

徐俊明 博士 著

投資學原理

PRINCIPLES OF
INVESTMENTS

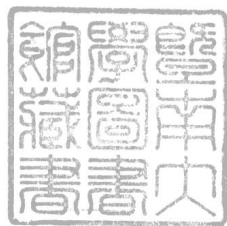
第四版



新 陸 書 局 發 行

投資學原理

著者 徐俊明 教授



福懋出版社有限公司

國家圖書館出版品預行編目資料

投資學原理=Principles of Investments / 徐俊明著.

-- 四版. --臺北市：新陸，〔民94〕

面；公分.

ISBN 986-7260-12-0 (平裝)

1.投資

563.5

94016373

投資學原理

中華民國九十五年十月四版

ISBN 986-7260-12-0

著者：徐俊明

發行人：陶林宥瑩

出版者：新陸書局股份有限公司

總經銷：福懋出版社有限公司

住址：台北市重慶南路一段47號

電話：(02)2351-2587；(02)2381-9277

傳真：(02)2391-8788；(02)2389-9918

郵撥：19710688

登記者：新聞局局版臺業字第○六四七號



定價：(平)新台幣550元整 (運費在外)

自序

一門學科的入門將影響讀者的學習興趣與基礎，本書即希望以深入簡出的方式，引領讀者入門。另外，本書兼具「國際化」與「本土化」的特色，讓讀者不僅熟悉臺灣本身的證券市場，也能瞭解國際的證券環境。

為了避免在詮釋理論時過於枯燥，本書課文中加入了許多市場所發生的實例與事件，以增進內容的可讀性。此外，文中多處引用學術界的實證結果，以便能激起讀者的興趣，進一步地探索投資學理論的內涵，應用於現實生活中。

本書的每一章皆有習題，包括了配合、選擇、填充、計算與問答等各類題型，其中問答題異於一般背誦式的出題方法，而是引用理論、事件與案例來設計問題，以啟發讀者對投資原理的邏輯思考。

為了讓本書的內容持續更新，雖花費了心力，但仍難求完善，期望各界可以給我更多的意見與指正，請各方 先進及同學不吝來信賜教：臺中市 402 國光路 250 號 中興大學財務金融學系。

徐俊明

謹職於

中興大學財務金融學系

2005年7月

內容歸納

本書各章所使用之例題、事件及案例歸納如下表。

章	主題	一般例題		事件與案例		習題 案例	合計
		觀念	計算	國內	國外		
1	投資基本概念			2	4		6
2	金融商品	3		10	3	1	17
3	臺灣證券市場之組織			5		2	7
4	臺灣證券市場之流通		3	2		2	7
5	臺灣證券市場之措施	3		11		5	19
6	臺灣證券市場國際化			8	2	1	11
7	國外證券市場					3	3
8	股價指數						
9	報酬率及風險		8	2	1		11
10	證券投資組合	1	6		1		8
11	股價及報酬率模式	2	3		3		8
12	效率市場	2		3	3	1	9
13	政治與總體經濟分析	1		6	3	3	13
14	產業分析			7	2	1	10
15	個別公司分析	2		8	3	1	14
16	技術分析	5	2	3		2	12
17	債券評價及分析	2	6	2	2		12
18	期貨市場		4	1	5	2	12
19	選擇權		8	2		1	11
	合 計	21	40	72	32	25	190

教學配件

教學配件光碟片係提供給採用本書之教師（僅供教師使用、不在市面上販售），請直接向新陸書局索取，教師用配件之內容如下：

- 1. 多媒體教學檔案（Power Point 檔案）：摘要各章節內容，教師可在課堂中播放。
- 2. 習題解答：含各章習題之答案與計算步驟。
- 3. 測驗題庫：題目係依各章主題編撰，包括選擇題、填充題、計算與問答題，附解答及計算步驟。

學習光碟

附贈之學習光碟片中，依本書各篇主題編撰了證券商證照考試之考題（PDF 檔案），並附說明與計算步驟，協助讀者參加考試。

目錄

第 1 篇 投資學基礎篇

第 1 章 投資基本概念

- 1 投資的定義及標的物 6
- 2 投資決策之因素及過程 20
- 3 投資、投機、賭博 24
- 習 題 28

第 2 章 金融商品

- 1 證券之基本特性 31
- 2 股票種類 33
- 3 共同基金 37
- 4 指數股票式基金 44
- 5 債券之特性及種類 47
- 6 衍生性金融商品簡介 57
- 習 題 64

第 3 章 臺灣證券市場之組織結構

- 1 證券主管機關 69
- 2 臺灣證券交易所與證基會 69
- 3 臺灣期貨交易所 73
- 4 證券商與期貨商 73
- 5 證券周邊事業 78
- 6 股票上市之相關規定 80

7	店頭市場	87
8	興櫃股票及未上市（櫃）股票市場	92
	習題	97
	附錄一 證券商之財務規範	100
	附錄二 上市、上櫃股票之條件	102
	附錄三 證券相關機構摘要	104
第 4 章	臺灣證券市場之流通	105
1	股票買賣交易程序	105
2	證券交易費用	112
3	信用交易	114
4	拍賣、標借及標購	121
5	債券交易	126
	習題	129
第 5 章	臺灣證券市場之措施	133
1	撮合及競價	133
2	股價漲跌幅度	137
3	股市資訊	141
4	全額交割股票與終止上市	147
5	股市監視制度	155
6	投資人保護制度	156
7	自保條款	158
8	臺灣股市常用術語	159
	習題	162
第 6 章	臺灣證券市場國際化	167
1	在臺灣募集資金之證券	167

2	吸收海外資金之證券	169
3	存託憑證	175
4	海外存託憑證	180
	觀念題	187
	習題	189
第7章 國外證券市場		
1	美國證券市場	193
2	日本證券市場	198
3	西歐證券市場	202
4	香港及新加坡證券市場	208
5	加拿大及澳洲證券市場	210
	習題	215
	附錄 中國大陸證券市場簡介	218
第8章 股價指數		227
1	股價指數公式	227
2	國外股價指數	228
3	臺灣股價指數	235
	習題	239

第2篇 報酬率模式及效率市場理論篇

第9章 報酬率及風險	246
1 報酬率及風險之意義	246
2 期望報酬率及風險之測量	248
3 實際報酬率	250
4 實際風險之測量	256
5 投資人對風險的態度	260

習 題	265
第 10 章 證券投資組合	269
1 證券投資組合之報酬率	269
2 證券投資組合之風險	271
3 效率投資組合	281
4 證券投資組合之應用	284
習 題	289
第 11 章 股價及報酬率模式	293
1 股價模式	293
2 資本資產評價模式	297
3 套利評價理論	304
4 證券投資組合績效評估	308
習 題	312
第 12 章 效率市場	315
1 效率市場假說	315
2 弱式效率市場假說之實證研究	319
3 半強式效率市場假說之實證研究	324
4 強式效率市場假說之實證研究	329
習 題	338

第 3 篇 股價分析篇

第 13 章 政治與總體經濟分析	346
1 政治事件與股市行情	346
2 所得	350
3 利率	351

92A	4	匯率及國際貿易	鄭淑清對立緒大國興	8	358
50A	5	物價與油價	鄭淑清對立緒大國興	7	359
30A	6	景氣循環	志宏和豐	8	361
17A	7	稅率	鄭淑清對立緒大國興	8	365
77A		習題			367

第 14 章 產業分析 373

88A	1	產業特性概論			373
88B	2	臺灣之傳統產業	黃朝政	1	379
40A	3	臺灣之高科技事業	鄭淑清對立緒大國興	5	384
102	4	臺灣之金融服務業	葉國豐對立緒大國興	8	393
102	5	產業行情之實證分析	鄭淑清對立緒大國興	1	395
80A		習題			401

第 15 章 個別公司分析 403

77A	1	每股盈餘分析	鄭淑清對立緒大國興	1	403
	2	除息與除權	鄭淑清對立緒大國興	8	410
	3	發行新股	鄭淑清對立緒大國興	1	415
	4	買回庫藏股	鄭淑清對立緒大國興	1	418
	5	所有權之變動	鄭淑清對立緒大國興	8	422
		習題			432

第 16 章 技術分析 437

	1	基本線型			437
	2	型態分析			447
	3	葛蘭碧移動平均線原則			452
	4	艾略特波段理論			454
	5	判斷大盤之比率			456

6	判斷大盤之技術指標	459
7	同時判斷大盤及個股之技術指標	462
8	價量研究法	466
9	技術分析之實證研究	471
習題		477

第4篇 債券評價及衍生性商品篇

第17章	債券評價及分析	488
1	債券評價	488
2	利率期間結構理論	494
3	影響債券價格的經濟因素	501
4	債券評等及債券契約	504
習題		508

第18章	期貨市場	513
1	期貨契約的起源及一般規定	513
2	商品期貨	517
3	外幣期貨	526
4	利率期貨	527
5	股價指數期貨	530
6	臺灣期貨市場的發展	535
習題		538
附錄	臺灣期貨交易所「指數期貨」之規定	542

第19章	選擇權	543
1	選擇權契約的規定及種類	543
2	選擇權契約之損益	547
3	選擇權的價值	557

4 臺灣之選擇權商品	563
習 題	566
附錄一 選擇權評價公式	569
附錄二 臺灣期貨交易所「選擇權」之規定	570

索 引

573

習題簡答

576



篇

投資

- 第一章 金融概論
- 第二章 臺灣證券市場之組織結構
- 第三章 臺灣證券市場之流動性
- 第四章 臺灣證券市場之措施
- 第五章 臺灣證券市場之國際化
- 第六章 國外證券市場

本篇共分八章，主要介紹證券市場中的工具、結構、法規、交易、機能、以及股價指數等事項，各章內容摘要如下表所示：

章	主題	說明
第一章	投資概念	☐ 實體資產：珠寶、藝術品、郵票、黃金、不動產。 ☐ 金融商品：定存、標會、高利貸、票券、外幣、公債、保險契約、公司債、轉換債券、股票、認股權證、期貨、選擇權。
	①投資定義及標的物	
	②投資決策之因素	投資機會、投資者工具的報酬率、投資者的偏好、投資者的財富。
	③投資、投機、賭博	「投資」偏向長期且有規劃，「投機」之目的為賺取商品短期價差，「賭博」是下注於不確定之事物。
第二章	金融商品	☐ 股票：普通股及特別股。 ☐ 共同基金：成長型、平衡型及收益型。 ☐ 指數股票式基金（ETF） ☐ 債券：抵押、擔保、信用、次級、可收回、可贖回、收益、指數、浮動利率、無息、垃圾、本利分離、抽獎、可轉換、可交換、附認股權證債券等。
第三章	臺灣證券市場組織結構	☐ 組織：證期會、證券交易所、期貨交易所、證券暨期貨基金會、證券商、期貨商、證券周邊事業。 ☐ 上市：公司申請上市之條件、程序、類別、承銷價格、銷售方式 ☐ 店頭市場：店頭市場簡介、功能、發展、申請上櫃之條件與程序 ☐ 興櫃市場與未上市（櫃）市場
第四章	臺灣證券市場之流通	- 股票交易程序：開戶、委託、交割、集保、過戶。 - 交易費用：股票買入及賣出皆需支付手續費（費率上限為 0.1425%），賣出另需支付證券交易稅 0.3%。 - 融資及融券：投資人從事信用交易之規定。 - 拍賣、標購、標借：買賣數量眾多的交易方式。