

股市EQ

劉玉珍・魏國強 著

不怕買貴股票，只怕買錯股票
滾石不生苔，常換股划不來

股利對股價的影響

談美國高科技五虎將

技術分析真的有用嗎？

智勝

ITION

F830.91
201247

港台書

股市EQ



劉玉珍・魏國強 著



智勝文化

股市 EQ

Stock's EQ

國家圖書館出版品預行編目資料

股市 EQ=Stock's EQ/ 劉玉珍, 魏國強著. --

初版. -- 臺北市: 智勝文化, 2000 [民 89]

面; 公分

ISBN 957-729-145-7 (平裝)

1. 證券市場 2. 投資 - 分析

563.54

89001350

作 者 / 劉玉珍、魏國強

發行人 / 紀秋鳳

出 版 / 智勝文化事業有限公司

地 址 / 台北市 100 館前路 26 號 6 樓

電 話 / (02) 2388-6368

傳 真 / (02) 2388-0877

郵 撥 / 16957009 智勝文化事業有限公司

登 記 證 / 局版臺業字第 5177 號

出版日期 / 2000 年 2 月初版

定 價 / 250 元

ISBN 957-729-145-7



Stock's EQ by Yu-Jane Liu & K. C. John Wei

Copyright 2000 by Yu-Jane Liu & K. C. John Wei

Published by BestWise Co., Ltd.

智勝網址: <http://www.bestwise.com.tw>

本書之文字、圖形、設計均係著作權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司調換。



迎接二十一世紀全民參與理財時代的來臨

跨入二十一世紀的第一個交易日，全球各主要股市都開出亮麗紅盤，成為千禧年股市送給投資人的第一大賀禮，令所有投資人相當欣喜。

台灣股市的表現更是令人窩心。股市在經歷一九九七年引爆的亞洲金融危機，以及一九九八年底的地雷股風暴後，終於在一九九九年下半年走出陰霾，也將在二〇〇〇年隨著經濟復甦，股市再創新猷。

台灣股市的投資人結構與歐美各大股市不同，向來以散戶為主，不似美國股市以法人為主。即使是如此，美國股市在走了十年多的大多頭後，亦相繼吸引了許多個人投資者，利用股票投資來理財幾乎已經成了全球投資者共同的致富之道。此外，資訊經由便捷的網際網路和發達的通訊科技迅速傳遞，使得個人投資股票更加方便。透過股市理財幾乎可以說是二十一世紀的全民活動。

但是股市的變化無常，不是所有人都能在翻騰的股海中站穩腳步，獲利致富的。即使是擁有許多資源的大型投資銀行、眾多優秀分析師的美國，因為股市的詭譎多變而損失無數的大有人在。因此，想要在股市中投資獲利，甚至因而致富，不但需要獨到的眼光，還要有過人的膽識、耐心和原則。換言之，「股市EQ」是投資致富最重要的因素。

劉玉珍和魏國強教授即以此為出發點，結合最新的市場資訊和相關的投資理論，為缺乏理財專業知識的投資大眾提供理論與實務兼具的理財觀念。本書為一淺顯易懂的理財手冊，是您建立理財目標、投資致富的好幫手。

魏國強教授曾在美國著名大學任教多年，目前任教於香港科技大學財務系，兼任亞太金融市場中心主任，並在香港恆生銀行從事個人理財系統的設計，同時為香港最具權威的財經專業報紙——信報《水經新注》、《動力輪》和《烹鮮集》的專欄作家。

劉玉珍教授曾任國立中正大學財金系主任，目前任教於國立政治大學財務管理系，觀察台灣證券市場的發展和變化多年，對國內股市的瞭解極深，出版過相關的研究著作和知名學術書籍不計其數，同時也是台灣證券市場專業領域極具權威的知名學者。

相信藉由筆者兩人對金融環境和證券市場的深耕、財務研究理論的學識，以及股市多年的觀察經驗，足以帶領讀者輕易地進入股市投資奧妙的世界。

東南亞投資顧問公司董事長
前財政部證券暨期貨管理委員會主任委員

呂東英
2000, 元, 21 謹誌

許序

近二十年來台灣證券市場蓬勃發展，不僅扮演引導儲蓄投入經濟發展的重要角色，同時也帶給每個人投資的機會。許多人在這個市場的投資累積了豐富的財富，但也看到更多人的血本無歸，這樣的差異或有諸多原因，我個人認為最重要的應該是投資人的「自律」行為（discipline），也就是投資人有沒有果斷的決心確實執行該買或該賣的決策。

當我知道劉教授和魏教授要寫一本關於股市E Q相關的書時，著實十分期待。因好的股市E Q書，肯定能幫助讀者加強他們的「自律」行為，增加他們在證券市場獲利的機會。

劉玉珍教授擁有淵博的理論學識且對台灣股市投入多年的研究，著名的學術論著不計其數。魏國強教授曾在美國和香港教學及研究多年，除了在國際著名財務雜誌發表數十篇文章外，對各種金融環境的變化和證券市場的動向亦有深入的研究和獨到的見解。

兩位教授本次完全拋開艱澀的投資理論，以對台灣、東南亞、美國股市多年的實務研究經驗，透過小品、投資小故事等淺顯易懂的方式，闡述投資股市的重要觀念。相信它可以令讀者輕鬆地領悟投資理論與實務相關的觀念，更重要的是：可以提昇讀者投資股市的E Q，加強「自律」性，增加獲利的機會。祝福大家！

倍利綜合證券股份有限公司董事長
前證券暨期貨市場發展基金會總經理

鄧煥

自序

股市的常勝投資人一 建立自己的投資風格

近年來台灣金融市場逐步開放，影響所及，股市生態逐漸變遷，相關的投資資訊亦廣泛地被媒體所報導披露，社會大眾也愈來愈懂得利用各種相關報刊、雜誌等相關書籍作為理財的參考。

但是有感於台灣多數的股市投資人對於相關的財務和投資理論均不熟悉，而坊間教導讀者理財的投資工具書多數著重在 know-how 入門。因此，投資人只能參考投顧、投信發行的刊物，以及有線媒體的報導，一知半解地作投資決策。筆者因而興起寫作一本能夠提供投資大眾輕鬆地領悟財務和投資理論，又能實際地運用在股市投資策略的書籍，故決定將理想付諸實際行動，執筆「股市 EQ」這本書。

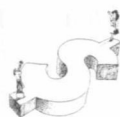
本書主要針對投資大眾介紹投資方法、策略和技巧。書中內容六十則，分別從投資入門、投資策略、投資進階、投資心理學、政策對股市的影響，和總體經濟與股市等主題闡述股市投資的觀念及原則。其中的內容多是筆者歷年來對台灣或環球股市深入觀察的經驗，透過筆者在投資理論上的體會，以生活化的方式將經驗之談，融入本書的各篇文章中。筆者盡量以深入淺出的方式來選寫，因此，即使是尚未接觸過財務與投資相關理論的讀者，亦能對股市投資有深入的體會。

最後，本書能夠順利出版，國強要感謝內人懷筱豔的協助與關愛，香港信報發行人林行止的指正和勉勵。玉珍要謝謝呂董事長東英對本書提供許多寶貴意見，以及許多師長、先進與李怡宗老師的支持與鼓勵。同時，著者感謝智勝文化事業的協

助，以及陳如芳在資料蒐集、整理、打字排版和校閱等事宜的幫忙。

劉玕・魏國強

目錄



1 投資入門

1.1 簡易投資股市法	4
1.2 談投資基金	6
1.3 股價與成交量	8
1.4 股價沒有記憶力	10
1.5 概念股的啟示	12
1.6 強者恆強，弱者恆弱	14
1.7 路遙知馬力，日久見股質	16
1.8 不怕買貴股票，只怕買錯股票	18
1.9 巴菲特的投資哲學	20
1.10 不要把所有的雞蛋放在同一個籃子裡 ..	22



2 投資策略

股市EQ

- 2.1 現金就是王 28
- 2.2 風水輪流談投資 30
- 2.3 三年不看股價的投資策略 32
- 2.4 不是好球不揮棒：談企業管理 34
- 2.5 不要馬上撿便宜貨 36
- 2.6 不要借錢買股票 38
- 2.7 滾石不生苔，常換股划不來 40
- 2.8 分段買進，分段賣出 42
- 2.9 成長股或價值股何者較值得投資？ 44
- 2.10 投資何類公司較佳：專精與分散 46
- 2.11 勝者為王，敗者為寇 48



3 投資心理學

3.1 眼光獨到，決策果斷.....	52
3.2 花開堪折直須折，莫待無花空折枝	54
3.3 「認輸就是贏」的投資哲學.....	56
3.4 物以稀為貴	60
3.5 買股票難，賣股票更難	62
3.6 貪婪、恐懼和知易行難	64
3.7 慢漲急跌的股價特性.....	68
3.8 過度反應或反應不夠.....	70
3.9 技術分析真的有用嗎?.....	72
3.10 消息敏銳者掌握先機.....	74



4 投資進階

4.1 本益比	78
4.2 個股強弱勢指標：R/S	80
4.3 折價大的股票值得投資嗎？	82
4.4 股利對股價的影響	84
4.5 現金增資的逆向思考	86
4.6 購併可提高效率嗎？	88
4.7 水能載舟亦能覆舟——談衍生工具	90
4.8 衍生商品的訂價、功能與特性	92
4.9 權益認股權證與衍生認股權證	96



5 政策對股市的影響

5.1 選票與股票	102
5.2 政治事件與股市	104
5.3 政府干預股市的是與非？	106
5.4 謠言、信心與股市	108
5.5 漲跌停板限制	110
5.6 淺談庫藏股票制度	112
5.7 兩檔限制	116
5.8 談「借殼上市股」.....	118
5.9 交叉持股拉抬股價或穩定股權？	120
5.10 地雷股風暴	124



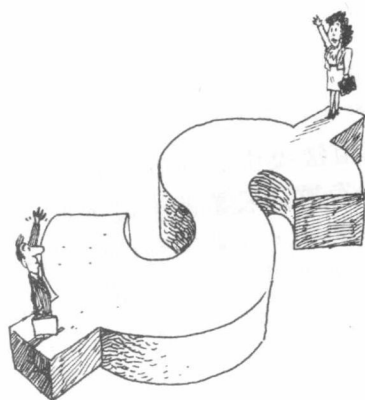
6 總體經濟與股市

股市EQ

6.1 談美國高科技五虎將	128
6.2 利率、經濟與股市	132
6.3 利率、房市與股市	134
6.4 謠言、信心與股市	136
6.5 是危是機話當今股市	138
6.6 貨幣危機與股市的關係	140
6.7 銀行股的特性	142
6.8 微軟與美國長期公債：何者較佳？	144
6.9 談香港如何捍衛港元	146
6.10 金融改革無效，股市難存厚望	148

A large, light gray, stylized number '1' serves as the background for the title. It has a modern, geometric design with a thick vertical stem and a curved top and base.

投資入門



1.1 簡易投資股市法

1.2 談投資基金

1.3 股價與成交量

1.4 股價沒有記憶力

1.5 概念股的啟示

1.6 強者恆強，弱者恆弱

1.7 路遙知馬力，日久見股質

1.8 不怕買貴股票，只怕買錯股票

1.9 巴菲特的投資哲學

1.10 不要把所有的雞蛋放在同一個籃子裡
——國際投資策略

1.1

簡易投資股市法

儘管股票市場的獲利相當吸引人，相對其風險也很高。對股票不懂、也從來沒有買過股票的一般大眾，如果沒有時間可以投入股票的分析上，究竟應該如何選擇台灣的股票呢？以下即是針對初學者所提供的建議。

定期定額投資DIY？

每月拿出特定金額，譬如六萬元（如果薪水有限，也可以每二、三個月），去投資一兩支家喻戶曉的龍頭股。每個月最好買不同業別的股票，當然有些不具備相對競爭優勢的行業可棄之而不投資。

其原則如下：首先是每個月只能投資既定的金額，進場的金額要量力而為，最簡單的挑選股票方式，為選擇各種具有競爭優勢之產業的龍頭股。比如可以從半導體的龍頭老大台積電開始嘗試，然後買塑膠股的龍頭台塑、金融股的國泰人壽、主機板的華碩、筆記型電腦的廣達等等，按此類推。請記得每個月所買的股票金額一定要固定，而