

證券投資範例

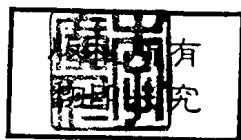
李 廣 仁 編 著

大中國圖書公司印行

證券投資範例

李廣仁 編著

大中國圖書公司印行



證券投資範例

編著者：李 廣 仁

發行人：薛 永 成

出版者：大中國圖書公司
印刷者：

台北市重慶南路一段66號

電話：3311433

郵政劃撥：0002619-7號

登記證：局版台業字第0653號

中華民國七十七年十月初版

平裝：二二〇元

精裝：二七〇元



李廣仁

祖 籍：山東淄川

生 籍：東北瀋陽市

學 歷：國立中興大學行政學系畢業

教育部留學考試及格（53年）

日本明治大學經濟研究所碩士

經 歷：財政部專員、行政院編審

銘傳商專、台北商專、中原大學、輔仁大學、中國文化大學、政戰學校、東吳大學、中興大學等校教授

中華民國經濟學會會員

中華民國管理科學學會會員

中華民國商業教育學會會員

台北市行銷管理學會會員、理事、研究部主任

中華戰略學會會員

考試院襄試委員

行政院青輔會企業管理訓練班講座

現 任：國立台北商業專科學校教授兼企管科主任

國立中興大學企業管理系教授

中華民國老莊學會顧問

李 序

證券投資，爲現在社會經濟活動的熱門課題，而股票投資，更是一般投資大眾樂於接受的活動。我國股票市場已發展多年，在進入民國七十七年的今天，八月底單日成交量已高達伍佰柒拾億元，爲我國股市闖下了新紀錄。

證券投資書籍，在目前書坊銷售中，可以說名列首榜。投資人購買此類書籍爲數甚多。李教授廣仁兄在國立中興大學法商學院企管系及中國文化大學國貿系授課「證券投資」多年，是位在證券投資理論與實務上不可多得的資深教授。早期出版「證券投資學」再版多次，今重新編著「證券投資範例」一書，內容更具參考價值，爲投資新手入門，深山尋寶必備的最佳讀物。

李教授與我今年（77）八月共隨「中華民國空中教育學會澳紐及東南亞地區空中教育考察團」，前往南太平洋地區考察大學教育與空中教育，在紐、澳、星、泰、印尼、香港等地區考察期間，對各國當地股市亦多注意觀察了解。今李教授精心傑作問世，甚具證券投資參考價值，并願推介爲之序。

國立中興大學教授 李 朝 賢
台中市證券投資人協會理事長

民國七十七年十月

自序

證券投資，是現在社會大多數投資人漸為熟知的經濟活動。所謂投資，一般人都會想到「房地產投資」、「期貨投資」、「黃金投資」、「信託共同基金投資」、「股票投資」等等。其中，股票投資（Stock Investment）為我們投資人非常嚮往的活動。在證券市場（Securities Market）我們台灣股價已高漲 7,000 多點加權指數大關，為世界少數高股價國家之一，大家都有一個共識高股價時代已經來臨。

證券投資知識範圍甚廣且繁，非在股票市場活動多年不可能算是入門，投資人要想入山探寶非長期磨鍊自己、攝取經驗不可。本人授課在國立中興大學法商學院企管系、中國文化大學商學院國貿系「投資學」多年。早期所著「證券投資學」已再版多次，現已銷售完了，該書內容有修訂之必要，今蒐集有關資料以及研究心得編著「證券投資範例」一書問世。相信此書對新投資人研究上可能受益良多，並對證券投資老手，亦或有參考價值。

「證券投資範例」一書內容共計十章，附錄有關法規三篇，對有意投資證券投資人而言，無不有研究參考價值，對在校授課「投資學」教授而言，可為授課課本，對大專院校受課學生而言亦為主要受課書本。

今出版在即，倉促成冊，難免不有漏一掛萬之處，尚祈先進指正。

李廣仁

77年10月初

證券投資範例

目 錄

第一章 投資概論	1
第一節 投資的意義	1
第二節 房地產投資	2
第三節 黃金投資	8
第四節 外匯投資	13
第五節 期貨投資	14
第六節 共同基金投資	15
第七節 餐飲業投資	22
第八節 股票投資	26
第九節 投資、投機、賭博的區別	27
第二章 證券的類別	29
第一節 證券的意義	29
第二節 政府公債	34
第三節 公司債	37
第四節 優先股	42
第五節 普通股	47
第六節 證券的特性	53
第七節 股票的型態	54
第八節 證券市場之功能	56
第三章 證券交易管理機構	59

2 證券投資範例

第一節	我國證券市場之演進	59
第二節	證券管理委員會	62
第三節	證券交易所	80
第四節	證券市場發展基金會	100
第五節	證券經紀商	106
第六節	證券經紀商種類	115
第七節	店頭市場	115

第四章 證券投資信託資金 135

第一節	證券投資信託之意義	135
第二節	證券投資信託基金類別	137
第三節	封閉型基金	138
第四節	如何選擇優良基金	141
第五節	國內四大基金經營比較	160
第六節	國際證券投資信託與國際共同基金排行榜	162
第七節	受益憑證	170

第五章 如何投入股票市場 173

第一節	尋找優良證券經紀商	173
第二節	怎樣辦理開戶手續	176
第三節	注意交易時間	180
第四節	研判行情揭示牌	181
第五節	細算交易單位	183
第六節	運用委託方式	184
第七節	限價委託、市場委託	186

第八節 股票過戶手續·····	187
第九節 證券行情資訊·····	188
第六章 證券投資分析·····	193
第一節 基本分析·····	193
第二節 技術研究·····	194
第三節 全球股市互動關係·····	196
第四節 股票的價值分析·····	199
第五節 股票投資技術分析·····	201
第七章 股票投資理論·····	205
第一節 傳統理論·····	205
第二節 信任心理論·····	206
第三節 道瓊股價理論·····	207
第四節 發行時期理論·····	210
第八章 股票變動與投資環境·····	213
第一節 影響股價變動因素·····	213
第二節 股價週期性循環·····	216
第三節 1987 年全球股市大風暴——黑色的星期一·····	219
第四節 國外專家評論台灣股市·····	221
第五節 台灣股市進入新紀元·····	229
第九章 資訊自動化與股票技術性應用·····	233
第一節 資訊自動化與縮影系統·····	233
第二節 股票技術性之運用·····	240

4 證券投資範例

1. K線圖.....	240
2. 線路圖之應用.....	243
3. 符號圖.....	244
4. 移動平均分析.....	246
5. O B V圖.....	247
6. 升降線.....	248

第十章 股票市場操作與權利..... 251

第一節 國內股票市場互動關係分析.....	251
第二節 融資融券增加利得分析.....	254
第三節 調整投資組合.....	259
第四節 股票一般術語.....	261

附錄一 證券交易法.....	267
----------------	-----

附錄二 證券信用交易手冊.....	302
-------------------	-----

附錄三 建弘福元證券投資信託基金公開說明書.....	318
----------------------------	-----

第一章 投資概論

第一節 投資的意義

投資 (Investment) 一語，在現在工業社會經濟生活中廣被一般人應用。投資是以投資人的腦力智慧將他的資金 (Capital)、物資 (Material)、勞務 (Service) 以及時間 (Time)，無論是直接或間接投入某種企業 (Enterprise) 經營的公司、商店、農場等預期能獲得投資報酬，即謂投資。

投資可分下列四種本質意義：

一、廣義的投資

所謂「廣義的投資」，乃指投資者個人、團體或政府機構，直接供給資金、或土地、廠房、機器、設備等實物作實質的投入，以及提供其他具有生產價值的財物，建立工廠 (Factory)，興建各種企業，如觀光大飯店 (Hotel)、大型百貨公司 (Department Store) 等，是為投資。就連經營農業、畜牧、漁業、交通、商店、電影、咖啡店、飲冰室等事業也都是投資。此外，購買大廈、公寓出租收房錢、購買股票生息，這些各種經濟活動 (Economic Action) 均屬投資。

二、狹義的投資

所謂「狹義的投資」，乃指證券 (Securities) 的投資，也就是我們研究「證券投資學」所要討論的範圍。可包括政府發行的公債、股份有限公司發行的公司債及各種證券，包括普通股票及優先股票。

在我們經濟發展到「開發國家」 (Development Country) 的今

天，大規模生產事業、多發行證券，促使「資本證券化、證券大眾化」人人都可成為企業的主人，而一般國民以其儲蓄的方式，購買證券，促進資本形成，更能使國家經濟發展迅速與完成。

三、有形的投資

就投資的內容而言乃是直接或間接從事生產活動，其將來所獲得的報酬可以觀察得到的，並且能用貨幣計算表示出來的，即為有形報酬的投資，亦為直接報酬的投資。

四、隱形的投資

所謂隱形的投資，乃以資金投入難以預期計算出來，其報酬在短期是無法觀察到的，如創立學校、設立圖書館、文化中心，以及我國完成的十大建設、十二建設、十四建設，在短期難以預估其收益的，這種投資可以說是隱形報酬的投資。

無論有形的「直接報酬的投資」或隱形的「間接報酬的投資」，在「投資學」解釋，仍都視為「投資」。因為對國家的經濟繁榮、社會進步、文化水準的增進、以及國民生活水準提高，都有很高的貢獻。

在我們經濟環境中，投資的種類很多，一般來講，可分下列幾種：即房地產投資、黃金投資、外匯投資、期貨投資、共同資金投資、海外共同基金投資、餐飲業投資、以及證券投資。

第二節 房地產投資

房地產是人類投資最傳統方式，有云「有土斯有財」是也。

從古至今，就是邁入電腦化資訊時代，美國、日本，以及歐洲各國、自由中國台灣，房地產的投資，乃占首位。

一、房地產有下列幾項特徵：

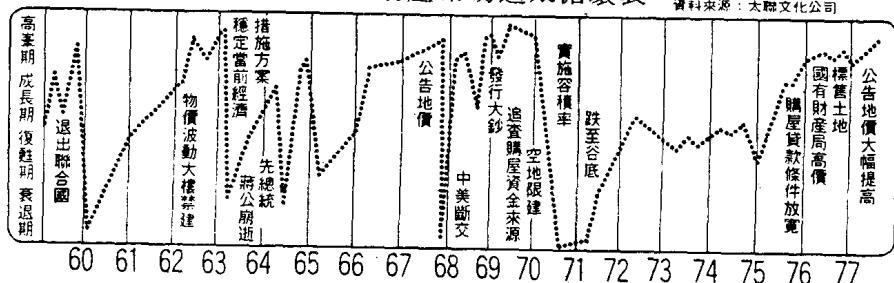
1. 營造房地產的成本愈來愈高，以十年為一期計算，十年前與十年

後絕對不同。

2. 早期投資房地產，成本較少，所以愈早投資愈好。
3. 房地產增值太快，一般人的收入永遠趕不上，時間愈久愈買不起房子。
4. 房屋上漲的結果，買不起房子的人必須租房子，而出租房子的租金也愈來愈上升。
5. 投資房地產觀念要建立，不可太保守，要記住房地產，每隔七年左右循環一次。（表 1—1）

表（1—1）：我國不動產市場週期循環表

資料來源：太聯文化公司



二、房地產的變動

根據民國69年的住宅普查，台北市民擁有3幢及以上房屋的人，共有14,000人，他們所擁有的房屋數接近六萬幢，換句話說，台北市人口中不到0.7%的這些人，卻擁有12.7%的房屋，可見住宅集中在少數人手中的問題相當嚴重。（表1—2）

北市土地的10大地主，除瑤公水利會外，分別是國泰建設、中興工程公司、環亞大飯店、國泰人壽保險、華南商業銀行、東帝士集團、太平洋企業、友邦大飯店、亞洲信託，及台灣人壽保險，早幾年

4 證券投資範例

，國泰信託也曾列名榜上。（圖1—1）

地政專家指出，這些企業財團挾其雄厚的資金大肆購買土地，從事投機哄抬地價，由於平均地權條例中對私有建築用地的限制未能認真實施，使得他們有投機謀取暴利的機會。

圖（1—1）：中興工程興建34層智慧型辦公國際貿易大樓



一般而言，土地的投機性遠高過房屋的投機，據估計，最近20年，房屋價格大約上漲了10倍，但土地價格則漲了近300倍。而房屋成本中，約有4至5成是土地成本，土地價格的炒作暴漲，其實正是房

表(1-2) 台北市房屋所有人擁有房屋數統計

擁 有 房 屋 數	1979 年 屋 主 人 數	1980 年 屋 主 人 數
1.戶	271,282	293,961
2.戶	34,807	78,440
3.戶	7,497	8,292
4.戶	3,809	3,980
5.戶	1,531	1,593
6.戶	784	761
7.戶	382	369
8.戶	300	274
9.戶	193	165
10.戶以上	789	518
合 計	321,574	348,353

表(1-3) 最近20年房價上漲及物價上漲比較表

年 度	台北市每坪地價(元)	房 價 上 漲 倍 數	物 價 上 漲 倍 數
57.	10,321	1	1
69.	79,000	7.62	1.82
72.	54,200	4.25	2.55
73.	60,400	4.85	2.56
74.	64,200	5.22	2.55
75.	80,600	6.81	2.57
76.	97,200	8.42	2.59
77.(四月)	128,300	11.43	2.58

說明：房價上漲倍數是以台北市平均每坪地價計算。

物價上漲倍數是根據主計處資料，以57年為基期計算。

▲資料來源：財政部財稅資料處理及考核中心年報

價飛升的罪魁禍首。

我國在民國69年爲了抑低房價，先後公布容積率管制及室地限建的措施，並開始追查擁有3戶以上住宅人士的資金來源，當時不少人將房屋過戶到親友名下，以逃避追查。因此，在前一年，擁有10戶以上房屋的人原多達700多人，經過那次追查，第二年便降爲五百餘人。

但這並不表示住宅的所有權已經開始分散，事實上，當年擁有兩幢房屋的人便呈現加倍成長的現象，這個趨勢維持到目前。去年，財經單位調查購屋的情形，發現有超過一成的購屋者是買第二幢房屋。

當有能力的人不斷添置新屋，不論是爲了保值、投資或投機，據統計，台北市仍有近二成的家庭是跟他人「合住」，這些人多屬中低收入，他們所得成長永遠跟不上房地價格的飛漲，很難在熱絡的房地產市場中分享一點喜悅。

三、美國房地產投資熱烈

房地產投資正值熱潮，最近有幾家替國人仲介美國土地買賣的公司，從台北到台中再到高雄開發業務，打出新台幣10萬元可以在美國佛羅里達州買到300坪的土地，已受到高所得階級的重視。

據指出，這種土地買賣契約，由美國在台協會公證，絕非一般的行騙手法，且頭期款10萬元繳完後，半年內不滿意可全數退還，目前在台中市雖然尚在開創市場，但由於初期投資金額不大，對高所得的投資人如醫師、建築師等，頗具誘惑性。

據美台國際開發公司公關部表示，美國通用開發公司去年度在國內已有300萬美元以上的業績，且隨著信用的增加，今年預計可增加一倍左右，同時將開發台中、台南的業務，將這種赴美投資房地產的新觀念介紹給中南部的投資人。

根據美台公司的分析，這種赴美投資房地產，可以個人名義進行

圖(1-2):美國房地產投資——佛羅里達州棕櫚海岸(Palm Coast)廣告

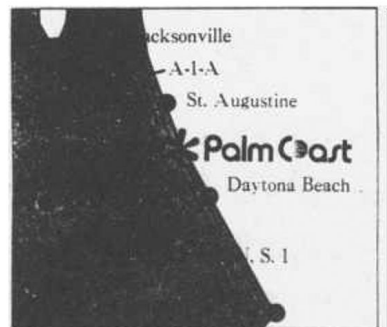


★自備新台幣9萬元起，
擁有美國最風光的棕櫚海
岸 Palm Coast！
9萬元，擁有281坪土地產
權和美國富豪的生活享受
值得您現在立即採取行動

棕櫚海岸“一屋五功能”：
渡假・居住・投資・創業
・出租，讓您每一分錢都
達到最高效用！



三天兩夜赴現場參觀，免費招待食宿！



棕櫚海岸座落——佛州第一大城 Jacksonville、工
商大城 Daytona Beach、和美國歷史名城 St. Augustine
的金三角核心，地點絕佳，增值潛力雄厚！



- 社區名稱：棕櫚海岸(Palm Coast) ●面積：42000 英畝
- 位置：美國佛羅里達州東北海岸之棕櫚海岸 ●中文合約：聯
合國組織翻譯 ●合約認證：美國佛羅里達州政府核定公證人 ●合
約號碼：美國佛羅里達州政府核定號碼 No. LE3001 REV 6/86
- 投資興建：ITT 關係企業
ITT 社區開發公司：ITT Community
Development Corporation
- 地址：ITT-CDC, Executive Offices,
PALM COAST, FL32051 U.S.A.
- 台灣總代理：鴻源機構——鴻源房屋仲介公司
- 公司地址：民生東路333號10F
- 接待中心：台北市長春路443號
- 服務電話：717-0611 (代表號)