

第2版

# 現代投資學

## 理論與實務

李永全 編著

The Theory and Practice of  
**Modern Investment**

F830.59

200624.2

港

第2版

# 現代投資學

## 理論與實務

李永全 編著

The Theory and Practice of  
Modern Investment

國家圖書館出版品預行編目資料

現代投資學理論與實務/李永全編著  
第二版. --臺北縣中和市：新文京開發，  
民 93-  
面；公分

ISBN 986-150-001-4(平裝)

1. 投資 2. 證券

563.5

93008769

**現代投資學理論與實務**

(書號：H044e2)

編著者 李永全  
發行者 新文京開發出版股份有限公司  
地址 台北縣中和市中山路二段 362 號 8 樓 (9 樓)  
電話 (02) 2244-8188 (代表號)  
F A X (02) 2244-8189  
郵撥 1958730-2  
初版 中華民國 90 年 3 月 10 日  
第二版 中華民國 93 年 6 月 30 日



有著作權 不准翻印

建議售價：720 元

法律顧問：蕭雄淋律師

ISBN：986-150-001-4



# 新文京開發出版股份有限公司

新世紀 · 新視野 · 新文京 — 精選教科書 · 考試用書 · 專業參考書

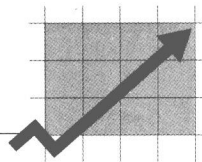


NEW  
WCDP

**New Wun Ching Developmental Publishing Co., Ltd.**

**New Age · New Choice · The Best Selected Educational Publications — NEW WCDP**

## | 自序 |



在任職技職體系的教育工作以來，深感技職教育的責任重大，不僅傳授學識理論外，還需加強實務方面訓練，因此在教學期間即在思考如何利用簡單淺顯的語言來表達課程的精髓，以讓同學能很快地進入學習的領域。在教學的過程中，一本好的教科書是不可或缺的，坊間投資學的教材眾多，但在教學過程仍覺有所不足，因此才興起寫作這本書的念頭。

近年來，股票投資已幾成為全民運動，投資理財也受到大家的重視。技職體系的學生以就業為導向，而金融工作也朝向證照化，此方面的證照包括證券營業員、高級營業員、分析師、期貨營業員及剛開辦的投信及投顧人員證照，因此如何能讓同學在就學期間即能考取上證照有成為各技職院校教育目標，而在培養考照時也需要一本好的教材參考，這也是本書寫作的目的。

本書主要分為六個部份，共十八章，從投資基本概念，證券交易實務、投資風險與報酬、證券評價與交易、股價分析至衍生性金融商品，由淺入深，盡量採用淺顯的說明，並配合時事新聞，以期達到理論與時務的配合。課文的摘要為本章的重點節錄，讓同學能在短時間內複習重點，達到良好的學習效果，最後附上練習題，作為學習成果的檢測，練習題分為兩部份，一為選擇題，配合考照題型，讓同學自我訓練；另一部份為計算與問題，旨在啟發同學的思考能力。

這本書得以完成要感謝許多人的支持與協助，包括幫忙校稿的摯友淑琴、負責打字的曉瑩，以及所有僑光技術學院的同事，另外還要感謝在我學習過程中給予許多指導及關愛的逢甲大學企管系及中山大學財管所的所有老師，其中要特別提到兩位對我影響頗深的師長，分別是逢甲大學企管系的劉玉琰教授，一直待我如其親子，另一位則是我財務領域

的啟蒙恩師—中山大學財管所馬黛教授，若沒有她當年的嚴格督促，也不會激發我從事金融教育的這項工作，最後感謝的是我的家人，因這幾年來工作繁忙，減少家人相處的時間，謝謝他們的諒解與支持。

本書雖在再版過程中經嚴謹校訂，惟恐疏漏之處仍在所難免，若文章中有任何疑問或錯誤，歡迎指正，我將於下一版中加以改正。

李永全 謹職於  
僑光技術學院財務金融科  
二〇〇四年六月



NEW  
WCDP

**New Wun Ching Developmental Publishing Co., Ltd.**

**New Age · New Choice · The Best Selected Educational Publications — NEW WCDP**



NEW  
WCDP

# 新文京開發出版股份有限公司

新世紀 · 新視野 · 新文京 — 精選教科書 · 考試用書 · 專業參考書

218.00

# 目錄

## 第一篇 證券投資分析基礎 ..... 1

### 第一章 證券投資概論 ..... 3

- 1-1 投資的定義 ..... 4
- 1-2 證券投資步驟 ..... 5
- 1-3 證券投資分析的主要方法 ..... 7
- 1-4 投資三要素 ..... 12

### 第二章 金融市場概論 ..... 17

- 2-1 投資的定義 ..... 18
- 2-2 金融市場的運作 ..... 19
- 2-3 金融市場的類型 ..... 22
- 2-4 證券的種類 ..... 25
- 2-5 市場利率的決定 ..... 34

## 第二篇 證券市場與交易實務 ..... 51

### 第三章 證券交易市場之結構 ..... 53

- 3-1 我國證券市場之組織 ..... 54
- 3-2 證券市場交易之證券 ..... 62
- 3-3 證券上市條件與程序 ..... 64
- 3-4 證券上櫃條件與程序 ..... 73
- 3-5 新股發行方式 ..... 76

### 第四章 證券交易實務 ..... 87

- 4-1 開戶與委託 ..... 88
- 4-2 申報交易買賣 ..... 92
- 4-3 交割 ..... 97
- 4-4 信用交易 ..... 99
- 4-5 擔保維持率 ..... 109
- 4-6 拍賣、標購、標借 ..... 116

|                 |     |
|-----------------|-----|
| 4-7 假除權 .....   | 119 |
| 4-8 除息與除權 ..... | 120 |

### 第三篇 投資組合風險與報酬 ..... 139

#### 第五章 貨幣時間價值 .....141

|                      |     |
|----------------------|-----|
| 5-1 終值與複利 .....      | 142 |
| 5-2 現 值 .....        | 149 |
| 5-3 年金現值與終值 .....    | 151 |
| 5-4 分期付款的問題 .....    | 158 |
| 5-5 不規則現金流量的問題 ..... | 159 |
| 5-6 永續年金 .....       | 160 |
| 5-7 有效年利率 .....      | 161 |

#### 第六章 報酬與風險 .....167

|                      |     |
|----------------------|-----|
| 6-1 報酬率的應用 .....     | 168 |
| 6-2 報酬率的計算 .....     | 169 |
| 6-3 風 險 .....        | 174 |
| 6-4 發放股利的報酬率計算 ..... | 177 |
| 6-5 風險與報酬的關係 .....   | 181 |

#### 第七章 投資組合的風險與報酬 .....193

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 7-1 投資組合的報酬 .....     | 194 |
| 7-2 投資組合的風險 .....     | 195 |
| 7-3 效率前緣 .....        | 205 |
| 7-4 投資組合的風險分散效果 ..... | 207 |

#### 第八章 資本資產定價模型 .....223

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| 8-1 資本市場線 .....          | 224 |
| 8-2 資本資產定價模式 .....       | 228 |
| 8-3 貝它係數的意義 .....        | 231 |
| 8-4 投資組合的貝它係數 .....      | 234 |
| 8-5 資本市場線與證券市場線的變動 ..... | 237 |
| 8-6 套利定價理論 .....         | 240 |

## **第四篇 證券評價與買賣 ..... 255**

### **第九章 股票評價模式 .....257**

- 9-1 評價的觀念 .....258
- 9-2 特別股.....263
- 9-3 普通股.....266
- 9-4 投資股票的風險 .....276

### **第十章 債券的評價 .....291**

- 10-1 債券的類型 .....292
- 10-2 債券特徵 .....294
- 10-3 債券評價模式 .....299
- 10-4 可轉換公司債之評價.....305
- 10-5 債券價格的五個特性.....307
- 10-6 債券投資的風險 .....314
- 10-7 債券交易實務 .....315

### **第十一章 共同基金 .....333**

- 11-1 何謂共同基金.....334
- 11-2 共同基金的種類 .....335
- 11-3 共同基金的價格計算 .....344
- 11-4 基金的報酬來源 .....346
- 11-5 共同基金投資風險 .....351
- 11-6 共同基金績效評估 .....352

### **第十二章 股價指數 .....369**

- 12-1 編製股價指數的方法 .....370
- 12-2 國外股價指數 .....372
- 12-3 國內所編製股票指數的方法 .....374
- 12-4 股價指數的調整 .....378

## **第五篇 股價分析 ..... 385**

### **第十三章 總體經濟分析 .....387**

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 13-1 通貨膨脹.....        | 388 |
| 13-2 利率.....          | 389 |
| 13-3 國民生產毛額(GDP)..... | 390 |
| 13-4 失業率.....         | 391 |
| 13-5 財政政策.....        | 392 |
| 13-6 貨幣政策.....        | 392 |
| 13-7 景氣循環.....        | 394 |

### **第十四章 產業分析 .....405**

|                   |     |
|-------------------|-----|
| 14-1 產業分析.....    | 406 |
| 14-2 產業生命週期 ..... | 408 |
| 14-3 國內產業分析 ..... | 413 |

### **第十五章 公司分析 .....443**

|                     |     |
|---------------------|-----|
| 15-1 公司基本因素分析 ..... | 444 |
| 15-2 公司財務分析 .....   | 445 |
| 15-3 財務比率分析 .....   | 448 |
| 15-4 股市炒作題材 .....   | 463 |

### **第十六章 技術分析 .....475**

|                   |     |
|-------------------|-----|
| 16-1 基本線型分析 ..... | 476 |
| 16-2 價格指標比率 ..... | 490 |
| 16-3 成交量指標.....   | 503 |
| 16-4 其他指標比率 ..... | 506 |
| 16-5 價量研究.....    | 511 |

## 第六篇 衍生性金融商品 ..... 529

### 第十七章 期 貨 .....531

- 17-1 期貨的意義與功能 .....532
- 17-2 世界主要期貨市場 .....536
- 17-3 期貨交易實務 .....539
- 17-4 股價指數期貨 .....548
- 17-5 台股指數交易策略 .....557

### 第十八章 選擇權 .....575

- 18-1 選擇權的特性 .....576
- 18-2 選擇權的損益分析 .....579
- 18-3 影響選擇權價值之因素 .....584
- 18-4 認購權證交易實務 .....586
- 18-5 權證投資風險 .....591
- 18-6 權證投資策略 .....593

### 附 錄 .....605



# 第 1 篇 Chapter 1

## 證券投資 分析基礎

第一章 證券投資概論

第二章 金融市場概論

### 學習目標

1. 認識投資的意義
2. 瞭解影響投資的因素
3. 熟悉證券投資的種類
4. 學習證券投資的步驟
5. 培養正確的投資觀念



**The Theory and Practice of  
Modern Investment**

第一卷

# 證券投資 基金

第一章 證券投資概論  
第二章 金融市場概論

# 證券投資概論



## 學習目標

1. 認識投資的意義
2. 瞭解影響投資決策的因素
3. 熟悉證券投資的過程
4. 學習證券投資分析的方法
5. 培養正確的投資觀念
6. 認識投資三要素

The Theory and Practice of  
Modern Investment

