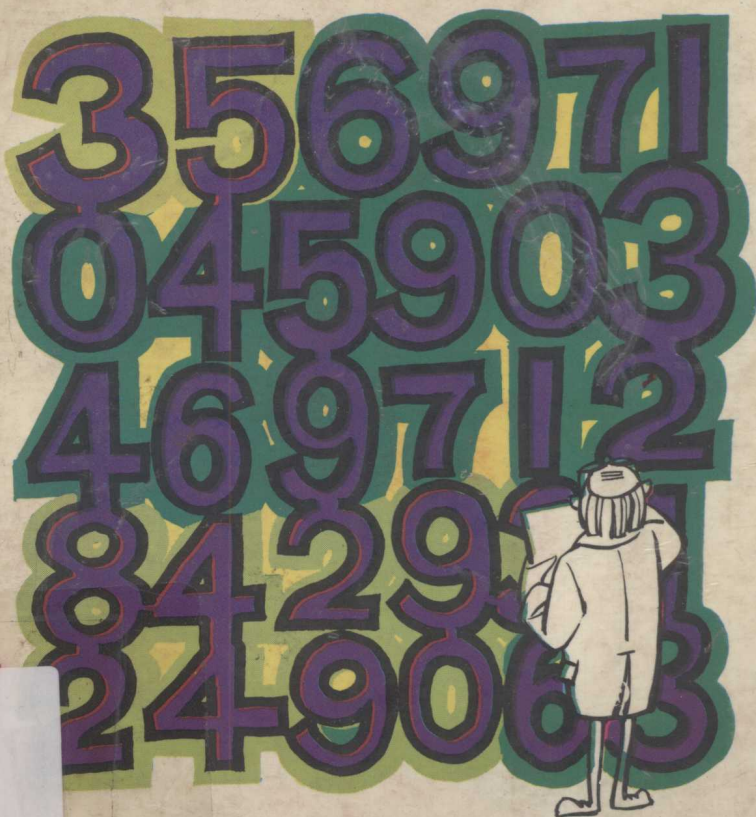


股票投資訣竅

五種意想不到的妙法

菲靈頓著 賴永松譯



45 x /

股票投資訣竅

定價

\$ 60

希代書版公司出版發行

賴永松編譯

台北市光復南路66巷60號 2樓

電話 7113414 7114984

行政院新聞局第0779號

郵撥帳號 17944

門市部／出版家書城

台北市忠孝西路一段72號 2樓

電話 3416281

中華民國69年11月15日出版

F 830.9
833

S 001227

股票投資訣竅

菲靈頓著 賴永松譯



希代書版有限公司出版



S9000833

考 查 表

—— 考 查 表 不 變 動 表 ——

分 類 表 台 單 據 本 冊 考 查 表

民 國 十 年 十 月 十 日 出 版

大 正 十 年 十 月 十 日 出 版

作者給讀者的話

股票市場，一個在華爾街混了大半輩子的人風趣地稱它是：「世界上最大的賭博遊戲。」到底爲什麼使新澤西州標準石油公司（Standard Oil）的股票在一夜之間跌了四億美元？難道這一夜是那麼「不值錢」？竟相差了那麼大數目？接着，該石油公司神奇地在一週之間高昇了六億元？到底是什麼理由呢？

這是一個很有趣的問題。如果你在這些問題上下下功夫，那麼你一定能成爲拉斯維加斯賭場（Las Vegas）的老手。但是股票市場，還不只是隔日暴跌暴漲的問題而已。從一般投資者的觀點來看，它還有更重要的地方。而這些地方也就是使得標準石油公司，X Y Z 電子公司的股票價值，比五年前或十年前增加了兩倍，三倍，四倍或十倍的原因。

要回答這些問題，並不太難。因爲我們從過去的例子中，學到了許多寶貴的經驗。

任何一個投資於股票的人都知道，那是一門非常不穩定的學問。像其他事情一樣，買股票也要靠運氣。但，同時，你也能夠由於具備了比別人更充分的知識和經驗，而做得比別人更成功。

但，是不是有什麼公式可以使你成功呢？是的，我知道有一個這樣的公式。它是得之於一個人的實際經驗。我認識了一個人，在四十年前，他決定要在四十年後，以十萬美元來退休。信不信由你，這個人果然在四十年後，以十萬美元退休了。他之所以能成功地達到目的是由於下列四個因素，這就是我說的成功的公式。

1. 努力
2. 節儉
3. 儲蓄

加上最近他叔父死了，所留給他的九萬七千元。

當然，我不知道你們之中多少人能應用這公式而得到未來的成功。但我知道在投資上，有一個成功的途徑。關於這個公式我們可以摘要地歸為下列這一形式：

事後的聰明 + 事前的預測能力 = 成功

本書中所討論的，將使你具備股票投資上所需的知識。也將使你在這方面做聰明的選擇。當然，我們主要是使你知道「事後聰明」的知識。至於事前的預測能力，那就是投資上不穩定及必備的部份了。

目 錄

第一部 投資的介紹	7
第一章 投資的途徑.....	8
第二章 企業組織的形式.....	14
第三章 公司股票.....	17
第二部 如何在股票市場進行股票買賣 23	
第四章 股票市場.....	24
第五章 股票市場以及怎樣跟踪着市場.....	41
第六章 股票市場的波動.....	48
第七章 鬥牛市場與鬥熊市場.....	52
第三部 財務收支的簡易分析	57
第八章 引導你走向成功之路的法寶.....	58
第九章 檢驗資產損益表的方法.....	68
第十章 引導你走向成功之路的另一些法寶.....	80

第四部 如何在確實公正的價格下買 93 到貨真價實的股票

第十一章 怎樣去買..... 94

第十二章 買什麼股票..... 104

第十三章 使用何種法寶..... 117

第十四章 在股票買賣中的情感因素..... 133

第十五章 我的「綜合成長」..... 139

第五部 如何在股票市場中獲利..... 157

第十六章 五種致富的方法..... 158



第一部 投資的介紹



第一章 投資的途徑

如果要我向你解釋「投資」這個字的定義。我要說：「就是用錢來賺更多的錢」。但是只有這一簡單的解釋是不夠的。尤其是投資這種事，應該還再多說上幾句話，例如：「每一種投資都是有冒險性。」現在就讓我們來看看投資的兩個基本危險：

1. 你可能會虧輸了本錢（這是你做生意，無論買房地產和買股票等，都可能發生的事。）

2. 你的投資所獲得的贏利，是不是小得划不來？

第一個危險是經常會有的事。第二個危險在近幾年，也漸又普遍了。這與通貨膨脹有關，也就是說今天你投資了一元，將來這一元能不能買到跟現在同樣的東西呢？許多事實都會警告我們要注意着通貨膨脹。這種事情，也可以由實例中證實出來。以美元為例，一九三九年到一九五九年，美元的購買力減少了一倍以上。而五九到六九，又減少了 20 % 以上。一九七一年美元再度貶

值。

不幸的是，難以承受通貨膨脹之損失的人，大多是一些保守的人——也就是那些只想安全，而不敢投資的人，那些把現金留起來，或者買保險，以確保未來之安全的人，都會由於生活費用的提高，而蒙受了損失。

在我們進一步討論各種投資途徑，以及它們的利弊之前，先讓我們再注意一項危險。一般人都希望生活水準逐漸提高，而能得到較佳的享受。我們都知道，任何人的生活水準一直都在提高，因此我們必須使自己的金錢能配合這種提高的趨勢。過去是稱奢侈品，現在可能就是普通的必需品了。例如，在七、八年前，看電影是奢侈的行爲，現在卻成爲大眾的消遣方式之一了。正如一個哲學家所指出的：我們愈來愈需要在收入和生活習慣之間，求得平衡。

投資於什麼地方？

讓我們先了解各種不同的投資途徑，以及它們的冒險性。下列就是最普通的投資途徑：

政府的債券。

在商業銀行中的存款。

在各種合作社中的存款。

人壽保險和退休金。

房地產。

公司的證券、股票。

1 政府的債券

當然政府的債券是最沒有風險的，如果你會擔心政府的債券不可靠的話，那你就不適於做其他任何的投資了。但，買政府的債券雖然不怕會虧損本錢，但對於生活費用的增加，却也沒有多大補助。因此，還是有上述所說的第二種危險。不管政府的債券有多少優點，如不必繳稅，或者甚至不會受通貨膨脹的影響，但是，它們的利潤，總是無法與生活費之提高，并駕齊驅。

2 商業銀行中之存款

不用說，這種投資所冒的風險也不大。但同樣地，它對於通貨膨脹、生活費用、生活水準之提高，仍然無法跟得上。因為存款所獲得的，只是銀行給你的利息。而銀行的利息通常都比其他的投資要低得很多。

3 在各種合作社中的存款

同樣地，這也歟一種「平靜」的投資，而通貨膨脹可能會把我們的錢吃光了。雖然，在這種金融機構存款的利息比一般銀行為高，但仍然無法抵觸通貨膨脹所造成的貶值率。

4 保 險

關於保險，要討論起來，可能要花上許多章節。現在讓我把有關的要點綜合爲下列幾點：

(1)在大保險公司裡，投保所冒的危險很小，因爲他們都爲投保人準備了巨額的準備金。

(2)買人壽保險只能當做保護未來之用，不能算做投資。它只是在保障你的家人，不會因爲什麼人死了而無法生活，不是要使你活着的時候，獲得什麼好利潤，而是在你死了以後，讓生者的生活有所保障。因此有人把人壽保險形容爲讓你窮困地活着，以便使你死後富有。

(3)買人壽保險和養老金也會因通貨膨脹而使本錢貶值。這等於是你在今天買下了錢，留着將來用。例如，在一九五〇年買養老金的人，十五年後，發現原來在那時候夠用的錢，到了十五年後，卻不夠了。

(4)養老金和人壽險是保障未來的措施，並不是好的投資途徑。因爲，首先，它們對通貨膨脹沒有適當的安全措施。第二，它們的利潤極低。坦白地說，我不主張你買它們。

5 房地產

跟保險一樣，房地產也是一門大學問。我們在這裡所要談的只是：投資於房地產，可能也會賠掉本錢。但

，房地產的投資對於通貨膨脹的補償較大。我認為房地產是一項很好的投資。在房地產的投資上有下列幾點：

(1)房屋的折舊使房屋所有人在繳稅上，獲得了好處，使他能夠在不必付稅的情況下，賣掉它。同時，房地產稅和所付的利息，可以免計算在應徵所得稅的收入裡，這也是對房主的一大好處。

(2)利潤比大部份的公司證券、股票，來得高。

(3)買房地產的投資者，能夠貸到更多的款，因此，週轉也更方便。

(4)每一地方房地產的供應量都有限。因此，在供和求上，造成對房地產所有人非常有利的條件。因為隨着人口的增加，自然會增加了房地產的價值。

(5)房地產所有人能夠買賣其房地產，而不會被扣上資金贏利的稅。

可是，房地產的投資，通常不是小額投資人做得來的（除了房屋的投資外），我們必須知道，房地產的投資需要適當的管理。水龍頭會漏，水管有時也會破裂，而房客搬進搬出，而且鄰居和房地產的價格也會改變，房地產像股票市場一樣，並不是「單行道」。

6 公司股票、債券

在第三章裡我們將會對各種公司的證券一一說明，

在這裡我們要說的只是：

債券和「優先股票」對於幾年後的通貨膨脹沒有有效的保護。至於普通股票，只要選擇正確，它們對於通貨膨脹都有有效的保護。



第二章 企業組織的形式

由於本書的目的只是要討論公司的股票，在此我們只要將公司和其他企業組織的形式加以區別即可。

通常做生意有三種方式：

1. 自己當老板，這家商店歸自己所有。
2. 和一人或數人合夥。
3. 組織公司。

現在就讓我們來分析這三者的不同。

自己當老板——這是做生意最簡單的方式。虧了沒人責備你，賺了都歸自己所有，繳稅的問題也很簡單。

合夥公司——這個也較單純。你和我能夠只憑口頭上的協議就可組成合夥公司（當然最好不要只憑口頭協議），這種公司的申請過程和費用也較少。稅務的問題也簡單。有了盈餘，我們兩人平均分配，各繳各的稅即可。

但合夥公司有兩個明顯的缺點：第一，合夥人之一

死了，合夥公司就得解散，另組新公司。第二，合夥公司是一種無限償債的公司。例如，假設你和我合夥，我買了一些大機器，結果虧了本，不久就倒閉了，負了一大筆債。債主們爲了索債，而告到法庭去，這時，雖然公司裡什麼值錢的東西也沒有了，但他們仍可從我們個人的財產裡要求賠償。即使我個人沒有錢，債主們仍可要我的動產，不動產。法庭會把我所有的一切財產拿去償債，而這償債的義務是無限的。雖然他們不至於連你的衣褲都拿去，但也差不多了。因此合夥公司就如同結婚一樣，你的合夥人可能使你輸光了褲子。所以，如果你要組合夥公司，絕不能隨意挑一個人，尤其不要跟一個在酒宴場上碰到，喝了幾杯老酒下覺得談得投機的人來組合夥公司。

組織公司——一個法人公司和合夥公司大不相同，首先，一個公司的組成不那麼容易（不是口頭協議或幾分鐘就可組成的）。它需要有專門人員的協助（會計師等），因此也要付他們一筆費用。

公司是有限責任的，你投資多少，最多也只虧多少。公司可能倒閉，負債幾千萬，但債主只能索賠公司資本額以內的數目，既然如此，那麼大家不都是想組織法人公司了嗎？問題是公司的稅，加倍地重，在公司裡，股東被扣的稅，加倍地重。第一，公司先要付公司的稅

