

從錯誤中學習 拒信內幕消息 調整情緒面對困局 投機之王操盤法則贏錢先學懂風險



「溝貨」行為愚蠢 投資一錯再錯

【大公報訊】《獨步股壇》一書是李佛摩逾40年投資生涯的總結，雖然篇幅不長，1940年初次出版時只有130頁左右，惟當中蘊藏的投資智慧遠不止於此。黃國英資產管理公司創辦人黃國英和「美股隊長」吳瑞麟為新書撰寫推薦序，在「經過抽絲剝繭後」，簡化為以下三項要點。

首先最「順勢而行」。推薦序指出，根據李佛摩的理論，引致市場上升或下跌的原因並不重要，最重要是「找出市場及個股的line of least resistance，然後隨勢而行」。line of least resistance（最小阻力線）是李佛摩提出的創見，惟他未有列出具體定義。此外，假如市場沒有明顯的趨勢時，他的建議是「坐擁現金」。

很多散户在買入股票後，當股價低於買入價，經常會問應否「溝貨」。李佛摩在書中一早指出，「賠錢的主因，往往就是源自錯誤的投機」，溝貨等同將更多資金投放於錯誤的決定之上，故此他不厭其煩地提醒讀者「切勿溝淡」，並以10%為界線自動止蝕，以保存實力。

李佛摩曾經指出，驅動股票市場的根本元素，在於人性中對股市持有的希望、貪婪、恐懼和絕望心理，故此要投資成功，應該排除預設立場，小心聆聽市場的聲音、跟從趨勢，以免理性分析受個人心理因素影響。

先求知，再投資。透過閱讀了解前人智慧，或掌握最新的投資趨勢，有助在投資路上減少「交學費」。今期悠閒理財，有90後對沖基金(KOL)（網絡紅人）阮靜瑤（Mila）作嚮導，引領讀者重新認識投資界傳奇人物李佛摩（Jesse Livermore）的唯一傳世著作。80後博客（Blogger）小薯則透過其新書，與讀者分享如何運用價值投資的理念，透視企業的核心價值。

大公報記者 黃裕慶

《How to trade in stocks》是李佛摩親筆撰寫的唯一著作，天窗出版社最近推出全新翻譯版本，取名為《獨步股壇——投機之王狙擊價格方程式》，並找來Mila撰寫導讀。Mila現時擔任黃國英資產管理公司投資組合經理，主要操作港股、美股及商品、利率期貨。她同時透過YouTube平台的「Mila Yuen投資日常」頻道分享投資心得，現時約有5.85萬名用戶訂閱。



▲投資界傳奇人物李佛摩。

經典著作分享失敗經歷

Mila大約於5年前接觸李佛摩的著作，連同另一本由美國記者拉斐爾（Edwin Lefevre）撰寫，以李佛摩為藍本的傳記小說《股票作手回憶錄》（Reminiscences of a Stock Operator），她說「兩本都值得睇」，後者的自傳性質較濃，而《獨步股壇》則有如李佛摩「親自落場教誨技巧」。

《獨步股壇》一書於1940年初版，距今逾80年，但仍然被投資界奉為經典之一，是因為作者傾注全副心思鑽研股市40年，其投資生涯也經歷多次高山低谷之後，將股票市場和人性看透通曉，提煉出歷久常新的投資智慧。

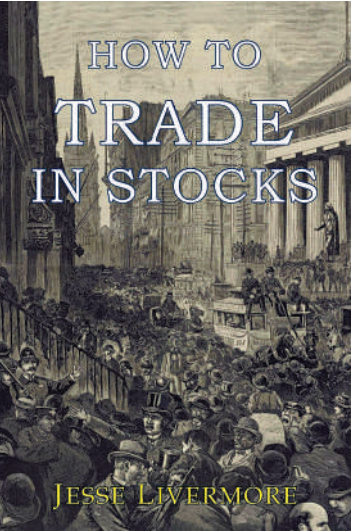
15歲涉足炒股 多次破產

Mila指作者在書中坦白承認不少投資失敗的例子，建議散户投資者不宜一開始抱着想要賺大錢的心態，希望「好似李佛摩一星期賺一億」，反而可留意他分析自己投資失利的原因，以及相關的心理變化：「他犯錯之處，也是普通人經常會犯的錯；如果能吸收前人教訓，可減少自己犯錯機會，在投資路上也會交少一些學費」。

李佛摩出生於美國一個普通農民家庭，15歲開始涉足投資市場，終其一生，既曾攀上事業高峰，被後世稱為「投機之王」，亦曾遇上投資失利的困境，多次破產。他小心翼翼地經營自己的投機活動，視之為嚴肅的事業，並為此養成早睡早起的生活習慣，以時刻保持頭腦清醒，避免作出錯誤決定。

Mila在導讀中歸納出三個李佛摩操盤成功的好習慣（見表），供讀者參考。首先是妥善記錄每一次的交易，尤其是做錯決定的交易，事後回看「總會有地方可以修正」。李佛摩坦言自己「偏愛股價記錄」，並建議讀者要時常親自做記錄，「不要假手於人」，最後更形成一套獨特的股價未來走勢預測方法。

散户在投資路上難免遇上低潮，李佛摩也不例外。Mila指出，



李佛摩在破產、負債累累、生活潦倒期間沒有自怨自艾，而是透過種種辦法克服低潮，正確調整情緒，努力還清債務，靜待東山再起的時候來臨。這是第二個好習慣。

90後交易員：嚴守止蝕位

Mila早年到美國西雅圖大學修讀金融學，回港後曾於一家台資銀行的投資銀行部工作，轉職成為對沖基金交易員。她坦言自己亦曾做錯決定而蒙受投資損失，即曾經主觀地看好阿里巴巴（09988），即使股價由300幾元開始下跌，但「一路唔捨得走」。事後檢討，她提醒自己要嚴守紀律，假如有單一交易或單一股票的損失觸及整個投資組合的1%「就要走」；雖然她自己訂下的守則未必人人適用，但強調「紀律真係好重要」。

李佛摩在書中明言：「我寫這本書的目的，是要列出我的經驗——投機的得失成敗紀錄，以及所得的教訓。」有意學習李佛摩「致力將投機變成一門成功的生意」的讀者，從《獨步股壇》一書，相信能找到更多有助提升投資方法的技巧。

兩位網紅與博客小簡介



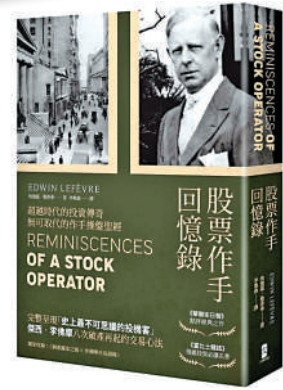
阮靜瑤（Mila Yuen）

●90後對沖基金交易員，現職黃國英資產管理公司投資組合經理，主要操作港股、美股及商品、利率期貨。阮靜瑤透過《Mila Yuen投資日常》YouTube頻道，定期分享對市場看法、操盤心得及從業點滴。截至7月初，該頻道約有5.8萬名用戶訂閱。阮靜瑤於2012年從美國西雅圖大學取得學士學位，主修財務。

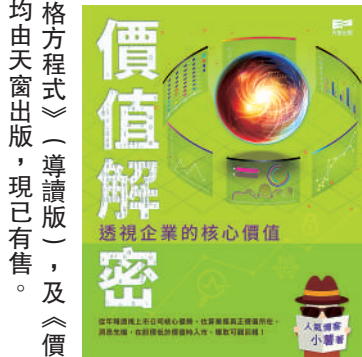


小薯

●《重思人生——思考投資人生的80後小薯》的博主，為會計及公司企業管治相關的專業人士，先後在不同的國際會計師事務所和上市公司任職，有逾十多年編撰年報的經驗。小薯信奉價值投資理念，曾出版著作包括《年報解密》，以及最新推出的《價值解密》。小薯擁有註冊會計師（Certified Public Accountant, CPA）、公司秘書（Company Secretary）等專業資格。



▲以李佛摩為藍本的傳記小說《股票作手回憶錄》。



▲《獨步股壇——投機之王狙擊價格方程式》（導讀版），及《價值解密——透視企業的核心價值》均由天窗出版，現已有售。

學習李佛摩 3個操盤好習慣

- 1 妥善記錄每個交易決定，從錯誤中吸取教訓，調整操盤手法
- 2 遇上低潮宜調整情緒，靜待他日東山再起
- 3 根據自己的判斷作交易，以免受他人影響；小心提防一切內幕消息

資料來源：Mila Yuen

李佛摩 三大操盤要點

- 1 順勢而行：什麼因素造成市場大勢上升或下跌，其實並不重要；最重要是找出市場及個股的「最小阻力線」，然後順勢而行
- 2 保本至上：投資遇上虧損10%立即止蝕，永不「溝淡」
- 3 客觀抽離：排除預設立場，小心聆聽市場的聲音、跟從趨勢

資料來源：黃國英資產管理公司創辦人黃國英、「美股隊長」吳瑞麟

80後博客：搭車看年報尋寶

【大公報訊】《價值解密》是80後博客（Blogger）小薯最近推出的第二本著作，也是2020年推出之《年報解密》的「升級版」。心水清的讀者一看書名，已可猜到小薯的投資風格是比較靠近巴菲特一方，亦即價值投資。與李佛摩相對較為注重市場趨勢的取態迥異。小薯坦言較少關注技術分析或股價的短期變動，當一家上市公司的股價低於他計算出來的估值就會買入，「最緊要適合自己」。

自2017年起，小薯已開始寫Blog，到2019年才寫得比較勤。早在小學年代，自己喜愛作文，曾有過當作家的夢想，但當初寫Blog主要是記錄自己對投資

想法的點滴，方便日後參考，並與「谷友」交流。筆耕不輟之下，其博客瀏覽量累積約40萬人次，更獲天窗邀請合作出書。

小薯曾於大型會計師行及上市公司任職，擁有CPA（註冊會計師）和公司秘書等專業資格，參與編撰公司年報的工作逾十多年。在《價值解密》一書，透過分析公司年報以了解企業的投資價值繼續成為主打內容。對於大部分普通散户而言，「創年報」是一件苦差；對小薯來說，在正職工作以外，他常把握搭車時間「睇書、睇年報」，晚上或周末期間寫Blog，他形容這種習慣已變成興趣，「唔覺辛苦」。

不少上市公司的業務複雜，年報可以

厚達幾百頁。不過小薯說，只需學一點基本的會計知識即可應付。對投資新手而言，他建議可繞過「太複雜的公司」，並從中信國際電信（01883）、國際家居零售（01373，即日本城的母公司）這類業務比較簡單的公司入手學睇年報。如果時間有限，除了主要的財務報表之外，也可留意年報中有關董事報告、行業分析、公司業務前景分析的章節。

努力鑽研投資技巧，小薯目標是在正職以外能額外賺取被動收入，冀能達至財務自由。對於財務自由一詞，他界定為「毋須犧牲生活質素，也可實現自己想做的事」，又期望可於50歲左右提早退休。

你是否容易被騙財？

否真有這些絕世好工呢！

另一則報道是關於被迫購買會籍的案件。受害人在電話訪問中被了解到個人資料，之後被邀請出席旅遊講座或領取免費禮品。其間有人趁機推銷會費高達8萬至10萬元的會籍。整個過程往往長達數小時，多名職員輪流游說受害人及以不同方法阻止離開。最後為求脫身，受害人只能無奈簽約，而合約條款細則模糊不清，縱使繳付全額費用，仍需繳交額外費用，或要求購買更高金額的會籍，否則不能使用相關服務。

今年4月初，警方公布破獲了今年最大宗電話騙案，一名40歲家庭主婦被詐騙超過6500萬元。騙徒假冒為中聯

辦官員，訛稱女事主涉及內地發布新冠疫苗假資料的案件，要求女事主提供銀行戶口密碼，由去年6月至今年3月，分14次轉走受害人戶口共1900萬元，其後又以交保證金為名，要求事主將4600萬元轉賬到指定戶口。

附屬於美國金融業監管局（FINRA）的投資者教育基金會，聯同商業改善局市場信託研究所和明尼蘇達大學進行了一個為期兩年的研究，期望了解為何有些人會有較大機會因金融欺詐而有損失，報告在2021年9月公布研究結果。

調查人員發現，參與研究的人士對世界的態度和信念可能影響了他們對

騙的反應方式，這亦稱為「心理框架」。研究人員定義了四種影響被騙機會的心理框架，包括（1）合規性；（2）機會；（3）智力；（4）秩序。

「合規」心理框架是指人們在遵守請求、命令、規則或法規方面的需求差異；「機會」心理框架定義了一個人認為財富是如何創造和獲得的；「智力」心理框架反映了人們如何建立和展示他們的知識；「秩序」心理框架是指人們對指導社會行為的正義、道德和隨機性等基本概念的假設。

那麼研究結論是什麼人較容易被騙財呢？假如你有以下的態度或信念便要小心了：

權威是不應受到質疑的。投資獲利是一場零和遊戲，必然有明顯的贏家和輸家。

「好人有好報」是世界的運作模式。問太多問題會使人覺得你無知。

知道了這些結論後不代表反向而行便一定可以避免破財，原因是世界不停在變，可能一些新事件或訊息出現亦會令我們產生錯誤決定，但筆者相信損失的風險和貪婪是有必然相關性。所以多了解自己及量力而為相信可以較容易持盈保泰。

（作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到info@ffe.com.hk）



富足家庭教與練 林昶恆（Alvin）

有關金錢騙案的新聞時常都有，所以筆者想提醒讀者們要小心提防。其中一則上星期的新聞，是有關一名26歲女子因回應社交平台求職群組內的招聘廣告，透過充當網上刷單員於購物平台以點擊購物谷高商家名氣來賺取佣金，結果事主被騙去32萬元。騙徒的招聘廣告聲稱「搵快錢」、「高人工」、「即日出糧」或「在家工作」等，亦沒有年齡、工作經驗及學歷的要求，世界上是