

國立空中大學用書

股市與證券分析

魏 萼 邊裕淵 盛禮約 陳長儀 等編著
胡立陽 李彩霞 白俊男 王淑芬

國立空中大學印行

股市與證券分析

魏 萼 邊裕淵 盛禮約 陳長儀 等編著
胡立陽 李彩霞 白俊男 王淑芬

國立空中大學印行

行政院新聞局登記證局版台業字第三七五九號

中華民國七十七年四月初版

國立空中大學用書

股市與證券分析

編著者：魏 萼、邊裕淵、盛禮約、陳長儀 等
胡立陽、李彩霞、白俊男、王淑芬

發行人：莊 懷 義

發行所：國 立 空 中 大 學

地 址：台北縣蘆洲鄉 24702 中正路 172 號

電 話：(0 2) 2 8 2 9 3 5 5

印 刷 所：敦繹文化事業股份有限公司

定 價：新臺幣 2 4 0 元

版權所有・翻印必究

出版弁言

國立空中大學，於民國七十五年八月一日，正式奉准成立，它是我國教育史上，第一所實施空中教學的大學。

空中大學，固然有社會教育的性質，肩負「繼續教育」和「推廣教育」的使命；惟在層次上而言，它又是屬於大學高等教育的範疇，其教育內容與品質，都必須與一般大學能相比擬。因此，我們可以這樣說：空中大學是一種大學程度的社會教育，它的教育功能在於：透過社會教育的型態，利用隔空學習的方法，來達成大學教育普及化的理想。

空中大學的教學採取「隔空教育」方式，它利用現代傳播科技、綜合運用電視廣播、書面，面授及其他媒體來進行，這是它跟傳統大學的最大差異之一。這些教學方式，各有各的獨特性質。一個空大的學生，必須有效地把握到每一種教學方式的特點，發揮自勵的精神，才有可能達到比較理想的學習境界。

當然，不管使用那一種教學方式，文字的資料，是不可或少的。我們希望所有的空大學生，在其所選讀的各科，都能有適當的教科書，做為學習的最基本方式。而空大的各科教科書，為配合其特有的教學方式的需求，在內容與體例上，可能也要與傳統的大學用書，作若干的突破。

教育部於民國七十二年，開始試辦「空中教學大學課程選修科目」期間，對所開播的各科，也都委請主講教授們，按照教學需求重新編撰教科書；而衡諸其他國家實施隔空教育之高等學府之實例，亦

皆由該校自編教科書，以爲教學之用。在這一方面，擔任空大主講教授們特別辛勞，他們的用心與努力，是我們特別要敬佩與感謝的。

空中大學的教育理念是「入學從寬、考核從實、畢業從嚴」，依現有課程的規劃來看，一個空大的學生，大約需要六年的努力，才能拿到畢業證書，而空大的學生大部份都是有職業，甚至有家庭負擔的，因此，進空大來唸書，基本上就是一種積極肯定自我、提昇自我的表現。空大學生的理想形象，應該是成熟、練達、樂觀、進取，富於主動學習的精神；這也是空大學生最後必能成功的保證。

現在，各科教科書，在教授們的精心撰述下，一一的出版了，希望每一位空大的學生，都能懷著感念的心情，腳踏實地的追求知識，讓每一本教科書，都成爲充實人生、服務人羣的智慧來源，實現進入空中大學的理想。

莊 懷 義

謹識于國立空中大學

序

一個開發中國家經濟應利用外資來發展國內經濟，俟國內經濟發展到相當程度後，民間已有了豐富的游資，此時可以發展證券市場以滙集民間游資投入於生產事業，於是證券市場的發展就重要了。因為有了健全的證券市場，才可達到以下的幾個經濟目標：第一、經濟成長：發展資本密集以及技術密集產業需要雄厚的資金，證券市場正可滙總民間豐富的資金，投入生產事業。民間游資豐富，如何有效的引導此資金以發展生產效益，提高生產力，配合經濟的升級，創造高的經濟成長率，此將賴於健全的證券市場。第二、物價穩定：民間游資雄厚，若無健全的投資管道，必然誤導資金的流向，產生超額的有效需求。這就是所謂的資金泛濫，一方面浪費此資金所應產生的經濟效能，另一方面却刺激不該有的有效需求，造成物價上升。由此可見，健全的證券市場對我國物價具有強而有力的穩定作用。第三、所得分配：健全的證券市場乃是鼓勵籌組大眾公司，達成「證券大眾化」的必然途徑。發行證券，分散公司股權，可使大眾參與生產事業，進而使投資的大眾分享生產的利潤，社會經濟發展的成果為全民所共有，達到社會「均富」的目標。因此，健全的證券市場是民生主義的具體實踐。

至於如何發展健全的證券市場，我認為可有以下的三個政策方向：第一，自由的證券市場：修訂並確立完整的證券法規，確保投資者的權益，使投資者在法律的保障下，自由地參與證券的投資行為。第二、平等的證券市場：防止人為操縱，公開證券投資資料，樹立公

平的交易制度，使投資者能在平等的環境下，參與證券的投資行爲。第三，民主的證券市場：培養股權與營權分離的現代企業管理行爲，股東有「權」監督有「能」的經營者，充分發揮「權」「能」區分的功能，使得我國經濟能在民主的證券制度下，充分發揮經濟效益。

總之，欲使一國經濟發展有此突破，必須適度的使用外資、外債爲經濟發展的手段，來培養國內的資金，但最後必需動用國內資金以從事經濟的再發展。一國資金若不能用於有利的途徑，必然產生「資金泛濫」，對該國經濟反而有害。因此，建立一個自由、平等與民主的證券市場可以使經濟更成長、更穩定、所得分配更平均，以邁向現代化國家經濟的理想。

因之，國立空中大學「股市與證券分析」課程甚具意義。本課程的學科委員們對於證券理論與實務很有專精。

淡江大學李彩霞教授協同各位學科委員學者專家，撰寫本教材，施真真小姐協助諸委員蒐集許多有關資料，貢獻良多，在此謹致敬意。

魏萼 謹識

作者簡介

魏 萼

福建龍溪人

美國聖路易大學經濟學博士

現任中山大學教授

邊裕淵

浙江諸暨人

台灣大學經濟學博士

現任台灣大學教授兼國貿系主任

盛禮約

浙江浦江人

美國密西根大學企管碩士

現任政治大學企管研究所教授

陳長儀

台灣台東人

日本早稻田大學商學院碩士

現任中興大學企管研究所副教授

胡立陽

貴州貴陽人

美國加州聖塔克拉大學企管碩士

現任證券發展基金會秘書長

李彩霞

河南南陽人

淡江大學國貿系畢業

現任淡江大學國貿系副教授

白俊男

台灣台中人

文化大學經濟學博士

現任東吳大學教授

王淑芬

台灣南投人

交通大學管理科學研究所碩士

現任交通大學管理科學系講師

（依作者姓名筆劃順序排列）

股市與證券分析目次

出版弁言

序

作者簡介

第一章 課程介紹..... 1

第二章 股市與證券基本概念..... 7

第一節 證券與股票..... 9

第二節 證券市場..... 13

第三節 證券交易..... 16

第三章 投資工具..... 25

第一節 證券的意義及特性..... 27

第二節 股票..... 28

第三節 公司債..... 34

第四節 政府公債..... 36

第五節 結語..... 37

第四章 證券制度	41
第一節 資本集中與證券制度.....	43
第二節 股份有限公司演變過程.....	45
第三節 股份有限公司金融之變化與證券市場.....	47
第五章 證券市場	55
第一節 證券發行市場.....	60
第二節 證券流通市場.....	66
第三節 店頭市場.....	73
第六章 證券交易所	83
第一節 證券交易所的意義與功能.....	85
第二節 證券交易所的組織形態.....	86
第三節 紐約證券交易所.....	88
第四節 日本的證券交易所.....	90
第五節 倫敦證券交易所.....	90
第七章 證券商	95
第一節 證券商之資格.....	97
第二節 證券商的種類及其業務.....	98
第三節 美國的證券商.....	101
第四節 我國未來證券商的發展.....	104

第八章 證券交易..... 109

第一節 證券交易的過程及一般規定..... 111

第二節 如何閱讀證券行情表..... 115

第三節 證券市場的信用交易——融資融券交易..... 116

第四節 結語..... 122

第九章 股價分析..... 127

第一節 股價變動分析..... 129

第二節 股價技術分析..... 134

第三節 股價平均數與股價指數..... 146

第四節 股價指標..... 150

第十章 影響股價變動的經濟因素..... 167

第一節 國內總體經濟因素對股價的影響..... 169

第二節 國際總體經濟因素對股價的影響..... 172

第十一章 股價指標..... 179

第一節 趨勢線的定義..... 181

第二節 趨勢線的形成與主要型態..... 181

第三節 市場策略..... 187

第四節 支撐和阻力..... 188

第五節 50%的原則..... 191

第六節 實際交易中支撐和阻力的應用..... 192

第七節	各種技術性圖形型態研析	194
第十二章	證券投資分析	203
第一節	證券投資分析概念	206
第二節	證券分析的方法	212
第三節	投資分析的資料來源	219
第四節	財務分析	222
第五節	財務分析實例	227
第六節	證券分析之實例	237
第十三章	投資計劃	251
第一節	投資計劃方法	253
第二節	投資計劃評估	258
第十四章	投資決策	265
第一節	決策理論	267
第二節	投資決策過程	273
第十五章	現代投資理論	281
第一節	傳統投資組合的分析	283
第二節	多元化投資組合	286
第三節	馬克維茲投資組合	296
第四節	夏普單一指數模式	300
第五節	資本市場理論	309

第十六章 國際經濟對投資的影響..... 323

第一節 投資的意義及種類..... 325

第二節 國際經濟對投資的影響..... 326

第三節 國際經濟對直接投資的影響..... 327

第四節 國際經濟與間接投資..... 328

第五節 結論..... 329

第十七章 未來我國資本市場應發展之方向及展望 333

第十八章 股市常用的術語介紹..... 343

附錄

附錄一 當前證券發展機構簡介..... 355

第一節 台灣證券交易所簡介..... 355

第二節 證券市場發展基金會..... 359

第三節 財政部證券管理委員會..... 361

第四節 台北市證券商業同業公會..... 362

第五節 中華民國證券分析協會..... 364

附錄二 國內證券投資書刊介紹..... 365

附錄三 馬克維茲三種投資組合分析介紹..... 373

附錄四 台灣證券交易所證券經紀商受託契約準則..... 399

附錄五 證券交易法部分條文修正草案全文..... 401

參考文獻..... 421

國立空中大學用書出版目錄

劃撥帳號：1090255-7

戶 名：國立空中大學教科書

(-)共同學科：

編 號	書 名	編 著 者	售 價	備 註
C001	實用英文(教材本)	黃自來等	\$140	
C002	實用英文(註解本)	黃自來等	\$140	
C003	日文(-)教材本	謝逸朗	\$150	
C004	日文(-)註解本	謝逸朗	\$150	
C005	社會科學概論(上册)	朱堅章等	\$160	
C006	社會科學概論(下册)	朱堅章等	\$200	
C007	日文(二)教材本	謝逸朗等	\$160	
C008	日文(二)註解本	謝逸朗等	\$160	
C009	西班牙文(-)	雷孟篤等	\$330	
C010	國學常識與應用文(上册)	李威熊	\$340	
C011	國學常識與應用文(下册)	謝海平等	\$450	
C012	中華民國憲法與國父思想(上册)	朱 謨等	\$270	
C013	中華民國憲法與國父思想(下册)	朱 謨等	\$280	
C014	西班牙文(二)	雷孟篤等		

(二)社會科學：

編 號	書 名	編 著 者	售 價	備 註
S001	心理學(上册)	吳 靜 吉 等	\$160	
S002	心理學(下册)	吳 靜 吉 等	\$180	
S003	教育問題研究	莊 懷 義 等	\$240	
S004	社會學(上册)	詹 火 生 等	\$150	
S005	社會學(下册)	詹 火 生 等	\$180	
S006	心理衛生	吳 武 典 等	\$310	
S007	國際關係與現勢	李 本 京	\$220	
S008	家庭與婚姻諮商	吳 就 君 等	\$300	
S009	民法概要	戴 東 雄 等	\$500	
S010	社會心理學	丁 興 祥 等		
S011	教育與人生(上册)	薛 光 祖		
S012	教育與人生(中册)	郭 為 藩		
S013	教育與人生(下册)	林 美 和		
S014	人口學與家庭計畫	孫 得 雄 等		

(三)人文學科：

編 號	書 名	編 著 者	售 價	備 註
H001	人生哲學	鄔 昆 如 等	\$220	
H002	人類的歷史(上)	陳 三 井 等	\$200	
H003	人類的歷史(下)	陳 三 井 等	\$200	
H004	新聞與傳播(上)	鄭 貞 銘 等	\$160	
H006	藝術概論	凌 嵩 郎 等	\$310	
H007	現代文學欣賞與創作(上)	簡 宗 梧	\$150	
H008	現代文學欣賞與創作(中)	周 鳳 五	\$150	
H009	現代文學欣賞與創作(下)	簡 宗 梧 等	\$140	
H010	文學與社會	姚 朋 等	\$400	
H011	中國文學概論(上冊)	李 璽 等	\$220	
H012	中國文學概論(下冊)	李 璽 等	\$390	
H013	廣播與電視(上冊)	黃 新 生 等	\$130	
H014	廣播與電視(下冊)	黃 新 生 等	\$180	
H015	中國文明發展史(上冊)	王 仲 孚 等		
H016	中國文明發展史(下冊)	王 仲 孚 等		
H017	戲劇欣賞(上冊)	胡 耀 恆		
H018	戲劇欣賞(中 冊)	王士儀等		