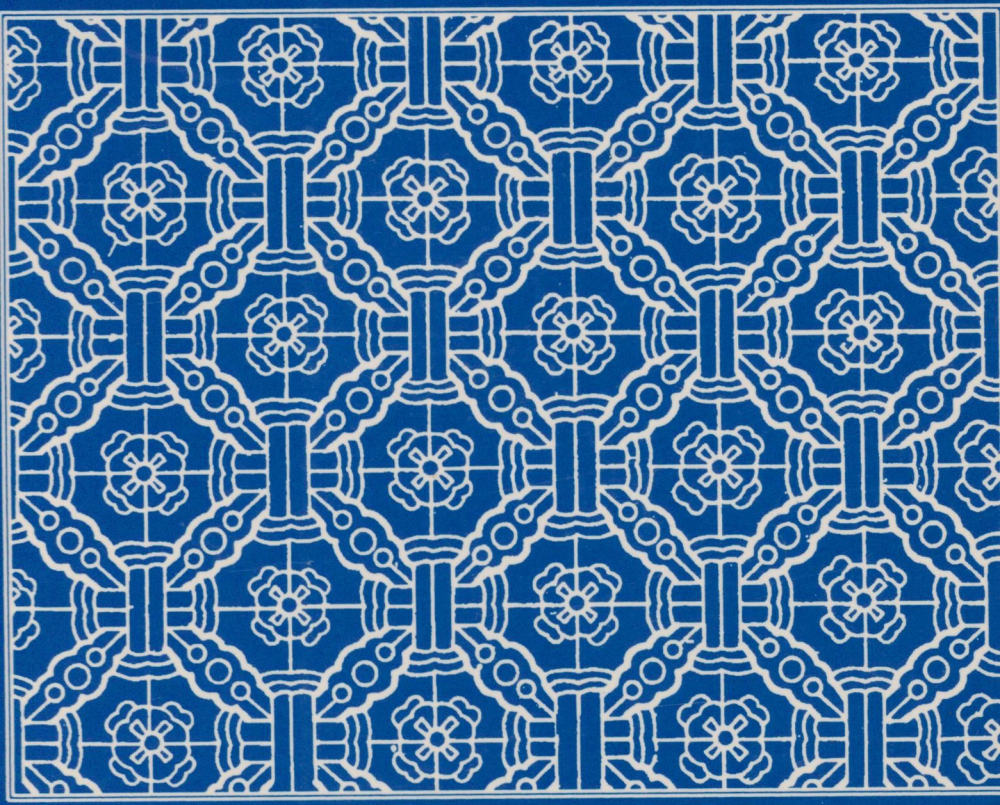
企業理財投資 17

融資與融券

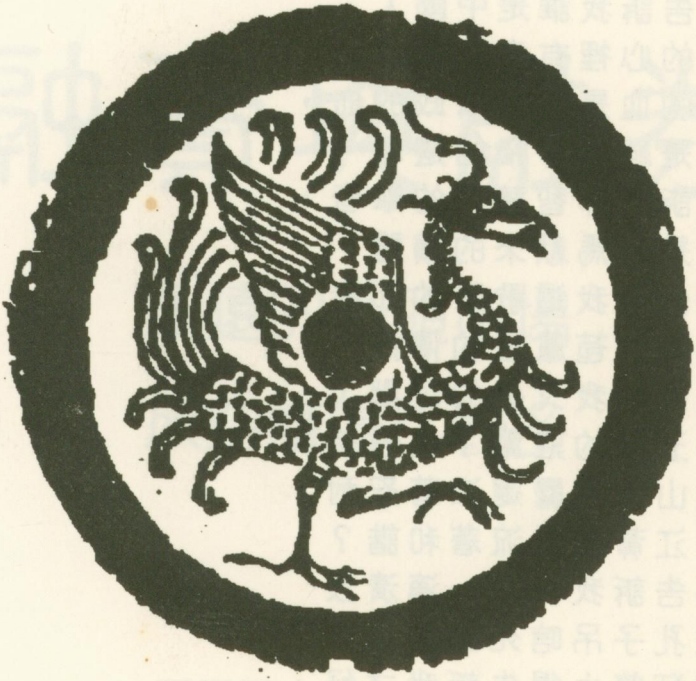
永遠的多頭市場——放空賺得比較多

喀什蘭若◎著



中國經史子集出版社印行

與書爲友 天長地久



中國

經史子集出版社

350

請告訴我誰是中國人，
啟示我，如何把記憶抱緊，
請告訴我這民族的偉大，
輕輕的告訴我，不要喧嘩！
請告訴我誰是中國人，
誰的心裡有堯舜的心，
誰的血是荊軻聶政的血，
誰是神農黃帝的遺孽。
告訴我那智慧來的離奇，
說是河馬獻來的饋禮，
還告訴我這歌聲的節奏，
原是九苞鳳凰的傳授。
誰告訴我戈壁的沉默，
和五嶽的莊嚴？又告訴我
泰山的石霤還滴著忍耐，
大江黃河又流著和諧？
再告訴我，那一滴清淚
是孔子吊唁死麟的傷悲？
那狂笑也得告訴我才好，———
莊周、淳于髡、東方朔的笑。
請告訴我誰是中國人，
啟示我，如何把記憶抱緊，
請告訴我這民族的偉大，
輕輕的告訴我，不要喧嘩！

企業投資理財 17

融資與融券

永遠的多頭市場

放空賺得比較多

喀什蘭若◎著

中國　經史子集出版社印行

《融資與融券》目錄

什麼是融券放空？.....1
利用財報的時間差放空.....5
牛市與熊市.....7
多頭與空頭.....11
永遠的多頭市場.....13
除息與除權.....15
除權（分割股票）.....19
股價在除權後的漲跌.....21
反向分割股票.....23
融資與融券.....24
融資買進.....25
融資買進.....27
融資買進哪些股票.....31
融資的時機.....33
股價就要大漲.....35
頭部已經形成.....39

空頭的預言……43
股價就要下跌……47
融資融券餘額表……53
融資購買與融資餘額……55
要不要用融資購買股票？……59
舉債投資，必敗無疑……61
融資的技術面……63
槌子（hammer）……65
倒狀槌子……67
晨星（morning star）……69
晨星十字……71
雙重底——W 字底……73
頭肩底……75
圓形底與碟形底……77
融券放空……79
空頭市場……81
大空頭……85
現金是王……91
具有抗跌性的股票……93
空頭中抗跌的原因……97
融券放空……99
放空：賣高買低……101

融券放空哪些股票.....103
哪些股票不能放空.....107
不利融券放空的時機.....109
星期五的三巫時刻.....113
落葉時節可放空.....115
歲末賣壓中放空.....117
繳稅賣壓放空.....119
上漲趨勢中不可放空.....121
融資融券的維持率.....123
融資融券比率.....125
在高價反轉時放空.....127
尋找短線戰機.....129
做空比較好賺？.....131
賣高，買低.....135
軋空.....137
軋空行情.....141
減碼停損.....145
放空的人.....151
放空失敗的原因.....155
融券放空的技術面.....159
融券放空的技術面.....161
擴散排列.....163

有效穿越？.....167
閃星（流星 shooting star）.....171
吊人（hanging man）.....173
墓碑十字線.....175
夜星（evening star）.....177
缺口形態——跳空.....181
島形反轉.....187
關鍵反轉日.....189
二日反轉.....193
M 字頭——雙重頂.....195
頭肩頂.....197
圓型頂與碟形頂.....201
波瀾過後，愈見崢嶸.....203

什麼是融券放空？

「融券放空」是一個神祕的、美麗的新世界？許多投資人對它充滿著好奇，但是還沒有測試過。

就以中文的使用習慣來說，「融券」是學名，是學術界的人所用的，比較文雅；而「放空」是俗名，是市場中人所用的，比較通俗。其實它們的意思都一樣，都是先借股票來買，日後再回補的意思！

「融券」（Short Sales）是指繳交一定成數的保證金，向有關機構融通股票，先在市場上賣出，再以所繳交的保證金與賣出股票的價金爲擔保，伺機從市場中補回。它的操作方式是：

先融券賣出，再買回還券。

投資人如果預期股價要下跌，可以利用融券方式賣空股票，而在股價下跌後回補賣出的股票，用以償還所借用的股票，這樣投資人就能賺取價格變動的利潤。

在股市走進空頭市場之後，利空罩頂，類股走勢如兵敗山

倒，行情直直滑落。約瑟夫.格連維爾在解讀這一段最是精彩，他說：

> 股票市場是服從地心引力的規律的。從地面拾級而上，要用兩個半鐘頭，才能夠到達紐約帝國大廈的頂層。但如果是從頂層跳下來，八秒半鐘就會到達地面了！這一條原理適用於股票市場！

因爲這樣，放空的投資人是跌多少，他就賺了多少，並且所支付的時間相對的短暫。這就是融券放空誘人的地方！

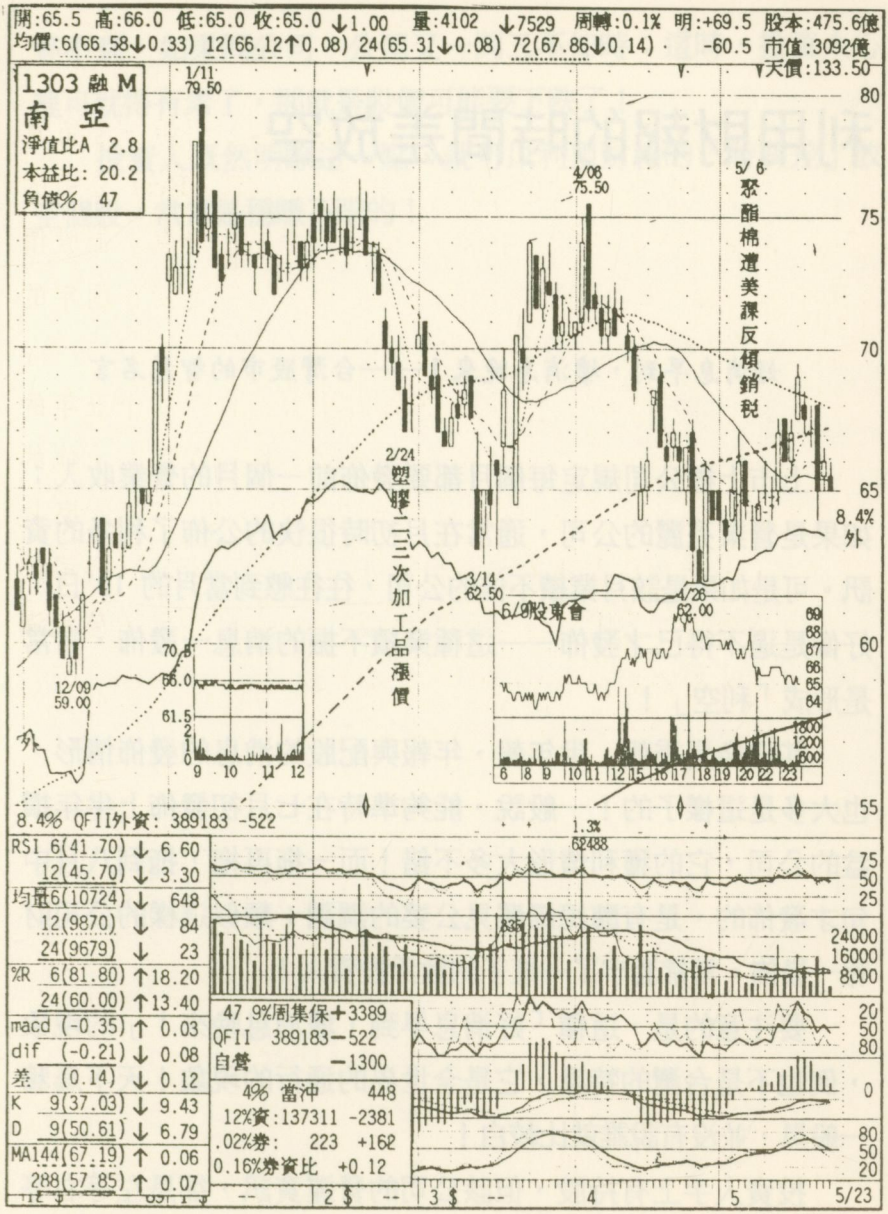
《放空巧術》

美國的《放空巧術》這本書記載有一個出色的放空獲利的例子：

> ZZZZ Best 是年輕鬼才明寇（Barry Minkow）創立的一家成長性極高的公司。在 1987 年春天，它的總市值高達二億美元。據說，該公司的生意一向是很好，加上最近又對外宣佈已經取得一筆 800 萬美元的合約，負責加州薩克拉曼多布（Sacramento）二棟大樓的清潔工作。不過，ZZZZ Best 的競爭對手卻告訴 Feshbach 公司的分析師說：「MGM Grand」與拉斯維加斯希爾頓這兩棟大樓，截至目前為止的最大清潔合約，總金額也不過是 350 萬美元而已！」

Feshbach 公司的分析師這才查覺有異，開始一邊留意事情的發展，一邊積極的融券放空 ZZZZ Best 公司的股票。謹管 ZZZZ Best 發佈不實的簽約消息；但股價在 1987 年五月時仍不斷的向上攀升。可是到了同年的七月，公司卻宣佈了破產。

到了 1989 年三月，明寇因為詐欺罪被判了二十五年的徒刑，他的罪行主要是欺騙投資大眾。事實上，他的公司根本就沒有簽下什麼生意合約，也沒有什麼收入，而且明寇還進行洗錢。這一次，Feshbach 公司的分析師們，因為提早放空 ZZZZ Best 的股票，荷包滿滿，相當的開心。


開:65.5 高:66.0 低:65.0 收:65.0 ↓1.00 量:4102 ↓7529 周轉:0.1% 明:+69.5 股本:475.6億
均價:6(66.58↓0.33) 12(66.12↑0.08) 24(65.31↓0.08) 72(67.86↓0.14) -60.5 市值:3092億
1303 融 M
南 亞
淨值比A 2.8
本益比: 20.2
負債% 47
天價:133.50
1/11 79.50
4/06 75.50
5/6 聚酯棉遭美課反傾銷稅
2/24 塑膠二三次加工品漲價
3/14 62.50
6/9股東會
1/26 62.00
12/09 59.00
8.4% 外
8.4% QFII外資: 389183 -522
1.3% 62438
RSI 6(41.70) ↓ 6.60
12(45.70) ↓ 3.30
均量6(10724) ↓ 648
12(9870) ↓ 84
24(9679) ↓ 23
%R 6(81.80) ↑18.20
24(60.00) ↑13.40
macd (-0.35) ↑ 0.03
dif (-0.21) ↓ 0.08
差 (0.14) ↓ 0.12
K 9(37.03) ↓ 9.43
D 9(50.61) ↓ 6.79
MA144(67.19) ↑ 0.06
288(57.85) ↑ 0.07
47.9%周集保+3389
QFII 389183−522
自營 −1300
4% 當沖 448
12%資:137311 -2381
.02%券: 223 +162
0.16%券資比 +0.12
5/23

利用財報的時間差放空

好消息早到，壞消息晚來！——台灣股市的智慧名言

上市上櫃公司規定每個月都要發佈前一個月的營業收入；如果是營業亮麗的公司，通常在月初時很快的公佈了利多的資訊。可是如果是該月業績不佳的公司，往往憋到當月的 10 日，好像是逼不得已才發佈——這種業績不振的消息一發佈，常常是形成「利空」！

其它像是季報、半年報、年報與配股的消息的發佈情形，也大多是這樣子的！一般說，能夠準時在七月初發佈上半年損益的公司，它的獲利情形大多不錯！而一拖再拖，拖到八月中旬才發佈的，是有醜媳婦難見公婆的調調；類似這樣的公司財報一發佈，常常套牢了一缸子的散戶投資人！

要注意的是，這種「好消息早到，壞消息晚來！」的現象，倒也不是台灣的特產，它是全世界的通行的現象！天下烏鴉一般黑，並沒有說誰就比較白！

投資人手上有持股，但該公司的營運資訊，卻是左等右等