

行行玩權證

# 大學教授的權證夢

## 孔秀琴 盼發展高勝率投資系統

曾經在竹科企業的財務部門任職長達 15 年的孔秀琴，看過台股從萬點跌到 3000 多點的慘況，也因工作之故，深感台灣產業的利潤遭受國際市場的壓縮，如果沒有投資理財的能力，不但難以補足生活所需，更別想有能力買房安身立命。

孔秀琴一開始的投資路並非一路順遂，1993 年開始接觸基金，最後遇上金融海嘯慘賠作收，2009 年開始接觸股票，更直至去年才開始對權證有所研究。

### 教師魂發作 找出權證高勝率方程式

事實上，孔秀琴操作股票勝率頗高，由於著重基本面的策略奏效，讓她在股市中很少虧錢，也因為在大學及社區大學傳授投資理財相關課程，發現很多浮沈股海的投資人並不知道怎麼挑選一支好股票，更別說靠投資幫自己的人生創造價值。

孔秀琴說：「投資之道無他，重要的是選對方法」，而方法本身並沒有絕對的好壞，只要能賺錢，就是好方法；曾經在股市自行鑽研出一套有效投資法的她，也想把觸角伸到權證市場，主因是並非每個想投資的人資本均雄厚，如果想投資中高價的好股票，像股王大立光 (3008) 之類的「千金」，權證就是不能不知道的好工具！

特別是孔秀琴除了自己投資，也教別人投資，在「教師魂」發作下，希望能發展出一套適用於權證的投資系統，讓有需要的人在進行理財規劃時，可以事半功倍。

### 權證四部曲 基本面為先

孔秀琴的權證投資法主要分為四部曲，首先，延續投資股票重視基本面的基調，篩選好的權證標的；由於上市櫃公司年報在每年的 3 至 4 月公布，可以藉

孔秀琴

現職：大學教授  
投資工具：基金、股票、權證  
投資權證時間：累計約 2 年

表1 靠基本面挑股 逮到金山電 (8042)



資料來源：群益贏家

- ① 從2016年年報及今年第一季報中，挑出信錦(1582)、金山電(8042)、永記(1726)及超豐(2441)4檔個股，其中，永記跟超豐沒有發行權證，所以放棄。
- ② 金山電自2014年以來，每年營業利益率都超過10%，股利發放率超過6成、股價淨值比不到2倍，準備挑選進場點。
- ③ 今年4月中及5月中，金山電都出現股價翻多的轉折點，短線進出見中長黑退場。

此先篩選出具有投資價值的標的，至於何謂優質基本面，孔秀琴設定了 6 大條件：

1. 近5年股東權益報酬率 (ROE) 皆超過10%
2. 近5年營業利益率皆超過10%
3. 連續10年以上發放現金股息
4. 近5年現金股息發放率超過60%
5. 股價淨值比 (P/B ratio) 低於2倍
6. 負債比低於40%

雖然此時年報是落後指標，但因同期間還有當年度的第一季季報在陸續公布中，可以同時參酌第一季財報，確認基本面是否符合選股標準。

不過，需要注意的是，並不是所有個股都具有可發行權證的條件，台灣證券交易所及櫃檯買賣中心，每季都會公布可做為權證標的的個股清單，若未在清單中，就算基本面再好，也沒有權證可以投資。

在選定投資標的後，就要選擇適當的進場時機，孔秀琴分析，若單靠技術指標作為進場依據，容易被短線的「騙線」誤導，她自行發展出一套「轉折點」的判斷方式，以個股每週週線的最高價與最低價取平均值作為「轉折點」，若當週收盤比轉折點高，視為偏多，反之則視為偏空，若這檔個股連續 5 週都出現偏多的訊號，就可以準備下手認購權證。

孔秀琴強調，投資個股要設立停利、停損點，權證亦然，且更要嚴格執行，在以基本面、技術面、籌碼面篩選出個股，並挑出適合進場的時機後，也要同時設定未來停利或停損的價位所在，一旦標的個股跌破支撐價或月線時，就要果斷停損，而當股價漲到相對壓力區，則要準備獲利了結。

### 挑選權證小秘訣 也有 3 個撇步

至於挑選權證方面，孔秀琴也有屬於自己的小撇步，例如計算（委賣價 - 委買價）/ 委買價得出的「價差比」，愈小代表交易成本可以相對壓低，隱含波動率最好是既低且穩，以免買到價格偏高的權證，最後要小心權證是否具有一定的流動性，以免「買得到、出不掉」。

孔秀琴說，台灣的權證市場已經逐漸成熟化，不但券商投入的資源增加，市場上也有很多相關知識可以自修，由於權證進入門檻低、多空都可做的特性，相當適合投資人短線進出，她也希望能把相關的投資策略轉成一門學問，讓入門的投資人有更易上手的途徑。

雖然孔秀琴採財報選股的方式會受到財報公布期的時間限制，但孔秀琴說，這段時間其實是在找當年值得投資的「候選人」，何時切入仍要配合月營收的表現；她奉勸有意加入權證市場的投資人：天下沒有白吃的午餐，最好做足功課再來。

