



金融操作實務

之

證券市場交易實務

游文昌



投資工具與應用軟體實務

- 集中交易
 - 1.上市(櫃)股票
 - 2.上市(櫃)可轉(交)換公司債
 - 3.上市(櫃)認購(售)權證
 - 4.上市(櫃)不動產投資信託基金 (REIT)
 - 5.指數期貨、選擇權及個股選擇權
-

投資工具與應用軟體實務

- 店頭交易
 - 1. 上櫃股票
 - 2. 國內外基金
 - 3. 量身訂做商品如連動....
-

投資工具與應用軟體實務

□ 應用軟體

□ 1.即時資訊

□ 提供即時新聞及交易報價相關資訊

□ 2.盤後資訊

□ 提供歷史交易價位、市場交易參與者過去的買賣資料以及新聞資料庫

□ 由於運算、傳輸及儲存技術的進步目前的應用軟體多已將兩資訊整合為一

□ 尋找慣性、發現異常

The background features two golden dragons, one in the upper right and one in the lower left, both facing towards the center. They are surrounded by stylized green clouds. The overall theme is traditional Chinese art.

集中交易市場幾個重要實務說明

1. 集合競價例釋說明

- 下表是假設A公司股票於台灣證券交易所96年某日開盤前(或收盤前13:25-13:30)委託買賣之價位與數量之概況
-

委託買賣之價位與數量之概況

□ 委託買進

□ 100元	30張
□ 99元	20張
□ 98元	20張
□ 97元	20張
□ 96元	30張
□ 95元	50張

□ 委託賣出

□ 103元	100張
□ 100元	40張
□ 99元	20張
□ 98元	20張
□ 97元	10張
□ 95元	02張

1. 若開盤價定為100元

買方會有30張符合成交價

賣方雖有92張符合但也只能讓30張成交

□ 委託買進

□ 100元 30張

□ 99元 20張

□ 98元 20張

□ 97元 20張

□ 96元 30張

□ 95元 50張

□ 委託賣出

□ 103元 100張

□ 100元 40張

□ 99元 20張

□ 98元 20張

□ 97元 10張

□ 95元 02張

2. 若開盤價定為99元

買方會有50張符合成交價

賣方雖有52張符合但也只能讓50張成交

□ 委託買進

□ 100元 30張

□ 99元 20張

□ 98元 20張

□ 97元 20張

□ 96元 30張

□ 95元 50張

□ 委託賣出

□ 103元 100張

□ 100元 40張

□ 99元 20張

□ 98元 20張

□ 97元 10張

□ 95元 02張

3. 若開盤價定為98元

賣方會有32張符合成交價

買方雖有70張符合但也只能讓32張成交

□ 委託買進

□ 100元 30張

□ 99元 20張

□ 98元 20張

□ 97元 20張

□ 96元 30張

□ 95元 50張

□ 委託賣出

□ 103元 100張

□ 100元 40張

□ 99元 20張

□ 98元 20張

□ 97元 10張

□ 95元 02張

4. 若開盤價定為97元

賣方會有12張符合成交價

買方雖有90張符合但也只能讓12張成交

□ 委託買進

□ 100元 30張

□ 99元 20張

□ 98元 20張

□ 97元 20張

□ 96元 30張

□ 95元 50張

□ 委託賣出

□ 103元 100張

□ 100元 40張

□ 99元 20張

□ 98元 20張

□ 97元 10張

□ 95元 02張

要滿足最多買賣量開盤價應為99元

即委託買價高於99元與委託買價低於99元者皆以99元成交

當成交量不能完全滿足99元委託的買方或賣方以**隨機排序決定**

委託買進

100元 30張

99元 20張

98元 20張

97元 20張

96元 30張

95元 50張

委託賣出

103元 100張

100元 40張

99元 20張

98元 20張

97元 10張

95元 02張

1.若開盤價定為100元

買方會有30張符合成交價

賣方雖有92張符合但也只能讓30張成交

2.若開盤價定為99元

買方會有50張符合成交價

賣方雖有52張符合但也只能讓50張成交

3.若開盤價定為98元

賣方會有32張符合成交價

買方雖有70張符合但也只能讓32張成交

4.若開盤價定為97元

賣方會有12張符合成交價

買方雖有90張符合但也只能讓12張成交



2.信用交易(融資) 實務說明

什麼叫原始保證金、維持保證金？
什麼叫維持率？

- 維持率、保證金與貨幣政策之關係？



什麼叫原始保證金、維持保證金？

- 從事期貨交易僅須支付契約價值一定百分比之保證金即可，換句話說，如果保證金是契約價值的百分之十，等於拿一塊錢便可以交易價值十塊錢的商品。
- 保證金分爲「原始保證金」與「維持保證金」兩個層次，交易人必須於交易前繳交原始保證金至期貨商指定之銀行帳戶，如果行情不利於交易人，致使保證金水位低於維持保證金，則交易人必須補足保證金至原始保證金水準。

假設一交易人於八月十日上午賣出一口九月臺股期貨，成交價為4,500點(原始保證金13萬元，維持保證金11萬元)，當日收盤結算價為4,600點。八月十一日盤中行情劇烈波動，期貨商以4,900點進行洗價，當日收盤價跌回4,600點。八月十二日行情持續下跌，收盤價為4,250點，八月十三日於以盤中以4,100點買回平倉，整個交易過程之保證金及損益情形如下：

日期	八月十日	八月十一日	八月十二日	八月十三日
繳存保證金	13萬	13萬	13萬	13萬
損益試算	$(4,500-4,600) \times 200 = -20,000$	$(4,500-4,900) \times 200 = -80,000$	$(4,500-4,250) \times 200 = 50,000$	$(4,500-4,100) \times 200 = 80,000$
保證金淨值	13萬-2萬=11萬	13萬-8萬=5萬	13萬+5萬=18萬	13萬+8萬=21萬
是否追繳保證金	否，11萬=11萬	是，補繳8萬，(13萬-8萬=5萬)	否，18萬>13萬	否，21萬>13萬
可否申請提領保證金	否，11萬=11萬	否，5萬<11萬	可，18萬-13萬=5萬	可，21萬-13萬=8萬
交易損益	-2萬	-5萬	+5萬	+8萬

什麼叫維持率？

期貨保證金是當事人履行契約義務的保證，與借貸無關

信用交易則是一種借貸行爲。

- **融資金額**: 買進股票(未來押給証券金融機構作為擔保品)之成交金額(市值)中，証券金融機構願意貸與之金額稱融資金額，剩餘之金額稱自備款(保證金)
- EX: 某甲買入股票成交金額200000元，証券金融機構(或證券公司)借給他**六成(60%)** 也就是120000元，則
- 融資金額為120000元，
- 自備款(保證金)80000元
- **維持率就是**: 計算融資標的物之市值變化與融資金額的比率乘以**100**(**融資擔保證券市值/融資金額**)*100

- EX:承前例，當某甲剛買入股票時，維持率為 $166.6(200000/120000*100)$ 。若該股票市值跌至120000元時，維持率即剩 $100(120000/120000)*100$ 。
- 表示某甲自備款已全部賠完。故通常證券金融機構會在維持率尚未跌至100前，即通知委託人補繳保證金降低融資金額。
- 維持率愈高，債權愈有保障；反之則較無保障。故當維持率低至一定值時，即會通知委託人於限期內補繳差額(追繳保證金)，借以降低融資金額，維持率便可提高債權較可確保。

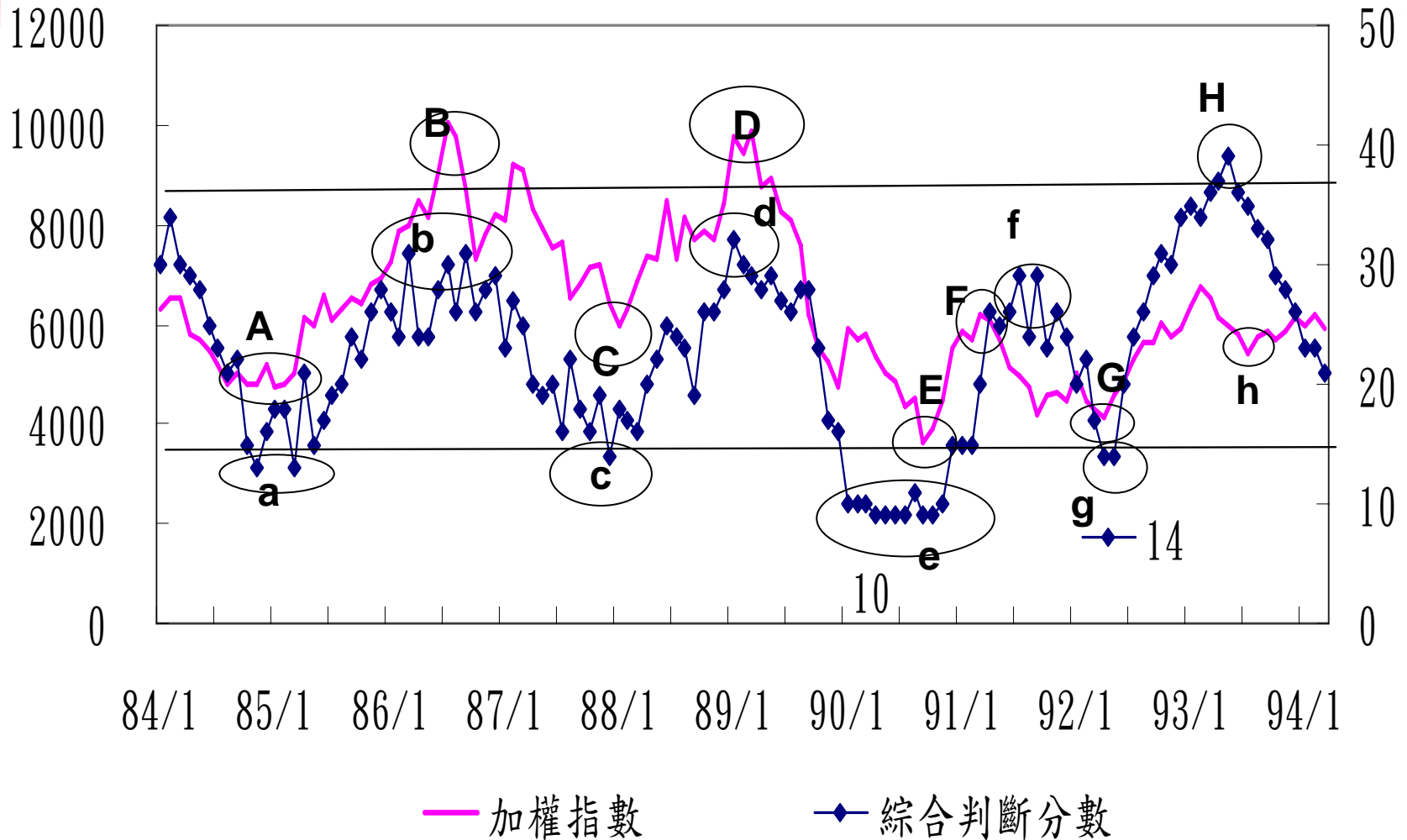
維持率與貨幣政策之關係？

- 主管機關調高補繳維持率 = >
- 縮緊的金融政策
- 主管機關調高融資成數 = >
- 寬鬆的金融政策
- 調高期貨原始保證金 = > ?
-

投資實務觀念—價格形成

- 1.市場價位(如股價)係反應未來非過去
- 2.市場上能蒐集到的數據通常僅可用來解釋當時價格形成的原因
- 3.大家都可預期(知道)的好壞訊息雖尚未實現通常價格就已充分反映
- 4.資本市場價格應視為領先指標由供需決定
- 5.有掌握先機的能力或動作思慮敏捷者方能獲利
- 6.由景氣對策訊號與台灣加權股價指數間的互動印證

景氣綜合判斷分數與股市



投資實務觀念—交易執行

- 各技術指標無絕對好壞，應依個人交易的習性選擇適合的技術指標。
- 除非發生非常特殊之事件，否則應儘量避免以個人之觀點去修正技術指標顯示的訊號。
- 當景氣處於高(低)檔，景氣對策訊號顯示黃紅燈(黃藍燈)或紅(藍)燈，長期技術指標卻顯現賣出(買進)訊號應特別注意。
- 市場上愈多人採用的技術指標，其訊號有效性會降低(或暫時失靈)。

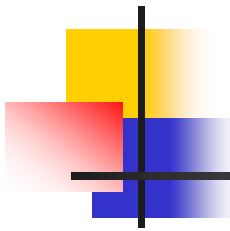
交易邏輯與交易策略 要入行的基本思維





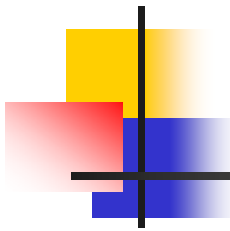
交易邏輯—爲什麼買(賣)

- 教科書上的邏輯(比益比與預估本益比)
- 長期與短期的取捨-價格/價值(緋聞.裸體)
- 要相對利益或絕對利益
- 熱門與冷門
- 指數與個股的關聯
- 實證與實際
- 明牌的成與敗



交易策略—贏的方法

- 82法則
- 爲什麼會贏?比較內行、比較忍得住、比較勇敢、比較認真……
- 贏短期還是長期
- 遵守紀律
- 個性與策略
- 在長期投資的決策中經營者之誠信是難以量化的重要考慮因子



交易策略—贏的方法

- 要怎麼收穫 先那麼栽
- 審慎 堅持 勇於認錯
- 幾個贏家的實例























