

九版序

近來國際金融市場正值多事之秋，全球通膨警鐘響起，各國央行為了打擊通膨怪獸，紛紛調升利率，美國聯準會於 2022 年 3 月結束購債並啟動升息，並於 6 月開始縮表，台灣央行也跟進各國腳步進行升息的動作，在升息過程中，只要有跡象顯示央行將更加鷹派，股市震盪就會加劇。2022 年 2 月俄羅斯入侵烏克蘭，西方國家對俄羅斯實施經濟及金融制裁，將俄羅斯逐出環球銀行金融電信協會(SWIFT)，由於兩國是原油等原物料輸出大國，國際油價及原物料價格乃應聲大漲，全球供應鏈大亂，更加重通膨壓力。新冠肺炎疫情依舊餘波盪漾，中國政府為了清零仍不惜對上海、北京等國際大城祭出封城措施，全球供應鏈再度緊張，許多廠商被迫停工減產。在這樣的國際情勢下，國際油價持續在高檔震盪；全球公債殖利率大幅彈升，美國 10 年期公債殖利率曾突破 3% 的關卡，而每當公債殖利率大漲，漲高的科技股便會被重新估值，導致股市重挫；在外匯市場方面，由於美國啟動升息，美元獨強，仍執行負利率政策的歐元和日圓則呈現弱勢格局，尤其是日圓已貶破 130(JPY/USD) 的關卡；而在通膨環境下，抗通膨資產則成為熱門投資標的。

此外，近年在金融市場有股投資趨勢正在形成，那就是將 ESG 納入投資選股的評估指標，ESG 包含環境(Environmental)、社會(Social)、治理(Governance)等議題，許多公司已將 ESG 概念融入企業經營當中，不再以賺錢為唯一的目標，不同的產業會有不同的 ESG 績效指標，「No ESG, No Money」、「No ESG, No Business」已成為時下流行的口號，未來企業是否重視 ESG，將直接影響其股價的變化，永續金融（如永續績效連結貸款、永續發展債券）與 ESG 相關投資商品（如 ESG 基金）大行其道。

為使讀者掌握當前投資環境的變化，即便距離上一次改版僅有二年的時間，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。

進入投資殿堂的入門書

本書既名為「基本原理與實務」，原先寫作定位自然未曾改變；筆者期望透過本書來提供「低年級及技專院校之大專學生」、「非商學背景的學生」及「非財務背景的專業經理人或企業經營者」一個探索投資領域的入門良機，從原理與實務的角度出發，奠定未來繼續進修的紮實根基。本書架構及內容與作者另一著作「現代投資學—分析與管理」有所區隔。此書精簡的寫作風格與適當的章節安排，在一學期約 2~3 學分的時數裡，只要妥當安排，教授者定能在不增加學生過多負擔的情況下，有充裕時間將全書精彩內容全數授予莘莘學子，使學生在本書上的投資效益達到最大。

全書單元豐富

本版的基本精神仍延續「本土化與新觀念」的特色，將近年來國內外的財金史實融入內文、「投資新視野」以及「投資頻道」單元，降低理論的生硬感並提高學習效率。為提高學習興趣及效果，本書在設計上保有「腦力激盪」、「牛刀小試」、「投資新視野」、「投資頻道」、「圖解」、「投資大師語錄」、「產業補給站」及「漫畫」等單元。

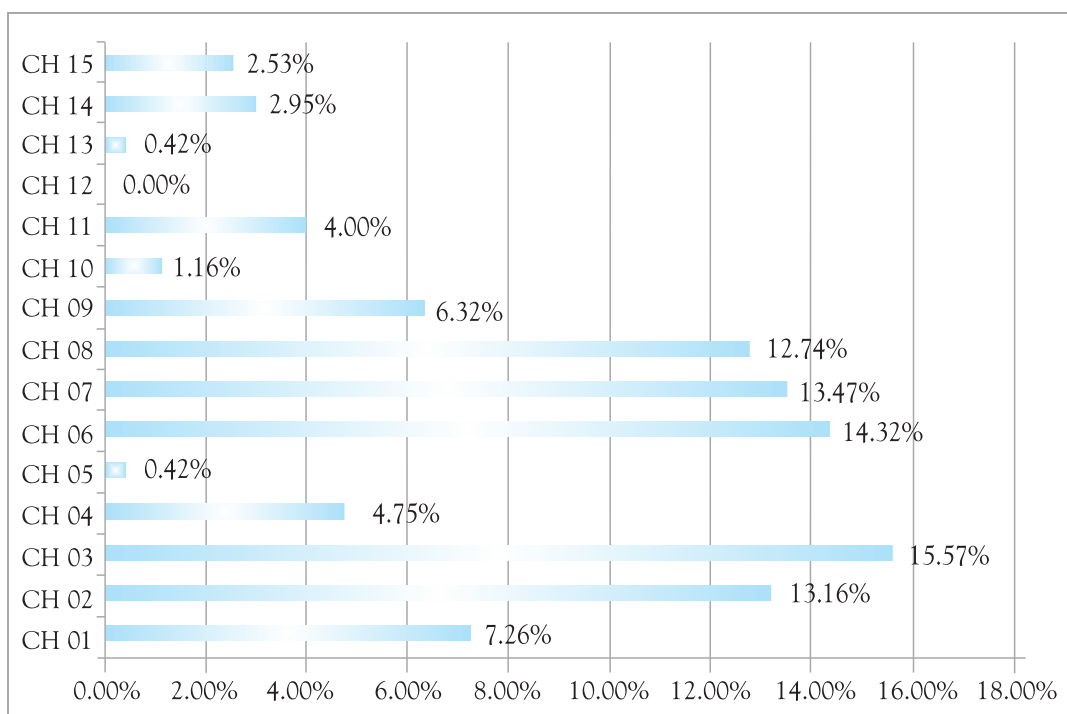
在每章各節介紹相關投資學觀念後，立即以「腦力激盪」的即席問題來引導讀者用不同角度進行延伸性的思考；「牛刀小試」則是提供讀者就課堂所學、馬上進行練習的機會。「投資頻道」新增了许多實務案例及市場變革，搭配「投資新視野」將實務領域拓展至國內外投資環境的趨勢與新觀念，增進讀者的學習視野。每個圖形下均附有清楚的「圖解」說明，讀者不須再邊看圖邊找說明；在內文中亦不時穿插令人省思的「投資大師語錄」，期能增長讀者的投資智慧，進而培養正確的投資觀念；「產業補給站」(Industry Depot)則配合內文所提之上市（櫃）公司，概述其產業背景，冀能藉此充實讀者的產業知識，本次改版也重新挑選當前較為熱門的上市（櫃）公司進行介紹；另每章中都會有一則活潑有趣的「漫畫」，以提高讀者的閱讀樂趣，並在輕鬆的心情下瞭解各章節的精隨。本書最大特色是將內文涵意儘可能以圖表呈現，並將原本段落式的說明改以條列呈現，幫助讀者整理及分析。

此外，本次改版最大特色是利用 QR Code 連結做為補充內容或未來增補內容的機制。在不影響內文說明的情況下，會將部分章節的補充內容放入 QR Code 連結，

讀者可利用手機或平板電腦掃描 QR Code 即可取得相關補充內容。投資環境瞬息萬變，為了讓讀者掌握最新市場脈動，本書也會透過 QR Code 連結提供最新、最即時的市場變化供讀者參考。

證券商業務員資格測驗最佳參考用書

各章結束會提供最新的證券商業務員資格測驗試題（其中附選擇題解答於書後），並將試題分門別類。由於該測驗自 2012 年第 2 次將投資學部分的題數縮減為 25 題，為迎合題數變化，本次改版貼心地為讀者整理出過去 9 年共 38 次 (2012Q2~2021Q3) 投資學相關歷屆試題的考題分布以及各章節內容的出題比率，各章出題比率如下圖所示，讀者可據此掌握出題的重點，提高備考效率。本書內容涵蓋約 99% 之投資學相關歷屆試題，對於要準備證券商業務員資格測驗的考生而言，絕對是最佳的參考用書。



完整的教學配件

本書也提供充足的周邊教材，以減少教師在準備工作上的負擔。這些周邊教材包括教學 PowerPoint 光碟、教師手冊（新增難易度評等的題庫及解答），以期在教

學工作上達收事半功倍的效果。

本次改版內容重點

- 第 1 章「投資概論與金融工具」：增修投資頻道「永續績效連結貸款」、「私募股權基金」；新增投資新視野「非同質化代幣(NFT)」、「LIBOR 退場時程及替代指標利率」；更新表 1-7 衍生性金融商品的種類（新增「差價契約」內容）。
- 第 2 章「報酬與風險」：新增「黑天鵝、灰天鵝、綠天鵝」內容，更新牛刀小試內容及圖 2-6 各類資產的年平均報酬率及標準差；新增投資頻道「俄烏戰爭引爆俄羅斯債券的信用風險」；更新投資新視野「近年來國際重大風險紀事」，新增投資新視野「通膨怪獸來了嗎？投資人要如何因應？」。
- 第 3 章「投資組合理論」：更新牛刀小試內容；更新投資新視野「如何讓效率前緣向左上方移動」。
- 第 4 章「認識權益證券」：新增投資頻道「股票面額變更案例」、「股利分次發放對公司及投資人有何影響？」；更新表 4-3 台灣《公司法》有關股東行動主義的規定；更新投資新視野「減資有兩種：彌補虧損或退還股東現金」；更新牛刀小試內容；新增《公司法》新增之特別股種類內容。
- 第 5 章「股票市場實務」：新增投資頻道「特殊目的收購公司(SPAC)」、「瑞鼎初次上市承銷案」、「基石投資人制度」、「強化 KY 公司監理」、「如何判讀最佳 5 檔買賣價量資訊」、「瞬間價格穩定措施」、「縮短年度財務報告公告申報期限」；增修投資新視野「中國大陸股市的結構」、「美股的熔断機制」；更新創櫃板、撮合、成交、信用交易的期間與交易限制、借券交易、零股交易等相關內容；更新圖 5-1 台灣股市的結構；新增台灣創新板及戰略新板、處置股票、不限用途款項借貸、股利分次發放對健保補充保費之影響等內容；新增表 5-4 台股委託單種類；更新借券交易、零股交易、現股當日沖銷交易內容。
- 第 6 章「股票的評價」：增修投資新視野「等待好股票進入歷史低檔區分批進貨」；更新牛刀小試，新增 EXCEL 之 PMT 函數計算。
- 第 7 章「股票的基本分析」：新增投資頻道「IFRS 17 對保險業的影響」、「永續報告書及 SASB 準則」；新增投資新視野「股市一定會反映經濟基本面嗎？」、「慎防財報窗飾及舞弊」；更新各統計圖表；新增 7.4.4「公司 ESG 績效指標」。

- 第 8 章「股票的技術分析」：更新牛刀小試；新增投資新視野「散戶聯手軋空金融巨鱷」
- 第 9 章「認識短期票券與債券」：增修投資頻道「免保證商業本票聯合承銷契約」、「國內現存 7 檔 REITs 僅 1 檔正報酬」；增修投資新視野「物價指數連動公債與浮動利率公債」、「永續發展債券」。更新表 9-2 康舒一的發行條件及相關內容；更新表 9-3 影響可轉換公司債價值的因素。
- 第 10 章「短期票券與債券市場實務」：增修投資頻道「浮動利率、零票面利率及結構型國際債券」、「養券利差」；更新牛刀小試及圖表內容。
- 第 11 章「債券評價與分析」：更新牛刀小試 11-1、11-2、11-4、11-5、11-6 之債券評價標的；增修投資新視野「如何使用櫃檯買賣中心的「殖利率／百元價格換算」工具」、「殖利率倒掛 vs. 經濟衰退」。
- 第 12 章「遠期契約與期貨」：增修投資頻道「比特幣期貨」；新增投資新視野「衍生性金融商品的新選擇——差價契約(CFD)」、「如何利用國內期貨商品參與國際市場」；更新表 12-1 台灣期貨市場的商品種類、表 12-2 台灣期貨交易所內股價指數期貨及股票期貨商品的契約內容；新增表 12-3 台灣期貨交易所主要期貨商品之保證金水準；更新動態價格穩定措施內容；新增 12.3.1 期貨市場的委託單及撮和方式；更新牛刀小試。
- 第 13 章「選擇權與認購（售）權證」：新增投資新視野「戰爭避險的投資上策」；更新表 13-3 台灣期貨交易所股價指數選擇權與股票選擇權商品的契約內容、表 13-12 上銀元大 19 購 12 之發行條件；更新 13.5.4「認購（售）權證相關資訊的解讀」；更新牛刀小試。。
- 第 14 章「共同基金與 ETF」：增修投資頻道「主題式基金大行其道」、「雙幣別 ETF」、「Smart Beta ETF」、「ETF 連結基金」、「ETF 下市案例及反分割機制」、「好好證券基金交換平台」；新增投資新視野「指數投資證券(ETN)」；更新表 14-2 股票型基金的種類、表 14-3 一般型期貨信託基金的發行條件、表 14-4 部分傘型基金的子基金明細、表 14-5 各類 ETF 的代表性基金、表 14-6 ETF 的交易實務；新增目標到期債券基金內容
- 第 15 章「投資組合管理與績效評估」：新增投資頻道「中美公債之利差分析策略」；新增投資新視野「機器人理財服務」；更新牛刀小試。

改版工作到此告一段落，卻也再度提醒筆者，必須堅持再版之路以維持最佳品質的決心；雖然平日工作忙碌不斷，但只要能將實務上所學心得與成長融入所著之中，所創造的教育價值將有別於一般以理論為主的同級教科書，可以帶給讀者耳目一新的感受！最後謝謝所有曾參與本書再版工作的同仁，以及最愛護我、支持我的家人們——這一路走來的時間不短，謝謝你們！謝謝！

謝劍平

2022.07