

BTCC

新手專享

註冊並入金 BTCC，領取最高價值**17,500USDT**獎勵。
推薦好友還有更多返佣獎勵。

立即註冊/查看詳情



[PDF Database Document] - BTCC Cryptocurrency Exchange

原文：

<https://www.btcc.com/zh-TW/academy/research-analysis/microstrategy-buy-bitcoin>

Microstrategy為何持續加倉比特幣？企業採用比特幣的優劣勢分析

美國 IT 公司微策略 (Microstrategy) 透過其比特幣持有和購買策略在加密貨幣市場建立了無與倫比的地位，從而引起了人們的關注。。

該公司目前擁有超過 50 萬個 BTC，價值超過 300 億美元。根據 Bitcoin Treasuries 的數據，這使該公司成為全球最大的企業比特幣持有者。

作為一家商業智能 (BI) 軟體開發為主軸的公司，微策略為何持續加倉比特幣？企業採用比特幣究竟有什麼優勢和劣勢呢？



BTCC 目前提供 MicroStrategy 股票交易對 ([MSTRUSDT](#))，槓桿最高可達 20 倍，如果您對該股票感

興趣，可以註冊 BTCC 進行購買。

[註冊 BTCC 開始購買比特幣](#)

微策略全新比特幣藍圖

自 2020 年首次買入比特幣以來，MicroStrategy 已從單純的資產配置者轉變為加密貨幣領域的資本運作玩家。

2025 年，公司推出第三代融資工具—STRF 永續優先股，與先前的普通股 MSTR、可轉換優先股 STRK 形成「三位一體」的資本矩陣。

這種創新架構旨在打通 300 萬億美元的全球債券市場，透過 10% 的年化股息和複利機制吸引固定收益投資者，將傳統債務融資的穩定性與加密資產的高波動性結合，構建了「以債養幣」的循環模式。

目前，微策略公司透過「發行優先股→購買比特幣→資產增值→再融資」的閉環快速擴張。數據顯示，其平均持倉成本已降至 6.6 萬美元，而目前比特幣價格突破 8 萬美元，理論浮盈超 70 億美元。這種模式的核心在於利用資本市場對加密貨幣的溢價預期，透過股權和債務融資獲取低成本資金。然而，這種高槓桿策略也使公司估值與比特幣價格形成強綁定，股價波動幅度達到標的資產的 3 倍以上，形成「幣價漲則估值飆升，幣價跌則風險暴露」的過山車效應。

但微策略的公司到底是做什麼的？為何如此堅持買比特幣呢？

[TRADE_PLUGIN]MSTRUSDT,MSTRUSDT[/TRADE_PLUGIN]

＼開戶送 10 USDT！／

[點擊此處開設 BTCC 帳戶](#)

微策略（MicroStrategy）公司介紹

微策略是一家提供商業智能、數據分析、移動軟體開發和雲端運算的美國企業，於1989年創立，1998 年上市，主要競爭對手有 Salesforce、IBM 的 Cognos 和甲骨文公司的 BI 平台。

商業智能 (Business Intelligence, BI) 最初由全球知名 IT 研究與顧問公司 Gartner 提出，它把 BI 定義為一個概括性的術語，包含應用、基礎設施、工具，以及能透過瀏覽和分析資訊來改進決策、最佳化效能的實踐方式。

簡而言之，微策略是一個提供公司用戶商業智能的平台，從模型的建立到資料分析，甚至還包括商業模式的建議，透過簡易圖片操作的可視化分析軟體，讓客戶能即時掌握公司的最新狀況。根據 Gartner 2022 年的報告，微策略在企業分析方面的得分位居第一名。

[TRADE_PLUGIN]MSTRUSDT,MSTRUSDT[/TRADE_PLUGIN]

\ 開戶送 10 USDT! /

[點擊此處開設 BTCC 帳戶](#)

MicroStrategy 的比特幣購買策略

2020 年 9 月，微策略宣布了 Treasury Reserve Policy，以比特幣作為公司主要儲備資產的政策。除了本業創造的現金流，該公司亦透過債務和股權融資交易持續買入比特幣，形成了「軟體業務虧損+加密資產增值」的獨特商業模式。

Michael J. Saylor 認為購買比特幣的策略可以為公司提升知名度，而公司本業軟體收益的增加，能讓微策略購買更多的比特幣，是一個良性的循環，也是微策略公司的策略主軸。

截至 2025 年 3 月，其持股量突破 50 萬枚，平均成本約 6.6 萬美元，總價值超 300 億美元。

這種比特幣策略在資本市場獲得強烈反響，微策略股價在過去兩年內漲幅超600%，遠超比特幣同期 150% 的漲幅，成為機構投資者押注加密貨幣的重要標的。

[註冊 BTCC 開始購買比特幣](#)

微策略是如何買入比特幣的？

微策略除了用自己的現金，這幾年亦透過債務和股權融資交易持續購買比特幣。

微策略舉債約 24 億來購買比特幣，平均利率大約為 2.16%，其中較早期發行的可轉債利率幾近於零，但有註記在特別條件下可獲取額外的利息，只是目前在財報上看來似乎未達到條件。根據其可轉換股數換算出的轉換價格大約為每股 398 和 1432 元，目前也都沒有被轉換。

而後期與 Silvergate 簽訂的 2025 年到期的擔保貸款，是採浮動利率 (SOFR 30天平均利率加碼 3.75%，目前約為 7.9%)。

- 註：SOFR 為紐約聯儲每日公布的有抵押隔夜融資利率，反映了範圍廣泛的隔夜美國國債回購交易活動。

項目	金額	利率	可轉換股數	轉換價格
2025 可轉債	650,000	0.75%	1,633,190	398
2027 可轉債	1,050,000	0.00%	733,005	1,432
2028 擔保債券	500,000	6.125%		
2025 擔保貸款	205,000	7.90%		
其他長期擔保債券	10,979	5.20%		
總計	2,415,979	2.16%		

微策略亦透過發行新股增資，2021 年透過 Jefferies LLC 發行 1,413,767 A股，發行價為 727.64 元，共募得近 10 億美元。2022 年亦與 Cowen and Company LLC 和 BTIG, LLC 簽訂新股銷售協議，並以 213.16 元的均價發行了 218,575 股的A股，共募得 4,640 萬美元。根據其財報揭露的內容，截至 2022/10/25 微策略總共發行了 A 股 9,353,694 和 B 股 1,964,025。

[TRADE_PLUGIN]MSTRUSDT,MSTRUSDT[/TRADE_PLUGIN]

\ 開戶送 10 USDT! /

[點擊此處開設 BTCC 帳戶](#)

微策略持續加倉比特幣的原因

MicroStrategy 之所以如此看重比特幣，與其聯合創始人 Michael J. Saylor 有很大的關係。

1. 用比特幣再啟職業高光

Michael J. Saylor 1965 年2 月4 日出生於一個空軍家庭，受其家庭環境影響，1983 年Saylor 獲得了空軍ROTC 獎學金，入讀麻省理工學院。在這期間，他認識了後來與他一起創立MicroStrategy 的Sanju Bansal。1987 年從麻省理工學院畢業，獲得了航空航天以及科學技術和社會的雙學位。

然而，由於在一次體檢中發現了心臟雜音，Michael J. Saylor 無法成為一名飛行員。畢業後，他選擇在一家諮詢公司為一家軟件集成公司進行計算機模擬建模。1988 年，Saylor 成為杜邦公司的內部顧問，在那裡他開發了計算機模型以幫助公司預測其主要市場的變化。

1989 年，Saylor 與他在麻省理工學院讀書時認識的Sanju Bansal 一起創立了MicroStrategy，開始開發數據挖掘軟件，專注於商業智能軟件。1992 年，MicroStrategy 贏得了麥當勞價值1000 萬美元的合同，開髮用於分析其促銷效率的應用程序。

這份合同對於Saylor 來說意義非凡，因為它讓Saylor 相信，他的公司可以做到用他們自己公司的數據，通過商業智能軟件深入了解他們的業務。

1998 年6 月，Saylor 將公司公開上市，首次發行400 萬股股票，每股價格為12 美元。上市首日股價翻倍。到2000 年初，塞勒的淨資產達到70 億美元，華盛頓人稱他是華盛頓特區最富有的人。

然而，事情並不是一帆風順的。幾年後，MicroStrategy 陷入了一起會計醜聞，股價在一天內暴

跌62%，Saylor一下損失了60 億美元。一度使他創立的軟件業務幾近崩潰。

二十多年後，Saylor再次成為聚光燈的中心，56 歲的Saylor突然又成為了商業搖滾明星。他開始出現在電視新聞節目中，他的名字與Elon Musk 和Jack Dorsey 等科技遠見者一起被提及，而他的公司MicroStrategy 長期處於休眠狀態的股票飆升。

而這歸功於他對比特幣的空前擁護。

2020 年8 月11 日，Saylor 幾乎將公司的所有現金兌換成比特幣。在那之後的幾個月裡，Saylor 在比特幣上的賭注增加了一倍甚至三倍，借了超過20 億美元的債務來購買更多波動性較大的加密貨幣。

通過比特幣，Saylor 再次回到創業的舞台中央，無論是言語上還是行動上，他都毫不吝嗇對比特幣的讚美。

2. 比特幣是數位黃金

Michael J. Saylor 曾多次公開表示比特幣是數位黃金，也是世界上最稀缺的資產。

「黃金的回報看起來不像比特幣那麼誘人，因此我們最終找到了加密貨幣，因為從本質上講，在加密貨幣世界中，用戶可以創建數字黃金，而比特幣就是數字黃金。因此，如果要在通貨膨脹的環境中尋找法定衍生品的價值存儲手段，那麼比特幣會順理成章的被定為數字黃金。」

在Saylor 看來，比特幣到2031 年將成為全球價值儲存手段。黃金可能會被賦予更多的信任，成為許多投資者的救星之一，但在當今世界，數字資產也在吸引著人們對投資的信任。

2020 年7 月，Saylor 在季度收益會議上宣布，MicroStrategy 正在探索購買黃金、比特幣或其他資產，而不是持有大量美元。一個月後，**MicroStrategy** 從其現金儲備中購買了價值2.5 億美元的比特幣。

Saylor 從數字資產支持者中脫穎而出，成為比特幣的忠實擁躉。即使去年一年，比特幣表現不盡如人意，但仍然得到了Saylor的支持。他堅信數字資產將重現昔日的輝煌，數字資產肯定會在不久的將來創下新高。

在2022 年9 月21 日，MarketWatch 主辦的貨幣節上，Saylor 就發出了「比特幣是數字黃金，比黃金好100 倍」這樣的聲音。

「我認為比特幣的下一個合乎邏輯的停止點，是取代黃金作為一種非主權的價值資產存儲。」

在Saylor 看來，加密貨幣的半衰期是永遠的。人們可以以光速在數十億台計算機上移動它。因此，如果比特幣達到這種黃色金屬的價值，它將達到每枚硬幣500000 美元。

在過去的兩年和比特幣開始關聯後，MicroStrategy 的股票翻了兩番。Saylor 表現出對比特幣異常狂熱，除了用公司的錢收購比特幣，他甚至還用幾億美元的貸款，購買更多領先的加密貨幣。

他說，對於任何擁有充裕現金的公司，無論是公共的還是私人的，**比特幣都可以作為一種價值儲存手段對抗貨幣通脹**。因為它們都存在貶值的問題，而比特幣就是解決價值儲存問題的合理方案。

》》》 [比特幣vs黃金，哪一個更好？比特幣可以取代黃金嗎？](#)

[註冊 BTCC 開始購買比特幣](#)

上市企業跟進採用BTC

微策略在 2020 年投資38,250枚比特幣做為公司儲備資產，標誌了上市公司正式採用比特幣的里程碑，並有大量上市企業跟進，企業採用比特幣成為顯學。

事隔兩年，多數公司未見大幅變動。

據 Bitcoin Treasuries 數據顯示，世界前十大上市公司的比特幣持倉部位約為18.8萬顆比特幣。多數公司自2022熊市至今未見大幅度持倉量變動，唯有Tesla於2022年6月，自38,880顆BTC減倉至9,720顆，不過仍名列排行榜前三名。

而有一家是例外，Microstrategy在過去一年熊市裡持續加倉，合計增持了近8,000枚比特幣。

》》》 [Metaplanet比特幣策略開啟後BTC收益率高達155%，會是下一個微策略嗎](#)

那麼，企業採用比特幣到底有什麼優勢和劣勢呢？

[TRADE_PLUGIN]MSTRUSDT,MSTRUSDT[/TRADE_PLUGIN]

＼開戶送 10 USDT！／

[點擊此處開設 BTCC 帳戶](#)

企業採用比特幣的優勢

首先，企業採用比特幣作為儲備資產有著以下優勢：

1、長期抗通膨的工具

由於MicroStrategy公司預計比特幣價格會隨著時間的推移而升值，因此相信從長遠來看，比特幣將成為一種有效的通膨對沖工具。

微策略共同創辦人Michael Saylor 表示，「滿手現金的科技業，每天都在面對現金的通膨減損。我沒有辦法透露與馬斯克的談話內容，我只能說，[特斯拉](#)與蘋果、[Google](#)都面臨相同的問題，他們持有一大筆現金，而這筆資產正在以每年15 - 20%的速度削減股東的資產價值。」

對於這種科技業者，要尋找到一種標的，兼具保值（甚至中長期有升值空間）、流通性佳、得自由處分的替代選項是什麼？

過去是黃金，而現在有另一個選項：比特幣。

2、打造未來產品的策略

美國行動支付公司巨擘Square，由Twitter聯合創始人Jack Dorsey創立，之後並更名為「Block公司」，Block將業務大力擴展到比特幣支付領域，同時也是目第五名比特幣持倉的上市公司。

使用閃電網路交易比特幣的使用者，數量在2022年度激增，原因之一是Block旗下的Cash APP支援閃電支付，目前使用者數超過7,000萬人。

Figure S4 - Users with Access to Lightning Payments.



比特幣持倉數量第七名：Coinbase建立於2012年，是美國第一家合法上市的[加密貨幣交易所](#)，也是目前三大現貨交易所，由前Airbnb工程師Brian Armstrong創立。

Coinbase執行長CEO Brian Armstrong表示，隨著時間的推移，該公司希望增加公司利潤用於購買比特幣的比例，並強調對加密行業進行長期投資的承諾。

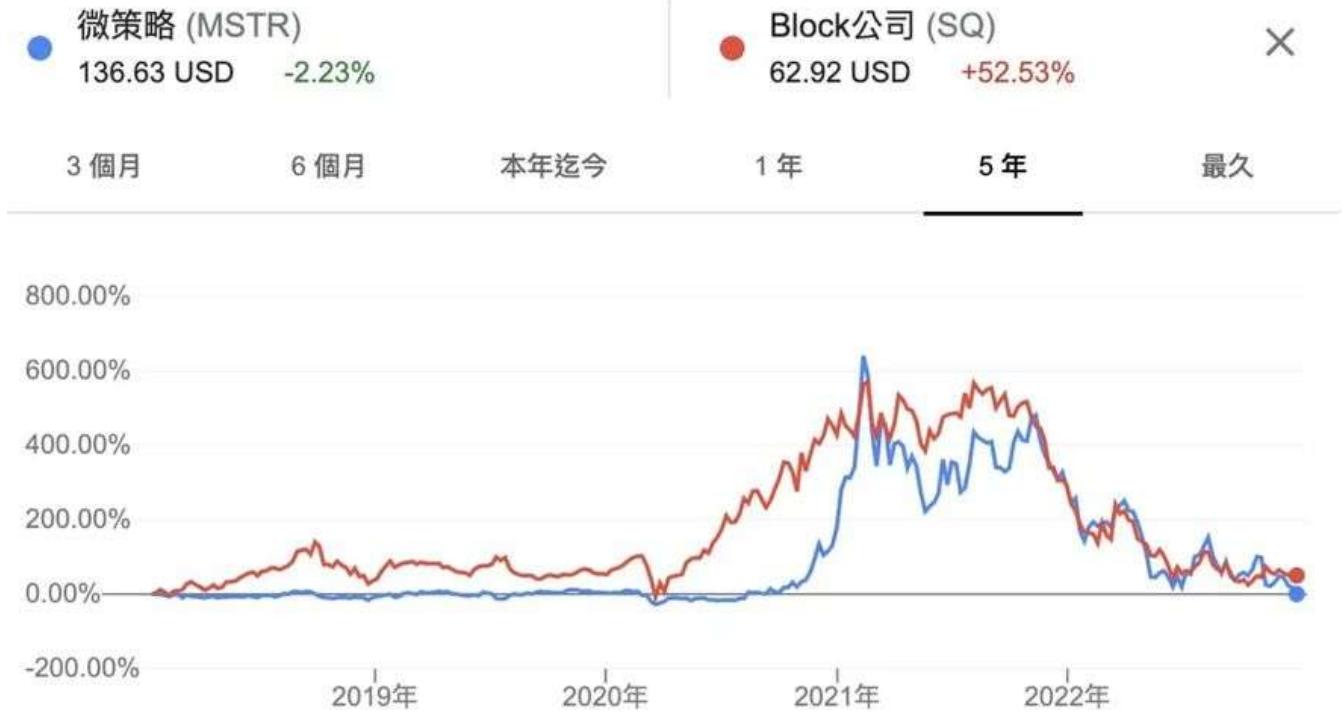
[註冊 BTCC 開始購買比特幣](#)

企業採用比特幣的潛在風險與挑戰

然而，企業採用比特幣的劣勢也是顯而易見的。

比特幣至今仍然具有著高波動性，縱然未來潛在回報可觀，但市場漲跌起來，大量持有比特幣的公司，其股價也會隨著幣價連動。

隨然所有科技業這一年度的股價都不好看，不過包括買在比特幣高點的美圖秀秀、Block公司，以及持續買入的MicroStrategy，股價也跟著大幅下跌。



另外，微策略等比特幣企業當前估值建立在比特幣持續升值的假設之上，一旦市場情緒逆轉，融資能力受限將直接影響增持計劃，形成負向反饋循環。

最後，全球加密貨幣監管框架尚未完善，政策變化可能影響比特幣流動性，進而衝擊公司資產負債表。

[TRADE_PLUGIN]MSTRUSDT,MSTRUSDT[/TRADE_PLUGIN]

\開戶送 10 USDT! /

[點擊此處開設 BTCC 帳戶](#)

Microstrategy賣幣背後的原因

當企業持有的比特幣幣價下跌，而公司售出時，可以認列虧損，這些帳面虧損可以成為所謂「稅損收穫(tax-loss harvesting)」。稅損收穫是指，美國企業出售表現不佳的資產以實現損失，並可能抵消收益的一種策略。

知名區塊鏈會計師鄭翔宇表示：「美國國稅局(Internal Revenue Service,IRS)規定一般美國企業資本損失可以前抵(carry back)三年及遞延(carry forward)五年。」而「Microstrategy為鉅額比特幣之持有者、隨著2022年比特幣價格滑落(第四季報表應認列未實現評價損失、依據美國稅法未實現損失不得列為稅務申報損失)、故Microstrategy年底將部分比特幣先行出售、將未實現評價損失轉列成已實現處分損失(新聞稿列為資本損失capital loss)、用來前抵以前年度資本利得。」

也就是，MicroStrategy在比特幣幣價下跌時，透過出售資產獲得稅務優勢，也就是可以透過出售虧損的比特幣，來折抵該年度的公司獲利，達到合法節稅的效果。

社群多數不能理解企業採用比特幣這項策略，並以「投機」、「賭博」稱之，實際上Microstrategy賣幣的背後原因，也顯示企業採用比特幣有多種優劣考量，是一個複雜的策略。

[註冊 BTCC 開始購買比特幣](#)

比特幣（BTC）是什麼？如何進行投資？

比特幣是最早推出的加密貨幣，也是目前市值排名第一的數字貨幣。比特幣相對於其他數位資產的地位仍然舉足輕重，並足以代表整個加密貨幣市場的狀況。

想要投資 BTC 幣，除了透過現貨交易，你還可以買賣 BTC 期貨合約來獲取收益。相比於現貨交易，合約交易的優點是允許你看漲或[做空](#)比特幣，意味著不管 BTC 價格上漲或者下跌，你都有投資機會。另外，合約還允許你加[槓桿](#)，用很少的錢進行大額的交易。

[註冊 BTCC 贏10,055U豐厚贈金（入金活動）](#)

» » » [加密貨幣「現貨&期貨」是什麼？有何差異？哪種更適合我？](#)

» » » [如何做空比特幣？熊市下BTC做空指南](#)

如果在台灣想要購買 BTC 期貨合約，除了最大交易所幣安外，你還可以試試 BTCC 期貨合約交易所。

BTCC是一家專門做虛擬貨幣合約的交易所，歷史也十分悠久，安全性十分高。並且，BTCC平台不收取掛單費和吃單費，手續費最低0.01%，新手也能放心進行交易。

購買方式：

進入[官網主頁](#)後，點擊上方「合約」。



選擇幣本位或者是U本位合約，然後找到相關合約即可。或直接點擊下方連結進入頁面。

此外，BTCC 還提供多種優惠活動，讓您能夠以最優價買到比特幣、黃金、白銀等合約產品。

BTCC 註冊優惠活動

註冊後即可獲得 10 USDT 贈金，再加入官方 LINE 參加活動可獲得額外 10 USDT 贈金。新用戶註冊儲

值&交易限定福利正在舉行，贈金最高 10,055 USDT！註冊後在活動中心參與。趕快開始註冊吧！

更多優惠內容：

[如何以最優惠的價格買比特幣？BTCC 最全活動優惠攻略](#)

\ 開戶送 10 USDT! /

[點擊此處開設 BTCC 帳戶](#)

關於微策略的相關新聞請看：

- [Michael Saylor辭去微策略CEO一職，專注比特幣戰略](#)
- [MicroStrategy執行長：以太坊是證券，比特幣是幣圈唯一的商品](#)
- [MicroStrategy執行長看好比特幣：進場後比特幣漲了83%](#)
- [BTC再次跌破2萬美元，MicroStrategy卻持續加碼，已損失13.9 億](#)
- [比特幣、以太坊暴跌，MicroStrategy已虧12 億美元，股價大跌25%](#)
- [MicroStrategy暗示不會賣出比特幣，稱暫時不會改用其他抵押品](#)

.....

想學習更多有關區塊鏈和金融的資訊，可以進入 BTCC [學院](#) 及 [資訊](#) 頁面進行了解。

?BTCC 註冊優惠活動

註冊後即可獲得 10 USDT 贈金，再加入官方 LINE 參加活動可獲得額外 10 USDT 贈金。新用戶註冊儲值&交易限定福利正在舉行，贈金最高 10,055 USDT！註冊後在活動中心參與。趕快開始註冊吧！

更多優惠內容：[關注 BTCC 活動中心](#)

[註冊 BTCC 贏10,055U豐厚贈金（入金活動）](#)

關於 BTCC

- 安全性高，已獲得美國、歐洲、加拿大等地監管牌照
- 無資金費率
- 1到250倍靈活槓桿
- 交易費低至 0.01%
- 行業領先的市場流動性，交易深度大
- 提供通證化代幣（貴金屬、美股、台股）
- 24 小時線上真人客服
- 每月提供大量福利活動

[立即註冊 BTCC 帳戶](#)