

图书基本信息

书名：<<股市作空《熊市脱困，牛市翻升》原书名>>

13位ISBN编号：9789866511066

10位ISBN编号：9866511065

出版时间：梅霖文化

作者：威廉·欧尼 著
张汉傑 译

页数：281

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

前言

前言 四十多年以前，當時我是一位年僅29歲的股票經紀人，服務於紐約證交所一家有名的會員公司，我記得在1962年4月1日我已完全出脫持股並開始放空股票，至1962年底，我發現周遭的朋友幾乎在這場1950及60年代的股災中損失慘重，而我卻能夠持盈保泰。

一年之後我在紐約證券交易所買了一個會員席位並且成立自己的公司—威廉·歐尼爾公司（William O'Neil + Co., Inc.），20年之後我創辦了《投資者財經日報》（Investor's Business Daily）。

多年來，在經歷了操作績效好壞不定、服務個別投資人、聘僱基金經理人、及目睹數百位任職於其他投資機構的專業基金經理人表現後，我有個總結，那就是一般人在股票出售時機來臨時，不但嚴重缺乏相關知識，而且還有嚴重的心理障礙，至於要放空股票那就更別說了。

在1973年、74年的空頭行情之後，我們為一家法人客戶作了一項研究，結果顯示法人研究機構對股市操作的建議很明顯地偏向買進並持有（buy and hold）策略。

在那一段難熬且冗長的空頭市場期間裡，我們赫然發現建議買進並持有的次數超過建議賣出次數的四倍。

至於2000年到2002年最近一次的空頭行情中（是1929年以來股市最差的期間），投資人發現華爾街分析師對於「買進」的建議有五十種不同的說法，但是仍然絕口不提「賣出」。

1990年代的長期大多頭行情在2000年3月達到峰頂之後，先前已大漲且多數華爾街分析師仍持續建議買進的主流股全部都往下跌。

即使這些領導的主流股股價已從多頭行情的頂端向下修正達90%以上，甚至有一些已經進入破產階段，分析師們仍持續建議買進。

這些證據很明顯地顯示僅有少數的投資人或是專家，懂得如何擇機拋股而且能夠付諸行動。

這也暗示著，對大多數投資人來說，要他們放空股票簡直是難上加難。

賣出股票除了要有許多勇氣加持外，擁有充足的知識以及市場實戰技巧也同等重要，要進行放空交易更是如此，因為你有可能會犯下許多錯誤。

任何一個人如果沒學會如何賣、何時賣、為何要賣股票的話，我真的無法理解他如何能夠在市場上表現突出並保護資產。

如果投資人不知道如何辨識股價在什麼時候已經達到高峰且應該要賣出，那他又如何能確信欲買進的股票實際上已發出了出售訊號呢？

買了股票不會賣就好像是一支足球隊只會進攻卻不會防守。

要贏，就必須同時學會並執行買與賣。

我從未訂閱過市場分析報告，也不曾因聽信分析師或經濟學家而賺到錢。

投資人可以多閱讀一些好書籍以增廣見聞，如傑拉德·羅布（Gerald Loeb）的《投資生存戰》（Battle for Investment Survival），或艾德溫·勒菲佛（Edwin LeFevre）的《股票作手回憶錄》（Reminiscences of a Stock Operator），或是研究一些你在市場熟悉的投資高手或投資機構之著作，甚至是我的暢銷書《笑傲股市》（How to Make Money in Stocks）。

另外，用繪圖分析研究你過往的投資決策以深刻瞭解市場的運作模式，也是投資人的重要功課。

祝您好運 威廉·歐尼爾（William J. O'Neil） 導讀 作空股票（即融券賣出），多年以來在台灣股市一直都是市場的禁忌。

普遍的投資人，不僅認為作空風險太高不敢苟同，甚且意識這是在打壓行情不能認同。

我們若觀察融資、融券的交易法規（如融資成數較高、融券標的、價格受限等），與主管機關的管理態度（如作多心態較濃、認為融券風險高），多少可以了解股票作空的環境限制。

其實，融券作空亦如融資作多，都是股票現貨衍生的信用交易工具，它們一體兩面多空拔河的結果，讓市場更加活潑有勁，同時也增加投資者的交易效率與避險功能，尤其在台股期貨選擇權交易更加興隆之際，作空有它實質的內涵。

所以，我們看待融券賣出可以不必太嚴肅，它只不過是提供多頭另一防衛工具，或是增加空頭另一攻擊武器而已。

投資人若能認識股票作空的背景因素與其積極意義，應該不致對它望之儼然，錯失良機；反而可

以即之也溫，增加契機。

「作多容易作空難」，是一般投資人常有的交易情結，這種情緒因素主要源自我們對作空有不安的心理障礙，及操作知識的不足。

透過這本書的詮釋，個人認為會增加我們對作空的認知。

誠如本書作者在開頭所言：世間所有的事都有正反兩面，但股市僅僅只有一面，這一面不是指多頭或是空頭，而是指『正確』的這一面。

投資者要能立足股市長青不倒，的確應該將多空情結擺一邊，選擇正確一面放中間。

這正確的一面有多有空，如何掌握端視個人的長、短期投資策略而定，不過重要的還是投資專業知識之建立。

股票投資在傳統的分析架構中，不外包括基本分析與技術分析，簡單的說基本分析重『質』，比較著重股價『策略面』的規劃，它指引股市『方向』；技術分析則重『勢』，比較注重『戰術面』的運用，它指示股價『高低』。

基本面距離交易市場比較遠，不易立即決定短期買賣點，但影響中長期股價是久遠，其各項資訊（如公司體質與獲利、石油、利率、匯率等）的重大變化往往是股價中長期強弱的元素；反觀技術面則是離市場很近（如每日價量關係累積的股價走勢研判），它是短期買賣點的重要指標，而且透過相關技術分析的研判，配合對基本面的掌握亦是預測股價中長期多空變化的有利工具。

因此，僅依技術分析縱橫股市可能會霧裡看花，多空不清；完全依賴基本分析有可能會英雄氣短，虛實不定。

如果能夠打通兩者的任督二脈，相依互補，攻防兼備，相信可以在股市「進可攻，退可守」。

本書內容雖然以技術分析之頭肩頂型態、價量關係、均線理論為探討主題，實際上作者威廉·歐尼爾是以基本分析聞名業界，從其數年前暢銷書《笑傲股市》中揭露CAN SLIM的財務分析指標，即可約略了解，其實他對技術分析的堅定信仰是建立在對基本面的充分認知，如此，方能在股價走勢圖上一語道破技術型態轉折後的弱勢發展。

綜觀本書架構與內容，很清楚的它提供讀者文圖並茂的作空要點。

除了說明放空股票的方法與時機外，另就以「頭肩頂」型態為核心的實務案例詳細交代其來龍去脈，其中作者還提供了從1966年波音公司以來至2004年新浪網公司等123家的股價週線圖範例，以驗證頭肩頂作空實務是歷久不衰，歷歷如新。

為了能讓讀者拉近距離縮短視野，我們也提供了台股近年來各類股具代表性的上市公司共十家，並輔以基本面的各季財務資訊供投資人做比較〔在第三篇經典範例中我們亦提供思科系統（Cisco）等五家財務資訊做比較〕。

藉之我們可以發現基本面與技術面的異曲同工之妙，亦即每當股價令人心動時總是在高檔，但基本面與技術面其實都已透露盛極而衰不勝寒的徵兆（如各經典公司財務資訊上的高P/E與高P/B）。

由此我們更驗證了一句投資名言，「當別人貪心時我要害怕；而別人害怕時我要貪心」。

這本書提供許多甚具價值的投資觀點，即使對技術分析不甚清楚的人士亦能循序漸進，洞悉重點，茲將其重要論述摘要說明如後：

1. 股市作空不是要賣在最高點，而是要賣在正確的時點。這說明時機遠比價格重要，時機對了價格的超額利潤自然水到渠成，這也為何作者要強調適當的放空時機應該是在對高點出現後的五至七個月。

2. 股市作空並不是為短空，而是用長空保護短空的趨勢操作。

認真研究基本面並配合技術面的各種價量變化，勇於執行停損，且不是為小利而作空。

3. 不宜放空的狀況與標的。

作者認為上一波大漲的股票且流動性極佳的股票是良好的放空標的，投資人不應一廂情願或理直氣壯或看不順眼，對一些小型股、高本益比股、或創新高價的股票進行放空。

4. 成交價與成交量的變化是股價的趨勢力量。

不管是「出貨日」或「漲勢確立日」都脫離不了價與量的密切關係，這些即是我們熟悉的價漲量增與價跌量縮（即偏向多方），或價漲量縮與價跌量增（偏向空方）。

5. 任何股票都是投機股，都存在實質的風險。

只要投入股市，不論你站在那一方，或持有何種股票，你就必須承擔風險，沒有做好準備或認為績優

股可以避險，終究難有漂亮成績。

台灣股市有句名言：「股價低檔看基本面，高檔看技術面」，將之套入本書各範例公司的頭肩頂股價走勢，其實還蠻有道理。

這也說明技術面看『價格』，而基本面看『價值』的道理。

建議讀者不妨也從本書之精華提示中按圖索驥檢查個人持股是否安全，相信投資大師的經驗之旅應能給我們許多啟示與方向。

這本書的實質意義並不是要鼓勵投資人作空致富，而是在提供熊市脫困之道分享讀者。

務實的說，了解作空道理並不一定要作空，但至少要懂得賣股（即手中持股）時機。

台灣股市有句俗語「千金難買早知道，萬般無奈不知道」，其實作空亦如作多需要準備與學習，更需要智慧與勇氣，如此才能謀定而後動，也不致被股海大浪淹沒。

最後，還是要提醒投資人，正常情況下融券作空的風險確實較融資作多高，這點我們應該謹記在心。

張漢傑

內容概要

世間所有的事都有正反兩面，但股市卻是除外！

股市僅僅只有一面—「正確」的這一面。

在特定的市場狀況中，放空可以將投資人帶向「正確」的這一面，不過這需要有十足的知識以及市場實戰訣竅，也需要有許多勇氣去建立空頭部位。

作空股票的技巧並不難，但事實上包括專家在內，鮮少知道該如何正確地放空股票。

在這本《股市作空》中，作者威廉·歐尼爾（William J. O'Neil）提供讀者有效作空策略的必要資訊，並舉出許多實際案例，詳細說明股價的技術型態與價量變化，且告訴讀者該怎麼做才能往正確的方向邁進。

從學習如何限價賣空到選擇作空時機，文中一些簡單且耿久不變的建議，確實值得讀者品味再三與深思熟慮，如此方能堅定信心著手放空交易。

本書並不是鼓勵投資人作空致富，而是提供熊市脫困之道分享讀者。

了解作空道理並不一定要作空，但至少要懂得賣股（即手中持股）的時機。

台灣股市有句俗語「千金難買早知道，萬般無奈不知道」，其實作空亦如作多需要準備與學習，更需要智慧與勇氣，如此才能謀定而後動，也不致被股海大浪淹沒。

【本書特色】 《笑傲股市》（How to Make Money in Stocks）百萬暢銷書作家歐尼爾最新鉅著譯者在書中附加許多台股經典案例，讓你運用起來更加得心應手賣出股票除了要有許多勇氣加持外，擁有充足的知識以及市場實戰技巧也同等重要，要進行放空交易更是如此，因為你有可能會犯下許多錯誤。

任何一個人如果沒學會如何賣、何時賣、為何要賣股票的話，我們真的無法理解他如何在市場上表現突出並保護資產。

華爾街知名的資深投資專家歐尼爾，教你運用智慧與實戰技巧，達成投資理財的豐收圓滿。

作者簡介

威廉·歐尼爾 (William J. O'Neil) 華爾街相當知名的資深投資專家。

多年以來提供投資者富創意、理智而有效的工具與方法，以達成投資理財的豐收圓滿。

他在投資領域有相當多的著作，重要著作包括了暢銷書《笑傲股市》(How to Make Money in Stocks)，與《笑傲股市Part 2》(The Successful Investor)，其中笑傲股市一書甫出版即成為全美最暢銷的投資類書籍，累積迄今已銷售超過百萬冊。

歐尼爾在1963年就已經買下紐約證券交易所的會員席位，並成立自己的專業投資機構威廉歐尼爾公司 (William O'Neil + Co.)，有超過500位機構投資人選擇其為合作夥伴。

他在1984年創辦《投資者財經日報》(Investor's Business Daily)，訂戶超過30萬人，每天提供精關的股市訊息給投資大眾；網站www.investors.com則以基本的投資觀念教育個人投資者，並提供多元化的投資訊息。

譯者介紹 張漢傑 **政治大學會計系，英國LEICESTER UNIVERSITY企管碩士，上海財經大學金融所博士。

譯者曾任職於資誠會計師事務所審計主任，裕得證券投資顧問經理，亞東證券股份有限公司董事暨資深協理，是證期局合格證券分析師，目前為清河財務諮詢有限公司執行董事。

譯者在財會與證券領域資歷完備豐富，著有《活學活用財報資訊》(榮獲金書獎)、《破解財務危機》，譯作有《股票投資的25個關鍵比率》、《金融商品投資的25個魔術數字》等書。

田景仁 **中央大學企管系，淡江大學財務金融碩士。

譯者曾任職於亞東證券專案副理，是證期局合格證券分析師。

目前任職於財經機構。

譯作有《金融商品投資的25個魔術數字》。

書籍目錄

原書名：《股市決勝負》推薦序前言導讀Part 1 放空股票之方法與時機（How and When to Sell Stocks Short）放空股票（Selling Short）選對時機放空股票（Sell Short in the Correct Market Environment）怎麼上去怎麼下來（What Goes Up Must Come Down）如何運用市場指數（How to Use the General Market Averages）反彈行情要注意什麼（What to Do with a Rally）股市循環如何產生（How Cycles Occur）築底失敗的例子（Examples of Failure-Prone Bases）大盤與個股兼顧並重（Watch the Stocks as Well as the Market）該放空哪些股票（What to Sell Short）應遵循的常識（Common Sense Should Prevail）終極頭部的例子（Examples of Climax Tops）哪些股票不宜放空（What Not to Sell Short）選擇放空時機（Timing Your Short Sales）跌破50天移動平均線的例子（Example of 50-Day Moving Average Break）高檔賣壓（Overhead Supply）高檔賣壓的例子（Example of Overhead Supply）頭肩頂的例子（Example of Head & Shoulders Tops）如何限價賣空（How to Set a Price Limit）回補放空部位時機（When to Buy Back and Cover Your Short Sale）不要隨波逐流（Don't Run with the Crowd）賣權與買權（Puts and Calls）空單餘額報導（Short Interest Reporting）風險永遠存在（Risk is Always Present）放空交易檢查表（Short Selling Checklist）Part 2 放空交易完全解析（The Anatomy of a Short Sale）Part 3 經典的放空交易範例（Models of Greatest Short Sale）思科系統公司（Cisco Systems, Inc.）朗訊科技公司（Lucent Technologies, Inc.）卡爾派恩公司（Calpine Corp.）雅虎公司（Yahoo!, Inc.）博康公司（Broadcom Corp.）舍騰提德公司（Certain-Teed Products Corp.）羅斯公司（Loews Corp.）紅人工業公司與天際公司（Redman Industries, Inc. & Skyline Corp.）斯高柏微系統公司（C-Cube Microsystems, Inc.）其他經典的放空交易範例（Additional Models of Greatest Short Sales）附篇：台灣股市頭肩頂型態經典案例解析

媒体关注与评论

前荷銀證券投資顧問公司總經理 江東峰 大華證券投資顧問公司董事長 杜金龍 富蘭克
林證券投資顧問公司總裁 劉吉人

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>