

致理技術學院財務金融系

財金實務專題



金融行銷部落格－加倍奉還の理財投資

指導教授：陳靜怡老師

學生：王嘉祺、葉于瑄  
陳秋璘、林曉青  
洪翌晴、邱韋雯

中華民國 103 年 5 月

# 目錄

第壹章 前言 .....	1
第一節 緒論 .....	1
第貳章 部落格架構 .....	2
第一節 架構介紹 .....	2
第二節 甘特圖 .....	7
第參章 文獻探討.....	8
第一節 產業分析.....	8
第二節 財務報表分析 .....	9
第三節 技術分析.....	10
第肆章 部落格內容.....	12
第一節 台積電產業分析.....	12
第二節 台積電財報分析.....	17
第三節 台積電技術分析.....	21
第伍章 部落格回饋.....	22
第陸章 參考文獻 .....	25

# 第壹章 前言

## 第一節 緒論

### 一、 研究動機

近年來國內「青貧」現象嚴重。根據我國主計處報導，雖然經常性薪資是正成長，但受到物價上漲的衝擊，最後實質購買力還是下降，等於只能眼睜睜看薪水永遠追不上物價。而統計資料也顯示，上班族為自己設定的第一桶金，以「存到一百萬」為目標，必須花上十幾年的時間。如何縮短財富的累積時間，1111人力銀行的研究發現，「利用股票、基金等投資工作讓錢賺錢」的理財方法佔最高的比例。

面對不久將踏入社會「青貧」族的我們，更感受到投資理財的重要。未來如何在不多的薪水外，能藉由理財投資的方法加速財富的累積，是我們關心的課題。而台股投資的方便、成本較低、具彈性、變現性較佳，成為我們年輕人最容易上手的投資方法。因此藉著這次金融行銷部落格的專題，我們將專注設計一個以台股投資為主的部落格，期望透過此次經驗，了解如何操作台股投資，更希望能從中學習到理財方法。

### 二、 研究目的

1. 透過此部落格了解目前台股市場的情況
2. 透過此部落格了解台股投資方法
3. 透過此部落格學習如何投資台股

# 第貳章 部落格架構

## 第一節 架構介紹

本部落格的設計主要以教育、即時新聞和實例操作為主軸，主要分為下列幾個部份。

### 一、台股投資方法

#### (一)股票開戶流程

投資股票開戶時應準備什麼資料，及開戶流程的介紹。



圖 1 股票開戶流程

#### (二)股票如何下單

股票投資時，該如何下訂單及看盤軟體操作方式。



圖 2 股票如何下單

### (三)產業分析的方法

透過五力分析及 SWOT 分析瞭解產業的市場結構與廠商行為，以台積電為例。



圖 3 產業分析的方法

### (四)財務報表分析的方法

透過財務報表之橫向分析、縱向分析、趨勢分析及比率分析了解公司的經營情況。此部分詳細介紹這些財務分析的方法。



圖 4 財報分析的方法

### (五)技術分析的方法

技術分析是指研究過去金融市場的資訊（主要是經由使用圖表）來預測價格的趨勢與決定投資的策略，此部分詳細介紹了各種技術分析的方法。



圖 5 技術分析的方法

## 二、即時新聞~NEWS

### (一)國內新聞

介紹國內主要的財經新聞，尤其會影響台股市場的新聞。

### (二)國際新聞

介紹國際重要的財經新聞，尤其直接影響台股市場的重要大事。

## 三、實例分析

透過國內外的新聞，了解目前市場上最具潛力的產業，再經過技術分析及財務報表分析挑選出最值得投資的標的。

優勢	劣勢
1. 半導體產業專業分工，群聚效果顯著。 2. 人力素質佳，上下游產業垂直分工，能力強。 3. 專業晶圓代工製造實力強，並帶動上下游產業發展。 4. 營運彈性大，效率高，具成本競爭優勢。 5. 下游PC資訊產業為堅強支撐。 6. 設計技術高、能力強。	1. 產品創新性不足。 2. 缺乏自有品牌，行銷營運不足。 3. 高頻、無線通訊、類比設計以及系統等人才不足。 4. SoC相關設計、製造、封裝和測試技術仍待加強。

圖 6 台積電產業分析

加倍奉還の理財投資

傳訊模式 離卡模式 雜誌模式 掛貼模式 翻攝模式 快照模式 時間表模式

股票如何下單

產業分析的方法

財務報表分析的方法

技術分析的方法

實例-產業分析

實例-財務報表

實例-技術分析

實例-財務報表

■ 財務報表是企業的精萃

從橫向分析、縱向分析、趨勢分析及財務比率來檢視一個公司的投資價值。

而財務比率中又包含了「財務結構、償債能力、經營能力、獲利能力、現金流量」。

(一) 台積電橫向分析

對多期間的財務數據作比較分析，以資料中最早的一年為基期，了解公司整體趨勢走向。

表1-2 資產負債表

	9000	9010	9011	9012	9013
資產					
流動資產(千)	250,003,748	251,533,171	225,262,308	232,209,635	308,686,634
現金及存款(千)	27,843,503	33,972,533	34,459,504	65,796,342	89,449,410
短期資產(千)	273,697,397	388,444,628	490,374,936	617,529,446	792,605,915
無形資產(千)	12,899,672	11,773,362	10,893,763	10,009,309	11,408,383
其他資產(千)	10,065,410	17,492,254	13,509,563	6,700,613	3,068,208
資產總計(千)	396,066,230	710,303,506	774,204,942	925,234,005	1,203,239,277
流動負債(千)	79,133,389	123,919,113	117,000,667	142,426,041	199,777,034
長期負債(千)	11,308,479	12,000,752	20,438,493	82,161,400	216,389,241
其他負債(千)	5,225,905	4,960,731	4,765,211	4,469,473	3,322,595
負債總計(千)	95,667,573	140,880,596	142,204,371	229,056,914	419,488,870
股本(千)	259,607,206	259,100,397	258,162,208	259,244,357	259,386,711
資本公積(千)	52,496,611	52,608,434	52,448,257	56,179,029	52,895,626
保留盈餘(千)	181,862,652	265,779,571	322,191,155	410,601,209	518,193,132
其他權益(千)	0	0	0	0	0
負債及權益(千)	499,045,548	778,704,429	632,043,525	725,753,499	847,775,026

圖 7 台積電財報分析



圖 8 台積電技術分析

## 四、財經百科

### (一)台股知識

股票相關的專有名詞解釋，幫助投資者更容易了解股市。

### (二)財經人物

財經人物之介紹。

### (三)投資的小小觀念

都是些大家不會注意到的地方，讓投資者們有著更正確的觀念。

## 第二節 甘特圖

表 1 甘特圖

甘特圖							
日期 架構	102/10	102/11	102/12	103/01	103/02	103/03	103/04
設定部落格架構							
部落格內容撰寫							
實例分析							
撰寫書面報告							

## 第參章 文獻探討

做好股票投資必須同時兼顧產業分析、財務報表分析和技術分析，試就這些分析方法詳述如下。

### 第一節 產業分析

產業分析，最著名的為美國戰略管理學者波特的五力模型進行分析。其內容為：(1)新加入者的威脅，市場的新進入者對現有的廠商而言代表著一種競爭的威脅，因為新進入者可能會提升市場的產能同時也可能瓜分現存廠商的市場佔有率。(2)供應商的議價力，供應商可以利用提高產品或服務的價格或降低產品或服務的品質的方式建立議價力。(3)買方的議價力，買方對供應商的議價力方式，包括要求降價、降低對供應商的採購量或是要求在價格不變下提高產品或服務的品質。(4)替代品的威脅，當產業的產品或服務和另一產業所提供的產品和服務均可滿足消費者的需求時，就產生替代品的威脅。(5)現存廠商之間的競爭，產業的競爭可能很大，通常有價格競爭激烈、產品差異化及產品創新等特性，這些競爭型態不必然是相互排斥的，但亦可能會同時存在。(鄧安鎮，2007)

### 第二節 財務報表分析

財務報表分析主要有橫向分析、縱向分析、趨勢分析和比率分析，試述如下：

#### 一、橫向分析

橫向分析係分析財務報表金額項目之多個期間的變化情況，或比較財務報表金額項目之前後期的增減強況，即將企業連續幾年的會計報表數據並行排列在一起，設置“絕對金額增減”和“百分率增減”兩欄，以揭示各個會計項目在比較期內所發生的絕對金額和百分率的增減變化情況。

#### 二、縱向分析

係指在同一個年度的財務報表中，各項目間加以比較分析，以尋求其彼此間有意義的相互關係，又稱為「垂直分析」。(中小企業財務會計實務編輯委員會，2009)

#### 三、趨勢分析

趨勢分析係藉由指數所構成的財務分析技術，先選定某一特定會計年度為基期，再將各期所有科目的金額均根據基期當年金額化為百分比，成為指數的型態

來觀察企業資產、負債及損益之消長，以幫助使用者瞭解公司過去數年在財務、營運上的表現，並預測未來可能的發展趨勢。(謝劍平，2012)

## 四、財務比率分析

財務比率分析有分為五大面向，分別將重要比率敘述如下：

### (一)財務結構：

淨值佔資產比=股東權益淨額/資產總額

負債比率=負債總額/資產總額

長期資金佔固定資產比率=(長期負債+股東權益)/固定資產淨額

### (二)償債能力：

流動比率=流動資產/流動負債

速動比率=速動資產/流動負債

利息保障倍數=(稅前純益+利息費用)/利息費用

### (三)經營能力：

應收帳款週轉率=銷貨淨額/平均應收帳款

存貨週轉率=銷貨成本/平均存貨

固定資產週轉率=銷貨淨額/平均固定資產

總資產週轉率=銷貨淨額/平均總資產

### (四)獲利能力：

總資產報酬率=[稅後純益+利息費用(1-稅率)]/平均總資產

股東權益報酬率=稅後純益/平均股東權益總額

營業利益佔實收資本比率=營業利益/實收資本

稅後純益佔實收資本比率=稅後純益/實收資本

純益率=稅後純益/銷貨收入之淨額

### (五)現金流量：

現金流量比率=營業活動之淨現金流入/流動負債(葉源宗，2006)

## 第三節 技術分析

所謂技術分析(Technical Analysis)是指對股票市場的行為所做的分析。其特點為經由對市場過去和現在的行為，透過圖表或數學及邏輯上的方法來歸納總結一些典型的行為，從而用以預測股票市場未來的趨勢變化。技術分析只關心市場行為，包括有價格的高低變化、發生這些變化所伴隨的成交量，及完成這些變化所需經過的時間，而不考慮對其產生影響的經濟、政治等外部因素。(曾英晉，2008)

在技術分析的領域中，有許多方式可以研判未來行情的走勢，而技術分析的種類有很多種，且不斷的被研究開發，下面就目前國內常見的技術分析介紹：

### 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、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)

### 四、W%R 威廉指標

威廉指標(W%R)是運用股市的擺動點來量度其超買超賣現象，以量度循環期內的高點或低點，提出有效率的投資訊號，其為一有效的短期指標。(曾耀田，2003)

### 五、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)

## 六、DMI 指標

DMI 指標採計量方法，適用於中長期交易策略。其基本原理是探討股價漲跌中，藉著創新高價或新低價的動量，研判多空力道下波動的趨勢方向，進而得出股價的漲跌趨勢。(牟聖遠，2013)

## 七、隨機指標(KD 值)

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)

## 八、相對強弱指標(RSI)

RSI 指標的基本原理架構在多空買賣雙方的力道，RSI 指標是對於固定期間內的股價上漲總幅度的平均值，占總漲跌總幅度的平均值的比例。(牟聖遠，2013)

## 九、能量潮(OBV)

能量潮指標是架構在股價的漲跌變動與成交量增減的趨勢變化上，因為股價是買賣雙方達成交易後的表現，成交量本身即代表供需力道與市場的心理，因此 OBV 指標即是將價格的變動與成交量的增減關係加以數量化，而據以作為投資者進出場的依據。(劉貫中，2008)

## 十、量強弱指標(VR)

量強弱指標又稱成交量比率、成交量變異差，主要用於個股分析，其理論基礎是「量價同步」與「量先價行」。所以屬於「以量破價」的技術指標，也就是觀察成交量的變化以確認低價和高價，並確定買賣時機。(曾英晉，2008)

## 第肆章 部落格內容

本部落格是建立在教育、即時新聞和實例操作的三大主軸下，實例操作部份是我們利用部落格知識，實地分析操作股票投資，此為我們部落格中最精華所在，除了不斷練習學習外，更希望將我們分析的精華和大家分享，因此我們利用部落格內容並以台積電的例子來說明台股投資。

### 第一節 台積電產業分析

#### 一、國內外半導體新聞

首先，我們以部落格的即時新聞內，取出有關半導體國內外新聞。

#### 全球半導體市場 估成長5%

中央通訊社 THE CENTRAL NEWS AGENCY 中央社 - 2013年12月5日 下午7:36

〈中央社記者田裕斌台北5日電〉根據顧能(Gartner)統計，今年全球半導體營收3154億美元，年增5.2%；由於營收集中在大幅成長的領導廠商，前25大半導體廠營收成長6.2%。

顧能表示，儘管庫存過剩導致年初市場疲軟無力，但第2季和第3季營收強勁帶動全年營收維持成長；記憶體尤其是動態隨機存取記憶體(DRAM)引領市場成長。

不過，整體市場面臨多重需求阻力，包含個人電腦(PC)生產萎縮9%、高階智慧型手機市場出現飽和徵兆、成長動能偏向低價入門與中階智慧型手機，其餘的半導體市場僅呈0.4%成長。

英特爾(Intel)營收衰退2.2%，主要因為資料中心及內嵌式系統事業群的強勁表現仍不足以彌補PC市場的萎縮，且平板與智慧型手機解決方案一直無法打開市場。不過，英特爾仍連續22年蟬聯市占龍頭寶座，今年也取得15.2%的半導體營收市占率。

顧能指出，DRAM歷經兩年營收下滑之後，目前正強力反彈，這股復甦力道始於去年底因缺乏新產能而導致市場回到供應不足的情況，促使標準型DRAM價格在去年上漲逾一倍。

圖 9 全球半導體新聞

#### WSTS：2014年半導體市場全面走揚

2014/1

2014年半導體市場將再現榮景。根據世界半導體貿易統計組織(WSTS)指出，隨著全球經濟環境逐漸好轉，半導體產業也將迎來新一波成長，預估2014年全球半導體市場產值將達3,170億美元，較2013年增長4.1%，且無論就區域市場或產品類型來看，皆是全面成長的態勢。

#### 2012~2015年全球半導體市場產值分析

項目	產值 (百萬美元)				年增率 (%)			
	2012	2013(F)	2014(E)	2015(E)	2012	2013(F)	2014(E)	2015(E)
<b>區域市場</b>								
Americas	54,359	59,977	63,863	65,926	-1.5	10.3	6.5	3.2
Europe	33,163	34,586	35,195	36,215	-11.3	4.3	1.8	2.9
Japan	41,056	35,100	36,451	37,261	-4.3	-14.5	3.8	2.2
Asia Pacific	162,985	174,645	181,128	187,884	-0.8	7.2	3.7	3.7
Total World - \$M	291,562	304,309	316,636	327,286	-2.7	4.4	4.1	3.4
<b>產品類型</b>								
Discrete Semiconductors	19,138	18,219	19,256	19,935	-10.5	-4.8	5.7	3.5
Optoelectronics	26,175	27,459	29,498	31,064	13.4	4.9	7.4	5.3
Sensors	8,009	7,957	8,324	8,682	0.5	-0.7	4.6	4.3
Integrated Circuits	238,240	250,674	259,558	267,605	-3.6	5.2	3.5	3.1
Analog	39,303	39,889	41,773	43,693	-7.2	1.5	4.7	4.6
Micro	60,238	58,671	59,557	59,608	-7.6	-2.6	1.5	0.1
Logic	81,703	84,803	90,559	94,140	3.7	3.8	6.8	4
Memory	56,995	67,311	67,669	70,164	-6.2	18.1	0.5	3.7
Total Products - \$M	291,562	304,309	316,636	327,286	-2.7	4.4	4.1	3.4

資料來源：WSTS(12/2013)

圖 10 全球半導體新聞

排序	公司	生產模式	國家/地區	營收 (百萬美金)
1	台積電	純代工	臺灣	19850
2	聯華電子	純代工	臺灣	3959
3	力晶半導體	純代工	臺灣	1175
4	世界先進	純代工	臺灣	713
5	穩懋半導體	純代工	臺灣	354

圖 11 2013 年度國內營收前 5 大的晶圓代工企業

**上調！台積：今年半導體增7%/晶圓代工增14%**  
 14年4月17日  
 MoneyDJ 台灣行業分析  
 經濟新聞 2014-04-17 18:35:30 記者 王彤勻 報導



台積電(2330)今(17日)召開法說會，而台積電共同執行長暨總經理劉德音也代替董事長張忠謀，調高台積對全球半導體產業的成長預估。劉德音表示，今年半導體產業相對於原估的年增5%、如今可望年增7%，Fabless IC設計產業相較於原估的8%、如今可望年增9%，而晶圓代工的成長幅度，相較於原本的年增10%、如今可望年增14%。

劉德音更強調，台積今年仍可望維持雙位數成長，尤其成長的幅度將較晶圓代工產業，高出好幾個百分點。

劉德音表示，Q1向來為台積傳統淡季，不過自從1月中以來就開始看到強勁訂單，因此相較於三個月前的預估，台積如今對本身，或者整體半導體產業的狀況都更為樂觀。他表示，Q1半導體庫存天數(DOI)降至低檔，客戶於近期開始展開強勁的庫存回補，而今年半導體庫存就可望回歸正常水位。

圖 12 國內半導體新聞

## 台積電Q2營運 外資按讚

發稿時間：2014/04/13 19:31

最新更新：2014/04/13 19:31

字級： A- A+ 轉寄 列印本頁

(中央社記者羅秀文台北13日電)台積電17日將舉行法說會，受惠28奈米及20奈米製程需求強勁，包括花旗環球、巴克萊、摩根大通、德意志證券等外資都看好第2季業績表現，營收季增率上看2成。

受惠客戶對高階製程需求強勁，台積電第1季合併營收達新台幣1482.15億元，季增1.65%，優於法人預期。由於產能利用率提升，多家外資上修首季毛利率和營益率預估值，並看好在28奈米及20奈米製程強勁需求推升下，業績可望逐季攀高。

花旗環球證券指出，台積電第1季營收超越上修財測後的預估值，由於產能利用率提升，將首季毛利率和營益率預估值調升至47.2%、34.9%，第1季淨利預估來到464億元，每股稅後盈餘(EPS)1.79元。

展望第2季，受惠4G LTE快速成長，以及客戶持續建立庫存，花旗環球證券預估台積電第2季營收可望季增15%，2014年營收將有2位數成長，超過7082億元，目標價由133元上修至137元，維持「買進」評等。

巴克萊證券指出，受惠蘋果、高通和聯發科對28奈米及20奈米HKMG製程需求強勁，預期台積電第2季產能利用率將接近滿載，第2季營收可望季增14%至18%。第1季EPS估1.75元，高於外資圈預期的1.65元；2014年EPS預估將達8.92元，目標價160元。

圖 13 國內半導體新聞

## 二、 國內兩大半導體龍頭比較

由上述新聞可知，全球半導體市場是全面走揚，而本部落格以台股投資為主，所以特別選擇國內兩大半導體台積電、聯電來做分析比較。

表 2 巴菲特選股邏輯

	台積電	聯電
1.五年 ROE >15%	✓ 23.81(%)	✗ 4.68(%)
2.盈餘再投資比率<80%	✗ 87.71	✗ 93.17
3.經久不變、獨佔、多角化(至少具備一項)	經久不變、獨佔、多角化	多角化
4.上市滿兩年，且年盈餘達新台幣 5 億元	✓ 188,146,790(千)	✓ 12,630,203(千)

由表得知，台積電經營表現優於聯電，所以我們將以投資台積電的例子來做分析。

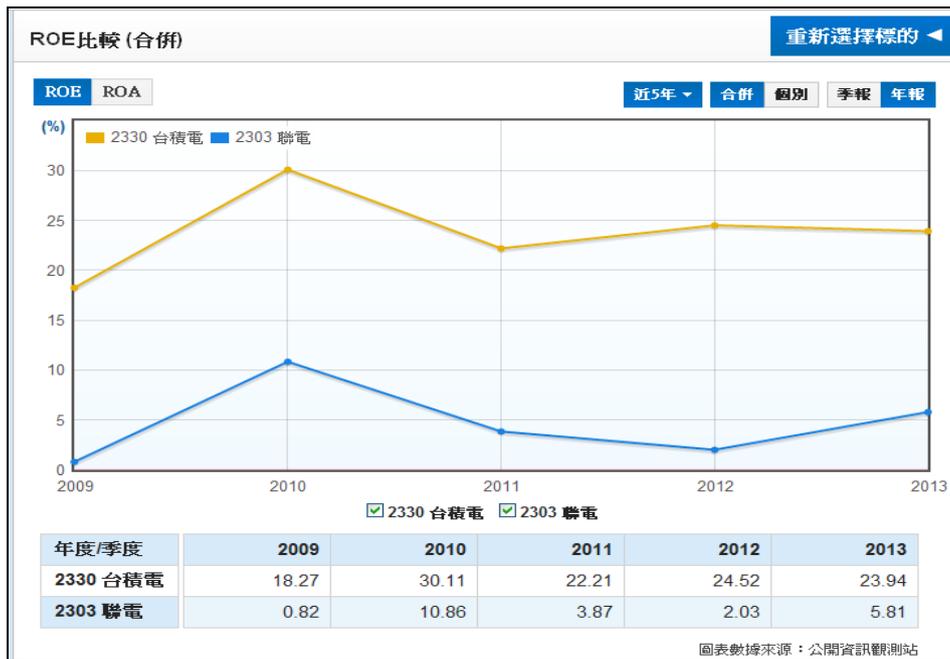


圖 14 台積電與聯電 ROE 比較圖

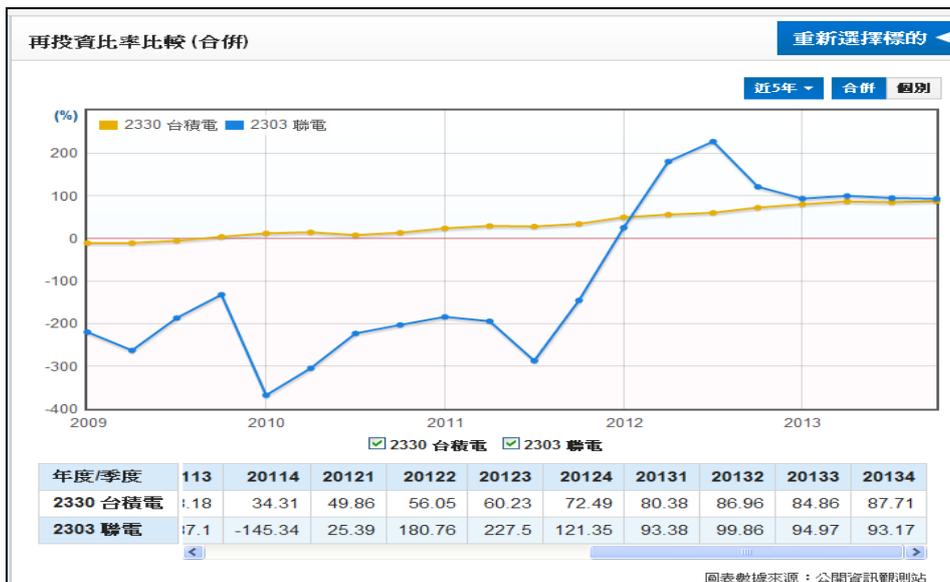


圖 15 台積電與聯電再投資比較圖

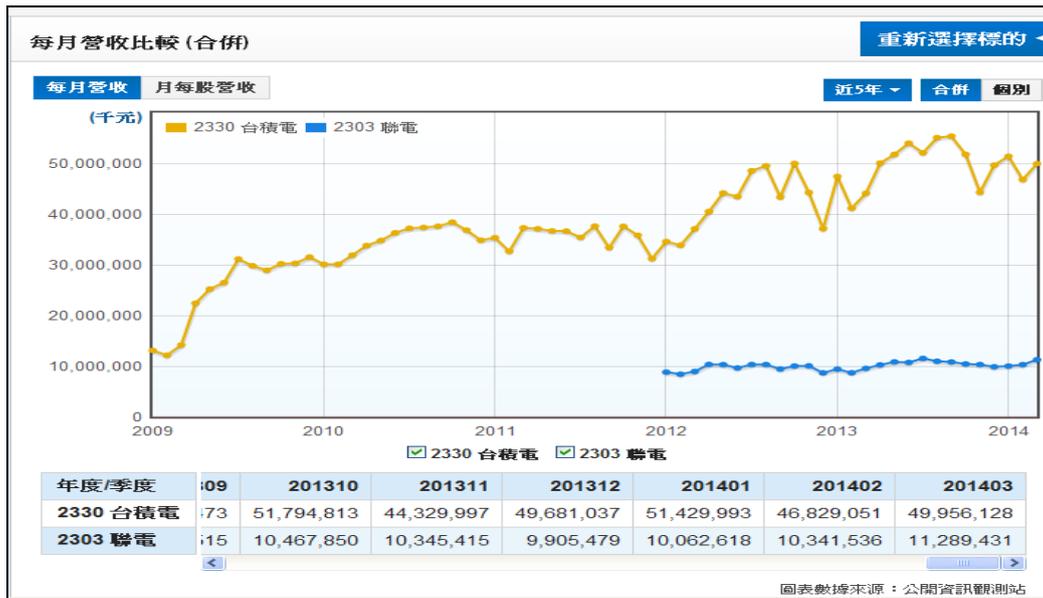


圖 16 台積電與聯電每月營收比較圖

### 三、 台積電產業分析

#### (一) 五力分析

##### 1. 新進入者部分

- (1) 高資本需求
- (2) 極長的學習曲線
- (3) 品牌認定優勢
- (4) 決策擬定者的誘因優勢

##### 2. 產業內競爭部分

- (1) 市場集中度：極高
- (2) 主要競爭者：聯華電子
- (3) 轉換成本：高
- (4) 市場需求滿足程度：低、未飽和

##### 3. 供應商部分

- (1) 供應原料：矽晶
- (2) 集中程度：高

(3)主要供應商：Hantek、台旺

#### 4.客戶部分

(1)客戶性質：IC 設計公司

(2)客戶需求量：高、需求量未滿足

(3)品牌認定優勢

(4)決策擬定者的誘因優勢

#### 5.替代品部分

(1)短、中期內無潛在替代品

(2)長遠未來的強力替代品：量子電腦

## (二) SWOT 分析

表 3 台積電 SWOT 分析

優勢	劣勢
1. 半導體產業專業分工，群聚效果顯著。 2. 人力素質佳，上下游產業垂直分工能力強。 3. 專業晶圓代工製造實力強，並帶動上下游產業發展。 4. 營運彈性大，效率高，具成本競爭優勢。 5. 下游 PC 資訊產業為堅強支援。 6. 設計技術高、能力強。	1. 產品創新性不足。 2. 缺乏自有品牌，行銷管道不足。 3. 高頻、無線通訊、類比設計以及系統等人才不足。 4. SoC 相關設計、製造、封裝和測試技術仍待加強。
機會	威脅
1. 大陸 PC/數位消費性電子市場胃納大。台灣具同文同種優勢。 2. IA 產品衍生的零組件商機。 3. 業界聯盟、技轉和併購增加實力。 4. IDM 大廠持續釋出訂單，對 Foundry 製造和封裝、測試業有利。	1. 韓國、新加坡、大陸等新進業者加入晶圓代工業競爭。 2. 以色列、歐洲等設計業者進展快速。 3. 無線通訊產品之進入門檻高，業者缺乏關鍵技術參與競爭。

## 第二節 台積電財報分析

藉由台積電的資產負債表、損益表的趨勢分析及財務比率分析來了解台積電的財務狀況。

### 一、趨勢分析

#### (一) 資產負債表

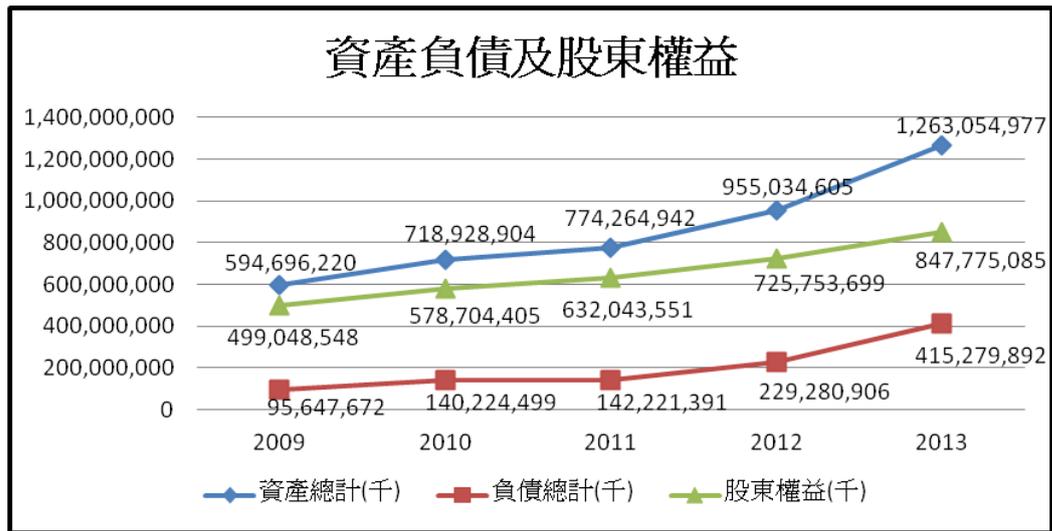


圖 17 資產負債股東權益趨勢圖

#### (二) 損益表

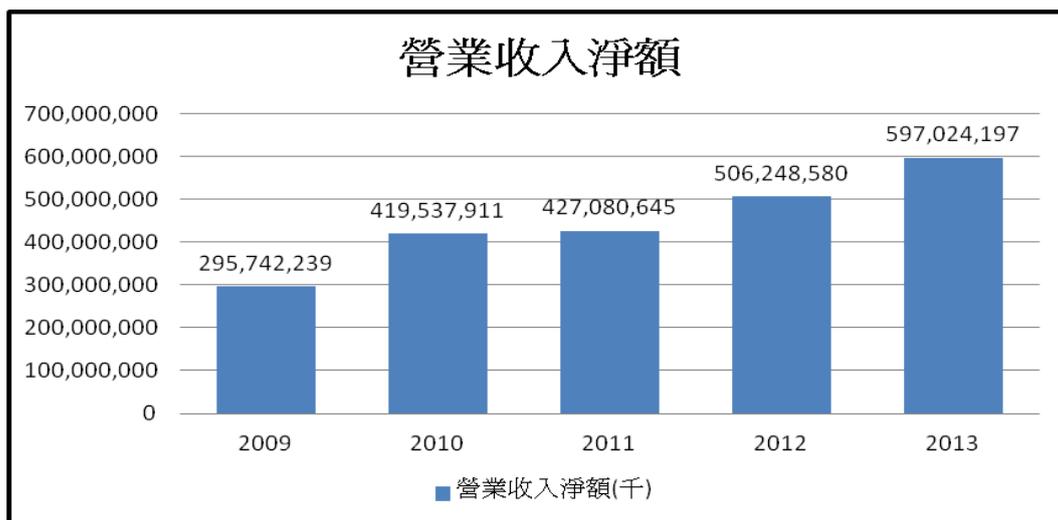


圖 18 營業收入淨額長條圖

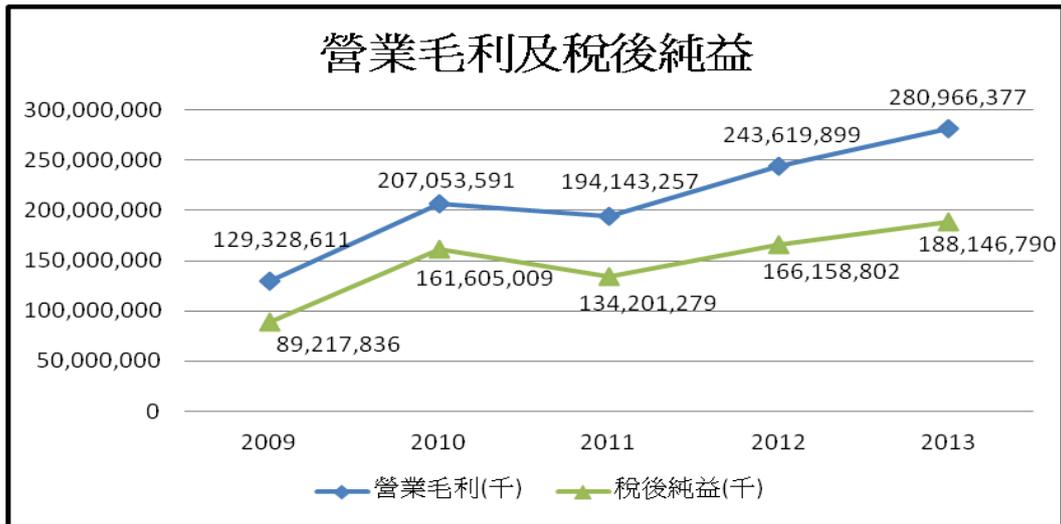


圖 19 營業毛利、營業淨利及稅後純益趨勢圖

根據以上的趨勢分析，得知台積電從 2009 年以來，不管在資產、股東權益、營業收入、稅後純益都持續上升，可見此公司未來發展極為看好。

## 二、 財務比率分析

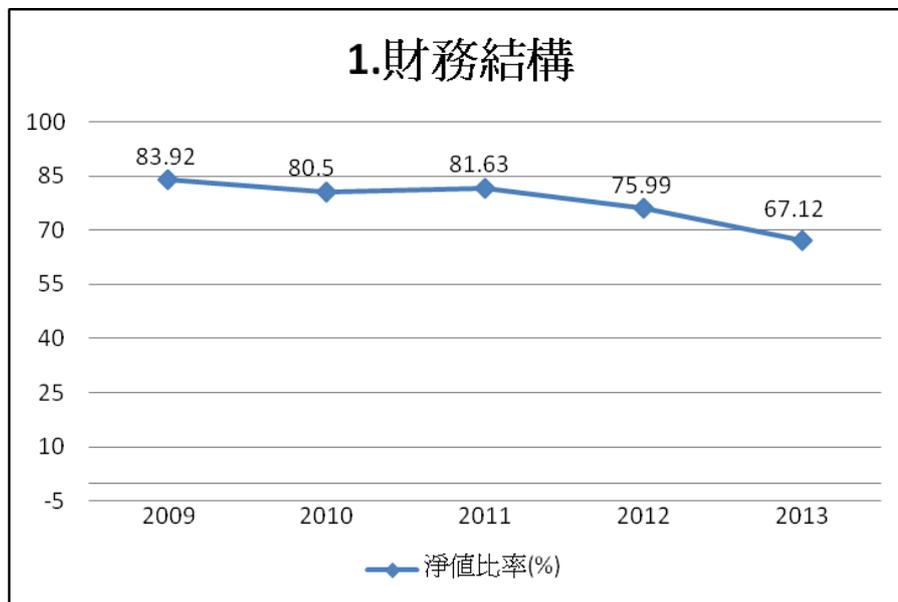


圖 20 淨值比率趨勢圖

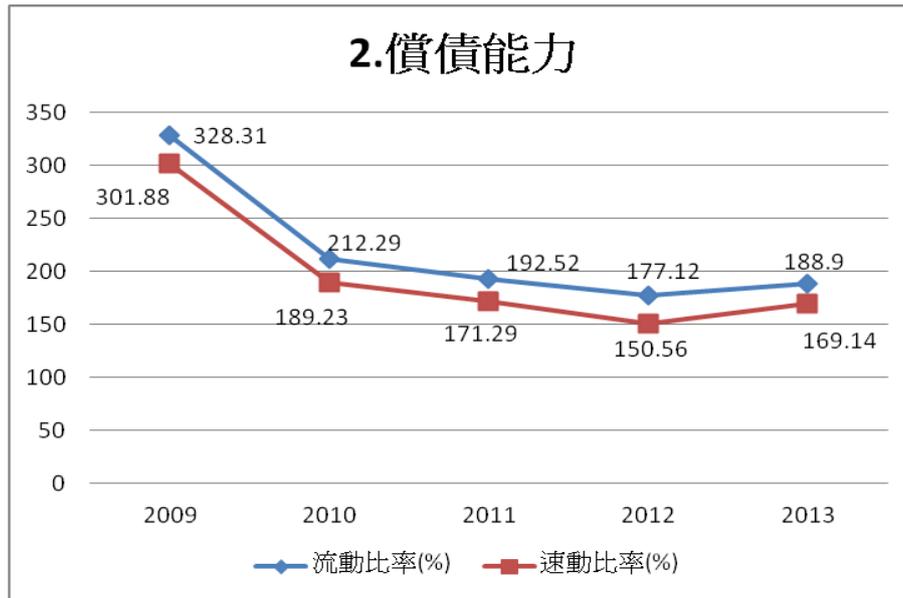


圖 21 流動比率及速動比率趨勢圖

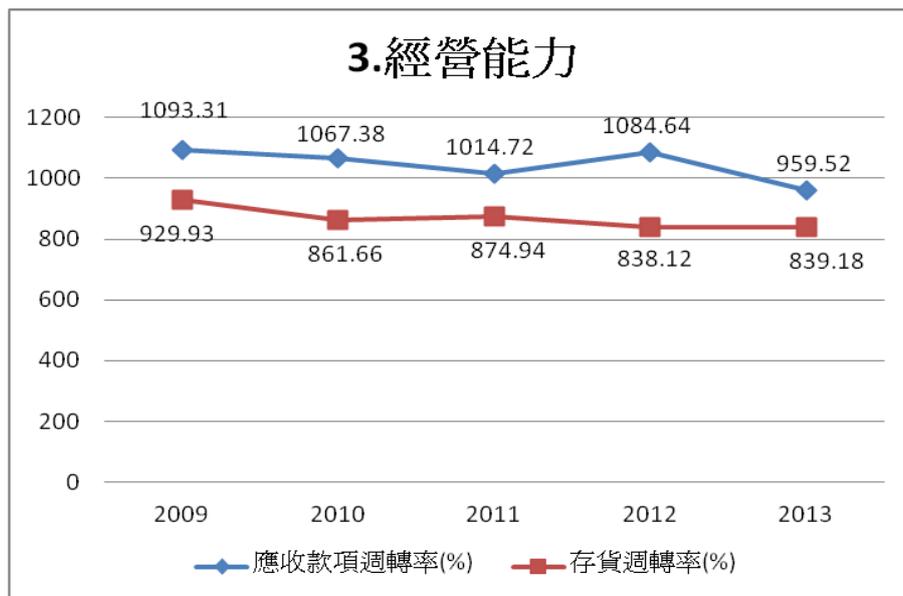


圖 22 應收款項週轉率及存貨週轉率趨勢圖

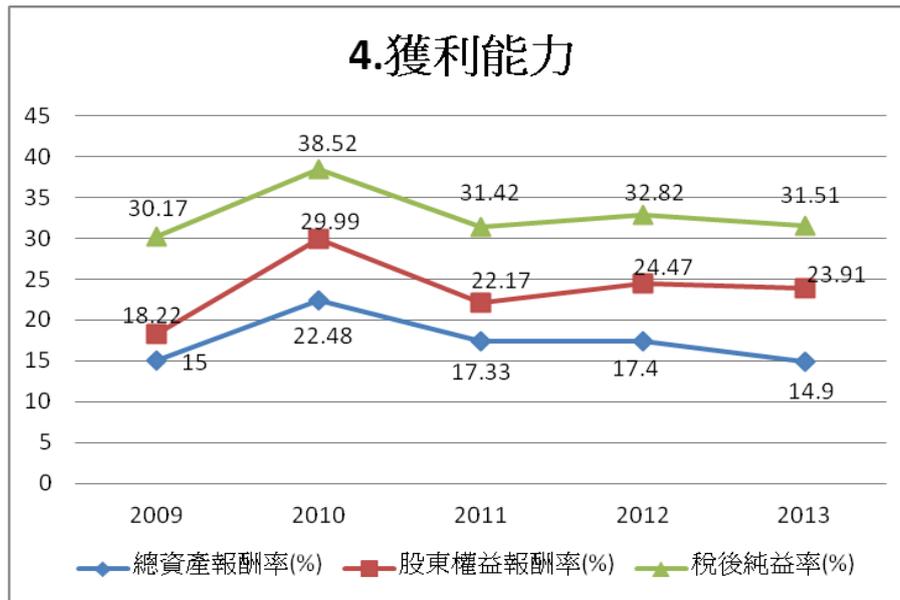


圖 23 ROA、ROE 及稅後純益率趨勢圖

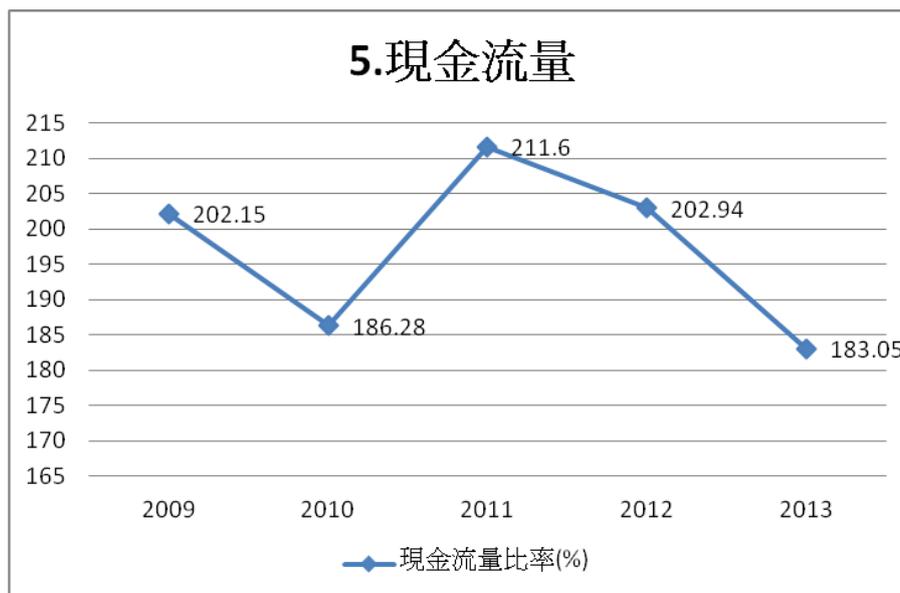


圖 24 現金流量比率趨勢圖

由以上比率分析得知，從 2009 年以來，雖然流動比率下降，淨值比率也下降，但其稅後純益率，卻依然保持在水準以上，尤其從新聞消息中得知台積電不斷擴廠增加產能。因此可推測其流動資產減少和負債增加多因為擴建廠房，所以預測台積電前景應會更好。(詳細財務分析請看部落格)。

### 第三節 台積電技術分析

技術分析是買進、賣出的依據，常見的技術分析方法有很多種，例如：移動平均線、MACD、DMI 指標、隨機指標、相對強弱指標、量強弱指標……等。本部落格為了讓大眾容易參考，方便使用，以下我們將以 MA20 及 MA100 兩條移動平均線來做近五年長期技術分析的介紹。

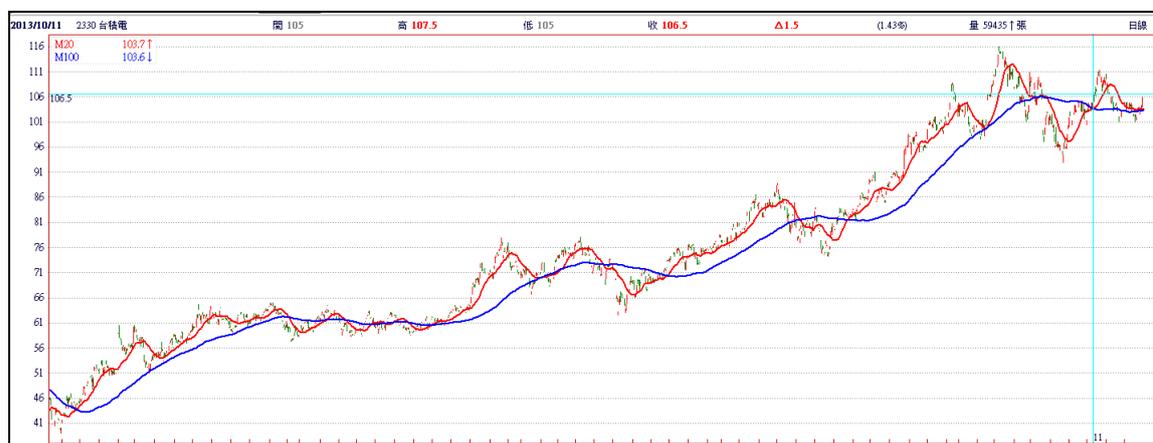


圖 25 台積電近五年股價走勢圖

1. 以 MA20 及 MA100 的走勢來判別進出場時機。當 MA20 由下往上突破 MA100 時，是進場的信號；當 MA20 由上往下突破 MA100 時，是出場的信號。以下將以近五年 MA 進出場時的收盤價、平均報酬率、獲利，來做統整。
2. 假設我們每一次進場都以十萬元來投資台積電，我們可看出以下的投資績效。

表 4 台積電近五年進出場統整表

	第一次	第二次	第三次	第四次	第五次	第六次
進場價位	43.9 元	62.7 元	61.4 元	60.7 元	71.9 元	82.4 元
出場價位	59.8 元	58.5 元	59.5 元	72.2 元	79.8 元	102.5 元
平均報酬率	36%	-6.67%	-3%	20%	11%	24.4%
獲利或虧損	36,220 元	(6,700) 元	(3,095) 元	18,940 元	10,989 元	24,401 元

3. 如果當初以十萬元投資，以 43.9 元進場，102.5 元出場，可以得知報酬率為 1.33，獲利為 133,490 元。
4. 結論：依據表 4 可得知，五年來，有六次進出場的時機，獲利次數為 4 次，虧損次數為 2 次，每一次獲利都有 10,000 元以上，但虧損在 10,000 元以下，藉此數據判斷，此檔台積電股票，是個賺多賠少的股票。若五年前就投資此檔股票，並在五年後出場，可以知道此檔股票報酬率和獲利是相當高的。因此我們建議投資人，此檔股票適合做長期投資，會有不錯的獲利。

## 第五章 部落格回饋

本部落格主要著重在台股投資方面。自從架設以來常常收到網友的意見和回饋，現僅節錄些許重要回饋及台積電實例分析後網友給的回饋。從各網友的回應看出，雖然他們對股票的了解度不高，但還是會熱烈的提出問題。

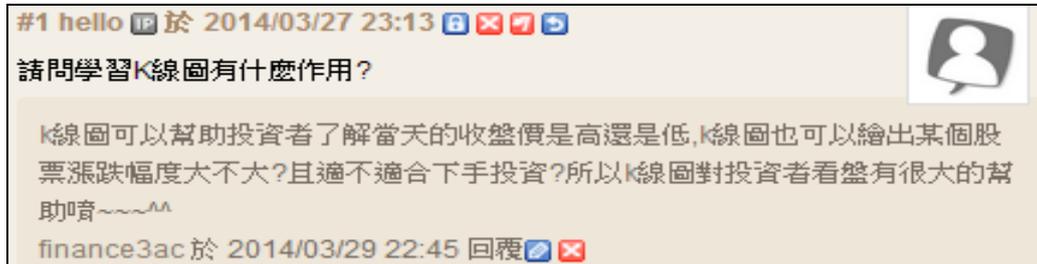


圖 26



圖 27

#1 heehee~  於 2014/04/29 19:16    

請問ROE是甚麼?

又稱為淨值報酬率，代表在某一段時間內(通常為一年)，公司利用股東權益為股東所創造的利潤，通常以百分比表示。

計算公式：稅後淨利÷加權平均股東權益\*100

通常用來比較同一產業公司間獲利能力及公司經營階層運用股東權益為股東創造利潤的能力的強弱....

finance3ac 於 2014/04/29 19:36 回覆  



圖 28

#1 某某 於 2014/04/06 00:41

原來台股交易時間還真多限制，謝謝分享！



圖 29

#1 heehee 於 2014/04/25 21:26

台積電真的是很熱門的一檔股票.....  
看了前面的分析後.....  
對未來台積電的趨勢是很看的!!!!  
謝謝分析~



圖 30

#1 Jessica 於 2014/04/25 21:36

說明得很清楚



圖 31

#2 Jessica 於 2014/04/29 19:23



請問股票投資有哪些稅？

證券交易稅：

買賣未上市或上櫃公司股票，證券交易稅由買受人代徵。

證券交易所稅：

證所稅則是針對有價證券交易所得額課徵所得稅。即按證券資本資產因買賣而發生的增值所得或資本利得課徵之。

finance3ac 於 2014/04/29 19:41 回覆

圖 32

#1 穎穎 於 2014/04/29 19:13



我沒投資過股票，股票有哪些交易成本？

一、手續費：交易金額的千分之1.425，股票買賣都要收取，證券商收取。網路下單有折扣。

二、證交稅：交易金額的千分之3，股票賣出時收取，證交所收取。

小結：買股票的成本為手續費 - 千分之1.425

賣股票的成本為手續費加證交稅 - 千分之4.425

finance3ac 於 2014/04/29 19:37 回覆

圖 33

## 第陸章 參考文獻

- 鄧安鎮，“巴菲特價值型選股模式在台股應用之研究”，逢甲大學經營管理碩士在職專班碩士論文，2007：16-19
- 中小企業財務會計實務編輯委員會，中小企業財務會計實務，增修訂二版，台北，台灣金融研訓院，2009：191
- 謝劍平，財務報表分析，三版，台北，智勝文化事業有限公司，2012：122-127
- 葉源宗，“企業財務指標與景氣循環的關係-以台灣上市公司為例”，東吳大學會計學系碩士論文，2006：30-31
- 曾英晉，“運用技術分析研究股票市場之買賣點-台灣股市之實證”，朝陽科技大學財務金融系碩士論文，2008：4-13
- 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
- 劉貫中，“逐步真實檢定應用於技術分析的有效性研究”，朝陽科技大學財務金融系碩士論文，2008：20