



千萬不要再買股票

Never Buy Another Stock Again

財金4B 498530053 郭蓓澐

管科2 498620292 張 境

經濟4A 498571669 李承頤

財金4C 400538095 蔡欣樺

作者簡介

大衛·葛芬(David Gaffen)



現在開始，不要再輕易 投入股市！



1996與2007間，投資人相信…

- 1. 買股長抱是唯一的策略
- 2. 在股價下跌時要勇於追平，只有輸家會
在這時賣掉
- 3. 一旦有所疑惑，就請參照前兩條規則



月線

成交量

加權指數(#001) 最後日期: 2012/12/09

開盤 7175 最高 7476 最低 6791 收盤 6847 成交量 2796014 漲跌 0

MA5 - MA20 - MA60 -



成交量 2796014 MV5 - MV20 -





在經歷了2000年及2008年的洗滌期之後…

- ◎別再「錢」進股市
- ◎打破你原先固有的投資舊思維
- ◎除非你能長期持有，否則別碰股票

接著，如果真要投資，你要相信誰？

財星雜誌(Fortune)在2000提出「可持續抱十年的十檔股票」



股票	報酬率(2000/7/19~2009/12/31)
基因科技公司	+153.04%
甲骨文	-33.48%
普視電視	-36.48%
嘉信理財集團	-45.73%
維亞康姆公司	-52.50%
摩根添惠公司	-59.59%
諾基亞	-75.81%
博通公司	-80.12%
北電	-100%
恩隆	-100%

Smart Money在2000提出「直得在未來十年投資的十檔股票」



股票	報酬率(2000/7/19~2009/12/31)
Scientific-Atlanta	+56.47%
孟山都	+21.37%
博通公司	-16.65%
紅帽	-17.81%
美國線上	-22.79%
諾基亞	-51.11%
花旗銀行	-90.15%
Inktomi	-96.8%
北電	-100 %
世界通訊	-100 %



- ◎再好的股票，股票也不會一直漲!漲!漲!
- ◎別相信老師的「明牌」，順勢投資只會順便套牢
- ◎權威財經媒體的分析，也是個屁
- ◎所謂名牌、消息都已經是第二手，錢早被大戶捲走了

奉勸你，市場消息還是「聽聽就好」



「他們向來都說，保守主義者什麼事都忘不了，而且什麼是也都學不會，然而我要這樣說，華爾街的那些傢伙通常什麼都學不會，但卻可以把每樣東西都給忘得一乾二淨」

—1979年班傑明·葛拉漢在《財務分析師雜誌》所發表之文章



◎市場崩盤往往會讓投資人精神崩潰

◎越是想達成損益平衡，只會讓你越賠越慘

◎盲目的跟著市場群眾走，其實一點好處都沒有

所以，別讓情緒牽著你的鼻子走!

這樣，會讓你的投資組合變成
一場夢魘！



「冒險與刺激固然讓我們心嚮往之，但絕地武士卻不能渴望這些東西」

——摘自絕地大師
尤達在電影《帝國大反擊》
中的對話



- 聽專家的話，就錯了！分析師只是「分析輸」
- 頻繁交易炒短線，只會讓鈔票越來越薄
- 再流行的風尚個股，都只有一時的行情
- 在挑股上表現出一流功力的，都是每天在這方面花上好幾個小時的人
- 避免盲目跟隨大眾而走的誘惑，以免隨著眾人一頭栽入某單一投資標的上

除了接受認賠和損失外，你還有更好的選擇。



就長期而言，股票的績效到最後一定會優於另一個常見的投資工具：債券。

但就短期及中期而言，股票卻可能引發不少問題。短期投資客一開始就不該碰股票。



- 一般而言，你並沒有足夠多的時間投資
- 於個股，你可以把腦筋動在該如何做多樣化投資、或是思考自己的目標為何
- 試著投資指數型基金
- 每年至少得有一次讓自己所投資的資產取得再平衡
- 把一些錢放在較安全的國庫證券上

當多樣化投資淪為口號時，該怎麼辦？



很少人會對他們真正承受的風險感到放心，某人的投資組合在乍看之下，投資類別還真不少，但其實每檔股票的波動卻是同步變化，實際上，它們一點也稱不上是多樣化。





- 不要投資個股，而是投資類股
- 和所有多樣化的投資一起共舞
- 多樣化是必要的手段，但絕非只是讓不同種類的股票之間有些許變化。
- 在提出自己的投資組合時，避免重疊，也就是避免發生「假的多樣化」

找出對自己合適的投資組合



- 避免過度頻繁的交易，吃掉原本賺到的利潤！
- 最好的投資夥伴-再平衡
每年至少一次做資產移轉的動作，
維持投資組合的的固定比例。

假設某位投資人有一筆100,000的資金，並以50:50的比例分割為股票和債券。接著假定連續4年的時間裡，股票每年都獲得20%的利潤，債券則獲取10%，直到第5年發生變化—股票虧損30%，債券也虧損15%。



未進行再平衡

	股票	債券
第一年	60,000(52)	55,000(48)
第二年	72,000(54)	60,500(46)
第三年	86,400(56)	66,550(44)
第四年	103,680(59)	73,205(41)
第五年	72,576 (-30%)	62,244.25 (-15%)

總餘額:134,820.25

已進行再平衡

	股票(50%)	債券(50%)
第一年	57,500	57,500
第二年	66,125	66,125
第三年	76,043.75	76,043.75
第四年	87,450.3125	87,450.3125
第五年	67,773.99219 (-30%)	67,773.99219 (-15%)

總餘額:135,547.9844

投資人有對投資組合進行再平衡的餘額多於未進行再平衡的投資組合(135,549.9844 > 134,820.25)!

- 再平衡法可以使投資人培養紀律，能每年檢視自己的投資組合數次。



- 簡單的再平衡，有助於減少投資組合的波動程度。

如何面對自己資產配置標得可謂風險控管和強化報酬的一種手段!

投資項目買與否？



- 商品市場隨時隨地都有「大震盪」的傾向，容易受到外部事件影響而讓投資人損失慘重。
- 不動產投資固然可以獲取極大的利潤，仍要衡量自己的能力，避免在不動產市場動彈不得。

- 債券、國庫券為投資組合的優先選擇，提供某種程度的多樣化。



- 遇到物價上升的情形，可以考慮購買「抗通膨債券」達到避險目的。
- 可以適當增加投資組合的商品，但不建議過多而帶來不必要的成本。





將投資全放在一個
籃子裡？

保持較低的成本

不妨也對期貨投注些許展望



購股感想



• Thank you ! ^^

