

大 學 用 書

學 資 投

龔 平 邦 著

三 民 書 局 印 行

學 資 投

龔 平 邦 著

學歷：國立復旦大學經濟學系畢業
中國工業經濟研究所研究員
泰國法政大學經濟研究院研究
美國德州理工大學及哈佛大學
管理學院研究
經歷：國立成功大學講師、副教授、教授
兼企業管理學系主任
逢甲大學教授兼管理學院院長

三 民 書 局 印 行

100-05

行政院新聞局登記證版業字第〇〇二〇號

中華民國六十八年四月初版
中華民國七十三年八月再版

◎ 投 資 學

基本定價肆元伍角陸分



必
突

著 者	龔	平	邦
發 行 人	劉	振	強
出 版 者	三民書局股份有限公司		
印 刷 所	三民書局股份有限公司		

臺北市重慶南路一段六十一號
郵政劃撥九九九八號

序

證券投資是工業革命以後的重要投資對象，為資本主義自由經濟的特徵。固然，工業革命給予近代工商企業帶來了技術上的革新，而股份有限公司制度的創立與發展，資本所有權的分散，以及管理觀念與技術的創新，更有力的促使大規模企業發展。要擴大組織生產力，首要累積龐大的資金。要集合社會大眾的私有資金，就必需將資本分成許多相等金額的股份，經由證券市場出售給投資者，形成資本證券化，證券大眾化的市場，因而構成資本主義社會所獨有的證券投資。當我們把私有資金從事證券投資時，就直接涉及到個別投資者的問題。因為投資者具有不同的環境與觀點，對於證券投資各具有不同的適應性。

無論是個人或團體投資者，必需要尋求一個能獲得最佳收益的投資方法。但是在預期收益與風險的種種組合中，如何選擇一個適合投資目標，投資金額，與投資性質的證券投資組合，這是在不確定情況下所面臨的證券投資決策問題。同時，由於證券市場還受到政治、經濟，和投機行為的多重影響，投資者要在行情變幻莫測的市場上獲利，更需要作最佳的選擇。

2 投 資 學

本書撰述的主旨，是在於介紹頗為複雜的證券市場，使有助於投資者充分瞭解而達成有效的投資。

本書共分八篇四十六章。第一篇包括兩章，敘述證券投資的一般概念。第二篇討論投資工具，共分十四章，俾便充分瞭解各種證券知識。第三篇敘述證券市場，包括四章，使投資者能充分掌握證券市場的基本概念。第四篇討論證券市場的一般業務，包括七章，俾使投資者瞭解證券交易程序與方法。第五篇包括六章，討論股票價格問題，以便投資者瞭解有關股價重要理論。第六篇討論投資計劃方法，共分四章。第七篇證券投資分析，包括六章，討論財務報表分析方法，證券評等，以及投資者保護。第八篇參考資料，包括三章，介紹紐約證券交易所彙編的證券投資術語，美林公司彙編的投資指南以及臺灣證券交易與證券市場。

本書所採用的許多資料，都是以代表資本主義國家的美國證券市場為主。其中選用吳連火先生所著「美國證券投資」，以及朱富春先生所著「股價分析」甚多資料，關於臺灣證券市場資料，均係臺灣證券交易所資料室彭光治先生所提供，謹此一併敬致謝忱。

龔平邦 識于紐澤西納德勒 一九七八年十二月

投資學 目次

第一篇 導 論

第一章 投資學概念	1
一、資本證券化.....	1
二、投資的起源與演進.....	3
三、股份有限公司的發展.....	5
四、投資的意義.....	6
五、資本形態的改變.....	8
六、投資者所面臨的問題.....	9
七、投資哲學的探討.....	11
第二章 如何進行有利的投資.....	14

第二篇 投資工具

第三章 瞭解證券的意義	17
第四章 瞭解普通股的知識	20
一、普通股的一般概念.....	20

二、怎樣銷售新股票	26
三、三種不同的股票價值	29
第五章 股息分配與股票分股	32
第六章 公司為何發行優先股	36
第七章 優先股的種類與特性	41
一、累積優先股與非累積優先股	42
二、調換優先股	42
三、累積調換優先股	43
四、參加優先股和非參加優先股	43
第八章 瞭解公司債的知識	47
第九章 公司債的性質與收益	55
第十章 股權的價值	61
第十一章 認股憑證的意義	65
第十二章 怎樣管理新證券的發行	70
第十三章 新證券發行與投資銀行	73
第十四章 瞭解公債的知識	76
第十五章 美國州市政府公債	79

第十六章 美國聯邦政府公債	85
---------------	----

第三篇 證券市場

第十七章 證券市場的基本概念	89
----------------	----

第十八章 證券發行市場(初級市場)	93
-------------------	----

一、新證券的議價購買	94
------------	----

二、新證券的投標	97
----------	----

三、贊助推銷	99
--------	----

第十九章 證券流通市場(次級市場)	101
-------------------	-----

一、證券交易所的意義與功能	101
---------------	-----

二、證券經紀的意義	103
-----------	-----

三、紐約證券交易所	104
-----------	-----

四、美國證券交易所	107
-----------	-----

五、中西證券交易所與地區性證券交易所	109
--------------------	-----

第二十章 店頭交易市場	111
-------------	-----

第四篇 證券市場業務

第二十一章 經紀和委託	117
-------------	-----

4 投 資 學

一、整數委託與零數委託·····	118
二、市價委託與限價委託·····	119
三、當日委託與無限期委託·····	121
四、授權委託與停止損失委託·····	122
五、停止損失與限價委託·····	125
第二十二章 證券交易程序 ·····	127
一、經紀人能為投資者做些什麼·····	127
二、怎樣與經紀人進行交易·····	129
三、如何開立帳戶·····	130
四、如何委託經紀人買賣股票·····	134
五、報告股票行情·····	137
六、買賣股票所需佣金·····	140
第二十三章 專業經紀商與零數自營商的功能 ·····	142
一、經紀商的種類·····	142
二、專業經紀商的穩定市場功能·····	144
三、零數交易的功能·····	147
第二十四章 證券交易方式——保證金交易 ·····	149
第二十五章 奇妙的賣空交易 ·····	154
第二十六章 選擇權交易 ·····	159
一、選擇權交易的概念·····	159

二、芝加哥選擇權交易所·····	162
三、選擇權交易的特徵·····	163
四、影響權利金價格的因素·····	164
五、買進選擇權的利益·····	165
六、賣空選擇權的利益·····	166
第二十七章 證券市場的投機行為 ·····	168
 第五篇 股票價格	
第二十八章 影響股價的因素 ·····	175
一、影響股價的基本因素·····	176
經濟因素·····	177
政治因素·····	182
二、影響股價的技術因素·····	183
三、股價技術分析的方法·····	186
第二十九章 道瓊氏理論 ·····	191
一、道瓊氏理論產生的背景·····	191
二、道瓊氏理論的主要目的·····	192
三、證券市場的三種運動·····	193
四、道瓊氏理論的要點·····	197
第三十章 投資者的期望理論 ·····	199

一、期望理論的一般概念·····	200
二、利率與投資者的期望·····	202
三、利率對股價的兩種不同觀點·····	203
四、從長期趨勢說明利率與股價的關係·····	204
五、從短期趨勢說明利率與股價的關係·····	205

第三十一章 股價指標····· 207

一、股價指標的種類·····	207
二、股價平均·····	209
三、股價指數·····	217
四、收益率·····	222
五、價格盈利比例·····	223

第三十二章 如何獲得證券市場的消息····· 226

第三十三章 財政金融訊息與投資服務····· 233

第六篇 投資計劃方法

第三十四章 投資計劃方法的一般概念····· 237

一、投資經驗法則：證券市場格言·····	237
二、投資環境因素·····	240
三、投資對象的選擇·····	242

第三十五章 趨勢投資計劃與公式投資計劃····· 245

一、趨勢投資計劃.....	245
二、公式投資計劃.....	246
三、等級投資計劃.....	246
四、常數投資計劃.....	247
五、變動比例計劃.....	248
六、耶魯投資計劃.....	249
第三十六章 如何在證券市場穩操勝算.....	251
第三十七章 投資信託的意義.....	256
一、為何進行證券投資.....	256
二、專家管理的證券投資.....	257
 第七篇 證券投資分析 	
第三十八章 瞭解財務報表	261
一、財務報表分析的意義與對象.....	262
二、財務報表分析的概念.....	263
損益表.....	263
資產負債表.....	268
第三十九章 證券分析的方法.....	274
一、證券分析的功用.....	275
證券的等級.....	275

證券的評價·····	276
二、財務風險分析的問題·····	278
公司債的分等分級·····	278
普通股票的等級·····	280
資金的來源·····	282
支付的種類·····	284
證券地位的強度·····	286
第四十章 認識證券評等的重要意義 ·····	288
一、證券評等的意義·····	288
二、證券等級爲公司財務與交易的縮影·····	289
三、簡介臺灣證券評等標準·····	291
四、臺灣證券等級評分標準·····	294
五、一九七七年臺灣上市公司證券評等表·····	295
第四十一章 證券報酬的分析 ·····	296
一、證券的市場力·····	297
二、證券的免稅能力及其影響·····	300
三、影響報酬的其他特性·····	304
四、證券報酬的構成·····	308
第四十二章 應在何時出售股票 ·····	314
第四十三章 投資者的保護 ·····	318

第八篇 參考資料

第四十四章	認識證券——投資術語·····	321
第四十五章	美林股票經紀公司投資指南·····	339
第四十六章	臺灣證券交易與證券市場·····	357
一、臺灣上市證券發行公司總表·····		358
二、臺灣歷年證券交易量值總表·····		360
三、一九七七年臺灣證券交易總量值統計表·····		362
四、臺灣歷年股票交易量值統計表·····		364
五、臺灣證券交易所發行量加權股價指數表·····		378
六、國際股市——紐約、倫敦、東京·····		380

第一篇 導 論

第一章

投資學概念

一、資本證券化

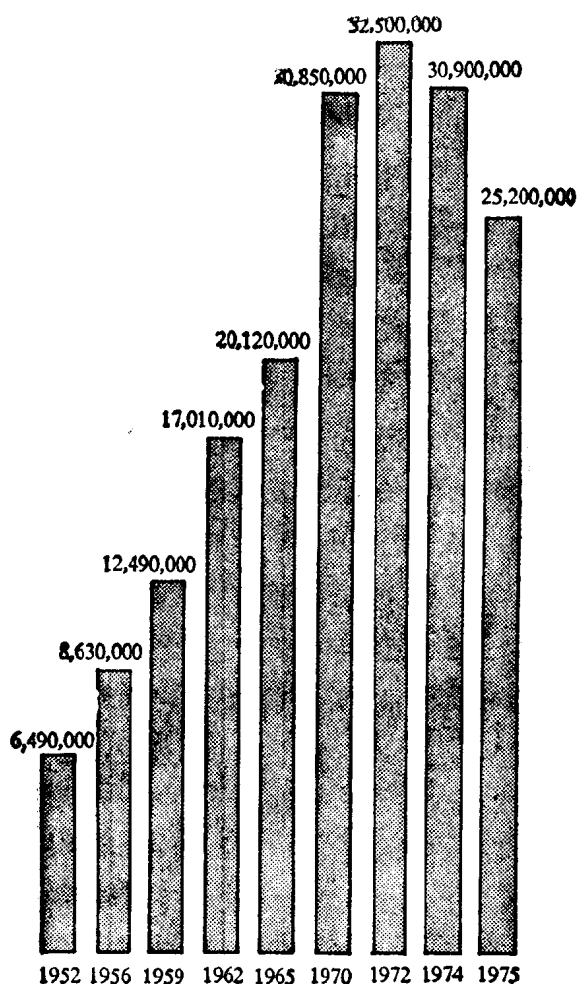
投資 (investment) 是現代多重性組織社會與個人所面臨的一個極為重要的國民經濟問題。在一個國家經濟系統中，投資確是影響組織生產力的重要因素之一。

要擴大組織的生產力，就需要累積龐大的資金。在資本主義社會中，要集合社會大眾的資金，就必須資本證券化。在過去，也許說是三十年以前吧，大家都認為只有富翁才有能力投資。而現代許多企業組織 (business organization) 的股票，都為一般大眾所持有。只要有資金，任何人都可以持有證券 (securities)。

根據 1975 年紐約證券交易所統計，美國在證券市場 (the securities market) 投資的總人數有二千五百萬人，也就是說每六個成年人中有一個人是在證券市場投資，其中男女人數各半，股東平均年齡為五十三歲。每個投資者 (investor) 的平均年收入為二萬元，但收入在十萬元以上的

2 一、資本證券化

家庭，佔所有投資者的千分之二，却擁有所有股票的百分之三十。年收入在五萬元以上的家庭，佔所有投資者的百分之一，却擁有股票的百分之五十。下面一個圖表 1-1，係表示歷年在紐約證券交易所 (The New York Stock Exchange) 的總投資者數目。



圖表 1-1 歷年來紐約證券交易所的投資人數

資本證券化就是資本主義經濟體系集合社會大眾資金於生產事業的一種手段。私人資本以證券來代表，任何企業組織或政府機構需要資金時，以發行證券方式，吸收社會大眾資金，持有證券的人或團體就是投資者。投資者需要收回資金或轉變投資對象時，可以自由的將所持有證券，經由證券交易所或其他方式，轉讓他人。

當然，投資者購買證券，最好而較安全的方法，要先研讀發行證券公司的財務報告，以及瞭解公司的成長性。此項報導資訊，可向證券公司或證券交易所索取。現在提供十項投資經驗法則，作為投資者的參考：

- (1) 要委託熟悉的和信用良好的經紀人進行交易。
- (2) 購買證券之前，應擬定投資計劃，以確定投資風險 (investment risks) 的程度及其負擔能力。
- (3) 固定收入者應購買固定性收益證券。
- (4) 投資者應分散投資於各類工業及健全的公司；投機者應集中於幾種熟悉的熱門股票。
- (5) 貪多必失。不要一味羨慕他人賺取大利，也許他的投資方法和投資時機的選擇，比較高明。
- (6) 不要勉強貸款購買股票。
- (7) 要深切了解個別股票的特質。
- (8) 看準事實，切勿輕信謠言。
- (9) 應隨時注意股票市場動態，不要把它們冷藏。
- (10) 進行投資決策要保持冷靜。

二、投資的起源與演進

投資是隨着人類經濟發展過程所演進的各種問題之一。許多經濟學