

企業理財投資 16

股票基本分析

總體經濟分析 產業分析 公司分析

喀什蘭若◎著



中國 經史子集出版社印行

股票理財投資課程——(02) 2279-7360

	A 初級班	B 中級班	C 高級班
第一週	1. 理財靠自己 鱷魚的眼淚 多頭與空頭市場	9. 台灣股票市場 華爾街股市 股票炒作的虛實	17. k 線圖小解讀 尋找短線戰機 見微知著——葉知秋
第二週	2. 股票與基金 共同基金的類型 海外共同基金	10. 股票技術分析 K 線圖 影線與實體 移動平均線	18. k 線圖大趨勢 股價的走勢 掌握明天
第三週	3. 股票基本分析 總體經濟分析 由下而上的策略	11. 股價 相對強弱指標 隨機指標 KD 線	19. K 線價量關係 大股東的持股比率 質權設定
第四週	4. 每日證券行情 看報紙選股票 預測股市	12. 成交量 成交值 MACD 乖離率 能量潮 OBV 寶塔線	20. 績優股 K 線 創造財富 改變一生
第五週	5. 四季股票 K 線 貨幣供給額 景氣對策訊號	13. 大型集團股 藍籌股 資產股 台灣的大財團	21. 高科技概念股 中國概念股 生物科技類股
第六週	6. 期貨與選擇權 認股權證 買權與賣權	14. 逆向投資取向 成長投資取向 價值投資取向	22. 融資與融券 股票點石成金 最佳的買賣點
第七週	7. 台股指數期貨 可轉換公司債 現金增資	15. 股票贏的策略 黃金切割比率 跌深探底	23. K 線波浪理論 艾略特波浪理論 波段操作
第八週	8. 股票與外匯 匯率 利率 進出口貿易	16. 股票勝券在握 冬天買冰棒 恐懼與貪婪	24. 高級 K 線分析 摩根概念股 K 線 外資與 GFII



ISBN 957-0306-25-4



00600



9 789570 306255

企業理財投資 16

股票基本分析

運籌帷幄・決勝千里

喀什蘭若◎著

中國

經史子集出版社印行

Jan 0

請告訴我誰是中國人，
啟示我，如何把記憶抱緊，
請告訴我這民族的偉大，
輕輕的告訴我，不要喧嘩！
請告訴我誰是中國人，
誰的心裡有堯舜的心，
誰的血是荊軻聶政的血，
誰是神農黃帝的遺孽。
告訴我那智慧來的離奇，
說是河馬獻來的饋禮，
還告訴我這歌聲的節奏，
原是九苞鳳凰的傳授。
誰告訴我戈壁的沉默，
和五嶽的莊嚴？又告訴我
泰山的石靈還滴著忍耐，
大江黃河又流著和諧？
再告訴我，那一滴清淚
是孔子吊唁死麟的傷悲？
那狂笑也得告訴我才好，——
莊周、淳于髡、東方朔的笑。
請告訴我誰是中國人，
啟示我，如何把記憶抱緊，
請告訴我這民族的偉大，
輕輕的告訴我，不要喧嘩！
——一聞一多的〈祈禱〉收於《死水》集

史經 子集

《股票基本分析》目錄

股市是經濟的櫥窗？.....	1
《統計會說謊》.....	7
數字管理.....	11
預測股票市場.....	15
學會解讀財務報表.....	17
投資報酬率.....	19
選股要訣.....	21
經濟學家的痛苦.....	25
景氣循環與投資	29
景氣循環與投資.....	31
景氣對策信號.....	35
景氣循環鐘.....	41
股票的基本分析	45
基本分析.....	47
學會基本分析.....	51
批評技術分析.....	53
對基本分析的批評.....	57

隨機漫步理論.....	61
隨機漫步理論的內容.....	65
總體經濟分析	69
總體經濟分析.....	71
經濟成長與股票收益.....	75
國內生產毛額(GDP).....	77
國民生產毛額(GNP).....	81
工業生產指數.....	85
汽車銷售量.....	87
房屋開工率.....	89
利率.....	91
利率與經濟.....	95
基本放款利率.....	97
金融同業拆款利率.....	99
通知存款利率.....	101
貼現率（重貼現率）.....	103
調降存款準備率.....	107
票券利率.....	109
證券質押利率.....	110
美國聯邦準備理事會.....	111
台灣的存款準備率.....	113
匯率.....	117

進出口貿易.....	121
貨幣供給額.....	123
貨幣與物價水平.....	129
通貨膨脹.....	133
生產者物價指數 (PPI)	137
消費者物價指數 (CPI)	138
通貨膨脹與股市.....	139
通貨緊縮.....	143
股票規避通膨的風險？.....	145
油價.....	147
失業率.....	149
台灣地區的失業率.....	153
政府預算赤字.....	155
國際收支.....	157
產業分析	159
產業分析.....	161
景氣循環.....	163
產業的生命週期.....	169
一.草創時期的產業.....	171
二.擴張時期的產業.....	175
三.成熟時期的產業.....	177
四.穩定衰退時期的產業.....	179

企業的興衰	181
空中樓閣理論.....	183
企業生命週期.....	185
企業的成長與老化.....	187
企業經營的軌跡.....	191
企業帝國的興衰.....	195
0.創業的構想.....	201
1.企業的初生期.....	205
2.企業的擴張期.....	209
3.企業再擴張期.....	213
4.企業成熟期.....	217
5.企業穩定衰退期.....	221
6.企業的衰退期.....	225
7.企業的再衰退.....	233
8.企業的死亡.....	237
公司分析	241
公司分析.....	243
質的分析.....	245
公開說明書.....	247
檢視財務報表	249
財務報表分析.....	251
財務比率分析.....	255

財務報表的後到.....	257
財務報表附註.....	259
簽證財務報表.....	260
合併報表.....	261
會計師報告.....	263
〈損益表〉	267
〈損益表〉.....	269
營業收入.....	273
營業成本.....	277
營業毛利.....	279
營業淨利.....	280
營業外收支淨額.....	281
稅前純益（稅前淨利）.....	282
稅後純益（稅後淨利）.....	283
〈資產負債表〉	285
〈資產負債表〉.....	287
1. 資產.....	289
2. 負債.....	297
3. 股東權益.....	301
現金股利.....	305
〈現金流量表〉	307
〈現金流量表〉.....	309

營運現金流量.....	311
投資現金流量.....	312
融資現金流量.....	313
財務報表分析檢視.....	317
公司的資本結構	319
公司的資本結構.....	321
1.負債占資產比率(負債比率).....	323
2.負債淨值比率.....	325
3..長期資金占固定資產比率.....	326
公司的償債能力	327
公司的償債能力.....	329
(一)流動比率.....	331
(二)速動比率.....	333
(三)利息保障倍數.....	335
公司的經營能力	337
公司的經營能力.....	339
(一)應收款項週轉率.....	341
(二)存貨週轉率.....	343
(三)固定資產週轉率.....	345
(四)總資產週轉率.....	347
公司的獲利能力	349
公司的獲利能力.....	351

(一)總資產報酬率(ROA).....	355
(二)股東權益報酬率.....	356
(三)純益率.....	358
(四)每股盈餘 (EPS)	359
(五)本益比(P/E).....	363
本益比「十九定律」	365
(六)股利收益率.....	367
價格銷貨比 (P/S)	369
公司的現金流量	371
公司的現金流量.....	373
(一)現金流量比率.....	375
(二)現金流量充當比率.....	377
(三)現金再投資比率.....	379
質的分析	381
質的分析.....	383
管理階層.....	389
地雷股的特質.....	391

股市是經濟的櫥窗？

——所有的投資都得回歸基本面

股市再也不是企業前景的可靠領先指標，甚至也不算是企業現況的指標。在第二次世界大戰前，股市的種種都是在反映著即將發生的企業趨勢；特別是在 1939 年以前的股市出現反轉與企業經營出現反轉的相關性高達八成。不過，從那之後，股市與企業景氣似乎已經分道揚鑣！

——《財星雜誌》

「股市是經濟的櫥窗」，是一句耳熟能詳的話！

有人好奇的問，股價的走勢為什麼會由低而高，再由高而低？這主要是景氣循環（Business Cycle）所造成的！

「人類的行為與決策，是理性的！」是經濟學上的基本假設。觀察股市大盤的漲跌，有基本面、資金面、消息面、籌碼面等角度。

基本面才是股市真正的「地心引力」！經濟不景氣，行業疲弱，公司不賺錢，沒有盈餘；那麼資金面、籌碼面、尤其是消息面「利多」所營造的股價，最後總是得回基本面！

股市因為投資人的貪欲而上漲的，只是一時的；因為公司

不斷的研發新的產品、提供新的服務，改善企業盈餘導致的上漲才是實在的。

股市與經濟景氣

如果經濟成長強勁，企業獲利提升，這對股市來說，是一件好事。在股市走強中，民眾的財富也會增加，消費跟著會受到刺激。

相反的，如果經濟衰退，股價下跌，既不能刺激消費支出，也對企業的集資不利，當然接下來的是一連串的惡性循環了！

股市是預測未來的，並且根據未來而波動！一般來說，股市大約領先經濟情勢六到九個月。因為準確性頗高，所以美國商務部一直把它看成是主要的經濟指標！華爾街有一句名言：「由股票市場的漲跌，就可以看出未來經濟的走勢」（As Wall Street is going, the country will follow.）。

股市止跌回升，並不能吸引散戶投資人。投資人大多等到景氣變好之後才衝進股市；不過，這時候進來，是可以坐轎，但是最好的肉已經被人享用一大段去了！

股市領先景氣，不是景氣帶動股市。

這確實是一個微妙的問題！經濟大好日，卻常常是股票的大跌時！經濟榮景也不是多頭市場的必要條件！

不過，股市和經濟運作的關係，是否那麼密切，已經受到深深的質疑！「人類的行為與決策，是理性的！」是經濟學上的基本信條，如果用在人類的消費行為與決策上，似乎還滿得適當的。但用在瞬息萬變、波譎雲詭的股市投資上，關係倒是有待厘清！

不過，股市的走勢也往往與經濟的步調不一致！諾貝爾經濟學獎得主薩慕森指出：「在過去的這五次的經濟衰退中，股票市場積測到了其中的九次！」這意思是說，股票市場很容易發出錯誤的訊號！

1987 年十月華爾街股市，在經濟學家一片看好之後，竟然演出「失控的大屠殺」；美國投資人方才理解：股市的步調與經濟的步調往往並不一致！

影響股市的因素

現代的股市，似乎比較受消息面的影響，基本面的用途愈來愈來褪！投機、炒作、騙術等等，似乎緊緊的粘著股市。

政治的因素

政局的變動、政治的安定與否、台灣的選舉活動、國家元首的更動等等，在在都影響著股市的行情。例如鄧小平的去世，導致股市的暴跌。

政府對股市的干預，也是會影響到股市榮衰。

戰爭

戰爭一起，民間工業蕭條，股價下跌。例如伊拉克的占領科威特，引起波斯灣戰爭，使得舉世的油價暴漲，股價大跌！

心理

投資人普遍的對股市，都有預期的心理。特別是在股市看漲或暴跌時，都會造成搶購或拋售，這是人爲的助長股價的波動。曾任甘乃迪總統的經濟顧問主席的赫拉（Walter W. Heller）就說過：要瞭解證券市場，你必須是一位心理分析專家，而不是一位經濟學家！這話似乎也有部份的道理。

投機

市場上，經常出現有國內或國外的投機客們，不擇手段，買空賣空，影響到股市的交易。華爾街流傳著一句諷刺的話：「投資，就是不會實現的投機。」

經營團隊

上市公司經營團隊的更迭，經營者的老病死亡，也會影響到個股股價的變動。美國的洛肯（Knut Rockne）對成功的解釋是：「如果每一位球員在每一次上場時都能盡職，達陣是必然的結果！」

經濟景氣

景氣的層面有大有小。有的只是影響到個別企業，有的是

影響到整個行業，還有的影響到總體經濟。通常企業盈利，股價是看漲；企業虧損，那麼股價是看跌的！

天災人禍

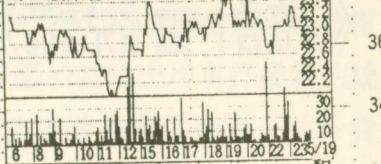
天災人禍比較難預測。有的企業經營的如日中天，卻發生大火一場，損失慘重。台灣的電子業，常常因為美國政府的裁定傾銷案，而陷入頓挫，股價下跌！

開:23.0 高:23.3 低:22.7 收:22.7 ↓0.30 量:78 ↓81 周轉:0.1% 明:+24.2 股本:6.8億
 均價:6(22.95) 12(22.78) 24(23.47↓0.08) 72(25.54↓0.16) -21.2 市值:16億
 天價:395.00

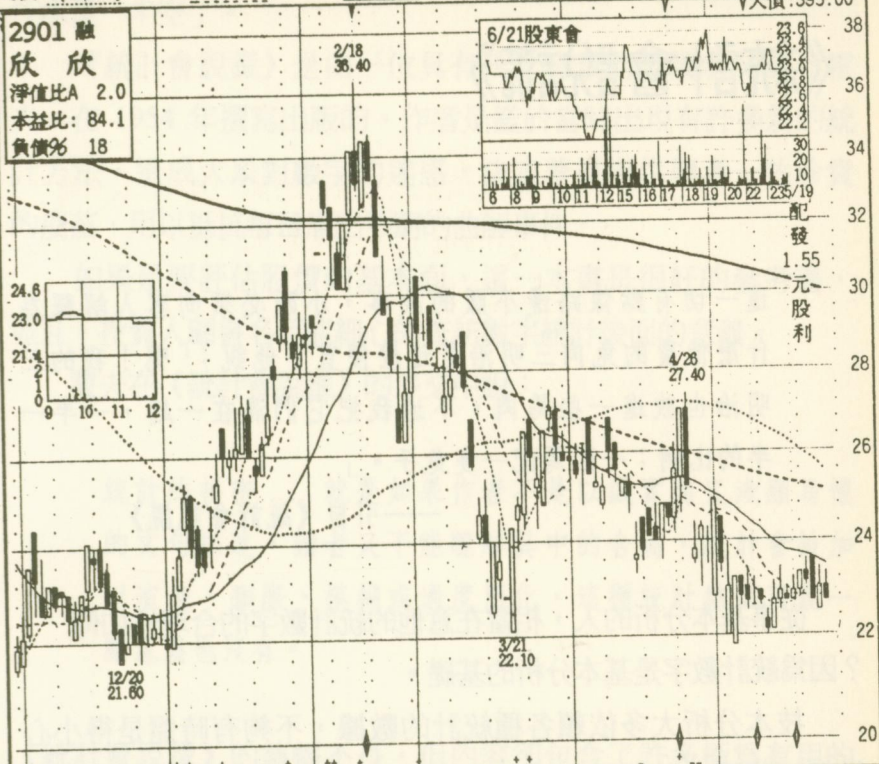
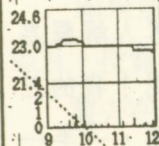
2901 融
欣 欣

淨值比A 2.0
 本益比: 84.1
 負債% 18

6/21股東會



配
發
1.55
元
股
利

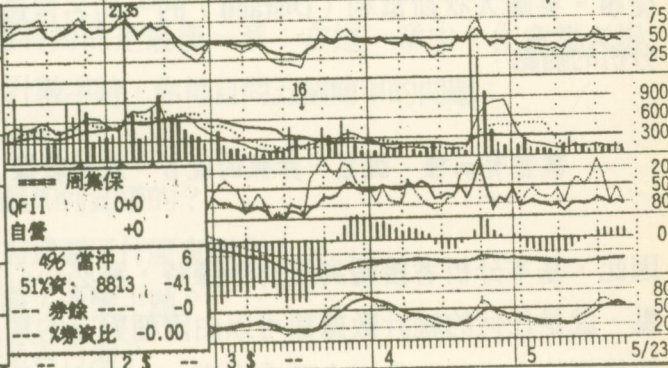


RSI 6(42.50) ↓ 7.70
 12(42.90) ↓ 2.70
 均量6(109) ↓ 9
 12(123) ↓ 2
 24(310)

XR 6(81.80) ↑ 27.30
 24(83.90) ↑ 5.40

macd (-0.59) ↑ 0.02
 dif (-0.50) ↑ 0.01
 差 (0.09) ↓ 0.01

K 9(53.06) ↓ 6.54
 D 9(55.19) ↓ 1.07
 MA144(25.11) ↓ 0.03
 288(30.03) ↓ 0.05



周集保
 自營
 4% 當沖 6
 51% 資: 8813 -41
 券餘 -0
 % 券資比 -0.00