

投資未來系列講座

投資規劃與管理

指導單位：行政院金融監督管理委員會

主辦單位：行政院金融監督管理委員會證券期貨局

承辦單位：(財)中華民國證券暨期貨發展基

金會社團法人社區大學全國促進會

台中市文山社區大學

時間：95年08月26日下午14:30 16:30

地點：台中市文山社區大學公訓校區

講師簡介

姓名：韋月桂

學歷：輔大經濟系

台大財務金融研究所

經歷：會計師

證券分析師

聯邦期貨公司總經理

期貨公會財委會召集人

期貨交易所交易業務召集人

課程大綱

- 壹、投資概要
- 貳、交易策略
- 參、基本分析
- 肆、技術分析
- 伍、實戰分析

壹、投資概論

- 一、基本概念
教育、意涵、標的、考量、
步驟
- 二、金融市場
金融體系及架構
- 三、金融商品
股票、期貨、選擇權

一、基本概念

(一)養成教育

人非生而知之，乃是學而知之，投資也不例外，所以我們非但需要學習，更要懂得管理，本書之主題即是「投資管理」，在大學裡設有各個學院，其中管理學院所開設的課程，諸如知識管理、策略管理、行銷管理、財務管理、投資管理等等，可看出管理涉及範圍及其重要性。

(二)投資意涵

所謂投資，簡單的形容即是「現在投入，將來回收」，期望能在未來換取較原本所投入更多的回報，由於涉及未來，導入時間的概念，故產生不確定性與風險性，必須衡量風險與利潤是否成比例，當風險趨大，利潤漸小時，則應審慎評估此項投資之可行性。

(三)投資標的

1. 實質性資產：指實質資產而言，它包括有形資產與無形資產，前者如一般企業的投資活動如購買土地、建物、廠房、設備等，一般個人的投資如珠寶、黃金、藝術品、郵票、不動產，後者如專利權、商標權、教育均屬之。
2. 金融性資產：指常見的「金融商品」而言，舉凡上市、未上市、上櫃、興櫃之股票，各式債券、各類型的共同基金、外幣、期貨、選擇權等皆是。

(四)考量要素

無論我們投資標的為何，所考量要素都是相通的，可分為風險面、流動面、收益面、專業面、資金面五個構面，分別？述如下：

1. 風險面：投資第一考量要素為風險，不談風險，沒有資格談利潤，任何投資必定伴隨著某程度的風險，但我們在意的並非風險，而是此風險是否有效控制。

2. 流動面：流動性指變成現金速度的快慢，通常在資產負債表中的流動資產，根據變成現金速度的快慢由上而下依序排列，如現金(銀行存款)、有價證券(短期投資)、應收票據或帳款、存貨、預付款項。股票流動性極佳，變現速度快，而不動產由於金額龐大，轉手不易，流動性較差，而近來不動產證券化，即為克服此問題下之產物。
3. 收益面：我們都知道高風險高報酬，尤其像期貨、選擇權屬於保證金、權利金交易制度，財務槓桿倍數高，風險自然加大，操作上需更加謹慎。至於將錢存入銀行，仍會有風險，因為銀行的牌告利率為名目利率，名目利率減掉通貨膨脹率才為實質利率，所以當通膨問題嚴重，甚至大於名目利率時，對存款人便極為不利。

4. 專業面：各行各業都有專業的地方，而金融性投資更強調專業，可分三方面探討。
 - (1) 專業知識：想要在金融市場上獲勝，首先必需充實各方面的專業知識，此專業知識不但廣泛同時還很精深，養成閱讀之習慣，用心學習至為重要。
 - (2) 專業人士：隨時不斷充實自我專業知識，並累積實務操作經驗，就長期而言績效是成長，如此才可能晉升成為專業人士。
 - (3) 專業分工：有些人雖然本身具備專業知識，但是並非從事金融相關工作，所以才需要專業分工，另外有些不具備專業知識者，當然亦須要專家代勞。

5. 資金面：大資金要分散，小資金要集中，俗話說「不要將雞蛋放在同一個籃子裡」，也就是當資金龐大時須要有投資組合的概念，將風險分散，但是如果能夠動用的資金較小時，則不妨考慮購買基金，符合小資金集中的原則。

(五)投資程序

在探討投資程序前，我們先瞭解投資決策的內容，它包含決策的複雜、決策的困窘、決策的因素、決策的認知以及決策的模式。

由於投資非等閒之事，必須十分嚴謹，草率不得。投資決策的過程就好比飛彈發射，必須具有一定的程序、步驟，所以也可稱為投資過程，或投資步驟，它包含了政策規劃、研究分析、組合管理三方面，簡述如下：

1. 政策規劃

首先我們設定投資目標分為短期及長期，以及投資所受到的限制有那些，此外尚要仔細衡量本身所能動用的資金大小，當然對風險偏好及風險承擔能力亦有所差異，最後雖然每個人的個性不同，但所有投資的金額無論大小都必須是閒錢，如此操作才不會有壓力，表現才不致於失常走樣

2. 研究分析

所有投資必須要有依據，無論我們採用基本分析或技術分析，基於八二法則，建議以百分之八十的時間用於研究上，百分之二十的時間用於交易上，凡經過縝密的思考、詳實的評估做出決策勝算較大，如果未經仔細評估分析，而盲目投資交易則與賭博無異。

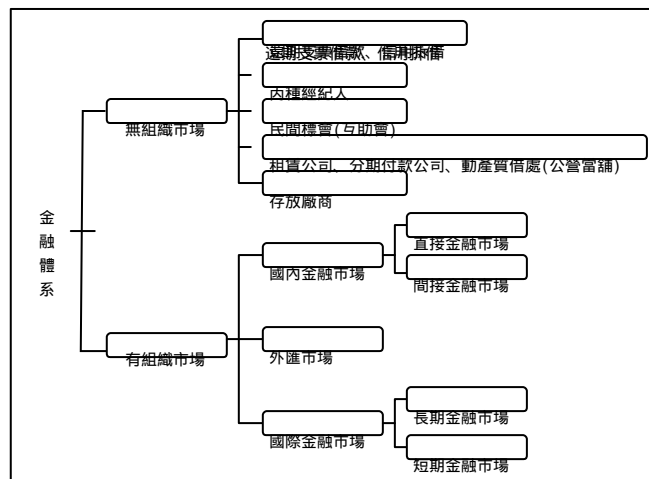
3. 組合管理

經過詳實的評估分析後，將我們有限的資金作最有效的運用與分配，即資產配置投資組合，而「管理」指的是持續性追蹤及後續性考核，因應投資標的改變，原先組合進行「調整」，並按時定期事後檢討考核，了解交易本質優缺點，作為日後典範或改進修正之用。

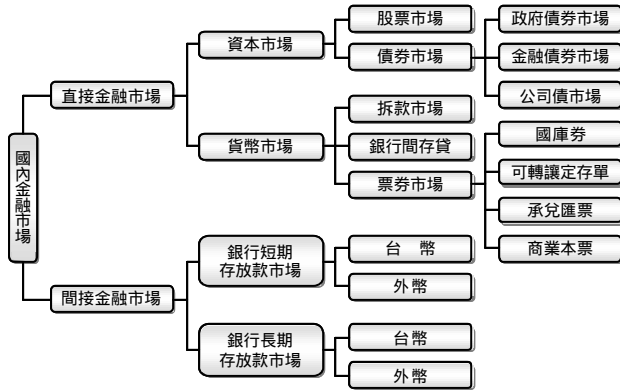
二、金融市場

對於整個金融環境作基本之概述，從國家金融體系的架構，國內金融市場的結構，及衍生性市場之結構，用圖表方式表達，以便讀者能夠先瞭解金融環境的整體架構，進而對國內金融市場有個清晰輪廓，同時對於各別市場亦有深一層的認識。

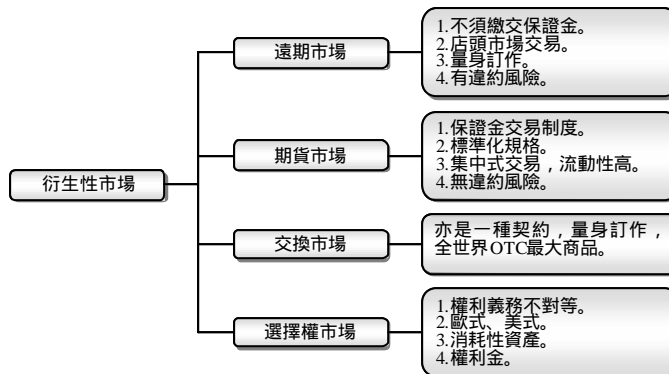
(一)金融體系架構圖



(二)國內金融市場結構圖—二分法



(三)衍生性市場結構圖



三、金融商品

(一) 股票

股票最早出現在資本主義國家，距今約有400年的歷史，它是社會化、工業化的產物，十七世紀初，隨著資本主義興盛，企業經營規模不斷擴大，造成資本不足之情況，為了籌集更多的資金，於是發展出以股份有限公司型態，透過股東共同出資經營的企業組織，接著再將籌資的範圍擴及到社會大眾，並按出資額的大小享受一定權益和承擔一定責任的有價憑證，並向社會公開發行，也就是股東以出資額對公司負有限的責任。

(二) 期貨

係指依期貨交易所(exchange)訂定之交易規則所訂定，約定交易雙方當事人在訂約之時，同意於未來某特定時間，依約定價格、數量及品質等交易條件買賣期貨商品標的之契約。

(三) 選擇權

選擇權就是選擇的權利，是一種權利與義務分開來交易的契約，買賣雙方只是以權利來交易，交易的價金是權利金。權利的買方只要支付權利金，就可以依契約行使權利，但沒有義務；權利的賣方是把權利拋出者，只要買方提出履約權利時，就必須承擔義務。選擇權所買賣的是一個「權利」，買方付出權利金以取得於未來特定期間內依「既定」價格換取買進或賣出特定期貨商品部位的權利。賣方則收取買方支付的權利金，並於買方執行權利時，承受對應的期貨部位。

貳、交易策略

一、基本概念

多空皆宜、策略為要

(孫子兵法中用兵思想慎戰、先知、先勝、主動)

二、戰略、戰術、戰果

戰略 - 基本分析

戰術 - 技術分析

戰果 - 實戰分析

三、紀律 > 技術 > 技巧

紀律 > 技術 > 技巧

紀律 - 1. 資金管理

2. 風險控制

技術 - 1. 趨勢研判

2. 交易計劃

技巧 - 1. 進場時機

2. 靈活操作

參、基本分析

一、基本概念

舉凡經濟學、會計學、貨幣銀行、財務管理、財報分析均屬於基本紮根的課程

二、總體經濟分析

三、個體經濟分析

基本分析者，股價會隨環境與相關事件而產生變化而言，特別著眼於總體經濟面、個體經濟面之分析，舉凡：

- 1、政爭突發事件
- 2、總體經濟分析
- 3、產業個經分析
- 4、財務報表分析
- 5、公司內部事件

總體經濟分析

國民所得：可以說是總體經濟變數中最重要的一項指標，評估一國的經濟成長或實力。

景氣循環：代表經濟活動的興衰，區分為繁榮期、衰退期、蕭條期、復甦期，「景氣對策信號」共有九項指標，加總後以燈號顯示景氣程度，有紅燈、黃紅燈、綠燈、黃藍燈、藍燈五種。

失業率：失業率升高，代表經濟體有閒置人力、產能，高失業率造成家庭生活困頓、犯罪率提高、治安惡化。

利率：企業或資本市場對利率變化相當敏感，一般而言，利率與股價水準成反比，即利率上升時，股價會下跌。

匯率：當貨幣升值時，引發熱錢流入，導致所謂資金行情。

稅率：稅率愈高對股市不利，降稅時則對股市是利多。

物價：一般所謂「通貨膨脹率」，輕微通膨不足為慮。

油價：當上漲可視為原料價格上漲，有造成通膨疑慮，尤其對石化、水電、運輸產業波及最大。

肆、技術分析

- 一、基本概念
- 二、K線戰法
- 三、技術指標
- 四、波浪理論
- 五、型態分析

技術分析簡要來說，就是利用市場的成交價、量資料以圖形分析、指標分析工具來解釋、預測未來的市場走勢，技術分析是一門經驗之學，技術分析者相信過去的經驗必定可以用來推估未來。

一、三大前題

1. 市場會涵蓋一切
2. 價格朝趨勢移動
3. 歷史終一再重演

二、兩大主軸

1. 圖形分析 - K線戰法、型態分析。
2. 數量分析 - 技術指標、比率指標。

伍、實戰分析

- 一、基本概念
強調專業
知行合一
學無止境
- 二、教戰守策
操作邏輯
投資十誡
交易守則
- 三、實例探討 - 舉例闡述

投資十誡

- 一、毋逆勢操作。
- 二、毋加碼攤平。
- 三、毋限價買賣。
- 四、毋過度分散。
- 五、毋道聽塗說。
- 六、毋追求谷峰。
- 七、毋貪小便宜。
- 八、毋死不認錯。
- 九、毋猶豫不決。
- 十、毋妄想不勞而獲。

交易守則12條

1. 大處著眼
2. 小處著手
3. 事前規劃
4. 事後檢討
5. 制定準則
6. 嚴守紀律
7. 順勢操作
8. 勇於認錯
9. 伺機而動
10. 隨機應變
11. 模擬演練
12. 乘勝追擊