

林存木著

股票基本法



GET TO KNOW YOUR
STOCK

¥26.95

萬源圖書有限公司出版

F-830

萬源財經系列

股票基本法

林存木著

萬源圖書有限公司

股票基本法

著者 ☐ 林存木

出版 ☐ 萬源圖書有限公司

香港九龍開源道55號A座1226室

承印 ☐ 景達印刷公司

香港柴灣安業街12號十二樓A座

版權所有・請勿翻印

一九九〇年二月第四版

定價港幣三十五元

萬源財經 專業智囊

- ☐ 進出口百問百答
- ☐ 貿易術語通
- ☐ 信用證實務技法
- ☐ 進出口押匯指南
- ☐ 出入口貿易技法
- ☐ 出入口千個問答
- ☐ 秘書實務指南
- ☐ 出入口實務指南
- ☐ 出入口三百問
- ☐ 出入口實務大全
- ☐ 如何做出入口業
- ☐ 出入口常見糾紛
- ☐ 貿易書信範例大全
- ☐ 貿易契約範例大全
- ☐ 貿易應用文指南
- ☐ 應用貿易英文
- ☐ 商用日文範例大全
- ☐ 商用英文範例大全

萬源財經圖書
各地書店有售

693737

693737

L598

T830

日期	姓名	借书证号	备注
----	----	------	----

26.95元

股票基本法 / 林
ISBN 82-814-

萬源財經 專業智囊

- ☐ 投資術語通
- ☐ 外匯投資
- ☐ 外匯一百問
- ☐ 股票投資遊戲
- ☐ 股票基本法
- ☐ 黃金投資法
- ☐ 黃金與期貨投資
- ☐ 國際金融投資
- ☐ 銀行實務百問百答
- ☐ 金融實務百問百答
- ☐ 國際金融百問百答
- ☐ 國際金融須知
- ☐ 會計實務大全
- ☐ 財務策略與實務
- ☐ 商業推銷心理
- ☐ 股票投資指南
- ☐ 股票買賣通俗談
- ☐ 商用英漢辭典

萬源財經圖書
各地書店有售

F-830

萬源財經系列

股票基本法

林存木著

萬源圖書有限公司

股票基本法

著者□林存木

出版□萬源圖書有限公司

香港九龍開源道55號A座1226室

承印□景達印刷公司

香港柴灣安業街12號十二樓A座

版權所有・請勿翻印

一九九〇年二月第四版

定價港幣三十五元

篇 次

認識你的投資	5
投資概念	5
投資理論	7
投資與投機	10
公衆股份有限公司	15
公司法理	15
股份有限公司	17
公司章程	22
設立程序	25
股份意義	29
股東會議	31
董事會	35
會 計	40
證券交易市場	45
證券發行機構	45
證券交易所	47
證券交易	54
指數與除淨	58
上市公司投資	63
投資情報	63
證券評等	69
莊家大戶	73
買賣時機	79
股票被綁	82
常見術語譯析	84

公司集資票據	95
債 券.....	95
商業票據.....	102
期權買賣.....	103
投資分析	113
價格形式.....	113
市場因素.....	114
行業因素.....	118
公司因素.....	120
財務報告.....	125
技術分析	151
概 說.....	151
杜氏理論.....	153
股價圖.....	156
移動平均線.....	163
其他技術分析.....	174
投資報酬	185
分散風險.....	185
投資組合.....	187
投資報酬.....	190
恒指期貨買賣	197
附 錄：	207
香港上市公司名錄.....	209
主要上市公司資料.....	217
股票過戶登記處.....	222

認識你的投資

投資概念

資本預算

投資 (Investment) 一詞，具有多種含義，廣義的說，凡購買各種有形無形的資產，而企圖在未來能產生期望的收穫，即為投資；亦即，以營利為目的，將資金作現在的投注，並期有所收穫於未來。

就企業機構言，投資就是資本預算的決策，為企業長程性獲利的主要因素之一。所謂資本預算，乃是將企業有限的資金作最佳的分配，以達成企業機構的整體目標。因為，企業可用於投資的資金通常極為有限，而投資的機會則幾乎無所不在，因此，身為經理人者，則不能不對資金善加運用以投注於各種機會中，俾為公司帶來最大的報酬；再者，大凡一項投資機會，率多為長程性質，尤其對固定資產的投注，企業一旦作成決定，投資於某一計劃，則在未來多年內，均將株守於該一計劃之中，故不可不謹慎將事。這就是要講究“機會成本”。

所謂機會成本，即是將資金作目前的使用，而非用於其他的投資機會，因此所遭受的利益損失，或減少的利益，即是目前資金運用的機會成本。

證券投資

所謂證券係指用以證明所有權誰屬的文書契券。而有價證

券，係指具有一定價值且可隨意流通轉讓的證券。依據證券交易法定義專指政府債券及依證券交易法公開募集，發行的公司股票，公司債券及經核准的其他有價證券。

所謂證券投資，即是買賣證券，以期未來能夠獲得較大的投資報酬，並使投資風險降為最低。

證券投資報酬乃是就證券買進賣出減去手續費後的差額，加上債息或股息後的數額。其中，當然得相對擔當投資帶來的風險。

所謂風險（Risk），乃是指損失、損傷、不利或毀損的可能性；亦即虧損的機會。

風險與報酬

投資一詞，共含有四項要素：①為投入的經濟資源，②為報酬，③為時間，④為風險。因為投資時，必須先犧牲目前的經濟資源，以換取未來經濟資源的流入，目前犧牲的經濟資源乃為確定的，未來經濟資源的獲取却含有不確定性。因此投資者當然希望未來收入的經濟資源大於目前投注的經濟資源，此二者的差額即為報酬。而在評估投資決策的優劣時，常以報酬佔原來投資額的百分數表示，此一百分數稱為報酬率。投資既然涉及未來，因此在考慮投資及報酬時，必須加入時間因素，投資的時間常以期數表示。未來經濟資源的獲得含有不確定性，也就是說，可能擁有正的報酬，亦有可能較原先投入的資源為小，即產生負的報酬，因此，投資具有風險成分存在。

證券投資學為應用經濟學的一種，且牽涉的學門甚為廣泛，舉凡經濟學、政治學、會計學、財政學、財務分析學、銀行學、公司理財、企業組織與管理、公司法、證券交易法、民法、刑法、商法、稅法、國際貿易、統計學、管理會計、成本會計、審計學，甚至國際組織與現勢，都與之具有高度相關，因此要成為一個成功的投資者，確屬不易，除須具備資金、時間及投資知識

外，更因各學門相互間的影響，有時會在同一時間作不同方向的矛盾顯現，其對產業及企業的交叉影響，致使證券價格在短期、中期及長期間，可能作各種型態的波動，擾亂了投資者的投資決心，加上又有突發性的消息震撼，投資素質的參差，投資態度及對象偏好等因素，致使投資報酬率成為一隨機變數，其出現的實際數值，無法事先知曉，而我們也只能就此一隨機變數估計其機率分配，從而求出其期望報酬率。投資時，希望期望報酬率越高越好，而風險越小越好。一般言之，風險越大則期望報酬率越大，風險越小則期望報酬率也越低。因此對證券投資的客觀評斷，毋寧是七分知識，三分機率；投資者，通常只能在某一風險水準下，挑選期望報酬率最大的證券；或在某一期望報酬率下，挑選風險最小的證券。此時各種投資知識的俱備，猶如總經理之具有專才，而機率性質的存在，則如企業客觀環境的不能盡為把握；具備專才並不能保證企業的絕對成功，但失敗的可能性將大為減少。因此，投資者，對於有關投資的基本知識，不能不認識之。

投資理論

投資學

投資學主要是在研究投資的理論、制度、有關投資的法令規章以及投資的各種實務問題等。投資學歷經五十餘年的演進，已經日趨完備。投資學的發展，主要仍應歸功於美國的一些專家學者。

一九三〇年代以前，美國的證券市場雖然相當發達，證券交易也甚活潑，然而當時學術界對於投資學並未加以系統性的研究。一九二九年十月以後，世界性的經濟大恐慌發生，華爾街股票市場一夕狂跌，使大多數的投資人傾家蕩產，跳樓自殺者不計

其數，且驗證了杜氏理論預測的成功，於是人們開始回頭去尋求各種投資的有關理論。

杜氏理論 (The Dow Theory) 乃是最古老且最有名的技術分析工具之一。杜氏理論的基本原理，係由杜鐘斯 (Charles H. Dow) 所創立，並由納爾遜 (Samuelson A. Nelson) 與漢彌爾頓 (William P. Hamilton) 等人發揚光大。杜氏曾為華爾街金融日報撰寫金融方面的文稿及社論，一九〇〇年至一九〇二年初並為該報總編輯。杜氏逝世於一九〇二年；同年，該報金融記者納爾遜將其本人擔任記者所得經驗以及杜氏的部分社論彙總成書，書名“投機 A B C ” (The ABC of Speculation) 書中的注釋已開始使用“杜氏理論”一詞。一九〇八年以後二十多年間，華爾街金融日報總編輯漢彌爾頓復又將杜氏的一些基本原理重新加以整理、改編，乃成日後聞名於世的杜氏理論。

一九三四年格拉漢 (Benjamin Graham) 與羅德 (David L. Dodd) 出版了“證券分析” (Security Analysis) 一書以後，投資學方始引起學術界的重視。該書主要用以研究基本分析 (Fundamental Analysis)，所謂基本分析，乃是分析一般經濟情況，行業動態及發行公司業績等因素，從而決定股票的真正價值，或證券的能否按期還本付息。基本分析偏重於長期分析，格拉漢和羅德所提出的評估證券價值的一些方法，迄今仍廣為證券分析人員所採用。

技術分析

所謂技術分析，乃是利用證券成交價與成交量或成交值的過去資料，來判斷未來的走勢。一九四八年，愛德華 (Robert D. Edwards) 與梅奇 (John Magee Jr.) 編印了“股價趨勢的技術分析” (Technical Analysis of Stock Trends) 一書，彙集了以前散亂的技術分析的一些方法，並補充了他們自己的一些心得，從此，投資學也不得不討論此種分析方法，而實務上，更廣為投

資人所運用。

一九五二年馬克維茲 (Harry M. Markowitz) 發表了一篇文章，從理論上探討投資者同時投資於多種證券的好處。馬氏認為影響投資決策的重要因素為期望報酬率與風險兩項，風險則以報酬率的標準差或變異數表示。馬氏並且提出效率前緣 (Efficient Frontier) 的觀念，在同時的投資多種證券的情況下，效率前緣乃是在以期望報酬率為縱坐標，以風險為橫坐標的圖形上的一條曲線，曲線上的任何一點，都代表同一個效率的投資組合 (Efficient Portfolio)，而此處的所謂效率，意指此一投資組合，在某一風險水準下，其期望報酬率為最高；或在某一期望報酬率下，其風險為最小。

一般而言，投資者對於風險的態度約可分為三種：即規避風險者 (謹慎保守派)、追求風險者 (積極進取派)，以及對風險採中性態度者 (隱健折衷派)。一九八一年獲得諾貝爾經濟獎的托賓 (James Tobin) 教授，在一九五八年即研究以上三類投資者最適投資組合的決定。自此以後，投資學乃進入以投資組合的討論為主，而個別證券的討論為輔的新境界。

資本市場

一九六〇年代以後，投資者運用托賓所述決定其最適投資組合時，對於投資組合或個別證券有何等影響，此種研究乃發展成資本市場理論 (Capital Market Theory) 其核心問題為資本資產訂價模式 (Capital Asset Pricing Model) 此一模式繪於圖形上，稱為證券市場線 (Security Market Line) 資本資產訂價模式用以表示資本資產的期望報酬率與其風險間的關係。此一模式顯示：期望報酬率與風險有關，風險越大，期望報酬率也愈高，反之亦然。

投資學的另一重要發展為資本市場效率性 (Efficient Capital Market and Accounting) 的研究，該理論認為：資本市場

如果是具有效率性，則市場上各種證券的價格應能充分且迅速的反映所有情報，在此種情況下，證券價格與其真正價值相差無幾。同時，公司為籌措資金而發行證券時，亦可獲得公平合理的價格；而投資者購置證券時所支付的價格，也可望是公平合理的。

資本市場的效率性，可依其強弱之不同而分為三種：

- ①在弱式市場的假設下，目前的證券價格充分的反映了過去證券價格所提供的各種情報；
- ②在半強式市場的假設下，目前的證券價格充分的反映了所有已經公開的情報；
- ③在強式市場的假設下，目前的證券價格充分的反映了已公開及未公開的所有情報。

然而就目前已經完成的實驗而言，現今資本市場效率性的程度，仍是尚未能有一致的看法，而這也正是今後投資學者一片尚待開發的研究領域。

投資與投機

一切投資行為的產生，均建立於對未來的預期，而預期或實現，或不實現的或然率，即是投資本身具有的風險，至於明知有風險的存在，仍為之投資，則投機性的潛藏蘊釀，至為顯然。

所謂投資，意旨投資者購買證券，準備長期持有，以獲取定期的收益；或投資者購買證券，其目的主要在獲取長期資本利得之謂。

所謂投機，乃是在缺乏適當的情報下，而做證券買賣的決策，其目的在獲取短期的資本利得。一般言之，投機者通常願意承擔較大的風險，所以其期望報酬率當然亦遠高於投資者，而其未來虧損的可能性亦較大。

證券投資，經常被人視為賭博，所謂賭博，乃是在無情報，

或只有一點點的情報下所做的證券買賣決策。其結果通常只有靠機運而獲取薄利，而無適當的期望報酬率與之相伴隨。

證券市場投資性與投機性的存在，至為明顯，兩者理論上的區分，主要着眼點在行為動機及風險的負擔上；行為的動機在謀求差價者，謂之投機；在獲取長期較固定的利潤或增值者，謂之投資。關於風險負擔，投機者甘冒絕大的風險，以追逐具有偶發可能的暴利；而投資者，則寧願減少部份的利潤，以換取風險性的適度降低。

投資區分

然而，在證券市場的實際買賣作業上，投資與投機二者實難以判然劃分；有時候，投資者購進了自認為品質較佳的股票，且準備長期持有，但是恰逢該股票為人炒作，股票急速上升，於是在短期內即行賣出獲利了結，此種行為則類如投機。再者，投機者專事追求短期差價，在高檔搶進，遭致被綁，不願賠累了結，乃轉而長期持有，且因其後再無高價出現，一擺經年，此其動機雖屬投機，而其實際行為又與投資者無異。因此，股市的投資與投機，在理論上雖可區分，但實際上則難以判斷，且亦徒勞無益，不過，如果非要加以區別不可時，則可以下列五項為斷：

①就行為的動機言：投資者買賣證券的目的，主要在於獲取股息、債息、或長期性的資本利得，選擇的股票對象乃以一些藍籌股為主。投機者及賭博者買賣證券的主要目的在於獲取短期的資本利得，這樣就會選擇一些“股仔”或消息股，市場上稱為“炒股”者。

②就風險的負擔者：投資者通常比較保守，他所重視的是投資的安全性，而不是期望報酬率，因此，不願意接受較大的風險。所之，投機者則願意負擔較大的風險，以期獲致較高的期望報酬率。至於賭博者，則完全是僥倖行為，通常並未考慮到風險與期望報酬率的關係，因此，賭博者的風險甚大，但是其期望報

酬率並未相應的提高。

③就持有的期間言：投資者持有證券的期間較長，投機者次之，賭博者最短。至於其期間如何劃分：原則上，持有證券的時間在一年以上者為投資；一年以下一日以上者為投機；若期間為一日以內（即一日鮮）則直可謂之賭博。

④就運用的情報言：投資者通常先就相當多的有關情報加以分析，然後再做投資決策。投機者所運用的情報則較少且不完全，至於賭博者，則根本不用情報，僅憑一時好惡、臆測或傳言，以求僥倖獲利。

⑤就投資的分析言：投資者多採用基本分析或投資組合的觀念，以掌握證券的長期趨勢。投機者，則係運用技術分析方法，以掌握短期的趨勢變化。至於賭博者，則憑謠言、情緒或證券市場的氣氛而盲目的採取冒險行為。

投資原則

①利率。正常的關係是，利率上升，股市下跌；利率下跌，股市上升。不過，有時也不能一本通書睇到老，因為如果一早已炒定減息，則每每到真正宣佈減息時，大市反而下跌，理由是：好消息證實後會有人出貨。

②供求。所謂供求，便是股市中買賣力量的對比。如果多人放出股票，代表供應增加，股價就要回落；如果多人購買股票而少人沽出，代表需求增加，股價就會上升。

③公司業績。香港股市有二百多隻股份，各家公司的業務、前景、狀況都不相同，故股價的表現就有參差。正常的情形是：公司業績良好，展望樂觀，則股價必然堅穩，反之，如公司業績倒退，展望平凡，股價就會回挫了。

④公司派息多寡與主持人的作風。前一點不難理解。通常是派息增加，股價就會上升；反之，如減少派息，甚至突然不派息，股價就會回落。至於後一點，即主持人的作風，為何也會影