

# 只買一支股， 勝過18% 理財專家不敢教你的事

不懂技術面、基本面，也沒有可靠的消息面，  
只要閉著眼睛隨便買、隨便賣？

不用看報章雜誌、財經新聞，

不用找理財專員、投顧老師，也不用迷信基金經理人？

沒錯，只要照著做，你也能輕鬆勝過18%！而且只要買一支股票就夠了！

作者親身實例，年獲利超過18%的投資方程式一次公開



樂活投資達人 施昇輝 — 著

推薦  
(依姓氏筆畫排序)

新北市市長 朱立倫

萬寶投顧董事長、《萬寶週刊》社長 朱成志

台灣大學財務金融系教授 陳明賢

中華民國證券商業同業公會理事長 黃敏助

## 推薦序

# 分享一個兼顧收入和生活情趣的投資方式

本書作者施昇輝是我台大時期的同班同學。他的外號叫「施鳥」，據說他在高中時候的外號甚至是叫「傻瓜」。你千萬不要被他這些外號給騙了，因為他做任何事情，其實都是非常有效率的。他是一個很會把複雜的事情簡單化的人，最有名的事蹟，就是跟別人借筆記之後，把老師一個學期授課的精華，濃縮成四張活頁紙，大概比一般A4還小。結果他那個科目得了全班最高分，氣死了借他筆記的人，但也造福了許多學弟妹，因為下一屆開始，大家都只讀他整理的那四張紙。

他從事證券承銷業務十多年之後，毅然離開職場，現在過著閒雲野鶴的生活，事實上他找到了一個可以兼顧收入，又能兼顧生活情趣的方式，以現代人的說法，就是「樂活」。看完這本書之後，我才發現投資原來也可以這麼簡單。他是我見過少數能夠豁達看待「無業」狀態的中年人。我不能說他「失業」，也不能說他「待業」，有人說他賺夠了，他自己說他不想賺太多，夠用就好了。因為他用了本書介紹給讀者的方法，所以他能不再恐懼日後經濟的負擔，才能每次都開開心心地出席我們班的同學會，即便面對很多事業有成，生活富裕的同學，他也不會妄自菲薄。

沒有人相信自己會成為巴菲特，但都把他當偶像。昇輝沒有這種野心，他只要賺到夠他們一家和樂享受的生活即可。他有一家七口要養，父母妻子，再加三個小孩，一個剛大學畢業，兩個還在上大學，他就靠一支股票可以讓家人生活無虞，難道這樣還不夠嗎？他不再朝九晚六（甚至更晚），把時間留給家人和自己，這就是他追求的樂活人生。

以他大學時代累積的專業知識，以及從事金融業十多年累積的豐富經驗，寫出一本完全不依賴財經術語的理財書，真是不枉費他學生時代的綽號。坊間絕大部分的理財書都在標榜專業的內容，或是歌頌投資致富的傳奇，但是這本書的中心思想，只是在分享一個非常容易的投資方法，和一個正確務實的投資態度。他希望投資能夠讓人樂活，沒有負擔，而不必讓追求財富時，必然伴隨的緊張壓力，干擾你的日常生活。

這本書從一個很特別的角度出發，但觀念很容易懂，許多人大概都聽過很多遍，只是作者找到了一個非常簡單的方法，讓讀者可以很容易地去複製它。希望大家看完這本書之後，都有豁然開朗，海闊天空的好心情，我想這就是昇輝寫這本書最重要的目的吧！

新北市市長

A handwritten signature in black ink, appearing to be '文生' (Wen Sheng), written in a cursive style.

## 推薦序

# 一支股票，樂活人生

本人投入證券市場超過四十年，前十五年以投資人身分參與，選擇績優股作長期投資；近二十五年來，歷任證券商總經理，證券暨期貨市場發展基金會的總經理，以及證券櫃檯買賣中心董事兼總經理，大型綜合券商董事長，近六年來亦兼任證券商業同業公會理事長，可謂與證券投資結下不解之緣。

國內證券市場投資人結構尚是以散戶（個人投資人）居多數，至100年底，個人投資人交易值占市場的65.5%，戶數則占99%。一般散戶面對資訊不對稱的投資環境，相對法人是非常不利的，所以大部分的投資人都不易從股市交易中獲得合理的利潤，這可能是投資理念與操作方式偏重短線進出的結果。

當我看到前同事施昇輝君所寫的這本大作，我認為施君為投資人點燃了一盞照亮「錢途」的明燈。我特別看重這本書的兩個重點，一個是他提出的「一支」股票的觀念，另一個是他提出的「樂活」人生的主張。

其實施君所指的「一支股票」是一種指數股票型基金（ETF），這種金融商品，投資人可用以取代銀行的定期存款，孳息會更好，這也正好呼應台灣證券交易所薛琦董事長長久以來所做的呼籲：發展更多追蹤指數的金融商品，讓投資人有更簡單的投資工具。

此外，投資人努力吸收各種理財知識，以及其他人的成功投資經驗，不外乎就是希望從中學習如何藉此致富，結果反而患得患失，神經緊繃，無法享受投資的樂趣。這本書提出樂活的想法，取代致富的追

求，不啻為投資人開了另一扇窗，如果賺錢的期望不要那麼高，心情就會輕鬆很多。

這本書和其他理財書最大的不同，在於它完全摒除複雜難懂的專業術語，文字平易近人，淺顯易懂，即使沒有財經背景，只要買賣過股票，都能輕易了解這本書的內容。

本人願意鄭重推薦這本書給廣大的投資人，希望大家都能從中得到啟發，讓投資在樂活心情下，累積財富，提升生活品質。

中華民國證券商業同業公會理事長

A handwritten signature in black ink, appearing to read '黃敏志' (Huang Minzhi), written in a cursive style.



## 推薦序

# 忙碌的現代人夢寐以求的投資心法

施昇輝是我大學時候的學弟，也是三十多年來的好朋友。剛開始，昇輝覺得有點緊張，怕我難以寫推薦序。他說：「這本書會不會太顛覆你們學者的信念？你們教了那麼多分析，也教了學生不要把所有雞蛋放在同一個籃子裡。而我的書說只要『一支股票』就好，這完全顛覆了教科書上投資理財的基本原則。」我開玩笑的說，真正厲害的學者，是任何書都可以幫他寫出無懈可擊的推薦序。

其實我沒告訴他的是，他寫的書，其實就是我一直以來所信守的投資哲學。我的信念是，每一個人的生活方式不同，可以用來管理金錢的時間與精力也不同；因此每人適用的投資工具與方法也不同。追求一種簡單，可以預測方向，且無後顧之憂的投資心法，其實是每一個忙碌的現代人夢寐以求的；也是投資專業一直在思考的問題。

從1990年代開始，投資界就致力發展一種符合投資人需求為考量的投資工具。他們發現投資人當然期望投資可以產生報酬，不要有太高風險。但投資人可能沒有專業背景，可能也沒有時間去關注交易。最重要的是，大多數人的生活已經夠他們忙碌煩惱，他們不希望再為管理金錢而增加煩惱。他們當然也不希望因為自己理財不當，或承擔過多風險，而失去目前已經擁有美好的生活方式。因此一種看似簡單，卻設計精良的「指數股票型基金」（Exchange Traded Funds，簡稱ETF）即應運而生。台灣最出名的「指數股票型基金」，即是作者所提到的「台灣50」。（股票代號0050）

「台灣50」囊括台灣各行業表現最好，財務最健全的五十家股票。

基金公司也有一套程序去定期評估公司績效，以決定該家公司是否可以留在指數當中。因此投資「台灣50」，你不需選股，也不需擔心風險分散的問題；尤其「台灣50」配息穩定，變現容易，是一種讓專家變得沒有用武之地的投資工具。投資人唯一必須決定的是進場的時機，以及長期投資的邏輯及心法；剛好我們作者施昇輝先生針對這些主題，在這本書裡做了非常好的闡述。

昇輝用非常輕鬆的語調和淺顯易懂的文字，分享了他的投資經驗和個人的看法。我最喜歡他在最後一章談到的他個人家庭生活與投資哲學的結合。昇輝非常關注他的小孩的成長和教育，把幾乎所有的時間花在家裡；因此他需要一種簡單，但又能達到財富成長的心法。這和我們一般投資人的經驗非常吻合，且又有很多精闢重要，但又簡單的觀念可以提供投資人借鏡。

看完這本書後，我正在考慮：是否應該把多年前施昇輝介紹我買的基金贖回，而轉投資到「台灣50」？

台灣大學財務金融系教授

陳明賢

## 推薦序

# 馬總統該看的樂活懶人投資術

首先，要感謝施昇輝在本書中提到，我是他證券界的第一個貴人。我們早期都在《天下雜誌》集團工作過，只是我在《遠見》雜誌及天下文化，後來各自獨立了！1988年，國內首度開放券商設立時，我和他一起投入籌備新券商，當時我已經在教投資人，有如補教業名師。後來，我從事投資顧問的工作，他走上證券發行面，從事承銷業務，協助企業上市上櫃與募集資金。前幾年，他離開證券公司，到《萬寶週刊》擔任企劃總監，隔了十多年，又成了同事。

他是一個怪人，從來不喜歡和多數人做相同的事，連投資都是獨樹一格。他離開證券公司之後，一開始做套利交易，利用轉換公司債和現股之間的價差做套利，也用兩個公司合併時出現的價差做套利，後來又去玩選擇權，最後情定這一支讓他享受樂活人生的股票。其實這支「股票」嚴格說來，不是股票。他以前做的是非常複雜的套利和選擇權，要絕頂聰明才能完成；現在做的卻是最簡單的單一股票投資，任誰都會做。兩者天差地別，恐怕也只有他才能如此悠游。

他要的不是那種追求美食，崇尚名牌的雅痞人生，而是想做什麼，就趕快去做的樂活人生。2006年他請了十天假，居然是一個人跑去紐約看王建民的棒球賽。今天看到他完成人生的第一本書，也是圓他的另外一個夢。

就像他不愛跟別人做相同的事一樣，在這一本書裡，他提出了一個特別的想法：把投資盡量簡化，以追求「樂活」來取代「致富」。他認為，很多人看理財書，都希望從作者那裡得到賺大錢的訣竅，但是成功



哪有那麼容易可以複製？如果野心不要那麼大，只要賺到足夠生活的錢就好，再加上用最簡單的方法，讓每一個人都能輕鬆做得到，不是比較容易嗎？

我希望這本書賣得好，讓很多讀者能受益，要賺大錢，還是要用功，若只要最簡單的樂活，看這本書，弄懂「台灣50」就夠了。

2008年馬總統當選時，我曾經多次公開在媒體上建議，他必須與台灣經濟Long stay，讓廣大股民有感的最佳方式是「定時定額買0050『台灣50』」，再把賺來的錢去做公益，這樣子沒有投資人會罵他！馬總統目前每個月平均定存40萬（總統薪水），現有7300多萬存款，他一輩子清廉，他的人格高尚，是個好人，但是民調支持度創下13%的有史以來新低，為什麼？因為享有軍公教18%優惠利率的人，有如活在天龍國，如何感受資本市場起伏及民間經濟的疾苦呢？馬總統日理萬機，如果投資單一股票惹人爭議，只有施昇輝這本書能救他。

如果他做了，就可以驕傲的告訴全國民眾：「我愛台灣！希望用政績帶動台股向上，所以我的財富管理完全100%與台灣連結，這就是我的施政成績單。感謝施先生的建議，也請朱社長不要再罵我笨了。」

萬寶投顧董事長、萬寶週刊社長



## 自序

# 只要一支，不再煩心；不求致富，但求樂活

近來不論是電視，還是平面媒體，總是在人民痛苦指數飆高之際，繼續用「物價飛漲，薪水不漲，買房無望，不敢生育」來強化未來遠景的黯淡。因此，大家唯一抱持的希望，就是用投資理財來改善現狀。但是，在全球經濟同樣存在許多不確定性，甚至危機處處的今日，理財變得格外困難。大家聽了太多的建議，但好像都不太管用，是不是有一個簡單可行的方法，來解決這種困境？

我們看到許多保守的投資人不敢涉足股市，因為他們無法承受波動劇烈的壓力。除非你是軍公教退休人員，至今仍擁有18%的超高利率，才能安享晚年，否則面對當今銀行定存利率低於通貨膨脹率，也就是所謂「負利率」的時代，他們幾乎沒有應對之道，特別是很多退休的老先生、老太太，幸者甘願節衣縮食，不幸者買了號稱「保本」的雷曼連動債，到最後血本無歸。

股市中，有沒有一支每年都有穩定配息，報酬率遠優於定存，當然不可能無風險，只是波動不要太劇烈，可以長期擁有的股票？當然，很多人想到中鋼、台積電、台塑等等，但是專家不是說「不要把所有的雞蛋放在一個籃子裡」嗎？所以，我要買這麼多種股票嗎？

有的，我找到了。它每年配息穩定，又能分散風險，而且至少和大盤的漲跌一致。如果還能夠正確掌握每年兩到三次的波段行情，加上前述配息，自己就能賺進18%，也不必再去羨慕那些軍公教退休人員了。

我們也看到另外一種人，喜歡追逐股市的高風險高報酬，但是絕大多數的散戶，經常是只要賺一點點就跑，賠了一大段就抱牢，然後眼不

見為淨。所有的理財專家和財經書籍都苦口婆心，要大家努力糾正這種錯誤的行為，但是我想的卻不一樣，是不是有一支股票能適合這種老毛病？這樣，就不必強求自己去改變這種壞習慣？

真的，我找到了，結果還是同樣的那一支。它可以像股票一樣靈活進出，賣掉再追，也不會追不到；買進就算套牢，也有穩定股息可配，解套機會也比大多數個股來得高。

股市投資人是真正「活到老，學到老」的一群人。每天早上起來一定看財經類報紙，加上電視的盤前分析；收盤後再到處找資料，努力研究個股；晚上睡前，財經台非看不可；假日還要去聽講座寫筆記。日子非常充實，但得到的資訊常常是最後一手，在資訊不對稱的情況下，散戶永遠落居劣勢。有沒有一支股票可以不用這麼辛苦做研究，讓自己有更多的時間陪家人，或是做自己最有興趣的事，好好享受人生呢？

有的，還是前面提到的那支股票。

雖然我曾經在證券公司服務了十幾年，但我並不是基金經理人、財經教授、股市名嘴或是投顧老師，頂多可以說是一位「資深股民」。我只是想透過這本書，和各位分享一個最庶民的經驗，只用一支股票，讓大家可以和我一樣，在波瀾詭譎的股海中，仍能心情篤定，進而享受樂活人生。

## 前言

又是一本投資理財的書。或許你已經看過太多本，真的有必要再看一本嗎？或許你已翻到後面，知道我要寫哪一支股票，既然謎底已揭曉，又何必看內容呢？不急，先回答以下七個問題，再決定你需不需要這本書。

### 第一題：

你是不是常常覺得股市在上漲的時候，你的股票怎麼都不漲，甚至還一路跌？

### 第二題：

你根本沒有時間去研究個股的基本面，只好到處聽明牌，結果卻開始住套房？

### 第三題：

你一賣掉股票，它就一直漲上去，追又不敢追；或是一買進股票，它就一直往下跌，只好一路攤平，攤到躺平？

### 第四題：

你是不是常常賺了一點就跑，但跌了卻又捨不得賣，結果抱了滿手的套牢股？追高殺低的壞毛病，怎麼都改不了？

### 第五題：

股市輪動太快，你堅信選股不選市，結果總是抓龜走鰲，買了電子漲金融，買了金融漲傳產？

### 第六題：

市面上這麼多投資理財的書，怎麼你很認真的看，卻還是賺不到錢，甚至還賠錢呢？

### 第七題：

投資商品百百種，專有名詞一大堆，最後你只好去聽專家的話，但他們總是說得模稜兩可，到頭來，你還是霧煞煞？

如果你的答案大部分都是「YES」，那麼你最好再看看這一本吧！

這本書的第四章，會告訴你為什麼這支股票可以讓你和以上這七個問題說再見？第八章還會奉送其他具有相同股性的股票，讓你有更多的選擇。第五章到第七章，我將詳盡介紹如何用這支股票，一方面可以做長線穩定的投資，二方面也可以做短線靈活的投資，再配合獨門的傻瓜記帳法，輕鬆理財。

股票當然是所有金融工具中，最容易入門的理財選項，但是當你的財富累積到不同的階段時，應該有更多元的配置，我也會在第九章提出我的建議。



第十章是我個人的股票投資史。你會發現，我沒有比你更厲害，我也走過多年的坎坷路，既然我能用這支股票樂活一生，你一定也可以。

書中完全沒有任何艱深的投資理論，也沒有複雜的技術分析，文字絕對口語化，不需要任何財經背景都看得懂，充其量只有很少的名詞解釋，其他全部都是實用可行的方法，讓你的理財能夠變成一種「穩定獲利、輕鬆樂活」的生活方式。我就是用這些方法，年報酬率輕易超越18%，這樣就不用再抱怨自己為什麼不是軍公教退休人員了。

請注意，我沒有說這套方法可以使你「致富」，因為市場上都在歌頌一夕致富的傳奇，但那畢竟是少數，別期待自己會成為巴菲特。我始終認為，「樂活」更勝「致富」。

# Part 1

## 投資一定要 找專家，對嗎？

股票交易，不能不付手續費和證交稅，但是要付給各式各樣專家的錢，能省就省吧！

大多數的投資人，總是自認為沒有財經方面的知識和經驗，一定看不懂密密麻麻的財務報表，也一定無法判斷國內外經濟或個別產業未來的趨勢，因此只好仰賴各種媒體所提供的資訊。若是還不夠，或根本沒有時間去吸收，最簡單的方法，就是去求助各式各樣的專家。但是，真的有這個必要嗎？他們真的會給你一個滿意的專業服務嗎？

## 理財專員

每次路過銀行的理財大廳，總會看到明亮寬敞的陳設，和衣著光鮮亮麗的理財專員，但是投資真的有這麼複雜，一定要這麼大張旗鼓、大費周章嗎？

如果你達不到銀行定義的「貴賓」門檻，對不起，沒人會搭理你。如果你有幸跨過門檻，能得到一杯他們奉上的熱茶或咖啡，他們就真的會為你量身打造你的資產配置方案嗎？事實上，理財專員心裡想的其實是如何達成主管的業績目標，以及如何推銷目前公司政策要力推的金融商品。

理財專員總是故意把事情複雜化，才能顯出他的專業。一大堆圖表、一大堆表格、還有一大堆數字和百分比，你有時間和能力確認他們算對了嗎？我也曾經買過理財專員推薦的連動債，但是我的決定主要來自對發行機構的信任，而不是那些統計結果。因為那些統計結果，連我這種畢業自全國最高學府商學科系的人，都很難在短時間內消化了。慶幸的是，我買的不是雷曼兄弟發行的連動債，也在金融海嘯前以小虧出場，未受池魚之殃。

理財專員嘴巴講得口沫橫飛，雙手資料不斷飛舞之後，你似懂非懂

的買了一堆區域型基金或債券。最熱門的就是「新興市場」，但可能你連這個國家在哪裡都不知道。或者你又買了一脫拉庫的各種產業基金，因為他們告訴你：「不要把所有的雞蛋放在同一個籃子裡。」如果你夠積極的話，還得花精力去定期檢視，汰弱留強，如果不幸你懶得理它的話，基金擺久了，有一天也會變成酸掉的雞精。

## 百萬小學堂1-1

以往新興市場成長最快的四個國家，被稱為「金磚四國」，包括巴西、俄羅斯、印度，和中國。現在，又有「維他命十國」。請問，以下哪一個是維他命十國的成員？

(1) 賴比瑞亞 (2) 奈及利亞 (3) 索馬利亞 (4) 敘利亞

再不然就是告訴你一定保本，結果你還不是買到了雷曼連動債！其實這種產品就是「國王的新衣」，因為設計產品的人都有金融專業背景，他的主管不敢說自己不懂，就批准推出；信評機構也不敢說他們看不懂，只相信雷曼兄弟的招牌，就給他最高等級的債信評等，不要說一般投資人受傷慘重，法人投資機構也趨之若鶩，好像不買就顯不出專業。諷刺的是，銀行裡越多會講英文的人，就買得越多，所以本國銀行反而受傷不重。

理財專員要的是業績，是獎金。股市多頭，你賺錢，他們也賺錢，大家都開心。但是，如果碰到金融風暴來襲，他們只是心裡難過，你卻是日子難過。

## 投顧老師

如果你沒那麼多錢，能成為理財專員的「貴賓」的話，就只好花一點錢參加投顧會員，成為投顧老師的「貴賓」，反正只是層級不同的投資專家罷了。

有一次，我看到一家財經電視台在盤中即時連線一位還算知名的投顧老師，問他對後市的看法。他做了以下精闢的表示：「大盤有繼續上漲的機會，但是也不排除反轉的可能。」這番話不是廢話，還會是什麼？

投顧老師可能是三百六十行中，最擅長「選擇性記憶」的一種行業。他們不管說錯什麼，隔天就忘記，但只要說對一次，就張牙舞爪，大吹特吹，對著觀眾耀武揚威：「叫你聽老師的話，你聽了沒？」

我也參加過投顧老師的會員。這些老師總是會給你幾支明牌，而你又沒那麼多錢通通買進，只好從中挑幾支。奇怪的是，你總是挑錯，多頭時賺不多，空頭時卻賠最多。股市多頭時，漲多的不敢追，只好挑補漲的，結果還真是不會漲。股市空頭時，跌多的以為一定會反彈，就去買，結果它通常還會繼續跌。但是，只要有一支多頭時大漲，或空頭時抗跌的股票，這位老師就搖擺起來了。此外，你或許跟我有一樣的疑問，如果他這麼神準，幹嘛還要買電視時段，辛苦招會員？或者，電視上這麼準，為什麼做了他的會員後，就不準了？

另一個常有的懷疑就是，他報的這支明牌，是不是自己早就買了？或者和主力或公司派掛鉤，讓會員幫他抬轎，不然怎麼這麼準？

投顧老師最愛推薦小型股，因為股本小，籌碼集中，拉抬容易，但是你一旦上了車，手腳又不夠快，大概就成了最後一隻老鼠。這種小型



股成交量都不大，屆時你想賣都賣不掉，但有心人士早就下車數鈔票了。

## 基金經理人

好吧！你既沒錢，又擔心可能會白繳會費，那就請專家替你操盤了。這時候，你要面對林林總總、各式各樣的基金，又是一大難題。根據中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會的統計，截至101年10月31日，境內基金有625支，截至101年9月30日，境外基金更高達1026支，怎麼選喔？

「基金投資不表示絕無風險。經理公司以往之績效不保證最低投資收益；投資人申購前，應詳閱基金公開說明書。」以上這段話是基金銷售時必須在顯著版面刊登的警語，代表你選基金和選股票有著同樣的風險，那又何必找專家？唯一的理由是，你相信每一個基金經理人都比你專業。

### 百萬小學堂1-2

電影有金馬獎，電視有金鐘獎，基金經理人也有一個最高榮譽，請問那是什麼獎？

（1）金基獎（2）金鐸獎（3）金鑽獎（4）金彝獎

選基金其實比選股票還難。選股票至少還有代表公司經營績效的財務報表做參考，選基金只能靠績效排行榜，但是它的變動性遠大於企業

的持續經營。因此，去年績效冠軍，今年可能吊車尾，不幸的是，你是看了他去年成績才在今年買的。或者，今年績效依舊亮眼，但你買了之後，這個基金經理人被別家高薪挖角了，換誰來操作，誰知道？

更慘的是，你買的基金績效奇差無比，老闆一怒撤換基金經理人，接手者不管三七二十一，先把前手的股票砍光再說，績效更是雪上加霜，這時你只能無語問蒼天了。

你的衰運還沒完，到了每一季底，各家基金拚績效，如果A基金認養甲股票，B基金就拚命賣甲股票，讓A基金淨值下跌（既然不能靠自己的績效贏別人，就只能想盡辦法打壓別人的績效來贏他），此時基金投資人就是「人為刀俎，我為魚肉」了。海外基金因為規模較大，或許不會發生前述狀況，但是資訊透明度和外匯風險，又是另一個你不能不面對的重要課題。

最衰的狀況是，你碰到的基金經理人，或許「專業」無庸置疑，但是「品德」呢？就要碰運氣了。市場傳言，有些不肖的基金經理人相中一支個股後，自己會先買，再找親朋好友買，接著幫私下代操的客戶買，最後才輪到基金買。更甚者，與市場主力聯手，一路拉抬後，全部倒貨給基金買單。盈正案，不就是最好的例子。

你買了基金，其實就是把命運交給別人，好命歹命誰知道？這時，你該反省的是，幹嘛不把命運放在自己的手上？

市場上究竟有沒有一支股票，你自己就看得懂？這樣，你就可以把本來要讓這些專家——包括理財專員、投顧老師，還有基金經理人——賺的錢通通省下來，拿去出國旅行，吃一頓美食，買一些自己一直想買的東西，甚至把它捐給慈善機關都可以。股票交易，不能不付手續費給券商，也不能不繳證交稅給國家，以後還有證所稅，其他能省就省吧！

本章百萬小學堂的解答與說明：

**1-1**正確答案是（2）

「維他命十國」（VITAMIN）指的是越南（Vietnam）、印尼（Indonesia）、泰國（Thailand）、土耳其（Turkey）、墨西哥（Mexico）、伊朗（Iran）、伊拉克（Iraq）、奈及利亞（Nigeria）、阿根廷（Argentina）和南非（South Africa）。

**1-2**正確答案是（3）

至2012年，金鑽獎已舉辦了15屆，為基金界的年度盛事。

# Part 2

## 賺錢一定要做 功課，對嗎？

公司基本面有盲點，股價技術面又有迷思，消息面也常常真相不明，到底我們該信什麼？

投資股票最重要的三門功課，就是基本分析、技術分析，和研判消息的真偽與影響性。換句話說，你要看得懂財務報表、又要看得懂K線圖，還得有足夠的人脈搶先掌握個別公司的營運真相，談何容易啊！

你大概聽過一句股市名言：「一個計畫，不如一個變化；一個變化，不如一通電話。」道盡了這三門功課的重要程度。基本分析（計畫）做得再好，碰到有心人士意圖操控股價，也是白做。技術分析（變化）看得再懂，若有突發利空或利多，就會讓你跌破眼鏡。就算你掌握第一手情報（一通電話），你確定它是真的嗎？

既然努力做功課，也不保證賺錢，大家只好找捷徑，到處尋明牌。不過，你只是一個平凡的投資人，你聽到的明牌早就漲翻天了，你敢買嗎？「明牌→套牢→明牌→又套牢」就是股民的宿命。

## 基本面的盲點

公司的財務報表就是你做基本分析最重要的依據。但首先，你必須相信這些經過會計師實地查帳與簽名負責的財務報表都是真的。我必須告訴你，除了少數不肖企業勾結不肖會計師做出假報表外，其他絕大部分都是「真」的，但不保證是「正確」的。此話怎講？

絕大多數公司的財務報表都根據「財務會計公報準則」編製，少數惡意造假，不在本書討論範圍之內，以下不再提醒。但是，真實世界狀況很多，不是制定準則當時所能全數涵蓋，碰到可以權宜解釋的時候，會計師是願意配合公司的，或是會計師根本無從查證的。畢竟會計師簽證還是要向公司收錢，只要不違背準則與相關法令，他沒有必要跟公司作對。



舉一個簡單的例子。大家最喜歡做電子股，也知道科技日新月異，所以產品週期都很短，可能半年後就被淘汰了。為了避免庫存被當作呆滯，甚至被報廢，影響當期獲利，所以會計師在要求制定存貨政策時，會認定這項產品半年後還有一半的銷售價值，一年後才完全沒價值，這其中是不是就有解釋的空間？你不能說它是「錯」的，只能說它「不完全正確」。半年後應該完全沒價值？還是還有一半的價值？甚至更多？這取決於不同的產業特性和公司政策，因為沒有標準答案，所以就存在合理的彈性空間。

再來，你聽到電子股「淡季不淡」，業績表現也沒騙你，股價自然就有反應。這有兩種狀況，一則下游需求確實強勁，這沒話說；二則只是公司認為下季是旺季，業績沒問題，就跟下游客戶講好在之前的淡季先出貨，結果沒想到下一季沒有原先估計那麼旺，但業績已經提前反映在上一季了，最後你就會聽到公司說「旺季不旺」。營收並「沒有錯」，只是「不完全正確」。

基本分析要看非常多的財務比率：存貨週轉率、應收帳款週轉率、現金流量、股東權益報酬率……，洋洋灑灑幾十項，沒念過會計怎麼搞得懂？再說，原始的數字就「不完全正確」，這些算出來的比率，也一定「不完全正確」。

EPS（每股盈餘）是投資人最重視的數字，用它可以算出本益比，然後就會知道現在股價貴不貴？值不值得買？但是股價是反映未來，你上半年該看的是下半年的EPS，你今年要看的也應該是明年的EPS，但是它都還未發生，你該如何判斷？只好公司說什麼就信什麼了。

基本分析當然該做，只是你必須承認，你做不到。因為你並沒有在那家公司上班，怎麼會知道最真實的營運狀況？不會做基本分析，就只剩下聽明牌一條路了嗎？難道沒別的賺錢方法了嗎？

## 什麼是EPS?

EPS（每股盈餘）是公司稅後獲利除以公司總發行股數得出的結果。例如A公司去年賺1億，公司股本5億，因為每股面額是10元，所以換算發行股數是5000萬股。1億元除以5000萬股，EPS就是2元。

### 百萬小學堂2-1

EPS（每股盈餘）會出現在以下哪一種財務報表中？

（1）資產負債表（2）損益表（3）現金流量表（4）股東權益變動表

## 什麼是本益比？

本益比是用股價除以EPS。繼續上一個例子，A公司目前市價20元，拿20（股價）除以2（EPS），它的本益比就是10。原則上，本益比越低，表示股價偏低，該買；本益比越高，一則分子（股價）已高，二則分母（EPS）太低，所以該賣。不過，有人說，面板股要買在本益比最高時（公司虧損），但要賣在本益比最低時（公司賺錢），這種另類思考，才是正確的投資策略。

## 技術面的迷思

另一句股市名言是「漲時重勢，跌時重質」。「勢」就是技術分析，「質」就是基本分析。技術分析就是那些投顧老師用一大堆紅棒、黑棒，以及細線畫出K線圖，把你唬得一愣一愣的「看圖說故事」。他

們把今天收盤，以及昨天以前的股價走勢說得頭頭是道，但你要知道的是明天和以後啊！

K線圖就是把每天開盤價、收盤價、最高價、最低價，組合起來畫出來的，然後再把每天的K線連起來，就可以看到「之前」的股價趨勢。那麼，明天股價是往上？還是往下？投顧老師永遠說得不清不楚，好的老師還會說「在某某情況發生時，會往上」，耍嘴皮的老師就會說有待確認。（真是廢話！）

K線圖都已經很難預測明天了，它還可能是作假的呢！有人說，價會騙人，量不會騙人。碰到小型股，只要你錢多，每天「價」都可以拉漲停，但是你一定要砸銀子，所以「量」就比較客觀了。

個股有K線圖，大盤指數也有K線圖。很多小型股因為在外流通籌碼少，容易受到投信基金的認養，或是市場主力特別的照顧，技術線型都有人為操控的痕跡，美其名為「安定操作」，實則就是「作價」，尤其是尾盤作價，更是屢見不鮮。相對來說，大盤指數被操控的空間和機會就小多了，誰有那麼大的資金去拉抬指數？

## 百萬小學堂2-2

當天K線如果是一根實體紅K棒，請問當天最高價為何？

（1）收盤價（2）開盤價（3）不一定

有的。外資夾帶全球龐大資金，面對淺碟型的台股，偶而也會出手干預。特別是每月第三個星期三台股指數期貨結算，或每個月底新加坡

摩台指數結算時，外資常常利用拉抬或打壓台積電（2330）、鴻海（2317）、聯發科（2454），以及宏達電（2498），來拉高結算或壓低結算。不過，好在外資下手的時候不多，指數K線圖騙人的機會也相對較少。

不過，話說回來，技術分析其實比基本分析要客觀。除非股價受到市場主力刻意操縱，否則股價的反映，常常都發生在公司業績變化之前。只是你要自己下苦功研究技術分析，不要聽投顧老師人云亦云。不過，沒有多年的實戰經驗，是無法領會箇中精髓的。

我有一個朋友去上一堂昂貴的技術分析班，台上說得口沫橫飛，台下聽得一頭霧水，老師是雞同鴨講，學生是鴨子聽雷。老師最後氣不過，丟下一句話：「你們那麼笨，別浪費時間學了，直接去買××××好了！」

「直接去買××××好了！」究竟是買什麼呢？這就是本書要寫的股票。

## 消息面的真相

一般投資人最重要的消息來源就是報紙（《工商時報》和《經濟日報》）、電視（東森財經台和非凡電視台）。財經雜誌和書籍因為時效性不如前二者，所以暫時不予討論。

但是，你有沒有發現這些媒體報導絕大部分都比較偏「多」？因為這是媒體追求生存獲利的考量，畢竟投資人喜歡偏多的言論，不喜歡偏「空」的角度，誰會受得了空頭時看到那副幸災樂禍的嘴臉？還有，這些上市櫃公司都是媒體的衣食父母，如果你對這些企業做真實但有些負

面的報導，他們還會願意上廣告嗎？

如果整個市場都盡量報喜不報憂，對投資人也是一種誤導。股票市場本來就有多有空，適時提醒人們風險，才是正確的做法。外資如果昨天賣超200億，今天賣超100億，結果很多媒體居然說外資賣超幅度已經縮小一半，這種偏多的語氣只是麻痺投資人的無謂安慰，100億難道還算小數目嗎？

曾經有度全球股市都大跌，而台股竟然意外只是小跌，財經節目主持人居然說：「我們台股沒在怕。」聽了彷彿時光倒錯，還以為清朝末年義和團的領袖復活了呢！這種情緒性字眼聽了雖然爽，但明天台股補跌，你最後看到股價下挫，還是會不爽的。

但有位財經節目主持人算是異數，他的財經專業素養不是其他所有串場訪問的主持人所能及的，不過他深入剖析財經數字背後的意義時，又常常過度刺耳，恐怕讓投資人不願勇敢面對。然而，多聽聽他的說法，至少可以平衡一下市場上一味樂觀的言論。

有的時候，消息不一定會出現在財經報紙或其他報紙的財經版上。鴻海郭台銘有一度經常出現在影劇版，一下子劉嘉玲，一下子林志玲，股價立刻向下反映，直到郭台銘終於情定曾馨瑩，決定再掌鴻海帥印之後，股價才又再度回到上升趨勢線。

此外，如果公司的財務長突然離職，又沒有新的頭路，或是簽證會計師從大型國際性會計師事務所換成小家本土的，那絕對不是好事，股票先賣再說吧！

對於總體經濟以及個別產業前景的預測，企業家遠比經濟學者精準。再舉郭台銘在2009年的一個說法為例，他將2010年鴻海的成長率由30%下修到原來的一半，當時的政府高層居然嗆他，說他不是財經預測



專家，不該隨意發表對未來的看法。其實郭台銘在第一線接單，最了解市場的需求，反觀經濟學者都是拿已經發生的數據去研判未來，時效性怎麼比得上企業經營者？

有很多專家說「看報紙做股票最危險」，因為報紙出來的消息一定是最後一手，真正買在低點的人肯定是早就知道內情的公司派，有些不肖的記者從公司派得到消息，也已經買進上車了。股票漲了一段後，他就讓消息見報，讀者奮勇搶進後，他和公司派就輕鬆落袋為安了。

我不是說「不能看報紙做股票」，而是提醒大家對個股的訊息要特別謹慎。報紙相對客觀的地方，在它對總體經濟的報導與分析，因為這對記者與編輯是沒有利害關係的。那麼「看報紙」究竟能「做什麼股票」？

你一定想問，不會做功課，也不想做功課，又不願意每次都被明牌騙，可以在股市獲利嗎？絕對可以的。這就是值得你繼續看下去的理由。

本章百萬小學堂的解答與說明：

**2-1**正確答案是（2）

這些報表俗稱四大表，上市上櫃公司每季依規定都要公告。

**2-2**正確答案是（1）

收盤價比開盤價高，大家都歡喜，就是紅K棒。如果是實體紅K棒，代表當天最低價是開盤價，最高價是收盤價，就更棒了。以上是作多者的看法，如果你作空，就笑不出來了。

# Part 3

## 選股不選市， 對嗎？

牛皮股真的顧人怨嗎？但它至少不會一路急漲，也不會一直沉淪。那麼，市場上有沒有一種有點牛皮、又不太牛皮的股票？

每次在電視上看到記者訪問所謂的股市專家，他們最愛講的一段話就是「行情接下來將進入區間整理，指數空間不大，因此如何選股才是最重要的」。把這句話濃縮成五個字，就是大家耳熟能詳的「選股不選市」。

這句話本身沒有錯，只是你捫心自問，你選對過幾次？

## 強勢股

除非國內外出現重大利空，否則每天多少都有幾支股票漲停板，這就是所謂的「強勢股」。但是，如果沒有內線消息，有幾個人真正能在低檔買進。你稍一猶豫，它就連拉幾支漲停給你看。這時候，有三種狀況會發生：

### 狀況一：

你勇敢追價，但真的買到的時候，可能就是反轉的開始。

### 狀況二：

你發誓只要它拉回，你就買。有一天，它真的拉回，你又不肯買，認為還有更低價，結果它一路狂拉，頭也不回。

### 狀況三：

既然它已經漲停，你就去找同樣產業但還沒漲的股票。奇怪的是，

怎麼會漲的還是原來那支，你買的就是動也不動？

當然，沒有人永遠運氣背到家，你一定也買過強勢股。但是，你是不是早早就獲利了結了？然後看著它繼續狂飆，這時，你大概也不敢追了。

其實，沒買到強勢股還不算不幸，若你買到弱勢股，那麼才是真正的不幸。

## 弱勢股

很多人經常抱怨，指數都漲了幾百點，但我的股票還是原地踏步，甚至還逆勢走跌。或者是指數沒跌多少，我的股票卻已經跌得鼻青臉腫。這種就是所謂的「弱勢股」。這時候，同樣有三種狀況會發生：

### 狀況一：

算了，眼不見為淨，把它賣了，結果它卻觸底反彈，變成強勢股。

### 狀況二：

它真的反彈了，你又期望它再漲一點，就可以解套了。奇怪，它就是只有一日行情，隔天又繼續向下。

### 狀況三：

專家不是說「跌深就是最大的利多」？都已經跌一大段，和當時買進的價格相比，早就是跳樓價了，趕緊低價買進攤平，但結果常常是越攤越平，最後躺平。

現在的投資人可能不知道國泰金控（2882）的前身國泰人壽股價曾經一度來到1975元，禾伸堂（3026）也曾經叩關999元，撇開股王不說，股價不到當年10%的股票，也是多如過江之鯽。請問它們有可能回到當時的價格嗎？機率應該趨近於零。

## 牛皮股

箇中的代表首推中鋼（2002）。買中鋼的人最能體會什麼叫「不動如山」。它每天的差價可能還不夠付手續費和證交稅。中鋼只有在重大利空發生，導致所有股票都跌停時（如319槍擊案發生後的第一個交易日）才會大大露臉，因為這時候第一個打開跌停的一定是中鋼。中鋼好幾年大概都看不到一次漲停，哪一個投資人受得了？

### 百萬小學堂3-1

中鋼自1991年之後的歷史最低價是多少元？

（1）13元（2）12元（3）11元（4）10元

但是，我們換個角度想，牛皮股真的顧人怨嗎？它至少不會一路急

漲，買不到又不敢買；也不會一直沉淪，永世不得超生。這種股票最大的優點就是它漲多了一定會下來，它跌夠了也一定會反彈。

那麼，市場上有沒有一種有點牛皮、又不太牛皮的股票？其實，所有的產業龍頭股都有這種性格，只是你要買的是電子龍頭？金融龍頭？還是傳產龍頭？

如果是決定買電子龍頭，那要買晶圓代工的台積電（2330）？還是業務包山包海的鴻海（2317）？最後，你買的電子成了牛皮，因為主流變成了傳產。你趕快換股，轉作台塑（1301），結果金融又成了主角，你就在牛皮中永遠脫不了身。

本書要談的這支股票既是電子，也是金融、傳產，但換個說法，這支股票既不是電子，也不是金融、傳產。那麼它究竟是什麼？看來，非得來次「腦筋急轉彎」了。

選市不選股，才對嗎？

既然「選股不選市」並不容易，那就乾脆「選市不選股」了。市場上確實有越來越多的人，不想再花精神研究個股的基本面，轉而去玩期貨和選擇權，這就是「選市不選股」。

期貨和選擇權玩的就是指數。大盤下一分鐘，只有兩種可能，一個是上漲，另一個就是下跌，好像丟銅板，反正都是二分之一的機會。買賣股票，雖然多數人只想賺差價，但畢竟它還有「投資」的特性，但期貨和選擇權就是百分之百的「投機」了。

它們是一種高槓桿的金融遊戲，只要先繳一部分保證金就可以玩。有一個期貨公司的董事長說得好，因為大部分的人都是網路下單，所以

期貨根本就是一種線上遊戲，它的主題就是「貪婪」，連人物情節都不必設計了。

你只要看得對，獲利是很可觀的，而選擇權又比期貨賺得更多。很多人都被高報酬吸引，但卻忽略了它背後的高風險，所以結局大部分都是陣亡，只是時間早晚而已。有時候，你看對了長期大趨勢，可是保證金卻在短期劇烈波動中很快被吃光，期貨公司為了自保，就直接給你斷頭了。

期貨真正的致命武器是每個月都要結算一次，不管你對長期趨勢的看法是否正確，到了結算這一天，你就只能任由它宰割。這種遊戲真的只適合大內高手，平凡如你我，還是別做白日夢了。

難道「選市不選股」只有期貨和選擇權可以做嗎？錯！股票裡頭居然有一支也能讓你輕鬆掌握漲或跌，又沒有保證金和到期結算的壓力。其實不只一支，只是這一支成交量最大，也最貼近指數。你猜到了嗎？別急，翻到下一章就有答案了。

## 百萬小學堂3-2

國內期貨和選擇權是每個月的哪一天進行結算？

(1) 15日 (2) 第三週的星期三 (3) 第三個星期三 (4) 每月最後一天

本章百萬小學堂的解答與說明：

**3-1**正確答案是 (3)



中鋼最低價出現在2001年。

**3-2**正確答案是（3）

每個月的這一天，股市震動通常都會比較劇烈。如果外資當月期貨作多，這一天大概會拉高收紅；反之，作空的話，壓低收黑的機會比較大。

# Part 4

## 我就是買 這支股票

2003年上市當天，如果你買進這支股票，怎麼樣都不賣，就算金融海嘯也不賣，到2012年11月底，你賺了91%！

你或許已經迫不及待翻到這一章，想要知道這本書葫蘆裡究竟在賣什麼藥？

我也不賣關子了，能夠讓我樂活一生，每年獲利超過18%的股票就是「台灣50」（股票代號0050）。

這時，你心裡一定在嘀咕：「這是什麼股票？很陌生，但是好像又在哪裡聽過？它是股票嗎？」不然就是：「我還以為要介紹的是台積電、鴻海、聯發科，或是宏達電，要不然就是要介紹下一支會站上千元的潛力股呢！」

「「台灣50」」是一支可以像股票一樣買賣的基金。它不像其他的基金，一定要特地跑一趟投信公司，再填一堆表格，然後掏出生分證和印章去申購，你只要拿起電話筒告訴營業員買進即可，或是直接用滑鼠在網路上下單就完成了。每天成交量都在萬張上下，成交非常迅速。

## 「台灣50」VS一般股票

它和股票一樣，每次買賣也是以1000為單位，只是股票買賣是1000「股」，「台灣50」是1000「單位」。也就是說，買1張就是用股票價格乘以1000，得出你要付的價金，比如現在市價是50元，買1張就要付50000元加券商手續費，若是賣出，則是50000元扣掉券商手續費和證券交易稅，就是你可以獲得的金額，這和股票買賣完全一樣。不過，它與一般股票相比，有兩大好康。

好康之一是，「台灣50」的證券交易稅只要千分之一，但一般股票是千分之三，如果你賣出一百萬元的「台灣50」，證券交易稅只要1000元，足足可以省下2000元，至少先賺20個以上的便當錢再說！

好康之二是，「台灣50」每一檔報價的升降單位比一般股票小。一般股票50元以下最小的報價單位是0.05元，「台灣50」是0.01元；一般股票50元以上是0.1元，「台灣50」是0.05元。許多人愛用市價進出，這時可能會損失一檔，假設買1張60元的股票，你可能得多花100元，但買「台灣50」，只會多花50元，積少成多也是成本啊！

## 「台灣50」VS一般基金

「台灣50」不是股票，而是一種基金，它的持股包含了台灣股市目前市值前50名的股票，在裡面的都是大家耳熟能詳的股票，電子、金融、傳產都有，明細請見本書最後的附錄。持股比例第一名想當然耳是台積電（2330），二到五名則是鴻海（2317）、台塑（1301）、南亞（1303）和聯發科（2454）。前面的公司名次或許會有變動，但最後幾名則有可能會作調整汰換。

### 百萬小學堂4-1

以下哪一支股票不是「台灣50」的成分股？

（1）新光金（2）裕隆（3）正新（4）台肥

「台灣50」是台灣第一支發行的所謂ETF基金，原文是Exchange Traded Fund，照字面翻譯是「交易所買賣基金」，但這種翻譯真是讓人一頭霧水，所以國內引進後，把它重新正名為「指數股票型基金」，這至少比較讓人看得懂。其實，如果把原文改成Enjoy Trading Fun（享受交易的樂趣），可能更傳神。

ETF和其他基金有什麼不一樣？最大的差異是，它的操作是「被動式」的，要買什麼股票？每一支股票占基金的比例是多少？一開始就規定得清清楚楚。透過這種精確的投資組合，就可以幾乎與指數的漲跌完全同步，所以才能稱為「指數股票型基金」。根據研究結果，「台灣50」和台股的相關性高達98%以上，也就是說，如果今天台股漲1%，「台灣50」的價格大概也會漲1%左右，若下跌時，也幾乎是同樣的幅度。若仔細研究「台灣50」和大盤指數走勢圖的比較（請詳見圖4-1和圖4-2），你會發現，它們兩個幾乎就和雙胞胎一樣。



圖4-1 大盤走勢



圖4-2 「台灣50」走勢

其他的基金則是「主動式」的，它的績效完全看基金經理人的能力，好的時候，大盤漲10%，它的績效漲20%，壞的時候，大盤跌5%，它跌20%。不幸的是，大家碰到的狀況多半是後者。

絕大多數的人都認為自己非常聰明，操盤績效一定能打敗大盤，或是相信「專業」的基金經理人能幫你戰勝指數，但請捫心自問，結果呢？不論績效如何，結果都是提心吊膽，人人有信心，個個沒把握，又如何談得上「樂活」呢？

如果你不貪心，只要求和大盤表現一樣就好，股票投資當然就不用再常常搥心肝了，這就是買「台灣50」的最大好處。不過，請記住，買賣「台灣50」當然也有風險，因為以每天收盤價來看，你的帳面上依然有可能是虧損的，但不論做多做空，你願意等，它的解套機會應該會比個股投資來得高。



## 「台灣50」VS期貨選擇權

既然你只要關心指數的漲跌就好，有人會問，那乾脆去做期貨或選擇權好了。這個想法並沒有錯，端視個人對風險的承擔能力而定。期貨、選擇權每個月都有結算的一天，到時就一翻兩瞪眼。同時，盤中隨時都會檢視你保證金是否還足夠，一旦不夠便立刻追繳或斷頭。除非你真是大內高手，否則還是安安穩穩進出「台灣50」吧！

畢竟「台灣50」永遠沒有結算的那一天，套牢再久，就把它當作是定存吧！就算你是融資買進，會碰到斷頭的機會也是微乎其微。那可是要再碰到二十幾年前開徵證所稅時，全部股票無量跌停十九天的「郭婉容事件」，才可能讓你斷頭。

融資買進不用怕，融券賣出呢？碰到「台灣50」要配發股息時，你若融券賣出，還是得乖乖限期回補，所以此時你若是處於被軋空的狀態，就是買賣「台灣50」少數必須「認列」虧損的時候。

## 長期投資「台灣50」的報酬率是多少？

「台灣50」是在2003年6月30日正式掛牌上市的，從2005年開始每年配發股息，詳見表4-1。



買進年度	當年配息	累計配息
2003	0.00	17.35
2004	0.00	17.35
2005	1.85	17.35
2006	4.00	15.50
2007	2.50	11.50
2008	2.00	9.00
2009	1.00	7.00
2010	2.20	6.00
2011	1.95	3.80
2012	1.85	1.85

表4-1

## 狀況一

如果你在2003年，很不巧就用當年的最高價49元買進，抱到現在都不賣，股息總共賺了17.35元，報酬率有35.41%，再以2012年11月30日的收盤價53.55元計算，你每一股還賺了4.55元，換算價差報酬率達9.29%，經過9年，合計報酬率有44.69%。

以同樣的方法，可以算出你在不同年度，即使以當年除息前最高價買進，你的報酬率最高可達47.71%。但是，如果你在2007年、2008年、2011年，用超過60元，甚至70元買進，目前還是虧損。好在，最近「台灣50」都沒有超過60元。各年用除息前最高價買進的報酬率計算結果，請見表4-2。

買進年度	最高價	累計配息	股息 報酬率	2012/11/30 收盤價	價差	價差 報酬率	合計 報酬率
2003	49.00	17.35	35.41%	53.55	4.55	9.29%	44.69%
2004	53.70	17.35	32.31%	53.55	(0.15)	-0.28%	32.03%
2005	48.00	17.35	36.15%	53.55	5.55	11.56%	47.71%
2006	59.30	15.50	26.14%	53.55	(5.75)	-9.70%	16.44%
2007	72.30	11.50	15.91%	53.55	(18.75)	-25.93%	-10.03%
2008	65.85	9.00	13.67%	53.55	(12.30)	-18.68%	-5.01%
2009	55.15	7.00	12.69%	53.55	(1.60)	-2.90%	9.79%
2010	58.10	6.00	10.33%	53.55	(4.55)	-7.83%	2.50%
2011	63.20	3.80	6.01%	53.55	(9.65)	-15.27%	-9.26%
2012	56.20	1.85	3.29%	53.55	(2.65)	-4.72%	-1.42%

註：最高價係指當年除息前最高價

表4-2

## 狀況二

如果你比狀況一幸運得多，是用當年最低價買進，2008年和2009年報酬率最高，居然超過1倍。就算最差的2011年，只賺了一年股息，報酬率也有15%以上。請注意，沒有一年是虧損的喔！詳細計算結果請見表4-3。

買進年度	最低價	累計配息	股息 報酬率	2012/11/30 收盤價	價差	價差 報酬率	合計 報酬率
2003	36.92	17.35	46.99%	53.55	16.63	45.04%	92.04%
2004	40.90	17.35	42.42%	53.55	12.65	30.93%	73.35%
2005	43.90	17.35	39.52%	53.55	9.65	21.98%	61.50%
2006	49.30	15.50	31.44%	53.55	4.25	8.62%	40.06%
2007	53.05	11.50	21.68%	53.55	0.50	0.94%	22.62%
2008	29.10	9.00	30.93%	53.55	24.45	84.02%	114.95%
2009	30.01	7.00	23.33%	53.55	23.54	78.44%	101.77%
2010	47.95	6.00	12.51%	53.55	5.60	11.68%	24.19%
2011	49.50	3.80	7.68%	53.55	4.05	8.18%	15.86%
2012	47.50	1.85	3.89%	53.55	6.05	12.74%	16.63%

註：最低價係指當年除息前最低價

表4-3

### 狀況三

最簡單，但最不可能，因為沒有人忍得住不出手。你就是用上市價36.98元買進，然後一直抱到2012年11月底，你已經賺了91.73%。別忘記，這幾年間，國內發生了319事件，國外又有美國次貸危機，和全球金融海嘯，再加上歐債危機！驚人數字請見表4-4。

買進年度	上市價	累計配息	股息 報酬率	2012/11/30 收盤價	價差	價差 報酬率	合計 報酬率
2003	36.98	17.35	46.92%	53.55	16.57	44.81%	91.73%

表4-4

### 百萬小學堂4-2

「台灣50」歷史最高價是多少？

(1) 70.5元 (2) 72.3元 (3) 74.9元 (4) 77元

目瞪口呆了吧！連我自己都很慚愧，常常殺進殺出，也沒賺到這麼多。難道應了那句中國老話「傻人有傻福」，還是「吉人自有天相」？別羨慕了，開始下單吧！貓王有首動聽的歌傳唱至今“*It's Now or Never*”，應該就是你現在的心情。

你可能會覺得有些疑惑，換算每年報酬率不一定能超過18%啊？以上三個試算表都是用「買進後一直抱牢到現在」的狀況來計算的，但是我每年都會精確掌握股市至少兩三次的波段行情，來靈活賺取買賣差價的利潤，這樣就能超過18%了。怎麼精確掌握？請看本書第六章。

## 回答本書「前言」提出的7個問題

好了，我們回到本書前言所提的7個問題。為什麼「台灣50」可以讓我們不再煩惱？

### 第一題：

你是不是常常覺得股市在上漲的時候，你的股票怎麼都不漲，甚至還一路跌？

「台灣50」的投資組合幾乎保證和大盤亦步亦趨，所以絕對不會發生指數上漲，「台灣50」卻下跌的情形。唯一的例外是大盤幾乎收平盤，比如只漲1點，但「台灣50」最後一筆交易可能卻小跌0.05元，這種情形一年大概碰不到兩三天。

### 第二題：

你根本沒有時間去研究個股的基本面，只好到處聽明牌，結果卻開始住套房？

「台灣50」不是股票，它沒有存貨，不怕庫存過高，不怕需求減緩，也不怕倒帳，沒有大客戶抽單的問題；它沒有毛利率保三保四的疑慮，所以根本不用研究個股的基本面。個別產業的景氣循環也不用管了，因為它包括了電子、金融、傳產，除非又有金融海嘯，否則不會全部完蛋，因此唯一要了解的，只剩下台灣和全球景氣的整體變化。

### 第三題：

你一賣掉股票，它就一直漲上去，追又不敢追；或是一買進股票，它就一直往下跌，只好一路攤平，攤到躺平？

「台灣50」自2003年6月初次上市以後，在2007年10月指數9859時，來到最高價72.3元，而在2008年11月金融海嘯全球大恐慌，指數創新低3955時，「台灣50」也同創最低價28.53元。指數打四折，「台灣50」打折39.5%，是不是幾乎一樣？

投機股或明星產業股，可能一口氣漲10倍；反之，主力棄養股或夕陽產業股，也可能一路回檔，只剩下當時最高價的1%。但是，大盤指數絕不可能，因此「台灣50」也不會一路狂飆，也不會一路殺低，它漲多了必定拉回，一定有機會逢低買進，它跌多了也一定會反彈，就算高價套牢，也總有解套的一天。台股重回萬點絕非不可能，但許多一度站上千元的股票大概永遠回不去了。

#### 第四題：

你是不是常常賺了一點就跑，但跌了卻又捨不得賣，結果抱了滿手的套牢股？追高殺低的壞毛病，怎麼都改不了？

「台灣50」是最適合散戶心態的股票，大可不必強迫自己去改變這些壞習慣。因為賺了一點就跑，也沒有什麼關係，大不了趕快買回來，它絕對不會漲得太多，讓你不敢追。跌了不賣，也不用過度擔心，因為它總有解套的一天。台灣人經營企業的韌性，以及解決困境的能耐是經得起考驗的。「追高殺低」更不用害羞，因為「台灣50」追不高也殺不低，即使虧損也只是小虧。

#### 第五題：



股市輪動太快，你堅信選股不選市，結果總是抓龜走鰲，買了電子漲金融，買了金融漲傳產？

「台灣50」完全是選「市」不選「股」，永遠不用擔心產業或個股輪動太快，因為電子、金融、傳產絕大多數的時候不會同時躺平。「選股不選市」是投資人追求的目標，也是理財專家希望收取顧問費的最佳理由，但在實務上的難度甚高，又何必這麼辛苦？有時這麼辛苦還不一定賺到錢。安分賺指數的錢，多輕鬆！

## 第六題：

市面上這麼多投資理財的書，怎麼你很認真的看，卻還是賺不到錢，甚至還賠錢呢？

「台灣50」說穿了就是一種最簡單的理財工具，因此沒有書能把它寫得像一門學問，也顯不出作者的理財專業。此外，絕大部分投資理財的書都在講放諸四海皆準的原則，但是每一支股票都有不同的產業週期和特殊股性，怎麼可能有通則能夠一體適用？本書第五章開始，就會教讀者一系列具體可行的方法，能夠身體力行，才能實踐最簡單的道理。

## 第七題：

投資商品百百種，專有名詞一大堆，最後你只好去聽專家的話，但他們總是說得模稜兩可，到頭來，你還是霧煞煞？

「台灣50」的投資，因為無需就基本面作研究，所以不用去學習如何閱讀財務報表，專有名詞再艱深都與我無關。「台灣50」以台幣計價，沒有賺了利差賠匯差的風險，管他金磚四國漲或跌，也不用理會遙

遠陌生的新興市場是好是壞。「台灣50」投資的都是你我熟悉的重要國內企業，不用專家分析，日常生活就能讓我們感受台灣的景氣變化，專家的說法即使模稜兩可，也不會完全無法評估。

## 回答本書前三章的大哉問

回答完這七題之後，我們再來解開第一章到第三章的「三個大哉問」的疑惑。

「台灣50」這麼簡單的產品，需要理財專員的複雜說明嗎？既然自己都看得懂，就不必讓他們賺獎金了。

你還需要參加投顧老師的會員嗎？不必了，因為他們絕對不會介紹這支股票。你只須花費買這本書的錢，仔細了解第五章到第七章所提的方法，就可以輕鬆省下高昂的會費。

基金經理人個人的專業、品德和績效，都不用再傷腦筋。「台灣50」是被動式管理，賺指數的錢就好，別冒風險去賺更多的錢，選錯基金，可能反而會賠更多的錢。

「台灣50」是台灣最重要的50支股票的組合，它不是個股，所以不用費神去對個別公司的財務報表做基本分析，省下這個時間去做運動，或多享受一下天倫之樂吧！

若你只是把它當定存來看，或是做長期投資，根本就不需要了解技術分析。但是，你如果想多賺點差價，第六章將教你一個最簡單的技術分析。

「台灣50」是唯一可以「看報紙做股票」的標的，只要注意整體經



濟面，甚至政治面的消息，其他個別公司的情形只要看台積電、鴻海、聯發科和宏達電的新聞，就綽綽有餘了。

「台灣50」絕對不是強勢股，也不會是弱勢股。它也不像中鋼這種超級大牛股，而是一支有波動性、有差價可賺的「牛皮股」，換句話說，有點牛皮，又不會太牛皮。

看到這裡，我們終於了解了「台灣50」的投資價值與簡單魅力，但是什麼時候才是正確的進場時機呢？大多數投資人在買進個股時，總是希望買在最低點，但是既然「台灣50」就算套牢也不用擔心的話，那麼明天就進場吧，套句有名的廣告詞：「Just Do It！」（如果今天股市還沒收盤的話，那就現在拿起電話，或是用滑鼠點一下吧！）

當然，你就是想買在相對低點，還是有方法的。此外，你也想要賺差價，什麼時候可以賣呢？這兩個問題都請看下回分曉。

本章百萬小學堂的解答與說明：

**4-1**正確答案是（1）

50支股票明細請見附錄。

**4-2**正確答案是（2）

「台灣50」最高價72.3元出現在2007年10月，最低價28.53元出現在2008年11月。

# Part 5

## 長線穩定投資法

「大家如果有積蓄的話，可以買指數基金，每個月都買，根本不用聽我這種理財顧問的話，也不用看太多財經新聞。」這是股神巴菲特說的。

## 先跟定存說再見

在還沒有進場買「台灣50」之前，請先把所有的定存都解約。

定存真的是「長期」的投資。一般的情況下，你得一整年都不領它，才賺得到那一點錢。

它是不是「穩定」的投資？那就不一定了。金融海嘯發生時，你是不是也想趕快把存在民營銀行的錢全部領出來，轉存入公營行庫？當時，我去台銀存錢，領到的號碼牌是62號，等了兩個多小時才輪到我。所以，定存穩定與否，要看你存在哪裡。

它的那一點利息，可以算是「獲利」嗎？物價稍微漲一點，就把你的定存利息吃光光了。退休金放定存，真的是最不智的做法。

和定存比起來，買「台灣50」的風險就是它的價格會波動，但是你就把它當定存，管它價格是漲是跌。它配息最差的一年，還有一塊錢，換算下來，仍然比目前定存利率高。如果你急需用錢，就賣一兩張，也不會像定存解約變活存，簡直沒利息。不過這時也可能有虧損，還是得提醒你。

巴菲特曾經接受YAHOO專訪時提到，「大家如果有積蓄的話，可以買指數基金，每個月都買，根本不用聽我這種理財顧問的話，也不用看太多財經新聞。」巴菲特貴為「股神」，他的說法，你總該信吧！

好在你沒有花幾百萬美金去競標他的午餐約會，否則聽到這個建議，保證當場吐血。他說的「指數基金」，指的就是類似「台灣50」這樣的金融商品。「每個月都買」，就是很多基金投資人經常使用的「定

時定額法」。

## 定時定額法

「台灣50」的長期投資方法之一，就是「定時定額法」。常常聽到有人說，每個月發薪水那一天，不管中鋼（2002）多少錢，就去買一張，強迫自己儲蓄兼理財。這個方法絕對正確，但是不是要買中鋼，就值得商榷。

中鋼當然是好公司，配息穩定、經營績效良好，而且它的股價是績優股中相對便宜的，但是它屬於特定產業，很容易受到鋼鐵景氣的影響，萬一陷入產業循環谷底的時間很長，投資效益當然就打了折扣。

其實你可以積極一點，而且把風險更分散，改用「台灣50」來作定時定額的投資！當然，它比較貴，每個月買一張大概要花5萬多元，或許會排擠到年輕人每月的其他開支，但它本來就是強迫儲蓄，你就咬緊牙根吧！實在買不起，就兩個月買一張也可以。最後，你會分享到台灣最好的50家公司的經營成果。

有人覺得「定時定額法」過於保守，應該在低點多買一點，所以就將它修正為「定時不定額法」，價高時少買一點，價低時多買一點。用在「台灣50」的投資上，我會建議把它修正為「定價定額法」。

## 定價定額法

這種方法的根據是「價格」，不是「時間」。

「台灣50」自2003年6月底上市以來，至2012年10月，已有113個月

的歷史，若以每月收盤價為準，再以每5元為一個區間，我們可以做出一個價格區間的分布表如下：

價格區間	月數	比例
30~35元	4	3.5%
35~40元	3	2.7%
40~45元	9	8.0%
45~50元	28	24.8%
50~55元	34	30.1%
55~60元	20	17.7%
60~65元	10	8.8%
65~70元	4	3.5%
70元以上	1	0.9%
總計	113	100%

表5-1

由上表可知，其中有82個月（占72.6%）落在45元到60元之間，所以只要這個月是落在這個區間內，你就買一張。如果低於45元，你就可以大膽一點，一次買兩張。同樣道理，如果你錢比較多，45元到60元之間，你可以考慮買兩張，低於45元則買四張，依此類推。

那麼，如果高於60元呢？這要取決於你的投資角度。你若以賺取股息為目的，真的把「台灣50」當儲蓄，你就繼續「買」一張。如果除了股息之外，你還想多賺一點差價，你可以開始「賣」一張。等到它又跌落60元之下，你再開始買回來。不要怕，它一定會回來的。

還有一種價格也可以做指標，那就是大盤指數。指數和「台灣50」的股價之間，有一個簡單的換算方法：指數1000點約等於7塊錢的「台灣50」。舉例來說，大盤7000點的時候，「台灣50」約略49元；7500點

的時候，就大概在52.5元左右；8000點則接近56元。這種計算公式在10月底，也就是除息之後最準，然後每1000點會慢慢不到7塊錢，到了每年年中，又逐漸回到7塊錢，然後開始又多於7塊錢，直到除息達到最高。計算結果的起伏，是因為牽涉到「台灣50」的「成分股」先除息，然後造成「台灣50」「本身」含息所致。

依此來規劃買進時點，就是指數落在6000到9000點，「台灣50」在42到63元之間時，每個月買進一張；低於6000點時，每個月買進兩張；高於9000點時，每個月賣出一張；等它又跌破9000點時，再開始買進。

如果指數跌破4000點，「台灣50」跌破30元，可以考慮拿所有的錢一口氣全部換成「台灣50」。金融海嘯最恐慌的時候，指數來到最低點3955，「台灣50」也來到最低價28.53元。如果有人當時買進，抱到現在，你覺得他還需要做別的股票嗎？

## 百萬小學堂5-1

當年政府推行三七五減租，讓佃農可以取得地主的土地，國家則拿股票做為地主的補償。如果你是當初的地主，一直抱到現在，就真的是長期投資了。請問以下哪一家「不是」地主當時拿到的股票？

(1) 台灣水泥 (2) 台灣塑膠 (3) 台灣紙業 (4) 台灣農林

## 快速累積法

如果你的錢夠多，也不想每個月慢慢買，以下的方法可以提供你另一種選擇。不過，這個時候一定要看得懂一種最簡單的技術指標，那就

是KD指標。KD指標的位置，可以告訴你買進的時機與數量。

什麼是KD指標？這可是一個深奧的數學計算，中文名稱「隨機指標」也很難理解，因為它看起來一點都沒有「隨機」的樣子。這裡我也不想教你解數學，因為股票投資真的只要懂加減乘除就可以，其他的電腦都會幫你算。

每一家券商的網站都有大盤的走勢圖，裡面有非常多的技術指標選項，我最喜歡用的就是KD指標。當你點選KD指標，你會看到兩條趨勢線，一條代表K值，一條代表D值。很有趣的是，它們永遠介於0到100之間。KD指標又分為日KD、週KD、月KD，然後還有5分鐘/10分鐘/15分鐘/30分鐘，和60分鐘不同的KD。本章教的「長線穩定投資法」主要看日KD，下一章教的「短線靈活投資法」，則要多看一個5分鐘KD值。

請注意，我以下講的都是大盤的KD值，而不是「台灣50」的KD值，儘管兩者之間的數字應該差不多。當K值和D值都大於80的時候，代表大盤過熱，股價也處於高檔；如果大於90，代表短期內就要回檔。什麼時候確定回檔呢？就是K值向下彎，穿過下面的D值時。我們用圖5-1的A點來做說明。

A點出現在9月25日，當天K值是86，D值是89，K值的曲線正式「往下」穿過D值的曲線，後來大盤就開始出現明顯的回檔。9月25日當天最高點7789也確實成為當時相對的高點。

反過來說，當K值和D值都小於20的時候，代表大盤冷清，股價也處於低檔，如果小於10，代表短期內就要反彈。什麼時候確定反彈呢？就是K值向上彎，穿過上面的D值時。我們再用圖5-2的B點來做說明。





圖5-1

B點出現在7月27日，當天K值是42，D值是30，K值的曲線正式「往上」穿過D值的曲線，後來大盤就開始出現明顯的反彈。7月27日當天最低點7045也確實成為當時相對的低點。

你可能會說，這是事後看圖說故事，而且又不是「最」高點或「最」低點。如何精確掌握，立即做出判斷，是下一章要介紹的主題，屆時再詳細說明。此外，「最」高點或「最」低點是神仙才知道的事，我們不能強人所難，找到「相對」高點或「相對」低點已是相當難得了。



圖5-2

請注意，我只用這張圖就把所有你要學的東西都講完了。這不是什麼特殊的軟體，只是從YAHOO奇摩找到的圖。只要你能上網，就可以從YAHOO奇摩的首頁點左邊的一個選項「股市」進入，或直接輸入網址：[tw.stock.yahoo.com](http://tw.stock.yahoo.com)即可。然後點選中間的選項「大盤」，再點「技術分析」，它就會跑出「日線」和「成交量」的K線圖。這時，點「成交量」旁邊的▼，將它改成KD,J即可。本書其他的圖都是同樣的方法取得，而且我要再強調一次，只要有這張圖就夠了，完全不需要任何功能更強大的技術分析軟體。

## KD值對應的買賣時機

如果你看到本書的時候，大盤日K值都在20以下（請注意，我一般

習慣只看K值），那就可喜可賀了。每天都大膽買進五張吧！它總有一天會回到20以上，K值落在20到40之間，每天就買四張；40到60之間，每天買三張；60到80之間，每天買兩張；80到90之間，每天買一張，但請記得，90以上就不要買了。

你知道嗎？大盤近年最低點的時候，日KD、週KD和月KD都來到10以下，絕對是千載難逢的機會，也不要再用快速累積法了，直接就全部買進。

如果你運氣沒那麼好，想進場的時候，K值已經在80到90之間了，請你還是遵守紀律，每天買進一張。等到K值跌到60到80之間，就請每天買兩張，然後跌得越低，就買進越多。買進張數和時機都跟前面一樣，只是反過來而已。但是，如果當時K值已經在90以上，就請稍安勿躁，等一下吧！

如果K值來到90以上時，而你也已經依照以上的步驟，做了快速的累積，這時候，你可以有兩個選擇：

#### A方案：

等到90以下，繼續遵守紀律，一路往下買，死也不賣「台灣50」！

#### B方案：

開始陸續調節，賺點差價，落袋為安。90以上，賣五張；80到90之間，賣四張；60到80之間，賣三張；40到60之間，賣兩張；40以下，就別賣了，開始往下買了。

請注意，我說「買進」的時候是「每天」買，但「賣出」的時候，每個K值區間只要賣「一次」。為什麼買要買得多，賣要賣得少？因為長期持有「台灣50」才能賺得久，你千萬不要為了賺差價，把它賣光光，結果因小失大。長期穩定投資法的最高指導原則就是「隨便買，不要隨便賣」。

## 買進第一張「台灣50」的最佳時機

如果你從來沒有買過「台灣50」，或者曾經買過，但目前完全空手，我現在要告訴你，什麼時候是最佳的買進時點？

很多人曾經問我，「台灣50」多少錢時可以買進？或是大盤指數到幾千點的時候可以買進？我認為這兩個問題都問錯了，因為我的答案是，要看技術指標所透露的訊息，是否到了可以買進的時候。

如果你堅持大盤指數跌到幾千點時才要進場，真的來到時，人性天生的恐懼一定會讓你決定再往下1000點才進場。判斷指數低點最客觀的依據就是技術指標，而這個技術指標就是本章中一再出現的KD值。

我前面提過，指數來到金融海嘯後的最低點3955時，日KD、週KD和月KD都來到10以下，這是這幾年來只出現過一次的「三星連珠」，當然就是最佳的買進時點，但不知道何時會再來，難道你要等到天荒地老嗎？

2012下半年出現過一次絕佳的買點，就是圖5-2的B點「附近」。前面我們曾經提過當K值的曲線向上穿過D值的曲線，就確定了大盤的反彈走勢。各位如果記憶猶新，當時歐債危機還是沸沸揚揚，經濟環境依



舊險峻，怎麼可能是買股的好時機？但是，技術指標是中性的，它不會判斷景氣榮枯，但它就是一個神奇的暗號。

事後來看，7月27日是一個安全的買進時點，但是事前你怎麼知道？而且若早幾天，可能可以買到更低點。沒錯，我會在7月18日就買進。當天K值只有20，而且還沒向上穿過D值，但因為K已經很低了，應該出手了。請見圖5-3

不過，你會說7月18日和7月27日的低點，都差不多，前者在7046，後者在7045，差別在於，你在7月18日買進之後，股市繼續下跌，你還可以繼續買進。如果你確定反彈才買，你買進的張數就比較少，你的獲利當然也比較少。



圖5-3

7月18日「台灣50」的低點是49.18元，高點是49.8元，我們假設你

正好買在中間價49.5元，抱到10月24日除息1.85元，你的報酬率是3.74%，11月30日收盤價是53.55元，你又賺了4.05元的價差，報酬率更增加到11.92%，不貪心的話，還不錯嘛！

算式如下：

$$(1.85+4.05)/49.5=11.92\%$$

要不要參加除息？

長期投資的邏輯，就是能夠每年領到固定的股息，但我們要考慮兩個問題。以前只要考慮一個：你的所得稅率是多少？如果你是高所得族群，甚至是最高級距40%，等於你只拿到1.11元，股息報酬率降到2.24%，雖然還是比定存高，就看你要不要參加除息了。如果不參加除息，你要記得在除息前一天，以2012年為例，也就是10月23日賣掉，等下一個買進時機再進場了。

如果你覺得被計入綜合所得課稅，仍然划得來的話，就做個真正的長期投資人吧！不過，現在要多考慮一個問題，要不要因此多被課一個二代健保補充費。本書付印之前，二代健保補充費尚未立法通過，但投資人應該及早做考慮。（二代健保補充保費課徵將於2013年元旦實施。）

## 百萬小學堂5-2

「台灣50」上市後，只有第一次除息不在10月下旬，請問當時是在幾月？

(1) 3月 (2) 5月 (3) 6月 (4) 12月

只參加除息，不長期持有

有些人會這麼做，等它宣布股息金額後，才在除息交易日之前（以2012年為例，最遲10月23日）買進。在除息交易日之後，只要不是貼息的狀態，也就是只要不低於除息參考價，就把「台灣50」賣掉，把資金又去追逐其他的股票。我想，這不是本書的主旨，就不再深入探討了。

「台灣50」會填息嗎？

很多投資人都有賺了股息，賠了差價的慘痛經驗，也就是雖然領了股利，股價卻再也沒有超過除息參考價了，這就是「貼息」。「台灣50」自2003年6月上市以來，2005年開始配息，之後最多配4元，最低配1元，最長102天填息（中間碰到農曆春節假期），最短5天填息。有三年在一週以內填息，有兩年不到一個月填息（見表5-2）。我當然不能保證，爾後每年都能配息和填息，但因為「台灣50」是拿它持有的50支股票所領到的股息轉分配給大家，如果連「台灣50」都不能配息填息，台灣經濟大概已經出大問題了，屆時買什麼股票都是枉然。



年度	配息金額	填息天數
2005	1.85	28
2006	4.00	68
2007	2.50	5
2008	2.00	6
2009	1.00	24
2010	2.20	5
2011	1.95	102
2012	1.85	36

表5-2

除了「台灣50」之外，也買高股息基金

高股息基金（代號0056）也可以考慮。2011年配2.2元，2012年配1.3元，而它這兩年的股價區間在21到28元之間，股息報酬率比「台灣50」還高，但是每天成交量不大，只適合長期投資，不適合短線進出。

「台灣50」適合短線進出嗎？

你可能會覺得長期投資太枯燥，明明每年都有好幾波的漲跌，看來也可以短線進出嘛！當然可以，這樣賺更多。下一章，我就要為你介紹如何短線進出。長期投資如果是阿里山登山小火車，讓你可以悠哉看風景，短線進出就是雲霄飛車，讓你享受驚險刺激的樂趣。心臟不好的人請不要上車，其他人繫緊安全帶了。不過，不繫安全帶也無妨，因為這部雲霄飛車跟個股比較是相對安全的，別擔心。

本章百萬小學堂的解答與說明：

**5-1**的正確答案是（2）

台灣塑膠不是當初地主能拿到的股票。除了那三家公司的股票外，還有台灣工礦的股票可以拿，可惜已經下市了，抱到現在只能貼牆壁。

**5-2**的正確答案是（2）

它第一次除息是在2005年5月19日。

# Part 6

## 短線靈活投資法

該賣就賣，別管當初買進的價格，  
該買就買，別管當初賣出的價格。

對一個每天九點準時到證券營業廳報到，或是打開電視，看非凡、東森盤中播報即時行情的投資人而言，大概很難照前一章的做法，慢慢買進，然後忍很久再慢慢賣出。大部分的投資人都喜歡享受殺進殺出的樂趣，但下場常常是追高殺低。

這一章，我就要跟大家分享，如何殺進殺出「台灣50」，而且最重要的是，就算是追高它，也還來得及趕快出場；就算殺低，也不會買不回來，來回虧損都不至於太大。但是，你在追高其他股票時，總是高估它未來的漲幅，低估自己所承受的風險；反之，你在殺低其他股票時，又誇大它未來的跌幅，結果慘遭軋空的折磨。「台灣50」幾乎不會漲停跌停，所以可以讓你比較放心殺進殺出。

短線進出，需要靈活的身手，如何掌握正確的時機，就需要學習一些技術指標的判斷方法。我在本書一開始就強調，裡面不會有很多專有名詞和術語，但本章是唯一的例外，看不懂最基本的技術指標，你就回到前一章的方法，做個更輕鬆的投資人吧！

要開始進行短線進出，需要先做好四項準備工作：

1. 找一家手續費比較便宜的證券公司。
2. 把幾支關鍵股票放進你的「自選股」。
3. 追蹤外資每日期貨未平倉情形。
4. 了解三個最重要的技術指標。

找一家手續費比較便宜的證券公司

一般證券商向客戶收取的手續費有一個法定的標準，就是用成交金額的千分之一點四二五計算，不論買進或賣出都要收。簡單來說，每交易100萬元，證券商就可以獲得1425元的手續費收入。

不過，所有的客戶只要開口，證券商大概都會給你八折的優惠，也就是說每交易100萬元，它只收你1140元，下個月或當月就會把差額285元退給你。

如果你希望常常靈活進出，當然就要把進出成本考慮進去，而且越低越好。現在很多券商鼓勵客戶網路下單，以降低人事成本，通常都有很大的折扣，二八折已經很常見了。若是二八折，你的手續費就可以降到399元，立刻省了1026元。不過，通常只有網路下單才有這種好康。

我自己下單的券商更優惠，只要二折，每一百萬只要285元，現省1140元。如果一個月交易一千萬就可以退還一萬多元，也很可觀。不過，我不能透露是哪一家，以免有廣告之嫌。各位就自行去和券商爭取，或乾脆換一家。

## 把幾支關鍵股票放進你的「自選股」

各券商的交易網站一定都有「自選股」的功能，我建議你把以下這幾支股票放進去：台積電（2330）、鴻海（2317）、聯發科（2454）、宏達電（2498）、台塑（1301）和國泰金（2882）。因為盤中只要這幾支中的任何一支突然發動，不論是向上還是向下，大盤一定會跟著動。因為它們一方面是高權值股，一方面也常常是外資控盤的工具，因此對指數漲跌的影響都很大。如果你不是網路下單，而是在證券商營業廳看盤，也請密切注意以上這幾支。

除了這幾支個股之外，台指期貨的行情變動，更經常是大盤指數的領先指標。我不是要你去玩期貨，而是要觀察它的盤中變化。每一次盤中發生劇烈變動，幾乎都從期貨開始，這對本章最後所介紹的「當日沖銷」尤其重要。

盤中要注意期貨的變化，盤後也要掌握三大法人，特別是外資在台指期貨的未平倉口數。

## 追蹤外資每日期貨未平倉情形

股票的交易單位是「張」，期貨的交易單位則是「口」。我不想花太多的篇幅講期貨，怕偏離本書的主題。簡單來說，未平倉的多方口數大於空方口數就是代表外資做多，反之就是代表外資看空。因為台股是一個淺碟式的市場，外資挾龐大資金掌控台股行情屢見不鮮，所以它對未來的態度至關重要。要從哪裡看這兩個口數呢？

每天盤後，可到台灣期貨交易所的網站（[www.taifex.com.tw](http://www.taifex.com.tw)）去看。不過，這是盤後資訊，盤中並沒有即時資訊。

首頁出現後，上面一排選項中，請點左邊數來第三個「交易資訊」，然後點第二項「三大法人」，接著在左邊的選項點「區分各期貨契約」，再點「依日期」，就可以看到以下這個表：

我一般都只看外資。以下表為例，當天外資期貨做多13167口，做空11530口，相減之後，外資做多1637口，如果是做空，前面會有一個負號，做多就不會有負號。然後，你直接看到最右邊，外資累計有2836口的空方未平倉口數，數字前面就有一個負號。這三個數字告訴你，外資今天雖然做多，但對未來短線上還是偏空，只是偏空的程度稍有改

善。

序號	商品名稱	身分別	交易口數與契約金額						未平倉餘額					
			多方		空方		多空淨額		多方		空方		多空淨額	
			口數	契約金額	口數	契約金額	口數	契約金額	口數	契約金額	口數	契約金額	口數	契約金額
1	臺股期貨	自營商	5,871	8,758,038	6,351	9,472,568	-480	-714,529	2,561	3,816,996	6,030	8,979,873	-3,469	-5,162,877
		投信	58	86,640	37	55,137	21	31,503	3,765	5,612,109	767	1,143,257	2,998	4,468,852
		外資	13,167	19,645,418	11,530	17,197,920	1,637	2,447,498	21,586	32,156,427	24,422	36,395,752	-2,836	-4,239,325
2	電子期貨	自營商	448	498,105	461	512,539	-13	-14,434	721	800,867	381	423,157	340	377,710
		投信	0	0	0	0	0	0	135	149,958	120	133,296	15	16,662
		外資	706	784,968	637	708,130	69	76,837	327	363,207	699	776,449	-372	-413,242
3	金融期貨	自營商	142	115,179	102	82,741	40	32,438	310	251,103	215	174,165	95	76,938
		投信	0	0	0	0	0	0	247	200,070	0	0	247	200,070
		外資	438	355,172	505	409,517	-67	-54,345	139	112,590	3,422	2,771,822	-3,283	-2,659,232

表6-1 期貨契約

單位：口數；千元(含鉅額交易)日期2012/10/18

除了外資之外，前五大和前十大交易人的未平倉口數也有參考性。因為期貨輸贏很大，非常有錢的人才會交易大量的期貨，當然他們對市場的影響相對也比較大。

同樣也是從台灣期貨交易所的網站及其「交易資訊」進入，但這次請點「大額交易人未沖銷部位結構」，然後再點下面「期貨大額交易人未沖銷部位結構表」，就可以看到下表：

契約名稱	月分	買方				賣方				全市場未 沖銷部位 數
		前五大交易人合計 (特定法人合計)		前十大交易人合計 (特定法人合計)		前五大交易人合計 (特定法人合計)		前十大交易人合計 (特定法人合計)		
		部位數	百分比	部位數	百分比	部位數	百分比	部位數	百分比	
臺股期貨	2012 11	11,987 (11,987)	24.2% (24.2%)	18,389 (17,558)	37.1% (35.4%)	16,798 (16,798)	33.9% (33.9%)	23,175 (20,582)	46.7% (41.5%)	49,606
	所有 月份	13,998 (13,998)	24.3% (24.3%)	21,484 (21,484)	37.3% (37.3%)	17,487 (17,487)	30.4% (30.4%)	24,245 (21,647)	42.1% (37.6%)	57,524
電子期貨	2012 11	971 (338)	47.7% (16.6%)	1,136 (400)	55.8% (19.6%)	741 (493)	36.4% (24.2%)	1,041 (679)	51.1% (33.3%)	2,037
	所有 月份	980 (338)	47.2% (16.3%)	1,145 (400)	55.2% (19.3%)	741 (493)	35.7% (23.7%)	1,041 (679)	50.1% (32.7%)	2,076
金融期貨	2012 11	1,308 (238)	32% (5.8%)	1,668 (398)	40.9% (9.8%)	2,732 (2,732)	66.9% (66.9%)	3,483 (3,416)	85.3% (83.7%)	4,082
	所有 月份	1,311 (238)	31.6% (5.7%)	1,671 (398)	40.3% (9.6%)	2,732 (2,732)	65.9% (65.9%)	3,487 (3,363)	84.1% (81.2%)	4,144



表6-2

請看上排當月分即可。前五大交易人買方有11987口，賣方有16798口，相減為負4811口，代表前五大交易人看空。十大交易人結果也是負4786口，因此也是同樣看空。括號內的數字不必看。

外資和前五大，還有前十大交易人都同步看空，由此判斷短期行情恐難樂觀。

因為每個月的第三個星期三台股期貨結算日，所以結算前一天看表的重點略有不同，這時不看當月分，而要看所有月分。我以2012年期貨10月合約結算前一天，10月16日為例，請見表6-3，就可以看出前五大貨前十大交易人對次月（11月）的看法。

契約名稱	月份	買方				賣方				全市場未沖銷 部位數
		前五大交易人合計 (特定法人合計)		前十大交易人合計 (特定法人合計)		前五大交易人合計 (特定法人合計)		前十大交易人合計 (特定法人合計)		
		部位數	百分比	部位數	百分比	部位數	百分比	部位數	百分比	
臺股期貨	2012 10	10,000 (1,357)	29.5% (4%)	13,553 (3,402)	40% (10%)	8,446 (6,029)	24.9% (17.8%)	13,519 (11,102)	39.9% (32.8%)	33,892
	所有 月份	16,951 (11,472)	23% (15.6%)	27,567 (20,251)	37.5% (27.5%)	20,855 (20,855)	28.4% (28.4%)	28,868 (27,498)	39.2% (37.4%)	73,561
電子期貨	2012 10	643 (278)	35.6% (15.4%)	872 (385)	48.3% (21.3%)	919 (715)	50.9% (39.6%)	1,260 (990)	69.7% (54.8%)	1,807
	所有 月份	1,348 (565)	43.5% (18.2%)	1,677 (753)	54.1% (24.3%)	1,323 (1,160)	42.7% (37.4%)	1,931 (1,414)	62.3% (45.6%)	3,100
金融期貨	2012 10	900 (473)	24.9% (13.1%)	1,280 (542)	35.4% (15%)	2,712 (2,712)	75.1% (75.1%)	3,200 (3,074)	88.6% (85.1%)	3,612
	所有 月份	1,706 (484)	29.8% (8.5%)	2,228 (712)	38.9% (12.4%)	3,758 (3,758)	65.7% (65.7%)	4,818 (4,703)	84.2% (82.2%)	5,724

表6-3

請看下排所有月份。前五大交易人買方有16951口，賣方有20855口，相減為負3904口，代表前五大交易人看空。十大交易人結果也是負1301口，因此也是同樣看空，但口數變少了，顯然第六名到第十名中間有人看多。

不過，觀察關鍵股票和追蹤外資期貨的態度，其重要性都比不上以下要介紹的技術指標。

## 了解三個最重要的技術指標

### KD指標

前一章提過的KD指標，仍舊是我最仰賴的技術指標，各位應該已經了解了，我就不再多說，下面要介紹其他兩個也很重要的指標：缺口和移動平均線。

### 百萬小學堂6-1

以下哪一個技術指標並不是介於0到100之間？

(1) K值 (2) D值 (3) RSI (4) MACD

### 缺口

日線大部分都是連續而密集的，很少出現缺口。我又要用圖5-1來做說明，現在改稱圖6-1。A處是上升缺口，B處是下降缺口。

上升缺口就是多頭瞬間突破盤整，確立了繼續往上的趨勢。下降缺口正好相反，就是空頭瞬間突破盤整，往下攢壓，指數回檔已成定局。缺口經常是因為突發利多或突發利空所造成，既然它這麼重要，就不可能被輕易封閉。

上升缺口一旦有被封閉的機會，這時候要用「買進搶反彈」做多方思考；反之，下降缺口即將被封閉，則要準備腳底抹油，先賣再說。不

過，不論是碰到以上哪種情形，都不能太過武斷，必須配合以下介紹的移動平均線，一併考慮。



圖6-1

## 移動平均線

將每一個期間每天的指數相加再平均後，把它連起來，就是各期間的移動平均線。舉例來說，把每五天的指數求一個平均數，把它連起來，就是5日線。因為除非碰到國定假日或颱風，每週一般都是交易五天，所以5日線又稱「週線」。同理，每20天算一個平均數，再連起來，就是20日線，又稱「月線」；60天算一個平均數，再連起來，就是60日線，又稱「季線」。

你不用自己畫，一般網站都會幫你畫好。我們還是用圖6-1來做說明。

## 5日線

圖中----就是5日線，...就是20日線，---就是60日線。你可以發現，指數一開始都在5日線之下，一直無法突破，直到7月27日K值向上穿過D值後，就持續維持在5日線之上。到了中間那一段盤整期，指數就上上下下，但都在5日線附近。一度也有跌破5日線，但確立反彈後，又沿著5日線扶搖直上。到了9月25日，K直向下穿過D值後，大部分時間就在5日線以下了。很神奇吧？

5日線是短線轉折的最重要參考指標。如果你真的藝高人膽大，在上升趨勢中，只要跌到5日線，你就買進，漲上去，你就賣掉，跌到5日線再買。反之，在下跌趨勢中，只要漲到5日線，你就先賣，跌下來，你就回補，漲到5日線再賣。

除非你有多年的經驗，甚至要有膽識，否則還是不要玩得太短，一旦失手，就會短套或短軋。

## 20日線

相對5日線而言，20日線當然比較不靈敏，但是更能判斷中期趨勢。同樣道理，股市走多頭，就會沿著20日線往上走，不易跌破；股市走空頭，就會沿著20日線往下走，不易突破。

股市走多頭，配合K值突破90，來到超買區，你可以先賣出，一旦有機會跌到20日線附近，你就可以大膽買進。第一次跌破，大概都會反彈，所以這時候可以放心去搶反彈。不過，俗話說：「一鼓作氣，再而

衰，三而竭。」第二次再碰到，還可以搶，但手腳要快，不要貪心，可能彈不到上次的點數就要獲利了結了。第三次以後，就要很小心，我建議乾脆算了。

股市走空頭，配合K值跌破10，來到超賣區，你可以大膽買進，一旦有機會漲到20日線附近，你就先落袋為安。「一鼓作氣，再而衰，三而竭」的道理，在這裡也適用，我就不廢話了。

## 60日線

這條季線又稱「生死線」。跌破或突破，將確立股市正式走空或走多，因此它的重要性更勝前面兩條線。二次大戰期間，法國的馬其頓防線如果沒有被德軍攻破，法國就不會淪於納粹之手。季線等於是股市的馬其頓防線，多頭市場中絕不能被輕易跌破。

一跌破，就要買嗎？這時候，反而不能像跌破5日線或20日線那麼果決。一定要看到明確的訊號出現才能決定要買還是要賣。一般來說，如果三天內能站回季線，而且不再跌破，配合K值在20以下，才可以買進。當然，有時候會盤整很久，你只能耐心等待。不過，超過五天無法站回，你要開始做「先賣再說」的心理準備。

股市有句名言「盤久必跌」，除非有突發利多，例如歐債問題出現終極解決方案，或是國內證所稅突然喊停，否則拖得越久，對行情越不利。如果再碰到季線往下彎，大概就要出現中期的空頭走勢了。這時，就算你有一些比較高價的部位，還是得陸續賣出，等跌得差不多，再買回來。至少不要被動等解套，賺一段「先高賣再低買」的下跌利潤吧！

以下這兩句話是我操作「台灣50」的座右銘：

該賣就賣，別管當初買進的價格，

該買就買，別管當初賣出的價格。

## 百萬小學堂6-2

除了以上三條均線會提供支稱或壓力的訊號外，很多技術分析派也喜歡用費波南西數列來算，盤整或下跌或上漲的第幾天會出現轉折。費波南西數列指的是1、2、3、5、8、13、21.....，請問下一個數字應該是多少？

- (1) 26 (2) 31 (3) 34 (4) 42

### 半年線和年線

一般的情況下，半年線和年線的位置大概都會離當時的指數有一段距離，不太容易會碰觸到。在多頭市場時，半年線和年線應該會在目前指數位置的下方，一旦出現跌破，二話不說，立刻買進，因為第一次跌破，反彈的機會非常高，可以搶一下。反之，在空頭市場時，半年線和年線應該會在目前指數位置的上方，一旦出現突破，也是義無反顧，立刻賣出，因為第一次突破，回檔的機會非常高，可以先賣一趟，等它下跌後再補。

### 5分線

最後，來談當日沖銷，這時候就要看更短、更靈敏的5分鐘線。不過，做當日沖銷的前提是，你在盤中有時間看盤。若還在上班，我建議



還是工作要緊，不要因為進出股市而丟了飯碗。

請找到YAHOO奇摩股市「大盤」裡的「技術分析」網頁後，把「日線」旁邊的▼拉開，改成「5分線」，再把「日線」旁邊的▼拉開，改成「KD,J」，你就會看到當天每5分鐘的變化。見圖6-2。

日線要看到K值跌到10以下，或漲到90以上，不是一件常有的事，但是當天的5分線是很有機會看到的。有時候，甚至會看到1，或是99。

當天看到5以下，不要驚慌，要竊喜，二話不說，立刻買進，而且張數要多一點。除非當天開盤前就知道有重大利空，否則等一下一定反彈，有時候可以有0.5-1元的價差，10張就可以賺五千到一萬元，當作自己給自己的紅利。不過，如果下午一點以後才看到，恐怕沒時間反彈，我就不會去搶進了，免得明天還有低點，把自己搞成套牢。

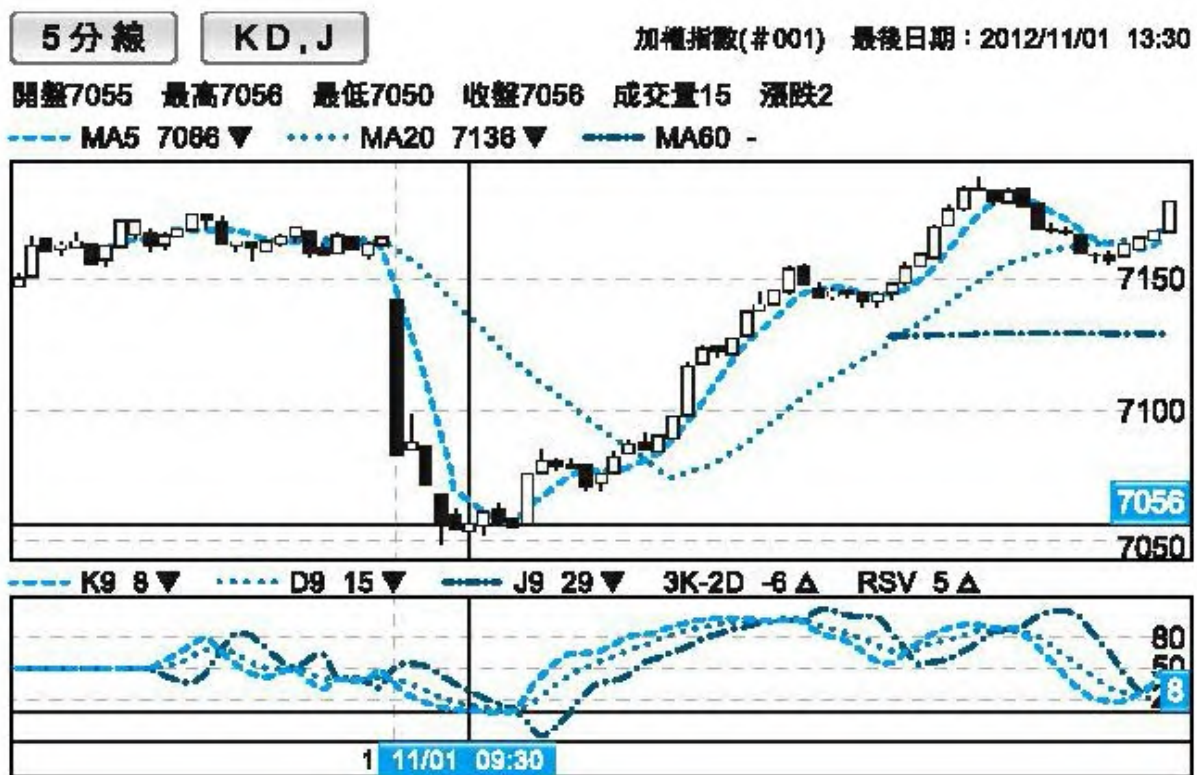


圖6-2



當天看到95以上，做法相同，只是方向不同，別搞錯了。當然，下午一點以後才看到，也別做了，小心被軋空。

我用11月1日自己當天的進出做例子，這樣可以讓你更了解。當天開盤5分鐘，就重挫83點，K值為33，還沒有太低，應該還有低點，這時只能耐心等待。果然不出所料，指數繼續下探，到了9時30分，K值終於來到8，指數來到7050，見圖6-3。「台灣50」的K值也來到6，股價來到49.6到49.65之間，見圖6-4，這時決定出手買進10張。

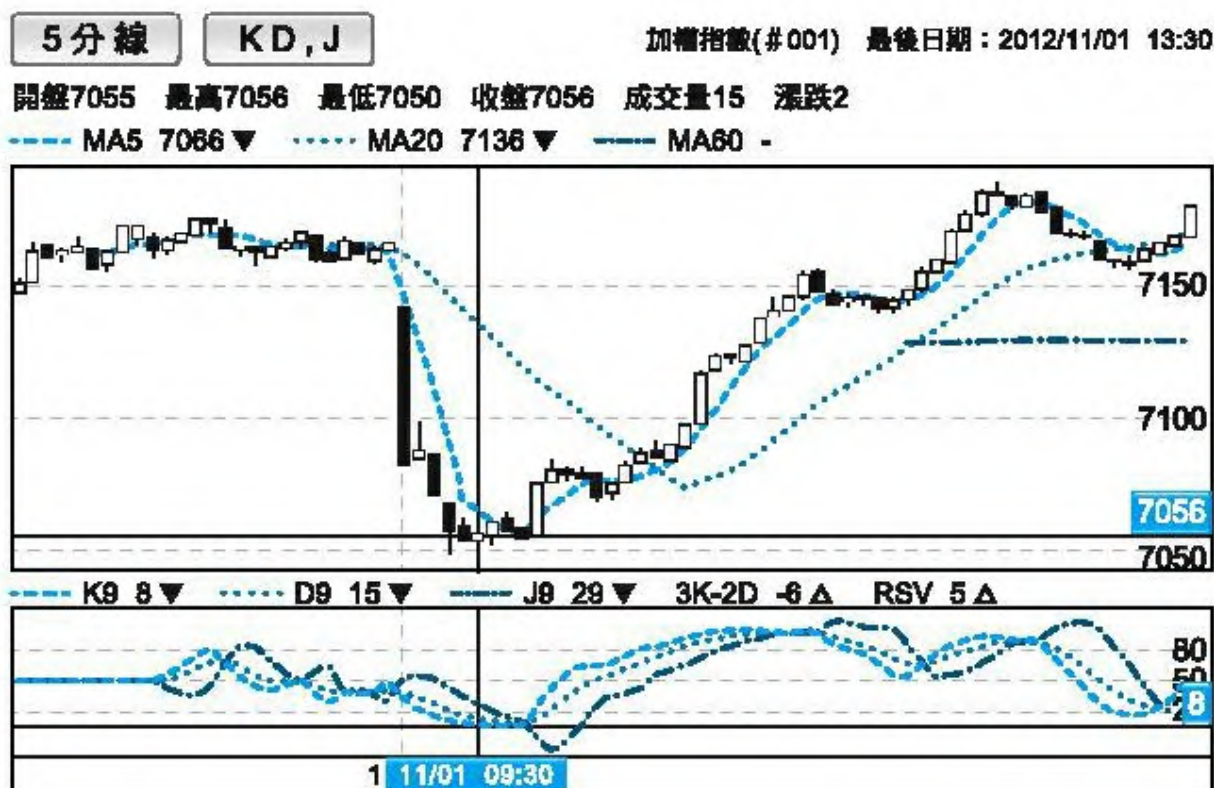


圖6-3



圖6-4

事後證明此時的指數和股價確實是當天最低點。你可能會問，前面不是說，要等到K跌到5以下才買嗎？其實9時28分的即時K值真的跌到5，只是沒辦法下載那一瞬間的圖，特此說明。不過，我有時候看到10，就會開始買，如果又跌到5，我會再買。

當時指數已下跌116點，你敢買個股嗎？大部分人都會心生恐懼，不敢買進，這個時候真的只能買「台灣50」，因為大盤跌深了，一定反彈，但個股就不一定了。

果然又不出所料，大盤開始反彈，到了11時20分，大盤的K值居然到了98，「台灣50」的價格到了50.25到50.35元之間，儘管「台灣50」的K值只有88，但這時還是要遵守紀律賣出，不過為了可能還有高點，所以先賣一半5張。見圖6-5和圖6-6。



圖6-5



圖6-6

盤中要不要賣，取決於你只是要長期投資，還是也想賺短線差價。若是前者，你買在49.6到49.65元之間，已經夠便宜了，就抱牢吧！若是後者，就照前面說的，先賣一趟，落袋為安吧！

當天運氣還真不錯，大盤在12時10分居然由黑翻紅，從下跌百點轉成小漲。我特別說明，我沒那麼厲害，可以預期大盤會翻紅，所以我說這是「運氣」。到了12時25分，K值來到90以上，「台灣50」的K值來到84，股價來到50.5到50.55元之間，我還是遵照紀律，把剩下的5張全賣了。見圖6-7和圖6-8。

你可能會問，剛才我賣的時候，「台灣50」的K值都只有80幾，為什麼不再等一下？我要再強調一次，進出「台灣50」的依據是指數，不是它的股價。

你還有可能質疑，我不過就像很多投顧老師常常都是事後看圖說故事。我認為只要遵守紀律，事後都會證明當時的判斷是正確的。「紀律」在短線進出上是最重要的，即使少賺，也不要事後反悔，它可以確保你做對的時候比做錯的時候多。

我賺了多少錢？請讀者自己算吧！或許你認為不多，不像買到飆股賺得那麼痛快，但知足常樂，還是美德一件。至少盤中大跌，搶「台灣50」的反彈，相對是比較安全的。



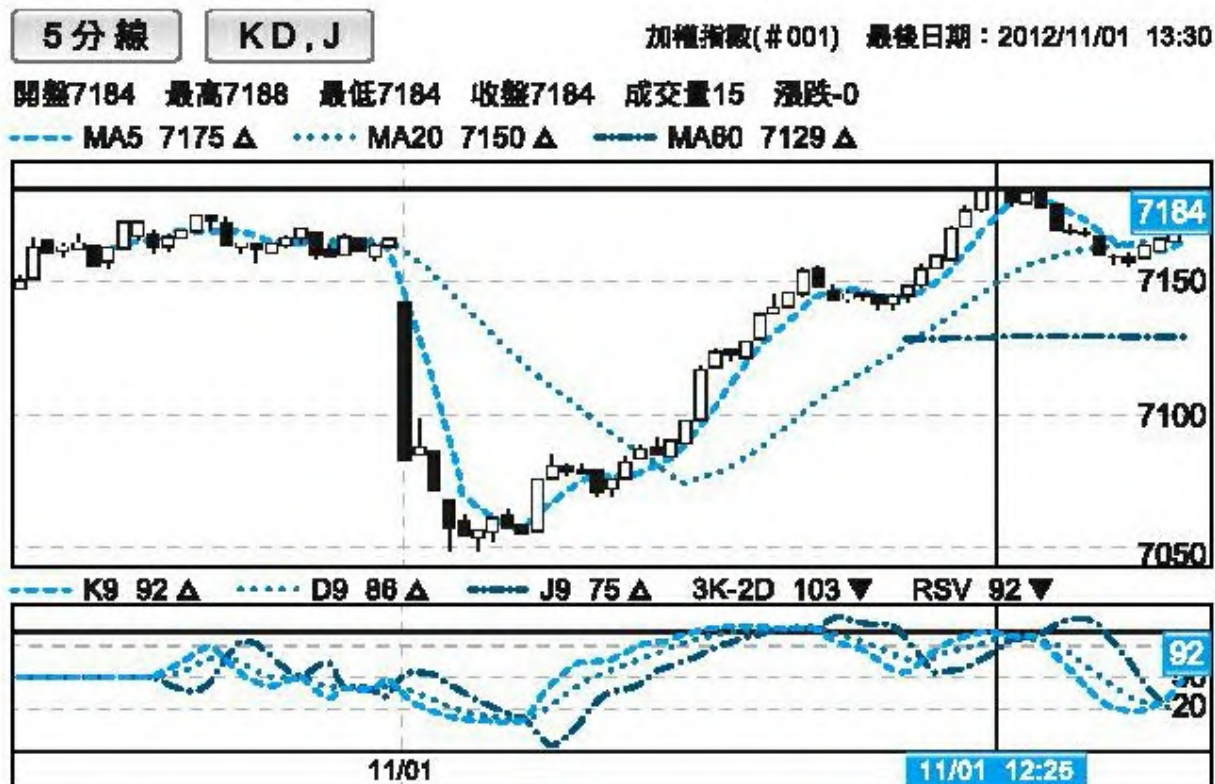


圖6-7



圖6-8

這個短線靈活投資法最適用在「台灣50」身上，因為一般股票常有超漲超跌的通病。漲的時候，K值就算到了95，還是繼續給你漲，你敢賣，它就軋死你。跌的時候，K值就算到5以下，還是一樣給你跌停，你若一路攤平，恐怕就一路躺平。「台灣50」涵蓋台股最績優的五十家公司，加上產業極度分散，它絕不會超漲超跌，你可以相對放心，跟著指標走。

很多朋友喜歡問我對明天或未來行情的預測，我都會回答他們：「我完全沒看法，明天早上起來看美股收盤再說。」技術指標是我的燈塔，讓我看清方向，就不必在股海中摸黑預測。

本章百萬小學堂的解答和說明：

**6-1**的正確答案是（4）

MACD是在零軸上下遊走，大於零是翻多，小於零是翻空。

KD值和RSI都是介於0到100之間。

**6-2**的正確答案是（3）

費波南西數列的靈感，來自兔子的繁殖，就是每一個數字都是前兩個數字相加的和。

$1+2=3$ ， $2+3=5$ ， $3+5=8$ ， $5+8=13$ ， $8+13=21$ ， $13+21=34$ 。有時候用這個數列算轉折，真的很準，可說是一個神奇的密碼。例如，如果第13天沒發生轉折，就很可能要等到第21天。

# Part 7

## 快樂傻瓜記帳法

你賣掉之後，愛找之前買進的哪一筆來做成本都可以。你也可以先賣掉，掛在帳上，等以後買回來再算，讓每一筆都賺錢。雖然這樣，有人會說你是傻瓜，但快樂就好，不是嗎？



你可能和很多投資人一樣，是根本不記帳的，每月就等證券商寄來的對帳單，究竟賺多少？賠多少？只有一個模糊的概念。但是，如果不知道自己是賺是賠，又如何樂活一生？到頭來或許變成糊塗一生。

記帳，一般都是會計師的事。你會說，我又沒學過會計，怎麼記帳啊？這一章，我就要教你一個又簡單，又傻瓜的記帳法。「簡單」是說只要會加減乘除就可以了，「傻瓜」是說不必遵照一般公認會計原則，找對自己有利的方法記就可以了，畢竟這不是上市上櫃公司依法要公布的財務報表。

不過，我要事先提醒你，未來課徵證所稅時，你若選擇「核實課稅制」，在報稅的時候，可不能跟國稅局說，你用的是「快樂傻瓜記帳法」，他們可不會理你喔！

## 成本認列的4種方法

買賣股票，這一筆究竟是賺錢？還是賠錢？大家應該都會算。拿賣出總金額減掉買進的成本，得到的答案是正數，大於零，就是賺錢；是負數，小於零，就是賠錢。這一筆賣出總金額一定很明確，但是我們常常是分批買進，那麼這一筆的買進成本該算哪一次的呢？

學校教的會計，有三種認定的方式：

- 先進先出法
- 後進先出法
- 加權平均法

我自己發明了另一種方法，其實大部分的投資人就算沒記帳，心裡大概也有一個「估」算的方法，我姑且稱它叫「快樂傻瓜記帳法」。

總共四種方法，看起來好像很複雜，讓我用一個簡單的例子來做說明，你就可以明白了。

假設你看好A股票，第一次用55元買進4張。不料歐債危機又來攪局，歐美股市連續重挫，股價回到51元，你覺得該是逢低攤平的時候，就再買2張。果然，股價慢慢反彈到52元，你非常看好它的續航力，所以再買3張。但是，一買就跌，是很多投資人共同的心聲，又跌到50元整數關卡，你想再買，但不敢買太多，結果只買1張。我把它用下面的圖表做彙整，有利於你對這個例子的理解，才能進行下面的計算：

	買進價格	買進張數	買進總金額
第一次	55	4	220,000
第二次	51	2	102,000
第三次	52	3	156,000
第四次	50	1	50,000
合計			528,000

為了計算簡單，我就不算手續費了。你總共買了10張，共花了528,000元。算式如下：

$$(55 \times 4,000) + (51 \times 2,000) + (52 \times 3,000) + (50 \times 1,000) = 528,000$$

元

終於，A股票從50元開始反彈，你也開始進入獲利狀態。但是，跌時急驚風，漲時慢郎中，很多人都有這種同樣的感受，你終於想要賣幾張，以便落袋為安，降低持股部位和風險。今天盤中，你決定用51.2元先賣3張。這時候，我就用前述的四種方法，分別來計算它的成本和獲利。即便你自認數學不好，也不要跳過不看，因為它真的很簡單，只會用到加減乘除。

### 先進先出法

顧名思義，就是先買進的股票就先賣出。你最早買了4張，成本是每股55元，所以你用51.2元賣出3張，是虧損11,400元。算式如下：

$$(51.2-55) * 3,000 = \text{負}11,400\text{元}$$

### 後進先出法

這種認列成本的方是正好跟前面相反，後買進的股票先賣出。你最後一筆是用50元買進1張，倒數第二筆是用52元買進3張，結果你用51.2元賣出3張，是虧損400元。算式如下：

$$(51.2-50) * 1,000 + (51.2-52) * 2,000 = \text{負}400\text{元}$$

### 加權平均法

你總共花了528,000元買了10張，換算每股成本就是52.8元，不管你賣的是哪一筆，都用52.8元算成本。算式如下：

$$528,000/10,000=52.8\text{元}$$

你用51.2元賣出3張，是虧損4,800元。算式如下：

$$(51.2-52.8) * 3,000 = \text{負}4,800\text{元}$$

三種公認的會計原則，你都是虧損的。你一定大喊不公平，因為你認為你也有比51.2元成本更低的股票呀！這時候，「快樂傻瓜記帳法」就來拯救你了，讓你可以開心一點。大部分的投資人都是用這種方法，只是不知道叫這個名稱罷了。

### 快樂傻瓜記帳法

你不是賣3張嗎？你不是正好有3張的成本低於賣出的價格51.2元嗎？所以你就把這三張股票認定是你賣掉的，1張50元，2張51元，這樣你就賺1,600元，其他7張慢慢等解套吧！算式如下：

$$(51.2-50) * 1,000 + (51.2-51) * 2,000 = \text{正}1,600\text{元}$$

這樣，你開心了吧！你當然會說這其實是掩耳盜鈴。但是，所有股

票合理的成本認定方式雖然是「先進先出法」，但是只有「台灣50」可以用「快樂傻瓜記帳法」。為什麼？因為很多股票一旦套牢，幾乎不可能再回去，例如宏達電，你沒那麼倒楣，正好買在最高價1300元，但你看很多法人買在1000元，你也跟進，它曾經在230元附近止跌過，後來一度回到320元附近才再下跌，你認為它回到1000元的可能性高嗎？不是不可能，只是機會真的很渺茫。

### 為什麼「台灣50」可以用快樂傻瓜記帳法？

相對來說，「台灣50」和大盤指數連動性高，指數在金融海嘯後，最高來到9200附近，現在大約在7000到8000之間，請問指數回到9000以上的機會大？還是宏達電回到1000以上的機會大？你不用告訴我，因為我們的答案一定一樣。

「台灣50」適用「快樂傻瓜記帳法」的道理是，套牢的部分有很大的機會能解套，即使暫時不能解套，就把它當銀行定期存款，每年現金股息換算的報酬率都遠遠高於定存利率。套牢的賺股息，有差價可賺的先賣掉，不算是掩耳盜鈴、自欺欺人吧？

### 跟著我來記帳

接著，我就用「台灣50」為例，教你怎麼用「快樂傻瓜記帳法」記帳。如果你會用Excel軟體最好，不會用也沒關係，買一本大一點的筆記本，千萬不要用坊間現成的帳簿，因為這種帳簿是給學過會計、受過專業訓練的人用的，你可能不知該如何使用。

以下出現的所有表格都是用Excel軟體做出來的，你若不會用，就

依樣畫葫蘆，把它畫在筆記本上。

假設你一開始依照第五章的方法，分四次陸續買進「台灣50」，第一筆7月1日，用50元買進10張，第二筆7月7日，用51元也買進10張，第三筆8月1日，用52元再買進5張，最後一筆8月8日則是用53元又買了5張。請你就用以下的方法，將這幾筆記在帳本上，見表7-1。以下舉例提到的日期，未考慮是否為假日或休市期間，同時為簡單起見，手續費和證交稅也暫不予計算，但實務上，正確的買進成本請依照證券公司提供的對帳單。

你一定會好奇最左邊和最右邊的「△」是什麼意思？為什麼左邊數過來第二欄和右邊數過來第四欄都是「日期」？一般不是都只在最左邊會放「日期」欄嗎？因為一開始都是買進，還用不到這些欄位，所以等一下才會說明它們的意義和用法，請稍安勿躁。

△	日期	買進 張數	買進 價格	買進 成本	賣出 張數	賣出 價格	賣出 金額	日期	單筆 損益	累計 損益	△
	7月1日	10	50.00	500,000							
	7月7日	10	51.00	510,000							
	8月1日	5	52.00	260,000							
	8月8日	5	53.00	265,000							

表7-1

到了8月15日，技術指標已經到了高檔，所以你想先賣5張落袋為安，不過只賣到了52.9元，比最後一筆買進的價格還低，這時候，你決定用「快樂傻瓜記帳法」，將買進成本用第3筆的52元認列。記帳方法請見表7-2。



「△」和右邊的「日期」欄終於有作用了。請在第3筆8月1日最左邊的「△」欄內寫一個A，並同時在賣出這一筆8月15日的最右邊的「△」欄內也寫上一個A，表示這一筆的損益是用這兩筆算出來的。賣出金額264,500元減買進成本260,000元，賺了4,500元，所以「單筆損益」欄內就可以記入4,500元。

△	日期	買進 張數	買進 價格	買進 成本	賣出 張數	賣出 價格	賣出 金額	日期	單筆 損益	累計 損益	△
	7月1日	10	50.00	500,000							
	7月7日	10	51.00	510,000							
A	8月1日	5	52.00	260,000							
	8月8日	5	53.00	265,000							
					5	52.90	264,500	8月15日	4,500	4,500	A

表7-2

既然這一次的損益相對應的「△」欄內，寫的是A，那麼第二次就要用B了，以此類推。26個英文大寫字母用完，就換小寫字母。52次之後，就換阿拉伯數字上場吧！但為了避免和其他張數、價格、成本、損益的阿拉伯數字混淆，最好在數字外畫一個圓框框，以做區別。不過，本章不會一直舉例到這麼多筆，所以就帶過。

你可能會問，為什麼不用第1筆或第2筆的價格，50元或51元來認列成本，不是賺更多？第一個原因是，既然買的比較便宜，就留著賺股息，做長期投資，後面兩筆成本較高，風險相對較高，就拿來做短線吧！

第二個原因是，這一筆賣的是5張，前兩筆各買的是10張，拿來認列，就要把其中一筆拆成兩筆，怕越記越複雜，所以就不這麼做了。爾後，你記得越來越熟練，不怕拆錯拆亂，就可以更隨心所欲，要找哪一



筆來認，就找那一筆來記吧！

8月15日之後，股市不見起色，國內外經濟數據都不好，看來指數向下修正不可免，你決定8月16日再賣5張，但當時股價已經向下修正，只賣在52.8元。

這時，請依表7-3的方式計在帳本上。

△	日期	買進張數	買進價格	買進成本	賣出張數	賣出價格	賣出金額	日期	單筆損益	累計損益	△
	7月1日	10	50.00	500,000							
	7月7日	10	51.00	510,000							
A	8月1日	5	52.00	260,000							
	8月8日	5	53.00	265,000							
					5	52.90	264,500	8月15日	4,500	4,500	A
					5	52.80	264,000	8月16日			

表7-3

因為你認為很快就會反彈，過兩天跌下去，就把它回補吧！所以這一筆你決定先掛在帳上，暫時不認列損益。這時，不必在「△」欄內做任何註記。

假設你果然天縱英明，行情走勢完全如你所料，兩天後的8月18日，果然跌到52.1元，你決定把8月16日賣掉的5張全數買回來，實現獲利。記帳的方法請見表7-4。

這一次，你在8月16日和8月18日這兩筆的「△」欄內，各寫上一個B，代表要用這兩筆來計算損益。「先」賣出的金額264,000元，減掉「後」買進的成本260,500元，賺了3,500元，所以「單筆損益」欄內就可以記入3,500元。因為你在8月15日已經賺了一次，這是第二次了，所以你可以把這一次賺的3,500元，加上上一次的4,500元，累計獲利8,000元，計在「累計損益」欄內。

△	日期	買進 張數	買進 價格	買進 成本	賣出 張數	賣出 價格	賣出 金額	日期	單筆 損益	累計 損益	△
	7月1日	10	50.00	500,000							
	7月7日	10	51.00	510,000							
A	8月1日	5	52.00	260,000							
	8月8日	5	53.00	265,000							
					5	52.90	264,500	8月15日	4,500	4,500	A
					5	52.80	264,000	8月16日	3,500	8,000	B
B	8月18日	5	52.10	260,500							

表7-4

你可以發現，其實這種做法就是放空後回補，也就是先賣再買。大部分的投資人只會做多，但是「台灣50」是多空兩相宜的。

回補之後，各國政府開始聯手救經濟，股市也跟著從低點反彈，「台灣50」沒幾天就再創新高，來到53.8元。但是，你覺得這只是迴光返照，還是應站在賣方，所以你決定在8月25日用這個價格再賣5張，記帳方法請見表7-5。

△	日期	買進 張數	買進 價格	買進 成本	賣出 張數	賣出 價格	賣出 金額	日期	單筆 損益	累計 損益	△
	7月1日	10	50.00	500,000							
	7月7日	10	51.00	510,000							
A	8月1日	5	52.00	260,000							
C	8月8日	5	53.00	265,000							
					5	52.90	264,500	8月15日	4,500	4,500	A
					5	52.80	264,000	8月16日	3,500	8,000	B
B	8月18日	5	52.10	260,500							
					5	53.80	269,000	8月25日	4,000	12,000	C

表7-5

你決定用當初第4筆（8月8日）買進的價格53元，做為這一筆賣出的成本。先在「△」欄內，各寫上一個C，然後用賣出金額269,000元，

減買進成本265,000元，賺了4,000元，所以「單筆損益」欄內就可以記入4,000元，「累計損益」欄內則變成了12,000元。算式如下：

$$4,500（第一次）+3,500（第二次）+4,000（第三次）=正12,000元$$

你有沒有發現，第1筆和第2筆各買進的10張仍在你的戶頭內，可以繼續留下來領股息，但你已經進出了三次，賺了一萬多元。這時，你也可以讓帳本變得清爽點，把「△」欄內有A、B、C的那6列擦掉，只剩下前兩筆。賺的一萬多元，你可以把它領出來，打個牙祭，買個衣服，犒賞自己，開心一下。你可以把擦掉的「累計損益」寫在旁邊，繼續累計下去，也可以灑脫的忘了它。請見表7-6。

我不能一直舉例下去了，或許你等到股價下跌後再買進，待上漲後再賣出；或者繼續賣出，獲利了結。每個人做法不同，股市才有買有賣，也才会有成交。這關乎個人的判斷，沒有對錯，只有輸贏。

我把第五章和第六章所介紹的「長線穩定投資法」和「短線靈活投資法」，透過以上的實例，配合「快樂傻瓜記帳法」，讓你可以體會「台灣50」所帶來的樂活效果。你愛找之前買進的哪一筆來做成本都可以，你也可以先賣掉，掛在帳上，等以後買回來再算，讓每一筆都賺錢。套牢的當定存，總有一天會解套，賣掉被軋空的，也不要怕，你又不是融券放空，沒有被強制回補的壓力，總有一天，它也一定會跌下來給你回補。如果每一筆都賺錢，就算有人說你是傻瓜，但快樂就好，不是嗎？

△	日期	買進 張數	買進 價格	買進 成本	賣出 張數	賣出 價格	賣出 金額	日期	單筆 損益	累計 損益	△
	7月1日	10	50.00	500,000							
	7月7日	10	51.00	510,000							

表7-6

## 百萬小學堂7

以下哪一種成本認列法「不符合」一般公認會計原則？

(1) 快樂傻瓜記帳法 (2) 先進先出法 (3) 後進先出法 (4) 加權平均法

這一題不必附正確答案吧？如果你不是選(1)，就該打屁股了！

# Part 8

## 還有什麼可以樂 活一生的股票？

本章從頭到尾都沒有任何財務數字，也沒有任何對產業未來前景的預估，因為數字每天每月每季每年在變，產業變化也是無時無刻不在進行，但不變的是這些公司短期內不會動搖的競爭優勢。

看到這裡，或許你還是比較習慣買個股，你可能會問有沒有股性類似「台灣50」的股票，也可以用前面五六七章的方法來操作，讓自己樂活投資？

這種股票的基本條件，當然必須是績優股。既然要買績優股，我們就從「台灣50」的50支成分股來挑選吧！它們不只是績優股，更是產業的龍頭股。

我會在本章提出幾個具體的評估標準，來幫忙檢視該股票是否可以做為樂活投資的標的，但是不符合樂活投資條件的股票，並不意謂其不具投資價值，只是因為個別產業的特性，而必須割愛。就算符合我所提出的樂活投資的條件，也不能保證買進它們一定能賺得比別支股票多，或虧得比別支股票少。就像每年奧斯卡影展，只能各提名五位最佳男女主角，你不能說其他演員都演得很爛，只能說被提名者相對較優而已。

當我開始有這個念頭要寫一本樂活投資的書時，我問了一些周遭的朋友，要他們猜一猜，哪一支股票可以讓自己樂活一生？大部分人的第一個答案都是中鋼（2002），然後有人猜台積電（2330），有人猜中華電（2412），雖不中亦不遠矣。最後我公布答案，有人拍案叫絕；有人卻說，這還用你說，好像一加一等於二，三歲小童也懂（這種人就該買這本書了）。

不過，我告訴他們，中鋼並不是我心目中買了可以樂活的標的，充其量它只是股價低，比較容易入門而已，其他要素其實並不完全符合。台積電和中華電相對來說，比較接近「台灣50」的股性。那麼，我心目中符合樂活投資的條件是什麼呢？

1. 占據該產業不可撼動的領導地位。



2. 股價波動性不宜太大。
3. 經營者擁有崇高的聲望。
4. 多角化程度越高，越要小心。
5. 不能跟**XX**概念股天長地久。

## 產業地位

第一要件就是該公司不怕客戶殺價，或是已經殺到見骨，競爭者難以跟進。哪種公司擁有這種條件？當然就是居於產業龍頭地位的公司。

不怕客戶殺價，大家第一個想到的，應該會是台積電。台積電董事長張忠謀常說，它的客戶一直在排隊，差別只在於有時候隊伍排得很長，有時候不長而已。你排隊買過鳳梨酥吧？店家要漲價，你敢搶聲嗎？還不是乖乖排隊，就怕買不到。

我在離開職場以前，做了十幾年證券承銷的工作，也就是輔導一般公司申請上市或上櫃，現在時髦的說法就是IPO。股票上市對公司未來發展優點多多，唯一的缺點就是要公開企業的獲利以及企業的客戶。公開獲利，最大的影響就是客戶知道你從他那裡賺了多少錢。你以前口口聲聲說只賺點蠅頭小利，結果原來你賺這麼多，請問哪一個客戶還會讓你賺這麼多？不會狠狠的向你砍價？

絕大部分的公司都難逃此一宿命。廣達（2382）上市後最高價曾衝到850元，它的客戶惠普、戴爾受得了嗎？一方面砍它的代工價、一方面收回零組件採購權，股價就從三位數回到兩位數。廣達如此，華碩（2357）也一樣。華碩要不是把代工切出來變成和碩（4938），它怎麼可能維持三位數？



電腦代工業，如廣達、仁寶（2324）、英業達（2356）、緯創（3231）、和碩等公司之前都調侃自己是「茅山道士」，就是說它們的「毛」利率是百分之「三到四」，而現在都快變成「保三總隊」，甚至是「保二總隊」，就是說要「保」住毛利率是百分之「三」或「二」都很拚了。

## 百萬小學堂8-1

根據《天下雜誌》2012年所公布的1000大製造業排名中，以下哪一家「不在」前五名內？

（1）鴻海（2）仁寶（3）台積電（4）台塑化

### 台積電是外資最愛

台積電因為執全球晶圓代工的牛耳，要殺它的價談何容易？就算有，幅度也很小。它的毛利率到現在還有45%以上，它每年的資本支出和研發費用都很驚人，這樣就能確保它未來的競爭優勢仍然無人能撼動。

台積電幾乎沒有跌停過，它會跌停，只發生在319槍擊案、911恐怖攻擊等重大利空時，或是股市崩盤，所有股票幾乎全數跌停，已經找不到股票可以變現了。

台積電一直是外資掌控台股漲跌的工具，它漲跌一毛錢，相對股市大約就是漲跌一點。大部分投資人都認為台積電只有外資在玩，因為他們真正獲利的來源是期貨，台積電忽而買超，忽而賣超，其實是在呼應

外資期貨做多，還是做空。買台積電能否百分之百樂活，還要看外資的態度。此外，張忠謀就等於台積電，而人的壽命畢竟有限，總有一天要面對接班問題。

## 鴻海是名符其實的「紅海」教主

談完不怕客戶殺價的台積電，再來談談利潤已經殺到見骨，競爭者難以跟進的鴻海（2317）。鴻海能夠壯大到如此龐大的帝國，絕對是股票上市成就企業發展的經典。

鴻海董事長郭台銘創業之初，只是在做電視開關旋鈕，學歷也不顯赫，當年台大找他去演講，最高學府的學生還不屑去聽。曾幾何時，他一度成為台灣首富。鴻海和台積電正好相反，郭台銘透過嚴格的成本控管，加上力拚經濟規模的最大化，硬是把利潤壓到成本的邊緣，害所有競爭者不是被它吞併，就是被淘汰出局。

如果台積電是「藍海」策略的武林盟主，鴻海就是殺到血流成河的「紅海」策略的一代宗師。如果你買的個股所處的產業被鴻海看上，你最好趕快腳底抹油，全數出清，否則萬劫不復，永難翻身，唯一能躲過一劫的機會就是被鴻海合併，或許還有一點溢價可圖。

鴻海本來是生產電腦零組件的龍頭，和國內做電腦代工的廠商是非常緊密的好夥伴。它提供低價的零組件給代工廠賺微薄的代工費，本來相安無事，但為了衝營業額，它終究還是跳下來搶代工訂單。好哥兒們林百里（廣達電腦董事長）硬是被郭台銘十指緊扣走出廁所，也只好配合演出。鴻海全球百萬大軍，再加上低價優勢，請問蘋果iPhone或iPad能不給它做嗎？

鴻海的風險源自郭台銘太像成吉思汗，版圖擴張太快，集團業務幾

乎包山包海，員工人數暴增到天文數字，管理的困難度當然相對大增。媒體曝光度破表，相對負面消息的機會也比較多。面板投資不如預期，大陸勞工越來越不易管理，抗韓重責又想一肩扛起，股價波動當然比台積電大得多，操作的難度也更高。張忠謀專注本業，心無旁騖，出錯的機會當然較小，縱然太陽能投資踢到鐵板，但家業厚實，不易撼動，這就是兩者的差別。

### 電信三雄擁有特許行業的高進入障礙

談完台積電、鴻海，接下來談電信三雄。國內電信市場因為是特許行業，讓電信三雄不會面臨競爭者過多的壓力，三家公司處於良性的競合關係，縱有價格優惠的各顯神通，但基本上不會有過度殺價的肉搏式競爭，因此每當股市大跌，大家不知道買什麼股票，就只好把資金停泊在電信三雄身上。畢竟手機通話需求不易受景氣影響，唯一的變數是費率持續競爭，總是會侵蝕到未來的獲利。

### 台塑集團依舊有廣大粉絲

王永慶如果仍然在世，每年領取台塑集團的現金股利，對很多退休族來說，縱然沒有18%，也比銀行利息還要穩定。為什麼王永慶在世與否，差別這麼大？我將在下一個樂活投資的條件「經營者聲望」再詳述。現在，先來談台塑集團的產業地位。

塑化產業不只是高度資本密集的產業，也是引起高度環保爭議的產業，因此國內幾乎已經不可能再有新的競爭者能夠進入，因此台塑集團的產業地位極難遭到撼動。能夠影響台塑集團的獲利，只剩下他們對產業景氣變化的應變能力。

不過，近幾年來，台塑集團被轉投資事業南科（2408）、華亞科（3474）嚴重拖累，元氣大傷，讓許多曾靠台塑集團每年穩定配息的保守投資人，現在的持股信心也逐漸受到考驗。

## 通路優勢難以取代

沒有通路，產品再好都賣不出去。味全（1201）在康師傅魏家未入主前，之所以被統一（1216）遠遠拋在腦後，就是因為統一有統一超（2912），但味全卻沒有能和其抗衡的下游通路。

康師傅魏家近年投資統一超的最大競爭對手全家（5903），並協助其大舉拓展大陸的通路，兩家股價也開始大PK。大多數上市通路公司都以大陸市場做為推升股價的題材，統一超大陸布局相對較慢，是否影響後續成長動能，有待觀察。

通路上市公司，主要分兩大類，一是消費產品，一是電子產品。當然，前者的毛利率遠優於後者，受經濟景氣的影響，也是前者遠低於後者，畢竟生活再怎麼艱苦，吃飯喝水總不能免，但3C產品的購買一定會受到排擠。這兩點從股價上，就可以看到明顯的差別。

不過，兩者的通路規模都讓他們在進貨成本上擁有超強的談判優勢，可以確保穩定的獲利。然而，生產廠商面對終端消費者的選擇，價格戰爭難以避免，成本控管和行銷能力就至為重要，因此要選樂活投資的標的，通路商當然優於生產廠商。

## 中鋼容易下手，但正值多事之秋

中鋼以往一直是小資男女的最愛。最重要的理由是它不貴，只要兩

三萬，就可以參與股市的投資。很多人發薪水的那一天，不管它當天股價多少，就買進一張，做為定時定額的投資。

中鋼和台塑集團都是所謂的景氣循環股，在所處的產業地位也相當，但是它的半官方色彩成為致命傷。2012年前行政院秘書長林益世所涉及的弊案，一舉揭穿了政治力無孔不入的內幕。企業經營絕對不能牽扯政治考量，一旦沾惹，形象重傷還是其次，股東權益嚴重受損才是要正視的問題。董事長都是官派，也不排除酬庸性質，加上林益世事件如果只是冰山一角，就要重新考慮它的投資價值。

## 金融股的資產規模仍欠缺國際競爭力

看到這裡，你可能會問，怎麼還沒提到金融股？這其實很簡單，國內銀行資產規模最大的台銀，不過勉強擠進全球前一百大，卻連上市掛牌都沒有，其他上市銀行的產業地位與國際競爭力就可想而知了。

國內金融業主要分三塊，銀行業、壽險業和證券業。在當今超低利率的環境下，不易有足夠的利差來支撐像樣的獲利。投資人最關心的題材就是陸銀參股或前進大陸，但國內大陸政策的搖擺不定，讓金融業已經失去先機。

銀行業擔心呆帳，只敢貸款給大企業，但是兩兆雙星（面板、DRAM）和太陽能、LED都讓銀行受傷慘重，不得已猛推現金卡，但積少成多，呆帳金額和卡奴人數都同樣可觀。

壽險業給保戶的約定利率遠高於他們能賺到的利差，只好拚命獵樓，賺2%~3%的租金投報率，或是大舉投資股市，但是高報酬的背後就是高風險。當一家壽險公司在1000元以上的價位買了一籬筐的宏達電，連保戶權益都受影響，你不過是個一般投資人，又何必一起承受風

險？

證券業完全是靠天吃飯，行情好的時候，獲利確實令人稱羨，但風險卻比銀行、壽險要高得多，更何況證所稅和二代健保補充費都即將上路，成交量必受衝擊。金控旗下若以證券為主，其可能面臨的經營波動性，相較以銀行或壽險為主的金控要大，投資時應更為謹慎。

你可能還有另外一個疑問，聯發科（2454）、宏達電（2498）、大立光（3008）、TPK（3673）、華碩，它們的產業地位都沒有問題，難道也不能令人安心投資嗎？套一句盛竹如常說的話：讓我們繼續看下去！

## 股價的波動性

以上這些股票最大的風險就是它們太貴了。動輒幾百元，一個風吹草動，就是下跌幾百元。

近期的宏達電就是最典型的例子。宏達電當然是間好公司，只是一度好到讓人過度期待。2011年曾來到歷史高價1300元，到2012年第四季，一度不到200元，除非你有上億家產，否則誰受得了這種跌幅？一張就虧100萬耶！

宏達電的產業地位不是紙糊的，全球市占率還是緊追蘋果、三星之後，但是只要它業績、獲利，甚至新機上市不如預期，股價就會超額反映。一支每天漲跌幾十元的股票，怎麼可能讓你享受樂活人生？

## 三千金今非昔比



大立光、TPK（宸鴻），和宏達電一度並稱「三千金」，如今呢？最慘的一支跌了超過1000元，另外兩支也跌了5、600元。所有的股票超漲都是因為「本夢比」，夢想有多大，股價就有多高。一旦夢想回歸現實，就得乖乖和所有股票一樣，接受「本益比」的檢驗。因此，高價股最後都永遠不可能維持在高處不勝寒的價位上，一則股本必然不斷膨脹，每股盈餘勢必不斷稀釋；二則下游客戶也不可能眼睜睜看著你繼續享有超高利潤。所以，我認為高價股買進之後，心情肯定七上八下的。

## 百萬小學堂8-2

以下哪一種產業，曾經是用「本夢比」來評估其價值，最終卻導致泡沫化，而傷及全球金融市場？

（1）網路業（2）流通業（3）營建業（4）電信業

### 1975元的國泰人壽很難再見

聯發科和華碩創高價是更早以前的事了。你覺得它們有可能重返榮耀嗎？再往前看，民國79年創下1975元天價的國泰人壽（今日的國泰金控2882），要回到1000元以上，真是難如登天。以上三家公司都是產業龍頭股，它們尚且如此，更遑論禾伸堂（3026）、伍豐（8076）、益通（3452）了（反正這些都不是「台灣50」的成分股）。要想快樂投資，快樂生活，別買高價股吧！

股價高，波動的幅度雖然也受漲跌幅的限制，但絕對金額帶來的心理壓力，肯定比中價股來得大（我指的是「中價股」，因為雞蛋水餃低價股根本不在本書的討論範圍內）。舉例來說，一張500元的股票如果



按照第五章的方法，往下承接，你每一次至少得買一張，但是一張50元的股票，往下承接，就可以每次3張、5張，或10張，相對彈性比較大，讓你感覺比較輕鬆，即使買得稍貴，也還有修正的空間。

## 經營者聲望

台灣股市中，上市加上櫃超過1300家的公司，受人敬重的董事長其實是鳳毛麟角，其中又以台積電的張忠謀，鴻海的郭台銘，以及已過世的台塑大家長王永慶，不論經營能力，或是品格操守，最值得投資人尊敬。我不是說其他公司的經營者有問題，只是要凸顯他們三人在企業經營所豎立的標竿，很少有人能企及。

以前我在證券承銷界服務的時候，常常有機會和創投公司一起拜訪尚未上市或上櫃的公司。當時這些公司規模都不大，財務報表也不好看，甚至還在研發虧損階段，創投公司如何才能找到值得投資的標的，真正的關鍵其實是經營團隊給人的信賴感。經營者的專業背景和人格特質是沒辦法用數字表達的，卻是投資者最重視的核心價值，而董事長個人又比專業經理人更重要。

## 財經版VS影劇版的郭台銘

郭台銘的聲望起伏甚至直接影響鴻海的股價。幾年前，郭台銘在摯愛的弟弟過世後，突然想要交棒，去盡情享受人生。此時，他的名字開始和女明星劉嘉玲、林志玲同時出現，又是宴會牽手，又是大跳探戈，新聞從財經版移到了影劇版，結果股價也開始溜滑梯。

大家都知道，有一個知名醫生從鴻海上市不久就持續買進，然後靠

它累積鉅額財富，最後甚至買下台北豪宅，但據說就在郭台銘享樂之際，他便開始陸續出脫持股。金融海嘯對鴻海是危機，但至少喚回了郭台銘重返公司業務第一線，何嘗不是現代版的「塞翁失馬，焉知非福」？自此，鴻海股價才重新得到投資人的認同。這就是經營者聲望對公司的重要性。

## 張忠謀就等於台積電

張忠謀當然沒有郭台銘那麼戲劇性，不過他也一度想要退休，交棒給專業經理人。同樣也是因為金融海嘯，張大帥才又重披戰袍，讓台積電再次成為台灣股市鎂光燈的焦點。

晶圓雙雄之一的聯電（2303），以往股價大概是台積電的二分之一，但是現在兩者越差越大，已經只剩下九分之一，其間的差距，「張忠謀」三個字可能比經營績效來得更重要。

不過，這也凸顯了嚴重的交班問題，畢竟人的壽命有限，企業經營卻是追求永續發展，總有一天台積電和鴻海都要面臨一如台塑集團失去王永慶之後的挑戰。

## 百萬小學堂8-3

「晶圓教父」張忠謀曾在哪一家國外半導體公司擔任過全球副總裁？

(1) 英特爾 (2) 美光 (3) 應用材料 (4) 德州儀器

## 不能沒有王永慶的台塑

王永慶辭世之後，即便一起創業的弟弟王永在仍健在，但一方面年事已大，二方面王永慶的兒女爭產，也不是他有權過問的，但家族紛爭不斷畢竟影響整個企業的運作。這幾年台塑集團工安事件不斷發生，因應景氣變化也不若以往果決。整個集團螺絲恐有鬆脫之虞，投資人對台塑集團的信任也開始走下坡，這是台塑集團是否還能為投資人提供穩定股息的重大警訊。

## 經營團隊VS個人聲望

國內流通業的董事長色彩都不明顯，主要是專業經理人決定了企業經營績效之優劣。電信三雄屬特許行業，只要行銷上不出大失誤，誰做董事長、總經理相對不是那麼重要。不過，台灣大（3045）的股價已經超過中華電，看來投資人還是比較肯定純民間經營的績效要比半官方經營來得好。

除了經營者的聲望很重要之外，經營者的持股多寡，也攸關你能否樂活投資。一個持股很少的董事長，即便公司虧損，因他持股比例很低，所分攤的虧損金額當然就不高，但是他還是可以坐領豐厚的董事酬勞，也就是俗稱的「肥貓」，這是投資人在買進其他股票時該注意的風險。

## 多角化程度越高，就越要小心

企業要成長，有兩個方法。一個是加強成本控管、研究發展、提高產品附加價值，或強化行銷，由內部來追求企業營收獲利的成長。另一個是嫌內部成長太慢，便透過不斷的對外購併，不論是上下游的垂直整合，或是相關產業的水平整合，來快速擴充規模的外部成長。

由於股票上市或上櫃帶給企業成長最大的好處，就是可以利用股市來發行新股，籌募所需的資金，而且通常都用超過面額10元的價格來發行。不過，因為資金募集太容易，甚至很多公司為增資而增資，根本不知道拿到了錢要做什麼用。結果是看到什麼行業好賺，就趕緊一窩蜂地拿錢去轉投資。美其名叫「多角化」、「分散企業風險」，結果因為隔行如隔山，反而風險更大，到頭來把本業賺的都賠光，甚至還倒貼。

## DRAM重傷台塑集團

近年最有名的兩個例子，一個是台塑集團投資的南科和華亞科。王永慶貴為「經營之神」，一輩子的投資還是有兩次慘痛的教訓，一個是汽車業，一個是電子業。汽車業所幸及早認賠出場，沒有尾大不掉。但是，電子業的痛，直到他過世，依舊讓台塑集團倍感煎熬。

王永慶不是沒機會靠電子業發大財。當年台積電草創時期，仍處虧損階段，王永慶就應政府之託，不論是否在承受壓力下，出手相挺，但他老先生沒等台積電成為世界晶圓代工龍頭之前，獲利兩三成便急急出場，見好就收。如果抱到今天，台塑集團今日股價絕不可能還在100元以下，甚至DRAM投資也不至於會有如今的結果。

## 各路人馬都要搶太陽能

另一個多角化投資失敗的例子，就是各方一度看好，投資人也一度瘋狂追逐的太陽能事業。郭台銘還好被英業達劫標，否則陷在益通的投資案裡，對鴻海轉投資的傷害，絕對比奇美電（3481）還要大。太陽能一樣也讓張忠謀摔一跤，連投資太陽能龍頭茂迪（6244）都慘遭滑鐵盧。電子兩大教父都會看走眼，更何況其他電子同業，或甚至完全一竅

不通的傳統產業？

傳統產業一度也最愛轉投資電子業，但電子業所需要的人才和管理模式，甚至員工薪酬制度，和傳統產業完全不同，所以能夠得到成功的，真是屈指可數。電子業自己投資電子業，成功機率當然高很多，但你有沒有發現，只要成功了，它就會被分拆出來上市或上櫃，原來的母公司就失去了金雞母，更慘的是虧損的都還留在母公司的集團裡面。因此，企業多角化，確實有短期的效益，但長期都不會讓投資人嘗到甜頭。別再過度相信多角化了，至少在神話破滅前，趕緊出場吧！

別跟XX概念股天長地久

請注意，我是說「不要天長地久」，不是說「不要曾經擁有」。媒體和投顧老師最愛把當時熱門的題材取個「XX概念股」的名字，然後把一大堆股票送作堆。買進領頭羊的股票可能還有錢賺，其他股票卻可能連補漲的邊都搭不上。

成也蘋果，敗也蘋果

近期最紅的就是「蘋果概念股」，隨著蘋果新產品上市，蘋果股價屢創新高，只要沾得上邊的概念股，全部都雞犬升天。然後，隨著蘋果新產品出現瑕疵，銷售雖創新高卻不如預期，台灣蘋果概念股的股價就陪著美國蘋果股價坐溜滑梯。台積電從來不被認定是蘋果概念股，它就不會隨蘋果載浮載沉。

「XX概念股」就像新鮮的食物，有賞味期限，但是食物的有效日期依規定要印在包裝明顯處，但概念股的保存期限會登在「股市觀測

站」嗎？別開玩笑了。它的有效期限就在名稱被公布後不久，你得手腳俐落，吃了才不會拉肚子、住套房。

## 成也中國，敗也中國

最長壽的「XX概念股」就是中概股。有一派投顧老師整天就講中概股，但就算退流行，他們還是「一路走來，始終如一」。中國由世界工廠轉換成世界市場，龐大商機確實不能小看，這也成就中概股比任何概念股都有想像空間。

不過，中國股市卻沒有同步反映，成為這一兩年來全球最弱的股市之一。原因之一是，中國仍由共產政權一黨專政，資訊透明度不高；原因之二是它被高度期待的成長率一旦無法達成，投資疑慮勢必升高。台灣經濟和大陸連動性太高，影響所及，台灣也成了全球最弱的股市之一。（這時候真的不能一味怪罪證所稅。）

中概股最經典的例子就是，金融海嘯隔年的四月底，傳言中國最大電信商中國移動要入主遠傳（4904），遠傳和所屬的遠東集團頓時成為中概股的指標，不只它們跳空漲停鎖死，連「台灣50」連續兩天開盤都漲停。遠傳一定打不開，但「台灣50」漲停太難得，我開盤立刻大賣，五分鐘後便迅速下跌，我再全數買回，短短五分鐘讓我爽到合不攏嘴。

## 財務報表是投資的落後指標

你可能會發現，本章從頭到尾，都沒有任何財務數字，也沒有任何對產業未來前景的預估，因為數字每天每月每季每年在變，產業變化也是無時無刻不在進行，但不變的是這些公司短期內不會動搖的競爭優



勢。有人說，股價會說話，財務報表還沒出來之前，股價早就先反映了，因此財務數字只是事後驗證你判斷正確與否的依據。

買進可以樂活一生的股票，基本面不是不重要，而是它們的基本面大概不會有劇烈起伏，只要依據技術指標所提供的「暗號」進出即可，這是這本書一直要強調的撇步。

本章百萬小學堂的解答與說明：

**8-1**正確答案是（3）

第一名是鴻海，二到五名分別是廣達、中油、仁寶和台塑化。台積電是第十名。

**8-2**正確答案是（1）

西元2000年爆發的網路泡沫化，導致全球股市重挫。

**8-3**正確答案是（4）

張忠謀1958年至德州儀器公司任職，最高曾擔任其全球副總裁，於1983年離職。

# Part 9

## 樂活一生的資產 配置建議

買了保險之後，股票房地產是主角，股票先上場，房地產隨後；  
黃金外匯是配角；基金債券跑龍套，定存是道具。

每次有人提到「資產配置」，都一定會提到一句話：「不要把所有的雞蛋放在同一個籃子裡。」

但問題是，你有很多雞蛋嗎？還是只有一兩顆雞蛋？如果是後者，就只好放在一起了，哪有什麼資產配置可言？你如果雞蛋多到數不完，當然要放在不同的籃子裡，不過因為我自己沒那麼多雞蛋，你都比我有錢了，我還能給你什麼建議？你如果是這種有錢人，這一章就跳過去吧！不過，無法退還你部分的書價，歹勢了！

你如果不是這種有錢人，我才能給你一些我的看法。

當然，如果你能在籃子裡放一隻會一直生蛋的雞，那就是層次更高的境界了，此時你不會擔心雞蛋可能破掉，因為你的雞還會繼續下蛋。

另外，只要提到「資產配置」，主講人一定會搭配一個圓形的派圖，然後建議你百分之多少買這個，百分之多少買那個，再來百分之多少可以投資別的，當然最後加總一定是百分之百。但是，每個人的總財產不一樣，承受風險的能力不一樣，甚至跟每種金融商品的緣分也不一樣，怎麼可能對每個人的建議都一樣？

我在這一章裡不會用這種派圖來建議，我只是想提出我的經驗來和各位分享。我會從沒有雞蛋，到有一些雞蛋的各個階段，來提出資產配置的建議。

首先，我把一顆雞蛋定義成50萬，兩顆就是100萬，或許你在看下面的文章時，會比較能體會。

你連一顆雞蛋都沒有

這時候，你只有一條路：努力工作，努力存錢再說吧！因此，你唯一可以做的資產配置就是「存錢」，唯一的目標就是「盡量存錢」，但一定要放活存，不要放定存。很多人的薪水是由公司直接匯撥到銀行帳戶，這樣就夠了。

我每次看到年輕人一大早去便利商店買早餐時，一定會搭配一杯咖啡。便利商店的咖啡當然已經比星巴克的咖啡便宜了，但真的有必要喝咖啡嗎？不能到公司喝熱開水就好嗎？如果你把咖啡錢省下來，就可以多存一點錢了。存錢沒有捷徑，就是該省就省。

但我的建議是「該」省就省，重點是「應該」的「該」，不是「能」省就省，這個差別很大。很多媒體經常會歌頌一些「省錢達人」，但是我有時候覺得他們對自己又太苛刻了，甚至很擔心，他們把這麼辛苦省下來的錢，拿去做了不當的，甚至是高風險的投資，結果以往的辛苦都白費了，何苦來哉？

## 先買保險

有了一些存款之後，你離一顆雞蛋50萬的差距就會開始逐漸縮小，也開始有能力從最沒學問的理財工具「存錢」，向下一個階段邁進。這時候，有三件事可以開始評估了。第一個是「保險」，第二個是「股票」，第三個是「黃金」。

我之所以把「保險」放第一個，真的是為了那句中國的老話：「天有不測風雲，人有旦夕禍福。」特別是你已經結婚，甚至有小孩了，更是要把保險列為首要考量。如果你只是單身，或許保險還沒那麼重要。

媒體新聞裡面，經常出現車禍、火災，或是某某名人因心肌梗塞而猝死等意外，任何人都很難預防的，但也不能鐵齒的認為不會發生在自

己身上，因此買保險就是為了避免因為這種意外導致家庭經濟陷於困境。

我買的第一份保單，壽險保障是300萬，意外理賠是150萬，因為我的房屋貸款當時還有300萬，萬一我生病過世，太太可以拿這筆錢還清貸款，然後憑自己的謀生能力，將當時已出世的大女兒撫養長大。如果因意外而死，還可以多拿150萬，就當作是「紅利」。

我舉自己的例子是想說明，壽險理賠金額不必太高，夠用就好，這樣就可以花比較少的保費。沒有人希望用保險來賺錢，都希望越晚拿到越好。意外險的保費當然比壽險的保費便宜，但也不用太高，因為沒有人真的希望拿到這種理賠。

醫療險也有必要。縱然台灣健保非常健全，但是你不能保證不會得到一種很麻煩的毛病，需要長期治療，這時醫療險就可以幫你負擔一部分，不會將家庭經濟完全拖垮。但是，我建議不用去買每個項目的最高等級，讓保費盡量壓低，才是現階段（快要有一顆雞蛋時）最重要的考量。

我的醫療險保障內容是，一般及癌症住院每天750元，加護病房多1000元，一般手術每次5000~30000元，重大器官移植60000元，其實都是最基本的。還有每滿一年未申請理賠，保障自動增加5%，每滿5年未申請，還有幾千元紅利可領。這樣不就夠了嗎？一年保費才一萬多。當然，壽險業務員一定說不夠，但我認為夠了，「謝謝，再連絡。」

那麼，儲蓄型保險、投資型保單呢？這個階段對你不合適，因為保費太貴了，這些保險是給那些有很多很多雞蛋的人買的，你就不用花時間聽壽險業務員跟你做說明了，這時候也跟他說：「謝謝，再連絡。」

## 股票是唯一可做的投資

保險其實應該視為必需品，這個階段，你唯一可以用的理財工具只有「股票」一項。這時我只有一個建議，你若不買「台灣50」，就去買其他也有類似「台灣50」股性的股票。這部分，本書已經講了太多，就直接跳過去了。我還有一個忠告，千萬不要碰期貨、選擇權，這些是那些有很多很多雞蛋的人玩的遊戲。他們有打破很多雞蛋的條件，你沒有！

很多人都說，期貨、選擇權只要有一點點保證金就可以玩，就能以小博大，若看對行情，報酬率遠優於股票。但是，太多的實例告訴我們，你對十次也不夠一次賠的。你若真的受不了「以小博大」的誘惑，那就去買認購權證或認售權證；你真的想發橫財，就偶而買張樂透或刮刮樂吧！沒中也算做善事積陰德。

## 黃金投資增加樂趣

買了保險和股票後，若還有錢，投資黃金也可以考慮一下。一般人大概買不起條金或金塊，黃金存摺倒是不錯的工具，就算只買1公克也可以。黃金價格狂飆的時間已經過去了，要賺大錢的機會已經不再，不過美國、歐洲，甚至日本，面對金融危機，只剩下「印鈔票」一招，等於不斷提醒世人，黃金因為稀少、難開採所具備的保值功能，仍將歷久不衰。

不過，銀行公告黃金存摺的買進價格和賣出價格常常相差30元左右，比券商手續費加證交稅占交易金額的比例還要高，想賺短線利潤不容易，所以要做黃金投資，要用比較中長期的心態來面對。

黃金是貴金屬投資的領頭羊，其他貴金屬也沒有存摺這種方便的工



具可用，或許坊間有一些貴金屬投資的基金可以選擇，但是我想，若你還在認真打拚工作的階段，就不用太花腦筋做各種資產配置的評估吧！保險、股票，加上黃金存摺，就夠了！

## 百萬小學堂9-1

國內黃金存摺的買賣單位是「公克」，國際黃金報價的計量單位則為何？

- (1) 公斤 (2) 公克 (3) 盎司 (4) 磅

你有好幾顆雞蛋了，趕快買房

恭喜你，經過努力工作，和精準穩定的股票投資，你終於來到第二關，不只有一顆雞蛋了。趕快去買房子！

市場上一直有兩派看法，一派主張買比租好，一派主張買不如租，因為一旦買了房子，錢就被卡住了，哪還有投資理財的空間？應該把買房子的錢拿去投資，才能把錢做最有效的運用。我不是不同意這個論點，就理論上來說，它沒有錯，但是你把錢拿去投資，實務上就一定會賺錢嗎？

我舉自己的例子來做說明。民國78年，股市狂飆，我躬逢其盛，真的賺到了第一顆雞蛋。我決定去買我人生的第一棟房子，躲過了後來的暴跌。當時，很多同事不只把所有積蓄投入股市，還去辦抵押，借了很多錢再加碼，到最後血本無歸，而我至少還有一個確切存在的資產。

雖然我是先買房子，才買保險，跟這本書建議「先買保險，再買房子」不一樣，但那是因為時代不同了。現在除非父母幫你出錢，否則以一個上班族而言，是很難先買房的。

我比較傾向咬緊牙關，買比租好，確定自己能擁有一個不再看房東臉色、隨時得準備搬家的住處。當然，你會犧牲資金運用的靈活度，甚至投資可能的獲利機會，但是投資就穩賺不賠嗎？而房子至少不會消失。

到底要有幾顆雞蛋才能去買房？這取決於你要在哪裡買房。若是台北市，恐怕你要有10顆雞蛋，因為台北市的房子，1000萬是基本門檻，貸款6成，你就要準備400萬。用掉8顆雞蛋後，最好還要有2顆在手，才能繼續投資，利用薪水和理財來支付後續的貸款。若是台北市以外，就不必等有了10顆雞蛋才去買房了。總之，原則是付完自備款後，最好手上還有2顆雞蛋，實在不行，至少也要有1顆。第一間房子不需要在市中心，可以讓你的壓力不要太大。

若你買的是預售屋，自備款不需一次準備很多，可按工程進度陸續支付的話，買房的時機又可以更早一點。還是那個原則，手上至少還要有一兩顆雞蛋。

這個階段，我不認為是在做資產配置，因為你買了房子之後，又回到「只有一兩顆雞蛋」的階段，還是只能買股票。但是，至少有兩項投資（保險、自有住宅）可以安身立命，確保你未來可以樂活一生的基礎已經建立，讓你不必擔憂爾後家庭萬一發生劇變帶來的不確定性。

## 百萬小學堂9-2

政府在2012年推出房屋交易實價登錄的政策，民眾可以到以下哪一個部會的網站去查詢？

(1) 財政部 (2) 內政部 (3) 經濟部 (4) 經建會

### 你又有2顆以上的雞蛋了

有了一間自用住宅之後，又累積到2顆雞蛋以上的資產了，這時候才有所謂資產配置的規劃。

10顆雞蛋以下，以股票為主，房地產為輔，你可以開始去找第二間，以投資收租為目的的房子，小一點無妨。11顆到40顆雞蛋，股票、房地產各半，這時你或許已經擁有第二間房子了。40顆雞蛋以上，房地產為主，股票為輔。100顆雞蛋以上，再加上外匯吧！雞蛋多到數不清，不用建議了，因為這種有錢人不會看這本書。以上仍是大台北地區的觀點，其他地區因為房地產價格相對較低，所需的雞蛋都可以少一些。

### 首選房地產？還是股票？

究竟該把資產配置的第一優先順序放在股票，還是房地產？真的因人而異，沒有標準答案，因為兩者特性剛好相反。股票流通性強，但波動也比較大，你若常常急需用錢，股票就是首選。一般來說，證券業出身的人可能會比較偏愛股票，其他背景的投資人或許還是覺得房地產較穩健。房地產流通性相對較差，但波動也比較小，每天不會有立即的行

情公諸於媒體，當然可以每天好好睡覺，但若臨時需要龐大現金，就比股票麻煩多了。

結論很簡單：錢少時，股票優先；錢多時，房地產優先。

我一直覺得某些房市專家從銷售第一線觀察得到的看法，其參考價值遠比很多地政學者來得高。很多學者專家都認為台灣房地產價格偏高，回檔修正難以避免，整天就告誡大家，不要急著買房子，別做冤大頭。結果，大都會區房價不只依舊居高不下，而且易漲難跌，讓大家越來越買不起。

媒體也推波助瀾，告訴大家台北市的房子要不吃不喝30年才能買得到。請問，不吃不喝，可能嗎？嚇得年輕人早早放棄，不存錢，只享樂，那更注定買不起了。我其實希望年輕人不只買一間給自己住的房子，也要努力買第二間做投資。第二間不必大，讓自己壓力較小，但一定要是好的地點，或未來有潛力的地點，才有增值空間。

我有一個朋友，他是中南部人，兒子考上台北市中心的某私立大學。他沒有讓兒子去申請學校的宿舍，而是直接在附近買一間小套房，而且北上當天，找仲介看了幾間房之後，就立刻成交。四年後，兒子畢業回鄉工作，他把房子脫手，還賺了一筆。他其實只要用不低於當初的買價成交，就現賺四年的房租。這個例子可以給中南部的父母做參考。

還有一個笑話。某台商在大陸包二奶，多年前在上海買了間房子給二奶住，分手後把房子賣了，賺了兩三倍，後來他台灣的元配很生氣的說：「當初為什麼不多包幾個？」

這兩個實例都在說明大都會區的房價，不管政府如何打壓，需求永遠大於供給，頂多因為政策干擾，短暫停滯不前，但絕不可能大幅滑落。

但是，你千萬不要自以為是股神，連自己住的房子都賣掉，以為換了現金可以投入股市或期貨賺更多。要知道房子永遠都在，股票說不定會變壁紙，期貨更可能讓你永難翻身。

## 外匯對有錢人也是選項

先來一道簡單的數學題。假設你有10萬美金，目前大約等於292萬元台幣，若美金兌新台幣漲跌一角，這筆交易的盈虧就約略是1萬元新台幣。拿292萬元才賺1萬元，報酬率並不高，況且一天漲跌一角以上，也不是很常有的事。所以你若沒有100顆雞蛋以上，就甭玩外匯遊戲了。

不要玩外匯交易，並不保證你就遠離外匯的風險。美國長期逼迫亞洲各國貨幣升值，所以買進美金或美金計價的商品，這幾年都會有外匯損失。因此，很多人去買海外基金時，基金雖然賺了10%，但換回台幣，卻損失了15%，到頭來還賠錢，就算沒賠錢，也把你的獲利吃掉很多，我想這是許多人都曾經歷的慘痛教訓。

買海外基金可能損失還小，如果你買的是海外連動債，沒買雷曼兄弟，只損失外匯，買了雷曼兄弟，根本就是災難一場。很多非常保守的老爺爺、老奶奶以往只敢放銀行定存，被銀行理財專員用「保本」慫恿，換成海外連動債，結果比投資高風險的國內股市的投資人傷得更重。

國外金融情勢不是一般人容易掌握的，資訊透明度不高，加上語言的隔閡，絕對不是可以樂活一生的投資選項，除非你真的很有錢，否則把台幣兌美金的升貶，當作熱錢是否流入國內以判斷股市漲跌的依據就可以了。

## 基金呢？

基金、債券和定存，我好像都沒有提到，難道它們不該放在資產配置中做考量嗎？我認為基金只有在兩個狀況下可以買。

第一個狀況是在人情壓力下購買。我以前在證券公司工作的時候，三不五時就有額度要幫關係企業賣基金。我常常請親朋好友幫忙，但請他們一定要在閉鎖期開放的當天立刻贖回。我跟他們說：「拜託捧個場，買個10萬元，一旦可以贖回時，我一定會通知你們贖回，大概不會虧超過1000元，這1000元還值得我們的交情吧？」他們聽我這麼說，大概都會買，最後我也很少讓他們虧到很多錢。有親友要你買基金，就買一點吧！但記得要趕快贖回。

第二個狀況是股市一路下跌，何時止跌看來遙遙無期，電視台的財經節目和財經報紙已經沒有人要看，不要懷疑，這就是可以買基金的時候。此時，不管基金經理人是誰，都一定會因為股市觸底反彈，讓你靠基金賺到錢。這兩個狀況以外，還是停看聽吧！

## 債券呢？

債券的持有者主要都是機構法人，一來金額較大，二來法人投資以安全優先，一般人大概都是透過債券基金的方式來持有。債券基金當然比股票基金的風險要低得多，但報酬率通常只比定存高一點點。如果你真的錢很多，是可以考慮配置一些債券基金。

不過，我要提出忠告的是，現在很多人愛買高收益債，其實都忽略了它背後的高風險特質。這些債券之所以有高收益，是因為它有很多非投資等級的債券部分，這些債券都是由債信評等較低的公司所發行，當然有倒債的風險，因此最好要經過更審慎的評估再買進。



## 定存呢？

定存利率已經很久都沒有超過2%了，但是通貨膨脹率早就年年超過這個數字，你賺到的利息還不夠追上物價，因此這個利率其實已經是負的了。政府說通貨膨脹率還在2%以下，但你真正「有感」的，早就超過5%，不是嗎？定存真的不用考慮，只要有活存就可以，因為你還有日常的生活支出，這樣就夠了。

總結一段話，買了保險之後，股票、房地產是主角，股票先上場，房地產隨後；黃金外匯是配角，基金債券跑龍套，定存是道具。你，則是導演。

本章百萬小學堂的解答與說明：

**9-1**正確答案是（3）

1盎司約等於31公克。如果1盎司黃金報價1700美元，換算黃金1公克約台幣1600元。美金對台幣以29~29.5元計算。

**9-2**正確答案是（2）

內政部地政司的網站，網址是lvr.land.moi.gov.tw/login.action

# Part 10

## 我的股票投資史

像我這種念財經出身，又有從事證券業多年經驗的人，都賺不到什麼大錢，你或許連這個背景都沒有，當然很難因股票而致富，所以，你大可不必認為自己不如人。

我的股票投資經歷一點都沒有值得炫耀的地方，和很多人一樣，也是走得跌跌撞撞，說它是一部血淚史也不為過。

你大概看過太多致富成功的故事，看的時候，覺得「有為者亦若是」，看完之後，當然有所啟發，但是你真的做得到嗎？你真的有時間深入研究總體經濟、個別產業，和各公司的財務報表嗎？

我把我的親身經歷寫出來，只有一個小小的心願，就是希望你能夠覺得「於我心有戚戚焉」，原來我和你一樣，都是一個再平凡不過的人，也沒有通天的本領，不同的是，我在得到許多慘痛的教訓之後，終於在茫茫股海中，找到一盞明燈，可以安身立命，並用「樂活」的角度重新看待投資這件事。

## 專業的背景，不專業的結果

我的學經歷其實是相當專業的，結果二十年來的投資成績卻完全不專業，甚至是不及格的。像我這種念財經出身，又有從事證券業多年的經驗的人，都賺不到什麼大錢，你或許連這個背景都沒有，當然很難因股票而致富，所以，你大可不必認為自己不如人。

我是四年九班生，高中念的不是台北知名的公立明星高中，而是當年以音樂聞名的光仁中學，甚至外號還叫作「傻瓜」。我至今不知道這個外號的由來，可能是真的笨，但我比較相信，是因為我總是能夠很快地把複雜的事情理出頭緒來，然後把它簡單化，所以別人以為我只是一個把事情都看得很簡單的傻瓜。如果我真的笨，考得上台大商學系工商管理組嗎？

當年這個系組，就是如今台大管理學院工商管理系的前身。我雖然

是我們班的後段學生，但至少也順利畢業，沒有任何一科被當掉過，甚至有一學期還僥倖得了書卷獎。這些臥虎藏龍的同學中，有一個人當過民意代表、地方首長和五院級的副座，還有兩個上市公司的總經理，一個金控公司在日本地區的總經理，一個金控公司的董事，一個掌管兩家國際性速食連鎖餐廳的總經理，一個阿扁國務機要費案中的「貴婦團」成員，再加上多位創業有成的老闆、大型企業的專業經理人和大學教授。論成就，我當然比不上，論樂活，或許還有我發聲的餘地。

大學第一次接觸到股票的知識，是一堂「投資學」的課，最大的疑惑就是這裡頭有太多的假設。假設每年的成長率是多少？你的預期報酬率是多少？你願意給它的風險貼水是多少？一堆假設之後，算它的投資價值是多少？這根本是數學，不是投資嘛！

有人上課就問教授：「你這麼專業，為什麼不去做投資？」教授答得更妙：「我如果會投資，還需要來上課賺錢嗎？」所以投資是不必學的，因為真實的世界有太多的變數，每個人的個性又不一樣，看法判斷也不同，所以才會有買賣雙方，最後才能成交。

「投資學」要用一大堆的微積分去解題，因此造就了令人望而生畏的財務工程專家，也主導了2008年的金融海嘯。

1981年前後，大部分的人都不知道股票是什麼東西，不像現在有專業的報紙，有特定的電視台在做相關的報導，我們當年是連股票長什麼樣子都不知道呢！當然，今天股票已經無實體，都是集保，所以可能也有很多人不知道它原來長什麼樣。

當時，我們班有一個同學已經開始研究股票行情，但是他和我們一樣都很窮，所以也沒真正買過一張股票。後來他赴美留學回來，進了證券公司當研究員，照道理應該可以賺大錢，但他生性保守，講得雖然頭

頭是道，但真正下手進出，還是瞻前顧後，所以投資能否成功，個性占了很大的因素。

## 第一次買股票就套牢

我當然不是一開始就像現在每天都是「英英美代子」（閒閒沒事做），我可是也認真工作了快二十年，當時一度也是「貴江龍代子」（整天都是一堆事）。

我退伍後的第一份工作是在《天下雜誌》做行銷企劃。《天下雜誌》是台灣財經雜誌的先驅，但有趣的是，它很少寫股票的事。買股票的人不會去看《天下》，所以我的第一張股票也不是在那個時候買的。買股票的人當時都看《財訊》，可惜我沒去應徵過。

1986年，我在遠東紡織擔任總經理室的專員，因為是幕僚工作，每個人又都負責不同的事情，所以接觸的層面比較廣，當時有幸認識一個為整個遠東集團負責投資股票的同事，因而開展了我的投資生涯。

我聽完了該怎麼開戶，和怎麼下單之後，第二天就去開了證券戶和銀行交割戶。當時專業券商只有14家，大部分都是銀行信託部在接受股票買賣委託，而且主要集中在台北市衡陽路和博愛路一帶。我第一家往來的券商就是正好位在兩個路交叉口的世華銀行（現在叫國泰世華銀行）信託部。

## 百萬小學堂10-1

請問以下哪一家是當時的14家專業券商之一？

(1) 群益 (2) 寶來 (3) 元大 (4) 富邦

那一年是1986年，就是台股指數確定突破1000點的一年。因為加權指數的計算方法之故，所以除非所有股票都跌到票面價值10元，否則現在的指數恐怕很難再跌破1000點了。

當時我所有的積蓄只有20萬元，根本買不起什麼股票，不過還夠買10張中紡（代號1408，目前已下市）。雖然說不要把所有的雞蛋放在同一個籃子裡，但是我只有一顆雞蛋，就只好全部放在一個籃子裡吧！我跟當時還是女朋友的太太說，其中一張賺的錢算她的。

滿心期待就要發一筆橫財，結果事與願違，別支股票都活蹦亂跳，就只有中紡從20元跌到18元，帳面立刻損失一個半月的薪水。一套牢就是三個月，好不容易爬回20元之上，趕緊解套出場，扣除手續費和證券交易稅，總共只賺區區100元，不過我還是信守承諾，把一個10元銅板交給女朋友作紀念。

除了套牢的慘痛教訓外，第一次寫委託單也出糗。委託單有一欄位是「委託股數」，因為一張股票等於1000股，10張就是10000股，所以我就在欄位理面老實填上10000。剛把委託單交給營業員，我的同事就嚇我：「只要寫10就好了，你寫10000，人家會以為是1萬張，那是要付2億耶！」我嚇得趕緊要抽單，營業員沒好氣的說：「來不及了，但別緊張，我知道你只是要買10張啦！」



## 第二次買股票就賺錢

第一次的教訓告訴我，千萬不要買落後補漲股，也不要買不賺錢的公司的股票，所以第二次出手，我買的就是績優股南亞。南亞1股65元，所以我的20萬只夠買3張。張數不用多，能賺就好了。

這一次正巧趕上台股最強的「漲」潮。當時大概只有100支股票，結果每天一開盤，幾乎所有的股票都直接跳空漲停，唯一最後才漲停的就是中紡。你知道當時有多瘋狂嗎？投資人既然今天買不到，中午12點一收盤，就把隔天的委託單交給營業員，委託價格當然是隔天的漲停板價，希望明天一開盤就能買到。

這樣大概過了兩個禮拜，市場上出現一個傳言：「蔣經國身體不好，國慶大典可能不會出來。」我寧可信其有，所以就決定下車了。最後我賣在106元，3張賺的錢大概是我半年的薪水。10月10日，蔣經國真的沒出來，股市也真的就跌了。

## 人人都在瘋股票

當時，辦公室裡的每一個人都在玩股票。那是一個沒有網路的時代，要怎麼取得即時行情呢？有人會帶耳機來聽廣播。當時有一個廣播電台會實況轉播股市行情，但從第一檔台泥念到最後一檔台火，大概要花15分鐘，行情早就上上下下好幾毛了。這種播報方法哪能稱為「即時」？看來只剩下蹺班一途了。

有一位女同事常常九點一過，就跟主管說要去影印資料，影印的地方走過去不要一分鐘，手上拿的資料也只有幾張紙，結果幾乎每天都到中午才回來。去了哪裡呢？當然是買賣股票的營業廳了。

人事單位更絕。因為辦公室就在號子林立的衡陽路、博愛路附近，所以人事單位就直接去各號子站崗，終於遏止了蹺班玩股票的歪風。

當時也是明牌滿天飛，最有名的一支就是老牌紡織公司，大家大概都是在8元左右買進。辦公室同事除了一個資深女員工之外，其他人的學歷不是大學，就是研究所畢業，看到該公司股票漲到9元以上，覺得獲利率已經超過12%，加上這家公司的股性一向有些投機，所以幾乎每個人都趕緊落袋為安，但這位歐巴桑卻一直等到45元以上才賣。這件事給我的教訓是，股市沒有專家，只有贏家。

## 證券生涯的第一個貴人

離開遠東集團，我並沒有直接進入證券業。中間曾在《商業周刊》做過幾個月。有一天，正在開會，一個久未聯絡的朋友打電話給我，劈頭就問我有沒有興趣進證券業？我也爽快回答說：「有興趣，但回家再談。」

那是民國77年，券商執照開放的第一年。第一個和我面談的人，就是我在證券業的第一個貴人，朱成志。和他面談的過程很有趣，我們早上九點約在咖啡廳，他直接叫了一瓶啤酒，我斗膽問他：「為什麼一大早就喝酒？」他說一瓶啤酒的價錢和一杯咖啡一樣，但可以喝很久，所以我也叫了一瓶。朱成志今日風光，但他也有刻苦的過去。

大順證券是我進入證券業的第一站。我報到後，朱成志就離職了，往投顧業去發展，才有今日獨霸一方的成就。我接手他留下的行銷企劃案，連辦66場投資講座，而最後一場的日期是9月24日，演講完還有開戶大摸彩。

## 郭婉容事件

資深股民一定知道，9月24日這一天發生了一件驚天動地的大事。就在我主持大摸彩的同時，營業大廳後面的電視牆正在播出財政部長郭婉容宣布開徵證券交易所得稅的新聞畫面。頓時全場鴉雀無聲，我在台上也呆若木雞，這個晴天霹靂揭開了往後連續19天，所有股票無量跌停的序幕。

不過，當天我內心的竊喜可不能表現出來，因為在她宣布之前，我已經出清手上所有的持股。有些同事早上知道我賣光時，還笑我傻，因為所有技術指標都預告股市將大漲噴出。我大四時修過郭婉容的「總體經濟學」，但我功課既不是最好，也不是最爛，她怎麼可能記得我？怎麼會先透露這個壞消息給我，而讓我逃過一劫？其實我賣掉所有股票的理由再簡單不過，因為之後就要碰到中秋連假，從9月25日起連放四天，為了怕夜長夢多，既然獲利已經不錯，就全部放到口袋裡吧！

自己逃過一劫，公司可逃不過。當時所有證券公司都會免費提供中午便當給同仁，但在那之後，全公司一天下來收到的手續費只有幾百元，連買中午的便當錢都不夠。我母親還特別擔心我，是不是又轉錯行了？才去證券公司不到一個月，就發生這件事，薪水還領得到嗎？

台股指數由9月24日的8989點，一路狂洩到10月22日的5739點，才在當時人稱股市四大天王（以現在的說法就是F4）的雷伯龍、威京小沈、阿不拉游淮銀以及榮安邱，起而號召股民勇敢買進下，化解危機。當時沒有國安基金等四大基金，靠這四個市場主力就能力挽狂瀾了。不過，這四人現在已經不能再呼風喚雨了，真是此一時彼一時也。

## 迎接證券業的黃金歲月

「郭婉容事件」落幕後，1989到1990年初，就是證券業的第一個黃金歲月。整個社會都為之瘋狂，走到哪裡，人們談論的話題只有一個，就是「股票」。那段期間，國泰人壽衝到最高價1975元，三商銀也都超過1100元。有人不知三商銀是三家銀行（彰銀、一銀、華銀）的通稱，看到「三商行」（2905）還以為是「三商銀」，股價又便宜許多，買進之後還沾沾自喜。漲完三商銀，漲企銀，有人又以為觀光股「萬企」（2701）也是企銀股，再鬧一次笑話。

營業廳更是萬頭攢動，擁擠的程度好像政府剛撤退到台灣時，擠滿難民的碼頭。我服務的大順證券位於台北市南京東路與復興北路口的一棟14層大樓，裡面總共有5家證券公司，分占了8層樓，每天開盤前等電梯上樓就要半個鐘頭。好在大順證券在二樓，所以生意不錯。不過大順證券已在多年前併入寶來證券。寶來證券現在也已併入元大證券。

## Easy Come, Easy Go

當時券商從業人員薪水都不高，完全靠業績獎金維生。第一線的營業員月入百萬不稀奇，後勤人員一年領100個月底薪也是所在多有。我不是營業員，有一年領到36個月薪水，但與業界相比，已經算是小兒科。除薪水獎金之外，股票投資也是買什麼賺什麼，當時要賠錢還真是很困難。

那時，有許多行業靠證券業吃香喝辣，最有名的就是「一代」系列的酒店，用「紙醉金迷」形容我們的生活絕不為過。1990年春節期間，公司補助每個人一半經費去日本玩，在飛機上，空姐才把免稅商品推到坐在機艙中段的我們旁邊，就被全部一掃而空了。

股市狂飆，房市也不遑多讓，再加上鴻源集團高利吸金，泡沫越吹

越大，破滅已是早晚的事，終於在1990年1月，股災正式降臨，許多投資人成了最後一隻老鼠。許多同仁擴大信用，炒股又炒房，最後只有斷頭一途，人生瞬間從天堂掉到地獄。好在當時我把在股市賺的錢都拿去買了人生的第一間房子，雖然買在房價最高，利息也最高的時候，但總算沒有讓資產完全消失，這是我逃過的第二劫。

台股指數由2月最高點12682，一路下跌到10月最低點2485才止住，許多從業人員被解雇，但更慘的是，到處謀職都碰壁，因為各行各業都不信任我們的工作態度。此時，我決定由企劃人員轉做承銷業務，也就是協助企業申請上市或上櫃。

## 百萬小學堂10-2

台股歷史高點12,682點是出現在民國幾年？

(1) 79年 (2) 86年 (3) 89年 (4) 96年

## 證券生涯的第二個貴人

大順證券承銷業務的開展並不順利，因為過去沒有任何實績，如何說服企業把重要的上市工作交給我們？不過，努力總是會有結果的，當今紡織業模範生之一的年興紡織（代號1451）就願意給我們一個機會去做簡報。當時主要競爭對手是實際送案成績非常輝煌的金鼎證券，我們的機會其實不大。不過，我在簡報結束之前，問了董事長一句話：「您要做大公司的小客戶？還是要做小公司的大客戶？」他聽進去了，力排眾議選了我們這間小公司。年興紡織董事長陳榮秋，就是我證券生涯的

第二個貴人。

順利送件通過並掛牌後，我成了業界有意網羅的對象，後來輾轉又去了群益證券和統一證券。承銷生涯讓我能夠直接面對很多上市上櫃公司，第一線觀察企業的實際經營情形，遠勝過從財務報表得到的資訊，這也使我能比其他投資人占據更有利的戰略位置。

## 第一線觀察最準確

承銷多年的經驗告訴我，公司裝潢和停車位是最好的指標，但這是一般投資人看不到的。公司裝潢越好，代表員工和老闆把自己的福利放在股東權益之前。有一家被動元件的知名公司，內部陳設足可比擬五星級飯店，股價從三位數跌到1、20元附近，多年都沒有起色。另一家手機零組件公司利用現金增資蓋新廠，當時裡面只有四分之一用在生產，其他都是員工福利設施，因此邀請法人參觀的第二天，法人就全面殺出而跌停。反觀華碩樸實到初次造訪的法人還以為對面的振興醫院才是這家高科技公司。

停車容易與否，在新竹科學園區是最精確的指標。如果一下子就找到停車位，代表客戶和協力廠商都不多，公司業績怎麼會好？有一次我去台積電，在公司停車場內還找不到停車位，只好停在轉彎處，結果被警告下次再犯，車號就要列管。

## 媒體報導太多，絕非好事

皇旗資訊是一家生產監視器的公司，現在已經下市。出事不久前，媒體瘋狂報導，其實我們都耳聞有問題，我還做了畢生第一次放空。沒



想到，公司好像吃了神力大補丸，股價依舊屢創新高，我也第一次嘗到被軋空的痛苦，最後受不了認賠回補，自此股價一洩千里，直到下市。

博達科技也是同樣情形。出事不久前的記者招待會，還送給大家昂貴的伴手禮，結果害一堆證券商和投資人欲哭無淚。那位女性董事長一度被媒體吹捧成科技女強人，事後回顧，非常諷刺。

## 基金銷售冷熱，也是投資風向球

在券商上班，最大的挑戰就是要幫關係企業賣基金。每一家券商大概都配合一家投信公司，一旦發行基金，全公司每個員工都有銷售配額。大家要卯起來找親友和客戶捧場，如果達不到目標，今年考核一定完蛋。

2000年，我在統一證券，接到指令要賣一檔統一投信發行的新基金。當時股市超火，一天之內，我就把3000萬額度賣光。因為客戶都是企業界，考量資金成本，所以都要求最後一天才匯款。沒想到賣得太好，未到原定最後繳款日，已經全數銷售一空，結果承銷部的客戶都還未繳款，如何向他們交代？只好情商其他部門一些已繳款的客戶放棄一些額度。結果，股市不久就此反轉，放棄的人反而因此躲過股災。

反之，1996年，我在群益證券賣基金。當時股市低迷，求爺爺告奶奶，死纏爛打，也沒人要買，結果這時就是股市的最低點。所以，當你很想要買基金時，反而要特別小心；若你只是被動捧場，或許就會賺大錢。

## 終究逃不過2000年的股災

1990年股市的重挫，是來自資產的泡沫化。2000年歷史重演，則是肇因於網路的泡沫化。當年對於網路世界與其經營模式，在媒體和創投基金的推波助瀾下，投資人有太多的幻想。許多年輕人只要架好一個網站，大筆資金就排隊搶著要投資，希望自己就是發掘下一個YAHOO楊致遠的伯樂。只要是「.com」（達康），就成為股市的明牌。一家建設公司只是宣稱要進軍數位家庭，就從當時乏人問津的營建股，搖身一變成為科技股，股價翻了好幾倍，可見一斑。

瘋狂追逐科技股之後，大家赫然發覺網站的點閱率根本不等於獲利率，美夢一旦被戳破，就是惡夢的開始。原來「本夢比」絕對不會取代「本益比」，成為評估股價的主流。當年中國尚未崛起，中概股、原物料股、傳產股都無法成為電子股重挫下的避風港。我終究逃不過這次浩劫，所持有的股票無一倖免，有些認賠殺出，有些抱到已經下市，把以往賺的全數吐回，甚至還倒賠。

今天我還有很多當年買進股票剩下的零股，買的時候三位數，現在剩下個位數。其中唯一可以炫耀的就是把握94年神達（2315）一度重返50元附近時，趕緊賣出手中僅存的兩張股票，換了一枝豎笛給考上音樂班的兒子做副修樂器。現在神達多少錢？就請你自行上網去查囉。

當時有一個很傳神的笑話，話說有三個乞丐在街頭行乞。第一個杯子上寫著「beggar」，杯內空空如也。第二個杯子上寫著「e-beg」，施捨的錢幣都滿了出來。第三個杯子上寫著：「beg.com」，前面大排長龍要給錢。

## 零風險的股票投資

經過網路泡沫的重傷害之後，我開始檢討自己，難道股票投資一定

伴隨高風險嗎？當時有一個承銷部的年輕同事，也是我的屬下，為我開了一扇窗，原來有一種無風險的套利交易存在市場上，只看你用不用功，有沒有能力把他挖掘出來？很神奇吧！

## 台灣慧智公開收購案

2003年有一天，《工商時報》頭版有一則聳動的標題：「台灣慧智股票即將灰飛煙滅」。九點開盤，台灣慧智股價果然跌停開出。我仔細看了一下新聞內容，原來是台灣慧智準備要把整個公司賣給海外的致達科技，收購價14.5元。奇怪？開盤跌停價12元，不是比收購價低嗎？如果買進，屆時依約賣給致達科技，不是一股現賺2.5元？那麼，為什麼會跌停呢？是因為標題太嚇人嗎？我決定大膽買進，不賺白不賺。果然，市場上慢慢有些聰明人搞懂了，開始陸續有買盤，九點半，跌停打開，直衝漲停。這是我第一次享受到零風險投資的甜美。

但是，真的零風險嗎？唯一的變數是股東會否決。照道理，這是雙方早就講好的，小股東哪有能力翻盤？不過別忘了，當年發生SARS，繼續延燒下去，真有可能開不了。好在最後當然沒發生。

這是台灣第一件公開收購案，之後才有飛瑞、復盛等等的案例。當然，往後的公開收購案就不會再發生開盤跌停的烏龍了。

## 轉換公司債的套利交易

最常見的套利交易就是轉換公司債與現股市價之間出現的價差交易。你會覺得這句話好像是繞口令，因此我會盡量用口語來解釋。

你可能偶而會看到類似「××一」或「××二」的股票名稱，它就是

該公司發行第幾次的轉換公司債。它是一種公司債，一般面額是10萬元，你買了它，就表示公司欠你10萬元。公司很聰明，不想還你錢，他們說你可以用每股多少元換成公司的股票，舉個最簡單的例子來說，每股10元。如果現在市價是12元，你把10萬元的公司債拿去轉換，就可以換到10000股（10萬元/10元=10000股）。你再把股票用12元賣掉，不是就可以賺20000元嗎？ $(12\text{元}-10\text{元}) \times 10000\text{股} = 20000\text{元}$ 。

但是，真的有這麼好康的事嗎？有的，只是轉換公司債的市價大概會漲到11萬8000元，你會看到「××一」的報價是118元。如果你不是原始的債券持有人，而是用118000元買到這張債券，別懷疑，你還是可以換到10000股。這時候，你買進債券的下一秒（請注意，一定要「下一秒」），趕緊用每股12元放空10000股，確保獲利2000元（ $120000\text{元}-118000\text{元}=2000\text{元}$ ）。扣掉手續費、證券交易稅，還是有小錢可賺，但完全無風險。

不過，提醒你，放空股票還要繳放空價款的九成作保證金，再加上買進債券的價金，資金積壓很嚴重，所以這是有錢人的遊戲，資金不多的散戶不是很合適。

因為換成股票有一定的法定時程，所以這種交易最好在除權息以及股東會後做，以免還換不到股票時，就被強迫回補。這是這種套利的唯一風險。

## 百萬小學堂10-3

轉換公司債號稱「就算沒有換成股票的機會，至少也可以拿回本金，甚至領到利息。」所以買進轉換公司債一定穩賺不賠？

(1) 是 (2) 否

### 誤闖合機的暴風圈

為了使你清楚了解轉換公司債的產品特性，我用最簡單的每股10元作轉換價格來做舉例，這樣可以讓所有的算式都被整除。真實世界有可能嗎？有的，那就是合機（1618）轉換公司債，但它卻有一個最意外的發展。

當時轉換公司債約在220元，現股市價約22.5元，確有套利空間，所以一手買進轉換公司債，一手放空股票。正以為高枕無憂，豈料傳聞「古董張」介入，股價一路軋空到47元左右。一般放空的投資人此時當然損失慘重，但因為我有轉換公司債可以換成現股去還券，所以不必擔心，然而融券維持率卻一直下滑，依然有追繳保證金的可能，只好買進股價波動最小的中鋼來墊高維持率，沒想到因禍得福，還靠中鋼賺了一點錢。最後，換成現股還券，總算安全下車，但還是惹了一身腥。

### 兩家公司的合併套利

這幾年很多公司想開了，趁著股價正好，有人有意合併擴大規模，何樂不為？永續經營當然好，但是見好就收，或許更好，因此合併案屢見不鮮。合併價格多半比市價略高，被併者才會有意願，所以這中間也

必然有套利空間。當年中信證券（現已改名凱基證券）合併台育證券，換股比例是一股換一股，中信市價約10元，台育證券約9.6元，因此放空中信證，買進台育證，到時候穩賺四毛錢（扣除手續費和證券交易稅前）。

看似輕鬆，實則不然，因為台育證很冷門，成交量不大，如果買不到，屆時中信證會被軋空，而且還得等有人委賣張數較多時，我才有意願買進，否則套利一兩張，才賺幾百元，犯不著這麼麻煩。

## 揮別套利，再戰股市

套利雖然風險趨近於零，但資金卡住太多太久，眼見其他股票都活蹦亂跳，心癢手也癢，還是重新投入股市賺多一點吧！民國93年到95年，確實有幾年的好光景，但96年美國次貸風暴來襲，又是一波大幅度的修正。賺賺賠賠，結算下來好像還是「一場遊戲一場夢」。

我開始思考，到底有沒有一支股票，風險不會那麼高，又能有差強人意的報酬？我當然知道，高風險高報酬，低風險低報酬，但只要不是像之前做零風險套利那麼低就好了。

其實，我在92年「台灣50」剛上市的時候就買過它，不過只是買幾張小玩一下，也沒有認真去了解它，看它股價不死不活，有時候受不了還小賠出場。真正體會到它的價值是在次貸風暴造成股市一路下跌時，它都跌不多，也在我還能忍受的範圍內，但我其他的股票早就都跌得鼻青臉腫了。

這時，我終於想通了，它和個股最大的不同在於，個股容易超漲超跌，但指數不會。除非碰到突發利空或利多，否則一年內要看到指數大

漲或大跌超過百點的天數並不多。既然「台灣50」與指數關聯性這麼高，它也不會大漲大跌，漲多了一定拉回，跌多了一定反彈；漲不多，你就敢追，跌不多，你也賠得起，投資股票就不會再緊張兮兮、患得患失了。

## 順利走過金融海嘯

97年上半年，我開始把持股作一次大掃除，回收的現金都去買「台灣50」，調整到最後，「台灣50」占我的持股比重超過90%，個股只剩下10%。當年的金融海嘯，雖然我也不能倖免，但我真的受傷不重，所以有本錢在低檔買進「台灣50」，再用我在第六章介紹給你的方法，讓我很快就能從谷底翻身，現在又是市場上的一條好漢了。

在股市大漲，所有股票都雞犬升天時，不容易看到「台灣50」的好，因為它可能賺的沒有個股多，但你想開一點，至少也有賺嘛！而且這幾年下來，年年報酬率都比18%高。在股市盤整或下跌時，它真的讓你睡得著覺。

## 退休生涯，享受樂活

證券從業人員是折損率最高的族群。公司僱用我們，就是要替公司賺錢，這當然天經地義，但是，證券業和別的行業最大的不同是，我們是高風險行業，賺賠都是一翻兩瞪眼。我們要的不是蠅頭小利，賠起來當然也不是小數目，所以我們沒有犯錯的本錢。我們衡量績效的基本單位是百萬元，不是元。

讓公司賠錢的下場，比較好的，只不過是尾牙被安排在大柱子後面



看不到表演，但絕大部分則是，早上通知你到公司收拾細軟，立刻走人。你知道真相後，就不必羨慕那些肥貓了，因為他們都不能確定明天還有沒有飯碗。當然，肥貓領的也很多，不在乎被炒魷魚。但肥貓畢竟是少數，其他人可就沒那麼幸福了。

2003年，我離開證券業，是我人生海闊天空的開始。不再應酬，膽固醇、尿酸指數瞬間降低，身體改善了；不再早出晚歸，就不會在小孩成長過程中缺席了；不用再開會寫報告，不用在職場勾心鬥角了。但是，我的積蓄還沒有多到可以蹺腳捻鬍鬚，不再愁吃穿，所以還是得找點進帳才行。「台灣50」就成了我們家最主要的經濟來源。

我是七口之家的一家之主。大女兒剛從國立大學畢業，兒子高中念的是私立高中的音樂班，還好現在也和小女兒一樣，都在念國立大學，太太和她哥哥在開小餐廳，目前沒有貸款，這就是我的家庭現狀。男人一定要有GUTS，所以我太太賺的，我叫她自己存起來，所有家庭開銷，我一肩扛。年邁的父母仍健在，我是他們唯一的兒子，沒有其他兄弟姊妹可以跟我分擔，因此你大概可以算得出來我一個月的開銷是多少。用什麼扛？就是「台灣50」，怎麼扛？就是本書第六章的方法。

我沒有鼓勵大家不再工作、專心玩「台灣50」的想法。因為真的要賺到可以養家活口，你的積蓄還真不能太少，如果你的積蓄還不夠，那麼，認真工作還是第一要務，只是聰明理財，才能讓你早日經濟自由。

只有在你不再擔心收入來源，不再承受高度風險，也不再幻想一夕致富時，你才能真正樂活，享受人生。這是我寫這本書，和大家分享美好投資經驗的主要目的。

本章百萬小學堂的解答和說明：

**10-1**的正確答案是（3）

除元大外，其他三家都是1988年開放券商執照後成立的。

**10-2**的正確答案是（1）

86年的高點是10256，89年的高點是10393，96年的高點是9859。

**10-3**的正確答案是（2）

如果發行公司發生財務危機，還是有可能只能拿回部分本金，甚至全數違約，一毛都拿不回來。有些轉換公司債到期時，依當初發行條件的規定，公司還會折價收回你手上的債券，不只沒賺，還倒賠。

## 結語

大陸國寶級喜劇演員趙本山曾說過一段有關投資股票的精妙警語，很適合做為本書的結尾。他說：

同志們，別炒股，風險太大了，還是做豆腐最安全！做硬了是豆腐乾，做稀了是豆腐腦，做薄了是豆腐皮，做沒了是豆漿，放臭了是臭豆腐！穩賺不虧呀！

每個人都在尋找「穩賺不賠」的投資標的，遍尋名師，博覽群籍，結果發現最簡單的，才是最能讓自己安穩睡覺，不怕明天變盤的股票。就像趙本山說的，只有最平民的豆腐，才能成為足以應付各種變化的食材。

乾隆下江南也有一個類似的故事。有一回，他在怡紅院吃到一道美味佳肴，想知道菜名。怡紅院看他是翩翩富公子，想破了頭，給它取了個有學問的菜名「紅嘴綠鸚哥，金鑲白玉牌」。乾隆一回宮，便立刻吩咐御膳房照做，結果御廚真殺了隻綠鸚哥，又撲了厚厚金粉，乾隆吃了直搖頭，差點沒把御廚給砍了頭。搞半天，原來紅嘴綠鸚哥指的是菠菜，白玉牌指的是豆腐，煎過之後就像鑲了金，那道菜其實就是菠菜煎豆腐，說穿了沒學問，但卻是人間美味。

美食變成一門學問之後，出現了很多達人。有的人去跟達人學做菜，有的人去跟達人到處吃美食。但是，媽媽做的家常菜不就是最好吃的嗎？

同樣的情形也發生在投資上。投資變成一門學問之後，造就了很多

專家。有了這麼多專家，大家都矮了一截。每一個人都努力學習，希望有朝一日也成為股市專家，然後成為股市贏家。殊不知專家不一定是贏家，也不保證是贏家，而且股市的主角只有贏家和輸家的分別，專家充其量不過是配角。

投資其實很簡單，別把它看得太複雜，最重要的是你的態度和紀律。金科玉律都是老生常談，人生道理大部分都淺白易懂，成功與否，端看你是否做得到。

我就以宋朝詞人辛棄疾的名句，在書末與各位讀者共勉：

眾裡尋他千百度，驀然回首，那人卻在燈火闌珊處。

## 附錄

## 台灣50持股明細

2012/9/30

排序	股票名稱	持股比例	排序	股票名稱	持股比例
1	台積電	19.10	26	遠東新	1.03
2	鴻海	8.99	27	統一超	1.01
3	台塑	4.24	28	遠傳	0.96
4	南亞	3.81	29	仁寶	0.96
5	聯發科	3.45	30	第一金	0.91
6	中華電	2.95	31	華南金	0.88
7	台化	2.78	32	開發金	0.87
8	中鋼	2.53	33	聯強	0.86
9	台達電	2.23	34	可成	0.86
10	國泰金	2.14	35	矽品	0.84
11	統一	2.09	36	合庫金	0.79
12	宏達電	2.00	37	晨星	0.78
13	華碩	1.98	38	永豐金	0.77
14	富邦金	1.88	39	友達	0.77
15	廣達	1.85	40	TPK	0.74
16	中信金	1.82	41	亞泥	0.74
17	兆豐金	1.62	42	光寶科	0.72
18	台灣大	1.48	43	和泰車	0.71
19	日月光	1.43	44	宏碁	0.67
20	台塑化	1.38	45	奇美電	0.63
21	正新	1.34	46	緯創	0.63
22	聯電	1.31	47	裕隆	0.57
23	元大金	1.27	48	彰銀	0.55
24	鴻準	1.16	49	大立光	0.50
25	台泥	1.11	50	台肥	0.48