

天下人理財系列①

—股市指南—

證券市場入門

王錦樹 著

• 理財的智慧、智慧的理財 •

— 股市指南 —

證券市場入門

王錦樹 著

天下人理財系列①

出版序言

民富

高希均

——從個人理財開始

(一)

傳統文化中清高的讀書人，從不願意談論錢財。做為一個現代社會中研究經濟的讀書人，則沒有這份奢侈。

從狹義的金錢到廣義的財富，只要取之於正道，再用之於正途，社會對擁有財富的人是毋需嫉妬的。

顏子的「一簞食、一瓢飲」只能當做個人自律的高超境界。如果整個國家的人

民都像他一樣在生存邊緣「自得其樂」或勉力掙扎，這個國家是無法在今天的國際社會上立足。個人忍受貧窮還有其清高的一面，國家陷入長期貧窮則是民族的恥辱。要變成一個受人尊敬的現代國家，人民必須要有高所得。

(二)

今年是五四運動的七十週年。在當年北洋政府無能、國家飽受列強欺凌之下，知識份子揮出「科學」與「民主」兩面旗幟，展開了中國的自救運動。在他們當時的思考與激情之中，要以科學救國，要以民主治國。可惜，他們沒有及時提出「經濟」——要以經濟富國。

如果「賽先生」、「德先生」與「依先生」(Economics)同時出現，是否中國的貧窮可以早日解脫？是否中國的面貌早已改觀？這永遠將是一個歷史的大問號。但可以肯定的是，個人財富的累積才是國家富強的基礎，正如當今二十個現代歐美國家所顯示。

事實上，經濟學鼻祖亞當史密斯的「國富論」，遠在十八世紀下半葉就以充滿了

說服力的立論，提倡這個最重要的觀念：國力的增強與社會的富裕，必須依靠私有財產的保障及個人財富的累積。個人累積財富之後，又必須善加運用，現代的投資工具及理財觀念也隨之而起。因此，英國十八世紀的作家約翰生寫過一句傳神的話：「既會花錢，又會賺錢的人，是最幸福的人，因為他享受兩種快樂。」

(三)

在市場經濟體系下，人民有經濟活動的自由，也有發揮個人才智的空間。台灣的中國人，在四十年的歷程中，從衣食不足到錢滿為患，真是再度證明了開放式的自由經濟所能產生的威力與魅力。

西方媒體形容今天的台灣：錢財泛濫得不知道如何運用，這不是誇大的責難。

中國人有五千年節衣縮食、克難節儉的歷史，但從來就缺少賺錢的本錢，更缺少理財的經驗。而這正是一個小康社會形成後，個人與家庭必須要面對、學習的。

錢不僅是要如何去賺，更要懂得如何去管理、如何去累積。因此有人說：花一分時間去賺錢，但要花二分時間去理財。懂得如何理財，應當變成國民教育不可或

缺的一部份。這就是爲什麼西方家庭的小孩從孩提時代開始，就學習如何花費，如何儲蓄，如何捐獻。

(四)

使讀者培養出正確的理財觀念，進而運用適當的投資工具，追求個人與家庭的理財目的，正是我們出版「天下人理財系列」的主要願望。當國民所得逐漸接近現代化國家時，當國內投資工具逐漸增加時，投資不能再限於投機，理財更不是歛財。由白俊男博士策劃、張立荃先生協助的這一系列理財書，正是在此構思下設計的。全套系列由國內專家、針對國內實況及國民心理所做的整體撰述。

此一系列共十四冊，分成三大部分，第一部分爲股市（共四冊），第二部分爲投資工具（共六冊），第三部分爲投資相關知識（共四冊）。我們相信，這是目前國內較爲完整的一套理財系列書籍。

透過適當的理財，錢財才會從心理上的負擔轉變成運用上的樂趣，自己也可以跳出坐困銀山的焦慮，變成創造財富的主人。

總策劃的話

推展健全的理財觀念

白俊男

自民國七十五年八月台幣顯著升值以來，我國外匯存底突破七百億美元，成為世界第二；平均國民所得也在七十七年達到六千美元。同時，由於近年來貨幣供給額的年成長率一直居高不下，以致社會游資氾濫，面臨無法有效宣洩的窘境。儘管中央銀行不斷發行儲蓄券及國庫券等金融收縮工具，還是無法疏導巨額游資；加以利率水準長期在谷底盤旋，銀行體系對大額存款仍採懲罰性的利率議價，迫使資金遠離金融體系。

至於社會大眾，在國民所得大幅提高以後，已經不能滿足固定收益的保守理財

方式，而自儲蓄、標會等傳統窠臼中走出來，謀求投資報酬率較高的投資途徑，因而開創了個人理財的熱潮。

然而，環顧國內投資管道，只有股票與房地產較為民衆所熟知，但因供給的籌碼相當有限，自然併發狂熱的投機風潮，股價與房地產價格狂飆不止，股市、房地產市場迭破紀錄，屢創天價。社會大眾在股市或房地產市場的投資活動，固然有極多的獲利機會，但同時也需承受較大的風險。以七十六年與七十七年的兩次股市暴跌風暴為例，相信有不少投資人經歷了令人震撼且難忘的經驗。

穩健的理財之路

現代人的生活步調緊湊，社會分工細密，個人財務生活趨於多樣化，凡事都講求專業和效率，各方面都需具備充分的知識。因此對一般人而言，在處理個人財務問題時，最大的困難還是在於缺乏正確的指導、充足的資訊及有系統的分析。如果能解決上述問題，則在個人理財領域中必能廣開視野，降低投資風險，而走出一條

穩健踏實的路。

遺憾的是，目前國內個人理財環境未臻成熟，政府相關政策未能完全開放，而國內財務顧問制度亦未完備，因此投資人在進行理財活動時，宛如進入投資叢林，容易迷失方向而招致損失。因此亟需有識之士擷取先進國家在這方面的寶貴經驗，並結合國內學者專家，參酌我國的法律民情，將個人理財中有關預算、借貸、保險、投資、稅務、退休、繼承、消費等問題，透過精心策劃，提供實用的諮詢與建議，進而帶動社會健全的理財觀念，將個人理財的專業知識融入生活當中，增進個人的財富與幸福。

經濟與生活出版公司秉持這個理念，延聘國內學有專精的投資專家與學者，就各種投資工具、投資理論與策略，做一系列廣泛且詳細的撰述，威信是國內最殷實的理財著作。這套命名為「天下人理財系列」的個人理財叢書，除了提供專業的理財知識之外，最主要的目的還是在於啟發讀者的理財觀念，以冷靜理智的態度來選取最適切的投資組合，降低投機心理，健全個人及家庭的財務結構，以對抗不確定

的財務風險，累積可觀的財富效益。

展望未來，我國鉅額外貿順差在短期之內仍難以大幅降低，所以游資充斥而尋求流通管道的困境依舊存在；加以政府於七十六年開放外匯管制後，國外諸多金融商品陸續引進國內，如共同基金、債券、外匯操作、期貨等，可謂琳瑯滿目。因此，除了有關管理單位亟需釐訂保護投資大眾的法令規章外，更需要類似「天下人理財系列」的系統性專書，以充實投資人的專業知識，在投資前先行做好準備工作，才可能在個人理財投資活動中無往不利。

我們希望這只是一個開端，並期盼出版界能提供給社會大眾更多更好的理財著作，使每位投資人獲得有益的投資知識，那麼在面對理財問題時，都可成為某種投資專家，進而獲致高報酬、低風險的理財成果。

（本文作者現任太平洋證券公司總經理）

作者序

當前我國國民所得已突破六千美元大關，社會大眾對於閒置資金的處理，微薄的銀行利息已經無法令其滿足，因而這種類似窖藏的處理方式，已逐漸被其他獲利更大的理財方式所取代，以致地下期貨公司、投資公司的活動正方興未艾。然而當前的衆多投資理財方式當中，股票市場是少數得到政府核准，合法經營的市場，投資股票可以得到政府的保障，一點也不用擔心被騙而血本無歸，例如前些時候的假股票事件，買到假股票的投資人都獲得合理的補償，權益絲毫沒有受到損害。

股票市場以往雖被視為吃人的市場，然而自民國七十六年以來，證券主管機關

對股市制度的建立，以及對影響股市不法行為的嚴格管制不遺餘力，因此近來許多原本存有偏見的人士逐漸對股市另眼相看，開始肯定其對健全國內資本市場，促進企業改善生產體質的貢獻。

大多頭市場

股市自民國七十六年以後，正式進入大多頭市場，加權股價指數一路漲多跌少，投入股市的人口也飛躍成長，至七十八年三月已達二百萬戶，每十人當中就有一人投資股票，如果說股票市場已成為全民日常生活的一部分，實在一點也不誇張。隨著股市的日趨健全發展，國人投資股市的風潮也日益蓬勃，而投資熱潮也愈發促進股市更進一步的改善體質。因此我們深信在這樣的良性循環之下，投資股市必成為一項獲利匪淺的理財方式，而我國的經濟必也能因而更加繁榮。因此如何才能使投資人對股市有一完整的認識，就成為當務之急。

本書就是在這樣的理念下所完成的，一開始就為讀者介紹股票市場的整體架

構，使讀者能對股市有整體的認識，而得以窺其全貌，這正是本書的最大特色。對市場有了整體的概念之後，我們再將重點放在與證券經紀商有關的部分，即個人如何投資股票。首先介紹一些在進入股市之前應有的知識與心理準備，這些好比是進入股市的熱身運動，當這些都準備妥當之後，就可以開始進場了。

目錄

出版序言

高希均

I

民富——從個人理財開始

總策劃的話

白俊男

V

推展健全的理財觀念

作者序

IX

第一部 證券市場組織

1

證券經紀商

2

證券自營商

6

證券承銷商

8

證券金融

10

證券投資顧問

12

證券投資信託

14

台灣證券交易所(集中交易市場)

18

第二部

證券商公會（店頭市場）	20
財政部證券管理委員會	22
熱身須知	23
投入股市的心理準備	24
開戶	28
營業時間	30
加權指數	32
漲停板與跌停板	37
升降單位	39
電腦撮合方式	41
電傳視訊	44
電動行情揭示板	48
上市股票分類	53

第三部

正式進場

59

買賣手續費及稅捐

60

委託買賣

63

買賣交割

70

過戶

75

除息與除權

78

融資與融券

84

零股買賣

95

附錄

一、證券交易所稅注意事項

及節稅策略二十招

二、股市常用術語介紹

116

第一部

證券市場組織

當前我國證券市場的整體結構，
包括負責六類業務的證券商，及三家管理機構。
由於這九大部門的攜手合作，使股市能夠順利運轉，
構成了一個環環相扣、密如蛛網的完整體系。

