

KINGS-BOOKS

企業理財投資 48

80/20 酒田憲法

John Glassman 葛萊斯曼◎著

台北 經史子集出版社印行

《80/20 酒田憲法》目錄

80/20酒田憲法.....	1
80/20法則.....	5
主力波與修正波.....	14
世人都在看反轉.....	19
跳空與補空	25
長黑線補空後的重挫.....	27
跳空之後的跟進.....	29
連續跳空後的推送波.....	33
跳空連雙陰後的修正.....	37
破檔上跳空的推送.....	39
破檔下跳空的推送.....	41
低檔小跳空後的大漲？.....	43
一波有三空.....	45
牛皮破檔並列紅的推送.....	47
下落跳雙陰的推送.....	51
鍋底反轉後的波動.....	53
半圓天井反轉後的波動.....	55

大陰與大陽	57
低檔大陽線後的推送波.....	59
低檔轉化線後的修正.....	61
高檔大陰線後的推送波.....	63
回落覆蓋線後的修正波.....	65
紅三兵後的大推送.....	67
黑三兵後的大推送.....	69
反打前三後的小修正.....	71
三兵前阻型後的修正波.....	73
逆襲線後的推送波.....	75
上昇最後懷抱線後的修正波.....	77
下降最後懷抱線後的修正.....	79
上昇三法後的波動.....	81
下降三法後的波動.....	83
U字線突破後的修正波.....	85
擎天一白底後的推送.....	87
下落變化底後的波動.....	89
三山頂下落後的波動.....	91
三川底回升後的波動.....	93
底部三兵往返後的波動.....	95
長紅與長黑	97
覆蓋線的回檔與反彈.....	99

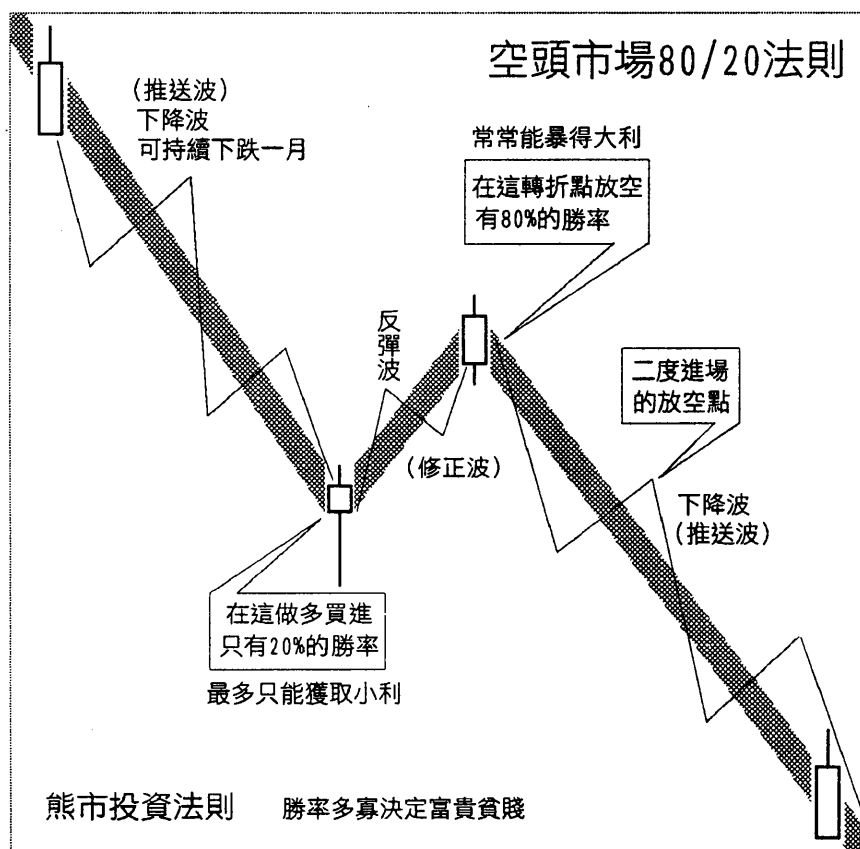
切入線後的修正波.....	101
插入線後的修正波.....	105
懷抱線後的修正波.....	109
孕出線後的修正波.....	113
新高陽包陽後的修正波.....	117
新低陰包陰後的修正波.....	119
破前覆蓋線後的修正波.....	121
長紅前阻線的修正波.....	123
中線與連續	125
回檔反彈三五支.....	127
連續線大盤整後的波動.....	131
低檔五連陽後的修正波.....	133
高檔五連陰後的修正波.....	135
迫切線後的波動.....	137
回落再漲型後的半調.....	139
入首線後的連續.....	141
反拖線後的波動.....	143
高檔交錯線後的修正波.....	147
低檔川字三黑後的修正波.....	149
倒川字三黑後的修正波.....	151
中價位盤整後的波動.....	153
連八漲後的修正波.....	157

短線與小線	161
極短線小盤整後的波動.....	163
高空二星後的修正波.....	165
低落三星後的修正波.....	167
高空夜星後的推送波.....	169
上空黑二兵後的修正波.....	171
低落晨星後的推送波.....	173
落底無力型後的修正波.....	175
下落二星後的連續.....	177
下落三星後的推送.....	179
傘狀線 高浪線	181
中實體浪高線後的波動.....	183
吊首線後的回檔波.....	185
下阻線後的反彈.....	187
探底線後的修正波.....	191
上昇前阻型後的修正波.....	193
十字線與墓碑	195
十字星後的修正波.....	197
十字夜明星後的修正.....	199
外孕十字星後的修正波.....	201
破檔三紅收十字的修正.....	205
上捨子線後的推送波.....	207

80/20 酒田憲法

——勝率多寡決定富貴貧賤

【空頭市場的 80/20 法則應用】



空頭市場的 80/20 法則應用，是選擇在反彈波的終點反轉向
下之處進場放空賣出，這樣做的勝率很高，有 80%之多；在下
跌之後的小波拉回，一旦發現有反轉再度向下，可以二度的進
場放空，故技重施；但不主張第三度進場。這是「殺跌」，但
不殺低。利用這種二連環的放空操作的方式，可以用較少的資
金，獲取雙倍的利潤。

身為二十一世紀的投資人，您是要選擇的是 80%的勝率點
進場？還是要選擇 20%的勝率點進場？您是要選擇 80%比值
的大利點進場？還是要冒風險取 20%比值的小利點進場？

《80/20 酒田憲法》就是為了達成這一風險低、勝率高、資
本少、獲利大的目的而撰寫的經驗總則；建議您要好好的看圖
研究研究！這圖中自有黃金屋的！自有千鍾粟！

勝率多寡決定「富貴貧賤、妻財子祿」！

托名「本間宗久翁」發明的日本 K 線獲利法則，在流傳經
過兩百年之後，歷久彌新，功能卓著，至今仍被尊稱為「酒田
憲法」，可見它在技術分析史上的地位的崇高，與受人尊敬的
程度。

「酒田憲法」是一種關鍵的 K 線操盤法，不需要現代電腦
的技術指標的輔佐，就能獨立而準確的運作獲利。掌握「酒田
憲法」，就等於掌握市場的最大獲利。我們這本書的訴求是，

即便是完整的「酒田憲法 78 法則」之中，還是存在有關鍵的少數法則，足以獲取最大的利潤；也就是說，在 20% 的酒田憲法中，可以獲取你的 80% 的利潤；而其他的 80% 的酒田法，卻只能獲取 20% 的利潤。

既然有的酒田法只能獲取兩成的利潤，這時我們得釐清它的市場方向，變換跑道與方向，轉向的獲取八成的利潤。這主要是得力於波浪理論的「主力波」與「修正波」的性格的釐清。這才是真正的重點——順勢操作的酒田法，可以透過「四兩撥千斤」的方式，將獲利提升到最大。至於如何去抓住市場的順向操作，也是本書諸多圖文所奮戰的目標。

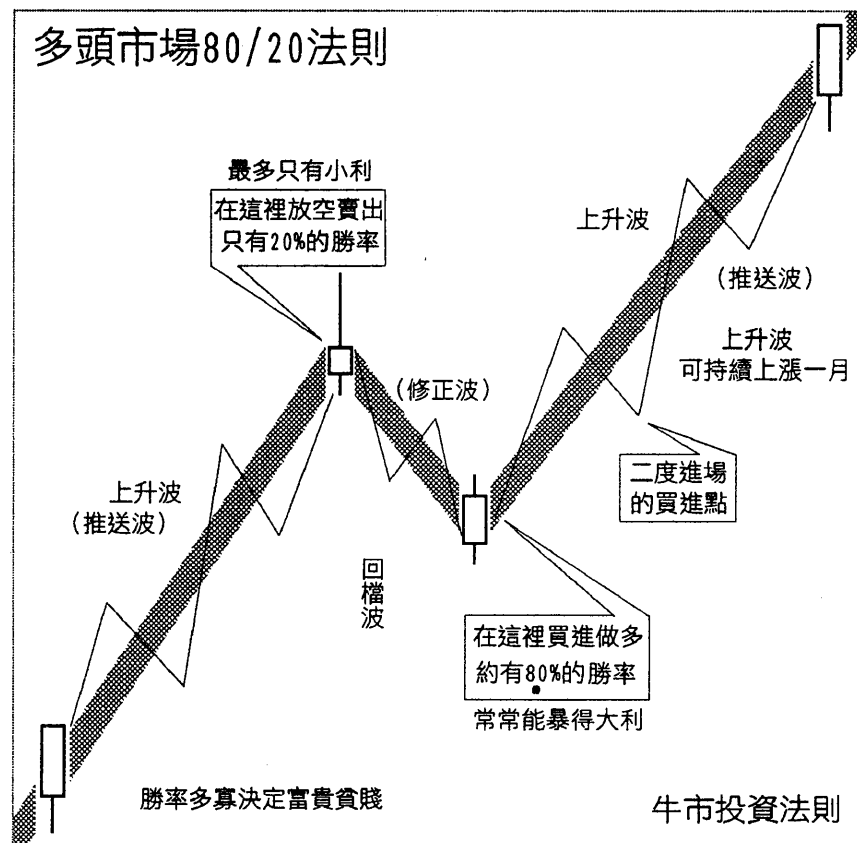
美國的管理學者哈摩爾（Gary Hamel）的重要著作有《競爭大未來》（*Competing for Future*），他說：

一個公司，如果縮減比擴張快，會失去今天的生意；如果進步了，但沒有做出改變，那麼就會失去明天的生意。

建議你配合《80/20 酒田憲法》，做出操作方向上的改變，以保持明天的獲利。

本書《80/20 酒田憲法》是「80/20 法則」與「日本酒田憲法」的巧妙結合與運用，它們發揮的不止是 $1+1=2$ 的效果，而是加倍的指數效果。首先我們先理解什麼是「80/20 法則」。

【多頭市場的 80/20 法則應用】



多頭市場的 80/20 法則應用，是選擇在回檔波的終點反轉向上之時進場買入，這時的勝率很高，常有 80% 之多；在上漲之後的拉回反轉之時，可以二度的進場做多；這是「追漲」，但我們不追高。利用這種二連環的操作方式，可以用較少的資金，取得最大的利潤。很多聰明的投資人，樂此不疲！套利滿意。

80/20 法則

長久以來，帕列托法則（80/20 法則）就像是一塊奇岩般的雄踞在經濟世界中；它是一個很實用，但卻無人能解釋的法則。——經濟學家史丹德爾（Josef Steindl）

「80/20 法則」是指收獲的分配，呈現極不平衡的現象。根據概略的觀察：

百分之八十的力量、影響或成果，通常是由百分之二十的努力或原因所造成的。

第一個注意到這種不平衡現象的人，是義大利的經濟學家帕列托（Vilfredo Pareto, 1848-1923）。他在 1897 年研究工作人口的財富與所得分配時發現，大部份的所得流向少數人的手裡，或者是說，少數人擁有大多數的財富。而真正令他感到興奮的發現是，不管是他研究哪一個國家，或是哪一個時期，幾乎都存在著相同的型態；不論是早期的英國，還是與他同一時代的其他國家，或是更早期的資料，帕列托發現相同的模式一再的出現，並且具有數學上的準確度。

其實帕列托偶然注意到十九世紀的英國人的財富與收益的

模式是：大部份的所得與財富，流向少數人的手裡。同時，帕列托還發現：某一個族群佔總人口數的百分比，與該一族群所享有的總收入或財富之間，有一項一致的數學關係。這最高族群與他們所得的總額之間，存在著一個不變的關係，是一個規律的對數模式；並且是在不同的時間內所取得的資料，以及所畫出的分布圖都是相似的形狀：

$$\log N = \log A + m \log X$$

其中，N 代表的是所得高於 X 的人數，A 與 m 都是常數。

當然，在帕列托提出他的結論之後，「80/20 法則」已廣為人知：

百分之二十的人口享有百分之八十的財富。

百分之二十的產品，或是百分之二十的客戶，涵蓋了約百分之八十的營業額。

百分之二十的產品或顧客，通常是佔該企業的百分之八十的獲利。

百分之二十的罪犯，佔了犯罪總數的百分之八十。

百分之二十的汽車駕駛人，造成百分之八十的交通事故。

百分之二十的已婚者，佔離婚人口的百分之八十。也就是說，那些不斷再婚，又再離婚的人，有扭曲統計數字的嫌疑。

百分之二十的小孩，達到百分之八十的教育水平。

百分之二十的衣服，佔用你穿著的百分之八十的時間。

……

道森（Roger Dawson）在〈強效談判之鑰〉中說：「時間可以對談判造成莫大的壓力。在讓步的情形中，有百分之八十……是發生在最後百分之二十的時間。如果一開始就攤牌，雙方都不會願意退讓，這使得交易談不攏。可是，如果在談判的最後百分之二十的時間裡提出額外的要求或問題，兩方都比較有空間。」

80/20 法則的普及

雖然帕列托的 80/20 法則的發現，十分重要。但帕列托的闡釋功夫卻是不行。後來，他去做許多有趣但雜亂的社會學研究；其中，以菁英份子做角色的研究，晚年時卻被墨索里尼的法西斯剽竊。因此，在戰前的年代，「80/20 法則」的重要性並未能彰顯。其間，只有少數人，像是哈佛大學特別著迷於帕列托法則的理解，像是吉普夫（George Zipf）教授就是；另外，哈佛經濟系裡的研究人員也表現出對於帕列托法則的衷心的支持。

到了二次大戰之後，才有兩位先驅者開始運用「80/20 法則」，造成轟動。

後代的人對於帕列托的發現，有各種不同的稱呼；像是「帕列托法則」（Pareto Principle）、「帕列托定律」（Pareto Law）、「80/20 法則」（80/20 Law）、「最省力法則」（Principle of Least Effort）、「不平衡原則」（Principle of

Imbalance）。這麼多的名稱，表示它的滲透力極強，並且具有普遍性，其中，以「80/20 法則」最容易被理解。

80/20 法則的例證

全錄公司的研究人員在 1999 年發現，全球資訊網的絕大部份使用集中在極小部份的網站：只有 119 個網站，一定不到千分之一，它們擁有上網人次的 32%；其中排名第一的是雅虎網站（Yahoo!）；而被抽樣的前 5% 的網站（當時是 6000 個網站）擁有總計上網人次的 75% 的人次¹。

在電影的收視方面，也存在著類似的現象。在 1997 年，兩位經濟學家研究的十八個月的期間之內，有三百部的上映電影的票房收入與生命期限。他們發現其中四部電影賺得 80% 的票房收入，而其他的 296 部電影只分享剩下的那可憐的 20% 的票房²。也就是說，總電影數量的 1.3% 創造了 80% 的總票房收入。

還有一個被我們所重視的例子是人們每天所使用的語言。皮曼爵夫（Sir Isaac Pitman）發現：70% 的日常會話是由 700 個字彙組成的，這就導出了他所發明的速記法。

皮曼爵士發現，如果再加上這七百個字的衍生字，那就構成 80% 的會話。美國市面上的《新牛津精簡英語辭典》（New

¹ 這些研究人員是胡柏曼（bernardo Huberman）與亞達米（Lada Adamic），參見《紐約時報》（New York Times），June 21, 1999。

² 參看〈混沌理論掀翻好萊塢的誇大宣傳〉（Chaos theory explodes Hollywood hype）《露日獨立報》（Independent on Sunday），March 30, 1997。

Oxford Shorter English Dictionary) 中包括了五十萬字，如果依這定理，那麼其中可能只有 1% 的字，構成了美國人的 80% 的日常用字。

「80/20 法則」在商業上的理解

在商業界，有更多的研究顯示，最受歡迎的 20% 的產品賺取總收益的接近 80% 的利潤；而 80% 的收益，是來自 20% 的最大的顧客。還有 80% 的利潤是來自 20% 的銷售。

企業界的人士依此類推，認為很有可能 80% 的犯罪是來自 20% 的罪犯；有 80% 的交通事故是由 20% 的駕駛人所造成的；而一塊地毯的 80% 的磨損大多出現在 20% 的面積上。就以你所穿的衣服來說，80% 的磨損可能也是出現在衣服的 20% 的部份上。

有的精密專家反駁「80/20 法則」的數字不一定精確；但重點在於：因果關係很少是呈現 50/50 或是接近比例的型態。如果細思，讀者們還要注意的，宇宙並不是相當民主的；這裡面似乎存在著精英與普羅大眾的對立。人類雖然試圖讓許多競爭者在平等的競技場上競爭，令人遺憾的是，這世界上到處可見好壞分明的極不均衡的現象。

80/20 法則在投資市場的應用

如果投資人在這關鍵反轉型態的轉折點下注，透過主力波的推送動力，將能以 20% 的資源創造 80% 的報酬，我們稱為

80:20 比率——它的獲利與風險比值是 4:1。

如果你押注的是空頭市場下降波中的「反彈波」，這是逆水行舟的事；它只是一種以 80% 的資金創造 20% 報酬的事倍功半的事而已，我們顛倒過來稱為「20/80 比率」，它的獲利比值是 1，風險比值是 4。

如果你在多頭的上升趨勢當中，放空押注回檔波，同樣也是一作蠢蛋幹的事情；它也是一種「20/80 比率」，獲利比值同樣是 1，風險比值是 4。愚蠢在你的用千斤而撥動四兩，你的最大收穫就是 20% 而已。

藝術上的「80/20 法則」

有的藝術家這麼認為，就像一幅圖畫之中，只有一小部份是非常重要的，其他的大部份只是襯托而已！

「少即是多」的這句話，出自著名的詩人布朗寧（Robert Browning; 1812-1889）在 1855 年所作的一首長詩《安得瑞亞》（Andrea del Sarto）中。

「極簡藝術派」（minimalist）的德國建築師范德洛（Ludwig Mies van der Rohe; 1886-1969）發揚光大「少即是多」的理念。這范德洛認為建築師應該著重建築的本質，不應試圖將建物的材料隱藏起來。

78/22 宇宙法則

「80/20 法則」說來順口，但其實，宇宙法則可能是以 77.5

比 22.5 理解的。我們可以從外圓內方的正方形與內接圓形的關係分析。

假設正方形的面積是一百，那麼內接圓是 77.5。換句話說，如果內接圓是 78，那麼正方形的剩餘面積就是 22。

自然界中的空氣的成份是氮約佔 78%，氧約佔 22%。人體也是依 78/22 宇宙法則的物質比例組合而成的。

落實 80/20 法則

我們知道「80/20 法則」之後，還要去實踐才有用，否則就成了空談。中國明代的大儒王陽明早已強調「知行合一」的理念了！講到實踐，我們就得落實方法與手段，首先就是如何選股，或是在期貨市場上的選擇商品的問題，我們的方法可以濃縮成下列幾個準則：

- (1) 尋找許久不動的商品（或個股）
- (2) 尋找動者恆動的商品（或個股）
- (3) 尋找物極必反的商品（或個股）

尋找許久不動的商品

宇宙的法則之一是，「動極思靜，靜極思動」，因此，我們關心注目許久不動的商品，一有眉目，就可以伺機進場獲利。前提是它要有一定的成交量。

商品的從不動轉為動的訊號，就是突破支撐線與壓力線；我們只要「看線論線」就好了！

要快速運動的個股，都會先出現跳空的情事。

尋找動者恆動的上升股

宇宙的法則之二是「動者恆動，靜者恆靜」，介入飆漲的個股的前段或中段，透過追漲而獲利。運動中的上升股，常常會出現的三白一黑的 K 線型態，我們輕易的就能掌握住它的波動關鍵與轉折。

尋找動者恆動的下降股

宇宙的法則之二是「動者恆動，靜者恆靜」，介入飆漲的個股的前段或中段，透過追漲而獲利。運動中的下降股，常常會出現的三黑一白的 K 線型態，我們輕易的就能掌握住它的波動關鍵與轉折。

尋找物極必反的高轉低股

物理有作用的結果，就有反作用的出現；因此，在動極之餘，常常會有反向的運動出現，這時可以透過精準的《酒田憲法》捕捉反轉的個股型態。

價格上升高了，漲過頭了，早晚是下跌的！們可以放空獲利。

尋找物極必反的低轉高股