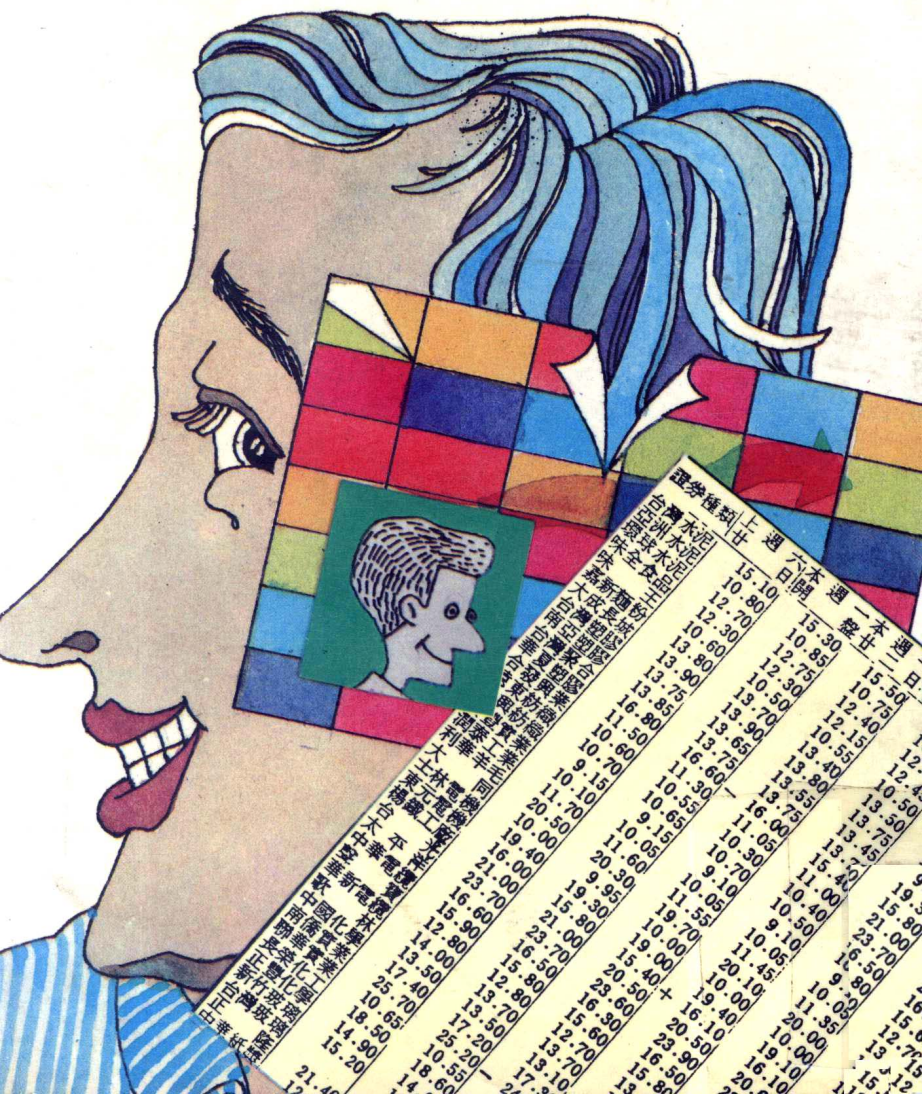


濟日報叢書

證劵投資入門

著·源泉林



經濟日報叢書

證券投資入門

林泉源・著

經濟日報叢書

證券投資入門

著者 林 泉 源

發行人 王 必 立

出版社 經濟日報社

新聞局登記證局版臺報字〇〇二七號

總經銷 聯經出版事業公司

臺北市忠孝東路四段五五五號

郵政劃撥帳戶一〇〇五五九號

電話：七六〇一六—二六—二七

印刷者 中 興 印 刷 廠

定價：新臺幣七十元

中華民國七十一年四月初版

印翻禁 • 權版有

目錄

何謂證券投資？

一 手頭有閒錢怎麼用？.....	一
二 爲什麼要買股票？.....	二
三 買股票的兩種途徑.....	三
四 證券投資的利得.....	五
五 證券投資與投機.....	六

認識股票

一 股票是財產的一種.....	九
二 普通股與特別股.....	一〇
三 股票上的記載事項.....	一二
四 股票的面值.....	一三
五 股票的淨值.....	一五

六 股票的市值..... 六

怎樣開戶？

- 一 從事證券投資必須「開戶」..... 元
- 二 委託買賣契約..... 〇
- 三 代理人辦理開戶..... 三
- 四 簽約應注意事項..... 三

怎樣委託買賣？

- 一 委託的四種方式..... 五
- 二 當面委託方式..... 六
- 三 電話委託方式..... 六
- 四 限價委託與市價委託..... 元
- 五 不可以全權委託..... 三
- 六 委託注意事項..... 三

如何辦理交割？

- 一 什麼是交割？..... 壹
- 二 交割應注意事項..... 三
- 三 交割與款券保管..... 元
- 四 股票集中保管的交割..... 元

如何辦理過戶？

- 一 「過戶」的意義..... 四二
- 二 過戶的好處..... 四三
- 三 過戶的手續..... 四四
- 四 融資股票的過戶..... 四五
- 五 私人讓受及拍賣股票過戶..... 四七
- 六 贈與及繼承之股票過戶手續..... 四八

認識證券市場

- 一 證券交易的要件..... 五二
- 二 第三市場及第四市場..... 五三
- 三 發行市場..... 五四
- 四 交易市場：交易所..... 五五
- 五 交易市場：經紀商營業廳..... 五五
- 六 店頭市場..... 五六

認識發行公司

- 一 發行公司的性質..... 六二
- 二 發行公司的特色..... 六三
- 三 有價證券的公開發行..... 六四

四	上市發行公司的業別.....	壹
五	所有權與經濟權分開.....	叁
六	公開說明書.....	六
七	董監事股權.....	七

了解證券商

一	證券商是特許的行號.....	壹
二	證券自營商.....	壹
三	證券經紀商.....	貳
四	專業經紀商.....	貳
五	證券承銷商.....	貳
六	證券商的發展.....	貳

何謂信用交易？

一	信用交易的制度.....	叁
二	投資人如何申請開戶.....	四
三	得爲融資融券股票.....	六
四	融資比例與融券成數.....	七
五	融資融券交易的各項規定.....	九
六	融資股票的過戶手續.....	九
七	新訂融資融券標準.....	三

證券市場的有關機構

- 一 那些機構與股市有關..... 115
- 二 證券管理委員會..... 116
- 三 復華證券全融公司..... 117
- 四 法人投資者..... 118

怎樣閱讀行情圖表？

- 一 各種圖表的功用..... 119
- 二 股票走勢及成交值圖..... 120
- 三 證券行情表..... 121
- 四 融資融券餘額表..... 122
- 五 熱門股進出表..... 123
- 六 行情廣播順序表..... 124

怎樣閱讀財務報表？

- 一 投資人應了解財務..... 125
- 二 資產負債表的作用..... 126
- 三 五種資產項目..... 127
- 四 負債類項目..... 128
- 五 資本淨值的項目..... 129

六 損益表與期間.....	二〇
七 損益表的科目與計算.....	二三
八 盈虧撥補表.....	二三
九 看報表應注意事項.....	二五

分析財務報表的竅門

一 財務分析的工具.....	二七
二 四大類財務比率.....	二九
三 縱的比較與橫的比較.....	三〇

分析財務資料

一 分析訣竅：單位化.....	三三
二 營收比較分析.....	三三
三 營收趨勢分析.....	三六
四 按「每股」分析.....	三八
五 小心數字.....	三九

股票評價的方法

一 股票的價值.....	四一
二 評價的基本道理.....	四三
三 以純益評估股價.....	四四

四 純益內涵·····	一四〇
-------------	-----

發行公司的評估

一 發行公司效率評估·····	一四〇
二 注意經營管理能力·····	一四〇
三 營運能力評估·····	一四〇
四 衡量固定資產·····	一四一
五 衡量資本結構·····	一四一

何謂證券投資？

一 手頭有閒錢怎麼用？

您手頭有一筆閒錢，當然希望好好運用，不僅要保值，更要能增值，使資金愈滾愈多。

買黃金、買房地產、儲存在銀行裏生息、投資於證券，都是您運用資金的好地方。黃金體積小、保管方便，且舉世通用，可以保值，只是黃金在國內不准自由交易，買賣上較為不便，而且黃金買進價格與賣出價格之間的差距太大，除非價格漲得很多，短期內買進再賣出，恐怕划不來。何況，金價一旦下跌虧蝕也相當可觀。

房地產具有絕對保值功能，缺點是投資金額大，小額資金根本無法問津；變現不易，需錢用時乾著急。何況，目前房地產暴漲之後價格太高，房屋預售制度又將兩、三年後的預期價格全部漲足，這種情況下再買房地產是否划得來，值得考慮。

將資金存在銀行裏生息，可生預期固定的收益。然而，要是顧慮通貨膨脹，担心鈔票購買力降低，定期存款恐怕不適合您。

投資證券的好處是資金多少均可，隨時可以買進賣出，既可以領取現金股息、也可以領取配股、又可以賺取低進高出的差價利潤，如果有興趣並且股權足夠，更可以競選董監事參加公司的經營，進而一展抱負。不過，投資證券的最大缺點是風險太大。

好啦！您要怎樣運用資金，心裏可能已有個譜兒。如果您具有冒險性，想要賺大錢，那麼證券市場就是您一展身手的好地方。

二 為什麼要買股票？

證券投資顧名思義，就是將資金投資於有價證券。廣義地說，證券投資包括股票、

公司債、政府公債、商業票券……等有價證券的買賣，狹義則指股票的買賣而言。

由於商業票券的交易屬於貨幣市場的操作範圍，公司債及政府公債平日甚少交易，因此，本文所指證券投資單指股票的買賣。

人們以平日所累積的儲蓄，或閒散資金買進股票，目的當然不是爲了要買一張紙頭，或者爲了要擁有可以買賣流通的「籌碼」。投資證券的主要目的，在於享有附存於股票上的權利。換句話說，人們買進股票以後，即可變成公司的股東，而享有領取現金股利、參與增資配股、現金增資認股等盈餘分派權、出席股東會之出席權，對於改選董監事之選舉權、被選舉爲董監事之被選舉權、對於公司重要計劃及議案之表決權，以及參與公司經營或監督公司經營之經營權及監察權……等。

正因爲股票附存上述幾種權利，所以股票才變得有價值，人們才願意買進並持有股票，也正因爲股票有上述幾種價值，股票才成爲具有流通性、容易出售變現的流動資產。

三 買股票的兩種途徑

有意將手頭所擁有的資金，投資於證券，必須透過交易市場參與公開競價買進，這就是從事證券投資最主要的途徑；從事證券投資的另外一個途徑，就是申購公開承銷的新股。

只要是中華民國的國民，都可以經由證券市場買進股票，成為上市發行公司的股東。證券市場除了星期假日及國定節日以外，每天都定時集會，因此，透過證券市場買進股票，可說是相當的方便。證券市場的交易，係由於衆多買進投資人及賣出投資人的供需關係所決定。這種供需關係所決定的證券行情，可視為當時的均衡價格，也就是買賣雙方都認為合理的價格，事實上，當時的均衡價格隨時會有變動、隨時會有另新的均衡價格出現，所以透過市場買賣股票必須謹慎分析研判，才能降低風險、增加利潤。

至於申購公開承銷的新股，風險就少得多了。因為公開承銷上市的新股，必須符合股票上市的條件，換句話說，必須屬於「够格的」股票才能獲准承銷上市。而且公開承銷上市的股票，其承銷價格經過發行公司與承銷商的議訂，經過會計師的簽證，經過主管機關的認可，基本上多屬「偏低」，上市後價格多能調整上升，此一途徑的證券投資似乎「穩賺」居多，只是申購新股每人只限一件，而且必須抽籤，運氣欠佳者往往徒勞

無功。

四 證券投資的利得

投資證券，除了可享受「當股東」的一切權利外，最主要好處還在於「獲取利得」。證券投資的利得，大體上可分為「所得利得」及「資本利得」兩大類。資本利得為股票差價所造成的利得，也就是運用資本低價買進高價賣出所賺取的差價利潤；所得利得則為以股東身份，按照持股的多寡，從公司分配到現金股利、盈餘轉增資配股、資本公積配股或資產重估增值轉增資配股……等類的利得。

從事證券投資所期望的利得，究竟應以資本利得為主？抑或所得利得為主？一直是見仁見智的論題。

傳統的保守派證券投資人，認為證券投資主要就是為了領取股利，因此對於發行公司的獲利能力最為重視，股票的市價則被認為無關輕重。這一派投資人既然重視所得利得，財務分析便顯得極端重要。

重視資本利得的證券投資人，多屬較富冒險性，為了追逐差價利潤，市場供需關係

的研判，以及價位高低的分析，便成為當務之急。這一派投資人認為低進高出所能獲得的利潤，遠高於股利，何況，爲了領取股利，必須癡癡地等待一年之久，倒不如在市場上獲利來得實惠。

其實，最穩妥的證券投資，最好是資本利得與所得利得併重，才能够攻守皆宜。

五 證券投資與投機

任何東西，只要有市場存在，只要有交易行爲發生，都難免有投機的成份。證券交易也是一樣，免不了有投機行爲產生。

證券投資與證券投機之間，本來就很難劃分清楚界限，怎樣的交易行爲叫做證券投資，那些股票買賣叫做證券投機，更沒有肯定的定義。

關於證券投資與證券投機的區分，有人認為應以持股期間的長短來論斷，有人認為應以領息爲目的或以賺取差價爲目的來論斷，也有人認為應以買賣係憑自己的資金或憑借貸資金來論斷。事實上，這些區分投資與投機的方式都只有部份正確，而非絕對客觀

的分辦。

比較能够爲一般所接受的說法是，證券投資係意欲成爲發行公司的股東而享有「當股東」所能享受的投資利得（包括資本利得及所得利得），所進行的股票買賣行爲。而證券投機則係以股票交易行爲當手段，以股市爲博取利益場所，所進行的套利買賣行爲。

不過，有時候買賣股票的動機與行爲不一致，往往使得證券投資與證券投機混淆不清。比如說，原來明明算好某種股票股息優厚，想要投資當股東領它股息，買進後，發現股價節節上升，結果卻獲利了結賣掉它，這便是以投資的動機始，卻以投機的行爲止。也有人原來想投機撈它一票，結果卻被迫不得不當股東成爲投資的。