知道這段日子是怎麼走過來的？」

重新思考工作方向的駝鳥蛋，遇到一間瓦斯行要頂讓，他立即決定接手，因為瓦斯行每天都有現金流進來，而且是跟客戶緊密互動的行業。想要與客戶關係緊密，是因為在

重獲新生的駝鳥蛋心中，發下了一個大願。他對著家中供奉的玄天上帝默默祈求：往後要認真鑽研投資理財，藉由搬瓦斯與眾多客戶建立交情，把正確的投資方法傳授出去，最後大家能夠賺錢成立基金會，幫助無數的窮苦小孩，脫離沒有希望的生活。

瓦斯行的工作極度辛苦，花蓮公寓多，得扛著瓦斯一層一層爬樓梯，駝鳥蛋的腰椎已經受傷，每當下雨前就腰痛。這種粗重工作難道他從未想要放棄？他聞言爽朗一笑：

「忍耐，只能忍耐！我不是沒想過，而是沒資格放棄！只能立志45歲前一定要退休。」

咬牙撐下去的收穫，是每個月5、60萬元的現金收入，駝鳥蛋終於有充裕資金做投資規畫，過去他買股只鑽研技術分析，對個股基本面和總體經濟不關心，加上仍有投機性的想法，雖然也會賺錢，總覺得不夠踏實。

直到2007年，妻子去補念了大學財稅系

駝鳥蛋的投資心法



- ① 要選財務結構好的公司，可觀察配發股利的狀況、負債比高低、淨值比和帳上約當現金。
- ② 公司毛利率要高，毛利率越高代表競爭力越強。
- ③ 用簡易技術面，找買賣點以及判斷能否續強，例如看均線、KD值、MACD、RSI。
- ④ 看電視或雜誌幫忙挑選標的，他最推崇啟發投顧分析師邱敏寬和《Money錢》。
- ⑤ 釐清「資產」和「帳面獲利」，好的股票是資產，永遠都會用配股配息帶來帳面獲利，資產縮水時不用擔心。
- ⑥ 資產適合越跌越買，但若是想搶短，一定要嚴設停損。

旺宏的資產負債與配股狀況

年度	2008	2009	2010	2011上半年
帳上現金 (占總資產比率)	200.55 億元 (45%)	268.14 億元 (56%)	235.52 億元 (39%)	208.25 億元 (31%)
負債比(%)	16	13	25	38
毛利率(%)	42	43	53	38
每股EPS(元)	1.45 元	1.74 元	2.33 元	0.47 元
配股政策(元)	現金股利0.69元 股票股利0.4元	現金股利1.49元	現金股利1.7元	-

備註：目前旺宏淨值12.1元 資料來源：公開資訊觀測站

課程，把老師談論的觀念帶回來分享，讓駝鳥蛋「眼界大開」，一頭栽進價值型投資的領域。「財稅系老師許多都是金融業界的達人，有實戰經驗，我發現只懂技術分析太狹隘，所以買了經濟學的書回來慢慢讀。」

重新學價值投資 資產和獲利分開看

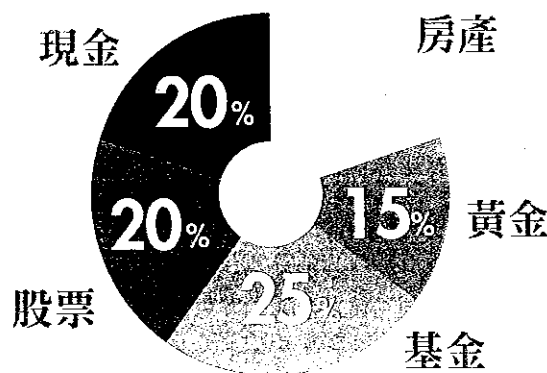
看慣線型的人，改看基本面就像是重新學習一樣，駝鳥蛋分享了他的入門方法：先從買基金開始，而且只買追蹤各國指數的基金。「挑個股難度高，尤其是海外市場，不可能挑個股，但我們可以練習從經濟數據、人口結構、產業結構等，判斷一個國家的好壞，透過指數型基金來投資。」

定期定額扣款投資的基金，駝鳥蛋只停利、不停損，但是單筆買進的基金，會停利也停損。他用技術分析輔助，來決定買賣點，也會選擇簡單設定15%的停利點或-15%的停損點出場。「基金是練習停利、停損很好的工具，因為變化比較慢，透過強迫出場的練習後，再來買股票。」

買個股的難度比基金高，不過若有清楚的選股邏輯，駝鳥蛋認為：「9成的人都應該

駝鳥蛋目前資產配置

駝鳥蛋觀察國際局勢，認為未來4、5年景氣都不易熱絡，因此推薦定期定額存黃金，以及保留現金部位等候加碼。



能在股市賺錢！」以他自己來說，他最重視財務結構要好，可觀察配發股利的狀況、負債比高低、淨值比和帳上約當現金。再者是毛利率要高，毛利率越高代表競爭力越強，然後搭配簡易的技術指標，找買賣點以及判斷股價能否續強。

用這3點篩選出的股票還是不少，此時駝鳥蛋會搭配第4個方法：看電視或雜誌幫

忙挑選標的，也就是放心「聽明牌」。他強調，明牌準不準是一回事，媒體至少會先從一定的依據和邏輯選股，他再從中檢視每檔股票的體質，可省下不少功夫。

目前他持有最久、部位最大的是旺宏(2337)和中鋼(2002)。中鋼是不敗定存股，而旺宏可說是他心中的「最愛」。他如數家珍的說：「旺宏現金充裕，每年配股利都很大方，毛利率去年更達到53%，負債比低，今年有擴產計畫，除了應收帳款日期長了一點外，各方面都是家好公司！」


持有旺宏和中鋼的過程遇到過金融海嘯，也碰到目前的歐債風暴，駝鳥蛋都選擇逢低加碼，而不是賣出。他解釋一個觀念：「我把這2檔股票當做是資產，配股配息當成收益。資產和帳上收益要分開來看，股價不佳時，資產是縮水的，但帳上收益是持續增加的，等到股市回溫時，好資產就會回到原本的規模，無須擔心。」

駝鳥蛋強調，當做「資產」的個股，一定

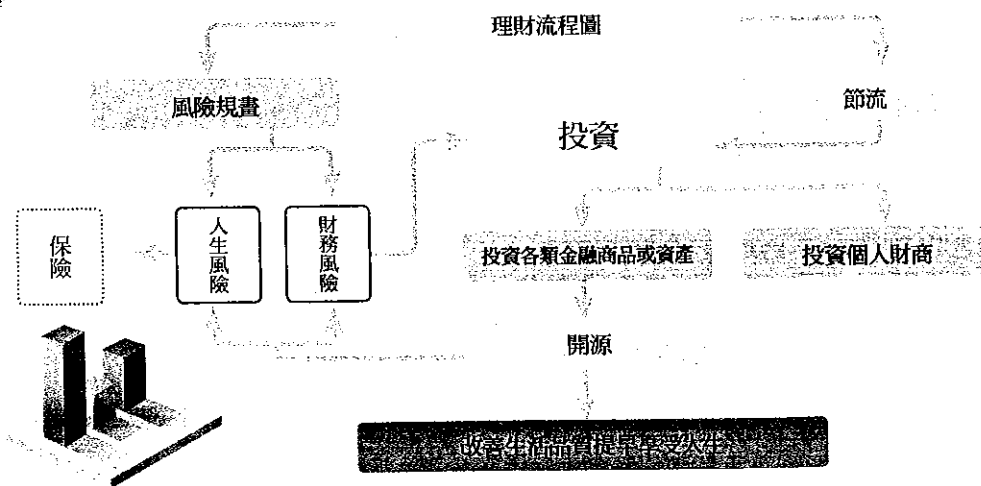
要能長期提供優異的配股，可以每年帶來收益，但如果是投機、搶短的個股，一定要堅守停損，兩者的投資策略不一樣。「我今年貪小便宜買了茂矽(2342)，本來以為可以區間操作，結果從11元跌到9元停損，8元我又去接，結果再停損。自己知道是搶短，該停損就要果斷執行，是不會心痛啦，不過也學到一課：掉下來的刀子不要接。」

雖然搶短的部位不多，但因為投機導致停損的教訓，讓駝鳥蛋心裡更清楚，價值型投資才是正途，要懂得「汰爛留好」。

投資坦途正開始 風險和獲利並重

過了辛苦的前半生，駝鳥蛋精彩的投資路程正開始，今年他領到股利約50萬元，相當於月薪4萬元的上班族收入。他特別叮嚀，理財是全方位的規畫，除了投資外也要同步注意風險控管及節省開支，才能達到「提早享受人生」的目標，並附上他畫的理財流程圖，給希望靠投資改善生活的人參考。 

駝鳥蛋的人生理財規畫



散戶賺錢

6個秘密

撰文：李兆華

前面3位平民投資人「從錯誤中學習」的案例，讓他們截至目前為止可以累積到一筆不小的財富，他們的共同心得都是：最難的不是選股，而是學會操作紀律。到底哪些紀律，是他們付出驚人學費後的體認？本刊歸納之後有6件事。只要學會這6件事，就可以讓你在投資路上保命、由虧轉盈、守財、長久賺錢。


1 
停損
斷尾才能求生

2 
汰弱留強
放棄賠錢貨
留住財神爺

3 
資金分配
保留現金
永遠有柴燒

4 
找賣點
獲利了結
才能守財

5 
不猜底
掉下來的刀子
不要接

6 
建立良性循環
「低買高賣」
不再是嘴巴說說

小測驗

閱讀接下來的文章前，我們先來做個投資紀律小測驗。

① 當你的持股已經下跌15%，手上也沒有多餘資金時，你會？

- (a) 賣掉持股 (b) 留下持股

② 你有2檔持股，A獲利10%、B虧損10%，你打算賣掉其中1檔，會選擇？

- (a) 賣掉A、保留B (b) 賣掉B、保留A

③ 你準備一筆錢用來投資，投入的方法通常是？

- (a) 選好標的，全部投入
 (b) 先投入一部分，其餘先保留

④ 你投資的股票賺錢了，何時會賣出？

- (a) 需要用錢的時候再賣
 (b) 到達預設目標就賣
 (c) 漲不動還回跌時就賣

⑤ 有檔股票持續下跌，已經是史上最便宜的價位，你會？

- (a) 趕快搶便宜買進
 (b) 等看到止跌往上漲時再買

⑥ 回憶過去，你通常在台股指數幾點時買比較多股票？

- (a) 4千~6千點 (b) 6千~8千點
 (c) 8千~1萬點

測驗結果
請見 P.156

秘密

咬牙認錯學停損

會停損 就贏多數散戶

通常能學會停損，都是因為一些慘痛的教訓。但也看過不少例子，是已經賠到傾家蕩產，或是從股價3位數套牢到只剩個位數，還是不肯賣。停損，實在是投資路上最重要、但也最難學的一堂課！

全市場只有2種人不急著做停損，第1種是非常有耐力和信心堅守價值投資的高手，第2種是資金相當充沛，能持續加碼攤平、不擔心缺錢的富人。股神巴菲特兩者兼具，但是他依舊有認錯賣股的時候，一般小投資人更應該珍惜自己的資金，發現苗頭不對，立即停損出場。

停損違逆人性，正因為如此，只要你學會執行停損，在投資的起跑點上，就贏了大多數散戶。

歷經破產、失戀 終於學會停損

「如果今天賣了，會不會明天就漲了？」、「已經賠這麼多了，砍不下手呀！」、「算了，我是要長期投資的！」

一談到停損，以上這幾句話是否很熟悉？對於內心抗拒的事情，人們通常會先找理由逃避。在投顧和雜誌業待了10幾年的資深記者何金銀（化名），就算每天都在撰寫投資法則，一旦套牢，還是先找理由不停損。直到他歷經2次幾乎破產，以及痛失心愛女友的經驗，終於了解停損的重要性。

2004年總統大選投票前，發生319槍擊事件，當辦公室同事都在討論這樁「奇案」時，何金銀面如死灰、不發一語。他因為看好選後不管誰當選都有選舉行情，把所有資金重押選擇權和融資買股，

結果投票完隔2天開盤，台股崩盤重挫3個交易日。結算資金只剩下2成，300萬元變成60萬元。「選擇權下跌時沒有成交量，賣不掉，但股票其實可以砍，我沒在第一時間動作。」

這次教訓有一點「非戰之罪」，讓何金銀沒有得到真正的體悟。之後他重新進場，先買宏達電（2498）權證以小博大，資金變大時再融資買股，並且在股價逼近千元時漂亮賣出，總獲利近9倍，財富重新累積。

原本何金銀和女友已經論及婚嫁，身邊好友勸他，該把獲利拿來買房保值，先結婚再說。何金銀卻說：「趁手氣正順，再賺最後一把！」2008年年初，遇到股市第1次下修，他繼續緊抱持股，但已經受傷不少，等到反彈過後第2次下修，一路下跌不再回頭，他的資產再度賠到只剩2成。

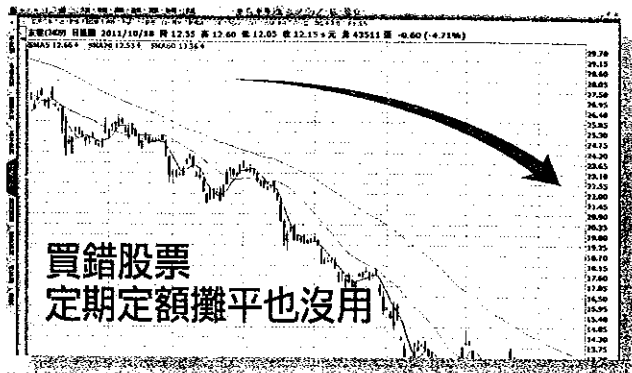
房子沒買，女友也受不了他在股市的大起大落，苦等不到一只婚戒，選擇分手。人財兩失的何金銀終於想清楚，對消息多、人脈廣的他來說，選股向來不是問題，但是無論選對、選錯，能做到停損才是保命之道。

何金銀就此學會嚴設停損，也不再輕易融資，財富穩定的累積。今年8月的股災，他立即出清持股，全身而退，保住財富的同時，他也經常在想：如果當年能保住心愛的女友，該有多好。

基金可以越跌越扣 個股會越攤越「貧」

學一個停損，需要這麼曲折的過程，但切記何金銀最終得到的心得：不管用什麼方式選股，也不管

訓練停損的 4大方法



資料來源：XQ全球贏家

選對、選錯，學會停損至少能做到保命。

曾在人壽和證券擔任過營業主管和顧問的林明義強調，選錯股票不停損，就算用長期定期定額來攤平成本，也無法達到像投資基金一樣的效果，因為一家公司若營運出問題，股價往往一去不回頭，跟基金投資在一籃子股票，具備分散風險的效果不同。

他以友達（2409）為例，一位朋友認為面板屬於政府扶植產業，今年初開始定期定額按月投入2萬元。投入3季後，各月買入股數為658、709、740、798、862、849、1023、1253、1428股，共投入17萬9,899元，但是到9月初為止，持有部位已經慘賠35%，至10月初更擴大為-43%。

「除非是指數型商品，可以用定期定額策略買進，否則單一個股還是要停損，才不會越攤越平。」林明義說。

以撒資產管理執行董事劉首信說，投資人通常會高估自己能力，希望投資就像開車一樣，方向、進退操控在我。可惜沒這麼簡單，一個賺錢的投資就像開飛機或是外科手術般精密，要考慮的環節非常多，但學會停損，就像一層防護罩，讓飛機得以順利降落，災情不會更加慘重。

劉首信曾是明星基金經理人，在投信的嚴格制度下，狀況不對就會被「強制停損」，或是要寫報告說明為何不停損，所以他能被「訓練」到會停損，這對他以後出來創業自行操作非常有幫助。

劉首信認為，專業法人有充分的經驗，判斷是否真的需要停損，但對一般投資人來說，用一些方法「強迫」自己學會停損，絕對是必要的。 M

1 兩段式 出場法

根據統計，虧損5~10%時，一般投資人較能忍痛賣出，當虧損超過15%，痛苦指數會大幅上升。因此建議當持股虧損5%時先賣一半，若虧損達10%時一定要全賣。

2 高低點 判別法

台股6500點以上屬中高檔區，以下則屬中低檔區，個股走勢和指數不一定正相關，但指數代表風險。如果買在中高檔區，停損點要嚴一點；買在中低檔區，停損點可寬一點。

3 網路 警示法

現在的網路下單系統，多半可以設定下跌幾%時出現警示，看到警示就不要猶豫了，停損出場吧！

4 營業員 相助法

設定好停損點時，委託給營業員處理，遇到停損點幫忙賣出，不是自己砍比較不痛，但千萬別後悔不認帳。

秘密 2



汰弱留強才能虧轉盈

賣賠錢貨 換成強勢股

假設你買了一檔中華電 (2412)、一檔國泰金 (2882)，過段時間看到中華電漲了10%，國泰金卻跌了10%，你想賣掉其中一檔，會選擇誰？大多數人會選擇賣掉中華電、實現獲利，留下國泰金慢慢等「解套」。

換個問法，假設你開了2家超商，A超商獲利10%、B超商虧損10%，要結束其中一家，你會選擇誰？幾乎所有人都知道該留下賺錢的店。

即時換股 慘賠變大賺

美國柏克萊大學曾做過統計：投資人賣掉的股票，會比留下的股票多漲1倍！留下的股票平均漲5%，賣掉的平均會漲11%。聯合財信執行副總黃柏仁也說，有份調查顯示投資人實現獲利的意願，比願意實現虧損多了1.7倍，專業經理人越能克服

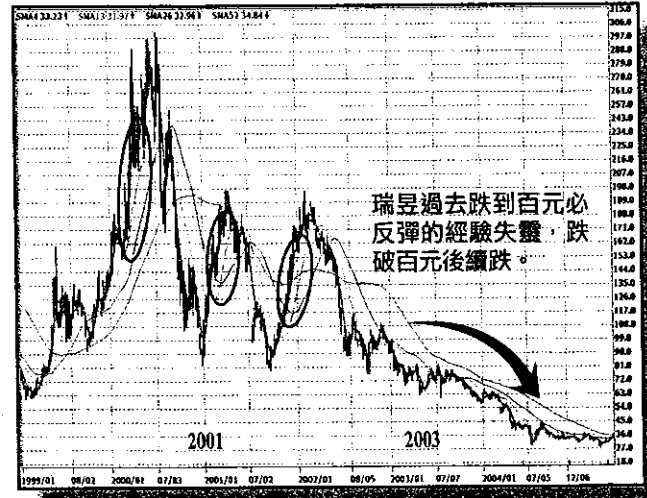
「汰弱留強」這個障礙，績效排名就會越前面。

「汰弱留強」之所以難，問題還是在前一篇提到的觀念：捨不得停損。如果已經能做到停損，那麼汰弱留強就做好了一半。只是，光會停損並不够，一直停損也不可能增加獲利，重點在於「留下強勢股」，或者「換一檔強勢股」，也就是「汰弱留強」或是「汰弱換強」。

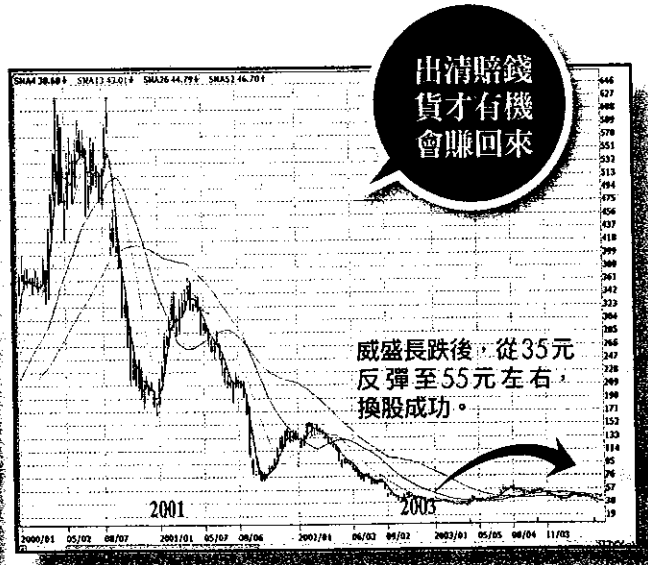
當然，還是要再強調一次：對於很清楚要進行「價值型投資」領股利，或是資金充沛要長期分批布局的人，不見得須要汰弱留強。但在投資市場中，多數人是想靠股價漲跌獲利，因此汰弱留（換）強一定要遵守。

曾在壽險和證券公司擔任過營業主管和顧問的林明義，在幫投資人上課時也常提出「買股」和「經營超商」的問題，藉此說明汰弱留強的意涵。他自

汰弱換強把錢賺回來



資料來源：XQ全球贏家



出清賠錢貨才有機會賺回來

己更有深刻體悟。

2003年初，他買入IC設計的瑞昱（2379）。觀察瑞昱的歷史軌跡，有3次跌破百元大關後都出現強力反彈，於是在90元附近融資投入約450萬元。沒想到這次歷史經驗失靈了，股價持續跌到80元，慘賠近120多萬元。

即使心情相當沮喪，林明義知道要勇於停損，接著看看有沒有其他標的可以汰換。他觀察一段時間，發現同樣在IC設計族群中，威盛（2388）剛結束一段長期的下跌趨勢，股價出現強勢上漲，於是先投入一部分資金在35元附近買進，等確定威盛持續上漲後，再把剩餘資金投入加碼，3個月之後在55元附近賣出，帳戶從虧損變成淨賺280萬元。

本刊〈技術分析輕鬆學〉專欄作家朱家泓強調，「汰弱換強」是股海中反敗為勝的唯一方法，「與其催眠自己100元跌到70元的會漲回來，不如趕緊找1檔從70元漲到100元的。」對精研技術線型的朱家泓來說，從線圖判斷強勢股、弱勢股一目了然，問題不在選股，而在執行力。

朱家泓今年5月遇過老同事求助。這位老同事在宏碁（2353）90元價位買進，後來卻跌到50多元。老同事說：「宏碁不是績優股嗎？是台灣品牌

之光，一定要賣嗎？」朱家泓搖頭說，股票漲跌都有背後理由，要捨棄感情因素，不帶情緒的判斷誰強、誰弱，因此要求老同事賣掉宏碁，轉買3張線型轉強的基泰（2538）。由於沒有及早停損宏碁，虧損已經太深，但靠著基泰，仍彌補了大部分的虧損部位。

投信指路 轉強轉弱有徵兆

除了以技術線圖判斷強弱勢股外，以撒資產管理執行董事劉首信建議，每天公布的投信買賣超金額，也是研判股票轉強、轉弱的好用工具。他表示：「投信經理人買股票是用百分比的觀念而非張數，看的是個股占基金部位的百分比。因為規定基金單一個股持股上限為10%，經理人通常會採2、5、8法則，看好的個股先買2%，確定起漲後加到5%，起漲後續強就加滿到8%。」

所以看到投信剛開始買超的個股，有機會變成之後的盤面主流股，但投信開始賣超的個股，也要小心有轉弱的可能。汰弱留（換）強和停損，考驗的都是願不願意放棄虧損的持股，不妨把自己當成超商老闆，留下賺錢的超商，結束虧錢的店面，才是解決之道！

Ⓜ

觀察投信動態 判斷強弱勢股

- ① 將投信買超金額排序，投信下單只會考慮金額而非張數，看金額最準確。
- ② 從投信買超找出族群性，投信不會亂槍打鳥，而會鎖定看好族群。
- ③ 投信剛開始買超、金額還在買超排行榜後段，且投資人較陌生的個股，之後通常會有大漲幅，是散户布局的好機會。
- ④ 如果投信開始買超大型權值股，例如中華電信，代表看空大環境，投資人宜慎。



投信買超金額資料哪裡查？

可以從台灣證券交易所網站（www.twse.com.tw）首頁中點選「交易資訊」→「三大法人」→「投信買賣超彙總表」得知。

秘密

一定要做資金分配

投資永遠不缺加碼錢

初入門的投資人最須要學習「停損」，但是問到已經具備功力的法人或專業投資人，他們不約而同的回答：「資金分配最重要！」

只不過是把錢拿出來分配，有什麼難的？人的慣性很有趣，如果投資實現獲利，會覺得現金閒置很可惜，手癢再把大部分錢投進去；如果投資虧了錢，攤平的意願會比停損高，不小心越攤越多。

先做工具配置 再做資金分配

有些人因為資金少，很容易買到滿，還設法動用融資超額買進；有些人嫌基金賺得慢、保險沒看到效果，把所有部位都放在股票上……所以想把錢分配得當，還真是一門學問。

前文案例張財榮一開始的問題在無法停損出場，

但累積了理財知識後，他體悟：做好資金配置，就算股災來了也照樣安心睡覺。林承諺也說，不管期貨部位怎麼暴賺，他會把更多資金配置在穩健的台灣50成分股。駝鳥蛋則強調，不管多看好某檔股票，仍要保留現金、分批進場、分散投資工具，才能兼顧風險和獲利。

資金分配的方式有好幾種，我們不妨從投資工具配置、產業配置、分批進場的要領、標的價位選擇這4類，由廣到深來看，了解資金分配帶來的安心效益。

1 投資工具的分配

定存太保守、基金賺不快、股票怕風險、黃金沒利息，但是每項都各配置一點，就變成最妥

分散投資的威力

第1種：只存定存的結果

$$1000萬 \times (1+0.02)^{20} = 1485.947萬$$

第2種：平均配置在5種工具上的結果

$$200萬 \times [(1+(-0.1))^20] = 27.017萬$$

$$200萬 \times [(1+(-0.05))^20] = 71.697萬$$

$$200萬 \times 1 = 200萬$$

$$200萬 \times 1 = 200萬$$

$$200萬 \times (1+0.1)^20 = 1345.499萬$$

備註：通常建議配置的項目有現金、股票、基金、黃金、保險

$$27.017萬 + 71.697萬 + 200萬 + 200萬 + 1345.499萬 = 1844.213萬$$

勝

當的安排。

假設有1000萬元，用2種方式投資，第1種是完全不配置，全數存入銀行定存，年利率2%複利計算。另一種是平均分配在5種不同的投資工具，最後發現年平均報酬率分別是-10%、-5%、0%、0%、10%，20年後，哪種策略的績效會比較好？

第1種只靠定存、不配置的方式，20年下來利滾利變成1485.947萬元，大概可以抵抗台灣每年約2%的通膨率。第2種有配置的方式，即使只有一個工具賺錢，其他不是虧損就是做白工，好像不是頂聰明，可是結算一下，第2種方式在20年後可拿回1844.213萬，明顯勝出。

投資工具的配置，重點不只是長期的報酬率較優異，更大的意義是因為不同工具有不同的特性，能夠分散風險。股市較有高成長、高報酬的機會，但基金擁有跟著景氣「再生」的能力，黃金則是在動亂時不跌反漲的利器。在優點和缺點能夠互相支持彌補的情況下，做到資產配置是投資不敗的功臣。

2

產業配置要分散

常聽到一句話：「不懂的東西不要碰」，

但反過來說，如果只買少數懂的東西，風險也會太集中。因為很看好晶圓代工股，所以買了台積電（2330）、聯電（2303）、世界先進（5347），以為資金有分散，其實是集中同一種產業，遇到產業出狀況時，持股會一起下跌。

在資金允許的情況下，不妨選擇3~5檔不同產業的股票，且兼顧傳統和電子。但是資金較少的情况下，黃柏仁建議乾脆買台灣50（0050）：「一個有錢到可以買下整體上市櫃公司股票的人，享有的報酬率，其實就跟買台灣50的小投資人差不多。」無論會不會選股，分散產業配置都有方法。

3

分批進場的要領

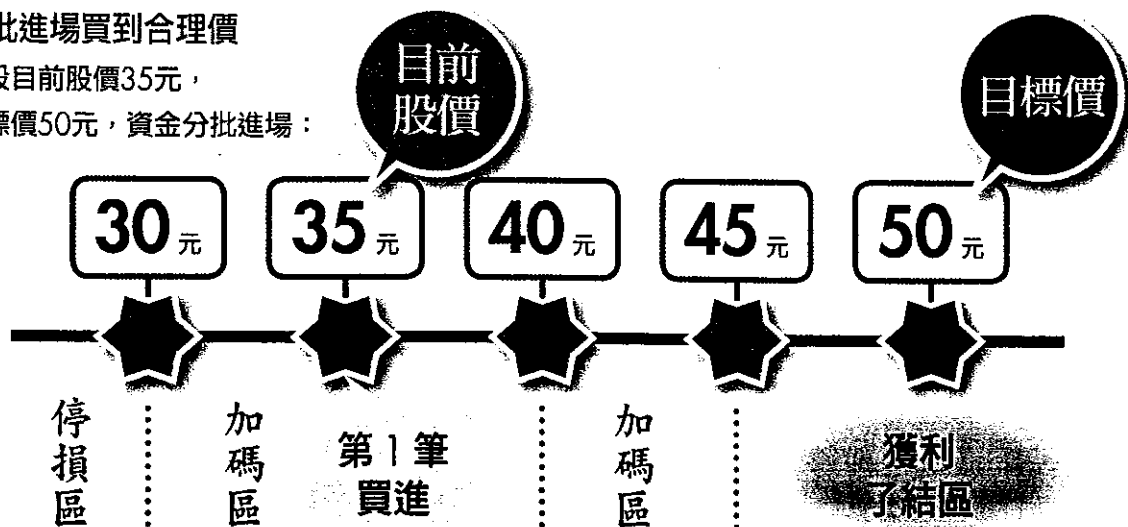
前2種強調的是「配置」的方法，等選好標的後，讓手上可以動用的資金分批進場，能夠克服買進時個股波動帶來的風險，以及降低心理壓力。尤其是不小心買在波段高點時，手上還有資金能低檔加碼，得到合理的買進成本。

分批進場最簡單的做法，是把準備投入的資金分成3份：目前股價先買1份，如果買進後股價下跌5~10%，可以再買第2份，但如果股價繼續跌，就




分批進場買到合理價

假設目前股價35元，

目標價50元，資金分批進場：



同樣花 60 萬元買股 價位不同壓力也不同

價位	現股最多張數	分批進場	分批減碼	心理壓力
600 元	1 張	NO	NO	☹️
30 元	20 張	YES 	YES 	😊️ 

要考慮是否看錯該停損出場。反之，若買進後股價續漲 5~10%，代表股價強勢向上，可以追買第 2 份，但如果買完後股價續強，那不妨靜待股價回檔時再投入第 3 份。


分批進場的用意是平衡進場成本，和不肯停損的向下攤平完全不同。投資人在買進一檔股票前，心中要設定一個合理目標價，例如目前價格 35 元，目標價是 50 元，價格在 30~40 元之間都是合理加買點，可是跌破 30 元或漲破 40 元，就要考慮停損或追高的風險。

4 股票價位的選擇

單純從數字來看，買 1 張 600 元的

股票，和買 20 張 30 元的股票，都一樣要花 60 萬元，如果漲 1 根停板或跌 1 根停板幅度都是 7%，賺賠金額也一樣。可是在資金分配的意義上，這兩者卻完全不同！

若能夠投入的資金就是 60 萬元，那麼 600 元的股票只能買 1 張現股，無法做到分批進場，當股價下跌時，只能決定賣或不賣；買 30 元的股票，則可分 3 次買進 20 張現股，如果遇到下跌時，也可以部分先停損出場，部分留著觀望，靈活度高、心理壓力低。

高價股有其高獲利、籌碼乾淨的優點，可是站在資金分配的角度，除非可投入資金充裕，不然一般投資人買中低價的好股票更適合，也更容易賺到錢。 

小測驗 結果

計分

- ① (a) 1分 (b) 0分
- ② (a) 0分 (b) 1分
- ③ (a) 0分 (b) 1分
- ④ (a) 0分 (b) 0.5分 (c) 1分
- ⑤ (a) 0分 (b) 1分
- ⑥ (a) 1分 (b) 0.5分 (c) 0分

評分

- 5~6分
嚴守紀律的高手
- 3~4.5分
已有觀念的好手
- 1~2.5分
努力補強的新手

不到 1 分：讀完本期再進股市！！

秘密 4

懂得賣出的藝術

會買股是徒弟 會賣股才是師父

有句話說，會買股票是徒弟，會賣股票是師父；也有人說，買股票是技術，賣股票是藝術，在在都表達了「賣」比「買」困難太多。加上投資人對虧損和獲利的感受差異大，往往會出現大虧才賣、小賺卻跑，或是賺了沒賣、虧了又捨不得跑的狀況。

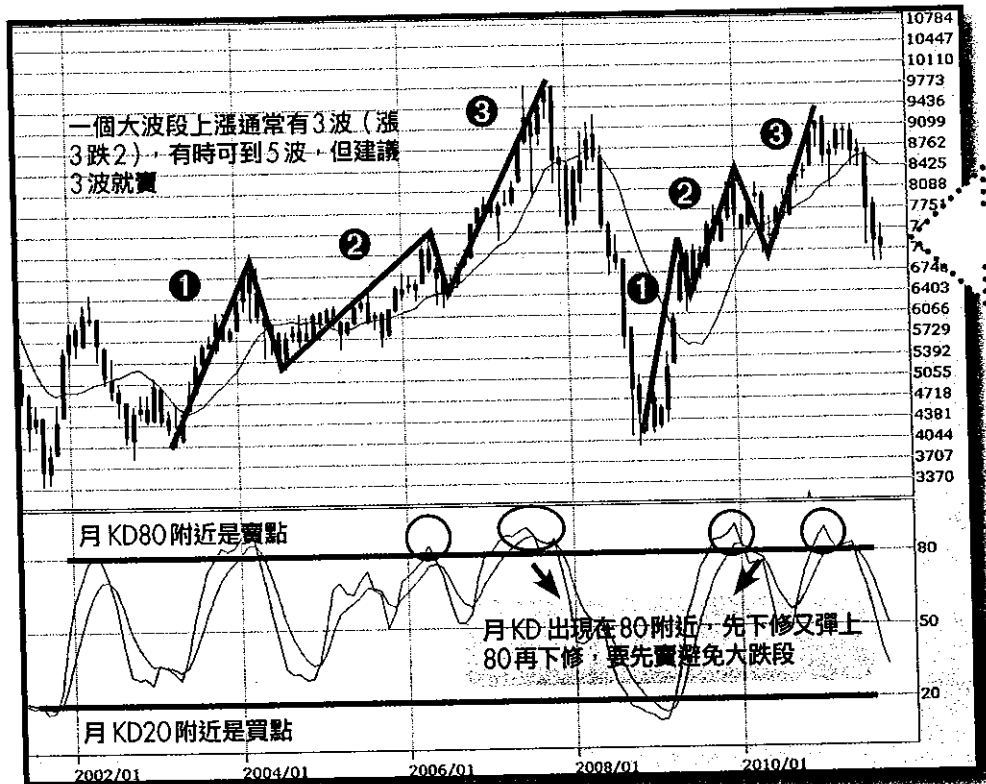
選錯股票認賠還能釋懷，選對股票卻沒賺到，往往是投資人最「嘔」的回憶。每次在投資圈法人朋友聚會中，大家多半不會談虧了多少，一定會談：「我有買到哪檔靚股，但是我才賺一點就出場了，

後面1倍都沒賺到！」「我這檔賺了沒賣，現在又吐一大半回去了。」

找賣點，才能把紙上富貴變成真實的金錢。就像春耕、夏耘、秋收、冬藏，辛苦之後，用收割享受投資的成果。

掌握大原則 可賣在相對高點

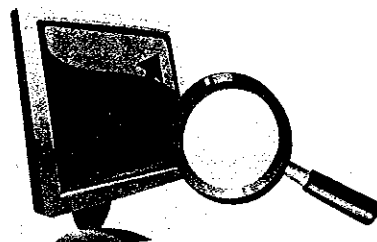
有知名財經部落客黃國華的老師之稱的財經作家郭泰，也認為投資人最大關卡在「賣股」，他舉自己弟弟的例子為例，弟弟研究物理學，個性比較溫



資料來源：XQ全球贏家

以技術分析看轉折時間，通常會參考費波南西數列

1、1、2、3、5、8、13、21、34、55……費波南西數列意指前2個數字總和是下一個數字，此數列常會符合股市轉折變化，例如修正21個月或上漲34個月是大波段的重要轉折點



吞保守，每次聽建議買進股票後都抱著不賣。結果總共歷經2次上萬點，一次是1990年的1萬2682點、一次是2000年的1萬393點，手上股票從賺好幾倍，又縮水回只賺一點點。

「長期持有當然沒錯，但是遇到好時機，或是知道進入高點區要回檔，當然是賣掉實現獲利呀！」郭泰說，後來弟弟也體認這樣不對，開始會向郭泰請教賣點。

郭泰是研究「艾略特波浪理論」的高手，這個理論談起來有些複雜與難度，郭泰用最簡單的幾個觀念，教大家看大原則的賣點。

第1個是以波浪理論看，當股價突破盤整區，往上出現新高價時，為第1波上攻走勢，第1波多數人抓不到也不用刻意抓，狀況最樂觀時總共可以走5波上攻，但最好只期待3波，股價到第3波上攻時就先賣掉。不過，看波浪需要功力，因此建議先當輔助參考即可。

第2個可參考月KD值，K、D這2條線數值接近80且準備交叉向下，一定是賣點區，接近20且交叉向上就是買點區。郭泰強調，如果出現連續2次月KD值交叉向下（交叉向下不深後就轉向上，但隨即再出現交叉向下），表示股價有可能要走較大波段的修正，他會先賣。

第3個是時間，郭泰認為在股市中，時間比空間重要，意思是漲了多久，比漲了多少更有意義。一個大循環中的多頭，有可能漲2000點也可能漲6000點，但走的時間差不多都落在34個月。例如台股前波最低點3955出現在2008年的11月，等確認是最低點後，就可以計算34個月後是今年9月，這個時間點快到時要提高警戒。目前看來雖然提前1個月，但確實是相當準確。

向上移動停利 不怕太快賣股

如果技術指標有點難，還可以用單純的「向上移動停利法」，來幫自己執行賣出計畫。所謂向上移

動停利，通常運用在買到成長股，股價和業績都同步高升，如果太早賣出會錯失很大利潤，所以要跟著股價往上設停利點。

富邦高成長基金經理人傅旭正，在上銀（2049）剛掛牌僅30多元時就率先發掘這檔潛力股，買進時他計算預估獲利，認為70元可以期待，因此設下停利目標是漲1倍。但等到上銀快到70元時，他看到漲勢未止，而且公司基本面比預期更佳，所以採取跟著股價向上移動停利目標的策略。

「香港股神曹仁超說的：止蝕不止賺。不知道何時該賣是天經地義的事，所以要邊走邊看，持續關注公司獲利狀況，等到成長性停滯或股價反轉，再考慮賣出。」傅旭正的優勢，是能夠不斷拜訪公司更新資料，所以他一直抱到今年股價漲上300元再回檔後，才開始減碼。

一般人若缺乏領先資訊，沒有把握能邊走邊調整停利目標，不妨回歸到最簡單的「設定目標法」。買進一檔股票，一定要有買進理由，而且知道自己期待的獲利目標在哪裡，例如因為本益比低於10倍買進，設定本益比到15倍賣出，獲利目標就是5成，到了就一定賣掉。

認定獲利幅度 高於停損幅度再進場

曾在壽險和證券公司擔任過營業主管和顧問的林明義說，投資人在預定獲利目標時，要考慮「風險報酬比」，意思是打算停損的幅度是10%時，那停利的目標一定要超過10%，長期下來才可能大賺小賠、累積獲利。所以買一檔股票前，不妨先想想自己可接受的虧損是多少、要的報酬率是多少，認定報酬的機會高於虧損再進場。

秘密 5

不猜底、不搶反彈

掉下來的刀子不要接

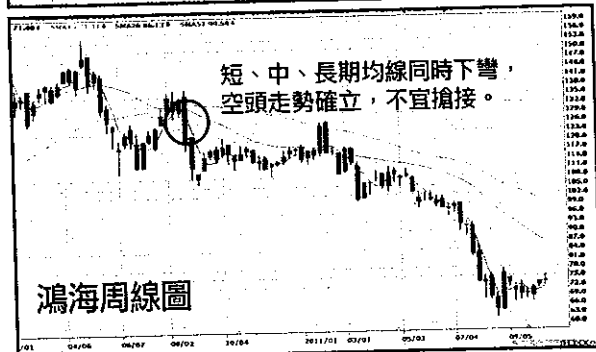
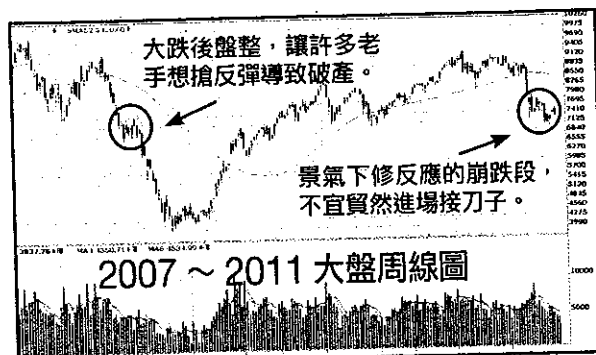
股市有句名言：「新手套在頭部、老手套在反彈、高手死在摸底」，不管是搶反彈或是想摸底，都是認為跌幅已經夠深，逢低進場、危機入市當然是對的，但前提是跌勢已經止穩，貿然低接只會越接越低，應驗了投資大師彼得·林區（Peter Lynch）的名言：「不要接天上掉下來的刀子。」接到手，會血流不止。至於急跌反而是買點，也不能說全錯，因為急跌後必有反彈，可是要抓到反彈並全身而退，身手要靈敏，非一般人能做到。

高手摸底也斷手 績優股照樣跌不完

從大盤來看，每隔幾年都會發生的崩盤，正不斷的重複這個道理。2007年底到2008年發生過「2段式崩盤」，指數從高檔區9800點急跌到了7385點，這時候還沒有聽到市場太多哀嚎。指數後來反彈回9310點，接下來再崩一次，這次沒有任何停下來時點。

第2波下殺，市場哀鴻遍野，聽到許多資深老手陷入破產困境！原因就是很多人在前次跌到7385點時搶進了不少股票，也嚐到反彈甜頭，並認為第2波下殺也會在差不多位置止跌，結果完全錯估情勢，接股票接到手斷掉。

今年也出現類似的狀況，驚聞不少有名氣的投資高手，在這次股災慘賠甚至破產，原因也是因為日本311地震先造成一次1千多點的下殺，當時搶進的都嚐到反彈甜頭，但是8月這次暴跌，就沒有這麼好的運氣，搶反彈的結果是被抬出股市。



資料來源：XQ全球贏家

再從個股來看，本刊〈技術分析輕鬆學〉專欄作者朱家泓經常耳提面命，就算是對績優股也不要太有感情，沒有止跌訊號前都不要搶進。除了停損篇提到的宏碁（2353）外，鴻海（2317）也是很好的例子。

鴻海在董事長郭台銘努力下，成為台灣最大民營企業，股民期待很高，但股價反應毛利率低迷的事實，再強的領導者都無法扭轉長期下跌命運。並非說鴻海不會再漲，只是這1年多來搶接鴻海的人，手和心應該都很痛。因此投資人一定要謹記，不跟股票談戀愛，以及不猜底、不搶反彈的真理。

秘密 6

建立良性循環一定賺

學會判斷高低檔 安穩投資

股市永遠都在「循環」，一定有上漲段，也一定有下跌段，所以跌時平心靜氣等待，漲時提醒自己擇時出場，股市就不是「吃人」的地方，而是財富天堂。

有句話說，投資賺錢不外乎「低買高賣」而已。很多人的反應都是：「說得容易，但什麼是高、什麼是低？」其實這個答案不難，尤其在前5項紀律都做到的情況下，要套在高檔已經不容易了。

簡單法則 判斷指數、個股高低點

我們不妨來看看，大盤和不同類股的高低點怎麼簡單判斷？重要的是，要克服自己總是漲到高檔區才想追、低檔區卻又害怕的心態。

- ① 大盤高低看10年線：10年來的平均值（10年線）在6800點，所以6800點代表風險和利潤各半，往上風險增加、利潤降低，往下利潤增加、風險降低。

看10年線 高：8000點以上 中：6800點上下
1200點 低：5600點以下

- ② 景氣循環股高低看P/B：景氣循環股通常指的是原物料如鋼鐵、水泥、航運、塑化，還有會盛極而衰、衰極而盛的面板和DRAM股。其中，DRAM股財務風險過高，建議先不列入考量。

判斷景氣循環股股價高低的方式，是看股價淨值比（P/B），通常P/B超過1.5倍算高，低於1倍算低。若前景不佳如面板，P/B則要降到0.5倍才算低。

看P/B

高：P/B超過1.5倍
低：1倍以下、前景不佳：0.5倍

- ③ 價值股高低看殖利率：如果想做價值投資，那麼現金殖利率是基本指標。被列為價值股的標的，會具備獲利穩定、配股穩定、股價變動不過度劇烈等特質，例如中華電（2412）。現金殖利率越高時，越值得買進，台股平均殖利率約為4%，這應當是基本門檻。

看殖利率

高：7%以上 中：4~6%
低：4%以下

- ④ 成長股高低看本益比：如果挑的是營收盈餘高成長股，想賺股價價差，首先看本益比，大盤平均本益比約為14~16倍，此為中間值。但本益比需要預估獲利數字，有估不準的可能，且飆股往往會不斷上調本益比，所以看本益比之外，要先把停利、停損點設定好，並搭配看一下簡易的技術線型會比較保險。

看本益比

高：20倍以上 中：12~19倍
低：12倍以下

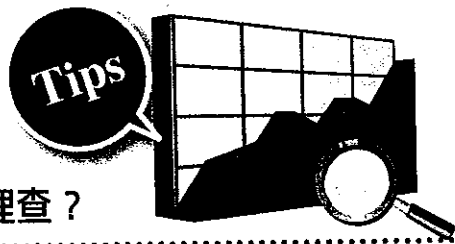
個股位置和大盤位置一起參考，準確度會更高，例如大盤在低檔，個股也在低檔，想賠錢不容易；若一高、一低，那就要邊走邊看；若兩者皆高，搶錢動作要靈活免得受傷，或是先休息不要硬買股票，有時休息比買股還難做到。建立持股的良性循環，就從現在開始！

4大檢測 每日追蹤

我們如果需要表達一段話，或是做一個口頭報告，會發現光是在腦海中組織、架構，是絕對不夠的，很快就忘了。最好要拿起筆，把想到的東西記下來，釐清邏輯、排好順序，讀幾遍之後，發表時就能侃侃而談，連寫好的手稿都不用再看。

同理，想要改變在投資上的錯誤觀念，只是看看雜誌，看看別人的故事，在腦中想一想也是不夠的。專家們都建議，把你的投資仔細記錄下來！藉由每日清楚的填寫，檢視自己持股的狀況、大環境的變化，以及有沒有做到正確處理，這才是真正的學習之道。

以撒資產管理執行董事劉首信，多年來都非常嚴謹的填寫「持股每日檢視表」。受訪當日，他拿出檢視表解說，建議一般投資人剛開始先從4個大方



資訊哪裡查？

這些資料一般看盤軟體皆有，報酬率也可以自己計算，找股市網站也是好方法，例如奇摩股市 (tw.stock.yahoo.com)、蕃薯藤股市 (money.yam.com/stock)、鉅亨網 (www.cnyes.com)。

向填寫，找出基本須要觀察的指標，若行有餘力，再逐漸增加項目。

我們幫讀者建立一個每日持股檢視表範本，內容說明如下，讀者可以直接影印，或者再依自身情況加減項目。

1 基本資料

花錢買股，個股基本資料和買進理由一定要知道，並設定明確的目標價（停利點）和停損點，每日提醒自己是否該停利或停損。

2 國際重要數據

季線是中線行情的多空分野，向上代表偏多、向下代表偏空。劉首信提出，台股受國際4大指數牽動，其中，道瓊 (Dow Jones) 代表美國、那斯達克 (Nasdaq) 代表科技、德國代表歐洲、韓國代表亞洲相似市場。只要觀察這4大市場的變動，就能知道台股的方向。

還有2個台股的重要指數：電子股仍是台股重心，電子指數的季線若上揚，是台股轉強領先指標；店頭類股則能看出人氣是否退潮，指數季線若下彎，是台股轉弱領先指標。此外，買進航運股的投資者，一定要加看波羅的海 (BDI) 指數，走強則航運有機會上漲，走弱時要注意股價下跌風險。

3 籌碼變化

籌碼變化是較深的學問，可以先從觀察投信買賣超和成交量開始，投信買賣超對股價為負面影響，成交量爆量卻漲不動也是警訊，量急縮代表市場觀望氣氛濃厚。

4 情勢評估

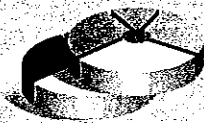
填完表之後，對股價現狀、局勢都會有基本概念。可做最後評估，看現金還剩多少，買進理由還在嗎？再看有沒有加減碼或者換股的必要。📌

持股每日檢視表

日期 _____

第1大項：基本資料

股名： _____ 所屬產業： _____
買進均價： _____ 買進日期： _____
目標價： _____ 停損價： _____
買進理由： _____
今日股價： _____ 目前報酬率： _____



是否到停損或停利點 有 無

是否執行停損或停利 有 無

第2大項：國際重要數據

道瓊指數季線 向上 向下 那斯達克季線 向上 向下
德國股市季線 向上 向下 韓國股市季線 向上 向下
電子指數季線 向上 向下 店頭指數季線 向上 向下



整體大環境是多還是空？ 偏多 偏空 多空不明

第3大項：籌碼變化

有無列入投信買賣超 有買超 有賣超 無
有無異常成交量 爆大量 量急縮 無

第4大項：情勢評估

是否還有足夠現金 有 無
買進理由有無改變 有 無
是否須要加碼或減碼 有 無
是否買入其他股票 有，原因： _____ 無

