

美國投資指南

AMERICAN INVESTMENT GUIDE

(第二輯)



放眼海外系列②

美國投資指南

(第二輯)

美洲版：美國今日華埠出版社印行

台灣版：書泉出版社印行

ISBN 957-9571-72-4

出 版 聲 明

本書業經作者暨原出版機構同意，授權本公司在臺合法印行。若有侵害本書權益者，本公司當依法追究之。特此聲明。

欣版海外系列②
美國投資指南(二)

定價：一五〇元

中華民國 79 年 10 月初版

美 洲 版：美國今日華埠出版社印行

執行編輯 今日華埠出版社投資小組

台 灣 版：書 泉 出 版 社 印 行

發行人 楊 榮 川

發行所 書 泉 出 版 社

局版字第 1848 號

臺北市銅山街 1 號

電話：3 9 1 6 5 4 2

郵政劃撥：0 1 3 0 3 8 5 - 3

印刷所 茂榮印刷事業有限公司

板橋市双十路2段46巷22弄11號

電話：2 5 1 3 5 2 9

(本書如有缺頁或倒裝，本公司負責換新)

ISBN 957-9571-72-4

目 錄

第一章	投資的意義	1
第二章	投資股票須知	5
第三章	如何及為何發售新股票	11
第四章	優先股股票須知	15
第五章	債券及投資銀行業須知	19
第六章	人息投資的多種方法	27
第七章	購買外國股票的最佳途徑	41
第八章	怎樣最好地利用你的一千元投資計劃	49
第九章	每月以五十美元投資計劃你投資成功的方程式	59
第十章	如何保障你錢財	69
第十一章	掙錢殊不易，理財更重要	83
第十二章	如何積累你的財富	95
第十三章	算一算你將來的財富	97
第十四章	十二種安全投資方法	103

第一章

投資的意義

本書的目的是向讀者介紹如何投資獲利，以錢賺錢。並不是介紹如何投資股市賺得滿鉢滿盈百萬金元。如果真有這種辦法的話，則比顧客更瞭解市場的經紀人不全早成了百萬富翁了嗎，何必仍為人作嫁。

本書是介紹投資方面的知識，特別是股票及債券方面，如何將多餘的錢作長期的投資以獲取紅利或增值或兩者得兼。

大部份人在付完帳單後，有剩餘的錢即存入銀戶或人壽保險。不庸置疑地，這樣做是為保障自己一旦發生緊急事故時所必需的。

但今天，不少人已認為，股票及債券等證券也是相當妥當的投資。當然，買賣證券有風險，對大部份人來說，這種風險是不必要的那麼高，因為他們從沒有花時間去研究證券或去尋找最聰明的投資方式。

但讀者不應忘記，任何方式的投資皆有風險。只要有錢就有風險，且有兩種風險。即不管如何用總可能會損失。另一種風險是，今天所存的錢，將來很可能因通貨膨脹及物價上漲而貶值。所以，即使把錢藏在保險箱裡或埋在地下，可以避免第一種看得見的風險，但也逃不了第二種不易見到的風險，如最近美元對日幣及新台幣貶值即為最明顯例子。會存錢不如會投資。

當然在投資時必須考慮所希望的報酬。大部份投資的情況是，想獲得較高的利潤報酬，風險也較高。

如將錢存於儲蓄帳戶 (SAVING ACCOUNT) 幾乎不會有損失，因為存款受到「聯邦存款保險」公司最高十萬元的保險。但利率不高，報酬也就不高，且對看不見的通貨膨脹風險沒有保障。存款的本金增加只有將利息再存入才可能，而且速度也很緩慢。

雖然較長期限的存款利率可能較高，但利息的多寡取決於存款的多少及存款的期限。即使這類存款所得的利息趕得上通貨膨脹，但還須交稅，聯邦、州及市無一能免。此外，這類長期高息存款有另一重大缺點，即將錢完全鎖住在合約時間內，緊急時或有更好的投資機會時也不能動用，否則將被罰利息的損失。

將多餘的錢存於新近興起且十分受歡迎的貨幣市場基金可獲得至少與長期存款相等的報酬。這種基金是將許多投資者的錢聚集一起投資於多種期限的短期貨幣市場憑證，如此可獲固定的現金流通，因而保證個別投資人可在任何時候取回存款。然而貨幣市場基金獲利與銀行存款一樣要交稅，有些貨幣市場基金投資於市政府公債可以免稅。一九八一年至八二年，貨幣市場基金的利率高達百分之十五，但與每年上昇兩位數的生活指數相比又被抵消了。

人壽保險是百分之百安全，這得歸功於州及聯邦的法律保障。但還是應以保障自己家庭來買比作為投資的一種方式恰當得多。經過一段長時間後，普通的人壽保險可能生息比儲蓄帳戶多，但也不能免除看不見的通貨膨脹風險。退休時所領取的保險金很可能已比不上多年所付保費的所值。

那麼還有什麼方式可運用餘錢？也許可存放於儲蓄及貸款機構。這樣的投資也因政府的監督有方而相當安全，但所獲利息並不比儲蓄帳戶多，且也不能免除通貨膨脹的風險。

那麼也許可投資房地產。在一般情況下，其他東西的價格上漲，房地產價格也會昇。那麼是否意味著可免除看不見的風險。不錯，但必須買對地方、時間恰當及價格也買得對，同時賣的時後也那麼幸運。而且在買下及持有的時候所付的稅不會抵消可能

利潤。再加上能猜得出地方評估房地價及土地管理法規委員會的動向。由此可見看得到的風險如此鉅大，即使那些房地產經紀也不認為房地產可作為一種投資，而是一些手頭有點錢的人所作的冒險。

再如通貨膨脹上升時受歡迎的金、銀等貴重金屬與戰略及非戰略物資，它們的儲存非常貴，且不會生利息或紅利以彌補儲存費用。如買鑽石、寶石、錢幣或郵票，但在交易時需要許多專門知識，及過分高的零售價抵消了將來可能獲得的利潤。那買藝術品及古董不也是投資。但古董及藝術品不是最方便保存的資產，而且在市場不景時也不易脫售。

最後，只剩股票及債券適合投資。這就是銀行為什麼把客戶存的錢至少一部份用以買股票及債券，一方面可賺些錢付給存戶作利息，一方面也可為銀行自己獲利。保險公司也是如此做法。特別是債券，銀行及保險公司皆大量投資於這方面。今天，它們已越來越多地投資於股票。商業銀行及信託公司尤甚。

原因何在？因為多年來，紀錄顯示，股票平均的報酬較高且比其他任何方式的投資較能獲得貶值及損失的風險保障。

據馬利蘭州銀泉市「電腦指導顧問」公司於一九八二年初完成的一項研究顯示，自一九二六年到一九八二年五十六年間的全部普通股票的報酬超過消費者價格指數兩倍。在這五十六年內有四十七次可能持有股票十年的期間中，有四十一次普通股票的價格上漲超過消費者價格。大致上說，投資股票的人在這段期間皆獲重大利潤。最重要的股票價值也昇高了。這也就是為什麼以往未想到投資股票的人現在熱衷投資股票。他們也知道花錢去瞭解商業的基礎是值得的。

第二章

投資股票須知

本章討論有關股票的知識可不是老生常談。股票是我們整個社會制度的第一號安全保障。如果擁有某公司的一股股票，這表示擁有該公司的一部份，即與其他股票持有人同為該公司的股東。

普通股東 (COMMON STOCK) 是如何存在的呢？

比如說，發明了一種可收縮的新型釣魚竿，獲得了專利，並認為很有市場潛力，則準備生產。但有一個基本問題未解決，即資本。沒錢租工廠、買機器、僱工人及推銷員。整個生意需二萬元進行，但沒有這二萬元。銀行不會獲得專利就借錢。同時也碰不到「救星」天降把現金奉上。那麼可以出售股份的方式成立公司，依州法登記。

在成立該公司有司時，可能有二十個人每人願出一千元作資本。這樣就只能發行二十股一千元股票。每人出一千元買下佔有公司一十份之一股份的股票。

但如有一人願出二千元，另有一人只出得起二百元。那麼為配合只出得起少錢的人，則降低每股價格而增加股票數量。這樣的方式將更吸引人，因為價格低較易脫手。畢竟，付得起十元或百元的人終比有能力投資千元的人多。

所以，最後決定發行二千股，每股十元。總體而論，這些股票代表普通股票。十元代表股價。將這二百元股出售可獲二萬元，公司於焉誕生。公司雖由一個人所創立，但為股東，即股票

持有人所共同擁有。各股東所擁有的公司股份依所擁有的股份數量而定，如買了二十股，則擁有公司的百分之一，如只買一股，則只擁有公司的二千分之一。為證明所有權，公司將股票證明發放給每位股東，上載明所持有的股份數。

當公司的股票全售完了，而共有五十名股東。如果每一件重大決定須向五十位股東諮詢則夠麻煩了。所以股東選出一個董事會以監督公司的營運。如何選董事呢？則是依各股東所持有的股份數投票。如董事會有五個名額，則持有一股股東可在五個空額上各投一票，持有十股的股東可在每個名額上各投十票。五名董事選出董事會主席 (CHAIRMAN)，一旦組成後則負責公司的管理事務。大部份情況是，董事會董事沒時間全時經營公司，他們就挑選一位總裁 (PRESIDENT) 領導實際的經營。他們也任命其他主要人員，這些人員可能是或可能不是董事，但他們對全體董事會負責，定期向董事會報告公司業務。

然後，公司每年召開一次股東大會，管理人員向股東提出年度報告。董事會向股東提供書面的報告。

如果股東不滿公司的經營方式，他可在大會上發言，甚至提出動議交付股東表決。通常以簡單多數通過，每位股東依所持有股份數投票。如果股東大會前即有事要表決，如選新董事，則可通知各股東。如果股東不能參加股東年會及投票，通常可簽一文件授權公司人員或董事代行投票，這種文件稱作委任狀 (PRO-XY)。有時敵對的股東派系為爭取支持也競相獲取股東的委任狀，這就叫委任狀之爭。

除了董事定期集會及股東大會外，董事會或股東也可召開特別會議應付特別問題。

為什麼有人投資一家公司？因他們認為該公司產品好又賺錢。果如此，他們也就賺錢。這可能有兩種方式，一是分紅，一是股價上昇。

首先談談紅利。如果公司付完所有欠帳及稅後還有盈餘，則由董事會決定如何處理。可以全數分給股東作紅利，或留在公司

內供充實設備。紅利的分配按每股平均。持有股份多的分得就多。

另一項報酬是，股票的昇值。例如：董事會決定行留一千元之盈餘，則該公司的資本增加了一千元，其股票價值也升高。如果原來二千股每股十元，資本增加一千元後，每股也增至十元五角。

隨着歲月的過去，股價越來越與其價值無關，特別是公司如果一直賺錢，董事會繼續將盈餘放入公司資本內。幾年內，公司的資產包括：機器、工廠及存貨等所擁有的東西可能加倍，而其負債未增加。因此，每股帳面價值，即資產扣去負債除以股份後的股價也將上昇。

票面價值 (PAR VALUE) 常被人誤解且完全不具重要性，以致今日許多公司根本不定其股票價值，這種股票稱作無票面價值股票，或它們只將股價定為一元或五元的低價，而不可能被看作是其真正價值的指數。

甚至帳面價值 (BOOK VALUE) 現在已不重要。上一世紀因為「加水股票」風行而使得帳面價值很重要。「加水股票」取自養牛人在趕牛上市時餵牛吃大量的鹽以致牛要喝大量的水而增加體重。用於證券市場上，此一名詞是指公司以超值發行股票。如以五十萬元買下一家公司後發行一百萬元的股票，而可能獲利五十萬。或者賣掉一半拿回了本錢，而仍擁有半個公司且已不出資本。這種情況因政府的嚴加規定已不存在。

大部份股票持有人已知道帳面價值不代表什麼。真正重要的是公司的賺錢能力及成長展望。

許多大公司的股票常以高出帳面價值甚多的價格售出，有時達三、四倍之高。反之，其他股票如：鐵路公司的，雖在設備上有鉅大投資，股價仍比帳面價低很多。帳面價值通常是代表股票持有人在公司破產、出售財產及被合併後所能得到的。這常是一種正確的觀念，因為公司合併以後很少可能得回所必須處理的財資之完全的價值。

那如何知道股票的真正價值？

這只有一個答案。坦白地說，股票的價值是想賣掉時別人願出的買價。

如果一間公司的產品不受歡迎，銷售不佳，工資高，成本不低，管理又無效率，則會失敗，如果公司倒閉破產，股票也就一文不值。

如果公司成功，有良好的收入紀錄，定期分紅及有效地運用利潤擴充，則股票會增值。這也就是買股票投資賺錢的第二種方式。第一種方式是獲紅利。股票所增的價值即是他人所願付出的代價。這稱作增值。

股票的價格與世界上大部份東西的價格一樣是由供需決定，即買的人願出的價，賣的人願賣的價，亦即出價與賣價。這就是為什麼股價常有一種標售價格與要求價格 (BID & ASKED PRICE)。不要忘了價格並不是投資的可靠指南。有些人認為低價股票便宜值得買，高價股票太貴而不值得買。實際情形並非如此。一家公司的股票價格低可能因售出的股份多而「一個餅被切成許多份」，自然每份就小了。另一家情況良好的公司股價可能高因為股份小。股票價格只有在考慮到與收入及紅利的關係時才有意義。

簡言之，認識股票應知道什麼是股票、如何形成及擁有它的意義何在。

「美國電話及電報」公司、「通用汽車」及「美國鋼鐵」等可能發售了上百萬的股票，股東可能有上百萬。但這些大公司所發行的股票與小公司發行的完全相同。每位股東的權利及責任也沒有不同。

購買大公司與小公司股票間只有一點重大差異，即大公司已經營多年，它們的情況較為人知且已享有盛譽。它們的產品及服務品質也頗著名。它們的股價起落也有記錄可查，收入、分紅等資料也有案可稽。依據這些資料，投資者可作出較可靠的判斷辨別它們的股票是過高或過低。

反之，如是一家小公司，則可能沒有這麼多資料可供參考，沒有水準點可以比較，沒有過去記錄可評估將來的價格。

理論上說，小公司的股份持有人不適合被稱作投資者。大部份時候，當某人買下一家新公司的股票，他並不是投資該公司，而是投機。投資是冒著較小的風險去賺較小的利潤。投機是冒大風險賺大錢。投資者通常注意長期間價的變動。投機者則希望在短期間獲暴利。

美國的商業需要這兩種人。沒有投機者，新公司無法誕生，許多老的公司也被限於艱苦境地。如沒有投資者，則公司沒有資金去經營，成長及擴展也就有限了。

2700 1000

1000 1000

1000 1000

1000

1000 1000

1000 1000

1000 1000

第三章

如何及爲何發售新股票

假設成立一家公司，經營不錯，每年收入不差，使得管理階層將紅利分給股東。現在該公司覺得應予以擴大。董事會決定擴建工廠，這表示需要較多的機器、較多的工作人員及更多的資金。問題是如何籌得更多的資金。

也許有銀行願借錢。但董事會不願向銀行借錢，因為不但要還利息，而且要分期償還本金。這樣固定長期地支出可能耗去公司的盈餘及紅利。同時，銀行通常不願作長期貸款，即使它們願意，它們也可能堅持要派一位代表參加董事會，這是該公司董事會所不樂意的。

那有沒有其他方式籌款呢？

有。也許現有的股東願將更多的錢投入公司。也許有其他人願意投資。那麼董事會即向股東建議授權公司發售新股票三千股，二千股立刻售出，剩下一千股留作下次增資時出售。每張新股票所附有的權利與舊有的股票相同。

大部份股東同意該計劃。但一位反對者認為，公司應發行兩種普通股票即：A 級股票——其中包括舊股票，此級股票享有完全的權利。另一種是 B 級股票，享有紅利但沒有投票權。換言之，此位股東希望公司的控制權仍在舊股東之手。

董事會主席針對此建議指定了股票分級制度。近年來，這種方式不再受投資者歡迎，甚少公司仍這麼作。依此兩級制，董事會主席說，舊股東將仍能維持同樣的控制權，因為他們將買下大

部份新股票。這是可能的，因為先向他們推銷且給予特別優待條件。這通常是公司推出新股票的過程。

在此例中，董事會建議，舊股東可以低於舊股票原來的售價兩元的價格購買新股票。其他人則以時價購買。在股東批准發售新股票的計劃後，每位股東獲得以優待價買新股票的權利。這項權力被載明在一份證明上寄給各股東。各股東依所持有的舊股票數量可申購同量的新股票。但這權利只有限兩週。如果此權利限期長達一年甚至更久，則被稱作保證 (WARRANT)，即可允許股東在一定期限內購買與舊有股份相同數量的新股票證明。

有些股東不能或不願買下新股票，而將此權利出售。如果此權利值一元，這一元的權利價值是來自新、舊股價差距的平均。如擁有一股二十二元的股票，獲得優待價二十元購買新股票，則兩股新、舊股票的平均價為二十一元，或比新股售價少一元。因此，此優先購買權的價值為一元。實際上，一些股東可能以低價出售購買權，有的會賣一元以上，如果公司股價上昇，而優先承購權仍在市場的話。當然，有些粗心的股東全忘了使用或出售他們的優先承購權，這樣在該權利失效後就變得一文不值了。

計算優先承購權的標準方式如下：首先，以現行的股價（如二十二元）減去承購價（二十元），然後將此差異除以買一股新股票所需的舊股份數再加一（一元加一元為二元，二元除以二元為一元）。

增資擴廠計劃實施，但因所需機器遲遲未購進以使新工廠完全營運。這就帶來如何繼續分紅的問題。頭一年，董事會認為有責任應續分紅，但這就影響了公司的資產。第二年，董事們認為不應如此，則他們決定保留紅利而將全年收入儲存於公司內直到新工廠有效地營運。

但如公司不付紅利，股東會有什麼意見？不分紅利肯定會使股價下跌，會被那些有興趣買該公司股票的人認為該公司有困難了。

董事會發現解決這個問題的方法。即將那一千股未發售的新股票免費發給股東。持有四千股上市股票股東以持有一股可獲四分之一股的方式分發。

實際上，這種以股票當作紅利的方式並不能改進任何股東的股份。他們既未多一分錢也未增股份。在獲得股票紅利前擁有一股的股東擁有公司的四千分之一。分過股票紅利後，他持有五千股上市股票的一又四分之一，仍是四千分之一。

然而長遠看來，額外的四分之一股具有相當的價值潛力。當公司又蒸蒸日上時，這額外的股份會得到真正的利潤及額外的紅利。