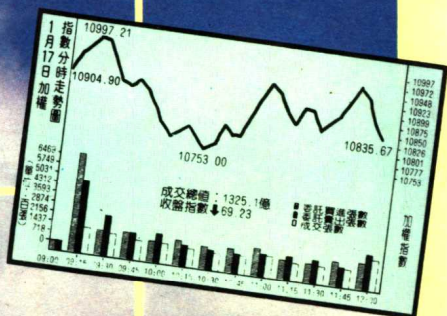


發掘本益比低的股票

# 股票市場的科學

山下竹二原著

楊鴻儒 編譯



78  
28

SUNNY BOOKS

---

## 股票市場的科學

發掘本益比低的股票

山下竹二原著・楊鴻儒編譯

---

## 股票市場的科學

---

編者	楊鴻儒
發行人	林聰富
出版社	武陵出版有限公司
地址	台北市新生南路3段19巷19號
電話	3638329・3630730
郵政撥帳	0105063-5 (FAX) 3621183
法律顧問	王味爽律師
地址	台北市羅斯福路2段1號11樓
電話	3960762・3960782
印刷者	建興印刷廠(板橋市雙十路2段70巷9號)
裝訂者	忠信裝訂廠
登記	局版臺業字第1128號
初版	中華民國七十九年三月

---

版權所有・翻印必究

定價250元

●缺頁或裝訂錯誤可隨時更換●

## 經濟投資系列

### 股市觀測技巧

短期內將資金變成百倍的蓄財術

●股票投資研究會 / 150元

---

### 孫子兵法股票入門

根據新式K線做群體單位投資法

●陳常宏 / 160元

---

### 最新股票操作入門

股市進入嶄新局面的賺錢法

●張永盛 / 140元

---

### 最新股票曲線圖技術分析

股票投資的成功鐵則與實戰須知

●張永盛 / 160元

---

## 經濟投資系列

### 個人理財·股票投資致勝秘訣

股票投資的疑問解答

◎陳常宏 / 120元

---

### 股票賺錢投資之道

投資理財最佳入門

◎陳常宏 / 120元

---

### 高級股市投資策略

善用節稅十妙招！

◎高源 / 150元

---

### 如何在美國開中餐館

餐館實作經驗公開

◎羅若湘 / 200元

---

## 經濟投資系列

### 股市狂熱

大富股上漲—股價波動的投資者心態

◎張永盛 / 200元

---

### 投資股票致富捷徑

百戰百勝的高準確率投資法

◎張永盛 / 160元

---

### 國際金融貿易術語縮寫詞典

2200個術語解說・資料完備

◎陳常宏 / 160元

---

### 期貨投資入門

探討商品交易所機能及活用手法

◎陳常宏 / 160元

---

SUNNY BOOKS

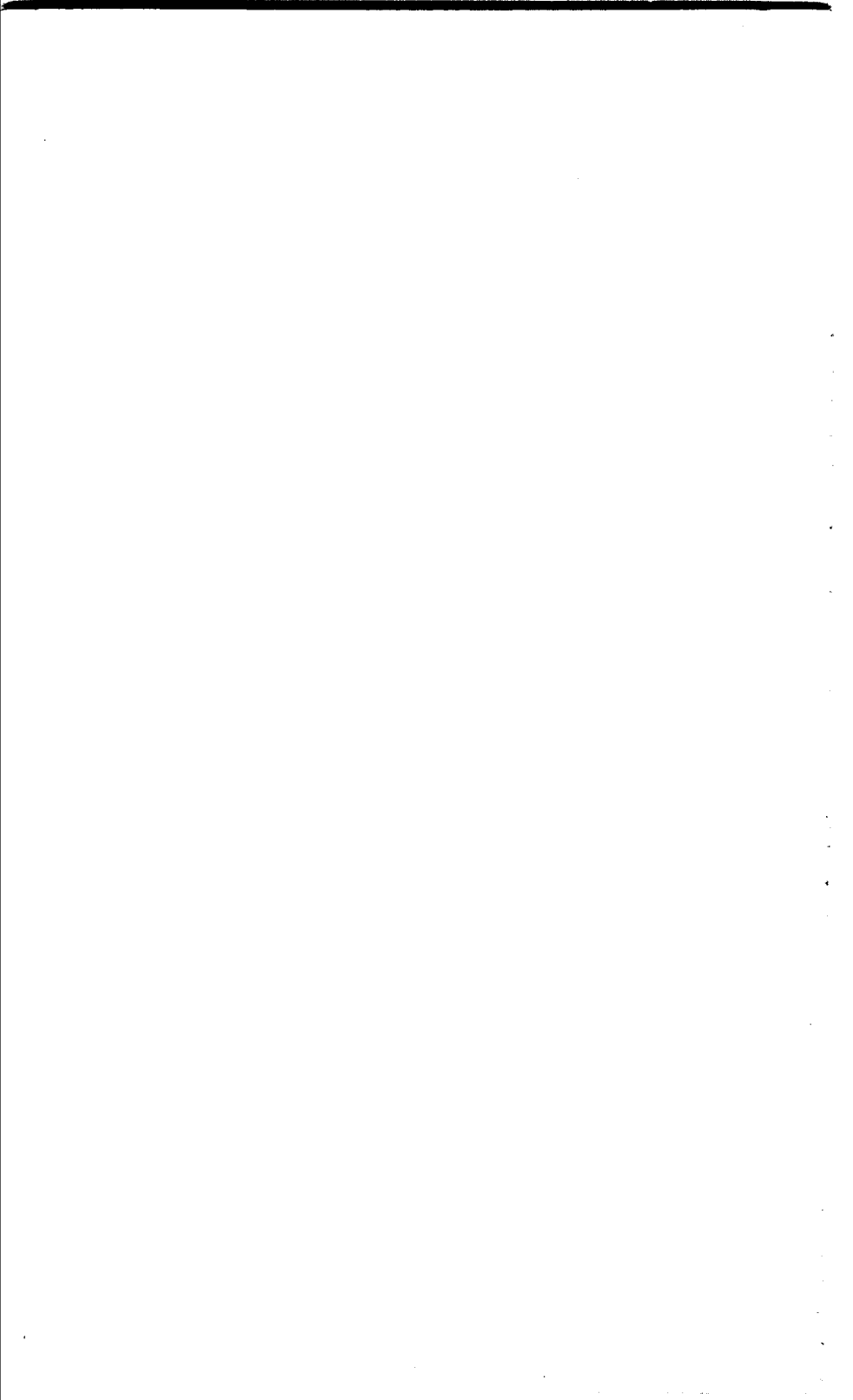
---

## 股票市場的科學

發掘本益比低的股票

山下竹二原著・楊鴻儒編譯

---





## 目 錄

### 第一章 股價的結構

- 一、本益比是基本尺度……………一〇
- 田布爾頓先生的教訓 尋找本益比低的成長企  
業……………
- 二、股價以雙腳活動……………一五
- 「利益高」？「人氣旺」？ 注視過去與現在  
，但更重視未來 也有異常的「人氣股」……………
- 三、日本獨特的含資產股購買……………二五
- 「每一股資產」的尺度 本益比無效嗎？……………
- 四、變成高峯的本益比……………三一
- 外國投資者購買「本益比」 「雙重行情」的……………

時代 四種股價尺度

五、股票與債券的時代……………三八

從實體經濟走向金融經濟 市價總額與GNP

相關連 突出的日本股價

## 第二章 行家的買法

一、證券公司調查部……………四八

以基本因素分析為基礎 七種鑰匙與五種比率

二、NTT（日本電信電話公司）股價預測……………五七

新上市股價的決定方法 「超人氣」的分析

繼承非上市股時

三、新投資理論……………六五

分為三派的股價理論 現代投資組合理論

單鈞不死 資本資產評價模型（CAPM）

其他係數 證券市場直線 APT上場，

「貝他死亡了嗎？」 計量分析家的時代

### 第三章 法人投資者的時代

一、「法人資本主義」……………八八

「凱恩與阿貝爾」 在市場交易的只有三、四

成 購買自己公司股份與相互持有股份 夏

普教授的主張 銀行股的特異性

二、市場的法人化……………一〇四

邁向專家對專家的競爭 投資主體的剖析

三、「財技」熱潮……………一〇九

歐美跨國企業的銀行化 「特金」的結構

信託基金與投資顧問業者

四、個人投資者的心理準備……………一一六

「稻草女郎」 股價指數投資信託 「你沒

有能力創造財產」

### 第四章 人氣股的交替

一、「重整」熱潮.....一二四

美利堅·江的改變 脫離纖維、脫離石油化學

重整 從擴張型轉變為減量型 日本式

的「重整」

二、日圓升值的影響.....一三七

鋼鐵、電機、汽車業的低迷 邁向金融、保險

與高科技的時代

三、行情以主題變動.....一四四

「多金」與「隱藏資產」 杜賓的q 大型

股與小型股會反方向變動 在石油危機時活躍

的資源股 利用內需擴大的財投股 實質所

得上升消費股也隨着上漲 優良股依照道理變

動 新行情主題

四、產生億萬富翁的智慧遊戲……………一五八

勝者只有二、三成 一〇〇萬圓變成五二億圓

### 第五章 邁向二四小時交易

一、股價指數的期貨交易……………一六六

從商品推展到金融的期貨交易 股價指數期貨

的結構 兩面交易 (Hedge) 與裁定交易

程式交易

二、選擇權交易 (OPTIONS)……………一七五

PUT (賣出) 與 CALL (買進) 跨期反

向交易 (Straddle) 漲價賺錢跌價無損失

三、金融的證券化……………一八三

債務證券化使三方面都獲利 累積債務問題的

特效藥

四、東京市場的國際化……………一八八

紐約、倫敦、東京是地球上的三極市場 廉價  
的外國股票 新力領先在海外發行股票 股  
票二四小時交易的時代

後記

.....一九九

# 第一章 股價的結構

## 一、本益比是基本尺度

### 田布爾頓先生的教訓

一九七八年元月，我在加拿大的多倫多遇到風速四十二公尺的大暴風雪而感到心驚肉跳，翌日，飛往美國佛羅里達州南方巴哈馬群島首都拿蘇，此地却與多倫多大相逕庭，是個藍天碧海，陽光普照的熱帶樂園，美國人、加拿大人喜歡來訪的渡假勝地。

我前來此地的目的是拜訪田布爾頓先生。他是七十歲左右的大富翁，無論歐美人或日本人，只要是股票投資的行家都知道這個人，備受專家的憧憬與崇敬。他離開喧嘩的華爾街，居住於拿蘇的豪華邸宅，獲得世界第一級的投資成績，令人羨慕。

我請教他對今年世界股票行情的看法，及擬訂投資作戰的方法。

他回答說：「我不了解什麼叫做行情，只是購買世界各國市場的超低價股票而已，以往如此，現在也是，就是購買本益比非常低的股票。今年仍然購買美國股票較好。」

這一時期正是美元對日圓匯率從一美元兌三〇〇日圓下跌至一七六日圓的途中，停在一



美元兌二四〇日圓的時候。美元價值急遽下跌，而且，紐約的行情從道氏一〇〇〇美元下跌到七〇〇美元，處在暗淡的氣氛中。於是，我反駁說，現在購買美國股票必定吃虧，日圓匯率逐漸上漲，所以購買日本股票才有利可圖。

他又回答：「即使美元再跌價，美國股票價格低，彌補其風險仍有餘裕，例如，保險公司愛度那的股票本益比只有三倍。」

在一九六五年前後，田布爾頓先生即曾收購任何日本人都不同意購買的本益比非常低的日本股票。

### 尋找本益比低的成長企業

「本益比」才是股票的最基本尺度，這是世界共同的尺度。所謂本益比（Price Earnings Ratio = PER），就是股價與收益的比率。

$$\text{本益比} = \frac{\text{股價}}{\text{每一股收益}}$$

投資股票就是要成爲股東，亦即成爲企業的所有人。所有人都期待自己的企業獲利、成長。股份有限公司的起源溯自十七世紀，歐洲爲危險的航海貿易，以股份形式收集資金開端