

# Part 1 經濟學底層視角：資本與投資的本質

## 1.1：為什麼會有經濟學？

### 核心問題：人類社會為什麼需要「經濟學」？

經濟學誕生是為了解決一個永遠存在的問題：

 資源是有限的，而人類的慾望是無限的。

這句話很抽象，我們用一個例子說明：

### 想像一座島嶼上只有 10 個人：

- 有人會打獵，有人會種地，有人會蓋房子
- 但每個人的時間有限、工具有限、食物也有限
- 這時候大家會問：

我們要怎麼分配這些有限的東西，讓大家都能活得更好？

這就是經濟學的起點：

如何在「資源稀少」的情況下，安排生產、分配與消費，創造最大的社會總福利 (total welfare)

## 經濟的三大基本問題（所有社會都要回答）：

問題	說明
生產什麼？	什麼商品或服務應該被生產（誰決定？）
如何生產？	用什麼方法和誰來生產？（效率）
為誰生產？	誰能取得生產出來的東西？（分配）

這些問題的答案，會根據制度不同而不同：

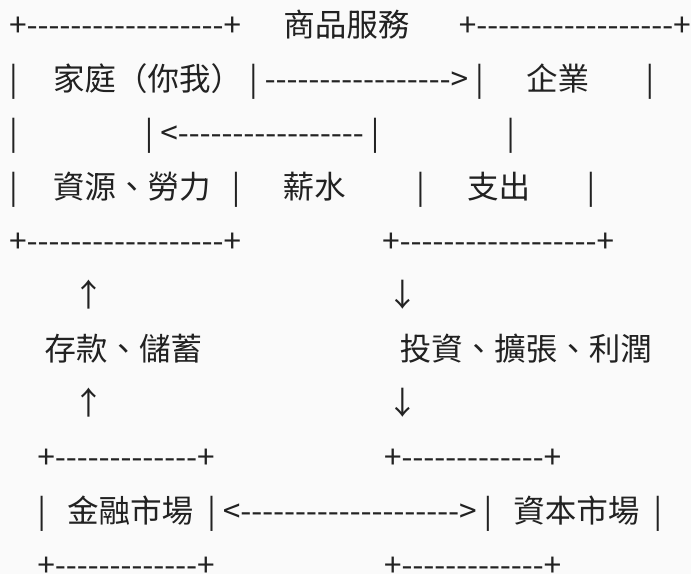
- 在市場經濟中：由價格機制決定（供需 → 價格）
- 在計劃經濟中：由政府做分配決策（例如古代中國或蘇聯）

## 經濟活動流程（非常重要）

以下這個模型，是所有後續「股票、投資、利率、GDP、股價」等等概念的根本來源：

[資源] → [生產者] → 生產商品與服務 → [消費者] → 消費 → 再回到資源

我們也可以畫成一個簡化版的流通模型：



股票，就是企業從**資本市場**取得資金工具。你出資 → 換股份  
 所以股票市場其實是整個經濟體系的一個「資源配置與風險分擔」機制！

## 小結

- 經濟學是為了解決「有限資源如何有效配置」的問題
- 所有的生產與投資活動，都需要資源投入（資本與勞力）
- 股票的誕生，其實就是在這個系統中，幫助企業取得資金來生產的手段
- 接下來我們會進入第 1.2 章，說明 **為什麼需要投資？投資與時間的關係是什麼？**

## 1.2：為什麼需要投資？

## 核心問題：

為什麼人類社會發展中，一定會有「投資」這件事？

---

### 一、什麼是投資？

投資的本質是：

「把現在的資源拿去做未來會產生價值的事情。」

你把錢拿去買：

- 機器 → 以後可以生產更多東西
  - 股票 → 讓公司可以擴廠、開發新產品
  - 教育 → 以後能賺更高薪
- 

### 二、時間價值（Time Value of Money）

我們來看個問題：

為什麼 100 元的「今天」和「明年」是不一樣的？

答案：因為你今天拿到錢，就可以立刻拿去投資或消費，這就是「貨幣的時間價值」。

簡單公式：

$$\text{未來價值} = \text{現在的錢} \times (1 + \text{利率})^t$$

例如：年利率 5%，今天 100 元 → 明年會變 105 元  
所以如果有人明年才還你 100 元，實際上你是「虧了」。

---

### 三、投資的經濟意義

在一個社會裡，如果沒有人願意「延後消費」（=儲蓄），那：

- 企業就無法擴大規模（因為沒錢）

- 工人無法提升生產力（因為沒有工具）
- 經濟就會停滯（沒人創新、沒人擴張）

所以：

- 💡 投資讓「未來的產出」比現在多
- 💰 投資也是讓「錢的使用效率」提高

## 四、誰在投資？投資從哪來？

投資者	投資工具	動機
家庭（散戶）	股票、ETF、房地產	錢生錢、退休準備
企業	建廠、研發	擴張規模、提高利潤
政府	基礎建設、教育	提升長期競爭力
外國資本	買股、買債	跨國尋找報酬

而這些投資，需要資金來源

→ 所以有了「金融市場」和「資本市場」，來完成這些資源的再分配。

## 投資與風險報酬

投資永遠伴隨風險：

- 放銀行幾乎沒風險 → 利率超低
- 投資股票有不確定性 → 要給「額外報酬」吸引你

這叫做：

**風險溢酬（Risk Premium）：**風險越高，合理期望報酬越高。

## 小結

重點	說明
投資是什麼？	把現在的錢或資源，用來創造未來價值
為什麼重要？	決定整體經濟的生產力與未來走向
股票跟這有何關？	股票是一種讓企業獲得資本、進行投資的工具
我們投資的理由？	讓錢增值、參與經濟成長，對抗通膨

## 1.3：公司是什麼？股份制又是什麼？為什麼會有股票？

### 本章核心問題：

我們為什麼需要「公司」這種東西？  
股票是怎麼從「公司制度」中誕生出來的？

### 一、公司是什麼？

簡單來說：

公司是一種法律上的人，可以擁有財產、簽約、借錢、甚至被告。

想像一下：

- 小明跟兩個朋友想一起創業，但不想以個人名義承擔所有風險
- 他們成立一間「公司」，這間公司會有自己的名字、帳戶、資產與負債
- 公司賺錢，他們可以分紅；公司賠錢，最多只損失他們投入的錢

### 二、什麼是「有限責任」？（超級關鍵）

「有限公司」最重要的特性：

 股東的損失，只限於他投入的資金。

## 舉例：

小明投入 50 萬創立公司，公司後來倒閉、欠債 1000 萬

→ 債主只能拿回那 50 萬，不能把小明的私人財產（房子、存款）拿去還債！

這對創業者來說超重要，因為它鼓勵人們敢於冒險與投資



## 三、股份有限公司（股份制）的誕生

隨著商業變複雜，很多事一個人無法負擔

→ 人們開始合作，把資金集中，成立「股份有限公司」

### 股份制的概念：

- 公司資本被「切成很多份」（股份）
- 每人可以出錢買「幾份」股份
- 每份股份的持有者就是「股東」



## 四、股票是什麼？

股票就是：

📄 代表你擁有公司一部分的權利證明

買股票 = 你擁有該公司的一小部分（即使非常小）

你有權利：

權利類型	說明
資產權	公司賺錢時你可以分紅（股利）
投票權	有些股票可以參與公司重大決策（如董事會選舉）
資本利得	公司價值上升時，你的股票會漲，可以賣掉賺差價



## 五、股票市場是怎麼運作的？

名稱	功能
初級市場（IPO）	公司 <b>第一次</b> 發行股票，向投資人募資（你把錢給公司，公司給你股票）
次級市場（股票交易所）	投資人之間互相買賣股票，公司本身 <b>不會收到錢</b> （例如台灣的「台股」市場）

所以你買台積電的股票，**不是直接給台積電錢**，而是跟其他人交易股票！

## 六、為什麼要有股票市場？

股票市場有兩大功能：

1. **資金募集（資本形成）**  
→ 幫助公司集資做大事，像台積電蓋先進製程工廠
2. **資產流動性**  
→ 投資人想賣股票換現金，可以在市場上找買家，不會被資金卡死

## 小結

問題	解答
公司是什麼？	法律上的人，讓人們能合作經營、分擔風險
為什麼有股票？	股票是「資金換股份」的工具，幫助公司集資，讓投資人參與公司經營與獲利
股票市場在幹嘛？	提供股票買賣的場所，增加流動性，也讓企業能募資

太棒了！那我們來學  **第 1.4 章：股票的價值怎麼來的？股價為什麼會漲跌？**

## 1.4：股票的價值怎麼來的？股價為什麼會漲跌？

---

### 本章核心問題：

為什麼某些股票很貴？為什麼股價天天在變？

---

### 一、股票的本質：未來獲利的「分潤權」

股票之所以有價值，是因為你：

- 擁有公司的一部分
- 有權分得公司未來賺的錢

所以：

股票的價值 = 對未來現金流的「折現總和」(r=折現率)

$$\text{股票價值} = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{\text{預期股利}_t}{(1+r)^t}$$


這稱為：

 股利折現模型 (Dividend Discount Model, DDM)

---

### 二、那為什麼股票價格會波動？

因為市場上沒人知道「未來」會怎樣，於是：

 「股票價格」= 買賣雙方對未來價值的共識價格

只要下面這些因素變動，大家的預期就會變，股價也會跟著動：



因素	說明	舉例
公司財報	盈利多、毛利高、現金流健康	台積電 EPS 上升 → 股價上漲
宏觀經濟	利率、匯率、GDP、失業率	升息 → 折現率↑ → 股價下跌
產業趨勢	新技術、新規範、供應鏈問題	AI 熱潮 → AI 伺服器供應商暴漲
市場情緒	恐慌、貪婪、消息面	傳出內線交易 → 股價暴跌
法規與政策	政府干預、稅制變動	禁止出口晶片 → 股價下跌

這就是：

 市場定價機制：股價其實是「未來預期」的即時反映

## 三、股價 = 價值？還是情緒？

理論上：

價格 = 真實內在價值

現實中：

價格 = 價值 + 情緒 + 群眾行為

有時候股價：

- 價值 100，但市場炒到 150（泡沫）
- 價值 100，但大家恐慌賣到 60（超跌）

這是股市的魅力也是風險：

它很有效率，但不完全理性。

## 四、散戶怎麼判斷價值？

基本面分析（Fundamental Analysis）：

- 看公司財報（營收、獲利、負債）
- 看產業趨勢

- 看公司治理與護城河

## 技術面分析（Technical Analysis）：

- 看價格線圖、成交量
- 看支撐壓力、技術指標（MA, RSI…）
- 主要用於短期交易判斷

長期投資人偏好「基本面分析」

短期交易者偏好「技術面分析」

## 小結

問題	解答
股票憑什麼值錢？	未來現金流的所有權
股價為何會動？	對未來的預期改變了
誰決定股價？	市場上所有買賣雙方
怎麼看股票？	基本面分析 + 技術面分析


## 1.5：什麼是 ETF？和股票有什麼不同？

### 一、ETF 是什麼？

ETF 全名是：

Exchange Traded Fund（指數股票型基金）

它是：

 一籃子股票，綁在一起打包上市交易的基金

你買一張 ETF，就等於買到：

- 很多不同公司的股票

- 分散風險、簡化投資

## 二、ETF 跟「股票」有什麼不同？

項目	ETF	單一股票
組成	一籃子股票	一間公司
風險	分散風險	集中風險
成本	有管理費（極低）	無管理費
投資策略	長期穩健	看公司體質與股價波動
常見用途	定期定額、退休規劃	短線投資、波段操作

## 三、ETF 的「指數」是什麼意思？

ETF 通常「追蹤一個指數」，這指數可以是：

指數類型	說明	代表 ETF
台灣加權指數	台股市值前幾大	0050（元大台灣50）
電子指數	電子業類股	0052
高股息指數	配息穩定的公司	0056（元大高股息）
全球市場	全世界股票	VT（美股），00772B（債券）

你買這些 ETF，就等於把錢分散投資到該指數所包含的全部股票。

## 四、ETF 怎麼賺錢？

ETF 也能賺「兩種錢」：

賺錢方式	說明
資本利得	ETF 價格上升時賣出賺差價
股利收入	ETF 底下的公司發股利 → ETF 也會配息給你（部分ETF）

## 五、什麼是定期定額？

每個月固定「投入固定金額」買入 ETF，不管價格高低

這種做法：

- 平均成本（拉平高低點）
- 避免追高殺低
- 適合穩健長期投資人

📌 台灣定期定額 ETF 的平台很多（證券商、銀行、基金平台），可以扣款自動化

## 六、0050 跟 0056 有什麼差別？

特性	0050（台灣50）	0056（高股息）
重點	台股市值最大前 50 名公司	挑選高配息公司
投資風格	成長型、偏科技股多	收益型、偏傳產股多
適合誰	想參與台灣整體經濟成長者	想有穩定現金流者
配息	通常年配息1次	通常季配息4次

📌 投資人常會「兩個都買」來平衡收益與成長

## 七、ETF 有風險嗎？

ETF 不是無敵，但比單一股票穩健

風險類型	是否存在	說明
市場風險	✅ 有	指數整體下跌時，ETF 也會跌
個股風險	❌ 幾乎沒有	分散持股降低個別倒閉風險
管理風險	很低	被動型ETF跟著指數，不主動選股
流動性風險	台灣熱門ETF流動性很好	有些冷門ETF會比較難買賣

## 八、ETF 選擇原則（散戶新手）

1. 夠大牌、成交量高（像0050、0056）
2. 被動式追蹤指數（低管理費）
3. 長期表現穩定、有歷史資料
4. 你能理解它在投什麼（別買名字聽不懂的）


## 小結

問題	解答
ETF 是什麼？	一籃子股票組成的基金，在交易所買賣
為什麼適合新手？	分散風險、操作簡單、適合定期定額
怎麼挑？	從指數類型、規模、歷史報酬來看
怎麼買？	證券戶開好，每月定期扣款買入 ETF

## 1.6：ETF 投資的實務操作（開戶、下單、平台比較）

### 一、怎麼開戶投資 ETF？

投資 ETF 必須先開：

 證券帳戶 + 銀行帳戶

目前流程都可以線上完成，很簡單。以下是步驟：

### Step 1：挑一家證券商

熱門券商推薦：

證券商	特點
元大	市佔率高、0050自家產品
富邦	0056自家產品
兆豐	公股背景、穩健
永豐	年輕化介面、手續費可談
國泰	手續費回饋、APP流暢

你也可以選像 LINE證券、永豐大戶、台新Richart 這些 數位證券商，開戶更快。

## ✅ Step 2：準備資料進行線上開戶

你需要：

- 身分證 + 健保卡（拍照上傳）
- 一個銀行帳戶（作為出入金用戶）

✅ 證券商會提供「銀行對帳戶」同步開立，省事。

## ✅ Step 3：申請完成後，下載證券商的 App 或登入網頁交易平台

開戶通常 1~2 天內完成。之後你就可以：

- 存錢到你的出入金帳戶
- 下單買 ETF

## 💰 二、ETF 要多少錢才能開始？

### ✅ 台灣 ETF 是「一張」起跳（除非用零股）

- 一張 = 100股
- 以 0050 為例：股價約 140 元 → 一張大概 14,000 元
- 或用「零股交易」：

- 想買 10 股，也可以，只要 1,400 元

✈ 散戶可以用「定期定額」設定每月投入金額，自動買零股

## 三、怎麼買 ETF？

### 方法一：用「證券 App」手動下單

1. 選擇「股票下單」→「輸入 ETF 代碼」（如 0050）
2. 選「市價」或「限價」
3. 設定「股數」或「金額」
4. 下單送出 → 等待成交

### 方法二：設定「定期定額」自動扣款

目前有以下平台支援：

平台	特色
證券商 APP（如元大、永豐）	最直接、方便
銀行（如玉山、台新）	可扣定存帳戶，但ETF選擇較少
複委託平台（如台新Richart、永豐大戶）	可買海外ETF（像 VT、VOO）

✅ 每月自動扣 1,000～3,000 起跳都可以！

## 四、平台比較與手續費

項目	一般券商（元大、富邦）	數位券商（大戶、Richart）
手續費	約 0.3%（可談到 0.15%）	約 0.2%（註冊就優惠）
介面	偏傳統、功能完整	簡潔現代化、好上手
定期定額	多數支援	完全支援且流程簡單
客服	電話、據點多	線上客服快速

## 📌 每筆交易都會收手續費 + 證交稅

- 手續費：約成交金額 0.1425%
- 證交稅：ETF 免稅（買賣 ETF 無證交稅）

## 🧠 五、實戰小建議

1. 🗒️ 從少額開始，熟悉操作
2. 📅 每月固定扣款，無腦投資不用擇時
3. 📖 觀察 ETF 組成，了解自己買的是什麼公司
4. 🔍 追蹤報酬率、但不過度看盤
5. 🧑 ETF 是長期工具，不必天天盯盤

## 📌 小結

問題	解答
怎麼開始？	開證券戶 + 銀行戶，下載 APP
要多少錢？	零股約數百元，一張約一萬多
怎麼買？	手動下單或定期定額自動扣款
有什麼平台？	傳統券商、數位券商、銀行
手續費怎麼省？	開數位帳戶、或跟營業員談手續費

## 📖 1.7：台股 vs 美股 ETF 怎麼選？長期持有要注意什麼？

這一章會幫你釐清 ETF 最常見的選擇問題，像是：

- ◆ 「我要買 0050 還是 VOO？」
- ◆ 「0056 跟 VT 有什麼差別？」
- ◆ 「買美股會被課稅嗎？」
- ◆ 「台灣買美股 ETF 安不安全？」



## 一、ETF 投資的三個主要方向

1. 台股 ETF（以台灣上市為主）
2. 美股 ETF（直接投資美國證券市場）
3. 台灣券商掛牌的「海外 ETF」（其實是「複製美國 ETF」的台灣版）

我們先用表格快速對比👉

指標	台股 ETF	美股 ETF	海外掛牌 ETF（如 00662）
幣別	新台幣	美金	新台幣
時間	白天交易	半夜交易（台灣時間）	白天交易
課稅	無股利稅、無證交稅	有股利稅、遺產稅	免股利稅、但追蹤誤差高
投資標的	台灣公司	全球或美國公司	跟蹤美股，但在台灣買
操作便利性	✅ 高	❌ 需複委託	✅ 中等

## 二、代表性 ETF 一覽

類型	ETF	追蹤指數	說明
台股	0050	台灣50	台灣最大50家企業
台股	0056	高股息	配息穩定、殖利率高
美股	VOO	S&P 500	美國前500大企業
美股	VT	全世界市場	全球股市，含新興市場
掛牌	00662	富邦NASDAQ	新台幣購買、美股走勢

## 三、報酬與風險對比（長期）

項目	台股 (0050)	美股 (VOO)	全球 (VT)
年化報酬 (長期)	約 6~7%	約 9~10%	約 7~8%
配息	中等	低	低
風險波動	中	高	中低
幣別風險	無	✅ 有 (匯率影響)	✅ 有 (匯率 + 市場)
稅務處理	簡單	較複雜	較簡單 (如 00662)

## 四、該選哪一種？給你的建議！

### ✅ 如果你想：

- 操作簡單、穩穩領息 → 台股 ETF (0056)
- 追求成長、接受波動 → 台股 ETF (0050) 或美股 VOO
- 分散風險、全世界配置 → 美股 VT 或 00692 (VT台股版本)

## ⚠️ 五、長期持有要注意的幾件事

### 1. 美股有「股利稅」和「遺產稅」

稅項	說明
股利稅	外國人需繳 30% (自動扣)
遺產稅	超過 6 萬美金資產會被課 (需規劃)

### ✅ 解法：

- 改買「台股掛牌的美股 ETF」(如 00662、00692)，不須擔心遺產稅
- 或用定期提領法不領股利，避免被課股利稅

### 2. 匯率風險

美元上漲會讓你資產「轉成台幣」更值錢，但若美元下跌，報酬就會被吃掉。

✅ 建議方式：

- 分批投入美元資產（避開單一時點）
  - 或直接投資新台幣 ETF（00662 等）
- 

### 3. 報酬追蹤誤差（特別是台股掛牌的海外ETF）

有些台股 ETF 是「模擬美股走勢」，不是直接買原始資產，有追蹤誤差風險。

✅ 比如：00662 雖跟 Nasdaq，但可能追不到 100% 成長幅度。

---

## 六、總結一句話建議

需求	建議
最簡單無腦投資	台股 ETF（0050 + 0056）定期定額
想全球分散但不碰美元	00692（台股版 VT）
想報酬最大化，可承擔風險	VOO 或 VT（美股）
重視穩定配息	0056、00878（高股息型）

---