




Part 2 股票的誕生與資本市場的角色

2.1 股票是什麼？

股票的本質：一張「公司所有權的憑證」

當你買了一家公司的股票，其實你就**成為這間公司的股東**，擁有它的一小部分。

這一小張股票，代表你擁有這間公司的三項基本權利：

權利類型	說明
 股權 (Ownership)	你持有這間公司的部分資產與價值。持有越多張，就代表你越有「所有權」。
 控制權 (Voting Right)	多數股票有「投票權」，可參與股東會、投票決定董事，甚至影響經營方向。
 盈餘分配權 (Dividend Right)	公司如果賺錢，可分配利潤給你，稱為 股利 (Dividend)。不是每家公司都發股利，像是成長型公司會把錢再投入。

舉個例子：

假設你買了 台積電 (2330) 的股票 10 股，台積電總共有 100 億股在外流通：

- 你是 千萬分之一的台積電老闆 (持股 0.0000001)
- 若台積電今年配息 10 元/股，你可拿到 $10 \times 10 = 100$ 元 股利
- 有投票權，在股東會可以投董事長要不要連任！

股票 vs. 債券：從「擁有」與「借貸」的差異來看

項目	股票	債券
代表身分	老闆之一	債主（借錢給公司）
風險	高（公司賠錢你也賠）	相對低（優先還你）
收益來源	股利 + 股價上漲	固定利息
破產時地位	最後一順位	通常較優先清償
控制權	有（投票、開會）	無（只領利息）

所以：

- 買股票 → 和公司一起賺一起虧
- 買債券 → 像借錢給公司，公司得準時還利息給你

小結

股票代表你是公司的「共同老闆」，能分享利潤也承擔風險；這跟債券（借錢給公司、收利息）完全不一樣。

◆ 2.2 資本市場的經濟功能

股票市場不只是「大家買來買去賺差價」的地方，它的存在對整個經濟有幾個很關鍵的功能。




一、資金流動化（Liquidity）

股票市場最大的價值之一就是讓「公司股權可以自由買賣」。

為什麼這重要？


- 假設你投資一家新創公司（像是早期的台積電），但幾年內沒賺錢、也不能賣股，就像錢被鎖在抽屜裡。
- 有了股票市場，你可以隨時把股票賣掉、把錢拿回來。
- 這讓「投資」變成流動的資金，而不是「鎖死的資產」。

流動性（Liquidity）帶來的好處：

好處	說明
 吸引投資人	「買得進，賣得掉」會吸引更多人願意投資公司
 增加資源配置效率	錢能快速流向表現好的公司、創新產業
 建立資本循環	錢不會卡在某些人手上，可以流通整個經濟體

二、提升投資效率


股票市場把「公司價值」攤在陽光下，讓投資人有資訊比較、投資選擇。

工具或制度	幫助
 年報與財報	讓所有人知道公司賺不賺錢
 分析師報告與新聞	提供第三方分析
 股價反映預期	股價會隨市場預期波動，是一種信號機制

這讓資金更有效率地流向「效率高」或「具成長性」的公司，資本市場自然會讓「強者恆強」。

三、促進創新與經濟成長

最重要的一點：

 股票市場讓公司「可以向社會大眾集資」，把夢想變現。

公司如何透過 IPO 集資？

IPO = Initial Public Offering，首次公開發行股票
簡單說就是：「公司賣股票給社會大眾，換來錢。」

IPO 流程簡化版：

1. 公司準備財報、商業計畫 → 送審主管機關（台股是金管會）
2. 通過審核後，決定股票價格與總發行數量
3. 股票正式掛牌上市 → 投資人可以認購
4. 公司收到這筆錢，拿來投資新工廠、研發、擴展海外市場等

■ 舉個例子：台積電當年 IPO

- 台積電在 1994 年上市（掛牌）
- 把股份賣給社會上的股東（你我都有機會買）
- 換來大筆資金投入製程升級，成為世界第一的晶圓代工廠
- 投資人 → 賺資本利得 & 股利
- 公司 → 拿到錢再成長
- 社會 → 更多就業、更高技術、更強競爭力

這就是資本市場推動經濟成長的威力。

🧠 小結：

功能	說明
💧 資金流動化	讓資產能快速轉手，促進資金流通
🕒 投資效率提升	幫助資本流向有效率、有潛力的企業
🚀 創新促進	公司能透過 IPO 取得資金推動創新與成長

◆ 2.3 股票價格是怎麼決定的？

📈 「為什麼股價會漲或跌？」

🧠 「為什麼同一家公司的股票，有時一週內就大漲或大跌？」

這一節從經濟學的角度解釋背後的邏輯。

🎯 一、股價的本質：預期的加總

股價其實是市場對「一家公司的未來獲利」的**預期總和**。

當你買一家公司股票，你其實在下注：「這間公司未來會越來越賺錢」。

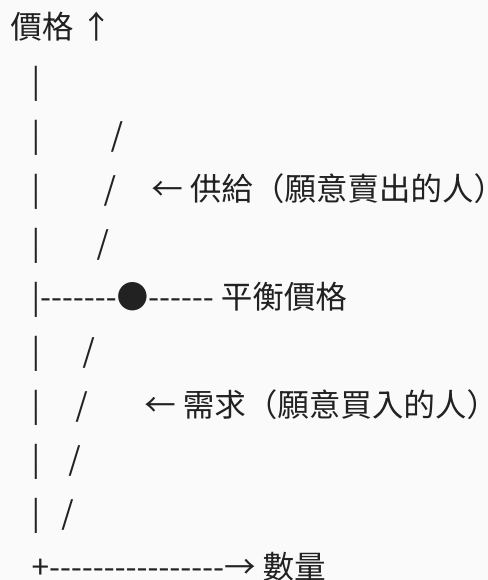
舉例：

- 如果市場預期台積電的 3 奈米製程大成功 → 股價上漲
- 如果蘋果砍單或美中禁令加劇 → 股價下跌

 **價格** ≡ 所有市場參與者對未來的估值總和

二、供需決定價格（最基礎原理）

來用經濟學的「供需圖」來說明：



- 價格上漲 → 更多人願意賣，買的人變少 → 回跌
- 價格下跌 → 更多人想撿便宜買進 → 回升

所以價格會朝向「供給 = 需求」的那個點震盪收斂。

三、資訊與價格機能（資訊如何進入價格）

價格會隨著新的資訊而改變。這叫做「資訊反映假說」（Information Reflection）。

例如：

- 重大新聞公布（如法說會、財報）→ 影響預期
- 國際情勢、政策法規、利率調整 → 影響投資信心
- 記得：市場在「反映未來」，不是反映現在

這也是為什麼你會看到：

- 公司獲利創新高 → 股價沒漲，因為市場早預期到了
- 公司還沒賺錢 → 股價暴漲，因為預期未來爆發性成長

四、效率市場假說（EMH, Efficient Market Hypothesis）

這是學界對股價行為最具影響力的理論之一：

 三個版本：





類型	意義	說明
 弱式效率	股價已反映所有「過去價格資訊」	用技術分析無法賺超額報酬
 半強式效率	股價已反映所有「公開資訊」	財報、新聞都已被市場吸收
 強式效率	股價已反映所有資訊（包括內線）	即使你是公司內部人也無法套利（較理論化）

 結論是：

「沒有人能長期穩定打敗市場，因為資訊已經反映在價格裡了。」

所以像你未來打算做的「定期定額、長期投資指數型 ETF」
其實就是建基在「效率市場假說」的哲學上——
與其試圖預測、打敗市場，不如相信市場本身是合理的。

小結

概念	說明
 股價是什麼？	市場對公司未來獲利的預期總和
 如何決定？	由供需關係決定，會隨資訊變化而調整
 為什麼波動？	新資訊不斷進入市場，預期持續更新
 EMH 告訴我們什麼？	市場已充分反映所有資訊，長期打敗市場很難
