

朱富春
楊永欽 編著
葉景成

證券投資叢書之二

基本分析與技術分析

台灣新生報印行

F830
X426

二之書叢資投券證報生新

析分術技與析分本基

編著者：朱富春、楊永欽、葉景成

發行人：石永貴

出版者：台灣新生報社

出版部

經銷者：台灣新生報社

讀者服務部

地址：台北市延平南路一二七號

電話：三八一三七九一

郵撥帳號：六二八八

印刷者：嘉信印刷廠

地址：台北市安西街二十九號

電話：五八一六一八二

行政院新聞局出版事業登記證

局版台業字第〇二八二號

版初日五十月九年七十六國民華中
版再日五十月六年八十六國民華中

訂價
新台幣十六元八角
美金一元八角
港幣八元

代53-A13

按牌理出牌·謀長久之利

石永貴

台灣新生報證券版，開闢至今尚不足兩年，成效如何呢？有一天，我聽到證券市場一位投資人說：「新生報的證券記者，是良心記者。」我想，這應該就是答案了。這「良心記者」不脛而走，成為廣大投資者的心聲，成為證券市場的流行語。在滾滾利源的證券市場中，能做到「良心記者」誠非易事，要有良德，也要有良知。良德為心，良知為體，始能發為致良知之功能。

「良心記者」的美譽，實在得來不易，而它所包含的，更不僅僅是本報的證券記者，因為，國內第一流的「良心投資專家」，都參加了這個版面的耕耘與開拓。這二本書，就是他們共同努力的具體成果。

證券市場，就其本質而言，無疑是個利益的競爭場，大家緊張忙碌，出盡招數，也無非是追逐利益而已；可是，就其表面現象而言，實在又是個充滿運氣的地方

，很多人在裏面，道聽塗說、捕風捉影的跟進跟出，而此道「高手們」就在混水之中摸食些小魚。

新生報證券版開闢之初，就定下了一個目標，下定決心，要澄清這個利潤中的混濁現象，從技術分析方面，從基本分析方面，灌輸一些正確的和概念，這個目標，是始終不變的。

像一股來自地心的清泉一樣，徐徐注入利潤，它的效果不是立竿見影的，但却肯定是肯定而顯然的，我們不保證投資人在證券市場中暴得大利，因為我們所據所持的是服務人羣的德性，是專業知識，而不是巫術，却幫助他們「按牌理出牌，謀長久之利」，相信終能使混濁利潤獲得澄清。

投資專家楊永欽、朱富春，本報記者葉景成，都是學有專長，對證券投資有研究、有理想的年輕人，也是這股地心清泉的主流，我們希望這股清泉源遠流長造福大眾，因之，在這本書出版之時，樂為之序。

余序

在工業革命前，投資者之所有權，係采直接占有生產財富之方式，但在工業進步國家，已藉證券之持有，成為間接占有，而由企業家代為利用生產財富或實際資本，由於現代企業隨技術比重之增加，在資本與工人之外，另由第三人人格化之組織，操其營運之權，所有權之表示，僅屬於股票之持有，持股者對企業管理之權，僅局限於決策之同意，所有權之得喪，繫於股票之移轉，在此一原則下，遂奠定「資本證券化，證券大眾化」之意義。

證券市場發展初期，一般大眾多屬盲目投資，蓋中外皆然。我國證券市場僅有十餘年歷史，發展時期，極為短暫，然大眾對於投資常識之吸收，頗見進步，固由市場經驗之漸就豐碩，而其賴於新聞傳播界之指引灌輸者實多，過去市場雖亦偶生波瀾，惟曾未如美國在三十年代中之慘痛情形，誠為我國市場之幸。在證券投資信

託事業及證券投資顧問事業尚未發達之今日，投資大眾既須自任投資操作，且缺乏就商諮詢對象，猶勉能摸索前進，使市場維持穩定並臻於繁榮，則教育宣傳之功，應不可沒。

新生報近有證券投資叢書之纂行，由朱富春、楊永欽及該報財經記者葉景成諸君子執筆並主編，立論精邃，引喻正確，對於投資大眾，頗能收啓聾振聵之效，而於證券管理制度及政策，亦能密切配合，蓋非僅為投資大眾之助，於證券管理行政方面，亦將有攻錯之益，茲該編梨棗既畢，行即問世，爰弁數語，以慶其成。

余先達

民國六十七年八月

台灣新生報出版叢書目錄

- | | | | |
|------------|--------------------------|-------|--------------------|
| ●創業致富法 | 致富叢書之一 | 殷商主編 | 定價 50 元
特價 45 元 |
| ●成功經營法 | 致富叢書之二 | 殷商主編 | 定價 50 元
特價 45 元 |
| ●賺錢的新生意 | 致富叢書之三 | 殷商主編 | 定價 50 元
特價 45 元 |
| ●大頭腦創巨富 | 致富叢書之四 | 殷商主編 | 定價 50 元
特價 45 元 |
| ●商品暢銷探秘 | 致富叢書之五 | 殷商主編 | 定價 50 元
特價 45 元 |
| ●小生意賺大錢 | 致富叢書之六 | 殷商主編 | 定價 50 元
特價 45 元 |
| ●新起一代的企業家 | 第一集 | | 定價 40 元
特價 36 元 |
| ●證券投資策略 | 證券投資叢書之一 | 朱富春等著 | 定價 60 元
特價 54 元 |
| ●基本分析與技術分析 | 證券投資叢書之二 | 葉景成等著 | 定價 60 元
特價 54 元 |
| ●和中東做生意 | (作者每年親赴中東四
次以上，均滿載而歸) | 熊高賢著 | 定價 50 元
特價 45 元 |
| ●好奇的價值 | 哥倫布的故事 | | 定價 40 元
特價 36 元 |

(兒童價值故事叢書，全書圖片、彩色、注音精印)

- | | | | |
|-------------------------|------------------------|-------|------------------------|
| ● 自信的價值 | 巴斯德的故事 | | 定價 40 元
特價 36 元 |
| (兒童價值故事叢書，全書圖片、彩色、注音精印) | | | |
| ● 貓頭鷹博士 | 注音兒童益智叢書 | 1~2 集 | 定價 60 元
特價 54 元 |
| ● 寶島蒐古錄 | 台灣豪傑典範軼事
(全套五集) | 林黎著 | 定價 250 元
特價 225 元 |
| ● 如沐春風集 | 謝東閔先生的故事 | 周少左著 | 定價 40 元
特價 36 元 |
| ● 爺爺的手傷 | 新生報親情散文選集 | 謝文宜等著 | 定價 50 元
特價 45 元 |
| ● 小運動治大病 | 健康叢書之一 | | 定價 35 元
特價 32 元 |
| ● 菓菜汁與健康 | 健康叢書之二 | 蔡泥雪編著 | 定價 40 元
特價 36 元 |
| ● 健康長壽探秘 | 健康叢書之三 | | 定價 38 元
特價 35 元 |
| ● 疑難病癒者經驗談 | 治療疾病的寶貴經驗
1~3 集 | | 定價 150 元
特價 130 元 |
| ● 久病成良醫 | 疑難病癒者經驗談之第四集 | | 定價 50 元
特價 45 元 |
| ● 古春風樓瑣記 | 文學佳構 每集各成單元
全套 20 集 | 高拜石遺著 | 定價 1200 元
特價 1080 元 |
| ● 橋藝世界 | 主打與防守最佳範本 | 曹炎炎著 | 定價 40 元
特價 36 元 |
| ● 現代學術思潮 | 廿六位教授精著 | | 定價 35 元
特價 32 元 |
| ● 調查局的故事 | 非法案件偵破經過 | | 定價 50 元
特價 45 元 |

- **魚兒的世界** ——海底奇觀—— 張崑雄著
附珍貴圖片數十幀 定價 40 元
特價 36 元
- **我的少年時代** 記述各行各業成功人物
的少年時代 陳美儒主編 定價 40 元
特價 36 元
- **嗨！國中生** ——女老師的心語 曉儒著 定價 40 元
特價 36 元
- **不好意思跟老師說的** 曉儒著 定價 40 元
特價 36 元
- **不好意思跟媽媽說的** 曉儒著 定價 40 元
特價 36 元
- **嬌娃・嬌娃** 各行各業女性的心聲 秀月著 定價 50 元
特價 45 元
- **女性智慧金庫** 從孩提、長成到為人之母
每低女性必具的知識智慧 定價 40 元
特價 36 元
- **創造更美麗的妳** 蔡雪泥編著
分裝上下兩冊 定價 90 元
特價 81 元
- **圍巾千千結** 142種圍巾打法 蔡雪泥編著 定價 45 元
特價 41 元
- **求職應徵經歷記** 踏入社會前應該一讀
的良書 定價 40 元
特價 36 元
- **劍河煙雨** (全套共五集) 趙國材著 定價 250 元
特價 225 元
- **源** 本書是後人對先民的崇高敬意 張毅著
(分裝上下兩冊) 定價 100 元
特價 90 元
- **牛津散記** 與劍橋齊名的牛津
教人激起思古幽情 鄭麗園著 定價 45 元
特價 41 元
- **我愛軍人** 愛的故事叢書之一 定價 50 元
特價 45 元

- | | | |
|------------|--------------------------|--------------------|
| ●我愛綠衣人 | 愛的故事叢書之二 | 定價 50 元
特價 45 元 |
| ●我愛醫生 | 愛的故事叢書之三 | 定價 50 元
特價 45 元 |
| ●我愛榮民 | 愛的故事叢書之四 | 定價 50 元
特價 45 元 |
| ●病魔，再見！ | 醫藥與健康叢書之一 | 定價 35 元
特價 32 元 |
| ●您還不知道的醫藥觀 | 醫藥與健康叢書之二 | 定價 35 元
特價 32 元 |
| ●不好意思跟醫生說的 | 醫藥與健康叢書之三 | 定價 35 元
特價 32 元 |
| ●母親與孩子健康 | 醫藥與健康叢書之四 | 定價 40 元
特價 36 元 |
| ●人生的巔峯時代 | 告訴人們如何攝生益壽
且如何發揮智慧和經驗 | 定價 50 元
特價 45 元 |
| ●命運在自己手中 | 勵志叢書之一 | 定價 40 元
特價 36 元 |
| ●家庭生財門徑 | 家庭副業五十種 高雷娜主編 | 定價 40 元
特價 36 元 |
| ●問老康去！ | 智慧合作金庫之一 老康著 | 定價 50 元
特價 45 元 |

台 灣 新 聞 報 讀 者 服 務 部

地 址：台北市延平南路 127 號

電 話：3 8 1 3 7 9 1 (十線)

郵 撥：6 2 8 8 號

按牌理出牌·謀長久之利

石永貴

台灣新生報證券版，開闢至今尚不足兩年，成效如何呢？有一天，我聽到證券市場一位投資人說：「新生報的證券記者，是良心記者。」我想，這應該就是答案了。這「良心記者」不脛而走，成為廣大投資者的心聲，成為證券市場的流行語。在滾滾利源的證券市場中，能做到「良心記者」誠非易事，要有良德，也要有良知。良德為心，良知為體，始能發為致良知之功能。

「良心記者」的美譽，實在得來不易，而它所包含的，更不僅僅是本報的證券記者，因為，國內第一流的「良心投資專家」，都參加了這個版面的耕耘與開拓。這二本書，就是他們共同努力的具體成果。

證券市場，就其本質而言，無疑是個利益的競爭場，大家緊張忙碌，出盡招數，也無非是追逐利益而已；可是，就其表面現象而言，實在又是個充滿運氣的地方

，很多人在裏面，道聽塗說、捕風捉影的跟進跟出，而此道「高手們」就在混水之中摸食些小魚。

新生報證券版開闢之初，就定下了一個目標，下定決心，要澄清這個利潤中的混濁現象，從技術分析方面，從基本分析方面，灌輸一些正確的和概念，這個目標，是始終不變的。

像一股來自地心的清泉一樣，徐徐注入利潤，它的效果不是立竿見影的，但却肯定是肯定而顯然的，我們不保證投資人在證券市場中暴得大利，因為我們所據所持的是服務人羣的德性，是專業知識，而不是巫術，却幫助他們「按牌理出牌，謀長久之利」，相信終能使混濁利潤獲得澄清。

投資專家楊永欽、朱富春，本報記者葉景成，都是學有專長，對證券投資有研究、有理想的年輕人，也是這股地心清泉的主流，我們希望這股清泉源遠流長造福大眾，因之，在這本書出版之時，樂為之序。

余序

在工業革命前，投資者之所有權，係采直接占有生產財富之方式，但在工業進步國家，已藉證券之持有，成為間接占有，而由企業家代為利用生產財富或實際資本，由於現代企業隨技術比重之增加，在資本與工人之外，另由第三人格化之組織，操其營運之權，所有權之表示，僅屬於股票之持有，持股者對企業管理之權，僅局限於決策之同意，所有權之得喪，繫於股票之移轉，在此一原則下，遂奠定「資本證券化，證券大眾化」之意義。

證券市場發展初期，一般大眾多屬盲目投資，蓋中外皆然。我國證券市場僅有十餘年歷史，發展時期，極為短暫，然大眾對於投資常識之吸收，頗見進步，固由市場經驗之漸就豐碩，而其賴於新聞傳播界之指引灌輸者實多，過去市場雖亦偶生波瀾，惟曾未如美國在三十年代中之慘痛情形，誠為我國市場之幸。在證券投資信

託事業及證券投資顧問事業尚未發達之今日，投資大眾既須自任投資操作，且缺乏就商諮詢對象，猶勉能摸索前進，使市場維持穩定並臻於繁榮，則教育宣傳之功，應不可沒。

新生報近有證券投資叢書之纂行，由朱富春、楊永欽及該報財經記者葉景成諸君子執筆並主編，立論精邃，引喻正確，對於投資大眾，頗能收啓聾振聵之效，而於證券管理制度及政策，亦能密切配合，蓋非僅為投資大眾之助，於證券管理行政方面，亦將有攻錯之益，茲該編梨棗既畢，行即問世，爰弁數語，以慶其成。

余先達

民國六十七年八月

新生報證券投資叢書之二

基本分析與技術分析 目錄

封面設計
楊震夷

基本分析

資本證券化與產權價值·····	一三
資本利得日益重要·····	一五
股價分析重鎮：本益比·····	一七
本利比的動態觀察·····	二〇
本利比分析與股利預估·····	二四
景氣變動對股價的影響·····	三〇
刺激股價變動的經濟因素·····	三三
通貨膨脹與股價·····	三六
溫和的通貨膨脹·····	三九

帳面價值與股價·····	四二
淨值與股價·····	四四
清算價值與股價·····	四七
資產重估的本質·····	五一
資產重估增值的影響·····	五三
資產增值公積轉增資的分析·····	五五
對發行公司資產重估的幾點看法·····	五八
資產重估與股價·····	六〇
需求形態與產業興衰·····	六三
論公開資料的窗飾·····	六六
通貨膨脹會計制度與股票的評價·····	六九

技術分析