

新商業周刊叢書系列 19

黃培源、楊偉凱編著

投資股票的第二本書

在變化快速的自由經濟中，投資工具不斷推陳出新，若仍然死守着以「銀行存款」為主要之理財方式，你將在財富的重分配中，遠遠落後於人，淪為貧窮的一群。就長期而言，股票及房地產是最佳的投資工具，係因房地產投資需要較大全額，因此，對於一般剛踏入社會的上班族而言，「股票」是最適合的投資工具。

民國七十八、七十九年，台灣股市曾掀起一陣狂熱，指數飆漲至一萬兩千多點，多數投資人購買股票，就如同買大樂透、六合彩，講「明牌」、崇尚「炒作」，殊不知投資股票之真正涵意。股票長期為何會上漲以及投資股票正確的觀念及知識。再者，許多讀者在讀完《理財聖經》後，也都深深地體會，應該將錢擺在高報酬的投資工具上（如股票），然而多數人最大的困惑仍是「買不下去」。的確，萬事起頭難，若不具備一些基本的觀念、知識，實在是無從下手。有鑑於此，作者以實際教學及投資股票的經驗，蒐集相關資訊，彙整投資股票所必須了解的知識，藉由本書，帶領大家進入股票投資的世界。

本書可謂知識深入、觀念淺出，是一本值得珍藏的投資手冊，而投資股票的觀念，多來自於《理財聖經》一書，對一般的業餘投資人而言，本書所涵蓋的內容，就足已應付股票投資過程，可能遭遇的所有問題。熟讀本書，除了

〈作者序〉

快速進入投資股票之門 黃培源

在變化快速的自由經濟環境中，投資工具不斷推陳出新，若仍然死守著以「銀行存款」為主要之理財方式，你將在財富的重分配中，遠遠的被拋諸於後，成為貧窮的一群。就長期而言，股票及房地產是最佳的投資工具，係因房地產投資需要較大金額，因此，對於一般剛踏入社會的上班族而言，「股票」是最適合的投資工具。

民國七十八、七十九年時，台灣股市曾掀起一陣狂熱，指數飆漲至一萬兩千多點，然而多數投資人購買股票，就如同買大家樂、簽六合彩，聽信「明牌」、崇尚「炒作」，殊不知投資股票之真正涵意、股票長期為何會上漲以及投資股票正確的觀念及知識。再者，許多讀者在讀完《理財聖經》後，也都深深地體會，應該將錢擺在高報酬的投資工具上（如股票），然而多數人最大的困惑仍是「買不下去」。的確，萬事起頭難，若不具備一些基本的觀念、知識，實在是無從下手。有鑑於此，作者以實際教學及投資股票的經驗，蒐集相關資訊，彙整投資股票所必須了解的知識，藉由本書，帶領大眾進入股票投資的世界。

本書可謂知識深入、觀念淺出，是一本值得珍藏的投資手冊，而投資股票的觀念，多來自於《理財聖經》一書，對一般的業餘投資人而言，本書所涵蓋的內容，就足已應付股票投資過程，可能遭遇的所有問題。熟讀本書，除了

4 投資股票的第一本書

可增加本身承擔風險的能力外，亦可成為周遭親友諮詢的對象。

本書得以完成，要感謝商周出版何飛鵬社長及曾蘭蕙小姐，在文章編輯方面之指正，以及統一證券桃園分公司科長——楊慧凌，提供許多最新的資料，在此深表謝意。

若讀者在讀完本書後，能建立正確的股票投資觀念，並勇敢的跨出投資股票的第一步，這才算是本書最大的貢獻。

〈新版序〉

正確投資，輕鬆致富

黃培源

楊偉凱

金融環境瞬息萬變，尤其在股票市場尚未成熟的台灣，變化的程度更大，爲了感謝廣大的讀者對於本書的厚愛，作者將股票市場在八十六年中所有的變動，包括政策、法令及交易程序等等，皆在新版做一修正，使讀者能獲得最新、最正確的知識，跟上金融時代變化。

回顧民國八十六年的台灣股票市場，除了在制度法令上有部分變化，在整個交易市場的紀錄上，也有許多值得我們深思之處。

民國八十六年台灣股票市場收盤指數爲八一八七・二八，較八十五年收盤指數六九三三點，大漲一二五四點，全年股市漲幅達一八・〇八％。換句話說，如果一年來股市投資人能做到「分散投資、隨便買、不要賣」，年初投資一萬元，八十六年平均約有一八〇八元的收益。相較銀行存款（一年期定存利率約爲六・一％）而言，報酬率約爲三倍，由此再次證明，錢不應該存在低報酬率的銀行，而應該投資高平均報酬的股票。

值得慶幸的是，國人投資股票的風氣已逐漸打開，根據統計，八十六年底股票投資人開戶數爲四百五十萬戶，較八十五年底開戶數三百六十三萬戶，高出將近九十萬

戶，意即在八十六年一年中，吸引將近九十萬從未買賣股票的民衆進場投資。八十六年實際交易人口爲二百零五萬，代表台灣總人口二千一百萬人之中，每十個人就有一个人投資股票。

股票交易熱絡的情形反應在成交量上，根據台灣證券交易所的統計，八十六年共計有二百八十六個營業日，累計股票成交金額高達三十七兆七千一百餘億，日平均成交值高達一千三百一十八億元左右，兩者皆創下證券交易所成立以來成交量之新高。然而股市交易熱絡，受惠最大的卻不是一般投資大眾，而是國庫與證券公司，八十六年全年證券交易稅收入高達一千一百三十一億元，證券公司手續費的收入亦約有一千一百億元，兩者合計約有二千二百億，試問這兩千多億元是由什麼人支付的？答案是大多由股市中短線買進賣出的人。國庫稅收豐盈及證券公司員工之高額年終獎金，皆拜不少投資大眾短線進出所賜，我們不禁要懷疑當短線進出的投資人在支付兩千多億的交易成本之後，仍有投資利潤嗎？

八十六年底股票市場總市值爲九兆七千九百七十三億元，相較於八十五年底之七兆五千二百八十八億元，一年中股票市場總市值增加二兆二千一百億元，這表示著股票投資人平均財富應該增加了不少，同時也代表股票占國人財富之比重逐漸上升，這是作者樂於見到之事，因爲一般人若漸漸懂得投資股票，貧富差距就可望拉近。然而真的大多數投資人都能股市中獲利嗎？股市明明平均每年有高達一五至二〇%的報酬率，爲何有些人反而在股市中傷痕

累累，原因無他，投資行為錯誤所致。

作者願意再次重申，停止不正確的投資行為；投資股票所賺的是公司長期平均的獲利，而不是短期波動的價差，而在好不容易突破心理障礙及傳統的理財觀念，勇敢地將錢從銀行提出來投資股票之後，千萬不要因為錯誤的投資行為，導致原本可以致富的理財工具，卻反過來害了自己。

前言	13
第一章 股票投資綱要	
1. 何謂投資理財	21
2. 為什麼要投資股票	23
3. 如何降低投資股票的风险	28
4. 最佳的股票投資策略：隨便買、隨時買、不賣	31
5. 股票投資行動三點曲	36
第二章 股票基礎知識	
1. 股票上市之條件	41

投資股票的第一本書

目錄

〈作者序〉快速進入投資股票之門	3
〈新版序〉正確投資，輕鬆致富	6
前言	15
第一章 股票觀念篇	
1 何謂投資理財	21
2 為什麼要投資股票	23
3 如何降低投資股票的風險	28
4 最佳的股票投資策略：隨便買、隨時買、不要賣	31
5 股票投資行動三部曲	36
第二章 股票基礎篇	
6 股票上市之條件	41
第三章 股票分析篇	
42 股票分析四大方法	141
43 基本分析選股價值策略	143
44 技術分析選股模式策略	145

7	什麼是全額交割股、管理股票、報備股票	44
8	股票價格有三種	49
9	股票公開發行之目的	51
10	如何從公開說明書獲得資訊	53
11	台灣加權股價指數如何計算	55
12	台灣股票市場之特色	58
13	什麼是店頭市場	60
14	上市與上櫃股票有何不同	62
15	如何買賣上櫃股票	64
16	如何買賣未上市股票	66
17	如何申購新上市及現金增資股票	69
18	什麼是概念股	74

第三章 股票交易篇

19	股票交易的流程	83
20	買賣股票須先辦理開戶	85
21	如何委託買賣股票	87
22	為什麼須辦理交割手續	89
23	如何辦理過戶	91
24	股票集中保管有何益處	93
25	何謂款券割撥制度	95
26	股務代理的範圍	97

27	如何買賣零股	99
28	股票之升降單位與漲跌幅限制	101
29	買賣股票之手續費及稅負	104

第四章 股票信用交易篇

30	什麼是融資融券	109
31	採用融資融券的時機	111
32	融資融券有那些管道	113
33	那些股票可以融資融券	116
34	如何開立融資融券帳戶	118
35	融資融券之限額	119
36	融資融券交易須支付那些費用	121
37	解讀融資融券表	122
38	融資融券之保證金制度	126
39	什麼是假除權	129
40	什麼是當日沖銷	132
41	股票不適宜融資融券買賣	134

第五章 股票分析篇

42	股票分析四大方法	141
43	基本分析遵循價值策略	143
44	技術分析遵循模式策略	145

45	市場分析遵循成長策略	147
46	心理分析遵循反向策略	149
47	利率是股價的反向指標	151
48	匯率影響股價行業不一	153
49	通貨膨脹影響股價綜合判斷	156
50	原料價格影響股價供需決定	158
51	如何從本益比選股	162
52	董監事選舉可能有行情	167
53	股市兩利多——兩稅合一與庫藏股	169

第六章 股票權益篇

54	普通股有那些權益	177
55	特別股有那些權益	179
56	股利有那幾種	183
57	配股配息之基準日	185
58	爲什麼要除權除息	187
59	配發的股利何時能領取	189
60	何種股票較有除權行情	191
61	委託書有何功用	193

第七章 共同基金篇

62	何謂共同基金	197
63	投資信託公司有兩種	200

64	封閉型開放型基金有何不同	202
65	封閉型基金可轉開放型	204
66	何種投資標的基金較佳	207
67	投資共同基金之利弊	209
68	定期定額投資分散風險	213

第八章 證券市場篇

69	廣義的證券有那幾種	217
70	如何透過證券發行籌措資金	219
71	證券市場如何分類	221
72	證券管理委員會之職責	224
73	證券交易所的功能	225
74	證券商有那幾種	227
75	什麼是證券自營商	229
76	什麼是證券經紀商	231
77	什麼是證券承銷商	233
78	什麼是綜合證券商	235

第九章 其他金融商品篇

79	保本的投資工具：債券	239
80	短期融資工具：票券	242
81	使賭場失色的工具：期貨	246
82	兼具債券與股票特性：可轉換公司債	249

83	什麼是認股權證	253
84	什麼是選擇權	256
85	什麼是存託憑證	259
86	信託的範圍有那些	262

第十章 金融常識篇

87	台灣現行金融體系	267
88	銀行之銀行：中央銀行	270
89	短期工具交易之貨幣市場	272
90	金融同業之拆款市場	274
91	貨幣市場之仲介者：票券金融公司	276
92	重要的利率指標	278
93	央行之貨幣政策	280
94	貨幣政策工具：存款準備率	283
95	貨幣政策工具：重貼現率	285
96	貨幣政策工具：公開市場操作	286
97	外匯存底如何計算	287

附錄	世界各國之股票交易時間	291
----	-------------	-----

	加權指數圖	293
--	-------	-----

前言

一般投資人總認為，投資股票若想獲利，就必須擁有高超的預測分析能力，才能確切掌握「低買高賣」的投資原則。正因為投資大眾有此需求，坊間充斥著琳瑯滿目的股票投資相關書籍，五花八門、似是而非的投資技巧，不但無法帶領投資人進入複雜的投資環境，反而使許多人浪費時間、金錢，去鑽研一些無用的預測方法，有些人因而撞的頭破血流，從此不再投資股票，聞「股票」色變。縱然有如此多失敗的先例，卻還是有許多人很相信這些預測方法，不惜鉅資購買電腦分析軟體、參加股票俱樂部，試圖從中攫取「必勝」的投資策略。作者在此奉獻投資人，投資股票真的沒有那麼複雜，只要謹守本書所提及的基本投資原則，就可藉由投資股票獲利。若你心中仍有存疑，問問自己，你是否曾看到或聽到周遭的親友，因某個預測方法或聽信某位專家的「明牌」，長期投資下來，因而致富？我想答案是「沒有」。事實上，任何一種預測方法，都有一個共通的毛病，就是有時候準，有時候不準，既然如此，這些判斷準則，僅能作為參考，絕不能視為投資的標竿，否則又將陷入「投機」、「短線操作」的圈套。

事實上，股票是一項極為正確、健康的投資工具，絕非一般人眼中的「投機」工具，就股票而言，「投資」與「投機」本在一線之隔，端視投資人如何看待這項工具。

投資股票不是賭博，切勿相信「明牌」，本書的第一章，即在建立投資人正確的投資觀念，隨後的章節，除了介紹投資股票所需具備的知識外，當然也介紹了一些分析方法，但投資人必須了解，任何分析方法，都有其限制條件，絕不可能百分之百的準確。但就長期而言，股票是一項高報酬的投資工具，當然也必然伴隨著高風險，投資人應學習如何面對風險，進而管理風險，而不是想完全規避風險。

每個人都應學習股票投資的觀念，不但可以增加財富，提升生活水準，更可因而致富。其次，在投資股票的過程中，你可以了解到新事物、新市場、新趨勢、新產品以及新的經濟發展情勢，你也可以藉此認識經濟、金融、證券、產業、企業等相關知識，這都是立足未來必備的常識。你將因投資股票，而成為一位博學多聞的人，這也算是投資理財的一項極具意義的副產品，也就是藉由投資的過程，豐富你的生活，充實你的人生。

投資最大的快樂，根植於實際投資過程之體驗，而不完全是取決於我們得到多少財富。快樂是生命的旅程，而非最後的目的地，過程本身的成就感，遠比實質的金錢報酬為大。尤其當你觀察到自己的財富不斷地增加，投資股票的報酬遠超過存款利息，投資收入增加的速度勝過薪水時，這種滿足的感覺是金錢無法買到的，而且只有親身經歷才能感受得到。

「股票投資」也可算是門哲學，在投資的過程中，最大的敵人，往往是自己，如何克服人性的弱點——貪婪、恐懼及從眾，是對自己最大的挑戰。若你真的能從長期的

投資過程中獲利，那麼表示你已得到股票投資的精髓，能體會投資股票的哲學，那麼你就能體會更多的人生哲學。

因此，就從今天開始你的投資計畫吧！

股票觀念篇

第一章

1 何謂投資理財

股票觀念篇

一個人的收入，扣除應付稅項及生活必需開支後，剩下一份固定薪水，此份薪水除用來支付每月固定開銷及提撥部分做為因應預防性支出外，所剩餘的部分，即為閒置資金。有些人將這些閒置資金存入銀行（活存或定存）；有些人將其投入創業投資；有些人參加民間互助會；有些人則購置金融商品（股票、債券……）增值。總之，各式各樣的投資工具，依各人的需要選擇之，而未來為因應投資人多元化的需求，勢必創造出更多嶄新、多元化的投資工具。投資理財就是做到如何將其閒置資金，投入高報酬的投資工具（如股票、房地產），使其賺更多的錢，如此生生不息，日漸茁壯。簡言之，投資理財就是以財富創造財富，用賺到的錢再去賺錢。

以錢滾錢，生生不息

許多人一談到投資理財，可能馬上聯想到「積沙成塔」、「積少成多」的道理，認為只要能做到開源（增加收入）及節流（減少開支），就算是做到了理財。如果開源節流即稱得上是理財專家，我國之國民皆可稱得上是理財專家，此由我國國民的高儲蓄率即可證明。但事實並非如此，許多人一生致力於勤儉持家與累積財富，卻鮮少因此而致富。「開源節流」與「投資理財」是不同的觀念，