

致理技術學院財務金融系

財金實務專題



權證投資粉絲專頁

摘要

對於嚮往投資理財卻資金不足的大學生而言，只需要一、兩千元就能操作的權證投資，正滿足了我們的需求。因此，本專題主要以新手投資人的角度，在剛開始接觸權證市場時的種種問題做一個有系統性的整理，藉由 Facebook 粉絲專頁的設立分享一些有關於權證的新聞並嘗試同時使用部落格平台加強權證知識的了解與應用，以利用” Web 2.0”的精神能與使用者更方便學習討論和分享彼此的看法。

學生：陳彥彰、李牧樺
傅學聖、陳俊達
高彥葳、魏國翔

中華民國 103 年 5 月

目錄

第壹章 緒論	
第一節 研究動機-----	2
第二節 研究目的-----	2
第貳章 粉絲專頁研究架構	
第一節 粉絲專頁架構-----	3
第二節 部落格架構-----	3
第三節 甘特圖-----	4
第參章 文獻探討	
第一節 權證的定義-----	5
第二節 技術分析方法-----	6
第三節 權證交易策略-----	7
第肆章 粉絲專頁內容	
第一節 架設權證粉絲專頁和部落格的動機-----	8
第二節 權證投資的優缺點-----	9
第三節 權證商品介紹-----	10
第伍章 粉絲專頁回饋-----	19
第陸章 參考文獻-----	23

第壹章 緒論

第一節 研究動機

近年來衍生性金融商品的快速發展，金融市場的國際化、自由化下更多的創意和新金融商品陸續推出。第一檔權證在民國八十六年發行，不過受到稅負規範影響，權證初期發行檔數未能有大幅成長，但到了 2007 年相關規定修訂後發行量開始爆發式的擴張，2010 年全年發行檔數甚至突破 1 萬檔，視為一個相當傲人的里程碑。

權證主要以較低的資本來達到較高的槓桿，且不像期貨市場會有被強制斷頭的風險。透過權證市場的交易，投資人能有更靈活的操作策略，也有機會隨著券商的造市而達到互惠雙贏的結果。

對於嚮往投資理財卻資金不足的大學生而言，只需要一、兩千元就能操作的權證投資，正滿足了我們的需求。因此，本專題主要以新手投資人的角度，在剛開始接觸權證市場時的種種問題做一個有系統性的整理，藉由 Facebook 粉絲專頁的設立分享一些有關於權證的新聞並嘗試同時使用部落格平台加強權證知識的了解與應用，以利用” Web 2.0”的精神能與使用者更方便學習討論和分享彼此的看法。

第二節 研究目的

1. 以「投資新手」的視角出發，逐步探索權證操作的技巧。
2. 利用粉絲專頁和部落格兩個不同的平台達到「解惑」和「討論」的目的。
3. 透過粉絲專頁和部落格兩個不同的平台，呈現更有架構的資訊與實際操作。

第貳章 粉絲專頁架構

為了能完整介紹權證的投資與應用，我們同時用了粉絲專頁和部落格兩種不同的平台，試分別就這兩種平台介紹其架構。

第一節 粉絲專頁架構

一、產經新聞

在粉絲專頁上分別針對「台股概況」、「產業新聞」和「權證新聞」三個不同領域的新聞分享。

二、粉絲專業回饋

以 Web2.0，即互動式的精神和粉絲互動。

第二節 部落格架構

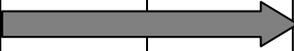
一、新手教學

- (一)開戶：解略介紹開戶流程
- (二)下單流程：下單程式使用之方式
- (三)履約方式：權證到期之履約流程
- (四)權證的定義：了解最基礎權證商品
- (五)商品名稱介紹：針對商品介紹中重要資料之導讀
- (六)名詞解釋：了解權證市場中的名詞
- (七)五大影響權證權利金的因素：分析影響權證價值增減的原因
- (八)權證的優缺點：客觀以投資人的角度看權證利弊
- (九)牛熊證介紹：針對牛熊證簡略說明
- (十)權證避險策略：由兩種不同的角度出發談避險
- (十一)舉例分析：實際操作權證心得分享

(十二)履約與否：判斷到期日履約和不履約的獲利差異

(十三)注意事項：針對一些特定的狀況說明

第三節 甘特圖

	10/1~10/31	11/1~11/30	12/1~12/30	1/1~1/31	2/1~2/29	3/1~4/15	4/15~4/30
主題決定 與探討							
架構規劃 及設計							
資料彙整 與探討							
粉絲專業 經營							
部落格資 料上線							
專題報告 製作							

第參章 文獻探討

第一節 權證的定義

權證從名詞上來看就叫做權利證券，買方花錢買進權證，擁有在一個指定期限內，能以約定的價格購買或賣出特定公司股票的權利憑證。在指定期限內，買方可以用約定的價格向賣方購入約定數量的股票，或者以現金結算方式收取價差。權證商品主要分為認購權證及認售權證兩大類。（吳銘哲，2011）

權證是一種衍生性金融商品，它是一種權利，能讓擁有者依照一定的價格買進或賣出某標的股票，可想而知，影響權證賺錢與否的重要因素就是其所連結的標的股票未來的走勢，走勢向上買認購權證，走勢向下買認售權證。（權證小教室，2013）

所謂權證，就是讓你可以用特定條件買(或賣)股票的權利；可以用特定條件買股票的權利，叫「認購權證」，因為你想用特定條件買股票，表示你一定是看多這檔股票，所以認購權證是拿來做多的工具。（潘俊賢，2014）

權證通常是指由發行人所發行的附有特定條件的一種有價證券。從法律角度分析，認股權證本質上為一權利契約，投資人於支付權利金購得權證後，有權於某一特定期間或期日，按約定的價格（行使價），認購或沽出一定數量的標的資產（如股票、股指、黃金、外匯或商品等）。權證的交易實屬一種期權的買賣。與所有期權一樣，權證持有人在支付權利金後獲得的是一種權利，而非義務，行使與否由權證持有人自主決定；而權證的發行人在權證持有人按規定提出履約要求之時，負有提供履約的義務，不得拒絕。簡言之，權證是一項權利；投資人可於約定的期間或到期日，以約定的價格（而不論該標的資產市價如何）認購或沽出權證的標的資產。（MBA智庫）

認股權證（Warrant）是國際證券市場上近年來流行的一種最初級的股票衍生產品。它是由發行人發行的、能夠按照特定的價格在特定的時間內購買一定數量該公司普通股票的選擇權憑證，實質上它類似于普通股票的看漲期權。（新華網，2005）

權證是一種股票的衍生性金融商品，相較於其他投資工具，好處是成本低、幾千塊也能玩，可以以小搏大。可惜一般人對他有恐懼感，幾乎都不敢碰權證，誤以為風險很大，甚至招致傾家蕩產。或僅是將它看成賭博工具，除此毫無用處。（潘俊賢，2014）

第二節 技術分析方法

為避免時間價值的過度減損，進出權證市場的週期不可過長。因此，技術分析在權證投資上佔有重要的一席之地。短線的走勢，主力或散戶的操作狀況都會是觀察的重點。試就重要的技術分析分述如下：

一、K 線

K 線是藉由開盤價、最高價、最低價及收盤價的四種價格，運用不同排列所衍生出 K 線組合，進行買賣力道持續與否的分析。不僅是表現多空趨勢的紀錄，也是顯示買賣訊號的契機，藉 K 線型態來探索後市的脈絡作為操作進出的參考依據。(陳蕾如，2004)

二、移動平均線(MA)

移動平均線其原理是將每日的股價，加以移動平均，求出一個趨勢值，由此可算出目前股價的移動成本，當日的股價可與期間內的股價移動成本作比較，藉此得知最新購入股票價格的相對位置。(牟聖遠，2013)

三、隨機指標(KD 值)

KD 指標是由美 KD 指標結合了動量觀念、RSI 指標、移動平均線的觀念，並考量最高價與最低價，透過兩條線交叉的型態(K 線和 D 線交叉)，形成非常明確的買賣訊號，對於行情的變動，可清楚的掌握。(牟聖遠，2013)

四、指數平滑異同平均線(MACD)

MACD 指標，是一項研判股市中長期走勢有利的工具。其原理是利用快速與慢速兩條指數平滑移動平均線算出兩者的差離值(DIF)再利用差離值與差離值平均值(DEM)的收斂與發散，作出買進股票或賣出股票的決策。(牟聖遠，2013)

五、乖離率(BIAS)

乖離率(BIAS)是用以測定當日股價與移動平均線偏離程度的一項技術指標，當股價偏離平均線時，它最終應該都會回歸平均線的平衡狀態。(曾耀田，2003)

第三節 權證交易策略

下列三種交易策略可使得權證操作上更為靈活

一、個股漲停追價策略：

首先觀察盤中強勢但未漲跌停的個股，選出履約價差 95~105%的權證，並等待時機，一旦鎖定個股強拉到漲停，且權證未能漲停時，立即買進權證，後勢都有在拉高的狀況，因為理論上接近價平 100%的權證應該會和個股一樣拉到漲停，但權證市場的成交量較少，不被投資人重視，所以這樣子的時間差可以常常看到的，權證無法進行當沖，故隔天開盤時只要沒有續強，就可以立刻獲利出場。(財經政論部落格，2007)

二、現股換擋權證策略：

手上持有個股，最期望的就是碰到強拉大漲，但在激情過後，投資人多半會陷入持股續抱或是獲利出場的兩難，其實只要運用權證商品，就可以將現股股票獲利入手，再拿部分出來參與權證投資，這樣子一來不但可以鎖住已經賺到手大部份的獲利，並且也能參與到如果標的繼續飆漲的利潤。(財經政論部落格，2007)

三、跨勒式交易策略：

同時買進認購、認售權證真有獲利機會？其實當現股出現大行情時，權證「看對加碼、看錯減碼」的特性，就有機會讓跨勒式交易策略出現獲利機會，當現股上揚時，看對方向的認購權證自動加碼，而看錯的認售權證則自動減碼，若股價持續走揚，認購權證的獲利部位逐漸大於認售權證的損失，因此綜合來看，整體投資組合就能獲利，相反的當行情向下時，同樣發揮「看對加碼、看錯減碼」的特性，整體跨勒式策略仍然具有獲利的可能，因此若您持有跨勒式部位，不論多空方向，只要行情出現大震盪，波動將成為您最好的朋友。(日盛證券新金融商品處，2014)

第肆章 粉絲專頁內容

我們同時用了粉絲專頁和部落格兩種不同的平台介紹權證的投資與應用。在粉絲專頁中主要分享權證相關新聞和粉絲回饋，在部落格中主要以權證教學和應用為主。因此我們將同時用這兩種平台的內容來介紹我們是如何做好權證投資之行銷策略。

第一節 架設權證粉絲專頁和部落格的動機

在網路上偶然地看到這則有關權證新聞，引起我們對權證的興趣，使我們想要多了解權證這項金融商品。

看回應 | 寫心得 | 轉寄 | 收藏 | 列印

8+1 { 2

讚 分享 成為你朋友中第一個說這讚的人。

字級設定：小 中 大 特

《聰明理財》權證投資正熱 小資、大富向錢衝

2013/05/31 19:00

回應(0) 人氣(574) 收藏(0)

精實新聞 2013-05-31 19:00:49 記者 徐伯豫 報導

不受證所稅議題影響，權證市場早已熱烘烘！權證市場發展至今，已經逐漸成為投資人重要的金融操作工具，由於權證投資進入門檻低、槓桿效果強、又可以做風險控制，是小資、大富皆可輕易參與創造財富的工具。截至102年5月止，權證發行檔數已達10,535檔，權證成交量占大盤比重約2%左右，與去年同期相較成長33%，顯見，權證交易逐漸熱門。

【為什麼小資族適合權證？】

對小資族來說，就算具備了一定的投資知識與技巧，也可能礙於投資資金有限，而面臨「巧婦難為無米之炊」的窘境。而權證正好為這類投資人提供了另類投資管道。國泰綜合證券金融商品部副總黃敬堯表示，權證與樂透一樣具有以小搏大的槓桿特性，但獲利關鍵不是運氣，而是投資人對於股票漲跌的掌握度。只要抓對方向，就有可能輕鬆獲利。利用像放大鏡的特性讓好眼光產生最大報酬，這就是權證。

富邦證券副總吳仁傑也指出，權證投資進入門檻低、槓桿效果強、又可以做風險控制，相較於股票，權證時間一到期，若在價外則買權價值就歸零，最大的風險就是輸掉權利金，因此很適合擁有小額資金的投資人。

第二節 權證投資的優缺點

在了解權證的過程中，我們發現這是項適合小額投資的金融商品，以下是我們架設部落格來統整權證的優缺點：

大隻佬2014 - 權證重訓室	
傳統模式 翻卡模式 雜誌模式 拼貼模式 側欄模式 快照模式 時間表模式	
<ul style="list-style-type: none">開戶下單流程履約方式權證的定義商品名稱介紹名詞解釋五大影響權證權利金...	<h3>權證的優缺點</h3> <p>以投資人角度：</p> <p>優：</p> <ol style="list-style-type: none">1.以少量的資金，參與股票行情：一張股票的買賣通常動輒十萬以上，但如果該股票有發行權證，或許只需要以五分之一或是十分之一的價金，便能投資操作。2.損失有限，獲利無窮：若是行情看錯，買賣權證最大可能損失即是支付出去的權利金部份。但如果發生預期中的波段行情，獲利即可能無限延伸。3.沒有使用時間的限制：比起其他槓桿工具來說，做一般信用交易時，融資、融券會有限額，股東會前和除權、除息前也會停賣債券，所以無法天天融資買進或融券放空，但權證天天都可買。雖然個股期貨也是天天可以做多或做空，但一般來說權證的流動性比個股期貨來的好。4.創造多種策略，因人而宜：權證價格與標的股票價格，往往具有一定程度關係，清楚了解不同條件的權證使用方式，再依照個人對標的短期看法及風險的承擔能力，配置權證與股票比重，組合成一策略。5.可節稅：權證的證券交易稅只要股票的1/3，交易成本比股票來得滴，在除權、除息旺季時，可以用權證來參與。股票遇除權、除息時，參考價格會調降，發行商會因此調整權證的履約價格和行使比例，權證價格只會減少時間價值，不會因標的股票價格因除權、除息向下調整而損失。故權證持有人沒有實質的股利收入，可以避開股利稅。
<ul style="list-style-type: none">牛熊證介紹權證避險策略舉例分析到期日履約與否注意事項	

大隻佬2014 - 權證重訓室

傳統模式 翻卡模式 雜誌模式 拼貼模式 側欄模式 快照模式 時間表模式

- 開戶
- 下單流程
- 履約方式
- 權證的定義
- 商品名稱介紹
- 名詞解釋
- 五大影響權證權利的...

權證的優缺點

- 牛熊證介紹
- 權證避險策略
- 舉例分析
- 到期日履約與否
- 注意事項

缺：

- 1.有時間價值流失的問題：**權證有一定的掛牌期限，假設你買進一檔權證，隔日現股的價格沒動，但權證確會微幅跌價，就是因為時間價值的流失，更能讓投資人覺得一寸光陰、一寸金的道理，權證是個短期投資的工具，如果沒有對個股行情有波段的預期，最好不要投資權證。
- 2.較複雜，操作難度比股票還高：**權證和股票不一樣，專有名詞較多，較複雜，投資人必須更勤做功課以了解權證才能賺到錢。如果態度輕率，權證是不會讓你嘗到投資甜頭的。所以做好資金管理及設停損，在權證市場格外重要。
- 3.價格和流動性操控權在券商手上：**發行商都會有個委買價隱含波動率，這個數值影響了委買價，當委買價隱含波動率越高則委買價就會越高，反之則越低。有些不良的券商會透過調整隱含波動率來從中獲利，讓其賣出價格高，回收價格低來謀取利益。
- 4.避險工具不足：**只能單向操作。認購權證無法放空，認售權證無法做多。

資料來源：本研究整理

張貼時間：11th December 2013，張貼者：金鐘凱

標籤：權證基礎知識

g+ 1

Tweet 0

fb 6

0 新增留言

輸入您的留言...

Dynamic Views範本. 由 Blogger 技術提供.

第三節 權證商品介紹

一、 權證的定義

一種衍生性金融商品，是依附在一個標的股票的所有價證券，持有者擁有履約的權利，但沒有履約的義務。

大隻佬2014 - 權證重訓室

傳統模式 翻卡模式 雜誌模式 拼貼模式 側欄模式 快照模式 時間表模式

- 開戶
- 下單流程
- 履約方式
- 權證的定義
- 商品名稱介紹
- 名詞解釋
- 五大影響權證權利的...
- 權證的優缺點
- 牛熊證介紹
- 權證避險策略
- 舉例分析
- 到期日履約與否
- 注意事項

權證的定義

日盛排行								
即時成交量		即時成交值		即時漲幅		即時跌幅		
2014/02/27 13:30								
權證名稱	標的	權證價格	權證漲跌幅	價內外(%)	到期日	成交量	成交值	
日盛JM 069627	聯發科	0.50	▼7.4%	1.1外	2014/05/06	1,792	1,011	
日盛NM 06151P	宏達電	1.13	▲7.6%	4.6外	2014/06/04	1,776	1,912	
日盛VH 71088P	世界	0.16	▼5.9%	44.4外	2014/06/17	1,734	266	
日盛UP 710555	群聯	0.94	▲27.0%	1.0內	2014/06/04	1,636	1,574	
日盛ZS 06355P	聯發科	0.45	▲4.6%	27.1外	2014/06/30	1,544	616	
日盛YG 071021	華邦電	1.29	▲17.3%	8.1內	2014/06/17	1,496	1,838	
日盛38 072042	建大	1.09	▼1.8%	4.7外	2014/07/08	1,328	1,464	
日盛EP 068449	友達	0.14	0.0%	9.4外	2014/04/03	1,220	165	

權證，亦稱權利證券

權證商品主要分為認購權證及認售權證兩大類。

買方花錢買進權證，擁有在一個指定期限內，能以約定的價格購買或賣出特定公司股票的权利憑證。在指定期限內，買方可以用約定的價格向賣方購入約定數量的股票，或者以現金結算方式收取價差，反之亦然。

二、商品條件介紹

買賣權證前，至少要先看懂權證各個條件的意思。（以下圖表為簡易說明，詳閱請至部落格）



三、五大影響權證權利金的因素

- (一) 標的股價
- (二) 權證履約價
- (三) 標的波動率
- (四) 存續期間
- (五) 市場利率

(以下圖表為簡易說明，詳閱請至部落格)

- 開戶
- 下单流程
- 履約方式
- 權證的定義
- 商品名稱介紹
- 名詞解釋
- 五大影響權證權利金的...
- 權證的優缺點
- 牛熊證介紹
- 權證避險策略
- 舉例分析
- 到期日履約與否
- 注意事項

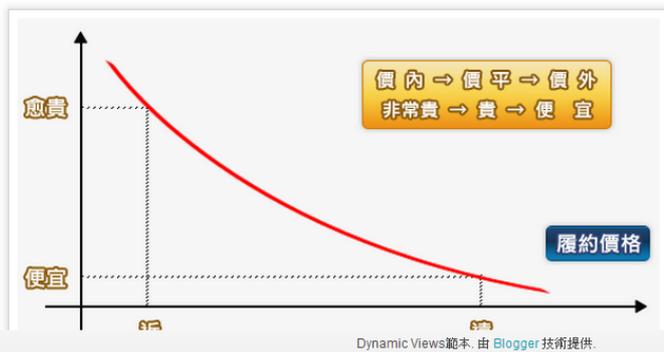
五大影響權證權利金的因素

1. 標的股價：

- (1.) 與權證的價格呈正向關係，但非線性。
- (2.) 儘量不要買深度價內和深度價外的權證。
- (3.) 當權證在價內狀態下，權證價格較容易為股價所連動，反之在價外狀態下則不容易為股價所連動。
- (4.) 價外權證槓桿較高

2. 權證履約價

- (1.) 履約價格離股價越遠的，要被履約的可能性就越低，故所要花費的權利金就越少。反之權利金就越多。



四、權證避險策略

權證也是一種由現貨衍生出來的工具，因此具備的特性也很適合作為避險交易之用，權證具有高槓桿的特性，普遍在3~10倍，可以讓我們以小額資金達成避險的目的。（以下圖表為簡易說明，詳閱請至部落格）

開戶

下單流程

履約方式

權證的定義

商品名稱介紹

名詞解釋

五大影響權證權利的...

權證的優缺點

牛熊證介紹

權證避險策略

舉例分析

到期日履約與否

注意事項

權證避險策略

避險：

所謂的避險，意指為了避免未來價格意外的上升或下跌，造成現貨損失的風險，所以利用更高槓桿的工具，來進行變向操作。當投資一項商品，如果不同時採用工具進行避險的動作，現貨部位將直接承受市場價格波動。

避險兩大要件：

- 1.所使用的工具須與現貨市場呈現高度關係，價格反應相反方向，才能相互沖銷的效果。
- 2.工具須要有高槓桿的特性，才可以使我們投入較少的資金進行變向操作，進而獲得與現貨部位變動相當的獲利。

權證避險 - 多頭避險VS空頭避險

空頭避險：因怕下跌產生的損失而做。手中持有現貨，但是擔心未來行情反轉而遭受損失，可以用部分資金購買認售權證，建立空頭部位來保護現股。假設未來價格下跌，則認售權證價格將會上漲來彌補現貨價格下跌的損失。

還有另一種是，公司的員工會因為公司的配股配息政策而在之後拿到股票，或是假設在不久的將來會拿到股票，此時股票居於高檔，擔心領到股票時價格已經下跌。遇到這種情況下，也可採用『空頭避險』的策略，購買認售權證作空頭部

正在解祈主機... Dynamic Views翻本,由 Blogger 技術提供

五、如何挑選一檔權證

挑選權證主要的原則如下：

(一) 價差比非低不可。

$$\text{價差比} = (\text{委賣價} - \text{委買價}) / \text{委賣價}$$

(二) 買賣量要夠多

(三) 隱波率不僅要低還要穩。

(四) 行使比例高才賺得多。

(五) 實質槓桿愈大愈賺；價格愈高，Delta 愈大；價格愈小，Delta 愈小。

(六) 深度價外難履約，歸零機率非常高

(七) 剩餘天數避免太短

六、實例分析

在我們的粉絲專頁和部落格平台中我們試圖利用所收集來的資料與訊息實際模擬權證投資，以達到學習、行銷及和粉絲互動相互回饋的目的。因此我們實際操作了一個實例，利用個股的相關新聞、技術面以及上述挑選權證的方法，選出台積電的權證來加以敘述。

(一) 新聞消息面

1. 2014/4/14, 中時財經

台積電連2季獨吃蘋果A8

時報-各報要聞 (2014-04-14 07:51:57)

晶圓代工龍頭台積電 (2330) 法說會周四 (17日) 召開, 業界則提前傳出好消息! 蘋果下半年推出的新款iPhone及iPad所採用的20奈米A8應用處理器, 4月開始拉高在台積電的投片量, 且台積電第二季及第三季將獨吃A8代工大單。

另外, 韓國系統大廠樂金電子 (LG) 自行研發並將應用在自家智慧型手機中的Odin處理器, 本季也將交由台積電以28奈米製程代工。

2. 2014/4/15, 中時財經

3.12兆, 台積電市值再創新高

時報-台北電 (2014-04-15 07:46:10)

台積電 (2330) 法說周四登場, 市場預料, 第二季受惠20奈米製程產能放量, 及部分客戶追單, 將挹注本季營收季增逾1成, 在業績利多預期下, 昨 (14) 日股價衝上120.5元、創近14年新高, 帶動市值榮登3.12兆元歷史新高。

台股「市值一哥」台積電法說將屆, 昨日扮演力抗美股重挫的多頭司令, 周四對於本季營運的預測看法, 勢將成為上半年全球電子產業景氣風向球。

台積電昨日股價「連三漲」, 收盤上漲0.5元收120.5元, 再度創下近14年新高, 台積電昨日收盤市值3.12兆元, 與美國電子巨擘英特爾 (Intel) 市值3.9兆元又拉近。

3. 2014/4/17, UDN 新聞網

台積電法說大放利多！景氣好過預期，台積電Q2營收暴衝逾二成，創新高無虞

財訊快報 (2014-04-17 17:10)

分享  微博     

Ads by Google

網域註冊 - 台灣 www.google.com/Apps

向 Google Apps註冊個人網域。立即瞭解詳情！

【財訊快報／李純君報導】半導體產業景氣指標的台積電(2330)，今日法說會，雖然董座張忠謀並未出席，但卻替市場捎來大好消息！今年半導體景氣很好，Q2需求比預期還更加強勁，也因此，台積電預估第二季營收、毛利都將大躍進，營收將逾1800億元，季增率超過二成，且確定將創歷史新高。

(二) 如何挑選出一檔台積電權證的方法

根據挑選權證主要的原則，透過日盛證券網下單系統操作，首先到權證的搜尋引擎輸入台積電的代碼，再來就要從眾多條件下挑選出一檔適合的權證。

步驟 1. 看多選認購，看空選認售。

步驟 2. 委買價跟委賣價的金額不能相差過甚，也就是所謂的價差比非低不可。

步驟 3. 避免挑選深度價外的，歸零機率非常高，所以挑價內 10%~價外 10%

步驟 4. 挑選隱波率低的相對權證的價格也會低，除此之外發行商還會透過歷史隱波率來訂價所以歷史隱波也要穩。

步驟 5. 挑選行駛比例高的，因為股票上漲時，高行使比例吃的甜頭才多。

步驟 6. 權證有時間價值，避免挑選剩餘天數太短，通常選擇 90 日以上。

步驟 7. 挑選實質槓桿越大越賺，權證價格越高，Delta 越大。

綜合上述 7 項步驟，我們認為元大 8R 為最適選擇。

類別	代碼	名稱	買量	委買價	委賣價	數量	標的 名稱	標的 價格	標的價	標內外 %	剩餘 天數	行使 比例	實質 損益	DIV	SIV	漲跌平 點%
C	075531	群益N6	511	0.88	0.90	487	台積電	118.50	124.95	5.2外	167	0.120	6.1	29.5	30.7	11.8
C	067356	群益GM	99	0.08	0.11	10	台積電	118.50	125.00	5.2外	10	0.290	12.3	27.1	29.9	5.9
C	075827	元富CL	25	0.42	0.43	20	台積電	118.50	125.00	5.2外	209	0.060	6.9	25.9	26.3	11.5
C	075332	凱基9N	30	1.34	1.38	30	台積電	118.50	125.00	5.2外	165	0.200	6.6	26.4	26.6	11.2
C	074861	8R元大	509	0.73	0.74	429	台積電	118.50	125.00	5.2外	158	0.100	5.9	30.9	31.4	11.7
C	074466	富邦EM	10	0.79	0.80	10	台積電	118.50	125.00	5.2外	146	0.120	6.4	29.9	30.3	11.1
C	069347	7T凱基	168	0.30	0.32	32	台積電	118.50	130.00	8.8外	66	0.190	7.7	28.4	29.3	11.5
C	075669	元富BW	20	0.04	0.05	20	台積電	118.50	130.00	8.8外	171	0.200	6.7	26.7	26.8	13.7
C	074467	富邦EN	396	1.02	-	-	台積電	118.50	130.00	8.8外	146	0.200	5.6	30.5	0.0	-
C	069427	90群益	99	0.01	0.10	100	台積電	118.50	130.00	8.8外	5	0.220	0.0	39.0	62.6	10.1
C	069504	G6元富	25	0.05	0.09	10	台積電	118.50	130.00	8.8外	10	0.600	1.0	30.5	34.1	9.8
C	075645	NG永豐	150	0.56	0.57	51	台積電	118.50	131.73	10.0外	171	0.120	5.7	28.2	28.4	15.2
C	071555	富邦10	10	0.86	0.99	10	台積電	118.50	135.00	12.2外	73	0.600	4.4	30.3	30.6	15.3
C	075831	元大X5	499	0.73	0.75	357	台積電	118.50	135.00	12.2外	178	0.150	4.3	31.1	31.5	18.1
C	075532	群益N7	499	0.69	-	-	台積電	118.50	136.85	13.4外	167	0.180	0.0	29.9	0.0	-

(三) 技術分析

因為權證和個股連動性高，所以我們利用 KD 線及移動平均線觀察台積電走勢。

3/24 台積電收盤再 113.5，3/26 台積電收盤再 115.5，K 線突破 D 線，KD 值呈現黃金交叉現象，然後 MA5 線在 MA20 線之上，主觀認為台積電可能會有上升的空間。



(四) 8R 元大權證走勢

根據上述台積電之技術分析，發現我們所選的 8R 元大及台積電聯動性相當高。

下圖為 8R 元大(074861)4/14~4/18 走勢圖，在利多消息的帶領之下，該周無論是標的股或是權證均有漲幅。

8R元大 (074861)



(五) 單周投資成果

根據上述一周的觀察，得到下列結果。

時間	4/14	4/18	投資報酬率
買入金額	8830 元		7.13%
賣出金額		9460 元	

註：

買入金額(含手續費) = 8830 @0.87

賣出金額(含手續費+交易稅) = 9700-9700*(1.425%+1%)=9460 @0.97

獲利 = 630 元

投資報酬率 = 63/883 = 7.13%

(六) 其他注意事項

投資人在做權證投資時應做的注意事項。

1、千萬別掛市價單

交易權證時千萬不要下市價單，本想賺取數倍的獲利，最後遭加倍奉還虧損。

每天...怎麼都有人市價買權證？



◆ 連結鴻海的日盛40，理論價0.13元，投資人市價單敲進權證20張，價格直接拉到7.55元，差距**58倍**！□

JihSun Holdings
JihSun Securities
日盛證券

損失14.8萬！

1

2、權證到期日履約與否

一般來說，在市場上賣掉權證會比向發行商申請履約來的划算，因為申請履約只能拿回內含價值；而且在計算手續費和交易稅時是用標的股票價格為基準計算，所以算起來的稅費比較高。（以下圖表為簡易說明，詳閱請至部落格）

			手續費	交易稅
買權證			1.425‰	無
賣權證			1.425‰	1‰
履 約	證 券 給 付	認購 權證	權證單位數x履約價格x 行使比例x1.425 ‰	無
		認售 權證	權證單位數x履約價格x 行使比例x1.425 ‰	權證單位數x履約價格x 行使比例x3 ‰ (標的為ETF，交易稅為1‰)
	現 金 結 算	認購 權證	權證單位數x履約價格x 行使比例x1.425 ‰	權證單位數x履約價值x 行使比例x1 ‰
		認售 權證	權證單位數x履約價值x 行使比例x1.425 ‰	權證單位數x履約價值x 行使比例x1 ‰
	到期自動現金結算 (不分認購、認售)			

※ 若標的為指數：履約價值=履約指數與結算指數之差數x每點對應金額

第五章 粉絲專頁回饋

以下是部份粉絲回饋之節錄



大隻佬2014 - 權證重訓室分享了 1 條連結。

由英丸馬發佈 [?] · 4月22日

不想損失太多？那你一定要知道避險，來為自己設停損點

<http://mrfinance2014.blogspot.tw/2013/11/blog-post.html>

空頭避險策略 VS 多頭避險策略		
	空頭避險策略(認售權證)	多頭避險策略(認購權證)
想法	持有現貨，卻擔心行情反轉下跌。	1. 放空現貨，卻擔心行情反轉上漲。 2. 擔心錯失上漲機會或造成未來持股成本增加。
做法	1. 繼續持有現股，買進認售權證避險。 2. 空手者看多買現股，同時買進認售權證避險。 3. 看空現股，但因未來會得到配股，擔心價格下降，而先買進認售權證。	1. 賣掉持有現股，買進認購權證。 2. 空手者看空而放空現股，同時買進認購權證避險。 3. 看多現股，擔心價格上漲未來會買到更貴，而先買進認購權證。

權證避險策略 | 大隻佬2014 - 權證重訓室
mrfinance2014.blogspot.com

讚 · 留言 · 分享

👍 2 個人都說讚。

人氣留言 ▾



留言.....



大隻佬2014 - 權證重訓室 權證最大的敵人就是時間，長抱變成0的機會很大，所以賠錢時要找機會停損，不能拖太久

讚 · 回覆 · 4月22日 23:59



Olivia Chen 買到賠錢的權證，要等待解套？還是要賣出停損？

讚 · 回覆 · 4月22日 23:17

46 人看到這則貼文

加強推廣貼文 ▾



大隻佬2014 - 權證重訓室分享了 1 條連結。
由英丸馬發佈 [?] · 4月22日

想投資權證一定要先了解有哪些優缺點，再來做決定也不遲～
～～

<http://mrfinance2014.blogspot.tw/2014/03/blog-post.html>

權證的優缺點 | 大隻佬2014 - 權證重訓室
mrfinance2014.blogspot.com

讚 · 留言 · 分享



Yi-xi Zhong 說讚 ·

人氣留言 ▾



留言 ·····



大隻佬2014 - 權證重訓室 時間價值愈低愈好。價外的時間價值會高於價內的

讚 · 回覆 · 4月23日 0:00



Chong chong 時間價值是不是愈低愈好，同一檔權證在價內的時間價值與價外的時間價值會不一樣嗎？

讚 · 回覆 · 4月22日 23:14



檢視另2則留言

59 人看到這則貼文

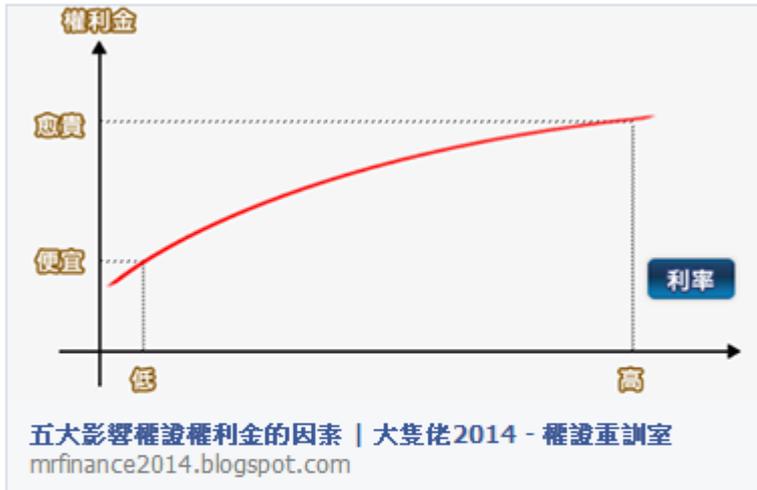
加強推廣貼文 ▾



大隻佬2014 - 權證重訓室分享了 1 條連結。
由英丸馬發佈 [?] · 4月22日

權證的權利金受哪些因素影響呢？

<http://mrfinance2014.blogspot.tw/2014/03/pic.html>



讚 · 留言 · 分享

2 個人都說讚。

人氣留言 ▾



留言 -----



大隻佬2014 - 權證重訓室 大部分狀況都是前幾天現股出現漲停，有散戶追高權證所致，或是前一天的成交量失真
讚 · 回覆 · 4月23日 0:01



Hank Huang 那為何標的股上漲時，認購權證也可能下跌
讚 · 回覆 · 4月22日 22:33

44 人看到這則貼文

加強推廣貼文 ▾



大隻佬2014 - 權證重訓室分享了 1 條連結。
由英丸馬發佈 [?] · 4月21日

還看不懂權證條件嗎？

<http://mrfinance2014.blogspot.tw/2013/12/test2.html>

06297P 63元大 (續前) <input type="checkbox"/> 加入自选		★ 連結標的: 3008 大立光 1345.00 ▲ 25.00 (1.9%)	
0.62 ▼ 0.07 (10.1%)	委買量 122	買價 0.62	賣價 0.66
	委賣量 8	開盤 0.60	最高 0.65
		成交 0.62	最低 0.51
		成交量 7543	

權證條件	五檔報價
認購證券	股票
美元票式	票式
標的價	買價
標內升	標外22.27%
昇降價	
行使比例	
最後交易	
到期日	
剩餘天數	
時間價值	
內含價值	
利率	

認購證券	股票	認平點	1034.00
美元票式	票式	距離平點	23.1%
標的價	買價	買價標價	-3.6
標內升	標外22.27%	ΔIV	57.9%
昇降價		ΔIV	59.8%
行使比例		ΔV	57.9%
最後交易	2014/06/17	Delta	-0.0018
到期日	2014/06/18	Gamma	0.0000
剩餘天數	112天	Vega	0.0160
時間價值	0.620	Theta	-0.0035
內含價值	0.000	最新發行量	10,000張
利率	1.43%	流通在外比例	76.73%

商品名稱介紹 | 大隻佬2014 - 權證重訓室
mrfinance2014.blogspot.com

讚 · 留言 · 分享

2 個人都說讚。

人氣留言 ▾



留言.....



大隻佬2014 - 權證重訓室 假如都是好券商發行的權證，一個是隱波率低，但價差比很大；另一個是隱波率稍高，但價差比較小，後者較佳

讚 · 回覆 · 4月23日 0:03



Olivia Chen 低隱波率跟低價差比都是好權證的要件，若兩者不能兼得，該先看哪一個？

讚 · 回覆 · 4月22日 23:25

53 人看到這則貼文

加強推廣貼文 ▾

第陸章 參考文獻

一、中文部份

潘俊賢，權證，這樣賺就對了！，一版，新北市，經濟日報，2012：11。

陳蕾如，“K 線與型態辨識函數之開發及技術分析之應用”，義守大學財務金融學系碩士班碩士論文，2004：17

牟聖遠，“台灣股市技術分析實證-以 KD 指標、RSI 指標、MACD 指標、DMI 指標為例”，義守大學資訊管理研究所碩士論文，2013：14-19

曾耀田，“技術分析對台灣股票型基金報酬之實證研究”，朝陽科技大學財務金融系碩士論文，2003：25

二、網路部份

吳銘哲(2013)，權證基本介紹，理財周刊，上網日期：民國 103 年 1 月 8 日，網址：<http://pchome.syspower.com.tw/column/sto22/20121114/135287077876.html>

潘俊賢(2014)，權證普通話，ETtoday - 財經 - 權證，上網日期：民國 102 年 12 月 19 日，網址：<http://www.ettoday.net/news/20140418/347990.htm>

ETtoday 財經新聞(2013)，權證小教室／如何挑權證？上網日期：民國 103 年 2 月 2 日，網址：<http://www.ettoday.net/news/20130923/273007.htm>

MBA 智庫(2011)，權證，上網日期：民國 102 年 10 月 1 日，網址：<http://wiki.mbalib.com/zh-tw/%E6%9D%83%E8%AF%81>

新華網(2005)，權證基本概念及其特點，上網日期：民國 103 年 1 月 19 日，網址：http://big5.xinhuanet.com/gate/big5/news.xinhuanet.com/stock/2005-06/22/content_3120520.htm

財經政論部落格 (2007)，權證交易策略上手，上網日期：民國 103 年 2 月 25 日，網址：

<http://lee.jy0224.pixnet.net/blog/post/23135656-%E6%AC%8A%E8%AD%89%E4%BA%A4%E6%98%93%E7%AD%96%E7%95%A5%E4%B8%8A%E6%89%8B>

日盛證券新金融商品處(2014)，雙商品試算跨勒式交易策略，上網日期：民國 102 年 10 月 1 日，網址：

http://estock.marbo.com.tw/ASP/BOARD/v_subject.asp?last=1&ID=7163472