

股票初步

Getting Started in
Stocks



Alvin D. Hall / 著
何喻方 / 譯



作者簡介

Alvin D. Hall

艾文霍爾公司（Alvin D. Hall Associates, Inc.）總裁。這家公司是美國國內外經紀公司、主管機關設計和開辦投資市場教育訓練班。十五年來，霍爾以活潑有趣的講課方式，為無數學員揭開金融市場的神秘面紗。他是紐約金融學會（New York Institute of Finance）的講師、英國廣播公司（BBC）備受好評的「艾文·霍爾談成功投資」（Alvin Hall's Guide to Successful Investing）電視節目主講人。



寰宇財金 145

目錄

股票初步

—— *Getting Started in* ——

Stocks

Alvin D. Hall 著
何喻方 譯



JOHN WILEY & SONS, INC.

New York • Chichester • Weinheim • Brisbane • Singapore • Toronto

145 股票入门



股票入门

Getting Started in

Stocks

Getting Started in Stocks

Published by John Wiley & Sons, Inc.

AUTHORIZED TRANSLATION OF THE EDITION
PUBLISHED BY JOHN WILEY & SONS, New York, Chichester,
Brisbane, Singapore AND Toronto. No part of this Book may be
reproduced in any form without the written permission of John
Wiley & Sons, Inc.

Copyright © 1997 by Alvin D. Hall
All Rights Reserved.



John Wiley & Sons, Inc.

New York • Chichester • Weinheim • Brisbane • Singapore • Toronto

目 錄

謝 辭.....	iii
第一章 設定目標：評估風險與報酬.....	1
第二章 普通股和特別股.....	25
第三章 股票買賣入門.....	59
第四章 投資策略.....	93
第五章 基本面分析.....	127
第六章 技術面分析.....	153
第七章 建立股票投資組合或投資共同基金.....	191
第八章 間接投資股票：認股權、認購權證和選擇權.....	243
第九章 國際股票投資.....	273
跋 投資心理學.....	297
名詞解釋.....	301

第一輯前言是在一家小型製造公司當中隨經理人的女士，

引言

股票投資：恐懼、 夢想與事實

凡對股票有興趣的人，本書是實用的工具。不懂投資的人，碰到有經驗的投資人或專家試著解釋股票是什麼、如何運作、如何利用它們賺錢時，往往丈二金剛摸不著頭腦。本書為你——股市新鮮人，或想找簡潔易懂的資訊的人——而寫，讓你覺得自己所知竟然也是那麼豐富。

幾乎每個人都聽過股票（stock）一詞，也幾乎每個人都

有朋友、親戚、熟人投資股票的故事。一般來說，朋友賺到的錢——或者賠掉的錢——影響一個人對股票投資的看法。個人對股票投資抱持的態度，和他們講的故事一樣各不相同。有些故事是一夕致富，語氣免不了既羨且妒。有些故事則發生龐大的虧損，說故事的人幸災樂禍。以下三幅側寫描出了人們對股票投資的不同感覺和經驗。

第一幅側寫是在一家小型製造公司當中階經理人的女士，

於事業生涯之初決定開始投資股票。她並不富有，每季往往只能存幾百美元當投資資金。她心裡有很清楚的目標：建立一個投資組合，買績優股——定期配發股利，而且發行公司生產品質優良的產品。她找了一家經紀商，研究她感興趣的公司，並根據個人收入狀況，購買五股、十股或廿股。可以的話，她會把股利拿去再投資，買更多股票。多年下來，而且經過幾次股票分割，她的持股增加得相當可觀，配發的股利開始讓她有一點多餘的閒錢。她也因此開始買一些她所說的「玩票股」：風險略高的小型公司，生產的產品令她覺得有意思。今天，她的退休收入主要來自這個股票投資組合。回顧投資股票的這些年頭，她對投資新手提出以下的建議：買績優股。她坦承「玩票股」讓她體會到股市的運作方式，有時錢賺得快，有時卻帶來苦澀的經驗。相反的，績優股波動不大，不夠刺激，但長期而言，股利穩定成長，收入可觀。

第二幅側寫是一位藝品蒐藏家兼作家，勤於存錢，只投資購買藝品。這麼做的道理是：「就算價值降低，至少還有東西可以掛在牆上。」這個人從來沒有買一張股票。他對股市感到害怕，而這種恐懼來自孩提時期。他記得叔伯姑姨、表兄弟姊妹當初懷著必然大賺一把的心情，投入股市。到頭來卻往往大虧一把，損失所有的投資，不得不向親友借錢度日。在他看來，股票就像無底洞，人們把致富的夢想往裡頭灌。但最近一些朋友投資股票和股票型基金頗有斬獲，引起他的好奇。他對投資能不能賺錢還抱著懷疑的態度，但有興趣瞭解股票是怎麼運作的，以及他的朋友如何利用股票賺錢。

第三幅側寫是一位大學教授和他經營童書店的太太。雖然有兩份收入，他們多年來省吃儉用，為的是償還助學貸款和存錢買房子。他們現在有了多餘的錢，希望拿去投資。夫婦都很聰明，也對股票有興趣，但「不想每天看《華爾街日報》，不想收看或收聽夜間財金節目」。他們和典型的投資新手一樣，心裡有很多問題：

- ✓ 我們如何曉得要買什麼股票？
- ✓ 何時應該賣出？
- ✓ 我們應該找全套服務經紀商還是平價經紀商？
- ✓ 全套服務經紀商收較高的手續費，可以多享受哪些服務？
- ✓ 如果急需用錢，能馬上把錢從市場拿回來嗎？
- ✓ 投資股票要承受哪些風險？
- ✓ 賠掉辛苦錢的機率有多高？
- ✓ 投資股票時，能不能保護自己不發生虧損？

第二和第三個故事中的恐懼、不安全感和問題，是典型的投資新手常見的。對某些人來說，欠缺知識加上股票市場籠罩的神秘感，令他們在起跑線上動彈不得。他們甚至沒辦法做最簡單的決策，因而錯失投資良機。還有些人則比較像是勇士，不管三七二十一，先把錢丟進牛、熊雜處的市場，之後再來慢慢學習。

如果你幾無或毫無投資經驗，本書將揭開股市的神秘面紗。我們用清楚易懂的文字，讓你獲得基礎知識，進而瞭解：

1. 各種股票及它們的特性。
2. 每種股票的財務報酬及相關風險。
3. 基礎股票分析——公司、股市、整體經濟中影響股票表現的基本面和技術面因素。
4. 為達成財務目標可使用的保守型和積極型策略。
5. 共同基金如何提供間接和「有人管理的」方式，做為個人投資股票的管道。
6. 投資國際市場的一般方法。

本書盡量不用技術性辭彙。我認為你會選這本書，是因為它的文字清楚易懂。書內沒有艱澀的技術性用語、沒頭沒腦的縮寫、業內行話，而這些是許多人對華爾街感到害怕的地方。

不過你還是需要學習描述各種投資工具的一些用語、它們的特色，以及股票市場本身。每個辭彙第一次出現時，都採楷體，附註英文，並於書末的「名詞解釋」中說明。適當的時候，我會用真實的例子或圖解，擴充和釐清相關的定義。「名詞解釋」也蒐錄本書沒有出現的許多投資辭彙。

本書以循序漸進的五個步驟，引導你學習股票、市場、投資機會的整體知識。

第一步：訂定你的目標。清楚地定義目標，並瞭解自己的時間架構和風險忍受度，是投資股票或其他任何證券成功的要素。只說「我想投資賺錢」，這樣的目標勾勒得不夠清楚。你是要短期投資，還是長期投資？爲了子女的教育學費，還是爲了退休生活？爲了立即創造現金收入，還是累聚資本？你可以在不大幅傷害生活風格的前提下存多少錢？你覺得投資報酬率多少才算合理？你有能力和願意拿多少錢去冒險？這些問題你必須在做任何投資之前回答。

第二步：選擇合適的股票種類。大部分人談到股票，只想到其中兩種：普通股和特別股。但是普通股和特別股至少有十類，它們都是直接投資一家公司的形式，股東有權領取股利。每種股票的特色會影響它在市場中的表現和報酬率。在普通股和特別股兩類中，你會在本書中學到：

- ✓ 績優股
- ✓ 收益股
- ✓ 成長股
- ✓ 低價股
- ✓ 大型股
- ✓ 小型股
- ✓ 純特別股
- ✓ 累積特別股

- ✓ 可贖回特別股
- ✓ 可轉換特別股
- ✓ 可調整股利率特別股

第三步：擬定策略。如何配置資產，才能達成你訂定的目標？有許多相當簡單的策略可用，從最保守到最積極都有，投資新手可以之為參考模式。本書介紹了這些策略，並說明如何運用個股或一組股票，以達成你的投資目標。當然這些模式都只是舉例說明而已。你可以找到其他的證券，幫助你達成相同的目標。

第四步：分析股票。不必靠功能強大的電腦、會計經驗或企業管理碩士（MBA）學歷，一樣可以分析你想投資的股票。要做出良好的投資決策，所需的資訊可在證券的公開說明書、公司的財務報表、年報和其他公開發表的文件中找到。我們將解釋和說明基本面分析和技術面分析。你將學到每股盈餘、本益比、帳面價值、騰落理論、道瓊工業股價指數等名詞的意義。書內將討論這些資訊如何用到你的投資決策過程。

第五步：檢討各種選擇。或許你不想自己去買個股和建立投資組合，而希望投資專業人士管理的現有投資組合。如果是這樣的話，股票型共同基金可能是合適的工具。也許你想從某支股票的價格波動中獲利，卻不希望實際擁有那支股票。這時不妨買準股票產品，如認購權證或選擇權。最後這一步中，你會學到如何評估各種股票衍生性投資產品和實際的股票本身相比的利益及風險。準股票也稱做股票衍生性商品，具有股票投

資的許多動態特色，但不必直接持有股票。我們要介紹的投資工具有：

1. 股票型共同基金。
2. 認股權。
3. 認購權證。
4. 股票選擇權（買權和賣權）。

本書也談到國際股票投資。由於證券業日益全球化，以及太平洋周邊、拉丁美洲、東歐和各個新興市場的重要性日增，海外有許多投資機會。本書說明如何利用國際和全球共同基金，以及美國存託憑證和美國存託單位（這些都是準股票投資工具），藉全球市場達成你的投資目標。

看完本書，你會認識「股票」項下的許多投資工具。你會學到必要的技能，以評估股票提供的廣泛投資選擇，並瞭解伴隨每種機會的報酬和風險。最後的投資決策還是要靠你自己，但看過本書，至少你有了充分的知識。

中念本書的文字，也很幸運地提出若干問題，激發我用更富創意和更清楚的方式，解釋一些不太容易說清楚的主題。其次，謝謝證券業以外的朋友：Roger Bakeman、Marvin Helferman、Lotte Bruun、Michelle Kurland、Betsy Stapleton。他們對投資，以及整個股票市場抱持的好奇心和提問的問題，彌足珍貴。他們幫助我優先為讀者設想可能遭遇的許多問題和想要瞭解的事情。

衷心感謝John Wiley & Sons的Jacqueline Urzyski

謝 辭

本書的內容教了十五年以上，而且曾經三次修正，如今仍然覺得把所說的話化為文字，啓迪良深。從事金融服務教育訓練的事業生涯，繼續給我一座平台，實驗和改進這些資訊的呈現方式。我那些好學多問的學生——現在總計已有數千人——從來直言不諱，毫無保留地問一些尖銳的問題，有助於我釐清和擴展各項主題，使得本書對想要一窺究竟的讀者更為實用。

另兩群人一直提供很大的助力，讓此書繼續「言歸正傳」。首先，要感謝金融服務業的朋友：John Keefe、Doug Carroll、Julie Hahnke。他們不辭辛勞地閱讀本書的內容，加進一些文字，而且很有耐心地聽我在電話中念本書的文字，也很坦率地提出若干問題，激發我用更富創意和更清楚的方式，解釋一些不太容易說清楚的主題。其次，謝謝證券業以外的朋友：Roger Bakeman、Marvin Heiferman、Lotte Bruen、Michelle Kurland、Betsy Stapleton。他們對投資，以及整個股票市場抱持的好奇心和提問的問題，彌足珍貴。他們幫助我預先為讀者設想可能遭遇的許多問題和想要瞭解的事情。

衷心感謝John Wiley & Sons的Jacqueline Urinyi和Myles

Thompson在我詳細修改和擴充新版內容時，那麼有耐性和諒解。也要謝謝他們一直支持和相信我未來的寫書計畫。

美術設計Cindy Geist幫我做出新的圖表，並且重刊原為Bryan Forman和Trudy Lundgren製作的許多圖解。Bryan Forman是美術指導、投資新手和本書的讀者。

我的公共關係顧問Robin Schoen不斷發揮她的創意和辛勤工作，促使本書的銷路一再成長。

真心感謝我的朋友、英國廣播公司（British Broadcasting Corporation；BBC）的執行製作Jonathan Drori，以及每一個人——Nick Mirsky、Paul O'Connor、Michelle Kurland、Rebecca Lavender、Carol Mynott、David Bennett、John Parry、Kathy Miller——他們的努力、專業、創意，使得「艾文·霍爾談成功投資」（Alvin Hall's Guide to Successful Investing）電視片既有趣又成功。

第一章

設定目標： 評估風險與報酬

「我剛在證券公司開戶。辛苦地工作賺錢，希望能靠投資來替我賺更多的錢。」一位剛達到事業巔峰，最近手上有些閒錢的朋友，這麼告訴我。仔細問他打算如何利用股票來達成目標，使他的錢能「賺更多的錢」，他自信滿滿的回答：「當然是買低賣高。」

這位朋友開門見山的說法，是大部分人栽進股票投資世界的原因。他們有些閒錢——扣除生活開銷、儲蓄、必要的保險和以備不時之需的現金之後多餘的錢——並希望這些錢比存在商業銀行或儲蓄銀行賺更多的錢。沒錯，這是投資股票的好理由。根據歷史資料，股票的投資報酬率高於其他大部分投資。然而對於如何達成目標的問題，這位朋友陳腔爛調的答覆，顯示他根本沒有想過投資規劃（investment planning），因此種下了失敗和失望的因。