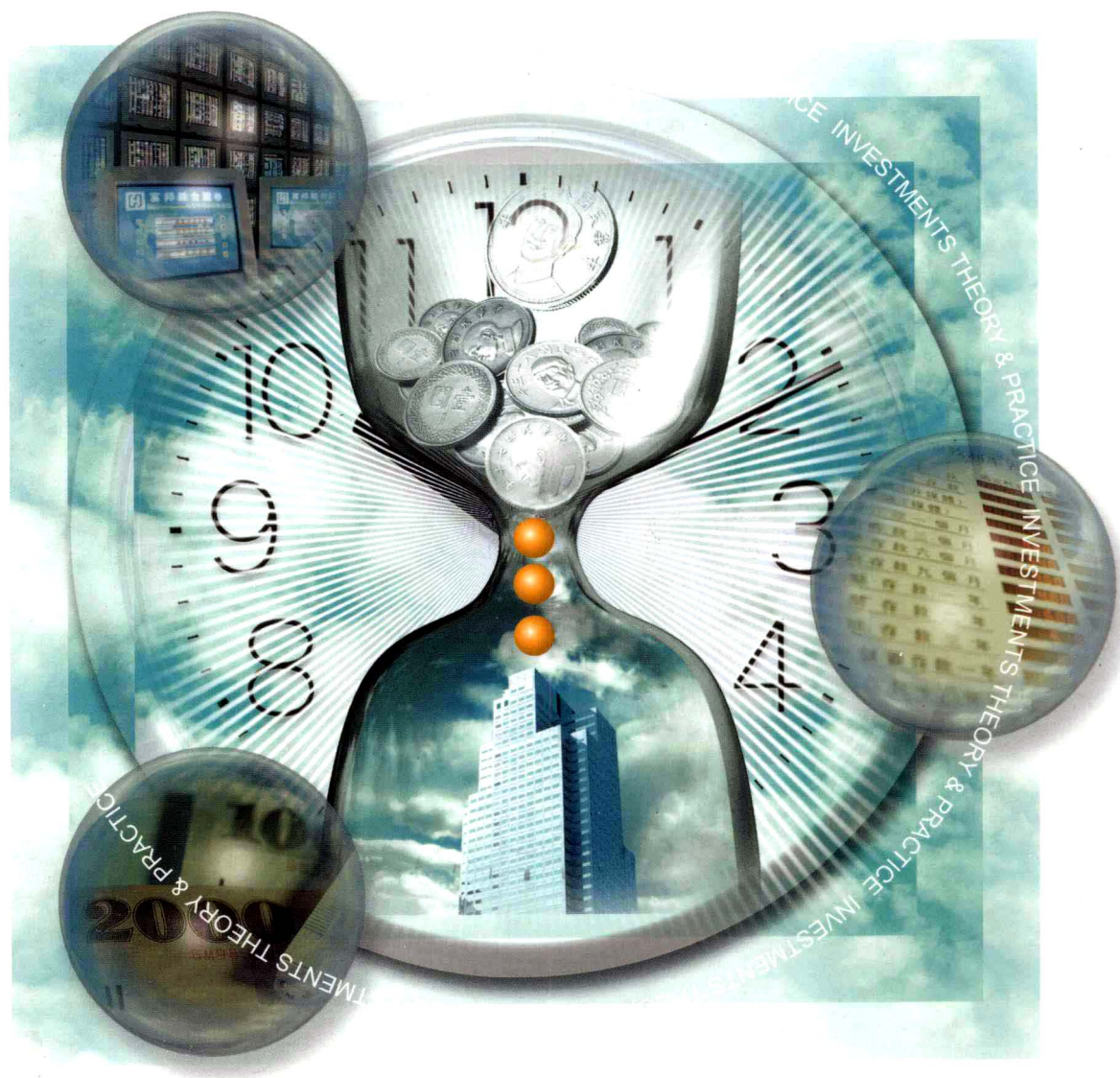


INVESTMENTS

投資學 理論與實務

徐俊明博士 著 第五版



新 陸 書 局 股 份 有 限 公 司

R A C R A C A C P R A C T I C E

INVESTMENT

投資學理論與實務

徐俊明博士 著 第五版



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：理論與實務=Investments : thory & practice /
徐俊明著. -- 第五版. -- 臺北市：新陸，民94
面； 公分.

ISBN 986-7260-13-9 (平裝)

1.證券市場 2.證券 3.投資

563.5

94016370

投資學：理論與實務

中華民國九十四年九月五版

ISBN 986-7260-13-9

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

印刷者：中華彩色印刷股份有限公司

登記者：新聞局局版臺業字第○六四七號

定價：(平)新台幣780元整 (運費在外)

五版序

本書之初衷是希望內容能夠兼具「本土化」與「國際化」的特色，讓讀者瞭解臺灣與國際的證券市場結構；除此之外，更重要的是希望讀者可藉由本書訓練思考邏輯，並培養專業的投資知識。

本書除了介紹投資理論，也重視實務，引用了不少實際個案、事件和學術實證結果來詮釋市場規定及理論，讓課文能更生動、學習更有效果。另外，書中每一章的習題包括了配合、選擇、填充、計算與問答等題型，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，希望能啟發讀者對證券投資的邏輯思考。本書五版延續前一版之結構，更新了近期臺灣與國際之證券市場與交易規定之變動，以增進內容的及時性，並提供習題之簡答。

感謝採用本書的任課教師，提供許多寶貴的意見給我。另外，還要感謝我的家人，以及幾位提供意見與鼓勵的教授：臺大洪茂蔚、臺科大林丙輝、東海詹家昌、中正林岳喬、高雄第一科大周建新，還有蔡小緞、郭秀如及魏慧珊小姐的協助。

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 先達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

第1篇 投資學基礎篇

第 1 章	投資基本概念	6
第 2 章	金融商品	31
第 3 章	臺灣證券市場之組織結構	69
第 4 章	臺灣證券市場之流通	109
第 5 章	臺灣證券市場之措施	139
第 6 章	臺灣證券市場國際化	175
第 7 章	國外證券市場	203
第 8 章	股價指數	237

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	256
第10章	證券投資組合	279
第11章	股價及報酬率模式	305
第12章	效率市場	329

第3篇 股價分析篇

第13章	政治與國際事件之影響	363
第14章	總體經濟分析	389
第15章	產業分析	415
第16章	財務報表分析	477
第17章	個別公司分析(一)—盈餘及股利	525
第18章	個別公司分析(二)—事件分析	563
第19章	技術分析(一)—圖形分析	609
第20章	技術分析(二)—數量分析	645

第4篇 債券分析篇

第21章 債券評價及分析 686

第22章 債券組合管理 713

第23章 票券市場 731

第5篇 衍生性商品篇

第24章 期貨市場 754

第25章 選擇權 799

第1篇 投資學基礎篇

第1章 投資基本概念

6

- 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 25
- 習 題 29

第2章 金融商品

31

- 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 56
- 習 題 65

第3章 臺灣證券市場之組織結構

69

- 1 證券主管機關 71
- 2 臺灣證券交易所與證基會 71
- 3 臺灣期貨交易所 75
- 4 證券商與期貨商 75
- 5 證券周邊事業 81
- 6 股票上市之相關規定 82
- 7 店頭市場 89
- 8 興櫃股票及未上市（櫃）股票市場 94
- 習 題 99
- 附錄一 證券商之財務規範 103
- 附錄二 上市、上櫃股票之條件 105
- 附錄三 證券相關機構摘要 107

第4章 臺灣證券市場之流通 109

- 1 股票買賣交易程序 109
- 2 證券交易費用 116
- 3 信用交易 118
- 4 拍賣、標借及標購 125
- 5 債券交易 130
- 習 題 134

第5章 臺灣證券市場之措施 139

- 1 撮合及競價 139
- 2 股價漲跌幅度 143
- 3 股市資訊 147
- 4 全額交割股票與終止上市 153
- 5 股市監視制度 161
- 6 投資人保護制度 164
- 7 自保條款 165
- 8 臺灣股市常用術語 166
- 習 題 169

第6章 臺灣證券市場國際化 175

- 1 在臺灣募集資金之證券 175
- 2 吸收海外資金之證券 177
- 3 存託憑證 181
- 4 海外存託憑證 187
- 觀念題 197
- 習 題 199

第7章 國外證券市場 203

- 1 美國證券市場 203
 - 2 日本證券市場 208
-

3 西歐證券市場	212
4 香港及新加坡證券市場	217
5 加拿大及澳洲證券市場	220
習 題	224
附 錄 中國大陸證券市場簡介	228
習 題	235

第8章 股價指數 237

1 股價指數公式	237
2 國外股價指數	238
3 臺灣股價指數	246
習 題	249

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 256

1 報酬率及風險之意義	256
2 期望報酬率及風險之測量	258
3 實際報酬率	260
4 實際風險之測量	270
5 投資人對風險的態度	271
習 題	276

第10章 證券投資組合 279

1 證券投資組合之報酬率	279
2 證券投資組合之風險	281
3 效率投資組合	291
4 證券投資組合之應用	295
習 題	301

第11章 股價及報酬率模式 305

- 1 股價模式 305
- 2 資本資產評價模式 309
- 3 套利評價理論 316
- 4 證券投資組合績效評估 320
- 習題 325

第12章 效率市場 329

- 1 效率市場假說 329
- 2 弱式效率市場假說之實證研究 334
- 3 半強式效率市場假說之實證研究 338
- 4 強式效率市場假說之實證研究 344
- 習題 354

第3篇 股價分析篇

第13章 政治與國際事件之影響 363

- 案例 1、美國重要政治事件對股價之影響 363
- 案例 2、國際股市崩盤 366
- 案例 3、美國反合併稅制法案 369
- 案例 4、波斯灣戰爭 370
- 案例 5、日本政治事件與股價趨勢 372
- 案例 6、金融機構危機 373
- 案例 7、臺灣券商違約事件 375
- 案例 8、選舉話題 377
- 案例 9、臺灣總統大選 379
- 案例 10、東南亞金融危機 381
- 習題 384

第14章 總體經濟分析	389
1 所得	390
2 利率	391
3 匯率及國際貿易	399
4 物價水準	400
5 油價	401
6 景氣循環	401
7 稅率	405
習 題	408
第15章 產業分析	415
1 產業特性概論	415
2 臺灣之傳統產業	422
3 臺灣之高科技事業	442
4 臺灣之金融服務業	453
5 產業行情之實證分析	455
案例 1、類股輪動	456
案例 2、臺灣產業風險	458
案例 3、產業行情利多公司	458
案例 4、兩岸政策與中概股	462
案例 5、股價被豬打敗了	464
案例 6、美國及英國之產業風險	468
案例 7、美國經濟變數對產業之影響	470
習 題	472
第16章 財務報表分析	477
1 財務分析之使用者及特性	477
2 財務報表之意義	480
3 財務比率分析	497

習題	513	
附錄	長短期投資之會計處理	520
習題	523	

第17章 個別公司分析(一)—盈餘及股利 525

1	每股盈餘分析	525
2	本益比	534
3	除息與除權	536
4	股利理論及分析	544
5	股利率	550
習題	556	
附錄	除權日漲跌停之計算	560

第18章 個別公司分析(二)—事件分析 563

1	發行新股	563	
2	債務及股權之交換	566	
3	買回庫藏股	570	
4	董監事之變動及股票交易	574	
5	所有權之變動	586	
6	公司轉變經營形態	596	
習題		604	

第19章 技術分析(一)—圖形分析 609

1	基本線型	609	
2	型態分析	618	
3	葛蘭碧移動平均線原則		634
4	艾略特波段理論	635	
習題		640	

第20章 技術分析(二)－數量分析 645

- 1 判斷大盤之比率 645
- 2 判斷大盤之技術指標 648
- 3 同時判斷大盤及個股之技術指標 655
- 4 價量研究法 667
- 5 技術分析之實證研究 670
- 習 題 678

第4篇 債券分析篇

第21章 債券評價及分析 686

- 1 債券評價 686
- 2 利率期間結構理論 693
- 3 影響債券價格的經濟因素 702
- 4 債券評等及債券契約 704
- 習 題 708

第22章 債券組合管理 713

- 1 債券存續期分析 713
- 2 債券之免損 717
- 3 債券替換 721
- 習 題 726
- 附 錄 馬考列存續期計算公式之推導
729

第23章 票券市場 731

- 1 票券種類 731
- 2 票券市場結構及特性 735
- 3 票券的發行價格 737
- 習 題 743

第5篇 衍生性商品篇

第24章 期貨市場 754

1 期貨契約的起源及一般規定 754

2 世界主要期貨市場 758

3 商品期貨 766

4 外幣期貨 773

5 利率期貨 777

6 股價指數期貨 781

7 臺灣期貨市場的發展 787

習 題 791

附錄一 影響匯率之因素 796

附錄二 臺灣期貨交易所「指數期貨」之規定 798

第25章 選擇權 799

1 選擇權契約的規定及種類 799

2 選擇權契約之損益 803

3 選擇權的價值 814

4 臺灣之選擇權商品 819

習 題 822

附錄一 選擇權評價公式 826

附錄二 臺灣期貨交易所「選擇權」之規定 827

習題簡答 829

索 引 840

內容歸納

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			5	6	2	13
14	產業分析	1		6	1	4	12
15	個別公司分析	1		15	2	1	19
16	技術分析	4	1	2	1	1	9
17	個別公司分析(一)	3	2	4	6		15
18	個別公司分析(二)			13	3	3	19
19	技術分析(一)	7	1	1			9
20	技術分析(二)	1	2	2			5
21	債券評價及分析	3	6	1	2		12
22	債券組合管理		7				7
23	票券市場	1	5				6
24	期貨市場	5	1	5	1	12	
25	選擇權		8	2		1	11
合 計		32	57	95	43	28	255

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：

✎ 多媒體教學檔案 (Power Point 檔案)：摘要各章內容，教師可在課堂中播放。

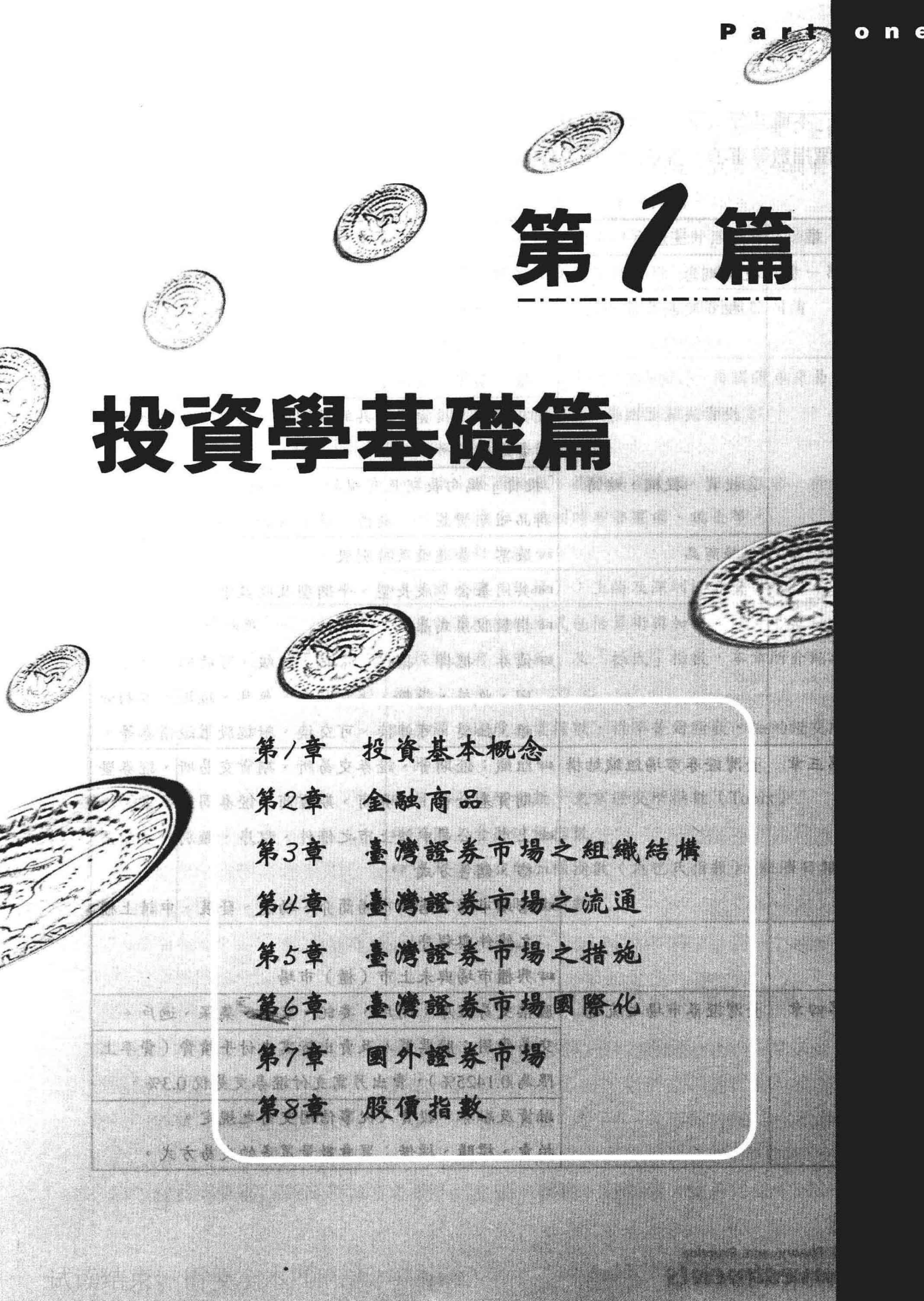
✎ 習題解答：含各章習題之答案與計算步驟。

✎ 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。

學習光碟片



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。



第 1 篇

投資學基礎篇

第1章 投資基本概念

第2章 金融商品

第3章 臺灣證券市場之組織結構

第4章 臺灣證券市場之流通

第5章 臺灣證券市場之措施

第6章 臺灣證券市場國際化

第7章 國外證券市場

第8章 股價指數