

金融投資實務

投資理財入門工具書

廖詠濬 編著

64/7949544661
431224661
6++46514....4.44149
164314310312
134266791543++-242164

46122

243192100

24121

64518/1111

長庚大學
管理學院 院長

李思明

專文推薦

金融投資實務

投資理財入門工具書

廖詠濬 編著

4/7949544661
31224661
++46514....4.44149
64314310312
34266791543++-242164*****
1431246122
6001243192100
61348...
1545124121
803164576/1111

長庚大學
管理學院 院長

于恩明
專文推薦

國家圖書館出版品預行編目資料

金融投資實務-投資理財入門工具書／

廖詠濬 編著--三版-- 臺北市：鼎茂圖

書，民 103.02 面：公分

ISBN 978-986-345-013-9（平裝）

1.投資技術 2.金融投資工具

563.5

102026102

金融投資實務-投資理財入門工具書

作 者 廖詠濬 編著

企劃編輯 李世純

印務採購 賴銘銓、張育菁

發行通路

校園 張容甄

書局 高嘉聰

網路 羅文龍

發 行 所／鼎茂圖書出版股份有限公司

台北市中正區博愛路 60 號 4 樓

電話：(02) 2381-4314 傳真：(02) 2382-5963

鼎茂網路書店 <http://www.tingmao.com.tw> 電子郵件信箱 service@tingmao.com.tw

郵政劃撥／18242879

鼎茂圖書出版股份有限公司

登 記 證／局版台業字第 5881 號

法律顧問／第一國際法律事務所 余淑杏律師

台北市中山區民生東路一段 43 號 3 樓

電話：(02)25215990

封面設計／鼎曜事業有限公司

打字排版／恆新電腦排版打字行

本書編號／DB1030

I S B N／978-986-345-013-9《平裝》

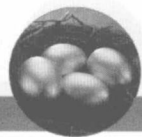
出版日期／中華民國 103 年 02 月 三版

定 價／350 元

◎本著作物係著作人授權發行，若有重製、仿製或對內容之其它侵害，本公司將依法追究，絕不寬待！

◎書籍若有倒裝、缺頁、破損，請逕寄回本公司更換。

推薦序



購買股票、基金等金融投資活動是標準的「知易行難」。每個投資人都知道要買在最低點、賣在最高點以賺個正價差。無奈，執行完畢後常常是「買高賣低」、「追高殺低」。可見，投資金融市場不能如表象所見一般，道聽途說後就殺進殺出，一定要有相當的素養，才能求得大部分的平安。

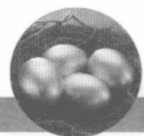
近年來，隨著科技聯網的發達，各式各樣的金融理財商品日日推陳出新，令人目不暇給。除了國內的投資買賣外，更可透過成熟的交易平台自行下單，買賣全球各主要市場的投資標的物，一時之間，每個投資人皆可立足台灣、投資全世界。

詠濬老師在金融投資領域中實戰經驗多年，一路從營業員到協理，累積了多種商品的投資概念。這幾年來，詠濬更利用空餘時間回到學校講授金融投資的相關課程，受到同學的好評。這本書正是這幾年來詠濬老師的授課心得與結晶，全書融入作者歸納的經驗，深入淺出，非常適合對實務面有興趣的讀者閱讀。相信這本書的出版，必能提高一般投資人的投資素養。

長庚大學管理學院 院長

李思明

民國 103 年 02 月



本人希望結合大學任教及證券期貨業服務多年的經驗，以實務面來探討常用的投資工具主要內容包括：股票、基金、期貨、選擇權之理論與實務；常用的技術分析來研判買賣點；交易策略之探討及使用時機；如何進行投資工具來避險及套利之介紹與運用。

大學財金系與證券研究社近幾年來也都常舉辦模擬競賽，比賽的工具也多以上述投資工具為主，每年都吸引全國大學在學學生數千組隊伍參加，比賽內容有分散投資、股票期貨避險，及期貨選擇權槓桿等三樣，筆者在台灣期貨交易所歷年的比賽皆有不錯的成績，所教的學生，每年在這些比賽中也都有不錯的表現，如：97年東海盃有3千多組隊伍報名參加，接近賽程尾聲的最後一星期，10隊裡就有4隊是本人任教的學生。新光理財新人王比賽，近年來敝校學生也有不錯表現，分別拿過個人組理財新人王與理財女王，團體組也拿過冠軍。本書的第八章主要就是介紹如何參賽之技巧及教戰守則。

本書初版為九十八年二月，此版為第三版，主要修正為：

1. 新增名詞解釋。
2. 並在章節後新增實務技巧，且各章後面新增習題，以便讀者練習。
3. 股票章節新增了大陸股市介紹，以及多種與股票相關商品如：權證、牛熊證、ELN、COVER CALL、ADR、TDR。
4. 選擇權章節新增周選擇權相關介紹。
5. 期貨章節新增股票期貨的介紹。
6. 技術分析章節新增K線戰法與型態學介紹。

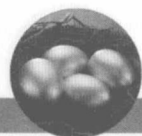
廖詠濬 謹誌

民國 103 年 02 月



Note...





第1章 投資組合損益計算

第一節 常見的投資工具	3
第二節 投資損益計算	7
習題	8

第2章 股票

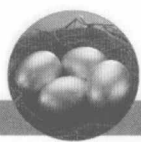
第一節 股票名詞解釋	11
第二節 股票的類別	16
第三節 股票的價格與買賣	18
第四節 股票的投資優點與風險	21
第五節 股票的投資報酬	22
第六節 開戶與信用交易	23
第七節 股票衍生出的商品：權證、牛熊證、ADR、ELN	25
第八節 股票實務操作技巧	44
習題	53

第3章 基金

第一節 共同基金名詞解釋	57
第二節 投資共同基金的優點與風險	61
第三節 共同基金的類型	64
第四節 申購贖回流程	65
第五節 定時定額基金	66
第六節 基金投資心法	69
第七節 指數股票型基金(ETF)	71
第八節 基金實務技巧	73
習題	77

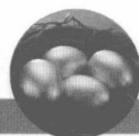
第4章 期貨

第一節 期貨與期貨交易	81
第二節 名詞解釋	83



目錄

第三節	期貨相關商品比較	89
第四節	期貨之功能	89
第五節	台灣期交所期貨商品介紹與保證金	90
第六節	期貨實務操作技巧	98
習題		106
第5章 選擇權		
第一節	選擇權的基本概念	109
第二節	名詞解釋	110
第三節	選擇權的契約規格與權利金	113
第四節	選擇權使用的策略與時機	116
第五節	選擇權十大基本功與實例解說	119
第六節	選擇權的結算與時間規劃	135
第七節	選擇權商品介紹	137
第八節	選擇權進階介紹	142
第九節	選擇權實務技巧	151
習題		161
第6章 技術分析		
第一節	K 線	165
第二節	移動平均線(MA)與運用	166
第三節	K 線戰法與型態學	169
第四節	常用的技術分析	185
第五節	技術分析實務操作技巧	189
習題		193
第7章 評價理論模式		
第一節	股票評價模式	197
第二節	期貨理論價格模式	199
第三節	選擇權評價理論模式	200



第四節 買權賣權平價理論(Put-Call-Parity).....	202
------------------------------------	-----

習 題	204
-----------	-----

第 8 章 投資模擬校園車拼戰

第一節 東海盃投資模擬校園車拼戰競賽規則.....	207
---------------------------	-----

第二節 教戰守則	216
----------------	-----

第三節 投資競賽實務 8 招	219
----------------------	-----





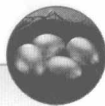
CHAPTER 1

投資組合損益計算

第一節 常見的投資工具

第二節 投資損益計算

習題



第1節 常見的投資工具

Tips

預測未來行情走勢方向，所對應的投資工具

大漲：Buy Call（可樂），買期指多單，買股票買基金

大跌：Buy Put（葡萄），買期指空單，賣空股票賣出基金

小漲（不跌）：Sell Put

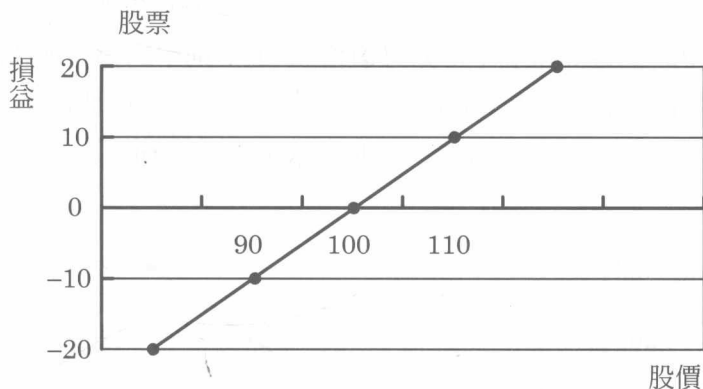
小跌（不漲）：Sell Call

不漲不跌：同時 Sell Call 加 Sell Put

噴出：同時 Buy Call 加 Buy Put

1. 股票：公司法規定股份有限公司設立後必須印製股票交給投資人持有，金管會規定股票發行時一股 10 元，而且 1 張股票就是 1000 股。

例如：台積電每股 100 元買進 1 張，若股價漲到 110 元，則損益與報酬率各多少？若股價跌到 90 元，則損益與報酬率各多少？



4 NS

- (1) 若漲到 110 元，則

$$\text{損益} = (\text{賣出價} - \text{買進價}) \times \text{單位數}$$

$$= (110 - 100) \times 1,000 = 10,000 \text{ (元)}$$

$$\text{報酬率} = (10,000 / 100,000) \times 100\% = 10\%$$



若跌到 90 元，則

損益 = (賣出價 - 買進價) × 單位數

$$= (90 - 100) \times 1,000 = -10,000 \text{ (元)}$$

$$\text{報酬率} = (-10,000 / 100,000) \times 100\% = -10\%$$

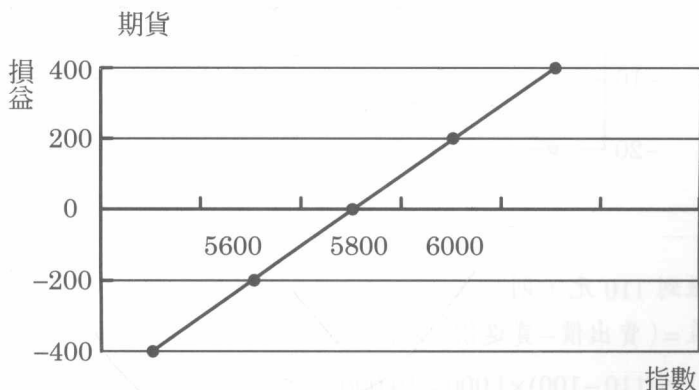
註：台灣股票一張 = 1,000 股

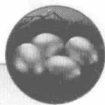
2. 期貨：是買賣一只未來現貨的合約，合約會載明商品規格及到期日，到期日當天，期貨會按照現貨結算價格來平倉（原先買進期貨的按現貨價格賣出，原先賣出期貨的按現貨價格買進），且買賣雙方都要繳保證金給公正第三者（期交所），以保證雙方會履行合約，這合約在到期日之前都可在市場上自由買賣。

(1) 以上述台積電為例，甲買進到期日為 3 個月後台積電股票期貨 100 元，並支付保證金 1 萬元，乙賣出到期日為 3 個月後的台積電股票期貨，並支付保證金 1 萬元，當三個月到期日台積電股價 110 時，甲的損益與報酬率為何？當股價 90 元的損益與報酬率為何？

(2) 例如元智大學套房一間市價 100 萬，甲看好未來 3 個月套房會漲，乙覺得 3 個月後套房價格會下跌，甲跟乙就可簽合約，約定三個月後結算贏虧，約定套房每漲跌 1 萬元就要給對方同樣金額，為了保證甲乙雙方會履約，所以甲乙各拿出 10 萬元保證金交給公正第三者。3 個月後如果套房價格市價 150 萬，則甲的損益與報酬率？如果價格 50 萬，則甲的損益與報酬率為何？

(3) 台指期貨(TX)1 點代表 NT200 元，如果買進一口台指期貨 5800 點，支付保證金 8.3 萬，若跌到 5600 點，則損益與報酬率為何？





(1) 股價 110 元

$$\begin{aligned}\text{損益} &= (\text{賣出價} - \text{買進價}) \times \text{單位數} \\ &= (110 - 100) \times 1,000 = 10,000 \text{ (元)}\end{aligned}$$

$$\text{報酬率} = \left(\frac{10,000}{10,000} \right) \times 100\% = 100\%$$

股價 90 元

$$\text{損益} = (90 - 100) \times 1,000 = -10,000 \text{ (元)}$$

$$\text{報酬率} = \left(\frac{-10,000}{10,000} \right) \times 100\% = -100\%$$

(2) 房價 150 萬

$$\text{損益} = (150 - 100) \times 1 = 50$$

$$\text{報酬率} = \left(\frac{50}{10} \right) \times 100\% = 500\%$$

房價 50 萬

$$\text{損益} = (50 - 100) \times 1 = -50$$

$$\text{報酬率} = \left(\frac{-50}{10} \right) \times 100\% = -500\%$$

(3) 損益 = (賣出價 - 買進價) × 單位數

$$= (5,600 - 5,800) \times 200 = -40,000 \text{ (元)}$$

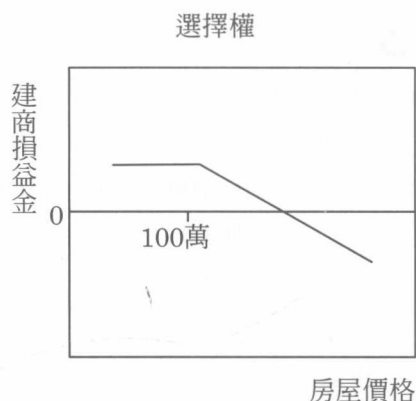
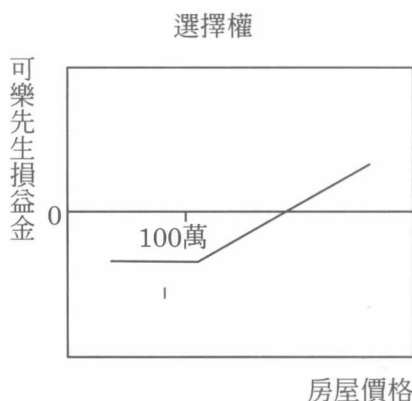
$$\text{報酬率} = \left(\frac{-40,000}{80,000} \right) \times 100\% = -50\%$$

註：台指期貨 1 點 = NT200

3. 選擇權：買方支付權利金取得依約定價格買進（或賣出）的權利。賣方收取權利金，但擔負有義務，當買方要求履約時，（但為了保證會履約，所以必需支付保證金給公正第三者，以保證當買方要求履約時能履行義務）。

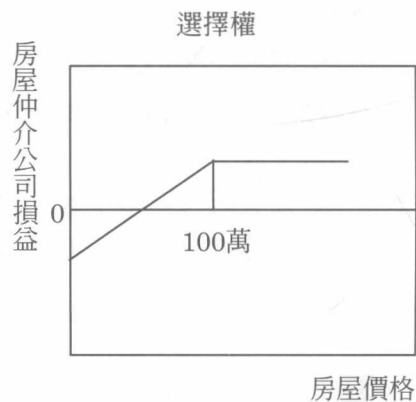
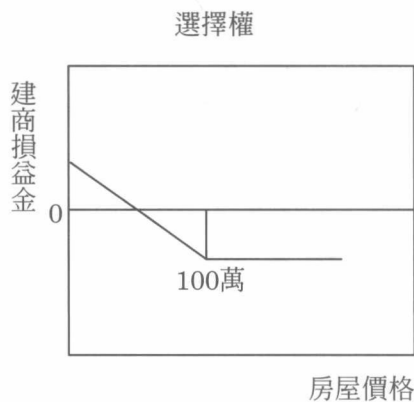
(1) 買進買權 Buy Call

可樂先生看上一棟預售屋，預計三個月後完工。可樂先生先支付權利金 10 萬。可享 3 個月後用 100 萬買進預售屋的權利。若完工後，市價 150 萬，則損益與報酬率為何？若完工後，市價 50 萬，則損益與報酬率為何？



(2) 買進賣權 Buy Put

建商預計 3 個月後有一批房子完工，每戶 10 萬權利金給房屋仲介公司。約定建商完工後，建商享有以每戶 100 萬賣給房屋仲介公司的權利。若完工後，每戶房價 50 萬，則建商損益與報酬率為何？若完工後，每戶房價 150 萬，則建商損益與報酬率為何？



(1) 若完工後市價 150 萬，則

$$\text{損益} = (\text{賣出價} - \text{買進價} - \text{訂金}) \times \text{單位數}$$

$$= (150 - 100 - 10) \times 1 = 40 \text{ (萬)}$$

$$\text{報酬率} = \left(\frac{40}{10} \right) \times 100\% = 400\%$$

若完工後市價 50 萬，則放棄履約，損失訂金（權利金）10 萬

$$\text{報酬率} = \left(\frac{-10}{10} \right) \times 100\% = -100\%$$



(2) 若完工後市價 50 萬，則

損益 = (賣出價 - 買進價 - 訂金) × 單位數

$$= (100 - 50 - 10) \times 1 = 40 \text{ (萬)}$$

$$\text{報酬率} = \left(\frac{-40}{10} \right) \times 100\% = -400\%$$

若完工後市價 150 萬，則放棄履約，損失訂金（權利金）10 萬

$$\text{報酬率} = \left(\frac{-10}{10} \right) \times 100\% = -100\%$$

第 2 節 投資損益計算

投資工具理論並不難，只要知道契約與遊戲規則，再研判多或空的方向，即可進場操作，如果不計算手續費及稅金，理論上進場應該都會有一半的勝率，損益盈虧的狀況就如同做生意買賣商品一樣，損益 = (賣出價格 - 買進價格) × 單位數。

以下舉幾個例子可知，投資工具的損益計算方法同樣，只是槓桿倍數的不同而已。

1. 以商品例：假如店家買進可樂 1 罐 10 元，再以 20 元賣出，

則損益 = (賣出價格 - 買進價格) × 單位數

$$= (20 - 10) \times 1 = 10 \text{ (元)}$$

2. 以鴻海股價為例：買進鴻海一張（股票一張是 1,000 股）股價 300 元，一年後以 53 元賣出，

則損益 = (賣出價格 - 買進價格) × 單位數

$$= (53 - 300) \times 1,000 = -247,000$$

買進一張鴻海 300 元，買進共需資金 $300 \times 1,000 = 300,000$

賣出一張鴻海 53 元，賣出價格得資金 $53 \times 1,000 = 53,000$

損益 = (賣出價格 - 買進價格) × 單位數，也是賠 247,000 元

3. 以基金為例，買進基金 1,000 單位，每股淨值 10 元買進，一年後以每股 5 元贖回（賣出）：

損益 = (賣出價格 - 買進價格) × 單位數

$$= (5 - 10) \times 1,000 = -5,000 \text{ (元)}$$



4. 以目前台灣期貨交易所成交量最大的台股指數期貨（英文代碼 TX）為例，TX 每 1 點合約為 NT200 元，EX：買進 2 月 TX 價格 5,000 點，並於 5,200 點賣出，損益 = (賣出價格 - 買進價格) × 單位數

$$= (5,200 - 5,000) \times 200 = 40,000 \text{ (賺)}$$

【註】：TX 為保證金交易，保證金由期交所公告，目前一口保證金 8.3 萬，做一口單需 8.3 萬的保證金，2 口單 16.6 萬，依此類推。

5. 以台灣期貨交易所成交量最大的台指選擇權（英文代碼 TXO）為例，台指選擇權合約規格 1 點合約 NT 50 元，EX：買進 2 月 TXO 5000 點的買權 20 點，並於到期日前以 50 點賣出，

損益 = (賣出價格 - 買進價格) × 單位數

$$= (50 - 20) \times 50 = 1,500 \text{ 元}$$

習題

1. 當投資人預測未來股市行情將會上漲時，要使用何種投資工具？
2. 當投資人預測未來股市行情將會下跌時，要使用何種投資工具？
3. 買進一張佳格股票，股價為 97 元，若幾個月後上漲至 130 元賣出，損益是多少元？
4. 買進兩張國泰金股票，股價為 40 元，若一年後下跌至 35 元賣出，損益是多少元？
5. 投資人買進 2 口台指期貨 8300 點，如果在 8400 點賣出兩口台指期貨損益是多少？