

八版序

距上次改版已有一段時間，全球金融市場及投資環境已出現極大的變化。2016 年震撼全球金融市場的英國脫歐正在進行後續的談判，談判結果將牽動英鎊走勢以及英國與歐盟未來的關係。美國聯準會於 2017 年 10 月啟動縮表計畫，到期債券的本金將不再投入市場，加上市場預期美國將持續升息，債券市場出現較大的波動，債券殖利率大幅彈升，進而影響股市走勢。2017 年 12 月 22 日美國總統川普正式簽署減稅方案，將企業所得稅率由 35% 降為 21%，且是永久性降稅，對美國企業而言可謂是一大利多，而此利多也立即反映在美國股市上，使美國股市在 2018 年開年以來不斷創下歷史新高紀錄。川普上任之後，在美國優先、美國製造的政策思維下，希望藉由弱勢美元來改善美國長久以來的貿易逆差，加上歐元區、日本、中國大陸的經濟逐漸起色，歐、日相繼縮減 QE 規模，使得美元匯率由強轉弱，美元指數從 2017 年初的高點 102 一路下滑，這段期間歐元、日圓、人民幣、新台幣均大幅度升值，使匯率波動所帶來的風險愈來愈高。此外，地緣政治、貿易保護主義等因素也持續干擾全球市場。前者如北韓、敘利亞問題，後者如中美貿易大戰。2018 年 3 月 22 日美國總統川普簽署備忘錄，將對總值預估 600 億美元的進口中國大陸產品開徵 25% 關稅，中國大陸也立即擬定策略反制美國，宣布對美國 128 項、約 30 億美元產品開徵關稅，貿易大戰一觸即發，若正式開打，恐對全球股市造成嚴重的衝擊。

在國內，金融環境也出現些許變革。股利所得稅稅改方案通過，取消「兩稅合一設算扣抵制」，改採二擇一制。金融科技(FinTech) 盛行，許多網路金融業務逐漸在台灣開展，如第三方支付、電子支付、行動支付、P2P 網路借貸平台、線上開戶、機器人理財服務、虛擬貨幣等，政府也引進英國監理沙盒的概念，通過《金融科技發展與創新實驗條例》，讓網路金融業者或金融業可以在法規豁免的安全環境下進行金融科技創新實驗，將提高未來金融產業的創新能量。此外在金融工具方面，近年來台灣期貨交易所持續推出新商品，如外國股價指數期貨、匯率期貨與選擇權等，指數股票型基金(ETF) 的種類也愈來愈多元化，除傳統 ETF 外，槓桿型及反向型 ETF、期貨 ETF、債券 ETF 等新型態 ETF 也逐漸受到市場青睞，市場規模日漸茁壯，本次改版也將專節介紹。環保意識抬頭，綠色債券也成為債券市場熱門的發行標的。

為使讀者掌握當前投資環境的變化，筆者仍秉持初衷，再次針對本書進行改版，將上述時事議題納入改版內容之中。雖然全球總體環境愈加難以預測、資本市場的震盪日益劇烈、人工智慧部分取代被動式投資，但本書所帶給讀者的投資思維及邏輯分析工具，一樣適用在現今的投資環境，且更具建立投資內涵的重要性。

與眾不同的新內涵

延續本土化與新觀念的特色，將最新的財金史實融入內文、「投資新視野」以及本次改版新增之「投資頻道」單元中，使讀者與投資環境的變遷同步演進。

為提高讀者的學習興趣及效果，本版以淺顯易懂的寫作方式，搭配簡明圖表及生動的本土案例，藉以營造流暢的學習過程。相關理論也盡可能援引過去的實證資料，以求實務上的可行性。

除「即席思考」外，「投資頻道」新增了許多實務案例及市場變革，搭配「投資新視野」將實務領域拓展至國內外投資環境的趨勢與新觀念，增進讀者的學習視野。此外，每個圖形下均附有清楚的「圖解」說明，讀者不須再邊看圖邊找說明；在內文中亦不時穿插令人省思的「投資大師語錄」，期能增長讀者的投資智慧，進而培養正確的投資觀念；「產業補給站」則配合內文所提之上市(櫃)公司，概述其產業背景，冀能藉此充實讀者的產業知識，本次改版也重新挑選當前較為熱門的上市(櫃)公司進行介紹。

在各章習題裡，「挑戰分析師」單元將會提供最新、最完整的證券分析師歷屆試題，以增加讀者未來赴試及職場上的實力，非常適合作為國內證券分析師考試的備考用書

每章最後附有「個案討論」(Mini-Case)單元，期能藉由個案教學，使理論與實務更加結合，並提供讀者更寬廣的思考空間。

附有完整的教學配件，適合作為大專院校的教科書。

本次改版更新重點

全書由原先的 6 大篇、24 章縮減為 5 大篇、20 章，在各章內容上亦有所更新，重點如下：

- 第 1 章證券投資概論：新增投資新視野「黃金存摺與黃金現貨交易平台」；新增投資頻道「女大生百萬現鈔被白蟻吃光」；更新圖 1-3「股票與銀行存款的差異」。
- 第 2 章金融工具：新增表 2-1「金融市場的功能」、表 2-3「各種短期票券的意義」；新增投資頻道「P2P 網路借貸平台」；將短期票券發行與交易實務移至第 13 章；新增 2.4 外匯市場的金融工具；新增投資新視野「元大期貨 進軍 外幣保證金市場」；新增 2.6 共同基金。
- 第 3 章證券市場：合併原第 4 章及第 5 章的內容。新增表 3-1「美國標與荷蘭

標之得標價格及承銷價格的決定方式」；新增投資頻道「中華精測初次上櫃承銷案」、「金管會相繼開放投信、證券商轉投資私募股權基金」、「阿里巴巴在美掛牌上市」、「法國新總統是否能給歐洲帶來希望？」、「蘋果公司首度發行楓葉債券」；新增投資新視野「滬港通、深港通及債券通」。

- 第 4 章報酬與風險：原第 6 章；新增投資頻道「新台幣強升 vs. 台商匯損壓力」；增修投資新視野「近年來國際重大風險紀事」；更新圖 4-3「各類資產的年平均報酬率及標準差（1970 年～2016 年）」。
- 第 5 章投資組合理論：原第 7 章；更新表 5-1「穩懋與宏捷科股票在不同景氣情況下的可能報酬率」；新增投資新視野「如何讓效率前緣向左上方移動」；新增投資頻道「馬克維茲的投資哲學」。
- 第 6 章效率市場：原第 8 章；新增投資新視野「諾貝爾經濟學獎得主席勒 精闢剖析股、債、房市」；新增 6.5.1 常見的不理性投資行為。
- 第 7 章認識權益證券 原第 9 章；新增投資新視野「減資有兩種：彌補虧損或退還股東現金」；新增表 7-1「華研音樂公司在 2015 年發行限制型股票的發行辦法部分內容」；新增 7.1.3 股東行動主義；新增投資頻道「金控公司轉向特別股籌資」；更新個案討論「潤泰全零股利 勞退基金拚翻盤」。
- 第 8 章股票市場實務：原第 10 章；新增投資頻道「台股的文化創意類股」、「多元化上市（櫃）條件」、「線上開戶 磁吸年輕世代」、「集保 e 存摺」、「定期定額投資股票」、「申請暫停交易案例」；增修投資新視野「未來股票盤中撮合方式將改成逐筆競價」、「內線交易的紅線在哪？」；更新股利所得稅課稅方式並新增表 8-4「兩稅合一設算扣抵制與二擇一制的差異」；更新 8.4.5 現股當日沖銷交易；新增表 8-8「訊息面暫停交易機制」；更新個案討論「史上花招最多 樂陞坑殺散戶手法拆解」。
- 第 9 章股票評價：原第 11 章；新增投資新視野「等待好股票進入歷史低檔區 分批進貨」。
- 第 10 章股票的基本分析：合併原第 12 章及第 13 章的內容；新增投資頻道「美國減稅方案對其經濟及股市的影響」、「歐、日的負利率政策」、「未來美元的強弱」、「金融科技當道 MIB 影響力式微」、「金融監理沙盒」；新增投資新視野「新經濟竄起將改變未來產業結構」、「IFRS 9 及 IFRS 16」。
- 第 11 章股票的技術分析：原第 14 章；更新圖 11-5「台灣加權股價指數線型圖」；新增圖 11-8「孕育線與相逢線」、圖 11-12「台股歷史走勢圖」。
- 第 12 章認識短期票券與債券：原第 15 章並納入原第 2 章短期票券的介紹；新增投資頻道「台灣高鐵的免保證商業本票」、「IFRSs 對發行可轉換證券的

影響」、「中租大陸公司資金成本降 營運更靈活」、「中國大陸的消費金融ABS市場」、「王道銀行獲准募集REITs圓滿一號，為近10年首件」；新增投資新視野「物價指數連動公債與浮動利率公債」、「綠色債券」；更新表12-3「可轉換公司債的發行條件」。

- 第13章短期票券與債券市場實務：原第15章並納入原第2章短期票券發行與交易實務；新增投資頻道「開放外國銀行在台分行發行新台幣金融債券」、「浮動利率及零票面利率的國際債券」。
- 第14章債券評價與分析：合併原第17章及第18章的內容；更新投資新視野「如何使用櫃檯買賣中心的「殖利率／百元價格換算」工具」。
- 第15章遠期契約與期貨：原第19章並納入原第21章遠期契約的內容；新增投資頻道「新台幣NDF業務」、「比特幣期貨」、「台灣期貨市場之盤後交易制度」、「小型股票期貨」、「統一證券期貨自營部胖手指事件」；新增投資新視野「台灣期貨交易所的新期貨商品」；更新表154「台灣各類期貨商品的期貨交易稅率」。
- 第16章選擇權與認購（售）權證：原第20章；新增投資新視野「台灣期貨交易所新推出匯率選擇權商品」；新增投資頻道「歐台期貨連線」、「展延型牛熊證」；更新表16-10「上銀元大77購01之發行條件」、表16-12「台股指元大84牛01的發行條件」。
- 第17章其他衍生性金融商品：原第21章並將遠期契約移至第15章；更新利率交換的報價內容。
- 第18章共同基金與ETF：原第3章並專節介紹ETF；新增投資新視野「特別股基金 投資寵兒」、「生命週期基金——富蘭克林華美退休傘型基金」、「基金交易平台」；新增投資頻道「社會責任投資基金 vs. 邪惡基金」、「SPDR標普500ETF資產規模飆」、「雙幣別ETF」、「券商發行ETN最快2018年Q2上路」。
- 第19章投資組合管理：合併原第22章及第23章的內容；新增投資新視野「機器人理財服務」、「AI上陣 貝萊德裁經理人」；新增投資頻道「擦鞋童理論」、「目標到期債券基金 國際夯」。
- 第20章投資組合績效評估：原第24章；新增投資頻道「A股入摩 將吸5,400億熱錢」；新增投資新視野「得獎的基金真的比較好嗎？」

句點是另一個開始

在一個夜深人靜時刻，我再度為這次投資學的增修工作劃下了句點。但我身為學術工作者，每一本著作的句點只是意味著「下一個段落的開始」；待時機成熟，另一個再版工作又將再生，仿若不息的川流，藉以將更有用的知識、用更好的方式介紹給各位讀者。

值得一提的是，現代投資學的改版工作並不好走，我勢得向各位陪我辛苦過的朋友們致上最深的敬意與感謝，包括了我最深愛的家人、我的好同事、好朋友、學生以及智勝文化的同仁們。我期待這增修版現代投資學，能帶給教師及讀者完全不同的感受與更好的學習效果，深刻地瞭解投資世界的藝術與微妙之處。

謝劍平

2018年7月

