

## 第二章

# 投資組合管理決策過程

# 本章重點

- 1.投資組合管理決策過程的三個主要步驟是什麼？
- 2.資產配置在投資規畫內扮演何種角色？
- 3.為何在進行投資規畫時，政策說明書是相當必要的？
- 4.如何將目標與限制條件在政策說明書內詳細說明？
- 5.投資目標為何會在投資人的一生裡或不同環境下改變？如何改變？

# 人生賺錢的目的

- 1.短期:汽車、旅遊
- 2.中期:房屋、小孩教育
- 3.長期:退休

# 退休時靠什麼過活？

1. 基本的生活水平: 國民年金。
2. 中等生活水平: 上班單位的退休金。
3. 優越的生活水平(decent life): 平時的儲蓄與投資!

# 投資組合管理決策過程的 三個主要步驟

**1.規畫(Planning)**



**2.執行(Implementation)**



**3.監督(Monitoring)**

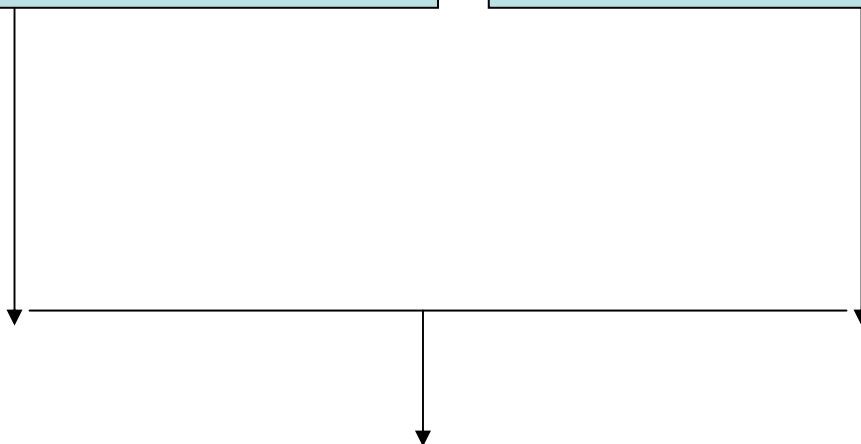
# 1.規畫

投資人之狀況:

- 1.財務狀況
- 2.知識水準
- 3.風險承擔限度

經濟景氣之定位與  
證券市場狀況:

- 1.長期之預期
- 2.短期之預期





## 投資人政策:

### 1. 保守策略

戰略性資產配置

### 2. 積極策略

#### a. 自行管理

戰術性資產配置

挑選證券

#### b. 委託專業經理人操作

挑選專業經理人





# 投資政策說明書(SIP)

1. 目標
2. 策略
3. 限制條件



# 2.執行

投資政策說明書

目前經濟景氣與  
證券市場狀況

戰術性資產配置的重新組合  
1.資產類別  
2.產業別

挑選證券與(或)  
挑選專業基金經理人

# 3. 監督

## 投資政策說明書

1. 遵照的情況
2. 定期評估



## 投資組合績效

1. 投資組合整體表現
2. 各類資產或各經理之表現
3. 投機策略的報酬



## 必要的控制行動

1. 重新修正投資政策說明書
2. 經理人的挑選

# 陳必勝2004年投資政策說明書

**1.背景因素**

**2.投資策略**

**3.目標**

**4.限制條件**

# 1.背景因素

## (1)個人背景因素:

我今年30歲，T大管理學院財務金融系畢業，在一家上市的高科技公司財務部門上班已經5年，剛結婚不久，還沒有小孩，太太也在公家機關上班。

雖然政府已有國民年金制度，公司也提撥相對的退休基金，退休時的基本生活水平應該是相當不錯。

但是為了要在55歲時提早退休，並能夠有足夠的積蓄能夠與太太到世界各地旅遊，因此希望能好好預先作理財規畫，累積一筆基金，以補助我未來退休時的收入。

上班5年的積蓄與在高價賣掉的公司配發的股票，讓我目前在銀行有300萬元的存款。

因為距離退休年齡還遠，所以我現在願意接受比我退休時高的投資風險。我也擔心現在到退休期間所面臨的通貨膨脹風險，因此，我的投資要能免於長期通貨膨脹的影響。

## (2)市場背景因素:

根據台灣經建會的景氣對策訊號，2002年以後台灣的景氣是已漸漸脫離谷底，但是2003年3、4月的SARS(非典型肺炎)傳染病風暴，又讓景氣回到谷底，個人認為這應該是短暫的現象，因為全世界先進工業國家也都陸續傳出景氣復蘇的好消息。而且全球股市與台灣的股市最近都有不小的漲幅，應該是反映景氣的到來，所以對未來一年股市的預期，個人認為是很樂觀的。

- 看到科技類股在2000年以前的十年間在全世界股市的超優越表現，又看到科技泡沫在2000年中以後的破滅，很多股票的股價報跌90%以上，我實在對高科技股票又愛又怕受到傷害。但是因為本身在高科技公司服務，相信對該產業會有比一般投資人更深入的了解，所以只要景氣開始好轉，還是會把較高的比重投入科技類股。為了安全起見，我的組合裡會有一部分資金放在債券型基金，以賺取固定的收益，我認為市場利率應該沒那麼快上升。



## 2.投資策略

- 我的投資策略是在保守中帶一點積極作為。一方面利用在科技公司上班的背景，即對於相關產業的了解，作積極的選股策略。一方面將部份資金放在指數型基金組合上，或放在債券型基金上。只要景氣好轉的證據更明確，將投資更高的比率到股市上。

- 我初步將投資組合的**資產配置**如下：

資產組合

佔組合的比率

科技類股

40%

債券

25%

台灣50(ETF)

15%

台幣定存

10%

美金定存

10%

---

100%

# 3.目標

我的投資組合，

- 1.在科技類股的部份希望能夠打敗電子類股指數；
- 2.在台灣ETF50基金的部份，希望能夠勝過大盤，即台灣加權股價指數的表現；
- 3.其它部份，只要能賺超過定存，我就滿意了。

## 4.限制條件

- 1.為支付股利所得稅，我保留股利的20%，其餘再投資。
- 2.每季，我將投資淨薪資所得的30%到科技類股，即採定期定額投資法，因為我認為景氣即將復甦了，所以逐漸增加股票佔組合比重。
- 3.為了分散所得風險起見，不投資自己公司股票(或比重不能高逾組合的10%)；但仍可以投資相關產業的其他公司股票，因為自己對該產業有深入了解，這種知識應充份利用。