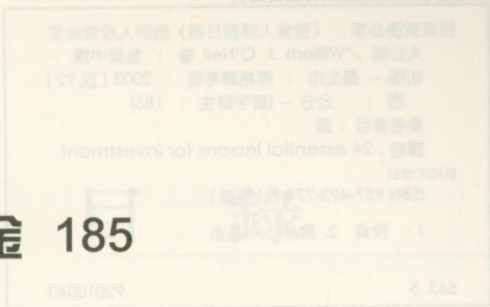




寰宇財金 185



投資致勝必學 (一) 學心獨運投資

◎ 2002年 寰宇財金 投資致勝必學 (一) 學心獨運投資 寰宇財金 投資致勝必學 (一) 學心獨運投資

投資致勝必學

《投資人商務日報》創辦人
投資秘笈大公開

24 Essential Lessons for Investment Success

William J. O'Neil 著

魯樂中 譯

寰宇出版股份有限公司

The McGraw-Hill Companies, Inc.

US

Boston, Burr Ridge, IL, Dubuque, IA, Madison, WI, New York,
San Francisco, St. Louis

International

Bangkok, Bogotá, Caracas, Kuala Lumpur, Lisbon, London,
Madrid, Mexico City, Milan, Montreal, New Delhi, Santiago,
Seoul, Singapore, Sydney, Taipei, Toronto

投資致勝必學：《投資人商務日報》創辦人投資秘笈
大公開 / William J. O'Neil 著；魯樂中譯。—
初版。— 臺北市：麥格羅希爾，2003 [民 92]
面；公分 -- (寰宇財金：185)
參考書目：面
譯目：24 essential lessons for investment
SUCCESS
ISBN 957-493-774-7 (平裝)

1. 投資 2. 證券 3. 基金

563.5

92010040

投資致勝必學—《投資人商務日報》創辦人投資秘笈大公開

© 2003 年，美商麥格羅·希爾國際股份有限公司台灣分公司版權所有。
本書所有內容，未經本公司事前書面授權，不得以任何方式（包括儲存於
資料庫或任何存取系統內）作全部或局部之翻印、仿製或轉載。

Original: 24 Essential Lessons for Investment Success
By William J. O'Neil
ISBN: 0-07-135754-8
Copyright © 2000 by McGraw-Hill, Inc.
All rights reserved.

2 3 4 5 6 7 8 9 0 Y C 2 1 0 9 8 7 6 5 4

作 者 William J. O'Neil

翻 譯 魯樂中

主 編 王孝平

合作出版
暨發行所 美商麥格羅·希爾國際股份有限公司 台灣分公司
台北市 100 中正區博愛路 53 號 7 樓
TEL: (02) 2311-3000 FAX: (02) 2388-8822
<http://www.mcgraw-hill.com.tw>

寰宇出版股份有限公司
台北市 106 大安區仁愛路四段 109 號 13 樓
TEL: (02) 2721-8138 FAX: (02) 2711-3270
E-mail: ipc@ifcc.com.tw
<http://www.ifcc.com.tw/ipc.htm>

總代理 寰宇出版股份有限公司

劃撥帳號 第 1146743-9 號

出版日期 西元 2003 年 7 月初版
西元 2004 年 10 月初版二刷
行政院新聞局出版事業登記證 / 局版北市業字第 323 號

印 刷 盈昌印刷有限公司

定 價 新台幣 270 元

ISBN：957-493-774-7

網路書店：博客來 www.books.com.tw

華文網 www.books.4u.com.tw

智富網 www.smartnet.com.tw

目錄

序 5

謝 辭 7

1. 投資人進場時應該知道的事 9

2. 踏出第一步：心動不如行動 17

3. 遵照系統做，不要受情緒影響 25

4. 基本面分析或技術面分析 33

5. 最重要的基本面因素：盈餘和營業額 41

6. 相對價格強勢：重要的技術工具 49

7. 從同類股票瞭解一支股票 55

8. 成交量和大戶持股的重要性 63

9. 如何買得恰是時候？ 71

10. 看圖賺大錢 81

11. 如何像專家一樣看股票走勢圖？ 89

12. 如何衡量股市的健全性？ 99

13. 如何確認市場何時做頭？ 105

14. 如何確認市場何時觸底？ 113
15. 選股技巧彙整 127
16. 如何在《投資人商務日報》找到新投資點子？ 135
17. 成長型投資與價值型投資 143
18. 別想做萬事通 151
19. 投資組合的正確組成 159
20. 每位投資人都應該爛熟的賣出守則 169
21. 每位投資人都應該爛熟的其他賣出守則 177
22. 如何靠共同基金賺到100萬美元？ 183
23. 太忙？如何在二十分鐘內看完《投資人商務日報》 193
24. 如何善用《投資人商務日報》和它的網站，以及其他的
網路資源？ 203
- 附錄 1 學習成功範例** 209
- 附錄 2 投資人成功與失敗的故事** 217
- 參考書目 223
- 名詞解釋 224

ISBN : 957-493-774-7

網路書店: 博客來 www.books.com.tw
 華文書局 www.books.kulib.com.tw
 新華書店 www.xinhua.com.tw

序

現在真的可說是投資人的黃金歲月。我們極少見到多頭市場持續這麼長時間，或者爬得那麼高。雖然如此，仍然有千百萬人站在場外，眼睜睜看著財神爺、日後的財務保障擦身而過。

這說起來實在可惜。大部分人都知道，社會安全福利無法滿足我們退休後的需求。而且我們比以前更需要額外收入來源，以便維持舒適的生活水準。除此之外，還需要財務上的自由和保障。那麼，為何沒有更多人好好掌握利用這個國家絕佳的投資機會呢？

缺乏資訊不再是可以搪塞的理由。網際網路問世後，投資散戶比起以前，有更多管道取得更多資訊。不過，我們卻也面對新挑戰：要怎麼做，才能把有用的資訊，從無數的意見、個人偏見和推銷廣告中分離出來？

本書二十四課所以這麼寶貴，是因為我們對四十五年來的股票市場進行廣泛的研究與分析，才有這些成果。而所做

的研究，發現市場實際運作的一些原則和準則，不管市況和當時流行的意見為何，這些原則一再的證明可行。

我們針對1953年以來，每一年表現最亮麗的股票市場大贏家建立模式。這些股票的價格上漲兩倍、三倍，甚至漲了十倍、二十倍。我們一再分析這些股票已知的每一項資訊，藉以瞭解這些大贏家股具備哪些共同的特質，之後價格才能大放異采。我們的研究獲得七項共同特質，其中有些肯定叫你跌破眼鏡，但年復一年，歷經各個循環，它們依然屹立不搖。儘管如此，你將讀到和學到的一些特質，不見得和你以前聽過，或者相信的事情相符。

本書各個章節將帶你逐一瞭解這七項特質。此外，你也將學到如何和何時買進與賣出股票、如何看圖和如何利用《投資人商務日報》，激發你的投資構想管理投資組合。

依我的經驗，不管是什麼類型的成功，最大的阻礙在於恐懼和不確定感。如果你仍然沒有開始投資，但願本書能給你紮實的知識基礎，以及「把腳弄濕」的勇氣。而如果你是歷經滄桑的投資人，本書可以助你一臂之力，更上一層樓。看完本書，也許你會瞭解為什麼以前錯過一些大贏家股，或者為什麼擁有了它們，卻沒有賺到大錢。

本書提供你繼續學習和錦上添花的大好機會。

威廉·歐尼爾

1

投資人進場謝辭該知道的事

若非許多人共同努力和投入，沒有一本書能順利送到讀者手中。我要特別感謝 Leila Marsden Barth、Heather Davis、Chris Gessel、Hilary Kircher、Jewell Maddox 等人，對本書貢獻卓著，並且發揮他們特有的長才。衷心感謝他們。

幾乎每一家機構投資人都是它的客戶。二十二歲他從南英以美大學 (Southern Methodist University) 畢業後，就踏進這一行。隨著結婚、進入空軍服役，對自己將來的生財之道發覺興趣。他拿出 500 美元買第一張股票；那時候他身上就只有 500 美元。他也開始閱讀談金融市場的書。歐尼爾表示，傑洛德·勒伯 (Gerald Loeb) 寫的《投資生存觀》(Barie for Investment Survival) 是其中最好的一本。我們的對話就從這裡開始。

1

投資人進場時應該知道的事

比爾·歐尼爾 (Bill O'Neil) 1984年創立《投資人商務日報》(Investor's Business Daily) 之前，曾經在市場打滾二十五年，當過投資散戶、證券營業員、投資顧問，也開過一家證券經紀及研究公司，今天幾乎每一家機構投資人都是它的客戶。二十二歲他從南美美大學 (Southern Methodist University) 畢業後，就踏進這一行，接著結婚、進入空軍服役，對自己將來的生財之道發生興趣。他拿出500美元買第一張股票；那時候他身上就只有500美元。他也開始閱讀談金融市場的書。歐尼爾表示，傑洛德·勒伯 (Gerald Loeb) 寫的《投資生存戰》(Battle for Investment Survival) 是其中最好的一本。我們的對話就從這裡開始。

投資人非知不可的事，哪一件最為重要？

勒伯是十分成功的投資人，極力主張應該忍痛認賠停損。在我看來，這是第一守則。你一定要設法保護投資資金。融資投資股票（利用借來的錢買股票）時，認賠停損更是絕對有其必要。

不管你是投資新手，或是經過大風大浪的老手，最難學會的一課，是坦承自己根本不可能每次都做對。如果不迅速壯士斷腕，認賠停損，遲早你會發生很大的虧損。我認識七位非常聰明、受過高等教育、四十多歲的投資人，下場是慘遭沖洗出場，原因是他們靠融資投資股票，不知道當賣則賣。自以為聰明、學歷高、妄自尊大、死不認錯、驕矜自喜，反而會犯下致命的錯誤。這些不能取代擬定良好的賣出守則，並且絕不違反守則。

問題在於買進股票之後，你總是希望能夠賺到錢。而非認賠賣出時，你的心會淌血，很難承認自己錯了。你寧可等下去，期待價格回升。

更糟的是，在你試著認賠停損時，有一半的機率，股價反而翻轉向上。這時你會很生氣，覺得自己賣錯了，相信認賠停損的做法根本不對。

你對虧損抱持什麼樣的看法，這件事十分要緊。大部分投資人在這方面都錯了，而且經常黑白混淆。

不妨問問自己這個問題：你去年有沒有買房子的火險？你的房子燒掉了嗎？如果沒有，你會為此火冒三丈，因為錢白白浪費在保險上？你會拒絕明年再投保火險嗎？你當初為什麼想買火險？是因為事先知道你家會失火？

當然都不是！你買火險，是爲了保護自己，不受那非常低的可能性傷害。失火的可能性雖低，然而一旦發生，那種慘重的損失，可能令你陷入萬劫不復之境。認賠停損的用意也是如此。

你認為虧損多少就應該採取認賠停損的動作？

勒伯認爲，應該在虧損10%時認賠。對大部分投資新手來說，這也許是個好守則。但如果你利用走勢圖，把買進時機抓得更準，那麼我建議價格跌到買價以下，發生7%或8%的虧損時，就應該認賠賣出。這麼做，等於花點小錢買保單，保護你不致蒙受很大的損失。

要是你任令股價跌得比買價低50%，那麼下一支股票，你得賺進100%，才能打平。現在你買的股票，價格經常能夠漲爲兩倍嗎？

你經過多久，投資才成功？

我花了兩三年的時間，才弄懂怎麼把整個系統合起來運

用。這種事沒辦法一蹴而成。大部分人的學習曲線大致相同。隨著時間流逝，你應該越來越會選股，發生7%或8%虧損的次數，應該會減少很多。此外，這些小虧損會被賺錢股多出很多的利潤給沖銷掉。

不妨把受到控制的多次損失，視為你通往華爾街的學費。大多數人覺得，花錢念大學，是很好的投資。他們不認為那是浪費，因為有了好學位，將來出人頭地，可以把投資下去的錢撈回來。那麼，想在股票市場投資成功，又有什麼差別？

任何值得努力爭取成功的事情，都得花時間學習。短短三個月，沒辦法培養職業球員。成功的投資人也是一樣。成功者和其他人的唯一差別，在於決心堅強和百折不撓。

有時要怎麼做，才算百折不撓？

我曾經連續10支股票認賠停損。但是接下來1支，剛好隨著大盤擺脫回檔（下跌趨勢）而勁揚，價格漲了兩倍多。我經常在想：「要是我因為前面買進的10支股票沒有賺到錢而洩氣，放棄投資，那麼會有什麼樣的結局？」

投資困難的地方，在於下決定時，例如，認賠停損，務必擺脫情感糾葛。僅僅幾個星期前才買進的股票，現在因為價格比成本低8%，就要把它賣掉，任誰心裡都會不舒服。情緒會占上風。我們總是想要為自己先前的買進決策做辯護，

即使現在發生虧損，也會找來各式各樣的理由，說抱牢持股是對的。

但是你不能總是盯著後視鏡走過人生。一天到晚談「可能怎麼樣」、「將會怎麼樣」、「應該怎麼樣」，只會害自己惹上大麻煩。

你買股票是上個星期，或者上個月的事，不是今天。今天的情況完全不同，你必須保護自己，不致發生嚴重虧損——任何人都可能遭遇這種事——如此明天才能繼續投資。

你為什麼選 8% 做為賣出守則？

虧損 8% 就認賠拋售，才能「留得青山在，不怕沒柴燒」，改天有本錢再投資。我見過一些人，因為愛上手上的股票，沒辦法面對和承認錯誤，做出困難的決定，下決心賣出，最後的下場是破產，或者毀掉健康。該賣的時候猶疑不決，遲早會害你蒙受巨大虧損。巨大虧損又會使你喪失信心，而如果你希望繼續投資，這種事情絕對不能讓它發生。

要是你為此感到煩惱，那麼「賣到晚上好睡的地步」這句老話，是紓解若干壓力的最好方法。你不必全部都賣掉，只要賣到晚上能夠睡個好覺的程度就可以。

如果所有發生虧損的股票，都在低於進價 7% 或 8% 的地方斷然賣出，那麼漲幅高達 25% 到 30% 的股票，只要賣掉一

些，你就可以對一次，錯兩次，還不致於陷入麻煩之中。

手上表現最好的股票，應該拉長持有期間，賺取盡可能多的利潤。務必先賣掉表現最差的股票，而不是表現最好的股票。

踏出第一步：心動不如行動

持有任何一支股票的風險是什麼？

根據我所說的方法，任何一支股票，你所冒的風險，永遠限於8%，不管你買的是AT&T，或是知名的網際網路股票，都是如此。所以，為什麼不選最好的市場領先股，或者領先股群中，在各自的領域表現最佳，而且股東權益報酬率、利潤率、營業額和盈餘成長率都很高的公司呢？

結語

- 投資新手應該做好心理準備，承受一些小額虧損。
- 股價跌到比買價低8%時，務必斷然賣出，認賠停損。
- 學習投資時，百折不撓是成功之鑰。不要因為一時的橫逆而氣餒。
- 學習投資沒辦法一夜之間速成。這件事需要花時間和心力，才能成功。