

股票新手必備知識與操作技巧

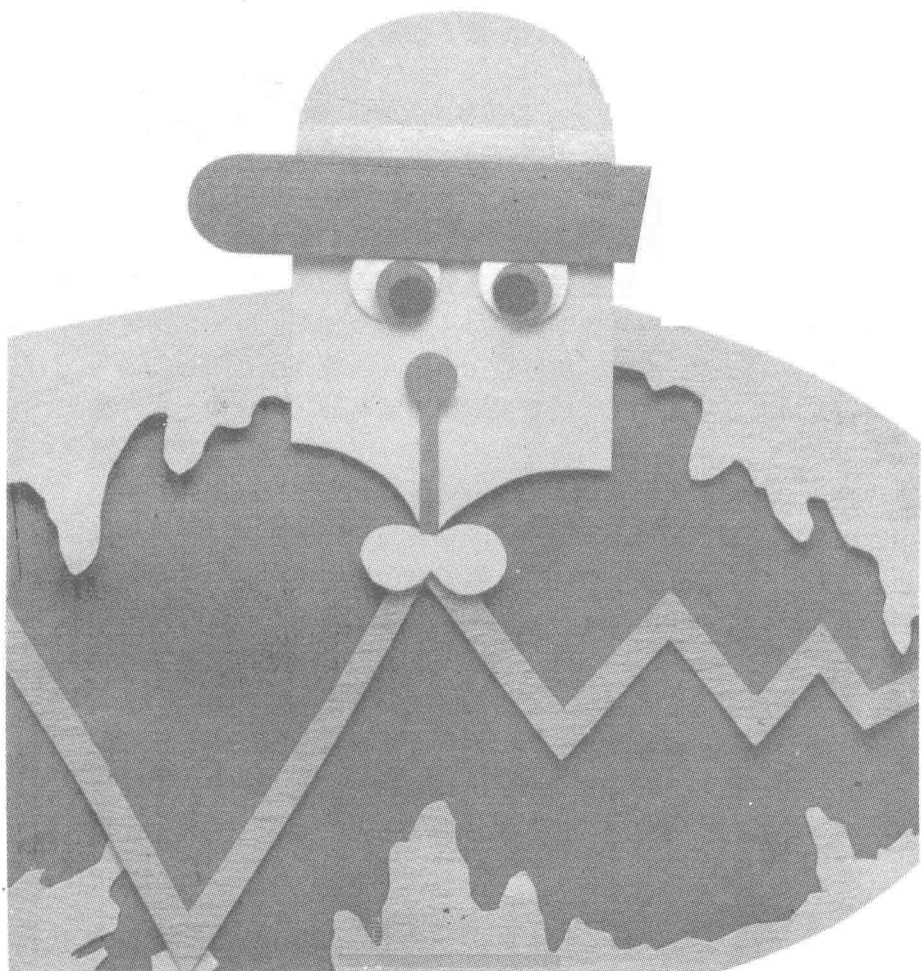
怎樣投資股票



黃俊豪 著

股票新手必備知識與操作技巧

怎樣投資股票



怎樣投資股票

編譯者／黃俊豪

出版者／萬人出版社有限公司

發行人／呂芳烈

地址／台北市開封街一段一號

電話／3144895・3121526

郵撥帳號／0119410-5號萬人出版社

新聞局登記版台業字第1822號

中華民國七十八年九月一日出版

定價／150元

■版權所有・翻印必究■

前言

自中鋼股釋出以後，一般投資人急劇增加。而且，不止如此，因為台灣加權股價指數持續上漲之故，許多人為了謀求更多的利益，因而也投入報酬率較高的金融商品和其他投資管道，加上六合彩及房地產資金也加入股市，也是股票投資人口增加的原因。

事實上，在一九八八年九月中秋前夕，財政部未宣佈徵收證券交易稅之前，股價指數已大漲，使許多人產生了「股票可以賺大錢」的想法。但其後連續十九日急劇下跌。因此，這一點也可以說明，投資股票也並非容易賺錢。

這一點也可以說明，股票為何被稱為「高風險、高報酬率」的投資之故。

話雖這麼說，仍然有許多人對「投資股票」抱有很大的興趣和幻想。而且現在已是一個投資股市的時代，一個企業人士如果不懂股票，似乎也被別人當成了沒有常識的人，許多人甚至，認為只要瞭解股票，也會精通全般的經濟，因此也認為股票是經濟的副產物；因而，使許多家庭主婦和學生、生意人均投入了股市的列車。

因此，本書是針對初入股市，或已投入股市，但却無成果的投資人為對象，儘可能，以具體而簡明扼要的方式，說明「如何成為投資股票的贏家」。

本書在專門用語方面儘量簡化，使高風險的投資減少，並且力求更高之報酬率。此類的投資者藉充斥坊間，但均以闡述公式性的方法論，或者只一味說明股票的賺錢論。而本書却儘力追求與「我們身邊有關的經濟」，以尋求股票投資的方法。因此也取命本書為『股票投資原理與實務』。

此一投資的方針即是購入成長股長久持有，以長期作戰做為投資的方法。對想做短線搶帽子的投資人而言，本書雖也說明投資方法。但投資股票本來的方法，應以中、長期投資為主，因此，也必須一如養育小孩一樣，緊緊守住重要的財產，看著他成長，這是本人最大的願望。

一九八九年五月 作者：黃俊豪

目 錄

前言

第一單元 投入股市成功的原則	／ 1
第一節 用閒錢做股票投資	／ 1
第二節 投資期間越長就越有利可圖	／ 3
第三節 要慎重選股	／ 6
第四節 要分散投資	／ 7
第五節 推薦股	／ 9
第六節 注意證券公司的投資	／ 12
第七節 人氣股	／ 13
第八節 減少交易次數	／ 14
第九節 保存股票	／ 16
第十節 勿蹈內線交易法網	／ 19
第二單元 股票投資入門	／ 22
第一節 開戶	／ 22
第二節 備款	／ 23
第三節 手續費	／ 24
第四節 證券交易稅	／ 25
第五節 買賣和結算	／ 27
第六節 其他股友社，顧問公司	／ 29
第七節 注意投資資金	／ 29
第八節 股東與投資	／ 30
第九節 績優股	／ 31
第十節 投資信託	／ 33
第三單元 慎選證券公司及選股	／ 35
第一節 慎選證券公司	／ 35
第二節 證券營業員	／ 38
第三節 公司情報	39
第四節 選股	／ 41

第五節	聯絡	/43
第六節	與營業員協調	/45
第七節	選自己公司上市股	/47
第八節	選嗜好股	/48
第九節	競爭公司股	/50
第十節	環境	/51
第十一節	電視	/52
第十二節	新技術與行情	/55
第十三節	公司變更名稱	/57
第十四節	衣食股	/58
第十五節	政府政策	/59
第四單元	股票指標與行情	/61
第一節	公司決算	/61
第二節	交易成本	/64
第三節	選擇買進股票時機	/67
第四節	本益比	/70
第五節	PBR	/71
第六節	成交量	/73
第七節	行情	/74
第八節	「Q R ATio」之基準	/77
第九節	騰落率	/78
第十節	信用交易	/79
第十一節	股價與台幣匯率關係	/82
第十二節	銀行重貼現率與股價	/83
第十三節	變更幣值與股價	/85
第十四節	通貨膨脹與股價	/86
第十五節	美國的政經環境	/87
第十六節	國際政治環境與股價	/89
第十七節	原油價格與股價	/92
第十八節	政治環境	/92
第五單元	公司四季報和公司情報	/94

第一節	業績	／95
第二節	每股利益	／96
第三節	營業額	／98
第四節	金融股	／99
第五節	績優股	／101
第六節	增額修正	／103
第七節	融資公司	／104
第八節	不動產	／106
第九節	無盈配	／108
第十節	營收不錯，利潤下降	／110
第六單元 資訊 　／112		
第一節	市場動向	／112
第二節	公示	／112
第三節	業績	／114
第四節	雜誌和資訊	／116
第五節	證管會	／116
第六節	漲跌幅限制	／118
第七節	證券市場	／119
第八節	中鋼股與民營化	／120
第九節	一九八八年股市之最	／121
第七單元 以走勢圖股 　／123		
第一節	上升型	／123
第二節	買進與賣出時機	／125
第三節	盤檔	／126
第四節	三段上升	／128
第五節	漲跌幅度	／130
第六節	主要股	／131
第七節	交易判斷	／133
第八節	矩型圖	／139
第九節	趨勢	／143
第十節	移動平均線	／147

第十一節	葛蘭碧法則	／148
第十二節	做多和做空信號	／151
第八單元	技術分析	／155
第一節	艾略特波動原理與黃金分割率	／155
第二節	相對強弱指標（RSI）。騰落指標・漲跌比率分析	／159
第三節	移動平均線計算法及黃金交叉	／160
第四節	騙線	／169
第五節	葛蘭碧進出八大法則	／169
第六節	島狀反轉	／170
第七節	跳空缺口	／171
第八節	乖離率	／172
第九節	逆時鐘曲線	／174
第十節	MACD(德瑪第交擊系統＝指數平滑異同移動平均線)	／175

第一單元 投入股市成功的原則

第一節 用閒錢做股票投資

我問過許多家庭主婦和小商店的商人，現在他們以什麼做賺錢的工具，他們的回答都是投資股票。

我又請教了一位在證券公司櫃檯做事的小姐。

我試着向她問了幾個問題。

「妳每日可能要處理相當多客戶的買賣傳票吧？其中有幾個人真的賺到了錢呢？」

她說：

「是呀，大概只有其中的20%吧！」

當我再次問她：

「那麼，其他的80%的投資人是賠錢了？」

她回答說：

「實際上也可以這麼說，其中有許多人雖一再賠錢，却仍然在投資股票，這簡直是一種病態！」

許多股市投資人雖知道，加權股價指在漲，但是，自己

却「賺不到錢」，這其中的道理，正如這位小姐所說的，許多投資人在投資股票的熱潮中被人耍了尚不自知。

現在我們言歸正傳，談談主題。投資人（其中有許多是企業規模的機構投資人）為什麼會賺不到錢呢？其中最大的理由是，做短線搶帽子的次數太多了。

在一九二九年紐約股市崩盤後的三年中，也就是至一九三二年為止，股價滑落了三分之一，自殺的人也相繼出現。

但是，這裏要強調的是，當時若不拋出手中的持股，而能持有十年的話，即使當時以高價買入，連一美元也不會有損失，換言之，若繼續持有股票不賣，也不會賠錢。

為什麼在大恐慌之後，紐約華爾街股市的股價又再度上揚呢？而一九八七年十月十九日又再度崩盤呢？

這是一九二九年大恐慌的實例，而一九八七年十月十九日又再度發生了所謂「黑色的星期一」的紐約股市大崩盤，原因又何在？

紐約股市股價大崩盤隨即帶動了世界各地股市的行情，日本東京證券交易所，英國、西德、香港，幾乎所有自由主義國家的股市行情都一齊暴跌。

這個崩盤的風暴來得太突然，不但一般投資人不知所措，連投資專家和最重要的證券營業員也弄得手足無措。

那時，最受交頭接耳談論的是，「重演一九二九年」時紐約華爾街股市崩盤論。而時至今日紐約股市仍未恢復崩盤前之指數，投資人也漸漸遠離股市，轉投其他管道，失業率也增多。而東京股市在一九八八年三月時的股價已超越了崩盤時的行情。台灣股市行情在一九八九年五月底時更達九千七百點之高檔。

在「悲觀論者」預言世界大恐慌將再來之同時，股價却同時也持續在上揚，終於在一九八八年春天超越十月十九日崩盤時的行情。日本和台灣均

為其實例。

此處，有一點我想說明的是，只要台灣的經濟持續成長，且能持續與世界經濟協調，那麼股價全體也會跟著上揚。

而且，不管怎麼暴跌或滑落，時間也會解決一切，股價終必再度上揚。

而，最重要的，在下列幾個狀況下，絕不能將資金投入股市。

◎在兩、三個月內必需使用的生意資金。

◎已有付款日期的不動產分期付款額等。

◎教育費和旅行費用，以及有支付日期的款項。

◎即使是閒錢資金，有時也會使用於生活費和事業上，此種款項若投入股市，一定也會遭到損失（急需抽身）。

這話怎麼說呢？因為，有時會出現惡劣因素，股價也會跟著滑落，而自己手中持有的股價也大幅下跌至買入價格以下。

在此種狀況下，若使用有期限的資金、做股票投資，那麼你也就沒有任何選擇的餘地，只好將手中持股拋出以換取資金，當然也會遭到很大的

損失。

如果使用的不是有期限的資金，既使在股價急劇滑落的狀況下，也不用慌慌張張拋出手中持股，可以平心靜氣等待下次上揚的機會。

因此，做股票投資的人，首先，要記住一點，這就是，「要以閒錢做投資」。

這一點也是在投入股市前，投資人應切記在內心的第一件大事。

第二節 投資期間越長就越有利可圖

台灣經濟的成長以GNP（國民總生產）的增加之形式表現。

而，若以單純的說法，國內物品和服務，均比前年多生產或供給等狀況即為成長要素。

在日本的場合，若歐美為二，三%，則其在4%左右。成長率比歐美為高，但是「台灣、韓國、新加坡等其他亞洲新興工業間也有很高的經濟成長率。

GNP增加了游資增加而投資管道少，因此股市也一日比一日更發燒，台灣目前的景氣似乎只是股票投資。

克服了新台幣外匯升值難關，雖然高科技產業一時陷入收益減少的困境，但是因企業的合理化，以及高度附加價值

化，或者因向外國投資，由外國進口等之實施，收益也再度增高，台灣企業的堅忍力也成為美國和日本威脅的目標。

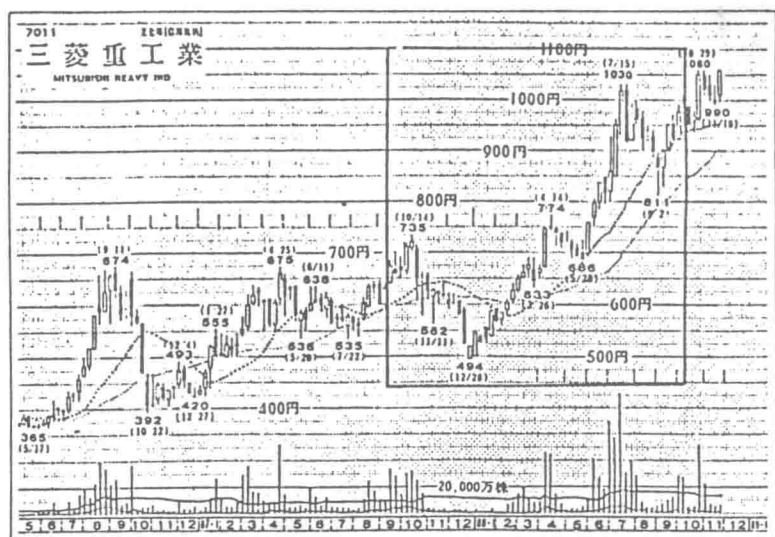
不但如此，在石油危機發生時，世界佔最大進口量的日本，用節省能源，代替能源等方法克服了難關。而台灣上次急劇的新台幣升值之所以能克服困難，大概也與經濟實力有關吧？

這個國家，在經濟的基礎條件上，在亞洲中也屬於最優秀的國家之一。

因此，在做投資股票時，最重要的一點是，反正要想購入股票，為何不樂觀以期待「台灣經濟的持續成長」呢？

當然，股票中沒有所謂台灣經濟的上市股，但是，持有高科技和電子，都市再開發等

圖 1



關連企業的股票，也等於是看
著台灣經濟的成長一樣。

所謂成長的企業，或是市
場人氣主流企業的上市股，到
底在其中長期投資中會有何變
化？在本書中也以日本「三菱
重工業」的股價走勢圖做參考
。

此一上市股的發行股數超
過三十億，是一個「超大型」的
公司，對日本經濟基幹的造船
、原子力、航空、宇宙、防衛
，以及高科技等均著手進行，
因此想要此買股的勢力，不論
是個人或法人，現在均在增加
。

也因此，在一九八六年五
月時只有三百六十五圓的股價
年後的一九八八年四月時，股
價已達超越兩倍的七百七十四
圓，七月時更突破了一千零三
十圓的大關。

短短的兩年中，股價竟然
上漲了三倍之多。

如果，在上漲中途，有一
百圓漲幅時賣出獲利了結，也
未嘗不可。

但是，在短期中的兩年內
上揚了三倍的三菱重工業的股
價，途中也由七百三十五圓的
股價在四個月內下跌至四百九
，持續上揚至三百九十二圓、

四百二十圓，中途雖一時下跌，却也確確實實在上揚，至兩十四圓，下跌了二百四十圓。

如果，只想做短期獲利了結的人，可能在中途時損失二百圓也會拋出手中持股吧！

所謂投資股票的、陷阱、其實也就在此一點。

很少人在上揚時會馬上賣出手中持股，而下跌時却仍能平心靜氣的人反而很少。

這些都視個人的個性，以及其對投資股票的基本態度而有不同。當時若爲了賺取一百圓的利潤，結果却賠了兩百圓，真不知道，到底爲了什麼在投資股票了？

在此，對此事做了一個結論。

◎慎選上市股

◎勿介意中途的漲跌

◎期待其企業的成長，長久持有其股票。

注意此點，儘可能做長期投資的打算。

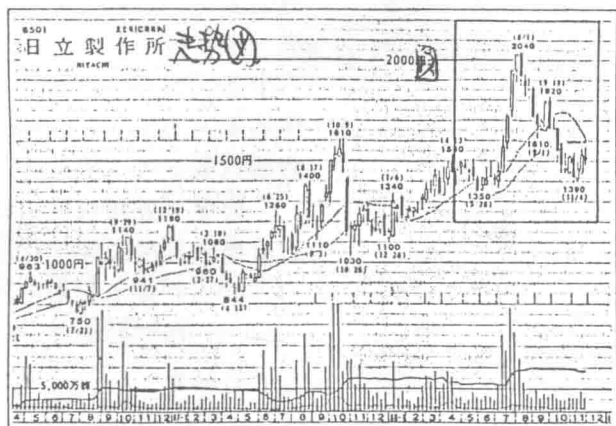
在利用電腦買賣證券的專家和半專家的投資人中，有些初次投入股市，而却能成爲贏家的，大概也都是如此吧！

本書中在前階段使用的圖形走勢例，均以日本和台灣的企業爲主，原因有以下數點：

①日本的股市狀況與台灣類似。

②做爲台灣的日本共同基金投資人之參考。

③在最後單元中以台灣股市爲實例。



第三節 要慎重選股

在投資股票者中，或者投資股票的長期歷史中，有這麼一句熟悉的格言。

其意義也即在表示，人都有羣衆心理，喜歡跟著別人背後跑。換言之，不要跟著別人選股。在背後的路，人羣不太集中處，有所謂股票所說的沒有「人氣的股票」，若買下這種股，不但有花之山，可能還會有寶藏也說不定。

在股票投資中有：

。順勢……跟著人氣股走

。逆勢……買入沒有人氣的股票，靜待其成。

兩種方法，而前面所說的背後之路也是指逆勢而言。

因爲順勢是人氣股，許多人會較注意這種股，因此交段也較活絡，也易於做買入。

舉個例而言，圖2的「日立製作所」股，在一九八八年五月時由一千三百五十圓急劇上揚，在八月中達二千零四十圓，如條形圖所示，其成交量也急劇增加。

這也表示，在山頂斜坡梯

的股價急劇上揚處，許多人開始買入日立製作所的股票交易。

而且，也顯示出，因股價持續上揚，想買的人比想賣的人多。

此處應該注意的是，在圖形中也可以看出，這種急劇上揚的狀況並非持久不變。

在急劇上揚之後，一定也會急劇滑落，而且在做過數度反覆之後，股價也會受帶動。

因爲在急劇上揚時，一日有時上漲幅度達五十圓、八十圓，終於許多投資人也抱著一試的心理，想買入此股。

但是，此處也就是股票投資的陷阱，股價並不會持續上揚，當開始下跌時，五十圓，六十圓也就一直滑落下去，而使許多人產生了「真糟！不知會跌到多少？」的恐怖感。

因此，要想買股票時，若以有將來性的股票，以逆勢的方式購入人氣不太集中的，而且股價已穩定的股票，則一定會有好結果。

但是，也許有人會說：「什麼時候會上漲呀？」

看看日立製作所的圖形也可以知道，若以一年期來看，股價已上揚，購入時雖非底價，但是再等待一陣時候，也會有利可圖。

因此，在買賣股票時，眼光也要放在一年後，若可以的話，甚至兩、三年後的企業成長性。

這一點，對初入股市的人而言，也是一個成功的秘訣。

當然，長期持有股票非常重要，但是若以「資金效率」而言，在行情變化過程中，有些股若有某一種程度的漲幅也有必要將之賣出。

這一點是爲了避免因股價

高漲而陷入「懼高症」之故。

此時將資金再投入，中期政府公債等底價的時機做多，或者選擇買入當時的股票，也是投資手法之一。

但是，在此也要注意一點，當轉買其他股時，有時也會因判斷錯誤而失敗，因此仍然具有危險性。

因此，爲了安全起見，在上升股剛上升時要等得一段時機，等圖形上的底價少微上揚時，再買入同股則較具安全性。

爲什麼呢？因爲，雖然瞭解此股的習性和因素，以及業績，而股票有其特有之變動，因此在長久與同樣的一種股票接觸中也可以知道其變的特性。

第四節 要分散投資

「投資股票」是一種配合所買入股票企業的收益狀況，以及其經濟環境、股票行情，國際情勢（經濟）等關係的投資，因此也有「知性遊戲」的感覺。

但是，在另一方面來說，新上市股票也有易受制大證券

公司而受人爲股價操作的可能性。

因此，股票投資在「內線交易」中買賣，也會被操作而影響股價。

當然，股價的變動並非只因一部份人爲的操作而變動，而有一點可以確定的是，投資

人却是立於距離股價形成情報最遠之處。

在此：

「目前股價可能會上揚，或許會滑落也說不定」

這一點也是股票具有「高風險性」，而且也具有投機和賭博性。

注意或然率，做有效的投資方法是，要把資金做分散投資。

舉個例說，圖 3 YUNITIK 的圖形可以看出其效果。

當此股票的股價變動時，其漲跌幅度約在一百圓上下。當高價時，若認為「會再上揚

」而買入時也只有四百圓左右，而不久下跌時跌至三百圓左右。

總之，既使在一九八八年七月時高價的六百三十圓，賣出而買入時為四百圓×五千股，與一次買入一千萬則，可以發現以平均股價三百七十八圓買入五千股之不同。（如左）

◎第一次……四百圓

◎第二次……三百八十圓

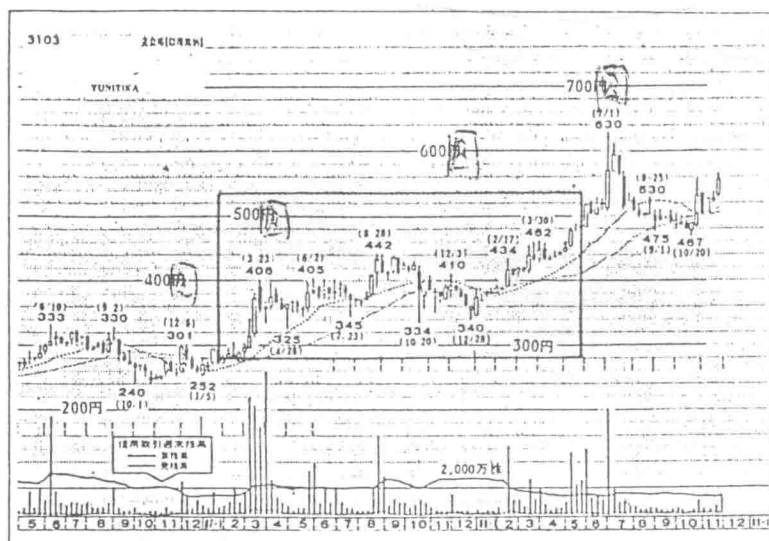
◎第三次……三百三十圓

◎第四次……三百五十圓

◎第五次……四百三十圓

因此比一次以四百圓買入五千股更為便宜。

再次購買股票的人，總會



認為，若不做一次買入，以後行情可能會上漲，也就得不償失。因此也恨不得一口氣將所有股票全買下。這是人的“慾望”使然。也因此失敗的比例也更大。

但是，一如 YUNITIKA（圖 3）所顯示的，股價是在反覆上揚，滑落之後，而徐徐上揚的，因此也不必太過於急著想一次買入。

選擇可以一次購入最少三千股之股票，將之分成三次買入，也可以更便宜。而非只選擇每次只能購入一千股的股票，這點才是投資的理想。

一般人均想在「最高天價時賣出」，但是人非神仙也不一定都能如願，因此只要選擇行情有利可圖的時機，每次賣

出一千股也就可以穩操勝算。

買入和賣出均加以分散，本來具有「高風險」的股票性格也會變成「低風險」的投資。

如果想在買賣上一次分勞負的話，就要有些投機性，也變成較具高風險性。「已買入，但行情却一直呈下跌狀態」，則只好每日抱著股票，憂心忡忡過日子。

因此分散投資也有避險的作用。

股市投資人，若想在股市上成為贏家，也只有一個辦法。就是要有耐心。

總而言之，投資股票的資金，必需是“閒錢”一個有期限的資金也不可能做為有計劃性的投資。

第五節 推薦股

有些投資人說：「照營業員的推薦我買了某些股，但卻一點也沒上漲，行情反而下跌了」，或者「行情雖暫時上漲了一陣，但在尚未抓到賣點時，行情已疲軟，而且持續下跌」。

許多人雖然已踏入股市做股票投資，而對有關的股市行情却不去深入研究，甚至連一絲經濟常識也沒有，光只跟著別人後面跑，搶帽子，當然，像這樣的投資人也談不上會有什麼投資成果了。