

## 股票交易實務

### (一)台灣股市概況

#### 1. 台灣股市特徵

- (1) 周轉率高: 周轉率一般指交易總成交量與上市總股數之比或交易總成交值與總市值之比.
- (2) 資金集中於成交比重最高的電子股
- (3) 法人對股市影響力與日俱增
- (4) 內線交易嚴重: 某些人員較一般投資人先取得資訊, 先行在市場買賣賺取超額利潤.
- (5) 交易限制及人為干預: 現已解除許多不合宜限制, 如外資投資國內公司之持股限制. 另國內常有護盤, 平盤下不可放空等措施, 但卻破壞市場機能的運作.

#### 2. 上市(櫃)審查標準 p155

### (二)股票交易實務(電子自動化交易)

#### 1. 開戶及委託

(1) 開戶: 開戶委託買賣證券帳戶(附加開立銀行存款帳戶), 帳號為之後買賣依據.

#### (2) 委託下單:

A. 委託方式: 當面委託(紅單買, 藍單賣), 電話及網路下單等.

#### B. 委託單類型

##### (a) 限價委託

(b) 市價委託: 投資人指示券商以當時市價立即買進或賣出股票, 經紀商有責任盡其最大努力替投資人爭取有利價格; 以漲停或跌停價委託.

#### 2. 股價最小升降單位 p159

#### 3. 股價漲跌幅

- (1) 前一營業日收盤價之 7%
- (2) 證交所計劃放寬至 15%. 2005/3/1 已先行取消新上市(櫃)首五日之漲跌限制.

#### 4. 股價撮合方式: 集合競價

(1) 採一次可滿足的最大成交量為原則, 高於決定價格之買方與低於決定價格之賣方需全部滿足.

(2) 例子: 甲股票昨日收盤 75 元(漲跌幅 5.2). 9:00 前所有人對甲股票的下單情形如下,

價格	74.8	74.9	75.0	75.1	75.2	75.3	75.4
買張	100	500	300	300	200		
賣張			400	150	300	100	200

A. 開盤價及相關資訊為何?

B. 開盤之後的下一筆下單

(a) 若為市價買進 2 張, 則其成交情形如何?

(b) 若為市價買進 400 張, 則其成交情形如何?

#### 5. 股票交割方式: 買賣成交後, 雙方完成委託買賣的手續.

(1) 集保制度: 開立證券保管劃撥帳戶. 不論股票結算或交割保管, 皆採電腦一元化.

#### (2) 普通交割

A. 普通交割: 成交後, 於次 1 個營業日(T+1)進行股票交割, 次 2 個營業日(T+2)進行股款交割.

- B. 股款交割: 於交割日當天中午前將股款存入交割銀行帳戶內. 股款交割是採用”餘額交割”的方式.
- C. 一般投資人會在開戶時簽立”免交割同意書”與”集保轉帳申請書”, 則代表授權證券商幫忙辦理交割與過戶手續.
- (3) 全割交割: 應於委託買賣前預繳股票或價款. 被列全額交割的股票, 大都是財務發生困難、重整或停工的公司.
- 6. 手續費目前為千分之 1.425, 不足 20 元以 20 元計. 證交稅目前股票為千分之 3.
- 7. 其他交易形態
  - (1) 零股交易: 不足 1000 股之交易.
    - A. 券商申報時間為每天 13:40~ 14:30. 並於 14:30 以集合競價一次撮合成交.
    - B. 委託價格與今日一般交易相同.
  - (2) 盤後定價交易
    - A. 交易時間為每天 14:00~ 14:30. 申報數量為一交易單位或其整倍數. 在當日 14:30 以電腦自動交易
    - B. 其以當日收盤價格為成交價.

### (三)信用交易

1. 介紹
  - (1) 融資買進(作多): 支付部份比例的自備款, 其餘可向券商或證券金融公司借錢補足.
  - (2) 融券賣出(放空): 借股票來賣, 以後再將它回補還給券商或證券金融公司.
2. 目的: 可增進股市交易熱絡, 可使股價平衡, 可配合股價分析以降低風險
3. 融資券相關計算

	上市	上櫃
融資成數		
融券保證金成數		

- (1) 例子: 甲於 10/1 融資買入 X 股票 1 張\$60, 融券賣出 Y 股票 1 張\$20
  - A. 融資(股票當成擔保品)
    - 融資金額:
    - 融資自備款:
    - 買進手續費:
  - B. 融券
    - 融券保證金:
    - 融券擔保品:
- (2) 融資未來股票賣出時需支付融資利息, 融券未來股票買進回補有融券利息.
- (3) 融資券獲利= 資本利得- 相關費用與稅負(p165)
- (4) 行情不好時相關單位可以有何動作? (就融資成數, 融券保證金成數分析)
4. 擔保維持率
  - (1) 融資時股價下跌至一定價位或融券時股價上漲至一定價位時, 會使投資戶面臨斷頭危機. →整戶擔保維持率<120%, 則在通知日送達 2 日內就個戶擔保維持率低於 120%之個股進行補繳一次補足差額.
  - (2) 融資維持率=融資擔保品市價(a)/原融資金額(b)  
 融券維持率=(融券擔保品+融券保證金)(c)/標的證券市價(d)

整戶維持率=(a+c)/(b+d)

(3) 如上例:

A. 11/25, X 股價\$40, Y 股價\$21

個戶擔保維持率 X=

個戶擔保維持率 Y=

整戶擔保維持率=

B. 12/15, X 股價\$35, Y 股價\$25

整戶擔保維持率=

必需針對個戶擔保維持率低於 120%之個股進行補繳.

\*\*\*\*\*底下公式為參考用\*\*\*\*\*

融資自備款追繳差額=原融資金額-計算日收盤價總值\*融資成數

融券保證金追繳差額=(追繳日收盤價核算擔保品+保證金)-(原融券賣出之擔保品+保證金)

5. 信用交易償還

(1) 融資

A. 賣出償還, 又稱”資賣”. 如上例, 若甲於 12/30 以\$50 資賣 X 股票.

B. 現金償還, 即投資人以現金償還融資本金及利息並取回質押於授信機構之股票.

(2) 融券

A. 買進償還, 又稱”券買”. 如上例, 若甲於 12/25 以\$21 券買 Y 股票.

B. 現券償還, 即投資人向授信機構交付股票償還融券並取回融券擔保品及保證金.

6. 當日沖銷:

(1) 又稱資券相抵, 同一交易日同時融資買進與融券賣出同一支股票, 賺取當天的價差.

(2) 交割時不用付任何的自備款與保證金, 只需支付相關手續費與證交稅.

(3) 風險性