

投資策略與 股價預測

何鉅昌編



投資策略 與 股價預測

7

變

何鉅昌編

投資策略與 股價預測

編 者／何鉅昌

出 版／太寶出版社

高雄市建國三路25號

發行人／劉世傑

經銷者／信德書報社

高雄市建國三路25號

電話：(07)221-6038

登記証／局版台業字3457號

印刷者／恒發印刷廠

定 價／新台幣一百二十元

港幣二十三元

序

在社會大眾的認知中，買賣股票有很高的風險，的確中外古今有許多因做股票而至傾家蕩產的先例，但是也有許多資深的投資人體驗到一個事實，那就是，若能以正當的理念，正確的策略，正常的方式，和正派的作風，配合豐富的知識與經驗，小心謹慎的操作股票，其風險可能不比任何一種其它行業高。

至於如何才能使風險降到最低程度呢？根據多年經驗，歸納起來，應有以下五項基本原則：

一、要以自己的閒餘資金買股票，不冒然擴張信用。

二、分次買進，絕不孤注一擲，最好在任何情況下皆保留部份資金，以降低內心的緊張與不安。

三、選擇企業形象良好財務結構健全，每年發放股利的績優股。

四、絕不在連續大漲，且出現大成交量，股市人心沸騰的時候，進場買股票。

五、自己要有相當的投資知識和主見。

投資人如果能把握以上五項原則，即使在股票市場賺不到厚利，至少已避開了高度風險。

希望本書能帶給您好運。

前言

證券市場是工商業發達後的必然產物，證券市場的建立，能引導民間儲蓄資金，投資於生產企業，因而促進經濟的發展，社會的繁榮，但是一般社會大眾，對證券市場的功能很少有較深入的認識，非但如此，更有許多人存留着極深的偏差觀念。

因此，有人說證券市場是賭場，買股票就是賭博，也有人說，臺灣證券市場的股價變動，不循常理，根本無法預測行情。

其實證券市場，雖然呈現著極為濃厚的投機氣氛，然而畢竟它不是賭場，唯有那些不肯花時間研究證券知識，不願下功夫瞭解股價變動的原理，而僅憑一時心血來潮，或聽信別人的一句內幕消息，就幻想發大財的人，才真正是在賭博。

再說臺灣證券市場的股價變動，也絕不像傳言的那麼毫無理性，有經驗的投資人都知道它仍有軌跡可循，只是臺灣的政治地位，經濟環境，外交情勢特殊，股價變動受心理因素影響較大，使得變動幅度超出常情而已。

筆者研究證券投資多年，深感社會大眾需要一冊簡

明、周全、清晰，實用的證券投資參考書籍，因而下定了撰寫本書的決心。

本書共計十章，區分為三大部份：

第一部份介紹證券市場與股價變動的理論概念和交易制度。

第二部份詳解股價的分析法：行情的預測和投資的策略。

第三部份說明證券投資的一般常識和資料的蒐集方法。

以上三部份實為一個成功的投資人所必須探討的課題。

最後筆者萬分誠懇的企望本書能增進您的財富和幸福。

目 錄

第一章 證券市場概述·····	1
第一節 證券的意義與證券的種類·····	1
第二節 證券市場的形成·····	3
第三節 證券市場的區分·····	4
第四節 證券市場的功能·····	5
第五節 投資證券市場的動機·····	6
第六節 投資證券市場的心理準備·····	7
第二章 臺灣證券市場簡介·····	9
第一節 臺灣證券市場的沿革·····	9
第二節 臺灣證券市場的體制·····	10
第三節 臺灣證券市場交易制度·····	14
第四節 現行上市公司與股票·····	22
第三章 股價的形成與變動·····	29
第一節 股價變動的基本概念·····	29
第二節 影響股價的重要因素·····	30
第三節 股價變動的過程·····	43
第四節 臺灣證券市場股價變動實況·····	46

第四章 股價的經濟性分析	55
第一節 投資環境的分析	56
第二節 公司一般狀況分析	56
第三節 公司的財務分析	62
第四節 投資報酬的分析	70
第五節 經濟性分析的原則	73
第五章 股價技術性市場分析	75
第一節 圖表的繪製	76
第二節 線勢	79
第三節 型態	92
第四節 缺口	114
第五節 支撐和阻力	118
第六節 趨勢線	120
第七節 移動平均線	122
第八節 平均量	129
第九節 強弱指標	129
第十節 騰落指數	131
第十一節 O B V 能量潮	134
第十二節 股價指數	136
第六章 股價預測	141
第一節 股價預測的依據	141
第二節 長期趨勢的預測	142

第三節	中期趨勢的預測	144
第四節	短期變動的預測	147
第五節	漲跌幅度的預測	149
第六節	買賣股票的時機	150
第七章	投資策略	155
第一節	投資前的準備	155
第二節	投資的一般原則	161
第三節	操作的技巧	164
第四節	投資的方法	168
第八章	股市常用術語	171
第九章	股市金言	182
第一節	投資常識類	183
第二節	行情研判類	186
第三節	買賣技巧類	188
第十章	資料的蒐集與整理	191
第一節	資料的蒐集	191
第二節	資料的整理	195

第一章 證券市場概述

第一節 證券的意義與證券的種類

證券是一種有價值的憑證，是財產權的證明文件，證券的所有者可以行使處分，轉讓或持有的權利。

證券可區分為「貨幣證券」與「資本證券」二大類，前者屬於商業上的信用工具，如支票、本票、與匯票等，是貨幣的代替物。後者係代表投資的憑證，如股票、公債、公司債等具有收益的請求權。

在證券市場參加交易的是以「資本證券」為對象，資本證券又可分為「股權證券」與「債權證券」二種。

一、股權證券：就是股票，也是本書討論的主題，股票是股份有限公司籌募資金時發給投資者的憑證，股票的持有者就是公司的股東，持有股票就有權利分享公司的利益，當然同時也要擔負公司的責任與風險。股票分為普通股與優先股二種。

(一)普通股：是股份有限公司最早發行的證券，持有

普通股的股東，為公司最基本的組成份子，普通股股東，對公司利益較為直接廣泛，所負的風險也較大，因此當公司停止營業宣告解散時，必須償還一切債務以後普通股股東才能分配剩餘資產，不過其所擔負的風險，僅以出資額為限。持有普通股股東的權益列舉如下：(1)公司控制權，(2)盈餘分配權，(3)資產分配權，(4)股票轉讓權，(5)新股承購權，(6)檢查賬冊權，(7)控告董事權，(8)章程修訂權，(9)重整公司請求權。

(二)優先股：係專為希望獲得優先特權之投資人而設計的股票，代表普通股與債券之間的折中性證券，因其報酬率固定，頗類似債券，又因其具有所有權，在若干情況下並能擁有投票權，故又與普通股的性質相近，換言之，優先股有權先於普通股分配有限度之股利，公司清理時，優先股亦可優先於普通股分配有限度之剩餘資產。我國現行公司法中已將優先股改為特別股，它概括了普通股以外各種股票的總稱。

二、債權證券：是需要資金的機構，以發行信用證書的方式，向社會不特定的公眾籌措資金，發行機構承諾於到期日向債權人無條件照付固定金額，另於固定期間按協定利率支付利息，債券分為公債與公司債二種。

(一)公債：公債又稱政府債券，是政府基於財政上之需要向人民借債所發行的債券，在習慣上中央政府所發

行的稱為中央公債，地方政府所發行的稱為地方公債，一般公債的利率都較銀行定期存款的利率高，我國中央政府近年來先後在臺灣發行，並在證券市場上市的公債計有各期公債、儲蓄券、國庫券及各類建設公債等，其信用一直非常良好。

(二)公司債：公司債是生產企業為擴充設備需要，用借債方式發行債券，向社會大眾借入資金，公司債的性質與股票不同，股權是代表對公司的所有權，以股票為股權之憑證，而公司債是以借貸契約載明債權人與公司的借貸關係，是公司所出的一種承諾，公司應該履行還本付息及其他規定義務，我國目前有遠東紡織、亞洲水泥、臺灣塑膠、臺灣鋁業、臺灣電力公司等發行公司債上市，因公司債市場價格變動甚微，故其成交量值不多，市場流動性較小。

第二節 證券市場的形成

人類的商業活動，由於人口的逐漸增多，交通的日益改善，使得市場不斷的擴大，企業經營者為適應這種情勢的發展，隨之擴充設備，增加生產，然而這些都需要大量資金和人力的配合，傳統的獨資店鋪或家族企業都無法勝任，於是產生了合夥經營的組織，爾後再由單

純的合夥組織，逐步發展成為複雜的公司組織，最後演變為今日的股份有限公司。

股份有限公司具有下列三個特點：

一、股東責任有限度——股東所負的責任以出資額為限。

二、公司所有權與經營權分開——公司業務由專設機構經營，股東不必親自介入。

三、股權可以自由轉讓——投資人可以隨時退出他所不再信任的公司。

為了達到上列第三項，股權可以自由轉讓的目的，公司就需要公開經營狀況——使股東和社會大眾能夠瞭解。發行股票——使股東有所憑證。建立交易市場——使股票可以自由買賣。於是就產生了證券市場。

第三節 證券市場的區分

證券市場是政府或公司公開發行證券，以及證券繼續流通買賣的市場，又區分為證券發行市場與證券流通市場二種。

一、發行市場：政府發行公債，公司發行股票或公司債，都不是以特定的公眾為對象，因此須賴承銷商或代銷商如銀行信託公司等為媒介，廣為推銷，於是形成

證券發行市場，因為證券發行市場，為一廣泛的名詞，並無固定的集中場所，所以他是屬於無形的市場。

二、流通市場：證券必須具有自由轉讓的特質，才能維持其流通性，否則證券如難脫手變現，勢將無人再願持有，因而影響到證券的發行，證券流通市場的產生，可以使發行的證券繼續流通買賣，藉以撐持證券發行市場。證券流通市場係由「證券交易所」與「店頭市場」所構成，證券交易所是證券流通市場的核心，具有固定的集中場所，由證券自營商及證券經紀商，共聚一堂，從事交易上市證券，所謂上市證券是公開發行證券的公司，當其財務結構達到交易所要求的標準時，即可在證券交易所公開上市買賣證券。店頭市場係指證券自營商及證券經紀商利用電話網，互相連繫，報導行情，從事未在交易所上市的證券的買賣行為。

第四節 證券市場的功能

證券市場為工商業發達後的必然產物，其重要功能有以下三項：

一、證券市場的產生，解決了資本需求的矛盾，因為企業家所需要的是長期固定的巨額資金，而社會大眾所能提供的是短期流動性的小額資金，證券所具備的分

割與流動兩種特性，正好解決了企業家與社會大眾之間的矛盾。

二、證券市場提供大眾參與企業分享利潤的機會，無形中提高了國民生活水準，安定且繁榮了社會。

三、證券市場有利於資本的形成和經濟的發展，利用證券方式，向社會大眾募集資金，引導國民儲蓄轉向工商企業的投資，促進工業發展與經濟成長。

第五節 投資證券市場的動機

投資人購買證券，通常是基於以下三種動機：

一、買進證券長期保存，以期分配到股票的股息，債券的利息。

二、完全不以取得股息為目的，而是希望在買進賣出或賣出買進間，謀取差額利益。

三、同時企望獲得股息與差額利益。

一般而言，第一種稱為「投資」，第二、三種被視為「投機」，而第二種的投機性較第三種更強。其實不論投資或投機，都帶有風險的含義，只是程度上有所差異而已，這是因為買進證券的投資人，即具有股東或債權人的身份，而發行公司業務的增進與衰退，使得公司資產隨之變化，發行公司的價值亦隨之改變，當然投資

人的風險也跟著增減。

證券市場是一個投資的地方，也是一個投機的地方，證券市場的投機特性不可能完全消除掉，如果把證券交易僅僅約束在純投資的範圍內，無形中就壓抑到投機動機，市場就無法繁榮起來，而證券市場的功能也就無從發揮了。

第六節 投資證券市場的心理準備

一般不瞭解證券市場的社會大眾，每次提起買賣證券，立即聯想到「投機」，「風險」，甚至於「賭博」等字眼，不錯！證券市場的流動性與變現性使得進入證券市場，買賣股票的投資人，的確要冒相當大的風險，在這裡你可以說它是投機者的樂園，是賭徒的合法賭場，許多人因而發大財，賺大錢，也有人為做股票而傾家蕩產，負債累累，最後甚至賠上性命。然而證券市場的本身，畢竟不是一個賭場，它是工商業發達後必然的產物，透過證券市場，工商業可取得所需的資金，不必過事仰賴銀行的供應或黑市借貸，而一般社會大眾亦可經由證券市場直接參加生產事業，分享利潤，因此證券市場對經濟繁榮，社會進步，提供了非常大的貢獻。

由於證券市場具有流動性與變現性，使得一些頭腦

靈活，反應敏捷，幻想獲取暴利的人趨之若鶩，更促成了證券市場濃厚的投機氣氛，因而給予一般社會大眾一種證券市場即是「賭場」的印象，影響了證券市場的正常發展。

大家都知道，社會上任何一種事物，都可成為好賭者的賭具，更何況是具有高度變動性的證券市場。投資人若以正常的投資心情，進入證券市場，以正常的投資行為買賣證券，相信必可減少風險，獲取利潤。

證券市場的發展是絕對正確的，當然證券制度的結構與執行可能還有許多地方需要改進與修正，希望社會大眾能夠正確認識證券市場，千萬不可以偏差的眼光去衡量證券市場和證券投資人。