

電子郵件信箱 kings.books@msa.hinet.net

理財投資致富 B86

K 線射擊之星甜蜜點

麥琪的禮物：六種人生六種賺

☆☆☆Robert Sulston 蘇爾斯坦◎著

台北 經史子集出版社印行

思想就會產生信仰 信仰就會產生力量
業績股有真金白銀 本夢比只是畫餅充飢

What counts is not necessarily the size of the dog on the fight
--- it is the size of the fight in the dog. ~~~ President
Eisenhower.

在狗的博鬥之中，最重要的不是狗的大小，而是牠們鬥
志旺盛的程度。~~~ 艾森豪總統

＋－×÷ 加味增值 減少成本
乘風破浪 除惡務盡

把簡單的事變得更簡單叫「懶人」，把複雜的事變得更
複雜叫「笨蛋」，把簡單的事變複雜叫「律師」，把複雜的
事變簡單叫「執行長」。

重要的是有什麼能力，而不是缺少什麼能力。

理財的人生是一場馬拉松，要跑到終點才算是贏家。一個時
段有一個時段的小終點，有時別那麼當真，要看重的是那一個關
鍵的終點。彼得·杜拉克（Peter Ferdinand Drucker；1909~2005）
說：「重要的是有什麼能力，而不是缺少什麼能力。」

科恩說：「每樣東西都有裂縫，因為只有這樣，光才進得

來。」(There is a crack in everything, that's how the light gets in.)。

「六種人生六種賺」的意指內涵如下～：

第一種人是「活到老，賺到老」：他們大多從事有趣的工作，透過土地房產，或是專利模式，而像賺錢機器一般，日進斗金，享用不完。

第二種人是「活到老，學到老」：他們是不喜歡枯燥乏味工作的人；但因所學的東西，缺少加乘效果，因此，當不成物質面的富翁，只能做精神面的富翁。

第三種人是「活到老，做到老」：他們所從事的是重覆性的工作，缺乏技術的難度，容易被低工資者所取代，因此，他們所得有限，幾乎必須要工作到老，又因為工作時間長，也就沒時間學習了！

第四種人是「活不老，學不老」：他們從事的大多勞苦的、骯髒的、危險的工作；不時就傳來「工殤」的事故，因而短命而死，不能壽終，就是因為本身「活不老」，因此，他們也不必學了，自然就「學不老」了！

第五種人是「活到老，愛到老」，是重感情的情義中人！不過，愛情大多是付出，有一方賺，有一方不算賺。

第六種人是「活到老，玩到老」，他們不喜歡工作或賺錢，唯玩是用，吃喝嫖賭，有時也會在藝術方面有所突破，但也不時傳出傾家蕩產.....

巴菲特四個理財策略

現年 76 歲的沃倫·巴菲特通過近 40 年的時間，將一個搖搖欲

墜的紡織企業轉變成了一家擁有 73 家控股企業、總資產達 1650 億美元的投資公司，同時也使自己成為全球第二富有的人，僅次於微軟公司董事長比爾·蓋茨。如果 1965 年投資 1000 美元巴菲特的公司，現在已經升值到 550 萬美元。

與傳統意義上靠繼承或者生產致富的富翁不同，巴菲特從未參與實際的商品生產或銷售，他麾下的投資旗艦——伯克希爾·哈撒維公司更像一個巨型的私募基金，投資逐利就是它的主業。

巴菲特投資理財策略之一：高舉價值投資大旗，擯棄定量分析。巴菲特的代言人羅伯特·邁斯曾對記者表示：「巴菲特以最簡單的經濟理論，實現了最偉大的經濟實踐；他的辦公室裡沒有電腦，也沒有計算器，甚至沒有通常的股價即時資訊，他對那種重計算，輕基本面的定量分析方法不屑一顧。」

巴菲特堅持認為，數字分析不能替代公司研究，他更關注公司的基本面。他對那些財務報表晦澀難懂的公司更是敬而遠之，認為這樣的企業不具有投資價值。

巴菲特投資理財策略之二：堅持長線投資，不關心股價的起落。巴菲特成功的最主要因素是他不炒作股票，即不做短期投資者或投機者。他在 2006 年的〈致股東信〉中，其股票投資的特點就是「買進並持有」。巴菲特對所謂的熱點不感興趣，更不會因為一個公司的股票在短期內會大漲就去跟進，他青睞那些價值被市場低估的公司。

巴菲特認為投資最大的收益是「時間複利」。1989 年，巴菲特認為可口可樂公司的股票價格被低估，因此他將伯克希爾公司 25% 的資金投入至可口可樂股票中並從那時起一直持有至今，該項

投資從最初的 10 億美元已經飆升到今天的 80 億美元。1965—2006 年的 42 年間，巴菲特旗下的伯克希爾公司年均增長率為 21.4%，累計增長 361156%，同期標準普爾 500 指數成分股公司的年均增長率僅有 10.4%，累計增幅為 6479%。僅此一項，舉世罕敵。

巴菲特投資理財策略之三：只投資那些自己瞭解的企業或行業。上世紀 90 年代，巴菲特公開宣稱自己對互聯網企業不瞭解，拒絕投資這相關的企業，甚至不願意持有微軟公司的股票。因此他錯過了上個世紀 90 年代末的網路熱潮，但他也避免了網路泡沫破裂給伯克希爾公司股東帶來的巨額損失。巴菲特更喜歡那些業務結構簡單的公司。

巴菲特投資理財策略之四：專注投資，規避多元化，把所有雞蛋放在同一個籃子裡。

究竟應把雞蛋集中放在一個籃子內還是分散放在多個籃子內，這種爭論從來就沒停止過也不會停止。巴菲特一直認為投資“多元化”以分散風險是個偽命題，過度分散化投資，使投資者難以從自己看好的企業和行業增長中獲得應有收益。巴菲特認為，一生中真正值得投資的股票也就 4、5 只，比如他長期以來重倉持有可口可樂、華盛頓郵報公司、啤酒企業——安海斯公司等。

邱吉爾的一句話：「在戰爭時，堅決；在失敗時，反抗；在勝利時，慷慨；在和平時，仁慈。」

勇氣如愛情，需要希望來滋養。——拿破崙（Bonaparte Napoleon）

K線會說話，數字會說話

我成功預測了風險 在市場崩盤當天獲利

本書《K線買賣射擊之星》由兩個主軸結構而成，第一個部份是「K 線會說話」的技術分析，第二個部份是「數字會說話」的財務分析。本書是以「K 線會說話」為主，「數字會說話」為輔。贏家投資人，就是成功的結合這兩個不同系統的人；利用它們分進合擊，無往不利。

英國作家王爾德（Oscar Wilde）曾經指出，所謂憤世嫉俗者（cynic）是指「知道任何東西的價格，卻不懂其價值的人」；自然，投資贏家與憤世嫉俗者不同，他們嘗試知道價格與價值！

常常看財經報紙的讀者，一定都耳熟能詳「高估」（overvalued）的證券與「低估」（undervalued）的股票這兩個專有名詞。這些名詞彷彿在暗示著證券有個「適當」（proper）的價格，又彷彿說精敏的投資人能計算出最適當的價格似的。

實際上，在證券市場上，有不少人拼命的想算出證券的最適價格的，目的是要在價格最低時買進，而又在價格最高時賣出。

不過，實際上要如何才能找出股票價格的最適當價格呢？這似乎是與為一幅畫定價很像。當然，術品的定價十分主觀，常常是取決於買主的願意付多少錢，因此價格的差距是很大的。至於說到股票，則往往有它的「內在價值」（intrinsic value）——股票

的價值往往是取決於它可帶來的盈餘，以及該一上市公司的預期盈餘。

地雷股有跡可循

廣義的「地雷股」有三種：地雷股、準地雷股、潛在地雷股。每個投資人都怕接到地雷股；不過，細察下面的指標，就可以洞燭機先，先抓出來。

投機的原則之一是——當一個公司股價與獲利的狀況都不好時；這時投資人如果還相信有「轉機」的可能，那麼就要有高度風險的心理準備。

一是，本業賺不賺錢：有些公司本業不賺錢，都靠業外收入支撐，以讓財報帳面比較好看；這時，投資人的介入，就要考慮到這種公司——是否本業競爭力不足，而需靠業外或其它轉投資來撐場面。當然，有的是業外與本業都賠錢的公司，它的警訊就更加明顯了。

二是，淨值比：如果股價跌破面額與淨值，這是更清楚的警訊。「股價低」代表市場的認同度不高，價格跌破「面額」是個嚴重警訊。尤其是「淨值」更是公司實際擁有的淨資產，如果一家公司的股價低於淨值，照理說是會有其他公司、法人進場承接它，以現賺差價。不過，為何實際上很少發生這種狀況？理由很簡單，往往是因為市場認定公司沒有轉機，還會賠下去，因此不願承接。

三是，負債比偏高：它也是警訊。一般公司的負債比超過60%以上，投資人要開始注意該公司的營運狀況，是否有過度財務槓桿操作的嫌疑；營業現金流量是否為正，應收帳款、存貨周轉

率是否下降，都是公司財務是否出現警訊的指標。

四是，經營階層、財務主管、簽證會計師的變動頻繁：它可能意味第一手接觸公司營運狀況、或是財務專家對公司繼續經營有所疑慮，投資人在投資時不能不慎。

銻(Sb)可令妝容更亮麗：

南韓化妝品銻含量超標 搽到生瘡

化妝品為何會含毒性很高的重金屬銻？銻（Stibium，化學符號為 Sb）是化學元素，原子序數為 51，是有金屬光澤的類金屬；是存在於自然界的重金屬，在古代就用作化妝品；早在埃及古王朝就已用銻來製作眼影粉，除可加上色彩外，更會有亮麗的感覺。但銻的毒性高，不可用於化妝品。

銻可引致使用者皮膚長出膿泡。吸入、食用或接觸過量的銻，會令人頭暈、頭痛、造成心臟問題，腸胃不適、胃痛、腹瀉、嘔吐等。若使用銻含量超標的化妝品亦可能令皮膚發炎，出現紅點，甚至會生瘡，長膿泡！

韓國化粧品銻含量超標風波引起全城恐慌。南韓食品醫藥品安全處公佈，驗出 13 款韓國製化粧品的重金屬銻含量超標，涉及多個港人熟悉的品牌，包括 Etude House、3CE、Skinfood 及 Aritaum 等，部份產品更在香港有售。

南韓食品醫藥安全處本 2018/3/19 指出，有 8 間化妝品牌委託全球十大彩妝工廠「HWA SUNG COSMETICS」（火星化學）化妝品株式會社生產的 13 款產品，被驗出重金屬銻超標，即每克含超過 10 微克銻，下令各公司需停售及回收有關產品。美妝龍頭<愛

茉莉太平洋> (AMOREPACIFIC) 旗下商品有 6 款美妝含鎂。

該品牌公關表示：這次 13 項致癌妝品，愛茉莉太平洋有 6 樣，而台灣有引進的美妝品牌 ETUDE HOUSE，遮瑕棒、眉筆在南韓被驗出致癌物，兩項商品只有遮瑕棒在台販售，眉筆還未引進。

<愛茉莉太平洋集團>旗下有許多知名美妝品牌，宣傳說深受消費者青睞，包括旗下雪花秀、蘭芝、innisfree、IOPE 等 30 餘個化妝品與民生消費品牌；這次傳出致癌物的品牌是平價美妝 Aritaum 與 ETUDE HOUSE，因此消費者對此相當震怒；台灣也有消費者表示，對該品牌信賴感產生動搖。目前台灣集團公關仍在等待南韓正式回應。／2018/3/21

自我實現的預言 (self-fulfilling prophecy)

技術分析中的線路圖形，憑藉自我實現的預言 (self-fulfilling prophecy) 來實現它的走勢！這也是它的價值所在！
——喀什蘭若

許多交易人都非常熟悉這些價格型態，像頭肩頂、三重底；當個股或大盤出現眾人所熟知的價格型態時，大家就會一窩蜂的買進或賣出，這樣自然會造成「多頭」與「空頭」的型態。投資人按圖索驥的結果，就形成一種所謂的「自我實現的預言」！它的本質與算命術或占星術的對於人的暗示與指引一樣！

Give me a supporting point and I can hold up the whole earth.

給我一個支點，我就能撐起整個地球。~~~~ 阿基米德

真理是時間的孩子 不是權威的孩子 真理是時間的好孩子 不是權威的孫子

真理是時間的孩子，不是權威的孩子。~~~~ 布萊希特
(Bertolt Brecht, 1898~1956) 德國戲劇家、詩人

真理是時間的好孩子，不是權威的孫子。~~~~ 布萊希特
(Bertolt Brecht, 1898~1956) 德國戲劇家、詩人

財務報表是一家企業經營良否的檢驗基準。三大財務報表各自表達公司在三個財務領域的成績：〈損益表〉〈資產負債表〉〈現金流量表〉。

1. 〈損益表〉

創造利潤的是〈損益表〉(income statement)：企業成立的主要動機之一，就是創造利潤。

$$\text{銷貨收入} - \text{費用} = \text{利潤}$$

2. 〈資產負債表〉

保持財務健全的是〈資產負債表〉(balance sheet)

$$\text{資產} = \text{負債} + \text{股東權益}$$

資產有兩個來源：負債或是股東權益。〈資產負債表〉是衡量企業組織的財務是否健全的報表；它是一種靜態狀況(position)的報表，簡述企業在一定時點的財務狀況。

正因為〈資產負債表〉是在表達公司在某一時點的狀況；它

有一定的截止日期，例如說是 2000 年七月 31 日，但並沒有 2000 年全年度的〈資產負債表〉。

3. 〈現金流量表〉

衡量是否有足夠現金的〈現金流量表〉(cash flow statement)：

來自營業的現金 + 其他來源的現金 - 現金的運用 = 現金變動金額

企業的利潤或盈餘，並不一定會在當期產生同樣金額的現金流量。從長遠的角度來說，利盈餘是會產生現金流量；但在盈餘帶來現金之前，可能存在有時間的落差。

企業價值 (Enterprise Value)

「企業價值」(EV) 是根據公司所擁有的任何現金或負債，針對公司的市值所進行的調整。

如果一家企業的負債比現金多，那麼它的企業價值是等於市值再加上負債與現金之間的差額；如果一家企業的現金多過負債，那麼它的企業價值是等於市值減去負債與現金之間的差額。

【計算公式】——

企業價值 = 市值 + 總負債 - 總現金

「總負債」是指公司或其子公司已發行或積欠的長、短期負債總額。包括銀行貸款與透支金額、中期及長期借款（有擔保或無擔保）、債券、以及所有其它類似型態的負債。

「總現金」是指公司銀行帳戶中的現金，或任何能立刻變現的流動性投資。例如「定存單」(certificate of deposit, CD)、以及其它的流動資產；但不包括價值可能天天劇烈變動的股票及其它

證券投資。

兒子從大學回來幫他做生意

有一個老美住在馬路旁邊，他賣熱狗。因為重聽的關係，所以他不用收音機；也因為眼睛不好，他不必看報，但是，他的熱狗賣得很好。

當生意更好，他在高速公路旁立了一個霓虹燈的看板，廣告他的熱狗，讓人來買。他的生意是愈做愈大，還買了一個更大的爐子，生意是好得很。後來，他的兒子從大學回來幫他做生意。

他的兒子告訴他——現在世界上所發生的事。兒子說：「景氣不好，也許會有經濟大恐慌，最好有所準備。」

這個做父親的是沒有受過什麼教育，心想他的兒子是大學生意，一定知道得比他多，因此就降低存貨，而將廣告看板停掉，藉以省電，他不再站在高速公路旁賣熱狗。結果呢？他的熱狗事業幾乎是在一夕之間就垮掉了。

後來，這個父親告訴兒子說：「你說的是對的，真的世界要經濟恐慌了！」

本益比（Price-Earning Ratio，P/E）

購買股票的價格應該是多少？真是傷透了新進場的投資人的腦筋；不過，本益比（Price-Earning Ratio）倒是一個粗淺的參考指標。它的計算公式如下～：

$$\text{本益比} = \frac{\text{股票每股市價}}{\text{每股盈餘（EPS）}}$$

例如，某支股票的市價是三十元，而它預估的年終稅後純益

是三元，那麼它們的比數是 10:1，我們就稱它們的本益比是 10，折合年利率是 10%。

如果這一支股票的市價是 60 元，而它預估的年終稅後純益是三元，那麼它們的比數是 20:1，我們就稱它們的本益比是 20，折合年利率是 5%。

本益比愈高，表示投資人看好公司的發展，或者是解釋成投資人所願承受的風險愈大；新上市的公司的本益比通常都比較高。

本益比（Price-Earnings Ratio）是指某一時點的每股市價除以每股稅後盈餘後，所得的數值。換句話說，就是投資人願意為每一元盈餘投入多少的資金的比數。

「預估本益比」又稱為「交易所本益比」。金美麗小姐就是本益比的崇信者。多年來，在股市中，她永遠堅持買低本益比的股票！

本益比是投資人在購買股票時，計算每股市價與投資報酬之間的關係的參考數值。通常，本益比值愈小的股票，愈值得購買。

市值（Market Capitalization）

「市值」就是公司在證券市場中的價值。

它的計算方式是將已發行流通在外的股票（普通股）總數乘以股價。

【計算公式】——

市值 = 已發行流通在外股票 × 股價

「已發行流通在外股票」（普通股）是指已發行，並且可以公