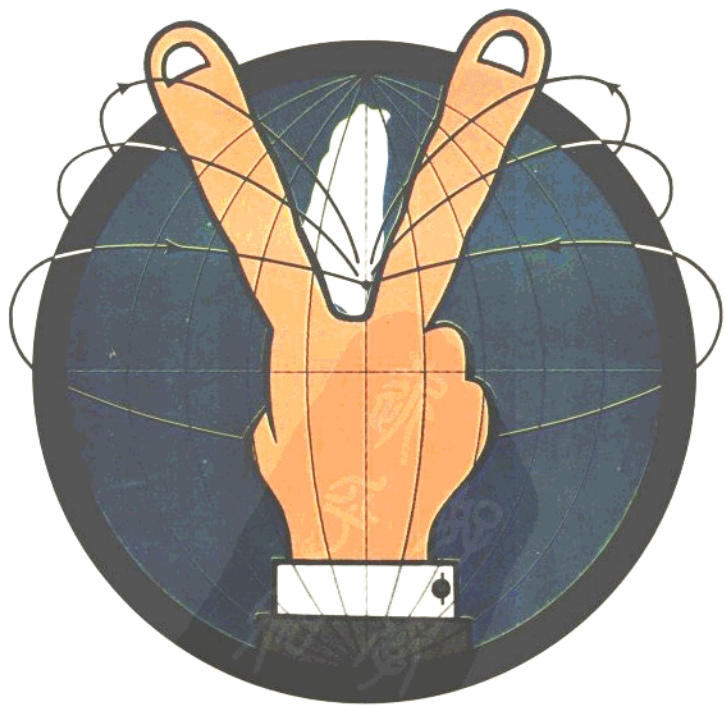


高景炎(源)著

高級 股市投資策略

台灣股市致勝經驗公開
善用節稅十妙招



高源著命書系列

命理學精義	三版，全書約 ³²⁸ 頁，將八字推命術由淺入深剖析，並附實例，適合初學及研究者讀用，精裝300元。
命理捷訣	二版，全書約312頁，將八字推算術的口訣用白話評註，並附實例，另有命理疑難答問二百則，及萬年曆，平裝200元。
白話評註三命通會	二版，約 ³⁶⁰ 頁，將命理學要書三命通會之精髓，用白話文詳註，並逐訣附實例，為子平家必備，精裝300元。
擇吉而居	大華晚報連載風水專欄，深入淺出為鑑定陽宅吉凶必讀，售價120元。
新陽宅擇日學	筆者積廿餘年經驗，將陽宅鑑定法、擇日法、合婚法，簡要敘述之，無師自通，售價150元。
姓名與命運	撰名除考慮姓名之筆畫吉凶外，亦需兼顧姓名意義之「信、達、雅」，以及五行生剋，全書約152頁，實售80元。

目錄

自序	一
建立正確投資觀念	二
三商銀股票	四
政府干預	八
變盤	九
股市專家	一
價位的矛盾	一四
港人看台灣股市	一五
股票遺失	二一

內線交易·····	二四
新上市公司股票之一·····	二五
高檔擇股之一·····	二六
看盤·····	二七
因禍得福·····	二九
鉅額轉帳·····	三〇
資金行情·····	三二
股市展望分析·····	三四
資金的組合·····	四六
股價指數·····	四七
上市公司業績·····	四八
調整盈餘·····	五八
無魚，蝦也好·····	六一
好馬，快馬·····	六三

漲停掛進打開·····	六五
股市「明牌」之一·····	六七
漲（跌）停掛進（出）·····	七〇
高檔擇股之二·····	七二
賠錢上吊·····	七五
冷卻措施的因應·····	七七
新上市公司股票之二·····	七八
強（弱）勢股·····	七九
大勢所趨·····	八一
什麼叫便宜貨？·····	八二
短線操做·····	八三
股市「明牌」之二·····	八五
利多利空·····	八六
上市公司營利狀況·····	九五

耐性之考驗·····	一〇一
高賣低買·····	一〇二
漲跌停板·····	一〇四
季節影響股價·····	一〇六
國際股市的互動·····	一〇七
洗盤·····	一〇八
工礦股·····	一一〇
股市成員·····	一一一
大戶跳票·····	一一四
為何賣台塑·····	一一八
運氣·····	一一九
僧尼也愛財·····	一二〇
股王國壽·····	一二一
平均價·····	一二三

鉅額轉帳的背後·····	一二四
真假利多·····	一二五
新股蜜月·····	一二六
賊仔股·····	一二八
螞蟻搬象·····	一三〇
多算者勝·····	一三一
統統有獎·····	一三四
股市崩盤·····	一三五
盈餘計算·····	一四一
營業外收入·····	一四二
賭博籌碼·····	一四三
穩賺不賠法·····	一四四
老僧入定·····	一四六
直上直下·····	一四七

開征證券交易所得稅·····	一四八
何時暫離股市·····	一四九
筆者預言·····	一五一
股友感謝函·····	一五三
個人財運曲線圖·····	一五四
高源先生簡介·····	一五六
新總統和新閣員的八字推命·····	一五九
證券交易所得課徵所得稅注意事項·····	一六一
善用節稅十妙招，荷包可少掏·····	一六八

自序

民國七十六年是筆者涉入股市的第一年，照理來說，股市新生應該繳點學費，學些教訓才是，然而幸運地是，在賺足了一個資本額以後，崩盤前並得以全身而退。

究其原因，是筆者用功地不斷充實自己，以應用所學星相易數趨吉避凶，並曾幫助相當多股友在崩盤前出脫持股。

民國七十七年五月間筆者將股市實戰的經驗披露，版權由台北武陵出版社購得，是為第一輯，才二個多月間，第一版早已售罄。

為幫助廣大股市投資人認清股市，並持續提昇操做的技術，增加獲利率，筆者再完成本書，是謂高級股市投資策略。

筆者再於民國七十七年二月份股價指數約二千三百點涉入股市，後於九月下旬指數八千點左右逐步出脫，於大回檔前全身而退，而將股市實戰的更高層經驗提供給諸位讀者。

另讀者若希望獲知個人財運之順逆，並請參閱本書後附「個人股市財運曲線」一文。是為序。

建立正確投資觀念

台灣股市的週轉率排行榜列全世界第一，證明投機的風氣相當地熾熱。

這二、三十年來台灣政經安定，國際貿易快速發展，工商業獲利率持續增長，到了民國七十六、七年績優上市公司大多獲利甚豐，盈餘可觀。

經濟前瞻看好，公司獲利良好，國民所得增加，利率偏低，游資充沛，是造成股市熱絡的主因。

雖然在過去的相當的一段時日裡，持有績優股，每年到期除權除息，投資人均有相當斬獲。

但是台灣股市追逐短線差價者衆，樂觀時更樂觀，悲觀時愈悲觀，以致於搶高殺低，時而超漲，時而兵敗如山倒，大部份投資人都忽略了投資的本意。

根據過去的統計，股市裡勝負（賺賠）的比例約是一：四，即賺錢的佔總數的二〇%，

賠的佔約八〇%。

爲什麼會如此呢？

據筆者觀察主要是投資人未將投機或投資認清楚。

投資股票的簡易基本依據是本益比，即上市公司的稅後盈餘除市場價格，如以裕隆爲例，民國七十七年預估稅後盈餘是二·五元，民國七十七年收盤價六十七元，則其（預估）本益比是 $67/2.5$ 約爲二六·八。

在目前台灣股市，一般認爲合理的本益比約爲二〇倍。

除了本益比以外，還有什麼考慮投資的要點呢？

大致可履列如下：

一、公司經營者的形象

二、產業的前瞻

三、過去盈利及權息派發的狀況

四、產業規模

五、資產及負債狀況

六、當年預估營利及本益比

七、其它

到了民國七十七年八月底，九月初股價指數飆漲到八千三百點，絕大部份股票的本益比均超出了常理，斯時涉入股市當然是一種賭博即投機，而冒着高風險。

九月八日變盤，一日反轉，股價指數下挫二百多點，被套牢者不知凡幾。

此時以超高價位購入股票的入將又不知何年（月）可以解套了。

至於數（十）年從未發放股利（息）的股票，投資人只好每日望梅（土地利多）止渴了。

讀了這本書後，切記股市是個所得重分配的場所，而股市裡白吃的午餐不多，閣下對股票投資到底有多少了解呢？

二、商銀股票

所謂三商銀者，係指一銀、華銀與彰銀。

在民國七十六、七年間大多頭行情中，均為帶頭飆漲的龍頭，亦為台灣股市的特色之一，因此有需要為文分析一下。

三商銀股票從民國七十六年首季約四、五十元，飆漲到民國七十七年的八月中旬，已超過一千元，漲幅在二十倍以上。

到底三商銀股票有何媚力，那麼受投資人青睞呢？

到底三商銀股票有無一千元的价值呢？

讓我們從幾個角度來加以研討：

資產

根據民國七十七年三月份公佈的財務報表顯示，三家商銀的固定資產：

- 華銀五十三億三千九百萬元
- 一銀六十三億八千七百萬元
- 彰銀五十六億八千九百萬元

如以土地、房屋及建築物計算，到七十六會計年度爲止，各商銀的估計金額爲：

- 一銀土地十五億二千八百萬元，房屋及建築扣除備抵折舊爲二十三億二千四百萬元。
- 彰銀土地十三億六千一百萬元，房屋及建築二十二億五千九百萬元。
- 華銀土地十億八千四百萬元，房屋及建築十一億九千六百萬元。

如以淨值資產價值着眼點來判斷，以三商銀股票市價一千元計算，則各家資產價值應有約三千億元。

盈餘

三家商銀在民國七十七年度的盈餘相當良好，均可達三十億以上，亦即一個資本額。盈餘的分配，在民國七十七年八月中旬由省府公佈，採現金及股票股利各半，其中股票股利二股配一股。

但是該盈餘分配辦法，到民國七十九年度方付諸實施。

雖然如此，如以股價一千元計算，其本益比均在六十倍以上。

民營

近年來三商銀開放民營之說均甚囂塵上，也被認為是大利多消息之一。

但是實際上開放民營到底是「利多」？還是「利空」？可以說見仁見智而有待商榷。有人認為民營只是體質改善的「抽象」作用，在營運上，起初恐怕是「未獲其利，先見其害」。

據報載，民國七十七年九月六日台灣省財政廳已就省屬三商銀公股出售事宜，擬報行政院公文，並研究股票出售辦法。

財政廳說，釋出的官股將達一億一千四百多萬股，如以市價每股一千元計算，總值將達一千億元以上。

對於股市，這是一記超強「地雷」，以致於九月六、七、八日三商銀應聲連跌三天停板。

九月八日，股市反轉直下而變盤下挫二〇六點之鉅。

投資人慎勿忘記，官股釋出之后，三商銀股由原來市面流通數量小的股，搖身一變而為拉抬不易的大型股。

讓我們拭目以待其未來的變化吧。

八

政府干預

民國七十六年十月間，政府干預股市，再加上小道消息頻傳，空頭打壓行情，導致股市崩盤。

民國七十七年八月廿日，在股市飆漲到八千多點以後，政府宣佈調低融資比例一成。

當日在股市造成了小震憾，小跌二四·八六點。然後續跌了約六天，指數下挫到約七千三百點，再反彈。

到了九月五日，指數重返八千點，九月六日省府委員會通過建議以出售省屬三商銀公股，作為籌措公共設施保留地征收的財源。

據報載，準備出售的總股數高達一億一千四百餘萬股，以九月五日收盤價計算，總市價約值新台幣一千零七十六億餘元。

復據九月六日報載，中鋼股票將大幅於本年十月份上市，同時，經濟部更積極重新研擬其他國營事業以股票上市方式開放民營的計劃。

而且，課征證券交易所所得稅的耳語亦在坊間流傳。

證券投資專家人們視此爲「重大利空」「股市地雷」。

筆者的建議是，除非是進行真正的投資，即在合理的價位下持有績優股作中、長期投資，否則的話，若有任何投機，則在此等措施發佈後，最好暫時退出股市，觀望一番爲宜。

變盤

筆者根據易數五行算出股市將於民國七十七年九月七日（白露節）變盤，乃於八月底九月初分批出脫持股，證據如次頁。

事實上，山雨欲來風滿樓，九月八日前已有種種變盤的跡象，如宣佈調低融資比例，出售三商銀股票，出售中鋼股，以及大戶擬撤資的耳語。