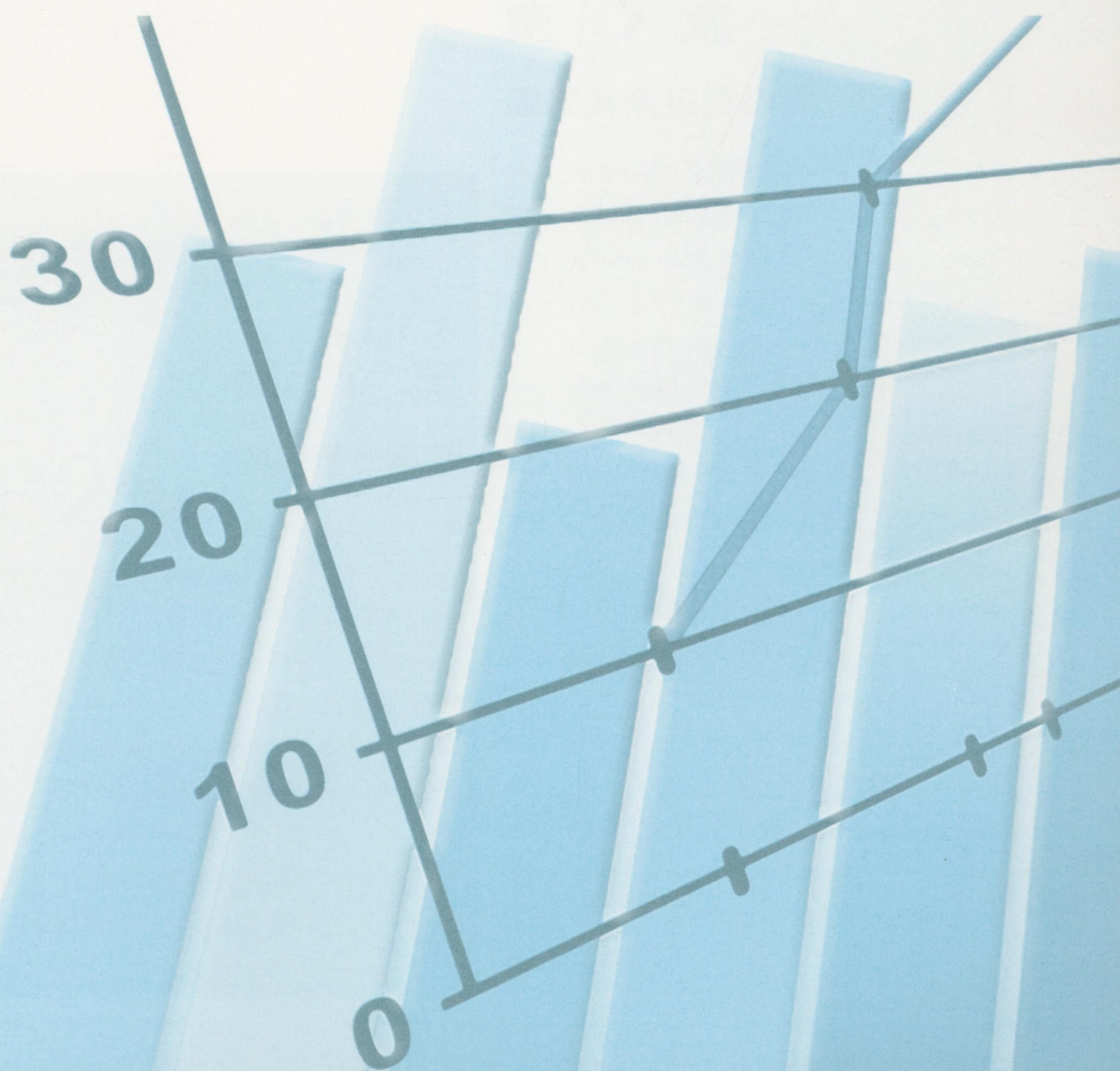


股票超入門 ③

基本分析篇

◎ 恆兆文化 / 出版

◎ 新米太郎 / 編著



Content

第 1 篇

基本分析目的

節01	影響股價的因素	010
節02	基本分析的必要性與侷限	011
節03	有關「股票評等」這回事	013
節04	基本面→供需→股價的關係	014
節05	基本面與供需關係	016
節06	基本分析目的 ① 以客觀資料判斷公司	017
節07	基本分析目的 ② 檢查利潤	020
節08	基本分析目的 ③ 成長仍有空間嗎?	022
節09	基本分析目的 ④ 排除瀕臨倒閉的公司	024
節10	基本分析目的 ⑤ 強化消息&便宜的準確性	028

第 2 篇

分析總體經濟站對方向

節01 利率對股價的影響	032
節02 匯率對股價的影響	033
節03 判斷行情的指標	034
節04 日曆效應：元月漲、9、10月跌！	038
節05 新聞是股價的逆向指標？	040
節06 長線、短線分清楚以免追漲殺跌	043
節07 暴跌是長線者機會但也有例外！	045

第 3 篇

徹底解構投資指標（上）

節01 透過財報確定績效	048
節02 簡單四步，搞懂那些「利」	050
節03 簡單四步，搞懂那些「率」	051
節04 投資人天性：追逐持續成長企業	053
節05 預估盈餘的三種方法	056
節06 業績外再使用 PER、PBR 二大武器	057
節07 PER ① 本益比計算式	058
節08 PER ② 尋找被低估的股票	059
節09 PER ③ 已知、預估與相對本益比	060
節10 PER ④ 成長快速的公司本益比高	062
節11 PER ⑤ 反應投資人對成長的期待	064
節12 PER ⑥ 本益比與國際股市相較	066
節13 PER ⑦ PER低≠便宜；PER高≠貴	068
節14 PER ⑧ 另案處理大型與高成長企業	070
節15 PER ⑨ 本益比是魅力企業的證據	072
節16 PER ⑩ 低本益選股訣竅	076
節17 PEG ① 考慮成長率仍算便宜嗎？	078
節18 PEG ② 結合成長率的本益比	080

Content

第 4 篇

徹底解構投資指標（下）

節01	認識資產負債表	084
節02	PBR ① PBR=1 是投資人觀察基礎	088
節03	PBR ② PBR 長期低暗藏危險	090
節04	PBR ③ 與 PBR 相關的題材	092
節05	股利 ① 認識股利	094
節06	股利 ② 像定存一樣買進的高股息	096
節07	股利 ③ 買定存股：夠低價才是王道	104
節08	財務健康嗎？先看股東權益比率	106
節09	ROE ① 有效運用資本了嗎？看 ROE	108
節10	ROE ② 解構 ROE 三因子	109
節11	ROE ③ ROE 的比較應用	112
節12	ROE ④ ROE 與其他投資指標	115

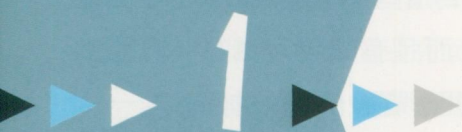
節13	評估資產效率的 ROA	118
節14	負債比與利息保障倍數	119
節15	借錢少的企業並不代表有魅力	120
節16	基本分析之外 ① 財報為什麼老失靈？	124
節17	基本分析之外 ② 指標背後才是重點	125
節18	基本分析之外 ③ 經營力也是投資指標	128
節19	基本分析之外 ④ 交易安全日！	131
節20	基本分析之外 ⑤ 營運出現轉機的公司	132
節21	基本分析之外 ⑥ 掌握"便宜"原則！	134
節22	財報與財測	137
節23	巧用股票篩選器！	138

第 5 篇

巴菲特投資神功速成班

節01	巴菲特投資學，價值投資第一課	142
節02	買進的是企業，不是股票	144
節03	徹底研究企業，就夠了	146
節04	葛拉漢的安全邊際理論	148
節05	從素質分析個股	150
節06	等待+完全自己研究	152
節07	徹底清楚企業賺現金的方法	154
節08	該買就買，該賣就賣	156
節09	拿手領域之外絕不出手	158
節10	讓投資充裕的安全富餘度	160
節11	市場恐懼時，貪婪買進！	162
節12	鍾愛已構築高門檻的企業	164
節13	選擇有信心的股票集中投資！	166
節14	投資不再迷惑的7個習慣	168





基本分析目的

第一節 影響股價的因素

影響股價的因素是多元而變動的，但大體說來影響最大最重要的是企業本身的收益（利潤）狀況，包括公司的當前利益、未來利益、營運構想、長期成長的情況等。總體歸納起來可分為三種：經濟因素、非經濟因素、市場內部因素。

經濟因素就是行情走向，包括金融態勢、財政收支、物價、匯率、技術革新、海外經濟狀況和國際股市等。經濟復甦、國內利息下降、物價上升和強權國家經濟好轉等是股價上升的原因。

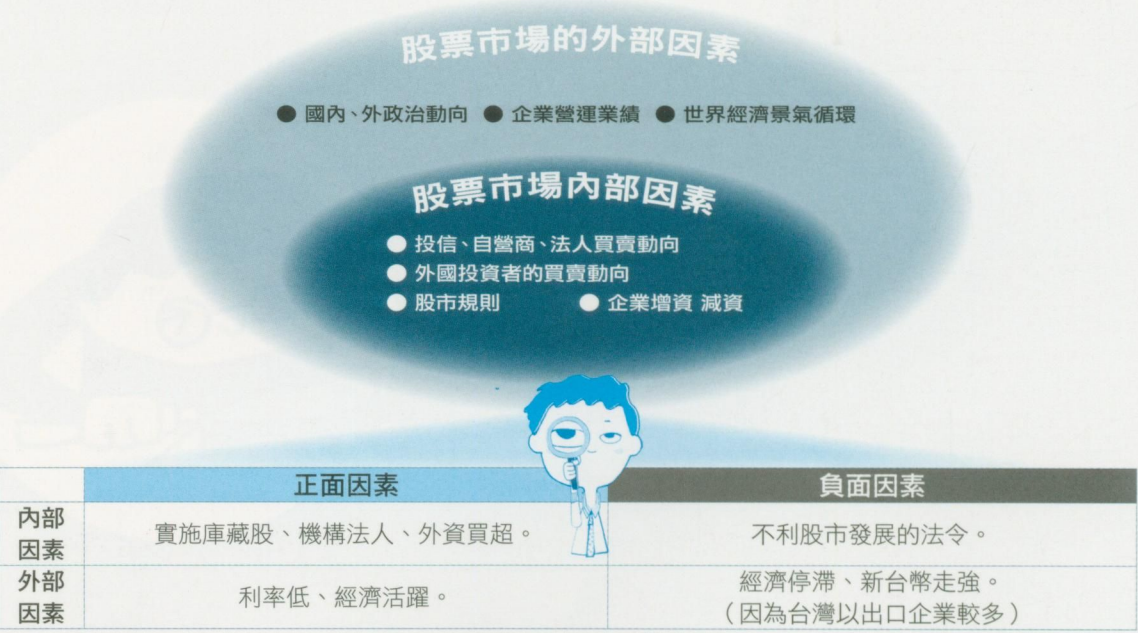
非經濟因素指的是包括國內、外政治狀況、國際糾紛、災難和恐怖主義等。政局不安定、戰爭的爆發和恐怖主義事件等

都會影響股價下跌，兩岸政策與互動的情況也直接影響股價。

「經濟因素」和「非經濟因素」不一定與企業的營運有直接關係，卻間接對股價造成影響。與經濟因素相對的，就是市場的內部因素，它直接給股價造成影響。

這種因素是機構法人投資者的動向、交易規則、稅制、企業增資等。所謂的機構法人主要有外資、投信、自營商、及財團法人。因為這些從事證券買賣的法人買賣數量多，而且有專業人員為其分析判斷，其動向是影響股價漲跌的因素之一。

影響股價不是單一理由，權衡各種各樣的因素，客觀地進行分析是很重要的。



第二節 基本分析的必要性與侷限

提 到對股價進行分析，最常見的兩類分析方向一種是基本分析，另一種是技術分析。技術分析的重要性自不在話下，尤其中、短期投資者都必需具備相當的能力，但基本分析也很重要，所謂的「基本分析」指的是影響股價的基礎經濟條件，包括分析全球大環境、國家和個別企業未來成長。

基本分析最主要的是調查分析企業將來的成長潛力，並比較未來的價值和現在的股價，判斷目前股價過高？還是偏低？

不管是國內外，稍具規模的證券公司都會安排分析師依產業與重要的單一企業進行調查研究。具公信力的證券公司或分析師其調查報告對市場有一定的影響力。

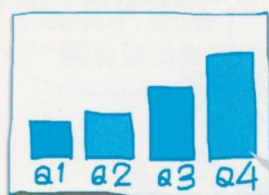
分析師對調查結果提出分析報告，是基本分析的典型代表。

基本分析看似合理也有缺點

參考分析師報告買進股票的投資法也稱「成長（grows）投資」。以分析師報告為基礎的成長投資在新發明或引進新技術初期較能掌握上漲契機。若能掌握住成長初階段的投資機會，就能獲得長時間的上漲行情。

不過，參考分析師報告投資人會發現報告內容總偏向於積極面，也就是「報喜不報憂型」的居多，當然，當大環境很壞的時候，投資人也會讀到一面倒看壞的分析報告，所以，看這些分析師的投資報

基本分析的特徵



研究基本面，雖然有機會獲得巨大利潤，但是要注意股價是否已進入高價圈，以免遭受巨大損失。



分析方法	分析國家經濟狀況和企業業績財務。
投資方法	向企業成長性投資的“成長（grows）投資”。
優點	發明或引進新技術初期和景氣轉好初期可以活用。
缺點	股價進入高價圈依然被評等為「好」。捲入暴跌的風暴中機率增高。
具體舉例	分析師報告。

成長投資

關注企業成長能力，向能夠增長業績的個股投資的方法。從企業的成長能力來預測將來股價的變動。

告最令人頭疼的是，當報告講「好」的時候，股價通常已經漲很多；而當報告講「壞」的時候，往往已經跌很深了。

此外，證券分析報告的素質與新鮮度也有問題。雖然投資人看到分析報告的管道很簡便（在證券公司或網路上都能任意取得）。可是，這些分析報告是否來自於很有經驗也很公正的分析研究團隊之手呢？又證券公司的研究報告，一般投資人不可能全都讀到。所以，報告的「新鮮程度」也有可議之處。

畢竟分析報告首先會送到法人投資者手中，然後才向個人投資者公開。個人投資者能讀到的時候往往已經不是新鮮的資訊了。所以，當個人投資者從媒體上或證券公司讀到分析報告時，其內容對股價的影響可能早就反應在股價了，此時買進價格可能是高點。

上述所講的是常態性的狀況，另外一

種是完全的居心不良，比方說，明明一家不好的公司，分析師只是掌握住一個沒有什麼重要性的話題，就把炒作成業績出現大轉機或某某技術將改寫新變革之類的。再怎麼說，分析報告並不具任何保證之責。所以投資人還是得自己小心。

閱讀基本分析報告的技巧

從上述的角度看，不閱讀分析報告反而是比較「安全」的做法。不！！當然不是這樣子的，投資人不管採用長期投資或短期交易，了解公司的產品、競爭力、市場概況甚至是國際情勢都必須透過證券公司所提供的分析研究報告獲得，但是，認真的投資人絕不能照單全收，自己要認真的收集資料，並跟其他的分析報告佐證。

如果非常想買分析報告所推薦極力說好的股票，為慎重起見，等待當前上漲局勢結束，回檔調整後再買進比較保險。

