

投資學講義

第一回

303372-1



考友社 出版發行
社團人考
法考

投資學講義 第一回 目錄

第一回 (1/2)

第一講 緒論	1
命題重點	1
重點整理	2
一、財務學之分類	2
二、金融市場(財務市場)	2
三、臺灣財務管理及金融市場之發展	3
第二講 投資學基本概念(一)	6
命題重點	6
重點整理	7
一、投資之基本概念	7
二、證券之種類	12
三、證券市場之組織結構	24
四、證券上市、上櫃	33

第一回 (2/2)

第三講 投資學基本概念(二)	1
命題重點	1
重點整理	3
一、臺灣證券市場之流通	3
二、臺灣證券市場之措施	13
三、臺灣證券市場國際化	24
四、股價指數	29

第一講 緒論



命題重點

一、財務學之分類

- (一)財務管理學（公司財務管理）
- (二)投資學
- (三)金融管理機構

二、金融市場（財務市場）

- (一)實體市場對金融市場
- (二)金融市場之分類
- (三)金融市場之基本結構

三、臺灣財務管理及金融市場之發展

- (一)產業
- (二)資本市場
- (三)貨幣與外匯市場

*
* 重點整理 *
*

一、財務學之分類

「財務學 (Finance)」可區分為三個領域：

(一)財務管理學 (公司財務管理)：

「財務管理學 (Financial Management)」是從企業經營者的角色來分析公司財務面的政策及操作。

(二)投資學：

「投資學 (Investment)」主要是研究證券市場的規定及行爲。

(三)金融機構管理：

「金融機構管理 (Management of Financial Institutions)」偏向於貨幣市場及金融業的管理。

上述三者相互關連。另外，財務學亦與會計、經濟、統計等學科的關聯性密切，而商事法、證券交易法及稅務法規也是財務運作上的必備知識。

二、金融市場 (財務市場)

(一)實體市場對金融市場：

「實體市場」(Physical Markets)是指真正可供消費、使用物品的市場，如農產品、電器、電腦、機械、傢俱等物品。而「金融市場」(Financial Markets)內的資產本身並沒有實質的價值，如股票、債券、票券等，這些資產是對發行人所持之實體物品具有求償權，例如公司債券的持有人在公司營運不佳、無法償付利息及本金時，債券的持有人有權利拍賣該公司的實體資產 (存貨、廠房、土地等)。

(二)金融市場之分類：

1.貨幣市場 (Money Market)：到期日在一年以下的市場稱為「貨幣市場」，可分為：

(1)票券市場。

(2)金融業拆放款市場。

2. 外匯市場 (Foreign Exchange Market)：在貨幣市場中，由於外國貨幣的性質特別，因此，「外匯市場」常是獨立出來的。可分為：
- (1) 即期外匯市場。
 - (2) 遠期外匯市場。
 - (3) 換匯市場。
3. 資本市場 (Capital Market)：到期日在一年以上的市場稱為「資本市場」。可分為：
- (1) 金融機構長期貸款 (Term Loans)。
 - (2) 債券市場 (Bond Market)。
 - (3) 股票市場 (Stock Market)。
- (三) 金融市場之基本結構：(如下圖)

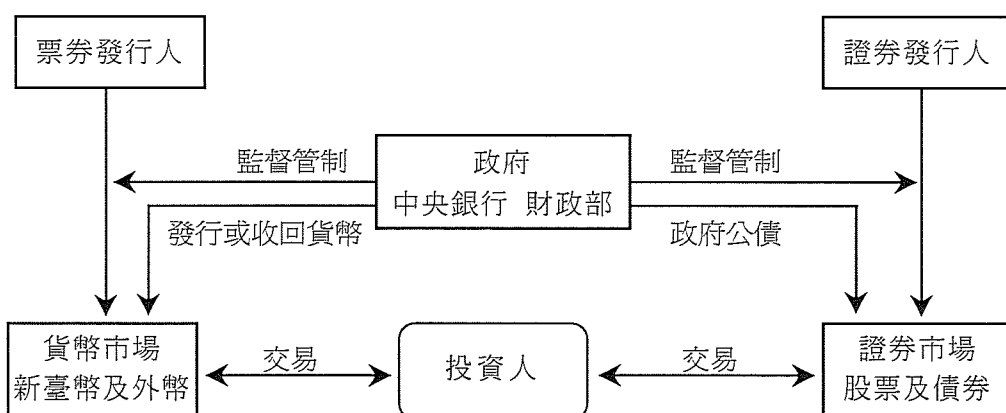


圖 1-1 金融市場基本結構

上圖中的票券及證券發行人主要為企業，其目的係為募集資金，以滿足公司短期或長期需求。在貨幣市場及證券市場中，由政府加以監督；臺灣目前貨幣市場的主管單位為中央銀行，制定貨幣政策，負責控制貨幣供給額；而證券市場是由財政部證券暨期貨管理委員會負責管理，貨幣金融機構的檢查則是由財政部金融局負責。

三、臺灣財務管理及金融市場之發展

臺灣近年來積極擴展貨幣及資本市場的規模，除了金融市場的自由化之外，並發展新金融商品，期望成為亞洲的區域性金融中心，以便提供給企

業完整的服務，吸引國外企業至臺灣投資設立營運中心點，奠定國家未來的發展基礎。

目前臺灣企業的財務管理、金融市場的發展方向及對人才的需求如下：

(一)產業：

- 1.工商業在發展生產技術與行銷能力日趨成熟後，發現基本的會計作業不足以因應內部管理及環境的變化，因而重視到財務面的管理，其中如公司短期資產負債之管理、長期融資、長期投資、轉投資之評估及股利政策等皆受到重視，因善用財務管理而進步的公司發現，財務其實是公司的另一條生產線。
- 2.臺灣的企業逐漸重視並採用國外企業的財務操作方法如員工認股計劃、應收帳款收買、金融交換、租賃、握股、申請上市或上櫃、海外融資、購併等方法與技術。
- 3.就臺灣產業結構而言，中小企業比例頗高，大多數中小企業的問題在於營運資金管理與財務結構不良，更凸顯建立公司財務系統的重要性。
- 4.臺灣於民國 87 年發生了本土性金融風暴，數家上市、上櫃公司因過度使用財務槓桿與交叉持股的方式，發生了嚴重的財務危機，造成股市狂瀉，讓政府與金融機構進一步規範公司的財務操作。

(二)資本市場：

- 1.民國 76 年至 78 年期間，臺灣股市狂飆，學者專家將此現象評為「泡沫經濟」，表示大眾為追求資產而反應過度，市場的預期超過實質面，因此大聲疾呼建立正確投資的觀念。而要達成此一目的，必須先訓練具有分析資本市場能力之專才，將正確的投資理財觀念轉授給投資人。
- 2.民國 83 年 6 月以後，政府逐漸放寬股市外資之上限，加上 85 年 9 月臺灣股市被納入摩根史坦利「新興市場自由指數 (EMF)」計算，吸引不少外資進入臺灣資本市場，由於國外法人的操作多參考學術理論及實證結果，學者專家皆期望股市將逐漸趨向理性與健全。
- 3.民國 86 年政府允許銀行以具有上限的方式 (5%) 投資股市，使資本市場更活絡，加上金融商品的多元化，產品日趨複雜，對金融專業人才的培訓勢在必行。
- 4.民國 78 年之後，臺灣許多大型企業普遍發行信用公司債及可轉換公

司債，政府又因公共建設及社會福利而發生大量公債，各承銷或承購之金融機構極需債券操作及分析人員。

5. 行政院將「發展臺北為區域金融中心」列入國家建設六年計劃（六年國建）項目之一，其中期貨市場於民國 83 年正式合法化，民國 86 年 6 月正式實施期貨交易法，使企業能夠逐漸使用期貨交易來避險，但多數人對期貨交易陌生，因此培養期貨之操作分析人才成爲一項重要工作。
6. 臺灣逐步推動「亞太營運中心」計劃，臺北國際金融大樓已於民國 86 年由中華開發公司得標（預計於民國 92 年開始營運），金融交易中心與黃金市場對人才的需求更加殷切。

由上述事實來推論，臺灣證券市場對專業人才仍有大量的需求，人才之培訓成爲建立完善證券市場的充分條件。

(三) 貨幣與外匯市場：

1. 民國 65 年臺灣正式成立票券市場，由票券金融公司（如中興、國際及中華票券公司等）負責票券之流通買賣。票券市場工具包括國庫券、商業本票、銀行承兌匯票、可轉讓定期存單等，交易金額龐大，票券收益率與價格計算成爲短期資金管理之重要課題。
2. 民國 73 年 6 月臺灣正式成立「臺北境外金融中心」，在不受金融法規與稅法之限制下，從事金融業借貸與對非金融業外幣存放款之業務。另外，在中央銀行大力推動下，78 年 8 月臺灣成立「外幣拆放款市場」，拓展銀行外幣交易市場（以美元爲主，稍後又陸續有日元與馬克）。
3. 臺灣採取了一連串金融自由化政策：民國 76 年外匯開放，78 年外匯自由化，以及民國 79 年年底，政府爲配合六年國建金融中心之發展，陸續允許新銀行、國際外匯經紀商、外國保險公司之設立。因此以國際金融自由化發展而言，外匯操作愈來愈重要，匯率及利率之避險操作普遍受到企業的重視。尤其在民國 86 年東南亞及東北亞發生金融風暴後，臺灣企業更警覺外匯操作對本身的重要性。