

📍 觀念一、八二法則

20 世紀初義大利經濟學家維爾弗雷多·帕累托 (Vilfredo Pareto) 觀察到當時義大利 20%的人口擁有 80%的財富，因而指出：在特定的群體之中，重要的因素通常只占少數，不重要的因素則占多數，這就是著名的「80/20 法則」(The 80/20 Rule)，當代管理學界稱之為「八二法則」。

「八二法則」的運用相當廣泛。就地球科學來說，空氣中氮氣占 78%，氧氣與其他氣體占 22%；就人體構造來說，人體中水占 78%，其他占 22%；就企業經營來說，一家公司 80%的利潤來自於 20%的重要客戶，其餘 20%的利潤才由 80%的普通客戶貢獻。由於「八二法則」非常普遍，許多國際重要企業與成功人士都認真看待，並且也善加利用。

為什麼本書中首先講述的就是「八二法則」，因為它很重要！如果投資人壓根兒不重視這個法則，很難建立正確的投資觀念。

在少數膚淺的理財書籍中，談到「八二法則」，能說的就是「十個投資者，八個賠錢，只有兩個賺錢」這個層次，因此鼓勵投資人用功學習，努力成為兩個贏家之一。但是，「八二法則」只有這樣？

我在課堂上講了許多的「八二法則」觀念，其中，我認為最重要的是：投資組合中，影響績效最重要的只有一、兩檔股票，其他的股票根本不重要。這就是「核心持股」的觀念，這

也是 2013 年至 2016 年，我的投資組合中，台○電與大○光經常占有八成比例的原因。

想當贏家嗎？每一次多頭來臨時只要選擇一、兩檔績優股作為「核心持股」，並且，將「核心持股」穩健的布局占投資組合八成左右，接著，有根據地按照基本面或技術面持有與找尋出場點，一波數年的多頭行情就可以輕易地讓資產膨脹八成至一倍以上。至於其他的資金要買七、八檔「衛星持股」或是留做現金，就不是那麼重要了。

在證券市場中還有哪些「八二法則」？約略整理如後：

1. 十篇研究報告，八篇看錯，兩篇看對。
2. 十個外資，八個做對，兩個做錯。
3. 做多時，八分做多，兩分看空。
4. 做空時，八分做空，兩分看多。

📍 觀念二、導致贏家與輸家的原因

沒有人想當輸家，每個投資人進場都想當贏家，但是，贏家永遠是少數，特別是在證券市場。我曾經辦過幾場「贏家之道」與「有錢人做股票跟你不一樣」的演講會，會中都會花一段時間講解「投資四象限」圖（請參考圖 1），因此，敦請讀者好好體會，贏家與輸家的分野盡在此圖中。

圖 1-1 投資四象圖



■ 象限 I 賺很大

賺很大？一點都不困難，只要做對兩件事情就可以實現。

第一、「做對」商品價格變動的方向。古今中外討論趨勢的技術分析書籍，都把價格方向區分為三種：①上漲、②下跌、③盤整，強調「看對」方向就能獲利。事實上，「看對」並不會賺錢，要「做對」才會賺。例如投資人看衰宏○電的獲利前景，不過，卻在股價下跌時因為各種原因進場搶反彈（例如外資買超、公司派偏多、軋空等），結果帽子沒搶到，反而長期套牢，這就是「看對」及「做錯」的典型案例。

此處，還不用講到艱深的證券分析觀念，我們進場交易之後，只要券商下單軟體顯示此筆交易的「未實現損益」大於零，這筆交易就「做對」了。至於「做對」一筆交易不難，無論你是初學者還是資深的操盤人，每次出手不是「做對」就是「做錯」，機率大約是 50%。

第二、長期持有。這件事就比第一件事難上百倍了，讀者請更用心體會，方能知行合一，改變人生。

我講課時很喜歡問學生問題，讓同學經由思考增加學習速度。有一個常問的題目是：「如果你想在一檔股票賺 20 支漲停板，該怎麼做？」學生的回答千奇百怪，各種基本面與技術面的方法都有，最離譜的答案是：「自己用錢拉」。最好是有那麼多資金可以干預市場啦！我的答案是：「先上車賺 1 支漲停板，接著死抱活抱再賺 19 支漲停板」，答案夠直白了吧！

講到這裡，我通常會再問學生另一個問題：「你們可以忍受幾支漲停板不賣？」這個問題才是關鍵。假設有 A 君與 B 君兩個人，他們都投入 20 萬元買進同一檔最後飆漲 20 根漲停的股票，A 君死抱活抱賺了 20 支漲停板才獲利賣出，以現在台北股市漲跌停 10% 計算，可以賺 5.72 倍，獲利約 114.4 萬元，A 君因為這次交易讓個人資產膨脹不少，可以出國度假犒賞自己；至於 B 君，他賺了五支漲停板就自我滿足賣出，獲利 6 成 (約 12 萬元)，顯然，他恐怕還要繼續找尋下一檔標的，而且下次操作未必賺錢。

能夠暴漲 20 根漲停板應該是股本中小型低價股，如果沒有深入瞭解公司狀況，恐怕也掌握不住獲利機會。不過，證券市場對投資人非常友善，特別是「時間」，多頭市場上漲時間是空頭市場數倍。以圖 1-2 道瓊工業指數的月線圖觀察，最近一次景氣循環的低點在 2009 年 3 月，至 2015 年 8 月跌破 2 年線為止，本次美股多頭總計上漲了 6 年 2 個月。在這 6 年之

間，投資人只要買進幾檔股性溫和的穩健成長股，加上長期持有，肯定賺數倍！

圖 1-2 道瓊工業指數 1986 年至 2016 年月線圖



圖片來源：富邦 101

■ 象限 II 賺很小

每一位投資者進入證券市場，冒著價格劇烈波動的風險，目的只有一個——「賺錢」，而且，絕對不是為了「賺小錢」而來，通通想「賺大錢」！證券市場的交易者包括政府基金、上市櫃公司、外資、投信、證券商、壽險公司、各種法人組織、中實戶以及一般投資人等。在自然人當中，上至總統、政府官員、民意代表，下至士農工商以及學生、宗教人士等，別聽這些人講太多仁義道德，或是只是想保守獲利的謊話，只要進入證券市場——特別是股市，就是想海撈一票。不過，就結果論之，多數投資者都是「賺很小」！