

天下人理財系列②

—股市指南—

股市現象觀察

股市現象觀察

F83
H7

黃文治 著

著

• 理財的智慧、智慧的理財 •

— 股市指南 —

股市現象觀察

黃文治 著

天下人理財系列 ②

天下人理財系列②

股市指南——股市現象觀察

作者 / 黃文治

編輯 / 黃孝如

執行編輯 / 胡芳芳

美術編輯 / 李錦鳳

完稿 / 楊惠媛

發行人 / 王力行

法律顧問 / 陳長文律師

發行所 / 天下文化出版股份有限公司

地址 / 台北市 10428 松江路 87 號四樓

電話 / (02)5078627

直接郵撥帳號 / 1326703-6 號

電腦排版 / 天宇股份有限公司

製版廠 / 利全美術製版印刷股份有限公司

印版廠 / 崇寶彩藝印刷股份有限公司

裝訂廠 / 弘展裝訂廠

登記證 / 局版台業字第 2517 號

總經理 / 黎光實業有限公司

版權所有 / 不准翻印

出版日期 / 1989 年 6 月 30 日第一版

1990 年 3 月 1 日第六次印行

定價 / 140 元

Stockmarket

-The Myth and Miracle of Taiwan Stockmarket

by Wen-Jur Huang

CommonWealth Publishing Co., Ltd.

Copyright © 1989 by CommonWealth Publishing Co., Ltd.

ISBN 957-621-043-7

※本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司調換。

出版序言

民富

高希均

——從個人理財開始

(一)

傳統文化中清高的讀書人，從不願意談論錢財。做為一個現代社會中研究經濟的讀書人，則沒有這份奢侈。

從狹義的金錢到廣義的財富，只要取之於正道，再用之於正途，社會對擁有財富的人是毋需嫉妬的。

顏子的「一簞食、一瓢飲」只能當做個人自律的高超境界。如果整個國家的人

1996.11.01

民都像他一樣在生存邊緣「自得其樂」或勉力掙扎，這個國家是無法在今天的國際社會上立足。個人忍受貧窮還有其清高的一面，國家陷入長期貧窮則是民族的恥辱。要變成一個受人尊敬的現代國家，人民必須要有高所得。

(二)

今年是五四運動的七十週年。在當年北洋政府無能、國家飽受列強欺凌之下，知識份子揮出「科學」與「民主」兩面旗幟，展開了中國的自救運動。在他們當時的思考與激情之中，要以科學救國，要以民主治國。可惜，他們沒有及時提出「經濟」——要以經濟富國。

如果「賽先生」、「德先生」與「依先生」(Economics)同時出現，是否中國的貧窮可以早日解脫？是否中國的面貌早已改觀？這永遠將是一個歷史的大問號。但可以肯定的是，個人財富的累積才是國家富強的基礎，正如當今二十個現代歐美國家所顯示。

事實上，經濟學鼻祖亞當史密斯的「國富論」，遠在十八世紀下半葉就以充滿了

說服力的立論，提倡這個最重要的觀念：國力的增強與社會的富裕，必須依靠私有財產的保障及個人財富的累積。個人累積財富之後，又必須善加運用，現代的投資工具及理財觀念也隨之而起。因此，英國十八世紀的作家約翰生寫過一句傳神的話：「既會花錢，又會賺錢的人，是最幸福的人，因為他享受兩種快樂。」

(二)

在市場經濟體系下，人民有經濟活動的自由，也有發揮個人才智的空間。台灣的中國人，在四十年的歷程中，從衣食不足到錢滿為患，真是再度證明了開放式的自由經濟所能產生的威力與魅力。

西方媒體形容今天的台灣：錢財泛濫得不知道如何運用，這不是誇大的責難。中國人有五千年節衣縮食、克難節儉的歷史，但從來就缺少賺錢的本錢，更缺少理財的經驗。而這正是一個小康社會形成後，個人與家庭必須要面對、學習的。

錢不僅是要如何去賺，更要懂得如何去管理、如何去累積。因此有人說：花一分時間去賺錢，但要花二分時間去理財。懂得如何理財，應當變成國民教育不可或

缺的一部份。這就是爲什麼西方家庭的小孩從孩提時代開始，就學習如何花費，如何儲蓄，如何捐獻。

(四)

使讀者培養出正確的理財觀念，進而運用適當的投資工具，追求個人與家庭的理財目的，正是我們出版「天下人理財系列」的主要願望。當國民所得逐漸接近現代化國家時，當國內投資工具逐漸增加時，投資不能再限於投機，理財更不是歛財。由白俊男博士策劃、張立荃先生協助的這一系列理財書，正是在此構思下設計的。全套系列由國內專家、針對國內實況及國民心理所做的整體撰述。

此一系列共十四冊，分成三大部分，第一部分爲股市（共四冊），第二部分爲投資工具（共六冊），第三部分爲投資相關知識（共四冊）。我們相信，這是目前國內較爲完整的一套理財系列書籍。

透過適當的理財，錢財才會從心理上的負擔轉變成運用上的樂趣，自己也可以跳出坐困銀山的焦慮，變成創造財富的主人。

總策劃的話

推展健全的理財觀念

白俊男

自民國七十五年八月台幣顯著升值以來，我國外匯存底突破七百億美元，成為世界第二；平均國民所得也在七十七年達到六千美元。同時，由於近年來貨幣供給額的年成長率一直居高不下，以致社會游資氾濫，面臨無法有效宣洩的窘境。儘管中央銀行不斷發行儲蓄券及國庫券等金融收縮工具，還是無法疏導巨額游資；加以利率水準長期在谷底盤旋，銀行體系對大額存款仍採懲罰性的利率議價，迫使資金遠離金融體系。

至於社會大眾，在國民所得大幅提高以後，已經不能滿足固定收益的保守理財

方式，而自儲蓄、標會等傳統窠臼中走出來，謀求投資報酬率較高的投資途徑，因而開創了個人理財的熱潮。

然而，環顧國內投資管道，只有股票與房地產較為民衆所熟知，但因供給的籌碼相當有限，自然併發狂熱的投機風潮，股價與房地產價格狂飆不止，股市、房地產市場迭破紀錄，屢創天價。社會大眾在股市或房地產市場的投資活動，固然有極多的獲利機會，但同時也需承受較大的風險。以七十六年與七十七年的兩次股市暴跌風暴為例，相信有不少投資人經歷了令人震撼且難忘的經驗。

穩健的理財之路

現代人的生活步調緊湊，社會分工細密，個人財務生活趨於多樣化，凡事都講求專業和效率，各方面都需具備充分的知識。因此對一般人而言，在處理個人財務問題時，最大的困難還是在於缺乏正確的指導、充足的資訊及有系統的分析。如果能解決上述問題，則在個人理財領域中必能廣開視野，降低投資風險，而走出一條

穩健踏實的路。

遺憾的是，目前國內個人理財環境未臻成熟，政府相關政策未能完全開放，而國內財務顧問制度亦未完備，因此投資人在進行理財活動時，宛如進入投資叢林，容易迷失方向而招致損失。因此亟需有識之士擷取先進國家在這方面的寶貴經驗，並結合國內學者專家，參酌我國的法律民情，將個人理財中有關預算、借貸、保險、投資、稅務、退休、繼承、消費等問題，透過精心策劃，提供實用的諮詢與建議，進而帶動社會健全的理財觀念，將個人理財的專業知識融入生活當中，增進個人的財富與幸福。

經濟與生活出版公司秉持這個理念，延聘國內學有專精的投資專家與學者，就各種投資工具、投資理論與策略，做一系列廣泛且詳細的撰述，威信是國內最殷實的理財著作。這套命名為「天下人理財系列」的個人理財叢書，除了提供專業的理財知識之外，最主要的目的還是在於啟發讀者的理財觀念，以冷靜理智的態度來選取最適切的投資組合，降低投機心理，健全個人及家庭的財務結構，以對抗不確定

的財務風險，累積可觀的財富效益。

展望未來，我國鉅額外貿順差在短期之內仍難以大幅降低，所以游資充斥而尋求流通管道的困境依舊存在；加以政府於七十六年開放外匯管制後，國外諸多金融商品陸續引進國內，如共同基金、債券、外匯操作、期貨等，可謂琳瑯滿目。因此，除了有關管理單位亟需釐訂保護投資大眾的法令規章外，更需要類似「天下人理財系列」的系統性專書，以充實投資人的專業知識，在投資前先行做好準備工作，才能在個人理財投資活動中無往不利。

我們希望這只是一個開端，並期盼出版界能提供給社會大眾更多更好的理財著作，使每位投資人獲得有益的投資知識，那麼在面對理財問題時，都可成為某種投資專家，進而獲致高報酬、低風險的理財成果。

（本文作者現任太平洋證券公司總經理）

作者序

最近幾年台灣股票市場出現空前的繁榮景象。台灣股價從不到一千點，漲到八千多點；股票成交金額從一天一、二十億元增加到一千多億元；股市投資人口從三、四十萬人劇增到二百多萬人。「台灣錢淹腳目」加上「全民參與」，使台灣股市不畏經濟景氣下降，繼續發燒，股價在七十六、七十七年內出現二度大跌之後，很快又恢復過來，並且一再創新高價與締造新的成交量。台灣股市就像台灣經濟發展過程出現「經濟奇蹟」一樣，被世界各國嘖嘖稱奇，大嘆望塵莫及。

台灣股價狂飆創造數萬億的社會名目財富，整個社會進行一次財富重分配，也擴大了貧富的差距。搭上這一股市列車的投資人，可謂財源滾滾，成為社會的新貴，擠入較高的所得階層。然而有些不敢搭或未能及時搭上這一股市列車的人士，則可能被擠落到較低所得的階層。

認識台灣股市的特質

為什麼在理財時代已經到來的時刻，有人不敢搭上股市列車，而眼睜睜地看著股價上漲？為什麼還有許多人已經搭上這次列車，却不能成為贏家，而是股價上漲聲中的輸家？為什麼台灣股市會有「不夠理性的市場」、「讓專家跌破眼鏡的市場」，甚至「吃人市場」等評語？這些問題最簡單的答案，就是他們對台灣股市怪異的特性認識不夠清楚，對影響台灣股市、且異於往常或其他國家股市的背景因素，瞭解不夠透澈。如果他們能夠瞭解最近幾年台灣股市「質變」的背景與影響因素，也就敢於參與，也就可以避開風險，分享股市繁榮的果實。

本書的目的，是在把台灣股市的真實現象與特質，加以描述並分析，提供投資大眾——尤其是眾多初入股市的投資人參考。讓他們在瞭解真象之後，能「見怪不怪」，進而「逢凶化吉」，成功獲利。

本書的章節安排，大致分為三部份。第一部份談股票發行市場。對股市規模狹小及其成因，發行公司的財務公開與大股東調節股價等現象與問題，作廣泛的分析。第二部份談股票交易市場。台灣股價所以會狂飆；所以會在兩年之內出現兩次其他國家數十年才會出現的崩盤行情；所以會出現鉅大成交數量的原因，作簡明扼要的探討。第三部份談股票市場的中介機構與管理機構。對證券服務業的發展現況與問題，證券管理機構的組織與功能，以及如何管理市場等，提出個人看法。最後對誰是股市的贏家或輸家作一簡單評述。

為使本書更具實用性，本書在每章之後特別加上一小節「給投資人的建議」，雖是簡單的建議，但投資人如能領悟並引伸發揮，對投資人的買賣決策應有很大的幫助。

本書的撰寫過程倍感艱辛。因為寫作期間正逢筆者從公職轉至民間企業交替時段，寫作時間不穩定。故本書有一部份是在離開行政院經建會前完成的，有部份是到了建弘綜合證券公司任職以後才完稿的。不過，本書的寫作，都秉持就事論事、客觀公正的立場，把事實真相加以描述分析，並給投資大眾作正規性的投資建議。希望本書有助於投資大眾從事正確而成功的股票投資，並能促進台灣股市的健全發展。



（廖旭光攝）

作者簡介：

黃文治

民國三十四年生，台灣省高雄縣人。台大經濟系、經濟研究所畢業，美國耶魯大學經濟碩士。曾任行政院經合會處員、經設會專員、經建會專門委員與副處長。有關台灣證券市場發展現象分析與前瞻的專文，散見各大報章雜誌。

現任建弘綜合證券公司副總經理，並在輔仁大學兼任教授投資學。

3/20/80

智慧的理財 · 理財的智慧

天下人理財系列

股市指南四冊 (78年6月30日出版)

- 證券市場入門
王銘樹 著
- 股市現象觀察
黃文治 著
- 股價基本分析
劉其昌 著
- 股價技術分析
白俊男 著

投資工具六冊 (78年7月30日出版)

- 30種投資管道
張立幸、劉樹斗、胡靖之 編譯
- 房地產 - 增值的投資途徑
游慶輝 著
- 共同基金 - 成長的投資途徑
陳忠慶 校訂
- 期貨 - 高風險、高報酬的投資途徑
- 保險 - 安全、保障的投資途徑
陳忠慶 著
- 債券與票券 - 安全、獲利的投資途徑
鄭君祥 著

投資知識四冊 (78年8月30日出版)

- 透視上市公司財務報表
賴榮國 著
- 投資與法律
劉紹輝 著
- 節稅理財
林 芳 著
- 投資術語精解 - 理財工具書
楊明恭 著

訂購辦法

- 每本統一定價140元，全套十四冊定價1960元
- 直接郵撥全套特價1760元，比零售節省200元
並立刻贈送智慧理財書架一座(價值360元)
- 訂購全套，台北市區有專人送書服務
- 訂購專線：(02)5064616 或 5078627 轉278

全省各大書局熱烈發售中



地址：台北市松江路87號4樓
郵撥：0534888-5
服務電話：(02)506-4616-507-8627

立即回饋行動

請沿左側虛線剪下，集滿4張後寄至「台北市中山路87號4樓經濟與生活出版公司讀者服務部」收，
立即免費獲贈智慧理財書架一座(價值360元)
截止日期：78年12月30日 請快採取行動！

松江路87號4樓經濟與生活出版公司讀者服務部 收

