

投資學

基礎理論、分析、評價與交易實務

下

- ★ 風險與報酬的概念與衡量
- ★ 股票市場的基本分析與技術分析
- ★ 債券市場、貨幣市場的分析評價與交易實務
- ★ 衍生性金融商品與國際股票市場的介紹與交易實務
- ★ 股市、債市、匯市與商品市場的互動技術分析
- ★ 效率市場與投資組合理論
- ★ 資金管理、資產配置與風險管理
- ★ 行為財務學的投資理念與交易守則

證照祕笈・高業、理專
理財規劃必讀

大華投顧董事長
杜金龍
著

財訊出版社

智慧投資人的
金融百科

投資理財系列 87

投資學【下冊】

基礎理論、分析、評價與交易實務

作 者 杜金龍
發行人 邱永漢
總編輯 楊 森
主 編 陳重亨 金薇華
特約編輯 林怡君
排 版 曾綺惠

出版者 財訊出版社股份有限公司
<http://book.wealth.com.tw/>
台北市中山區 10444 南京東路一段 52 號 7 樓
訂購服務專線：886-2-2511-1107
訂購服務傳真：886-2-2536-5836
郵政劃撥帳號：11539610 財訊出版社

製版印刷 沈氏藝術印刷股份有限公司
總經銷 聯豐書報社
台北市大同區 10350 重慶北路一段 83 巷 43 號
電話：886-2-2556-9711

登記證 行政院新聞局版台業字第 3822 號
初版一刷 2007 年 6 月
定 價 500 元

ISBN 978-986-7084-51-4

版權所有、翻印必究 All rights reserved. Printed in Taiwan
(若有缺頁或破損，請寄回更換)

國家圖書館出版品預行編目資料

投資學：基礎理論、分析、評價與交易實務／杜金龍著
-- 初版. -- 台北市：財訊，2007〔民96〕
面；公分. --（投資理財系列；86-87）

ISBN 978-986-7084-50-7（上冊：平裝）

ISBN 978-986-7084-51-4（下冊：平裝）

1. 投資 2. 證券 3. 理財規劃 4. 金融市場

563.5

96004664

財訊出版社 精選好書目錄

IF063 投資名人堂①投資心法

金克斯等 編／蔣宛如 譯

NT\$280

50位當代備受敬重景仰的投資大師，聯手與投資人分享縱橫市場的成功法則。全書分為：第1篇基本投資守則，第2篇消化資訊洞察陷阱，第3篇獨到的投資眼光，第4篇特定投資標的，第5篇投資組合分配管理。

IF064 投資名人堂②選股策略

金克斯等 編／蔡曉卉 譯

NT\$280

50位當代備受敬重景仰的投資大師，聯手與投資人分享縱橫市場的成功法則。全書分為：第1篇類股投資法則，第2篇企業價值分析法則，第3篇股票基本與技術分析法則，第4篇投資行為與心理。

IF065 投資名人堂③交易祕訣

金克斯等 編／蔣宛如 譯

NT\$280

49位當代備受敬重景仰的投資大師，聯手與投資人分享縱橫市場的成功法則。全書分為：第1篇交易與市場法則，第2篇金融工具法則，第3篇國際市場和資本流竄，第4篇投資策略法則。

IF066 台股短線實戰策略

杜金龍 著

NT\$480

短線技術分析的目的，在決定買賣時機，以交易資料偵測市場供需變化，掌握買賣機會，並藉此獲取超額報酬。若能耐心謹慎而客觀地領會原則，綜合研判各種短線技術分析，就不至於與大盤背離；再配合投資策略及資金管理，提高投資績效。

IF067 最新技術指標在台灣股市應用的訣竅

杜金龍 著

NT\$480

以44年來台灣股市的成交資料為樣本，針對40幾種計量化技術指標，進行系統性整理的實證分析書。第一篇介紹價的技術指標，第二篇介紹量的技術指標，第三篇介紹時間的技術指標，第四篇介紹市場寬幅的技術指標，第五篇介紹其他技術指標，第六篇總論，提供投資人清楚了解各項技術指標的最有效途徑。

IF068 選擇權實戰手冊

黃逢徵 著

NT\$450

本書是第一本針對「台指選擇權」，將選擇權52種「交易策略」做詳細介紹，劃分「動態操作三部曲」，完整描述「風險」與「風險控管」實務，介紹選擇權「零和遊戲」及「時間價值」的書籍。讀者可以依照對於指數的「預期」，去布局更低風險、更大報酬的交易策略，做個無往不利的選擇權高手。

IF069 讀財務報表選股票

羅柏林區 著／金雅萍 譯

NT\$360

本書任務是不具會計背景的一般投資大眾了解，財務報表可以提供什麼訊息——投資人可以按部就班進行企業健檢的10個步驟。羅柏林區以投資人的角度為出發點，回答了所有投資人心中都會出現的各種投資疑問，並且提出最為中肯實際的專業見解。

IF070 恐慌殺盤正是買點

韋安仕 著／蔡曉卉 譯

NT\$320

股市大多頭行情告終，許多投資人離開股市，但股票仍是長期表現最佳的資產類別。作者韋安仕以獨特觀點爬梳股市恐慌史，剖析恐慌成因，預測恐慌何時發生，教導投資人如何自股市恐慌和榮景規律循環中獲益。

IF071 安東尼波頓教你選股

強納森·戴維斯 著／張淑芳 譯

NT\$280

本書深入檢視歐洲首席基金經理人安東尼·波頓的投資策略與選股技巧，以及過去25年的投資績效。波頓也親自說明富達特別情況基金的歷史，他的反向選股策略何以獲致卓越成效。對投資人以及相關從業人員而言，這都是一本必讀好書。

IF072 常識投資法：縱橫股市100招

理查·法瑞 著／吳國卿 譯

定價300元

理查·法瑞的100個投資秘訣，讓他從名不見經傳的新手交易員迅速接管澳洲信孚銀行自營部與百慕達避險基金，如今他是歐洲最有影響力的創業家，也是定居在摩納哥的億萬富豪。法瑞逐一介紹獨具創見的投資市場致勝秘訣，正是投資人夢寐以求的投資精髓。

IF073 金融心理學：驅動股市的真正力量

拉斯·特維德 著／方耀 譯

NT\$360

心理因素會影響股市的波動，《金融心理學》結合行為學和心理學的理論，解釋技術分析之精髓，完整揭示市場心理驅動金融行情的變化過程。並對許多金融市場基本現象提出解釋，如多頭市場交易量何以高於空頭市場等現象。

IF074 高階技術分析【上冊】

杜金龍 著

NT\$450

針對台灣股市現貨的技術分析先作彙總概述，再將股市現貨的技術分析，進一步應用到股市、債市、匯市、商品等四種金融市場上。除了四種金融市場的現貨外，另外介紹期貨、選擇權與認購(售)權證等四種投資工具，於四種金融市場的研判之用。

IF075 高階技術分析【下冊】

杜金龍 著

NT\$360

本書的主要目的，希望讓投資人在股市短、中、長線交易或投資策略時，除了參考股市(現貨)的技術分析外，能同時參酌股市、債市、匯市、商品四種金融市場，與現貨、期貨、選擇權、認購(售)權證四種投資工具，從不同方面使用技術分析的應用技巧。

IF076 K線補習班：投資人的不敗秘笈

史帝夫·尼森 著／謝怡君 譯

NT\$300

本書提供了掌握K線實戰技巧的堅實理論基礎，以及貫穿全書的隨堂練習與解答，協助讀者衡量學習成效，也是強化觀念的便捷法門。本書的目標在於協助讀者掌握K線的力量，以及如何辨認它、運用它以及活用它。

IF077 老謝的財富報告

謝金河 著

NT\$320

2000年至2006年是人類經濟史上最輝煌的黃金時期，迅速累積的財富正在改變全球的投資版圖，催生新一波的投資大浪潮。如今，這波錢潮正在醞釀一波新行情，投資人如何掌握獲利機會？《老謝的財富報告》為您提供最好的指引參考。

7830.59

2012/11
2

投資學

基礎理論、分析、評價與交易實務



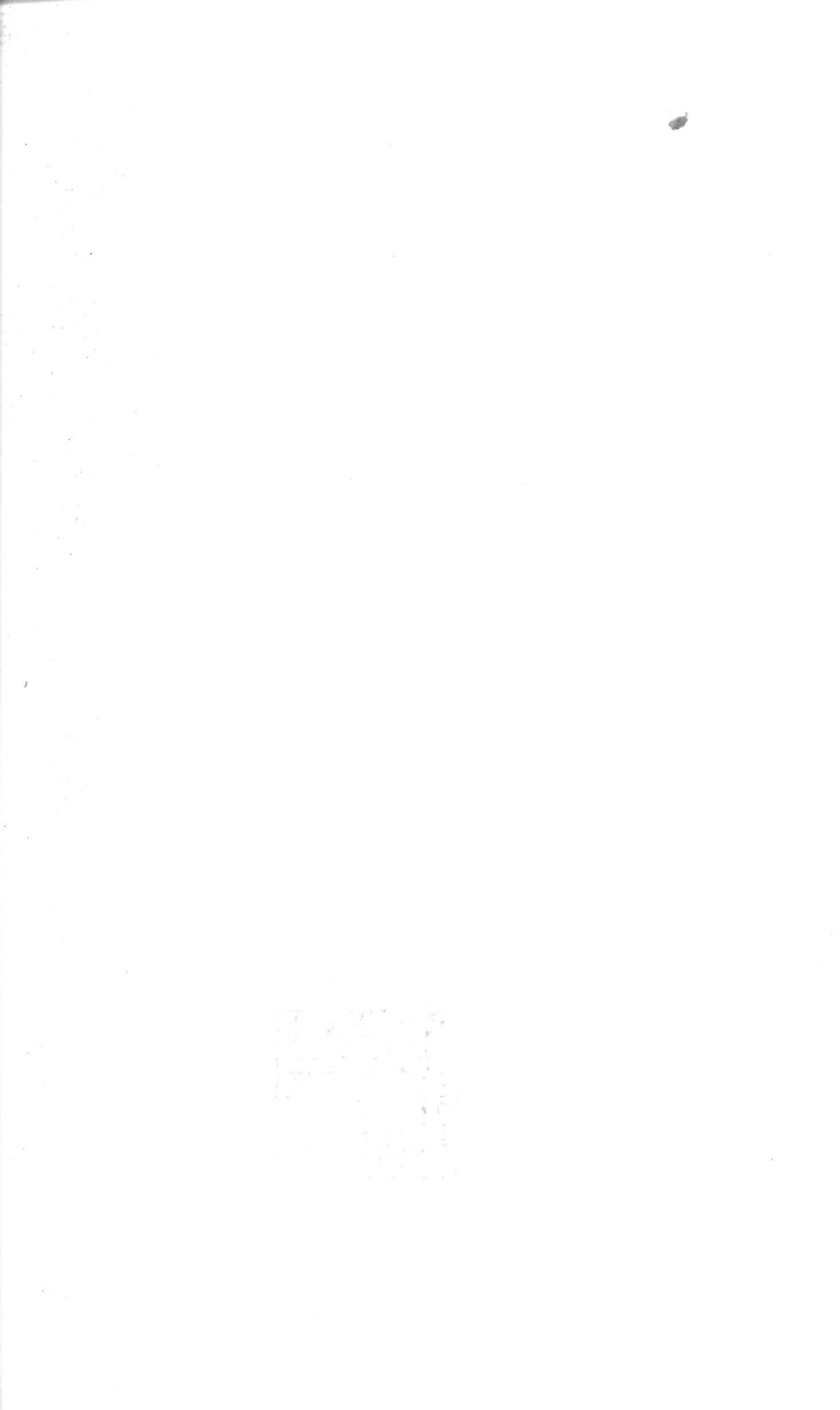
- ★ 風險與報酬的概念與衡量
- ★ 股票市場的基本分析與技術分析
- ★ 債券市場、貨幣市場的分析評價與交易實務
- ★ 衍生性金融商品與國際股票市場的介紹與交易實務
- ★ 股市、債市、匯市與商品市場的互動技術分析
- ★ 效率市場與投資組合理論
- ★ 資金管理、資產配置與風險管理
- ★ 行為財務學的投資理念與交易守則

杜金龍



財訊出版社

此为试读, 需要完整PDF请访问: www.ertongbook.com



投資學—基礎理論、分析、評價與交易實務〔上冊〕

目次●CONTENTS

●作者序 013

第1章●投資學導論 019

1.1 認識投資／1.2 實質投資與金融投資／1.3 投資、投機與賭博的定義／1.4 投資程序與投資決策過程／1.5 本書架構

第1篇

金融市場簡介

033

第2章●金融市場的投資工具 035

2.1 金融市場簡介／2.2 貨幣市場的投資工具／2.3 資本市場的投資工具／2.4 衍生性金融商品市場的投資工具／2.5 共同基金的投資工具

第3章●報酬與風險 065

3.1 報酬與風險簡介／3.2 報酬率的概念與衡量方式／3.3 風險的概念與衡量方式／3.4 風險的種類及其評估方式／3.5 報酬與風險的抵換關係／3.6 報酬與風險的實際計算方法／3.7 台灣加權股價指數的股市與債市、匯市與商品各種金融市場投資工具報酬率與風險的比較／3.8 風險值

第 2 篇

證券市場—股票市場的基本分析與技術分析 095

第4章◎證券市場—股票市場的介紹與交易實務 097

4.1 證券市場簡介／4.2 發行市場與流通市場／4.3 流通市場的集中市場與店頭市場／4.4 證券市場的參與者／4.5 股票市場交易實務／4.6 信用評等機構

第5章◎基本分析—總體經濟分析 117

5.1 總體經濟分析簡介／5.2 經濟成長率／5.3 景氣循環／5.4 資金面／5.5 工業生產指數／5.6 油價／5.7 黃金／5.8 物價／5.9 對外貿易與外銷訂單／5.10 匯率與外匯存底／5.11 利率／5.12 五項股市指標值得注意／5.13 總體經濟指標分析要訣

第6章◎基本分析—產業分析 183

6.1 產業類股的代號與名稱／6.2 產業關聯圖／6.3 產業生命週期循環／6.4 產業景氣循環／6.5 各產業別原料行情／6.6 產業類別的營收與盈餘分析／6.7 彼得·林區的高本益比高成長選股／6.8 菲利浦·費雪的核心集中投資法則選股／6.9 產業分析的營業收入、營業利益及每股稅後盈餘分析／6.10 全部上市公司的本益比、殖利率及股價淨值比與股價的關係

第7章●基本分析—公司分析 239

7.1 公司分析簡介／7.2 傳統的盈餘評價模型的投資理念／7.3 財務比率分析／7.4 公司分析或價值分析評價模型的買賣原則／7.5 每個月營業收入成長率／7.6 每季營業利益率／7.7 稅後純益率及每股稅後盈餘／7.8 中長期歷史股市評價指標的本益比／7.9 中長期歷史股市評價指標的殖利率／7.10 中長期歷史股市評價指標的股價淨值比／7.11 股利折現模型／7.12 個股盈餘預測法

第8章●高科技股價值分析的評價模型 303

8.1 價格營業額比率／8.2 價格研究支出比率／8.3 下跌風險值／8.4 經濟附加價值與市場附加價值／8.5 現金流量折現法／8.6 價值型、成長型與動能型投資

第9章●技術分析—圖表型態解析 343

9.1 股價走勢圖的分析工具／9.2 道氏理論／9.3 趨勢線原理—漲、跌、盤／9.4 價格型態—反轉型態與繼續型態／9.5 波浪理論—型態、比率與時間

第10章●技術分析—計量化技術指標 395

10.1 計量化技術指標簡介／10.2 價的技術指標／10.3 量的技術指標／10.4 時間的技術指標／10.5 市場寬幅的技術指標／10.6 其他的技術指標／10.7 技術分析與基本分析的配合／10.8 技術分析的心得

第 3 篇

債券市場的介紹分析與評價

459

第 11 章●債券市場的介紹與交易實務 461

11.1 債券市場簡介／11.2 債券的種類／11.3 債券市場的交易實務、制度改善與系統的更新／11.4 債券市場的結構與交易狀況／11.5 公債市場參與者的組成分子／11.6 債券市場交易資訊的蒐集／11.7 期交所 10 年期公債期貨 K 線圖的蒐集管道／11.8 債券市場與股市的互動／11.9 櫃檯買賣中心證券新金融商品業務交易概況／11.10 信用評等機構

第 12 章●債券市場的分析與評價 505

12.1 債券市場的術語／12.2 到期殖利率與當期殖利率／12.3 利率的期間結構／12.4 債券價格波動性／12.5 債券的存續期間／12.6 凸曲度／12.7 利率風險管理／12.8 長期公債期貨的評價模式

投資學—基礎理論、分析、評價與交易實務〔下冊〕

目次● CONTENTS

◎ 作者序 013

第 4 篇

效率市場與投資組合理論

019

第 13 章●效率市場的介紹 021

13.1 效率市場的意義／ 13.2 效率市場的種類與檢定方法／ 13.3 效率市場的實證結果／ 13.4 效率市場的異常現象

第 14 章●投資組合理論與投資組合分析 029

14.1 投資組合的基本要素與投資組合分析的步驟／ 14.2 投資組合的報酬與風險／ 14.3 相關係數／ 14.4 多角化與風險分散／ 14.5 資本配置線的應用／ 14.6 效率前緣與投資組合的選擇／ 14.7 資本市場理論與資本資產訂價模式／ 14.8 證券市場線／ 14.9 套利訂價理論

第 15 章●股票投資組合管理與績效評估 059

15.1 股票投資組合管理的內涵／ 15.2 效率市場對投資組合管理的啟示／ 15.3 積極型股票投資組合管理／ 15.4 保守型股票投資組合管理／ 15.5 投資組合績效評估

第 5 篇

貨幣市場的介紹分析與評價

075

第 16 章●貨幣市場的介紹與交易實務 077

16.1 貨幣市場的介紹／ 16.2 我國貨幣市場的發展簡史／ 16.3 公開市場操作工具的發行方式／ 16.4 貨幣市場的交易實務／ 16.5 貨幣市場的投資工具／ 16.6 短期票券市場／ 16.7 金融業拆款市場／ 16.8 台灣金融業拆放款成交最新行情／ 16.9 貨幣市場行情表／ 16.10 期交所 30 天期利率期貨 K 線圖的蒐集管道／ 16.11 精業單機 30 天期利率期貨每日 K 線量價走勢圖的蒐集管道

第 17 章●貨幣市場的分析與評價 109

17.1 台灣的貨幣市場利率表／ 17.2 貨幣政策和金融市場／ 17.3 貨幣市場—票券市場與金融業拆款的利率表／ 17.4 公開市場操作／ 17.5 拆款市場與貨幣政策的關聯／ 17.6 重貼現率變動的重要性／ 17.7 影響貨幣市場短期利率的因素／ 17.8 短期利率(貨幣市場)分析／ 17.9 利率期貨

第 6 篇

衍生性金融商品的介紹分析與評價

131

第 18 章●期貨市場簡介與交易實務 133

18.1 期貨市場的介紹／ 18.2 期貨市場的交易實務／ 18.3 期貨市場的結構與交易狀況／ 18.4 每一分鐘台指期 K 線圖的蒐集管道／ 18.5 精業單機台指期大盤每日 K 線量價走勢圖的蒐集管道／ 18.6 交易者的承諾報告／ 18.7 技術分析與期貨市場

第19章●選擇權市場簡介與交易實務 173

19.1 選擇權市場的介紹／19.2 選擇權市場的結構／19.3 選擇權市場的交易狀況／19.4 每天台指選擇權的蒐集管道／19.5 精業單機台指期貨大盤每日K線量價走勢圖的蒐集管道／19.6 賣權買權比率／19.7 如何應用精業單機的台指期連續期貨日K線圖／19.8 選擇權的價值／19.9 選擇權理論訂價模型／19.10 選擇權的風險導數／19.11 選擇權的價格圖形／19.12 選擇權的交易策略／19.13 選擇權市場—利用圖表型態解析的買賣原則／19.14 選擇權市場—利用計量化技術指標的買賣原則／19.15 新的選擇權相關商品

第20章●認購（售）權證簡介與交易實務 231

20.1 認購(售)權證的介紹／20.2 權證市場的交易實務／20.3 認購(售)權證市場的結構與交易狀況／20.4 認購(售)權證市場K線走勢圖的蒐集管道／20.5 認購(售)權證市場的定義、名詞解釋、分類與權證之資訊取得／20.6 認購(售)權證的分析與評價／20.7 布萊克—休斯模型／20.8 權證的風險導數／20.9 如何決定認購(售)權證的理論價值／20.10 進一步探討影響認購(售)權證的理論價值的重要因素／20.11 權證的買賣原則／20.12 權證市場的技術分析—圖表型態解析／20.13 權證市場的技術分析—計量化技術指標

第21章●外匯市場簡介與交易實務 287

21.1 外匯市場的介紹／21.2 外匯市場的交易術語／21.3 台北外匯經紀公司新台幣匯價成交最新行情／21.4 外匯市場行情表／21.5 精業單機匯率現貨K線圖的蒐集管道／21.6 國際外匯市場現貨K線圖的蒐集管道／21.7 外匯市場匯率的決定因素／21.8 外匯市場—匯率的基本面分析／21.9 外匯市場—匯率的技術面分析

第22章●商品（黃金）市場簡介與交易實務 311

22.1 黃金市場的介紹／22.2 黃金市場的術語／22.3 精業單機—黃金
現貨市場（美元／盎司）最新成交行情／22.4 期交所黃金期貨K線
圖的蒐集管道／22.5 黃金的分析／22.6 黃金價格演變的歷史過程／
22.7 黃金市場的基本分析—影響黃金價格的因素／22.8 黃金與黃金
股票之關係／22.9 黃金市場技術分析—圖表型態解析／22.10 黃金
市場技術分析—計量化技術指標

第23章●商品（原油與農產品）簡介與交易實務 351

23.1 原油與農產品的介紹／23.2 原油的術語／23.3 國際能源最新行
情／23.4 原油飆漲的歷史過程／23.5 原油市場的基本分析／23.6 原
油市場技術分析／23.7 整體商品市場的評估／23.8 商品市場的基本
分析—商品的供需分析／23.9 商品市場技術分析

第24章●國際股票市場簡介與交易實務 387

24.1 國際股票市場的介紹與股價指數的編製／24.2 國際股票市場的結
構與交易狀況／24.3 精業單機國際股市指數最新成交行情／24.4 辨
識全球性股市的主要趨勢／24.5 個別國家股市的選擇／24.6 全球主
要股票市場的走勢／24.7 國際股票市場的技術分析—計量化技術指標

第25章●股市債市匯市與商品市場簡介與交易實務 413

25.1 市場互動技術分析／25.2 四個市場(股市、債市、匯市與商品)
互相影響的關聯性／25.3 商品與債券之間市場互動分析／25.4 債市
與股市之間市場互動分析／25.5 美元與商品、債券、股票之間市場
互動分析

第 26 章●其他衍生性金融商品簡介與交易實務 427

26.1 台灣衍生性金融商品的介紹／26.2 台灣衍生性金融商品的交易狀況／26.3 櫃檯買賣中心證券新金融商品業務交易概況／26.4 台灣銀行衍生性金融商品交易量彙總表概況／26.5 財務工程或金融創新

第 7 篇

其他投資學的領域

439

第 27 章●資金管理、資產配置與風險管理 441

27.1 資金管理的介紹／27.2 資產配置的介紹／27.3 資金管理的買賣研判原則／27.4 中長線投資前的投資策略／27.5 資產配置的買賣研判原則／27.6 積極型與保守型投資策略／27.7 資金管理與資產配置的實例／27.8 健全交易哲學的基本原則／27.9 風險管理的介紹／27.10 風險管理的投資理念／27.11 風險值

第 28 章●行為財務學簡介 469

28.1 行為財務學的起源與介紹／28.2 行為財務學的投資理念／28.3 行為財務學的重要論文／28.4 行為財務學的買賣研判原則／28.5 行為財務學的實證研究結果／28.6 行為財務學的交易守則與方法

作者序

在本書中，投資一詞是指金融性資產，尤其是指有價證券，一般來說可分為三大類：(1)固定收益型證券，如政府公債、金融債券、公司債；(2)權益型證券如普通股；(3)衍生性金融商品如期貨、選擇權、認購（售）權證。

根據資產的類型，投資活動可分為實質投資與金融投資兩種。而金融投資則專指金融工具的投資活動，包括股票、債券等有價證券，以及許多衍生性金融投資商品如期貨、選擇權、認購（售）權證。本書將以金融投資為範疇，循序介紹各種金融工具的投資觀念及理論，以及實務上交易的應用技巧。

投資涵蓋的活動範圍很廣，通常是指將錢投資於定期存單、債券、普通股，或共同基金，更深入的投資人則可能將其他書面資產，比如期貨、選擇權、認購（售）權證、可轉換證券，以及黃金、原油、不動產，和收藏品之類的有形資產包括在內。

為什麼要投資？人們從事投資活動的三個理由，就是為了增加收益、賺取資本利得，以及體驗投資過程的刺激。投資是為了賺錢！說得更精確一點，投資是為了增進自身目前及未來的貨幣性財富，投資人希望能有效管理自己的財富，以便從中獲取最大收益，並且不受通貨膨脹、稅，及其他因素所造成之影響。

故投資指的是投資者購買證券準備長期持有，以獲取長期的資本利得。投資者於投資前，通常會分析研究許多情報，以估計所要投資證券的各種風險及期望報酬率。投資者並不因一時之心血來潮