

## 笑傲股市 Part 2

活用 CAN SLIM 選股金律，  
讓你超越多空漲跌的 5 大致富步驟

*The Successful Investor*



**Education** Your Learning Partner

美商麥格羅·希爾國際出版公司台灣分公司

推薦序

*The Successful Investor*

## 投資紀律決定投資成敗

侯明南

2003年是過去17年以來，全球股市報酬率最好的一年，MSCI全球指數報酬率將近30%。這種結局恐怕是出乎很多人的意料之外，因為今年是台灣投資人在2000年科技股泡沫後，投資心態上最保守的一年。大量資金湧向債券型基金、平衡型基金及保本基金。顯然，許多人在今年的投資布局，就絕對報酬率而言是錯誤的。本書導讀中提到「股票市場好像總是執意在每一次循環中，重挫大多數人。」這表示許多人在股市投資的經驗並不愉快。因此，眾人夢寐以求的是能有一套勝率相對高的投資模型，能在股市中獲利。我想本書的出版原意便在協助投資人完成此一心願，而投資模型代表的便是投資紀律。

不管是專業投資機構或一般投資人，投資股市總有一套自己的投資模型及選股邏輯。沒有一種模型是可以歷久不衰，永保獲利。即便作者對於他所創造的CAN SLIM準則也是需要不停的修正。就像先進人工智慧系統也要透過不斷的學習、修正以發展出更能適應目前環境的系統。

實務上，我們集團所採用的投資決策系統亦是不斷地調整修正。架構上亦包括作者CAN SLIM系統中兩大重要決策元素——基本面及技術面。但讀者必須注意，由於每一市場的參與者、投資工具或成熟度皆不同，作者以美國股市為樣本所發展出來的投資模式，應用到台灣市場，是否能完全適用，恐怕沒有定論。例如，台灣股市投資人對現金流量、股票權益報酬率及公司治理的重視程度應該是不同於美國股市投資人。因此，投資系統中，這些權重可能要有所調整。但是，以後也可能因為外資及法人機構占台股投資比重上升，致使這些因素變得更為重要。

歸納作者書中的重點，一個好的投資模型必須兼具選股及投資組合調整的功能。當談到投資組合調整時，作者提醒讀者「集中」的概念。投資組合不應過度分散，因為我們無法同時兼顧及注意很多公司在基本面及股價上的變化。實務上，我們公司要求經理人，投資組合中的每一檔持股至少要占淨資產價值的2%以上。若是非常有信心，則可加到接近10%的上限，以追求更高的獲利。當然，作者也提醒，切忌在股價上揚時一路追漲。投資人必須了解，股價由50元漲到100元是漲1倍，但100元只要下跌50%便會跌回50元。所以盲目追漲要承擔非常大的風險。我自己或者我的同事們，在管理投資組合的經驗中，令我們遭受重大投資損失的股票，通常是股價在低檔時不敢買很多，但因為股價漲而再增加投資部位，以致墊高投資成本，當股價下跌時，又缺乏勇氣認賠，一錯再錯。

至於選股的原則，作者提出許多應考慮的因素，其中包括基本面及技術面。基本面幫助您判斷公司的營運本質，股價技術面的變化則提供市場參與者對公司營運的期望。了解前者可

降低您買錯股票的風險，熟悉後者則有助於降低持股成本，並能在適當價位調整持有的部位。在文中，作者亦提出一些有關於企業營運面警訊的觀察，其中包括企業執行長常常出現在雜誌封面，或者喊出驚天動地的願景，甚至花大錢興建營運總部等都可能是不好的徵兆，這些警訊確實值得玩味。

我們或許無法如美國的投資人，常常接觸到作者對市場的評論，也無緣使用他自創的選股系統。但透過閱讀本書，瞭解作者提供的五個投資股市的簡單步驟，仍有助於建立自己的投資模型。

最後，我也要再次提醒讀者，任何的投資模型都需要不斷的更新修正，以符合最新的市場情況。當然，過去的績效也不代表未來的績效。持續不斷的學習與反省，有助於您在投資的領域上不斷成長並且累積財富。當您從各種經驗中，建立自己的投資模型，並把它當做一種紀律來遵守，您將不會再有茫茫股海，不知何去何從的困惑。

(本文作者為怡富投信總經理)



# 目 錄

## C O N T E N T S

- 003 推薦序 投資紀律決定投資成敗 侯明甫
- 009 前 言 笑傲股市，成功致富
- 011 導 讀 戰勝股市，獲利無限

### 第一部 投資致富5大步驟

- 031 致富步驟1 分析大盤漲跌趨勢
- 051 致富步驟2 訂立3比1的獲利或停損計畫
- 075 致富步驟3 在最佳時機買進最棒的股票
- 119 致富步驟4 及時出脫持股落袋為安
- 145 致富步驟5 管理你的最佳投資組合

### 第二部 5個叮嚀幫助你選對股票、賺大錢

- 203 投資叮嚀1 利用CAN SLIM投資法則篩選成長股
- 219 投資叮嚀2 掌握CAN SLIM選股金律
- 227 投資叮嚀3 2003年3月17日市場手札
- 229 投資叮嚀4 謹記股市贏家們的見證
- 243 投資叮嚀5 在空頭市場時你應具備的投資智慧



## 前言

*The Successful Investor*

# 笑傲股市，成功致富

自 2000年3月開始，我們經歷了3年極端艱困的股票市場，在這個股市大空頭裡，大多數投資人虧掉了為數可觀的冤枉錢。我深切地知道每位投資人，不管是新手或那些「應該是」有經驗的投資人，都需要更多的投資知識和實質的幫助。

所以，我決定儘快完成這本書，協助數以百萬計的投資人，讓他們可以在未來較確定的市場復甦期中，獲取豐厚的報酬。就現在這個時點（相較於過去正處在極度低迷的空頭市場階段）來說，這聽起來也許會讓人感到困惑，但是，就過去的經驗來說，市場遲早總有一天會回春的。所以，我概要地提出了所有重要的主題、關鍵投資方法、投資技術，以及希望成為股市大贏家的投資人必學的關鍵要點。

我徵召了維斯·曼恩（Wes Mann）來協助我，他是《投資者財經日報》（*Investor's Business Daily / IBD*）裡一位非常優秀的編輯，而他本身其實也是一位非常成功的投資人。我以口述方式來「寫」這整本書，並且逐一提出書中的要點；而維斯則用錄音機錄下我的談話，在遇到一些可能不是那麼容易為一

# 笑傲股市

## Part 2

般人理解的主題時，維斯就會試著提出一些問題予以釐清，以便讓這些內容變得更容易使人理解。他依照錄音帶的內容逐一繕打，而我則負責修訂；接下來，維斯又修訂一次，並把一些比較不完美的語句稍做潤飾，但是又謹慎地盡量不扭曲我的原意。接下來，我選出所有的技術線圖範本，並且標上所有希望學會解讀技術線圖的投資人都必須了解的重要說明。技術線圖可以幫助你改善選股的能力，並強化你對個股與大盤買賣時點的決策。很多投資人損失那麼多冤枉錢的主要原因之一，就是他們沒有建立賣出準則，也沒有能力掌握個股與大盤指數價量關係所透露的重要賣出指標。

此外，我要對以下這些也曾經貢獻時間與精力，幫助完成《笑傲股市 Part 2》一書的人致上我最深的謝意：菲利浦·路波（Philip Ruppel），以及他在麥格羅·希爾公司的優秀專業成員賈斯汀·尼爾森（Justin Nielson）、迪爾得莉·亞培（Deirdre Abbott）、雪倫·布魯克斯（Sharon Brooks）、葛瑞·佛萊明（Gray Flam）、安琪拉·漢恩（Angela Han）、吉爾·莫羅斯（Gil Morales）、溫蒂·瑞迪（Wendy Reidt），以及麥克·韋伯斯特（Mike Webster）等。

# 戰勝股市，獲利無限

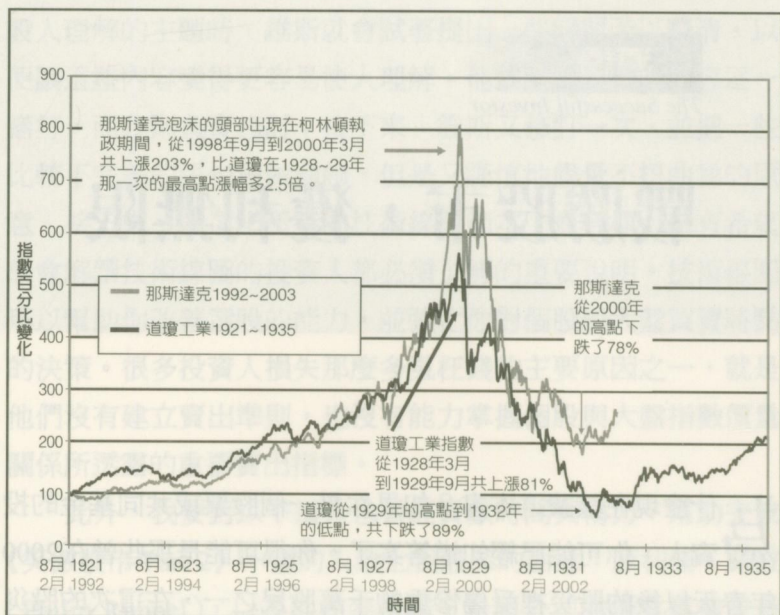
**為**什麼現在該讀這本書？如果你是一個股票或共同基金的投資人，你可能已經知道答案了。你很可能是那些曾在2000年春天以後的股災裡受傷慘重的千萬股民之一，在這次的股災裡，你可能已經把自己一輩子辛辛苦苦攢下的積蓄賠掉了五成，甚至八成。我想，你應該再也不希望受到傷害。但是，除非你願意真切地去認清這些慘痛經歷的內涵——究竟是出了什麼差錯？為什麼？——否則，沒有人能夠保證歷史不會重演。

這本書的目的是要幫助你看清楚自己曾經犯下的錯誤，除非你採用一些優質的準則和原則，做為投資決策的基礎，否則未來難保不會再犯下相同的錯誤。唯有採納這些準則和原則，你的投資成果才有可能大幅提升，生活也才有大幅改善的機會。如果你是一個新手投資人，你當然也希望知道，要成為一位投資贏家，哪些事不應該做，哪些事又一定要做到。

但是，你可能會說，前幾年的股市崩盤走勢，一個人一輩子大概只會碰到一次。可我會回答你說，答案是對，但也是錯。這個在無奇不有的1990年代中形成，並在2000年年初幻

# 笑傲股市

## Part 2



◆ 說明：1992~2003年的那斯達克綜合指數與1921~1935年的道瓊工業指數比較圖。

滅的股市泡沫確實是很不尋常，過去70年來，我們從來沒有見過這種現象。但是，這其實都只是程度上的差別而已。如果以那斯達克（NASDAQ，多數高科技股掛牌的交易所）來衡量，其指數大幅度膨脹，在1990年代，市場的漲幅甚至超過當年所謂「喧騰的二〇年代」的超級大多頭之漲幅。當然，隨之而來的跌價損失程度比起1929年股市崩盤（最後導致經濟大蕭條）的損失，更是不遑多讓。

1990年代那個瘋狂的市場甚至可以和1636年鬱金香球根狂熱互較高下。在1636年時，每個人都認為全世界只能向荷蘭購買鬱金香球根。結果，在荷蘭股票交易所交易的鬱金香球根

價格竄升到天文數字，但是隨即又跌落到低得不能再低的谷底。這和1990年代的網路狂熱如出一轍，當時，手上沒有持有一點「達康」(dot-com)公司股票的投資人，可以說是非常落伍的。

除此以外，前一次的股票循環和之前的幾次循環其實都非常相似，至少我認為是如此——因為過去45年來，我以個人投資者的角色與擔任國內許多優秀投資經理人顧問的角度，日復一日地觀察這個市場，也經歷了每一次的多頭與空頭循環。此外，身為一家頂尖的資料庫研究公司的老闆，我也帶頭進行了一個非常精確的市場與指標股研究。因為這一切，所以我非常清楚這些股市循環之間的高度相似性。

就算是經歷了1998到2002年那段前所未見的痛苦期，但讓我感觸最深的卻是世事的演變程度差異竟是這麼的小。當然，前一次股票下跌所造成的投資虧損確實可能是空前的，但是造成這些巨額虧損的錯誤卻不是前所未見的。投資人在過去每一次的循環中，其實都犯下了相同的錯誤。

如果你可以好好思考，應該會發現箇中的原因其實非常明顯。這個市場是由數以千萬計的人組成，而這些人幾乎百分之百是以人類的情緒與個人的意見做為行動的依據，所以，市場的每日交易只不過是反映群眾心理罷了。尤其就希望、恐懼、自滿與自尊等情緒主導多數人投資決策的這個層面來看，我們可以發現，現代的人性本質和1929年與1636年時並沒有太大的差不同。

但是，你一定要了解，一個人是否可以在投資方面取得極度成功的成果，和他個人的情緒或意見是沒有任何關係的。股票市場根本不關心我們這些人是誰，也不關心我們在想什麼，