

從 台灣與日本股票市場 的經驗中學習

徐樹滋

台灣股價指數自1990年2月10日的12,495點至同年10月的2,560點的巨變，起落間真可謂一瀉萬里。回顧、分析1980年後半期台灣與日本股票市場歷經大繁榮至重挫的過程與經驗，我們可歸納幾點結果，以做為未來健全股票市場之參考……



在1980年代後半期，我國與日本股票市場皆經歷了史無前例的大繁榮，股價直衝雲霄，隨之是高山落石般的重挫。在這前所未有的大起大落經驗中，我們應該記取一些教訓，做為未來股票市場健全發展的參考。

大繁榮時期的市場

(一)流通市場

台灣股票市場大繁榮始自1986年第四季，當時台灣證券交易所發行量股價指數突破一千點關卡，而終止於1990年第一季，當時股價指數

高達一萬二千點以上。在這40個月的時間，股票指數上升12.5倍，日平均成交金額增加了38倍。股市在到達全盛時期後，指數自1990年2月10日的12,495點高峯反轉，3月16日股票成交值超過紐約、東京，創下新臺幣2,162億元世界單日最