

「完整版PPT」版權申明及使用說明

- ❑ 本PPT為《投資學概論》一書之「完整版PPT」（編號：978-626-01-4202-5），本版之授權範圍僅限智勝文化之教師資源專區及指定用書之教師個人使用，遂不得任意將本版內容上傳非智勝文化之教師資源專區，或以任何形式重製（舉凡複製、掃描檔案等行為）、公開散佈、傳播給他人（含學生等），以免觸犯著作權法而受有刑事責任，請尊重本書作者之智慧財產權，切勿以身試法。



第1章 投資概論



Take-Away

- 1.1 投資的意義
 - 實質投資與金融投資的差異
 - 從事投資的理由
- 1.2 金融市場的結構
 - 金融市場的功能與架構
 - 證券發行參與機構的種類
- 1.3 投資理財的哲學觀
 - 財務槓桿與風險分散的觀念
 - 投資機會的掌握



1.1 投資的意義

□ 投資：利用目前多餘的資金，從事未來具有增值效益的活動。

將錢存入銀行

購買金融工具

購買房地產

購買珠寶、藝術品

購買藝術品

企業購置土地

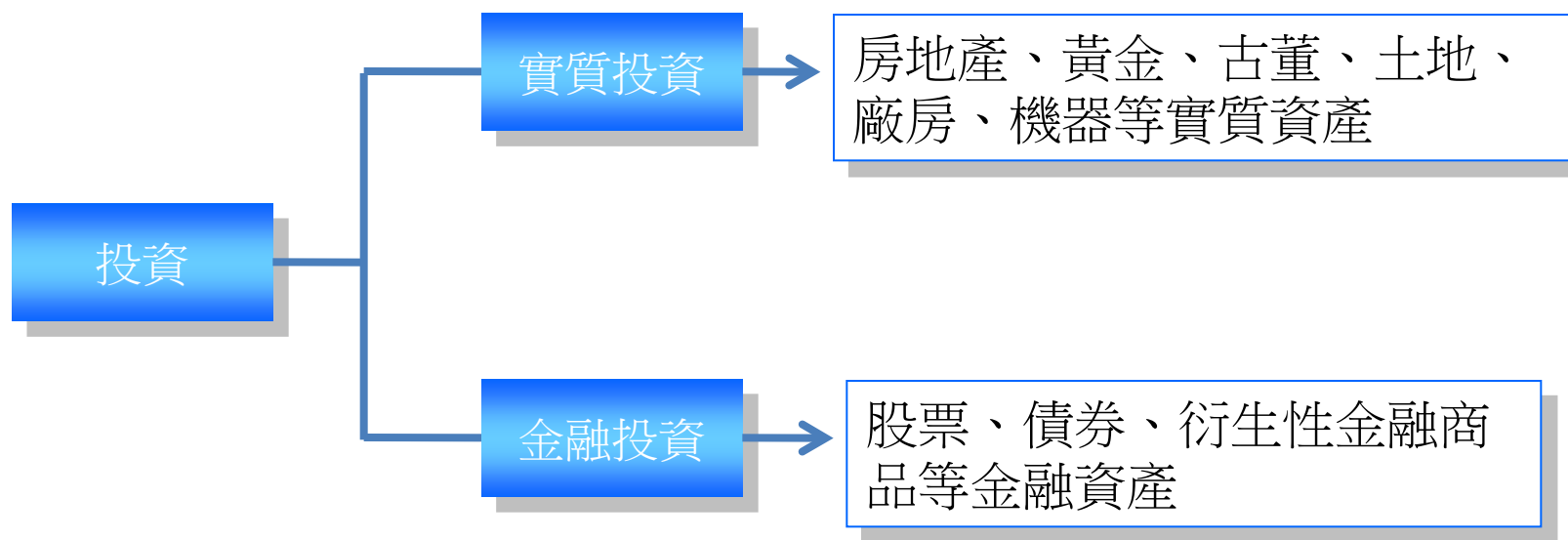
企業購置生產設備

接受教育

在職進修



實質投資與金融投資



投資學裡所要探討的投資到底屬於哪一種類型呢？



投資頻道—黃金投資

□ 黃金存摺

- 以臺灣銀行的黃金存摺業務為例，新台幣、美元、人民幣計價之黃金可登錄於同一本存摺（但不得跨幣別買賣），買進方式有單筆買進、定期定額、黃金撲滿等。
- 買賣交易方便、投資門檻低、買賣差價小

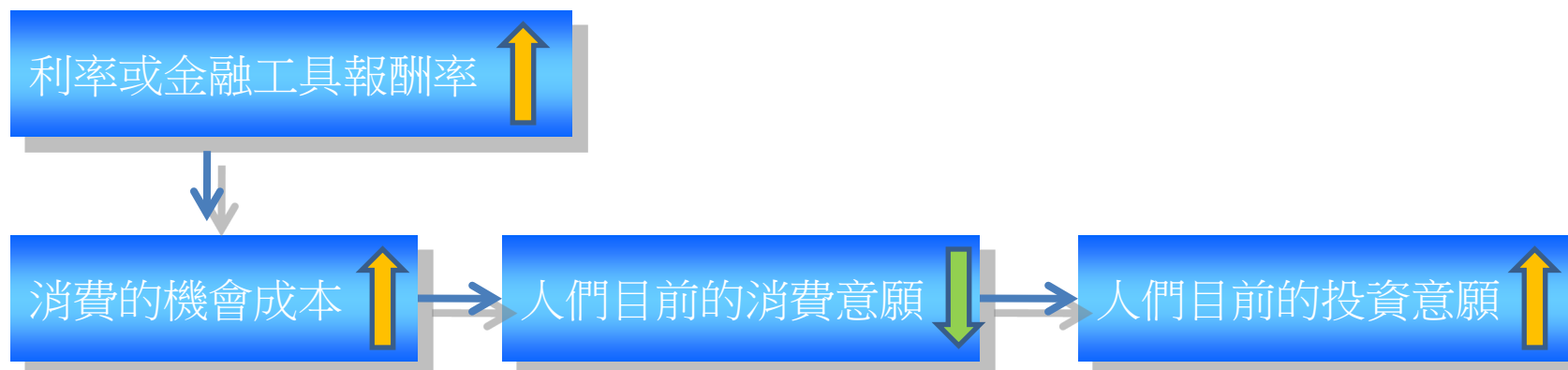
□ 黃金現貨交易平台

- 只要利用現有證券帳戶就能在該平台下單買賣黃金現貨，目前有臺銀金(AU9901)、一銀金(AU9902)
- 最低交易單位自2025年10月1日降為1台錢（=0.1台兩），報價單位為1台錢
- 賣出時無須繳納證券交易稅

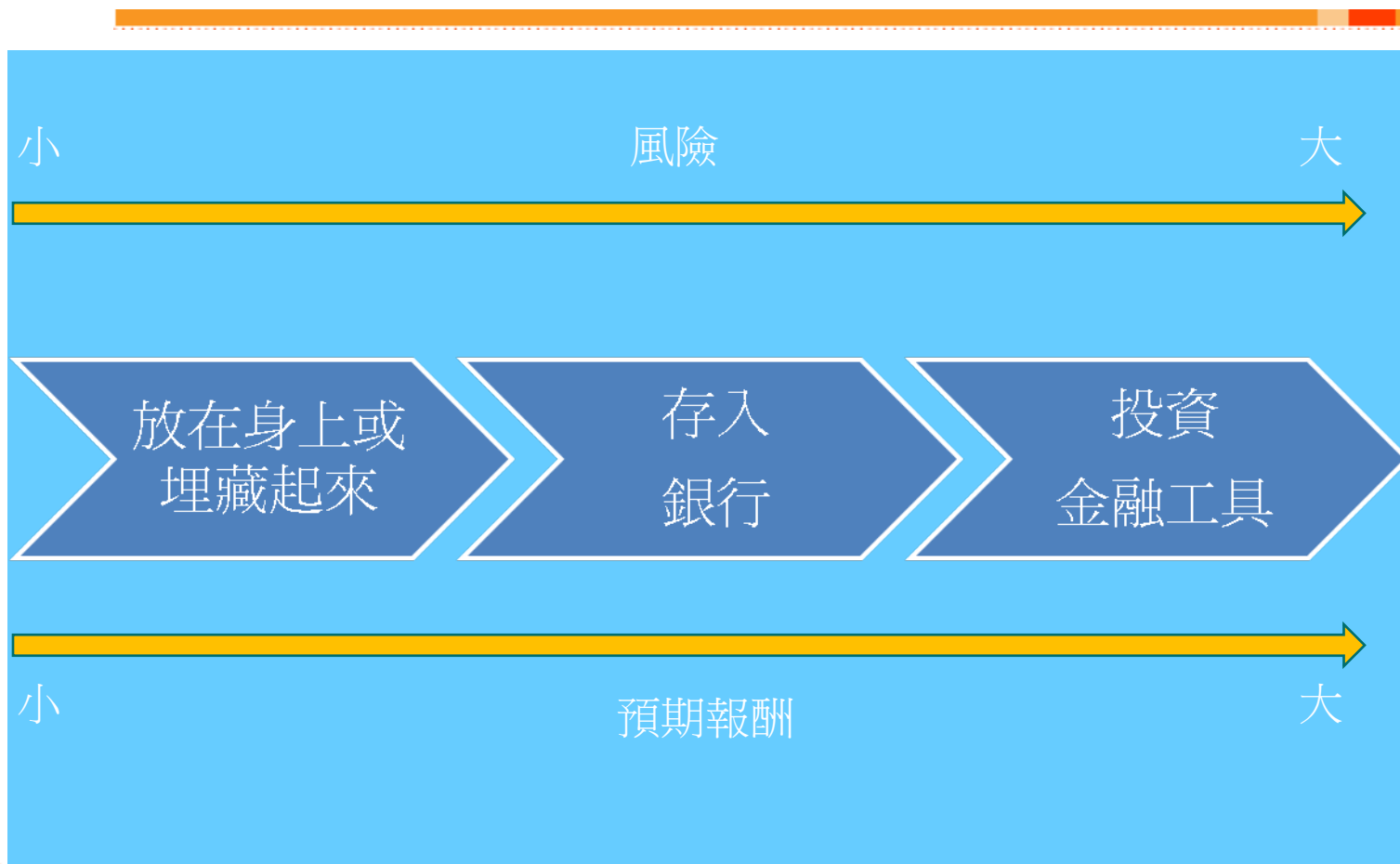


從事投資的理由

- 若目前所犧牲的消費，能創造未來更多的消費時，即可誘使個人減少目前的消費，將省下來的財富從事具有增值利益的投資活動。

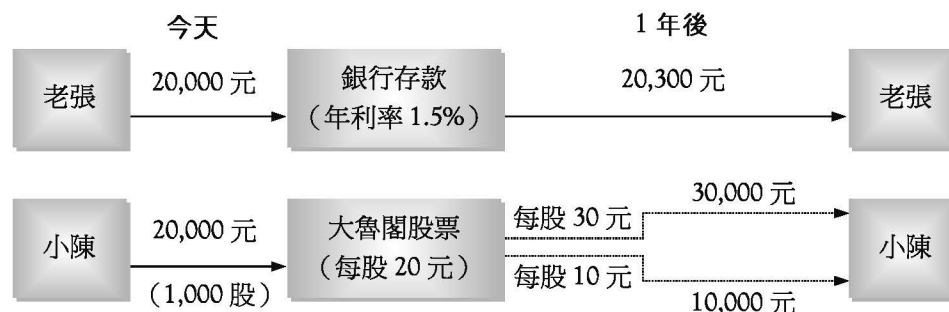


從事投資的方法演進



股票與銀行存款的差異

Figure 1-2 股票投資與銀行存款的差異



Industry Depot

大魯閣(1432)屬運動休閒產業，有商場開發、休閒育樂（如棒球打擊場）等事業。

圖解：老張今天存 20,000 元到銀行的定存戶頭裡（年利率 1.5%），1 年後他「一定」可以領回 20,300 元 $[\$20,000 \times (1 + 1.5\%)]$ ，賺得 300 元的利息；但投資股票就「不一定」了，如小陳今天以 20,000 元買進每股 20 元、1,000 股的大魯閣股票，1 年後小陳賣股所能拿回的金額則視股價的漲跌而定。若每股漲到 30 元，不計交易成本，小陳將可拿回 30,000 元，賺得 10,000 元的報酬；若每股跌至 10 元，小陳則僅能拿回 10,000 元，產生 10,000 元的損失。由此可知，股票的報酬可能高於定存，但股票背後所隱含的「風險」也高於定存❶。



投資、投機與賭博的區別

投資

- 期望在承擔適當的風險下，未來能夠賺取長期、穩定的報酬

投機

- 追求短期的暴利，且須承擔較高的風險

賭博

- 在公平的前提下，其行為結果完全取決於運氣的好壞
- 樂透彩券、運動彩券



1.2 金融市場的結構

- ❑ 金融市場(Financial Market)係指資金需求者與供給者之間的資金融通場所



金融市場的功能

	功能
實質面	● 降低交易成本 ● 提供金融資訊 ● 促進經濟效率
金融面	● 提供了各種金融工具供投資人選擇 ● 提高金融工具的流動性，方便金融工具持有人在必要時能以較低的代價換得現金 ● 提高了個人的儲蓄意願及其收益



金融市場的結構—依資金籌措方式區分

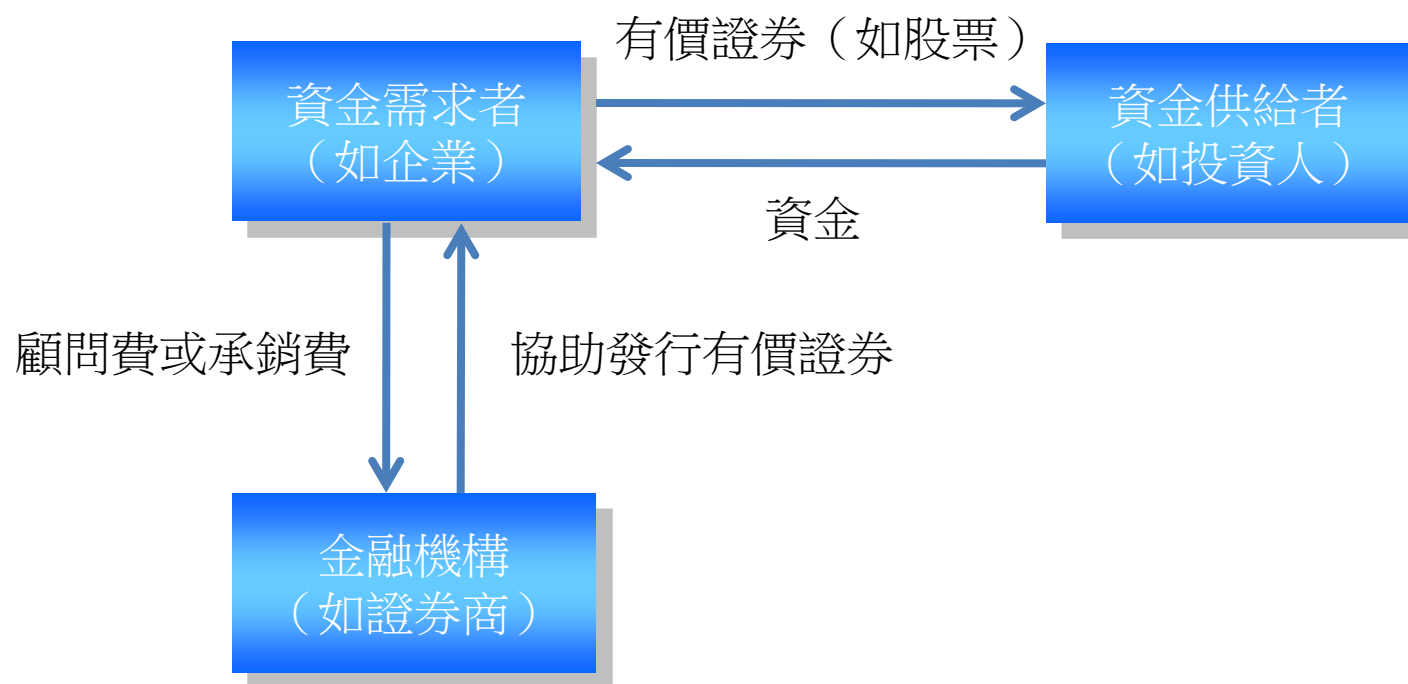
- ❑ 間接金融(Indirect Financing)
- ❑ 直接金融(Direct Financing)



間接金融



直接金融

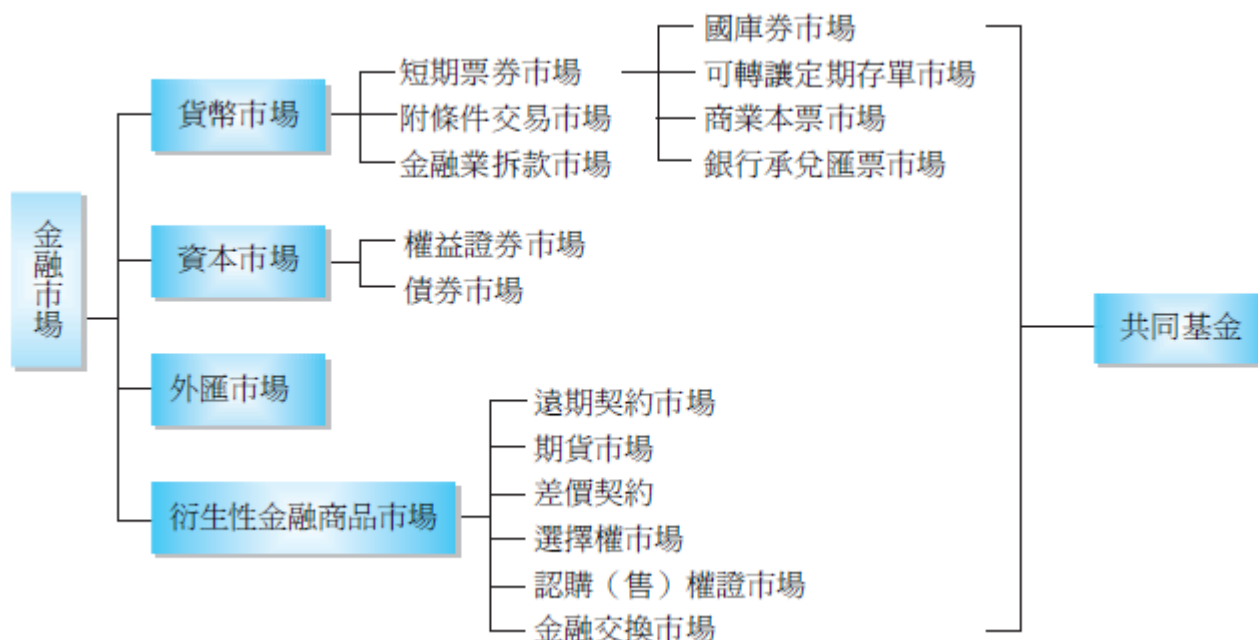


投資頻道—永續績效連結貸款

- ❑ 永續績效連結貸款(Sustainability Linked Loan, SLL)屬於間接金融的一種，其運作模式為：在貸款期間銀行會追蹤企業的永續績效表現，若企業達到永續目標，銀行則會提供利率優惠，最佳時可減免3~5個基本點(0.03%~0.05%)
- ❑ 永續績效連結貸款具「綠色金融」或「永續金融」的特性，結合ESG(環境、社會、治理)的概念，可為企業帶來雙贏的效果



金融市場的結構—— 依交易的金融工具區分

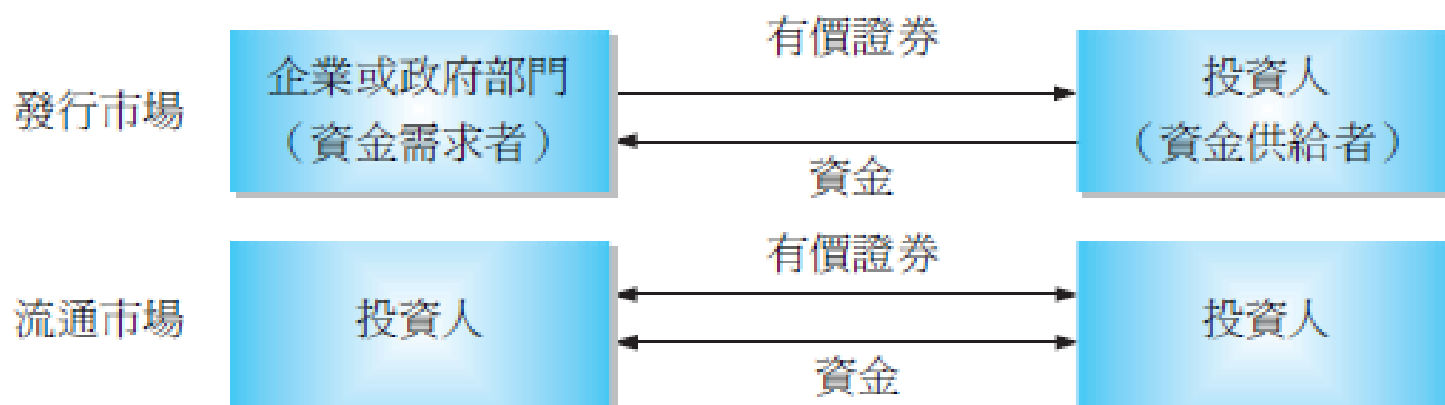


證券市場與金融市場的關係

- 證券市場是金融市場的一部分，貨幣市場、資本市場及衍生性金融商品市場等都屬於證券市場的範疇。



發行市場與流通市場



證券市場參與者的 定義與主要業務內容(1/5)

參與者別	定義與主要業務內容
投資人	1. 自然人：依投資金額的大小，可分為一般散戶、中實戶、大戶或公司大股東等。 2. 法人：主要有國內的證券自營商、投信公司與外資法人（如外國投資機構、境外基金），合稱「三大法人」。
主管機關	1. 金融監督管理委員會（簡稱金管會）擔任證券、銀行、保險等事業的主管機關。 2. 設有「證券期貨局」（簡稱證期局）、「銀行局」、「保險局」、「檢查局」負責整個金融產業的監理及檢查業務。
交易市場管理機構	1. 集中市場(指在證券交易所或期貨交易所進行買賣的市場):台灣證券交易所、台灣期貨交易所 2. 店頭市場(指在證券商營業櫃檯進行交易的市場)：櫃檯買賣中心。

證券市場參與者的 定義與主要業務內容(2/5)

參與者別	定義與主要業務內容
證券商	1. 承銷：接受發行公司的委託，協助其證券發行的業務。 2. 經紀：接受客戶的委託，代客下單買賣證券並收取手續費的業務。 3. 自營：以自己名義及自有資金進行證券買賣的業務。 4. 同時經營上述三種業務者為「綜合證券商」。 5. 符合條件的綜合證券商得經營管理私募股權基金，並可引介專業投資機構投資私募股權基金
期貨商	1. 期貨商主要包括經紀業務與自營業務。 2. 期貨交易輔助人 3. 期貨顧問事業（類似投顧公司） 4. 期貨經理事業（類似代客操作業務） 5. 期貨信託事業 6. 期貨商得兼任「槓桿交易商」，從事槓桿保證金契約交易業務



證券市場參與者的 定義與主要業務內容(3/5)

參與者別	定義與主要業務內容
投信公司	1. 共同基金業務 2. 代客操作業務 3. 以轉投資子公司的方式，經營私募股權基金業務
投顧公司	1. 接受投資人的委任，對證券投資有關事項提供研究分析意見或建議，或發行有關證券投資之出版品、舉辦有關證券投資之講習等顧問業務 2. 代客操作業務



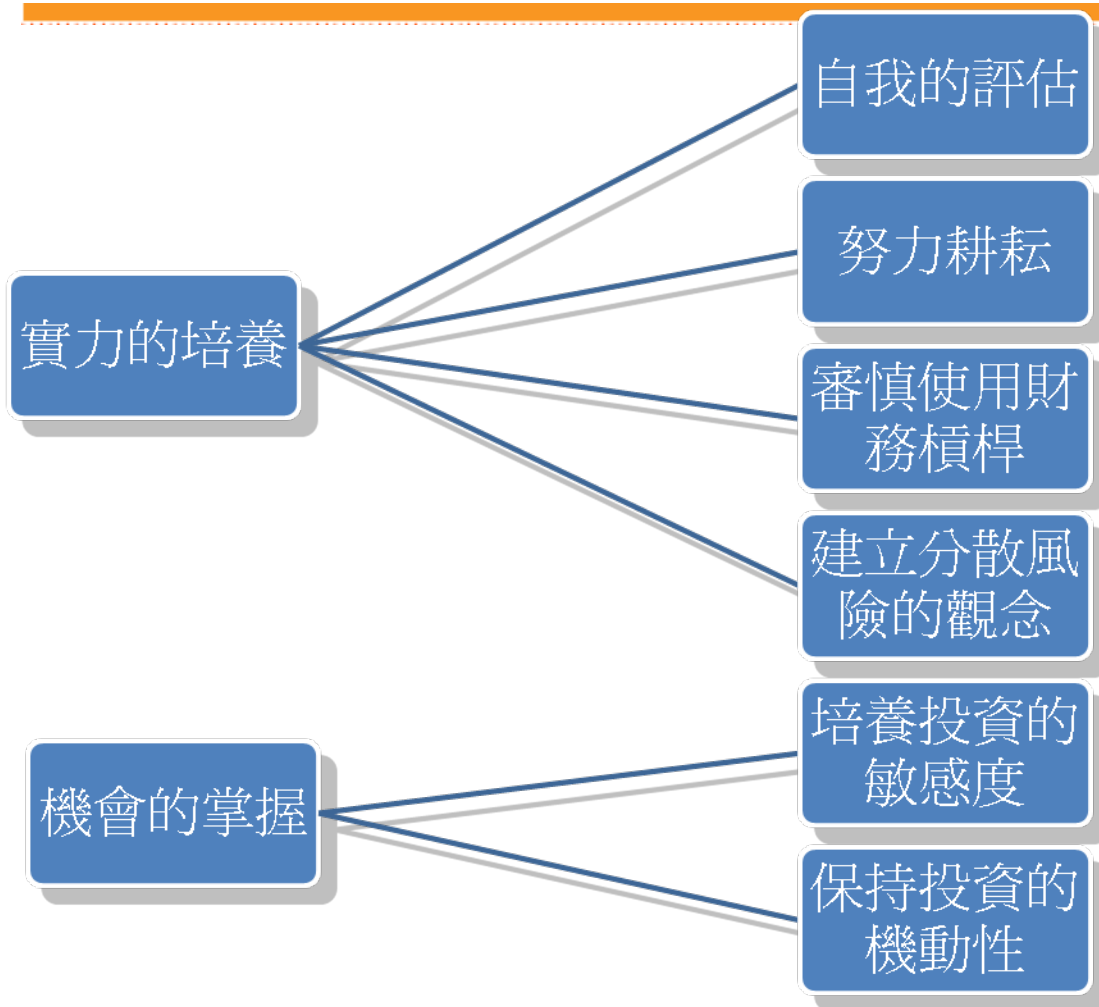
證券市場參與者的 定義與主要業務內容(4/5)

參與者別	定義與主要業務內容
信託業	信託是一種財產的管理制度，由財產所有權人（稱委託人）將財產委託給信託業（稱受託人）管理，並指定一受益人，未來財產的管理或處分利益均歸受益人享有。如金錢信託、有價證券信託、不動產信託等
證券金融公司	主要是提供證券的信用交易，即融資融券業務；證券商亦可自行辦理融資融券業務
證券集中保管機構	1. 負責有價證券的保管業務，在證券集中保管劃撥交割制度（簡稱集保制度）扮演重要角色 2. 目前在台灣負責證券集保業務的機構為「台灣集保結算所」

證券市場參與者的 定義與主要業務內容(5/5)

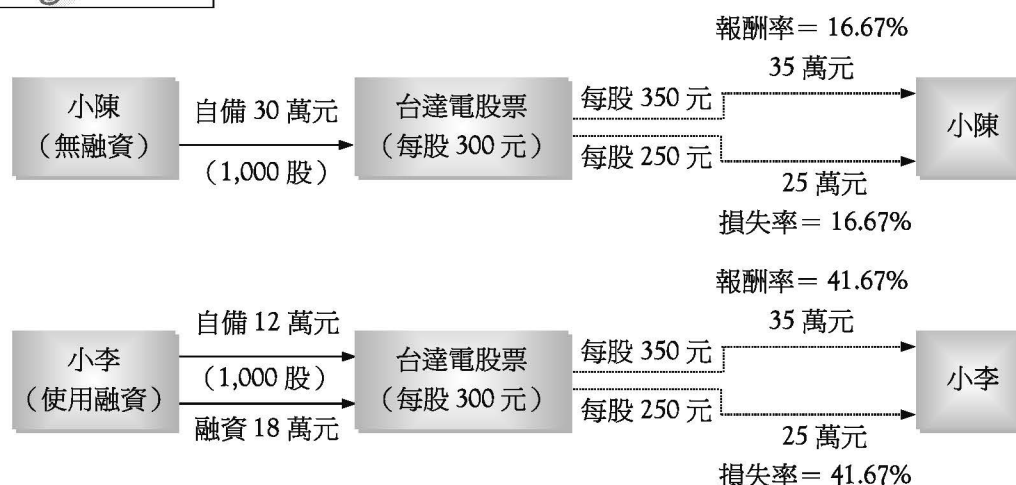
參與者別	定義與主要業務內容												
信用評等機構	1. 針對發行機構本身或其發行的債務證券，進行償債能力的評比，評等愈高代表發行機構或其債務證券的償債能力愈強，發生違約（無法償還其債務）的機率愈小。投機等級的債務證券，又稱為垃圾債券(Junk Bonds) 2. 國外著名的信用評等機構有穆迪、標準普爾、惠譽等信用評等公司；台灣則有中華信用評等公司 <table><tr><th>信用評等機構</th><th>投資等級</th><th>投機等級</th></tr><tr><td>穆迪</td><td>Aaa、Aa、A、Baa</td><td>Ba、B、Caa、Ca、C、D</td></tr><tr><td>標準普爾、惠譽</td><td>AAA、AA、A、BBB</td><td>BB、B、CCC、CC、C、D</td></tr><tr><td>中華信用評等公司</td><td>twAAA、twAA、twA、twBBB</td><td>twBB、twB、twCCC、twR、twSD、twD</td></tr></table> 註：穆迪以1、2、3來區別同一等級內的評等優劣（如Aa1、Aa2、Aa3）；而標準普爾、惠譽及中華信用評等公司則是以「+」、「-」作為區分（如AA⁺、AA⁻）。	信用評等機構	投資等級	投機等級	穆迪	Aaa、Aa、A、Baa	Ba、B、Caa、Ca、C、D	標準普爾、惠譽	AAA、AA、A、BBB	BB、B、CCC、CC、C、D	中華信用評等公司	twAAA、twAA、twA、twBBB	twBB、twB、twCCC、twR、twSD、twD
信用評等機構	投資等級	投機等級											
穆迪	Aaa、Aa、A、Baa	Ba、B、Caa、Ca、C、D											
標準普爾、惠譽	AAA、AA、A、BBB	BB、B、CCC、CC、C、D											
中華信用評等公司	twAAA、twAA、twA、twBBB	twBB、twB、twCCC、twR、twSD、twD											

1.3 投資理財的哲學觀



財務槓桿的效果

Figure 8 財務槓桿的效果



圖解：小陳與小李一起買進1,000股的台達電股票（每股300元）。小陳沒有使用融資，必須自備30萬元的資金買進；小李使用融資（融資成數60%），則僅需自備12萬元（ $=\$300,000 \times 40\%$ ）即可，其餘18萬元（ $=\$300,000 \times 60\%$ ）以融資取得。當股價上漲到350元，小陳與小李的獲利均為5萬元，但小陳的報酬率只有16.67%（ $=\$50,000/\$300,000$ ），而小李的報酬率則高達41.67%（ $=\$50,000/\$120,000$ ）；此即為小李運用財務槓桿的效果。

台達電(2308)為全球電源與能源管理領導廠商，相當重視 ESG。

本書的架構

