

提升財經知識系列叢書

股票投資必備知識

——投資族的黃金率

王剛 主編

Money



設計者 郭美莉

710668



- ①突破投資盲點(90元)→王剛、錢啓星 合著
- ②經濟學基本知識(50元)→王剛 編著
- ③個人跨國理財入門(160元)→林進明 編著
- ④如何成爲房地產新富豪(150元)→谷維 編著
- ⑤如何在股市賺上一億(150元)→錢啓星 編著
- ⑥股票買賣初學指引(150元)→錢啓星 編著
- ⑦房地產賺錢神話(195元)→谷維 編著
- ⑧房地產致富前瞻(195元)→谷維 編著
- ⑨買賣房屋不求人(175元)→黃浩天 編著

歡迎至各大書店指名(台芝出版)試閱,亦可利用郵撥帳戶購買,我們的郵撥帳號是→05700371號,戶名為金惠光(請另付掛號郵資20元)。

股票投資必備知識 定價 110 元

出版者:台芝文化事業有限公司(Tashiba Book Co.)

發行人:金惠光

編著者:王剛



營業部→台北市城中區10035博愛路36號3樓

發行部→台北市景美區11713興隆路2段153巷8弄4號

企劃部→台北市松山區10511青雲街9號

編輯部→台北市中山區10423新生北路2段33巷9號5樓

登記證:新聞局局版台業字第3815號

經濟部公司執照第00235942號

打字者:台芝關係企業高水準打字排版

訂購專線:(02)9341716·3312810·3819302(本書訂購電腦代號:0708)

聯絡信箱:台北郵政第59476信箱 FAX:(02)5810622

郵撥帳號:05700371號金惠光帳號

出版年度:中華民國七十七年九月



29元4角5分

作者學經歷簡介：

王剛

學歷：

台大經濟研究所

著作：

- 1 經濟學（大專程度使用）
- 2 經濟學基本問題研究（社會人士使用）
- 3 突破投資盲點（與錢啟星老師合編）
- 4 如何在股市賺上一億（與錢啟星老師合編）
- 5 踏入股市賺錢（與錢啟星老師合編）

現任：

股票投資顧問

股票投資

——必備知識

目錄

1.	股市的投資者與投機者	3
2.	選什麼？	6
3.	不同人的不同需求	9
4.	跌破「專家」的眼鏡	11
5.	股市地球村	17
6.	股王：農林	22
7.	股價走勢的三種類型	25
8.	股價循環	29
9.	上市？見光死？	31
10.	停止損失點的陷阱	33
11.	財務報表可信嗎？	36
12.	注意比率關係	42
13.	注意各種經濟指標	47
14.	請重視「重置成本」	50

15. 定額定期投資法 52

附錄一（證券投資者應具備的經濟知識） 54

附錄二（股市名人小語） 95

附錄三（股市實戰智慧語錄） 104

附錄四（如何獲取有關證券資訊） 117



台芝文化事業出版
提升財經知識叢書
進入暢銷書排行榜

台芝

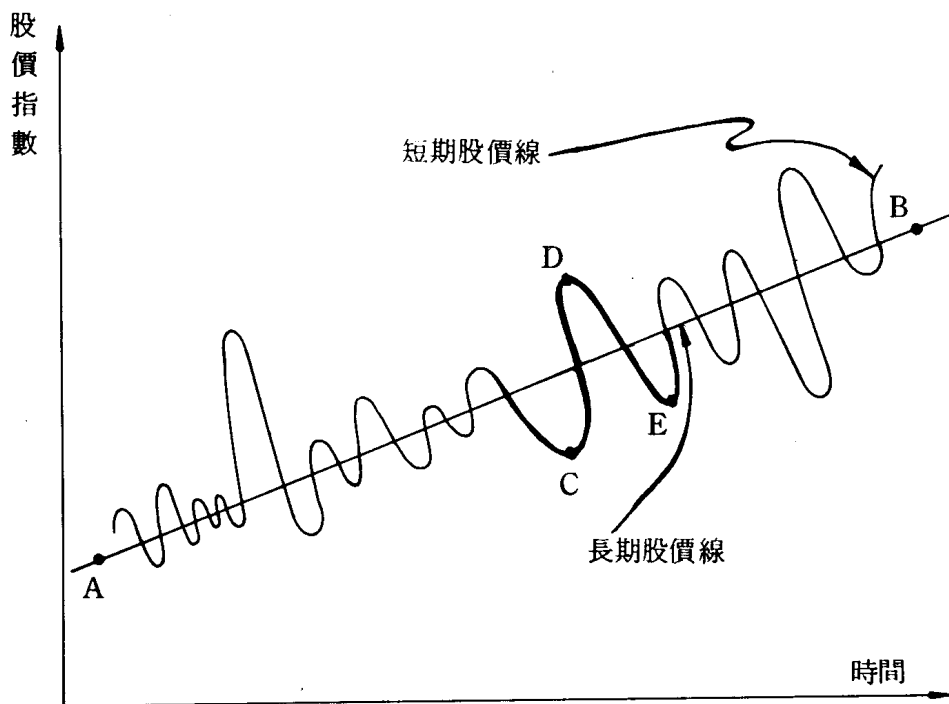


- ①突破投資盲點（90元）→王剛、錢啓星 合著
- ②經濟學基本知識（50元）→王剛 編著
- ③個人跨國理財入門（160元）→林進明 編著
- ④如何成為房地產新富豪（150元）→谷維 編著
- ⑤如何在股市賺上一億（150元）→錢啓星 編著
- ⑥股票買賣初學指引（150元）→錢啓星 編著
- ⑦房地產賺錢神話（195元）→谷維 編著
- ⑧房地產致富前瞻（195元）→谷維 編著
- ⑨買賣房屋不求人（175元）→黃浩天 編著

歡迎至各大書店指名（台芝出版）試閱，亦可利用郵撥帳戶購買，我們的郵撥帳號是→05700371號，戶名為金惠光（請另付掛號郵資20元）。

1

股市的投資者與投機者



1. 世界各國（當然包括台灣）的股票價格在**短期**內總是上下波動著；但是在**長期**，除了少數幾個戰亂頻繁的國度外，各國的年平均股價幾乎都是持續在上漲。
2. 利用短期的波動（例如「搶帽子」）以求獲利者

是爲投機者，以上圖而言：在C點買進而在D點賣出就是一個成功的投機者。但是：

- ❶你怎知C點是該階段的最低價？
- ❷你怎知D點是該階段的最高價？
- ❸有沒有人D點買入而在E點賣出？（當然有！不然大家都賺，誰賠？）

種種問題都是本書要探討的重要課題之一。

3. 著眼於股價長期上漲趨勢與每年股利之配發者是爲投資者，以上圖而言：在A點買進而在B點賣出就是一位典型的投資者。長期投資持有至少有下列好處：

- ❶每年可分配股利（現金股利或股票股利）。
- ❷坐擁長期之增值利益〔台灣各類投資事項過去10年之長期獲利率排名如下：第一名⇨都市土地；第二名⇨股票；第三名⇨房地產；第四名⇨外匯；第五名⇨期貨；第六名⇨骨董字畫及郵票；第七名⇨黃金（指純金、非飾金或鑽石珠寶）……………以長期投資而言，股票增值獲利率排名第二〕。
- ❸大股東可獲公司經營權，小股東亦可藉出售委

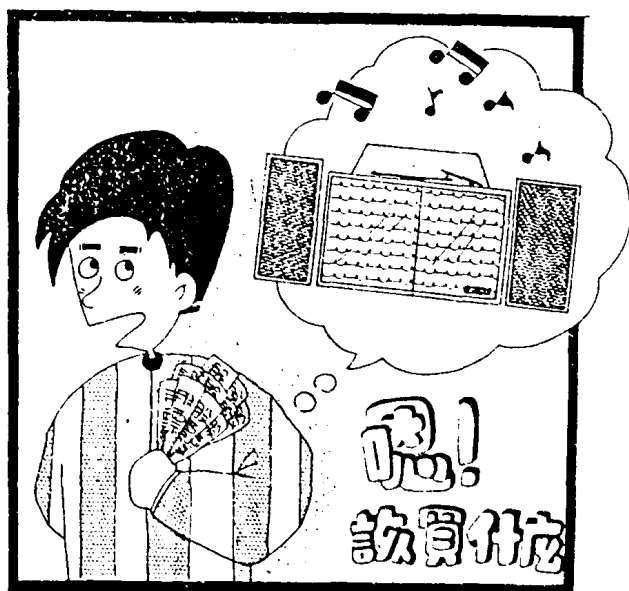
託書獲得一筆額外的利益。

- ④不必每天注意股價之起落（這是很費成本的：時間、精力、金錢與親情和人際關係的損失），只須注意大趨勢即可！

4. 前條曾述及：「以長期投資而言，股票增值獲利率排名第二」。但若以短期投機而言，股票價差之獲利將高居第一（在各種投資管道中，短期可能獲利唯一能和股票相抗衡者只有期貨）。常聽政府官員和學者專家呼籲投資大眾買了股票後應長期持有，不要做短期投機！然而事實上，一個操作正確的「投機者」，其獲利往往是「投資者」的數十倍以上。可是讀者千萬不要忘了：**高利潤一定伴隨著高風險**；投機者會賺錢但也易賠錢，而投資者却幾乎是穩賺不賠（只要買的不是問題股）！

2

選什麼？



1. 投入股市後將面對許多「選擇面」，其中最重要的便是「選股」與「選時機」。但當兩者無法兼得時，顯然「選擇好的股票」比「選擇好的買賣時點」更重要！根據統計資料顯示：投資人即使在大漲期中高價買入而被套牢，但只要選股正確

，長期持有後依然會有驚人的獲利率。

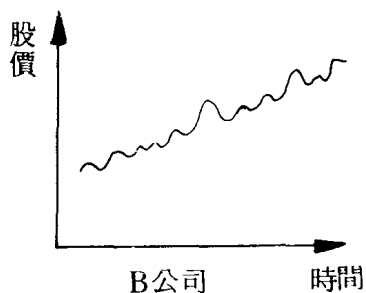
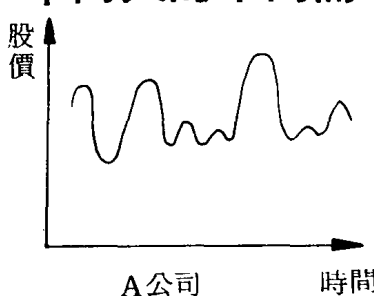
2. 選擇時機固然重要（低買高賣），但選擇積優股更重要！可是如何選呢？初進股市者知識、技術、經驗皆不夠，能抓住大方向就算不錯了！選股的大方向是什麼呢？答案是：「只要選對了業種，**長期間**幾乎是穩賺不賠的！」以日本的例子來看（台灣的股市型態落後日本約 15 年）：日本在 15 年前最被看好的股票計有御幸紡織、豐田、松下、日立、三菱、新日鐵、東麗、帝人、新力、先鋒、可爾必思、S B 食品、本田、日產等。時至今日，可爾必思仍是日本乳酸飲料的最大製造商；S B 食品仍是日本最大的咖喱粉生產者；而御幸紡織也依舊是最好的毛織廠。這三家公司的收益一直都不錯，股價也一向維持著相當的水準。但其規模 15 年來擴增並不大，因此股東因增資而獲得的利潤並不多，所以其今日在日本股市中的評價不會很高。台灣的情形也差不多：今後飲料、食品、紡織等傳統民生工業的投資者只可能從股利及資產重估方面獲利，不太可能從規模的擴張及增資上獲得很多的利益（味全可能

是唯一的例外）。反觀日本的新力、松下、豐田、日產、本田等電器與汽車股，15年來規模擴增了數十倍乃至百倍，營業額與獲利也隨著資本額的不斷增加而直線上升，其股東從①股利的配發②股價的上漲③增資的利益④資產的重估等各方面皆賺了大錢，可謂「四魚通吃」（獲利率超過家電汽車股的只有金融及資訊類股票）。另外如三菱、日立、新日鐵等以重工業（鋼鐵、造船、鐵路與大型運輸工具）為主的企業，其資產雖然逐漸龐大，但收益率却不斷下降（資產再多，不賺錢還是不行！），因此其股價不漲反跌。至於化學纖維及塑膠等類股如東麗、帝人等，曾經一度極為熱門，後來因為日本環保意識的高漲也逐漸沒落了。

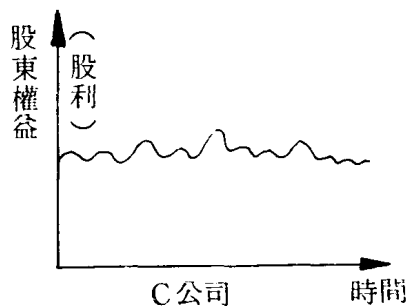
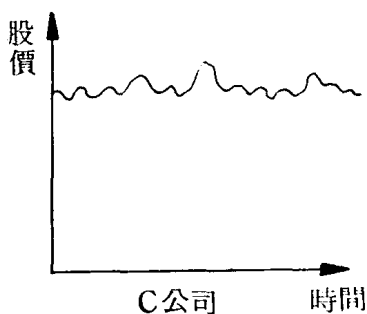
3. 所以選股不要緊抓著「現在」獲利良好的股票。而應選擇「將來」的規模能夠擴展（成長股），而且擴展後其獲利率仍能保持的業種。台灣的股市中常有「魚目混珠」的情形，選擇不可不慎！

3

不同人的不同需求



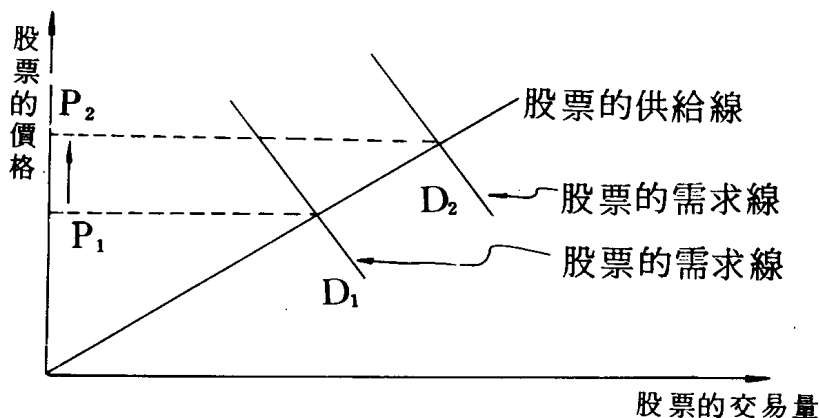
1. 「投機者」一定喜歡A公司的股價圖，因其波動很大，在短期內就可能獲得很大的價差利潤。
2. 「投資者」一定較喜歡B公司的股價圖，因其股價在長期間有逐漸上升的明顯趨勢。
3. 有一種人會喜歡購買C公司的股票：其股價雖高而固定，但其股利亦是高而固定。此種人爲不愛風險的保守者。（亦爲投資者的一種）



4. 另有人意慾掌握上市公司的經營權，此種人通常會不計股價的變動而「猛買」，並詳細控制自己手中的籌碼，計算公司各董監事股權的變動。
5. 亦有人因某公司有大量的資產或土地而購買該公司的股票，此等人士必會詳理評估該公司保有資產之價值與股價之間的比率而訂定「買點」與「賣點」。
6. 一般投資大眾通常則是基於「對未來的預期」而做決策。對未來的預期好就買股票，對未來的預期不好就賣股票，這似乎是很自然的現象！
7. 由於每個人的觀點不同、投資（投機）目的不同、訂定決策的標準也不同，所以每個人對買賣價位的認定也會有很大的差別。你覺得股價很高了，要趕快賣掉；可能他覺得這個價錢還算合理，因此你賣他買！各人的策略不同，對「低進高出」的「高」與「低」的看法自然也就產生了很大的差異。

4

跌破「專家」的眼鏡？



1. 真相雜誌有一段話：「台灣的股票市場就是那麼奇怪，行家根據各種數據對股票漲跌的分析，全無人理會。專家們認為股價會跌，實際上股票市場，不跌反漲。

因而，報紙上天天看到的都是股票專家跌破眼鏡的消息。

如今，專家們個個噤若寒蟬，不敢談股票的事。有人向他們問起股票會漲還是會跌，專家們只能搖頭嘆氣，一句話也講不出來。

然而，股票每天都在大漲特漲，是不可否認的事實，股票大漲，總該有其原因。」

2. 其實以經濟學的觀點來看這個問題是非常簡單的：**投入股市的人與錢愈來愈多**；以上圖而言，促使了股票的需求線由 D_1 上升為 D_2 ，股價自然也一路由 P_1 上漲至 P_2 了！
3. 舉一個簡單的例子：「迷你裙」用的布料很少（成本很低），且過去數年來不會很流行，所以本地的生產廠商僅存一家，生產規模也很小。若現在忽然很多人想買，試問價格會不會上漲？當然會！而且短期內漲幅會很大！你能不能說「因為成本很低」或「並無會長期流行的趨勢」就不該漲？當然不能！**任何東西（迷你裙與股票都是一種「東西」）只要有很多人想買，它就會漲價！**
4. 台灣投入股市的人口只佔 4 % 不到，比起日本的 12 % 與美國的 23 % 仍有很大的發展機會。事實上過去一年來的新開戶者也超過了以往歷年來的總和。但這些新手的表現如何呢？
看看真相雜誌的報導：「這些對股票原本陌生的新手，進入股票市場後，既不問發行公司的業績，也不管他們的獲利能力，見到有人賣，他們就買。」

於是，連許多工廠已經停工，股票價值已經低於票面八、九倍的沒有人要的爛股票，竟也出現了漲停板的奇蹟。」

結論：投入投市的人（尤其是不具備基本知識的生手）愈多，股價的波動會愈大。

5. 隨著投入股市的人愈來愈多，投入股市的錢是否也愈來愈多呢？答案是肯定的。不但新手帶來了新的資金，且過去兩年來另有一筆龐大的「熱錢」在作祟。根據真相雜誌的報導：「由於新台幣不斷在升值，美金兌換台幣的匯率一直在下跌，以前一塊美金可換三十八元以上的台幣，如今一塊美金只能兌換到二十六元多台幣。外國的投資者把他們國外的資金，用各種方法滙進台灣，想賺台幣升值的錢。

國外的美元進入台灣越早，賺到台幣升值的錢越多。

舉個例子來說，假如一百萬美金滙進台灣，當時美金兌台幣的匯率是一比卅六，也就是一元美金兌換卅六元台幣，一百萬美金賣掉，可以兌換到三千六百萬台幣。等到台幣升值到三十三元兌一

塊美金時，把三千六百萬台幣全部換成美金，就變成了一百〇九萬九百〇九元美金。

短短幾個月之內，一百萬美金的本錢就賺進九萬多美金的利潤。這種利潤是銀行利息的六倍至七倍，當然國外能設法滙到台灣的美金，都滙進來賺台幣升值的錢了。

據傳，僅僅是自國外流入台灣，想賺台幣升值錢的資金，就超過兩百億美金。

這些錢到了台灣，美金兌換成台幣，資金的金主總不會讓錢閒著，他們有人把錢投入股票市場買股票，有人則把錢投資到房地產市場買房子。

對這些湧到台灣來賺台幣升值的錢的國外資金，就被稱之為「熱錢」。

「熱錢」投資在房地產方面的數字，遠不如進入股票市場買股票的多。（因為房地產脫手出售，不像股票那麼容易，那麼方便，所以大部份的「熱錢」都擠入了股票市場。）

「熱錢」的總額據說高達兩百億美元，兩百億美元換算成新台幣將近七千億。假如「熱錢」中的七成進入了股票市場，就是五千億台幣。