

股票投資百解

¥ 24.90

**SECURITIES
INVESTMENT GUIDE**

萬源財經圖書公司

合訂本

710788

**securities
investment
guide**
股票投資百解

萬源財經事業公司

本書根據本公司出版之〈股票買賣入門〉
及〈股票投資百解〉兩書合訂，重新刊行。

股票投資百解

叢書設計■萬源財經資訊公司

出版・發行■萬源圖書有限公司

承印■嘉達印刷公司

版權所有・請勿翻印

觀塘開源道55號1226室

觀塘開源道55號1226室

香港安業街12號12樓

世界各國皆有很多專業性的證券投資常識書籍出版，儘管本地已是世界上著名的證券市場，可惜這類型的書籍仍然很少，缺乏基本常識參考，在你面對投機性的股票市場，就變得無由適從，無從抉擇，這對於有大眾參與的投資是不公平的。

本書作者是資深證券專業人士，深感於此，撰寫一些證券投資基本功用，希望對普羅大眾提供一些股票投資之道，而不用受大戶左右、迷惑之苦。

本書涉獵範圍較廣，不限於何時何候、何地、何股份，但叫你觀察投資氣候、如何分辨投資前景，抉擇買賣時機；了解術語名詞之意義功用、圖表線路功能和價值。作者寫法深入淺出，可謂專業性和通俗性並重。

Published in Hong Kong

H.K.\$30.00

篇 次

第一輯	5
何謂證券投資	7
認識股票	15
怎樣開戶？	25
怎樣委託買賣？	31
如何辦理交割？	41
如何辦理過戶？	47
認識證券市場	57
認識發行公司	65
了解證券商	71
證券市場的有關機構	81
怎樣閱讀行情圖表	87
怎樣閱讀財務報表	95
分析財務報表的竅門	109
分析財務資料	115
股票評價的方法	123
發行公司的評估	129
第二輯	137
投資證券的特性	139
多頭、空頭和買空、賣空	142
普通股和優先股	145
停止過戶	148
圖表的功能	150
投資三分法	153
三種方法	156
投資人的保障	160

分散風險的原則·····	163
均價成本投資計劃·····	165
固定比率投資計劃·····	168
獲利率·····	171
本益比、本利比·····	174
影響股價的因素·····	177
道瓊股價理論·····	179
傳統的信任心股價理論·····	182
業績、利率、股價·····	185
淨值、股價與經濟循環·····	188
股價監視制度·····	191
操縱的技術·····	194
財務報告分析的原則·····	197
估量獲利能力·····	200
不受重視的淨值·····	203
股價分析資料的運用·····	206
技術性分析·····	209
證券包銷方式·····	212
從無過去、順勢而為·····	215
移形换位·····	218
比價的習慣·····	220
股價的意義·····	223
資金的動向·····	225
“坐轎”和“抬轎”·····	227
證券市場的功能·····	230
場外交易·····	233
經濟景氣循環·····	235
經濟指數·····	238
投資類型·····	241
試探性投資·····	244
分擔風險·····	246
數量與趨向·····	249

線路趨勢.....	252
日線、週線、月線.....	255
移動平均線.....	257
平均線的觀察.....	260
安全線.....	262
抵抗線.....	265
三角形.....	268
技術性市場分析.....	270
多角經營.....	273
股息與業績.....	276
資金動態.....	279
預測.....	281

第一輯

j

(

—

.

.

—

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，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。

任何人只要有錢。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「星期六及公眾假期」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、隨時會有另一新的均衡價格出現，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？抑或以所得利得為主？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，便成爲當務之急。這一派投資人認爲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，有人認爲應以持股期間的長短來論斷，有人認爲應以領息爲目的或以賺取差價爲目的來論斷，也有人認爲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。

的分辨。

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。