

# 投資理財全攻略

中階班 (100.9.29~12.1)

第四組 組長：林信君

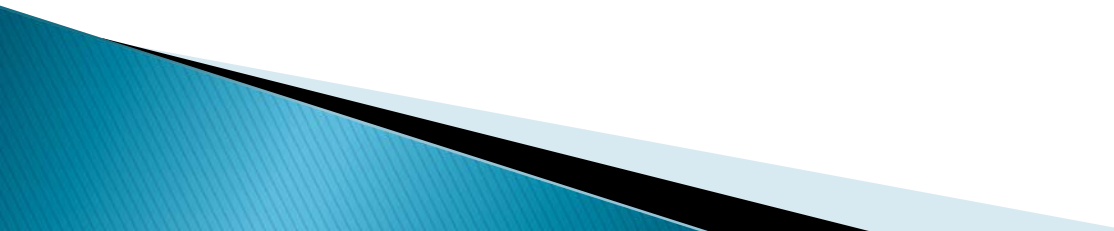
組員：陳麗惠 高國瑋 徐建安

張金芳 陳美玲 戴淑華

胡景煌 魏珮玲 楊雅惠

呂滿女

# 內容大綱

- \* 理財的重要性
  - \* 觀念
  - \* 投資的迷思
  - \* 邏輯架構
  - \* 技術分析
  - \* 總結
- 

# 理財的重要性

# (一)、物價超越薪資—收入減少、支出增加







# (二)、家庭所得與儲蓄下降—收入減少、儲蓄減少



# 通貨膨脹的壓力

## 為什麼錢不能存銀行？

存100萬	30年前	現在
利率 	10%	1%
物價 	20元	90元
	 5000	 111
	碗牛肉麵	碗牛肉麵

資料來源：啟富達國際研究團隊

觀 念

# 有財富才有致富的機會

## 成功致富三大要素

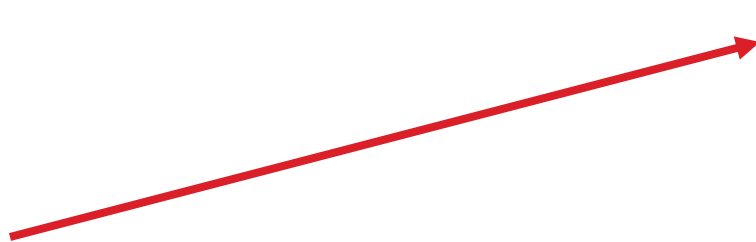
態度(先累積財富才能創造財富)

付出執行力

命運才會改變

## 財富決定三大要素

收入  
支出  
儲蓄



## 致富決定三大要素

本金  
報酬  
年限

# 觀念~ 『資產效率化』

## 1. 設定理財目標~目標明確且要數量化

- a. 以自己的目標決定投資金額
- b. 避免股市震盪，中斷了理財目標

## 2. 人生第一桶金的重要性：確定目標要執行是財富累積期或創造期

- a. 財富累積期：定時定額累積人生第一桶金

(儲蓄的意義大於投資報酬率)

- b. 財富創造期：利用第一桶金，掌握投資要領：景氣/節氣/事件

## 3. 資產效率化：有了目標就不會隨市場商品起舞，

而買了不需要的商品。(本金極大化)

利用(本金、報酬率、年限)找出適合的標的



# 投資的迷思

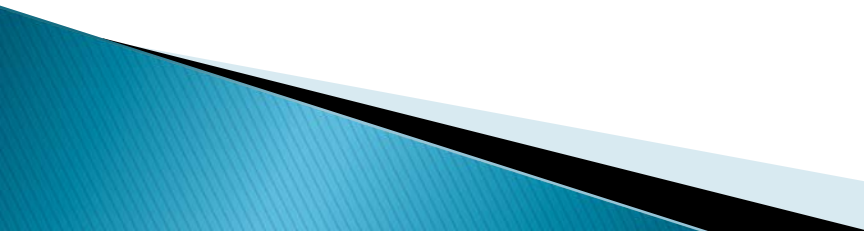
# 投資的迷思

- ◆ 全球型基金最安全(不一定)
- ◆ 有做資產配置(美國宣布第一次升息才要做)
- ◆ 得獎的基金表示績效好(不一定)
- ◆ 基金的星號評等都很高(星號評等只代表基金的波動性(穩定性))

# 事實上是…

- ◆ 所有市場都跟**美國**有關
- ◆ 要漲要跌都是一**致**的
- ◆ 只有**波動性**不同
- ◆ 買很多基金卻不能有效**分散風險**

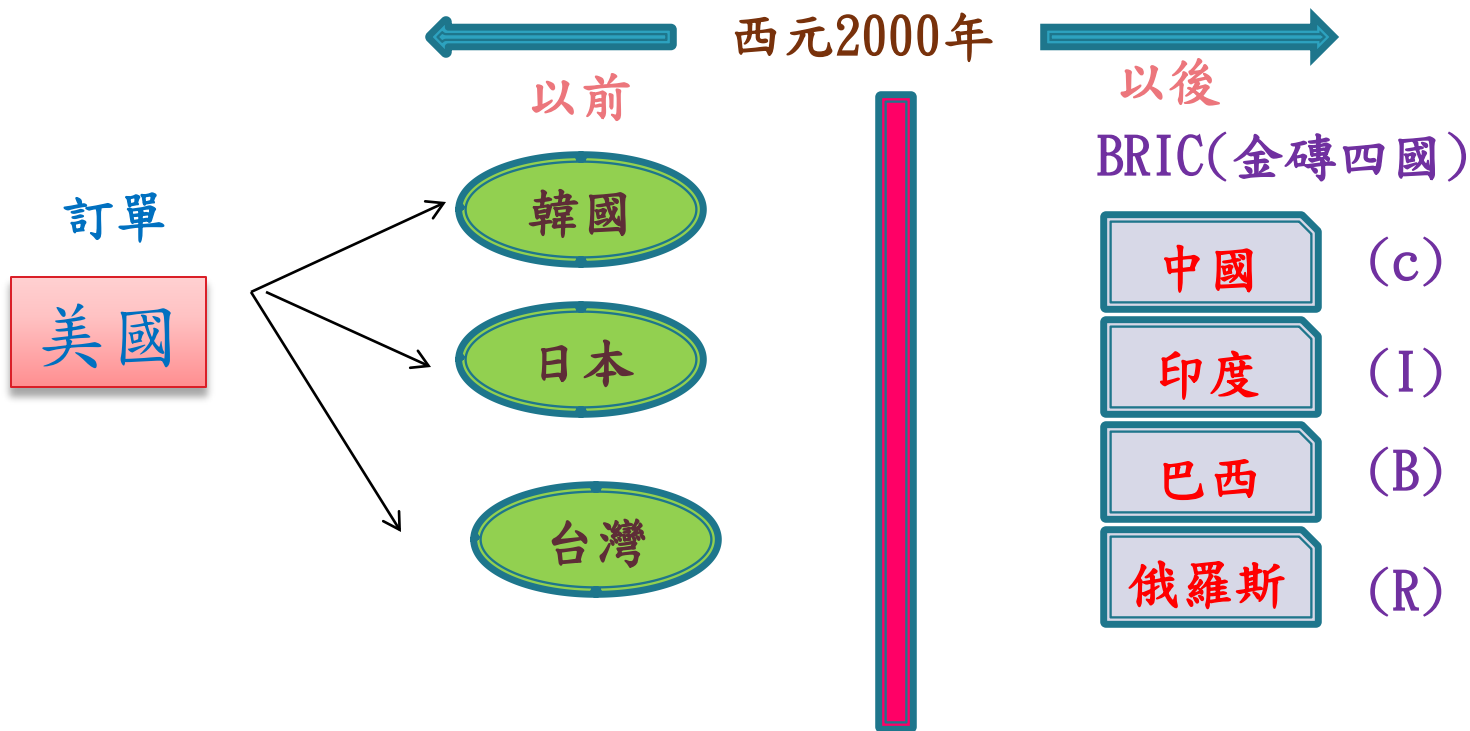
# 投資獲利的四大關鍵

- ▶ 要懂投資理論(資產配置、報酬與風險)
  - ▶ 要能看穿歷史(股債匯市的質化與量化分析)
  - ▶ 要能參透人性(投資心理學)
  - ▶ 規避看似專家的騙子(投資銀行與分析師)
- 

# 投資的邏輯架構

# WMA邏輯架構：全球股市相關性

~委外代工的趨勢，造成齊漲齊跌



# MSIC主要市場股價指數

美國與其他國家之相關係數

自2001年至2005年

歐元區	0.9
亞洲(不含日本)	0.6
拉丁美洲	0.7
台灣	0.96
新興歐洲(東歐)	0.6
遠東市場	0.6
新興市場	0.7

資料來源:啟富達國際

# 邏輯架構 ★★★★★

美元

負  
相  
關

- 非美貨幣
- 原物料、股市
- 美元計價商品

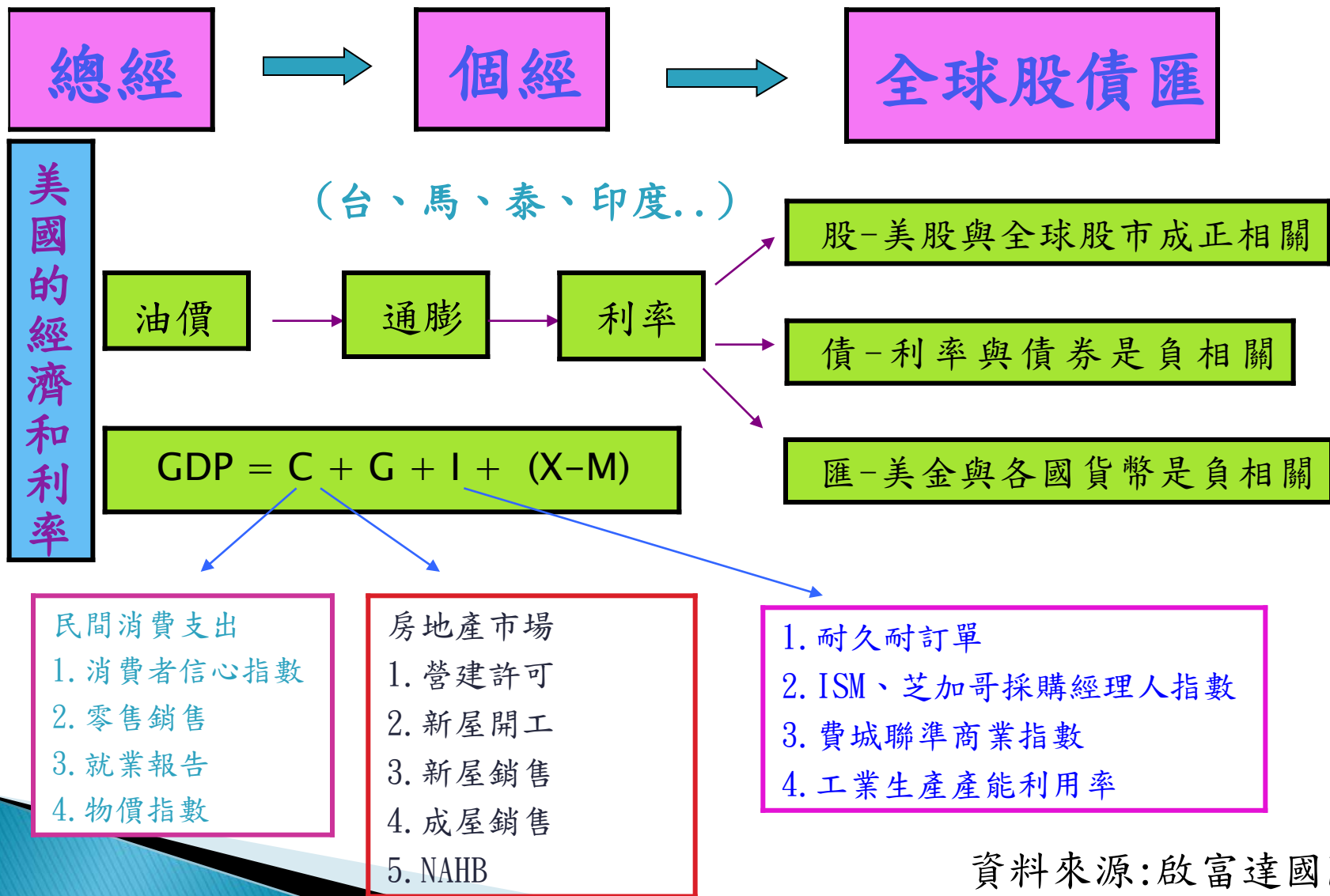
匯市是股市的領先指標



# 油價牽動經濟的邏輯架構

- 油價 ↑ → 物價 ↑ → 利率消費者信心 ↓ → 消費支出 ↓  
→ 經濟成長 ↓
- 油價 ↓ → 美國進出口 ↓ → 美元 ↑ → 歐元 ↓ → 台幣 ↓
- 油價 ↓ → 美金 ↓ → 黃金 ↓
- 油價 ↓ → 科技股 ↑
- (中)原物料需求(石油) ↑ → 原物料股 ↑  
→ 新興市場(俄羅斯)

# 全球股、債、匯投資邏輯架構



# 邏輯架構

## 各國股市觀察的三大面向

景氣

1. GDP/領先指標(3%/0%)
2. 美國: ISM(50)  
歐元區: PMI(50)  
德國: IFO ZEW(0)  
英國: PMI(50)  
日本: 短關報告  
台灣: 產業景氣調查

企業獲利預期

股市

領先景氣3~6個月

1. 基本面(景氣、企業成長性與投資價值)
  - a. 經濟數據
  - b. 貨幣政策(利率、匯率)
2. 技術面(轉折、買賣點)
  - a. 全球各區域指數
  - b. 波浪理論/趨勢線
3. 資金面(資金流向)
  - a. 全球基金經理人報告
  - b. 利率

1. 數據分類
2. 每月時序

月初

1. ISM製造業指數
2. 就業報告

月中

3. 核心CPI
4. OECD
5. 經理人報告
6. B/B值

月底

7. 耐久財訂單
8. 芝加哥採購經理人指數
9. 核心PEC物價指數

資料來源: 啟富達國際

# 歷史經驗S&P500



2009 / 12  
美國利率降至歷史新低為  
0.25%

2008 / 9 雷曼兄弟事件導致  
投資人恐慌，美國持續降息

美國次貸風暴，2007 / 9 / 18  
美國開始降息

美國停止升息，投資人信心恢復

美國持續升息  
歐洲 2005 / 12 開始升息

美國 2004 / 6 開始升息

2003 年全球利率水準最低，  
熱錢最多，景氣復甦

全球經濟衰退，全球降息

美國於 2001 / 1 開始降息

2000 年美國科技網路泡沫化，  
經濟衰退，當時美國利率為

6.25%

# 技術分析

# 技術分析觀察重點

- ▶ 費波南希係數 用以計算時間的轉折(股市變盤的時間點)
- ▶ 黃金切割率 用以計算空間的轉折(股市修正或反彈的幅度)
- ▶ 波浪理論 用以研判目前行情位置、下一波走向
- ▶ 趨勢線 當價格走勢形成趨勢軌道，就會在軌道內遊走直到被突破
- ▶ 解讀K線 一根K線代表了開盤價、收盤價、日內最高價、日內最低價
- ▶ 均線 收盤價的移動平均線，常用的有週線、月線、季線、半年線

# 費波南希係數

■ 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144, ...

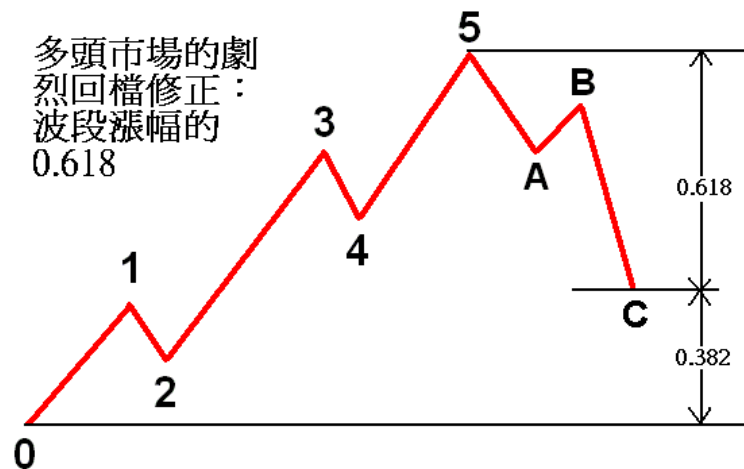
■ 任何一數字等於前兩個數字的和。

■ 任何一個數字與其下一個數字的比值均十分接近0.618的黃金比例。

■ 在股票市場上，經常被用來預測大盤或個股的變盤轉折點。

# 黃金切割率

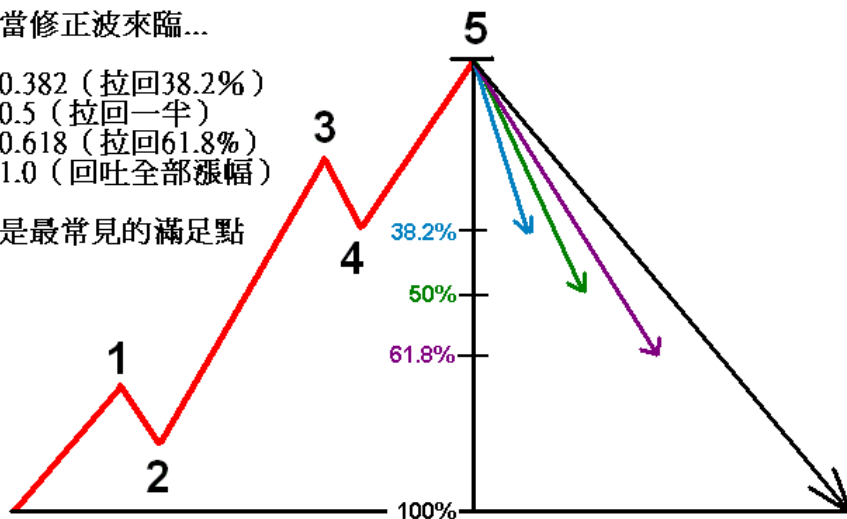
- 以黃金分割0.618以及 0.382為基礎。
- 道氏理論大師Robert Rhea(1934)彙整1896~1932年道瓊工業指數36年共13,115個交易日的歷史資料，發現有8,143個交易日是上漲，4,972個交易日下跌，也就是股市空頭市場進行的時間是多頭市場進行時間的0.611倍（非常逼近0.618）。



當修正波來臨...

- 0.382 (拉回38.2%)
- 0.5 (拉回一半)
- 0.618 (拉回61.8%)
- 1.0 (回吐全部漲幅)

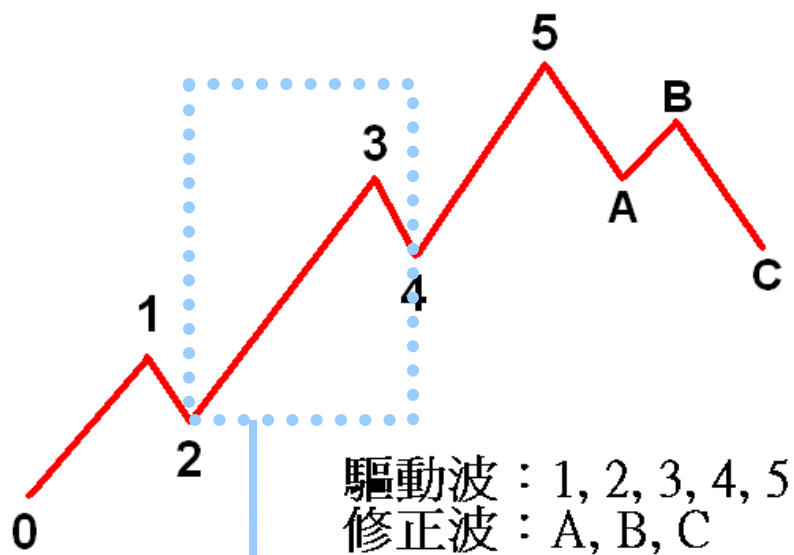
是最常見的滿足點



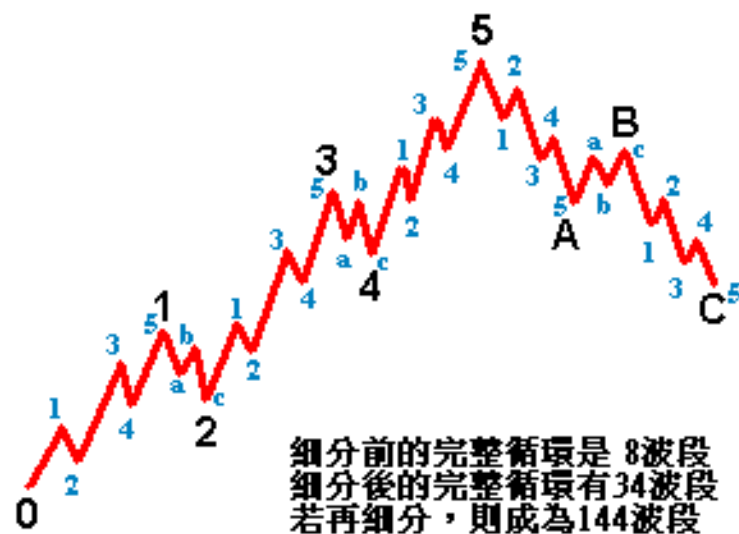


# 波浪理論 《The Wave Principle》，西元1978年出版，源自艾略特

圖一：八波段完整的循環



圖二：細分後的完整循環



每一波浪都可以再細分為八個波段的次級波。依此類推，所以形成超大循環波、大循環波、中型波、小型波、細波、微波、次微波...等等好幾個不同層級的波浪。無論是只分2波段的大循環波、或分為8波段的中型波、或者細分為144波段的小型波...這些數字都是費波南希數列中的數字！

# 波浪理論的Rule與Guideline

## ▶ Rule (定律) - 不可違背的

- (1) 第2波的低點絕不低於第1波的起點。
- (2) 第4波的低點絕不低於第1波的高點，且絕不會重疊。
- (3) 第3波絕不會是最短的一波，而且通常是最長的一波。

## ▶ Guideline (準則) - 幫助您判定走勢

- (1) Extension (擴延) - 最常發生在第三波，其次是第五波
- (2) Truncation (失敗) - 第5波沒能超過第3波的高點，通常出現在特別強勁的第3波之後，又稱為

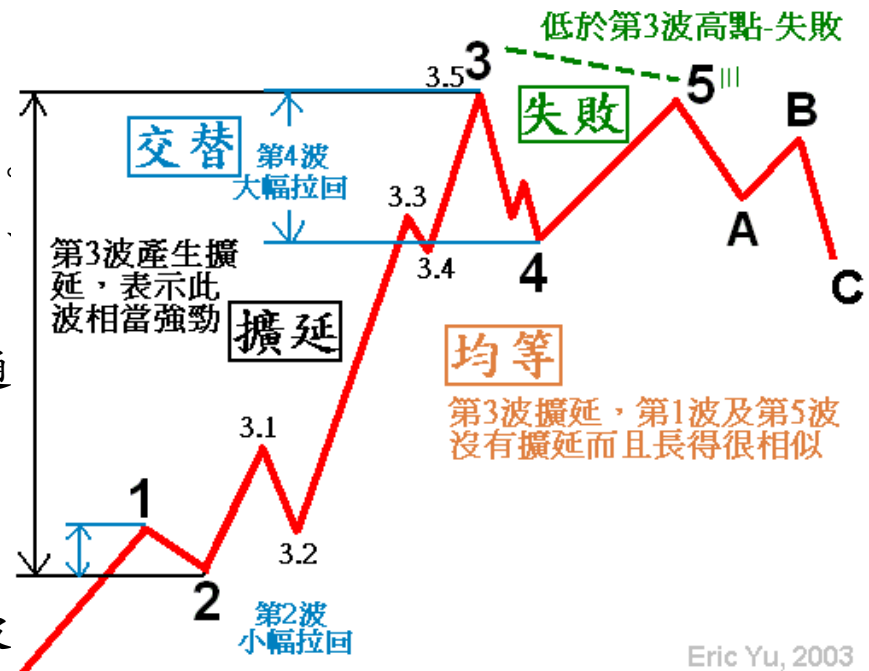
為

「未完成的第五波」。

- (3) Alternation (交替) -

不會如出一轍，如果第3波擴延，那麼第5波就不會擴延；如果第二波只是微幅修正波，那第四波就會是劇烈修正波... 交替的應用相當廣泛。

- (4) Equality (均等) - 1, 3, 5波其中兩波往往有同樣走勢，比如其中一波有擴延，則另外沒有擴延的兩波就會長得幾乎一樣或成0.618黃金比例關係。

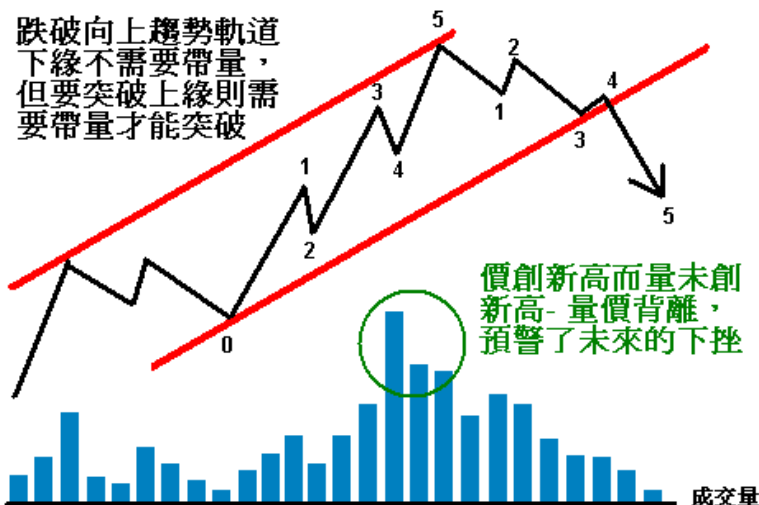
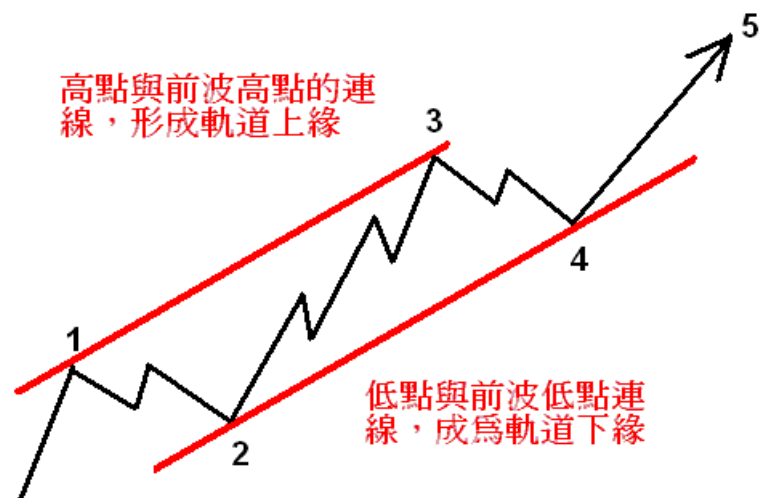


Eric Yu, 2003

# 趨勢線

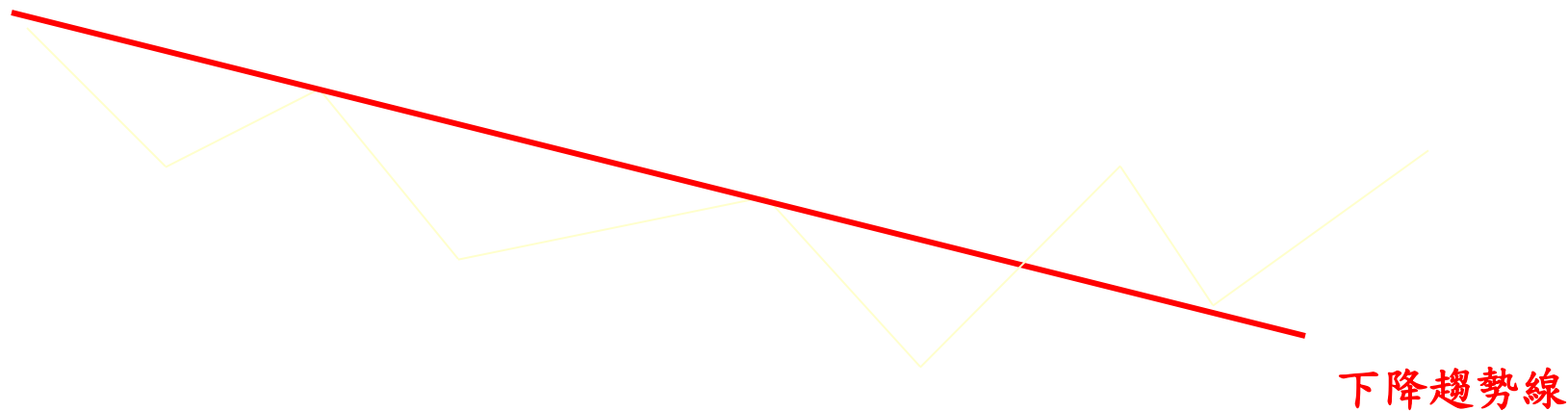
- ▶ 價格走勢以波浪方式沿著某個方向前進，隨著過程中有人逢低承接、逢高賣出，產生了趨勢軌道。軌道上緣就是高點和前波高點連線；軌道下緣則為低點連線，當上緣（或下緣）測試愈多次成功，這個軌道就愈堅實、愈不容易突破。

- ▶ 當趨勢軌道形成之後（表示市場認同），則價格逼近趨勢軌道上緣時，就會有賣壓；逼近趨勢軌道下緣時，就會有買盤承接。直到某次來自重大消息影響（通常伴隨著極大的成交量）突破軌道上緣（或跌破下緣）時，趨勢才會結束。



# 趨勢線應用

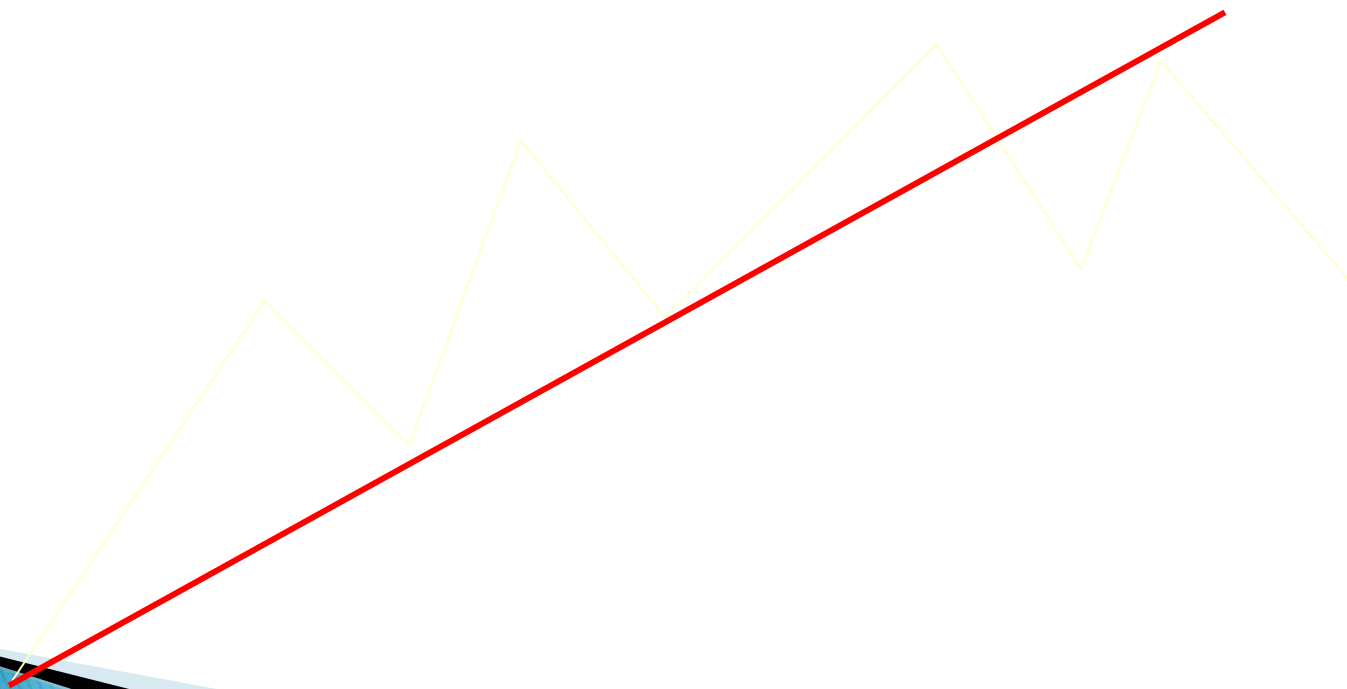
- ▶ 突破有效性較高的下降趨勢線時，若大盤仍在盤整，則建議觀望，若回測下降趨勢線不破，則建議買進



# 趨勢線應用

- ▶ 跌破有效性較高的上升趨勢線，建議先減碼一半，反彈不上趨勢線再減碼

上升趨勢線



# W底（或M頭）

成立條件：

- ▶ 1. 之前曾經大跌一段
- ▶ 2. 出現W型走勢
- ▶ 3. 右翼的成交量應大於左翼
- ▶ 4. 要找得出頸線，而且價格突破頸線

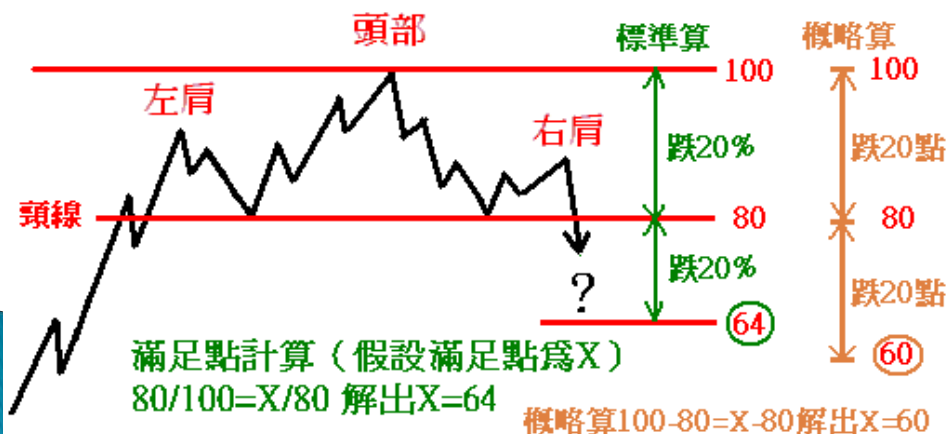
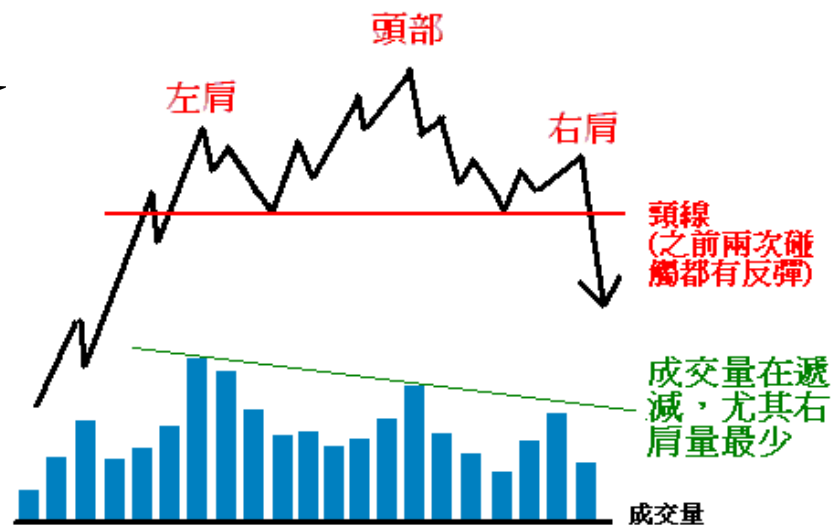


右圖：台灣加權股價指數的W底型態

# 頭肩頂與頭肩底型態

必須同時滿足下列條件才是頭肩頂（頭肩底反之亦然）-

- ▶ 頭肩頂之前需有一段「層級相符」的漲勢，也就是漲了不小一段，如果之前沒有可觀漲幅，就不算是「頂」。
- ▶ 出現像山形的結構，中間最高（頭）兩邊較低（肩）。
- ▶ 成交量集中在三個峰，但成交量遞減。
- ▶ 右肩比左肩低，右肩成交量也比左肩成交量低。
- ▶ 要找得出頸線，而價格跌破了頸線。



修正（或反彈）滿足點的計算：

- 標準算法：從頸線跌到滿足點的比率，就是從頭部跌到頸線的比率。
- 概略算法：頸線到滿足點的距離，就是頭部到頸線的距離。

# 頭肩底應用實例

## 澳幣的十年長期頭肩底

- 澳幣自2000年以來形成了小層級的頭肩底、自1997年以來形成中級的頭肩底。

**AUD** ↑ .6033 +.0021 UBSW .6031/.6035 TULT Curncy GP  
 At 20:58 Op .6011 Hi .6044 Lo .6010 Prev .6012  
**Market Price** AUD Curncy  
 Range 4/ 9/93 - 4/ 4/03 Period Weekly  
 Upper Chart: 3 Market Price Moving Averages

1) News



澳幣目前處在小層級頭肩底反彈的主昇段尾聲(往3的位置)離0.66的大壓雖有10%但風險升高，因為未升段(4往5的位置)風險最高而跟隨在後的是abc三波修正

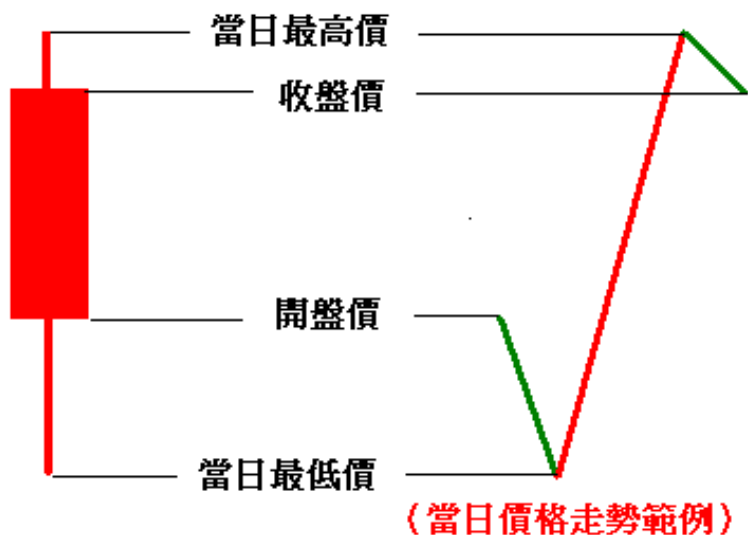
澳幣無論小層級來看或中級來看，都具備頭肩底型態，所以相對於紐幣來得安全

這條粗黑的下降壓力線已經被突破後又測試成功確立多頭

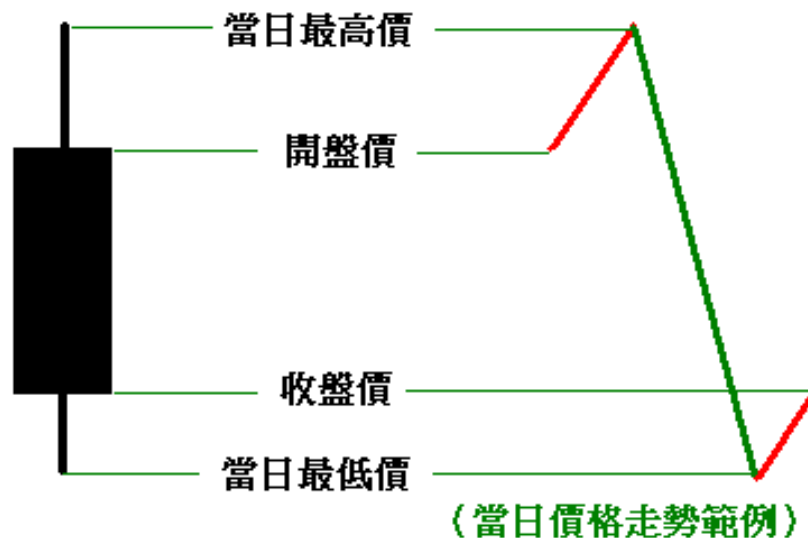


# 解讀K線

紅K線（陽線）：收盤價比開盤價高



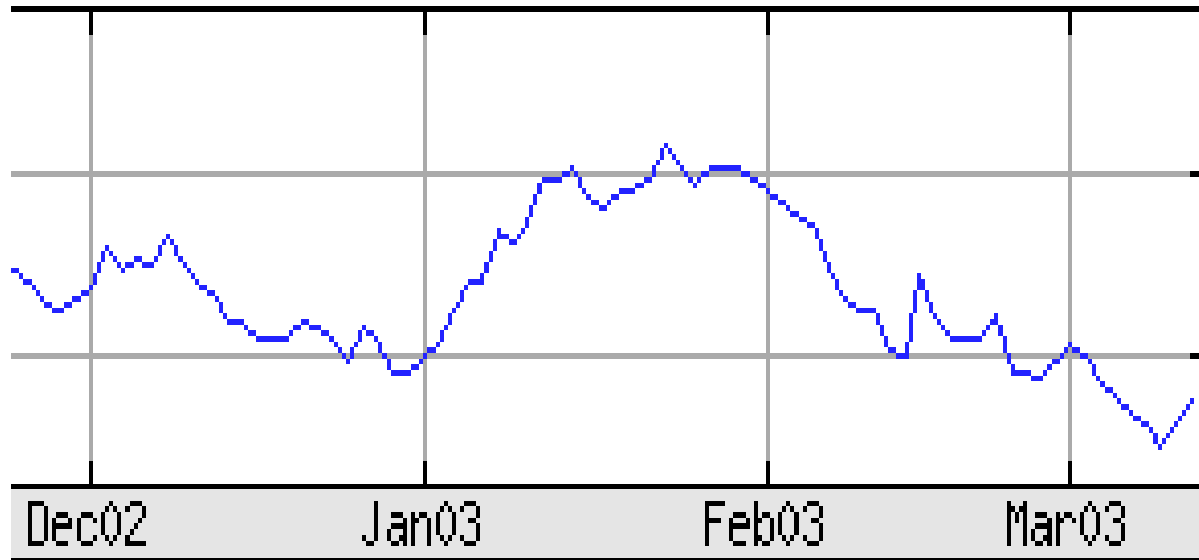
黑K線（陰線）：收盤價比開盤價低



- ▶ 是紅K線或者是黑K線，由「收盤價減開盤價」是否為正來決定，而非「收盤價減前日收盤價」
- ▶ 紅K線大致上表示當天進場買股票的人是贏家，而黑K線則相反。
- ▶ 比如2004.3.24當日台股上漲41點，但屬於黑K線，因為當天開盤在6265點（前一日收盤價僅6172點）而收盤價卻只有6213點，雖比前一天上漲41點，但當天是開高走低的。

# K線實例一

2002. 11. 15~2003. 3. 15期間的台股日線圖



長紅棒：  
多方相當強勢  
後市看好

長黑棒：  
空方相當強勢  
後市看壞

十字線：  
通常為轉  
折訊號

槌子：  
通常有利後市

倒槌：  
通常不利後市



91/12

92/01

92/02

92/03

# 均線

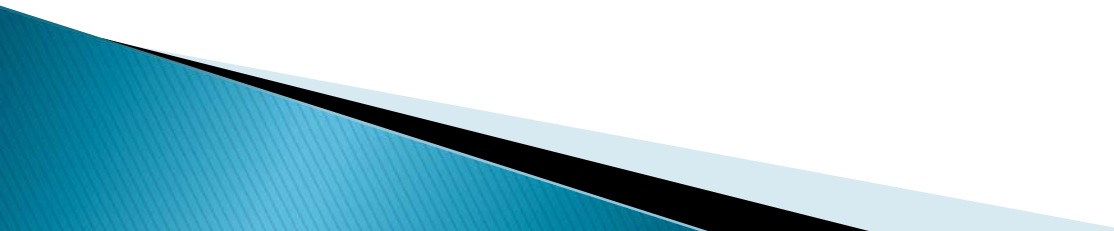
- ▶ 5日均線又稱為週線，代表的是過去一週內買家的平均成本，在強勢的多頭市場，往往沿著5日均線為支撐持續上攻。
- ▶ 20日均線（或21日均線）又稱為月線，代表的是過去一個月內買家的平均成本，在多頭市場下，當標的物連續漲勢受阻後、回檔修正，往往來到月線就會有支撐而反彈，所以多頭市場下的月線往往是買點。
- ▶ 60日均線（或65日均線）又稱為季線，往往多頭回檔修正的強勁支撐，若不幸又跌破季線，則看半年線（120日均線）或年線（250日均線）。



# 投資的方法：

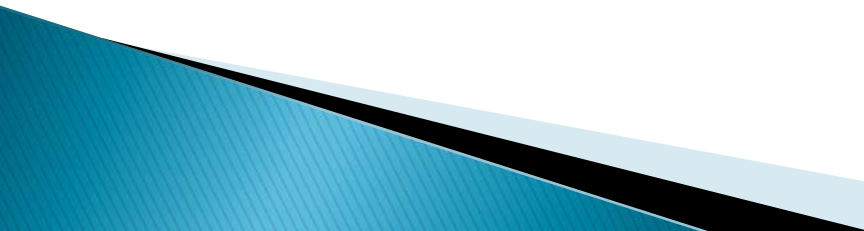
1. 點(操作不看RSI與KD值)  
線(20日、60日、260日)  
面(DIF與MACD是落後指標無法預測未來)
2. 買進/賣出訊號判讀：
  - A. 型態
  - B. K線突破20日均線
  - C. DIF與MACD黃金與死亡交叉，DEF柱狀體翻正與翻負
3. 支撐/壓力：
  - A. 型態
  - B. 均線
  - C. 黃金切割率(0.382、0.5、0.618)

# 成交量質化分析

- ▶ 成交量擴增是由哪些人貢獻出來的？
  - ▶ 成交量的組成份子：外資、投信、自營商、散戶
  - ▶ 觀察指標1：三大法人買賣超
  - ▶ 觀察指標2：融資餘額
- 

# 總 結

# 投資致勝攻略

1. 藉由技術分析找出目前股市所在的位置  
(先看週線，再看日線)
  2. 由費波南希係數計算時間的轉折
  3. 由黃金切割率計算空間的轉折
  4. 輔以近期內的重大事件來印證
- 

# THE END

感謝建平老師和靜芬老師的熱情及無私的指導，第四組成員由衷感激！