

透視股市 贏的投資

股市資訊行情分析
投資者必備

股票專家

陳常宏 編譯



SUNNY BOOKS

透視股市・贏的投資

股市資訊行情分析

陳常宏編譯

5
4
-

2
1
:

序

今年是龍年。如果股價也能像昇龍一般不斷上漲的話當然最好，不過，現實恐怕不一定會這樣。最大的原因是，去年十月十九日，紐約股市下跌幅度達百分之二十三，這次股票史上的空前大暴跌，引發全世界股市的連鎖性暴跌。紐約股市風暴的罪魁禍首，是美國的雙胞赤字（財政赤字、貿易赤字）；不過，也有人說是用電腦從事交易的技術有問題，總之，到現在仍然餘波蕩漾。以經濟的基礎條件來看，如果美國對解決財政及貿易赤字無法提出具體對策的話，向來是世界核心通貨的美元，今後對台幣或馬克的滙率將會非常不穩定，在相當大的範圍內反覆大幅變動的滙率，將使股票市場變得更加神經質。

那麼，除了觀察外在的經濟社會環境之外，投資人對股市應該採取何種態度呢？我過去曾發表過兩本針對股票投資新手而寫的書；一本是利用股票投資，而能把零用錢增值到十倍以上技巧。另一本是鼓勵年輕的資金管理人，巧妙地運用投資技巧去賺錢，一方面提醒他們，無論是二十億的零碎資金，或是二百億以上的龐大資金，一旦大量投入市場，將會使股票市場膨脹，「這種過熱的行情，將來有一天一定會引發大暴跌。」就這樣喚起了人們對「過熱的行情」的戒心。

在經歷過歷史性的股價大暴跌後，這是我的第三本著作——「透視股市·贏的投資」。在這本書中，介紹了股票界中形形色色的人物和狀況，把那些身經百戰的人請出來，這些人在不知不覺中已經成了投資者引以為戒的教訓或努力奉行的座右銘。我收集了我認為對投資股票有用的用語或故事，盡量具體解釋，好讓讀者可以把這些東西，當做自己藥箱裏的萬靈丹。

最後引用一段兵學上的話來與各位共勉：

——戰爭以五分勝為上，七分勝為中，十分勝為下。因為五分的勝利有鼓勵作用，七分的勝利引起怠慢，十分的勝利就會產生驕傲，而驕兵必敗。

目錄

1章 不能不知道的基本常識

- 1 股票是什麼？ 12
- 2 股票收益和資本利得 13
- 3 股票面額和交易單位 15
- 4 切記辦理股東名義變更手續 16
- 5 對股東分配的利息就是股利 18
- 6 各式各樣的股利分配與其內容 19
- 7 除權與因發放股利或發行新股造成的跌價 21
- 8 有償增資和無償增資 23
- 9 時價發行增資的功過 25
- 10 時價發行的對象是誰？ 26
- 11 以中間價格發行和無支付增資 28

- 12. 集中型的增資對股市不利 30
- 13. 減資與復甦中的蝶理公司 33
- 14. 以Q倍率為衡量指標 35
- 15. 以「選擇權」進行交易的可能性很大 38

2章 股票的流通和市場結構

- 16. 股票定有上市標準並須經審查 42
- 17. 證券交易所的各種機能 44
- 18. 特別信用制度和指定品種 46
- 19. 大買賣與板寄、吹笛 47
- 20. 防止市場紊亂的升降幅度 49
- 21. 證交法是證券市場的憲法 51
- 22. 證券公司的四種業務 53
- 23. 各種證券團體和外務員 55
- 24. 股票交易的流程 56

25. 各種股票交易類型 59

26. 注意跨月的交易 60

27. 完全委任證券公司易生糾紛 61

28. 不要爲股價操作所惑 63

29. 因有操縱行情之嫌而被禁止的買賣 65

30. 店頭股是上市股票的預備軍 66

3章 促使行情變動的人與物

31. 個人投資者和機關投資者 70

32. 企業的安定股東操作和財務效率 71

33. 主角是特定金錢信託和共同基金 73

34. 新人類行情師的行情觀 75

35. 忠於資本理論的外國投資者 77

36. 壯烈的賺錢戰術 79

37. TOB不適合日本嗎？ 81

- 38. M & A 和強硬收買的差別 83
- 39. 對內線交易的限制 85
- 40. 熱錢的專家行情 86
- 41. 能決定股價的企業利潤 88
- 42. 增配與增資都是好消息 91
- 43. 來自國內、外的資訊 93
- 44. 財政・金融政策、設備投資、進出口、個人消費 95
- 45. 能決定行情的供給需求關係 97

4章 有關信用交易的必備條件

- 46. 適合追求夢想與浪漫 100
- 47. 用信用交易來迴避虧損 101
- 48. 信用交易的基本規則 103
- 49. 用低價股票買高價股票 105
- 50. 信用交易的兩種結算方式 107

51. 對付追加保證金的方法 108
52. 股票不足的處理 110
53. 不徵逆日息的特殊狀況 112
54. 補救信用交易弱點的基本限額 114
55. 用做警戒警報的限制措施 117
56. 買方和賣方何者較有利？ 119
57. 分配股利和增資時的權利如何？ 121
58. 信用交易的結存額是行情的風向計 123
59. 個別信用股結餘和股數間的關聯 125
60. 信用交易的市場用語 127
- 5章 賺錢的諺語和格言
61. 由經驗法則中得來的先人智慧 132
62. 在無人煙之處也有繁花滿佈的山 134
63. 手中的風箏線不能放盡 136

64. 最高價不買，最低價不賣 138
65. 目標放在高三成，低三成 140
66. 催促人下決斷的「等待回檔就沒有回檔」 143
67. 第一次回檔就買，第一次反彈就賣 145
68. 要從適可而止 147
69. 不要取消指定價格 149
70. 要有壯士斷腕的決斷心 151
71. 想知道行情就去問行情 153
72. 突破盤局時要順勢買賣 155
73. 休息是爲了走更遠的路 157
74. 名人是最高不賣，最低不買 159
75. 一階段將結束時，行情變動特別劇烈 161

股票市場用語淺釋

165

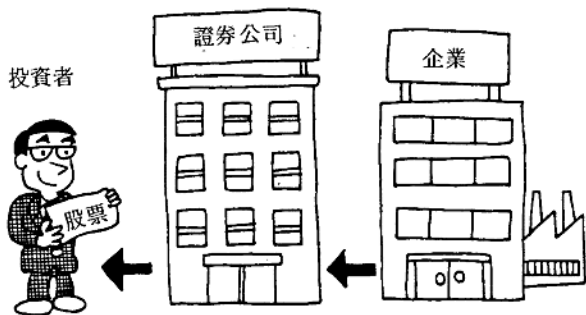
1 章 不能不知道的基本常識

1. 股票是什麼？

那個人在這次事件中「提高了他的股價」或是相反地「股價下跌」，有時在日常生活中會聽到這樣的對話，這時的股票是指一個人的身份或地位，那麼，股票到底是什麼呢？社會上有了股份公司出現後，出資者對公司應享有一定的權利，爲了保證、保障這種利益，於是產生了股票。嚴格說起來，證券的範圍很廣，除了政府公債或公司債之外，儲蓄帳戶、房地產權、受益憑證等也都包含在內，股票也算是有價證券的一種，因此很難對股票下一個明確的定義。

一般人所謂的股票，是指在證券交易所上市的企業所發行的股票。簡言之，是指股份公司的資本單位，對發行公司可以主張一定的權利，而且可以透過各交易所而流通互換的有價證券。但這只是股票的一面而已，事實上它的性質要更爲複雜。

從發行公司來看，發行股票所獲得的資金，可以變成長期活用的資金來源，不像公債，到期必須償還。從投資人的觀點來說，買了股票，完成變更股東的手續之後，除非所投資的公司不發紅利，否則在領取股息之外，還可以獲得紅利，並且期待股價上升所帶來的利益，同時，可以隨時在市場買賣，也使股票具有極高的變現性。



當然，股票並非有利無弊，和銀行存款比起來，投資股票並無法保障你所投入的本金，風險較高，缺乏安全性。尤其是在現在經濟國際化的環境下，景氣的變動會很顯著地反映在股價上，景氣不好時，股票上市公司倒閉並不算稀奇。企業一旦倒閉，股票便毫無價值可言，變成廢紙一張。這些都是投資者必須了解的。

所以，選擇投資對象和掌握買賣時機相形之下，變得更加重要。愈是高風險，愈需要將它的獲利性和變現性發揮到極致。

2. 股票收益和資本利得

企業在會計期間結束後必須結算並處分營業所得的利益。一般可以參加利潤分配的證券

稱爲「利潤證券」。企業會提出盈餘的一部或全部，以一定的比率對發行在外的股票分配股息，而股票就是保障投資者對企業盈餘有領取紅利的權利，所以它具有「利潤證券」的性格。

然而，雖然在證券交易所正式上市發行，但結算時盈餘很少或甚至發生虧損，想發放股利也無能爲力的公司亦不在少數，所以嚴格來說，似乎不算「利潤證券」，但因爲除了股息之外，還可以獲得股價上漲的利益，所以仍可視爲是一種「利潤證券」。

這種股息和紅利等恒常收入稱爲股票收益，過去投資股票，目的多半是要領取股息。然而現在股價高漲，純粹以利息收入爲目的而投資股票的話，利潤太低，在目前的股價水準下是不划算的。

所以，今後投資的主流會轉變成以股票漲價的利益，也就是資本利得爲目標。股市的行情時在變動，所以因爲股價下跌而使資本利得變爲負的情形也有。然而，股票投資的魅力正在於如何在高風險之下獲取高報酬率。一味考慮安全性的話，就去儲蓄或投資其他金融商品就好了。

目前，證券交易所所得稅停徵，而資本利得扣除之稅額，可在綜合所得稅中抵減。同時，股息的收入雖然安定，但是缺乏「防止物價暴漲」的功能。現金或存款，一旦發生通貨膨脹的話，會因爲貶值而導致損失，因此，一般人爲了防範這種虧損，會投資可保值的黃金、不動產、股票等。

企業所持有的土地、設備、固定資產等之清算價值的多寡會反映到股價上，尤其是最近，一

般人在評估企業資產時往往不看帳面價值，而用時價來實際估算資產的清算價值，這也就是「純資產倍率」及「Q倍率」產生的原因。

長期性的企業收益率通常會高於通貨膨脹率，而收益率又會反映在股價上，因此股票可以防止通貨膨脹的損失。

上面都是一些理論，總而言之，股票對通貨膨脹具有較強的適應力。所以，投資股票非常有利益。但是，當然也可能會跌價，假使不能「逢低買進，逢高賣出」的話，根本談不上什麼防止通貨膨脹的損失了，所以，選股非常重要。

3. 股票面額和交易單位

實際去購買股票時，大部分的投資者都把股票交給證券公司保管，所以並不一定看過股票。股票上面所記載的金額稱為「面額」，同一個公司所發行的同類股票面額必須統一，近來由於全面性的股價水準上升，而且新股票多半以時價發行，因此投資者對面額並不十分重視。

在台灣，有面額的股票，面額一律為十元。另外在買賣證券時，每次的成交數量，規定不得少於一個基數或其倍數，所謂的基數就是「交易單位」，目前每個交易單位是一千股。

未達一交易單位的股數稱爲「零頭股」，也就是持有股數在九百九十九股或以下。持有一交易單位以上的投資者，依規定辦理股東名義變更手續之後，可以成爲正式股東，有股東大會的出席權，並依股數多寡享有議決權。至於持股未達一交易單位的股東，雖然照樣享有股息和無償增資的請求權，但並沒有出席權和議決權。

由於對未滿一交易單位的股有各種限制規定，所以在日本，股東發生這種情形的話，可以要求發行公司收買這些零頭股。在台灣的話，台灣證券交易所設有零股申報處，自星期一至星期五每天上午十點半前，隨時接受各證券經紀商依據客戶委託之申報。並指定證券自營商兼營股票零股之交易，其買賣價格，按該股票當日上午十時半或之前最近一次整交易單位賣出申報價格增加百分之一爲其賣出價格，或買進申報價格減少百分之一爲其買進價格，如無賣出或買進價格時，可協商一價格成交。

4. 切記辦理股東名義變更手續

只向證券公司購回股票的話，並無法產生請求分配股息、出席股東會議、參與公司經營及股東大會議決權等股東權益。如果一開始從事股票投資，就是以資本利得的利潤爲目的，只想以短