



## [ PDF Database Document ] - BTCC Cryptocurrency Exchange

原文：

<https://www.btcc.com/zh-TW/academy/guide/why-do-stock-prices-always-fall-on-the-ex-dividend-date>

### 除息日買股票划算嗎？為何除息日股價總是跌？何時進場最聰明？

每到台股的除權息旺季，許多投資人最關心的就是：「除息日股價為什麼會跌？我該買還是等？」這表面上只是帳面價格調整，但實際上股價往往「不只下跌股息金額」，甚至一路向下、久久無法填息。這讓許多期待股息入袋的投資人陷入「賺了息，賠了價差」的兩難。

本篇文章將用投資人最關心的視角，深入分析除息日股價下跌的真正原因、歷史填息機率、除息後的投資策略，並結合專家意見，幫助你分辨什麼時候該進場、什麼時候該觀望，打造更聰明的股利操作策略。

#### 內容目錄

- [什麼是除息日？](#)
- [除息日股價為何下跌？](#)
- [除息日後買股票是否更划算？](#)
- [除息後會填息嗎？](#)
- [投資人該怎麼面對除息日股價下跌？](#)
- [常見問題解答（FAQ）](#)
- [總結](#)

## 什麼是除息日？

在股市中，除息日（Ex-Dividend Date）是投資人參與股息發放的關鍵時間點。簡單來說，除息日是投資人參與股息分配的「時間界線」——當天及之後買入 股票，將無法獲得本次現金股利。其運作與股利發放流程緊密關聯：

- **董事會決議日：**公司確定股利分配方案；
- **股東會決議日：**正式通過分配細節；
- **除息日：**判斷能否領取股息的重要界線；
- **發放日：**股息實際打入股東帳戶。

值得一提的是，在除息當天，股價會根據預定的股息金額進行調整。舉例來說，若股票前一日收盤價為 100 元，預計發放 2 元現金股利，除息日開盤價可能直接調整為 98 元。這個調整是理論上的「填息起點」，也是造成許多投資人觀察「除息日股價下跌」現象的關鍵。

# 除息日股價為何下跌？

---

儘管理論上除息只是價格技術調整，但在實務上，我們常見股價不只下跌股息金額，甚至出現超額下跌的現象。以下是幾個造成這種現象的核心原因：

## 1、理論價差調整與技術面影響

根據證交所的權息調整機制，除息當天股價會自動調整：

- 除息參考價 = 前一日收盤價 - 現金股息

此機制直接影響技術分析指標與投資人心理預期。

## 2、市場交易行為驅動

另外，市場交易行為的變化也會對股價造成影響。

- **獲利了結賣壓：**部分投資人為領股息提前買入，除息日後立即賣出，導致短線賣盤湧現。
- **機構資金調整：**外資與投信基金常根據短期報酬調倉。《華爾街日報》曾報導，機構在股息分配前後的交易策略，會顯著影響股價波動。

財經作家黃世民指出：「許多散戶認為除息只是技術性調整，但忽略機構法人對市場資金流的影響，才是造成除息日跌幅放大的真正主因。」這點被《今周刊》等多家財經媒體廣泛引用。

## 3、市場情緒與基本面疊加

若遇財報不及預期、總經環境走弱等利空，除息日跌幅可能放大。

國泰證券研究報告也曾提及：「除息日股價的實際表現，往往受到短期資金流動與市場情緒的雙重影響，使得理論上的跌幅在實務中常被放大。」

# 除息日後買股票是否更划算？

---

不少投資人觀察到除息日當天股價下跌後，會思考：「此時進場是否更便宜、更划算？」但實際上，價格下跌≠便宜。

如上文所述，除息日的價格下跌，是股息調整所致，並非企業價值的下修。此時若股價低於真實價值，自然具吸引力，但若企業本身基本面轉弱，則價格下跌後仍非投資良機。

這裡我們各舉一個正反例子來看：

台積電（2330）在除息日曾下跌 2 元，因基本面穩健，不少投資人視為「撿便宜」良機。在股價下跌不久後，台積電也如預期回調，並讓不少投資者獲利。

然而，華航（2610）在 2022 年除息日股價下跌，在除息後並沒有反彈，而是在 [油價](#) 高漲與營運壓力的影響下，股價持續走跌，顯示除息後買入並非總是划算。

因此，除息日後買股票是否划算需要從價值評估、股價走勢與填息機率等多面向來分析。除息後若能低於除息參考價買進，並選擇具備填息能力的股票，確實有機會以較高的安全邊際進場。

彭博社（Bloomberg）曾分析：「聰明的投資者會利用除息後的合理價格調整，尋找被市場短期波動低估的優質標的，實現長期價值投資。」

不過，仍需審慎評估公司營運狀況與整體盤勢，避免誤踩營運轉弱的除息股。

摩根資產管理（J.P. Morgan AM）報告指出：「若企業基本面未變，除息後跌出的價差反而提供長期投資的買點，重點是避開短線除息交易噪音。」

▢除息後買入 vs 除息前持有的比較

	除息前持有	除息後買入
是否領取股息	是	否
是否需承擔除息下跌風險	需要	已經反映
是否等待填息	需等填息回本	若進場價夠低可縮短等待
資金使用效率	偏低（短期被綁住）	較高（彈性較大）

投資者可觀察技術面與法人動向，提高勝率。若 [除息後股價](#) 下跌至技術支撐區（如季線、年線），且成交量逐漸萎縮，有機會形成止穩格局。此外，若外資或投信開始回補持股，往往是止跌回升的訊號。

鉅亨網和財訊快報等專業財經媒體，常會對此進行即時分析，投資者可結合即時資訊來調整自己的投資策略。

## 除息後會填息嗎？

投資者關注另一大重點是，股票除息後會不會「填息」。所謂填息，是指股價在除息後回升至除息前水準，代表實質報酬入袋。

富邦投顧研究團隊指出：「填息能力是衡量公司未來獲利動能的重要指標，而非僅僅是高殖利率的誘惑。」

除息後股價下跌多少並不是影響填息的關鍵因素，影響股票填息與否的關鍵在於：

- **公司基本面：**業績穩定、成長潛力強的公司，填息機率高。
- **市場整體行情：**牛市時期更容易填息，空頭時期則不易。
- **配息比例與殖利率：**高殖利率易吸引買盤，有利填息。
- **投資人信心：**投資人對公司未來預期樂觀時，更易買回股票。

一般來說，[權值股](#)填息的幾率會更高。

例如，台積電（2330）2023 年 Q2 配發現金股利 3 元，除息當日股價下跌約 2.9 元。但該股票仍在約 9 個交易日內完成填息，顯示強勁基本面支撐。

不過，這也有例外。

例如，中鋼（2002）因營運週期波動，2022 年除息後超過 3 個月仍未填息。這顯示景氣循環股受大環境影響較大。

元大投顧研究報告指出：「歷史統計顯示，台股前 100 大高股息股票中，有近七成在三個月內完成填息，且主要集中在電子與金融族群。」

# 投資人該怎麼面對除息日股價下跌？

---

理解除息下跌的原因與歷史行為後，投資人應調整策略，避免在除息行情中受損。

## ▣正確操作策略

- **分批布局：**避免除息前一次性買入，分散價格波動風險。
- **技術面輔助：**觀察除息後均線支撐、成交量變化，判斷止穩信號。
- **選股重點：**優先選擇聯電、國泰金等具穩健現金流與高填息紀錄的個股，或搭配高股息 ETF（如 00878、0056）分散風險。

## ▣常見錯誤迷思

- **誤認為「除息日進場能賺股息」：**實際股價已反映股息，需綜合稅負與股價波動計算報酬。
- **盲目追逐高股息：**需評估配息可持續性，避免「股息入袋、本金虧損」。

證交所強調：「股息非額外報酬，實際收益需納入稅負與股價變動。」施羅德投信也指出：「短線追逐股息可能忽略企業成長性，長期投資應重視基本面。」

# 常見問題解答（FAQ）

---

## Q： 為什麼除息日股價一定會下跌？

A： 因為證交所會將除息金額自股價中扣除，屬於技術性調整。但實際下跌幅度還會受到市場情緒、法人操作與公司基本面影響。

## Q： 除息後股價會漲回來嗎？

A： 若公司基本面穩定、殖利率具吸引力，股價有機會填息。不過填息所需時間會受到大盤走勢與個股題材影響。

## Q： 我該在除息日前買還是除息後買？

A： 若你想領股息可在除息日前持有，但也需承擔除息當天的價差風險。若希望避開股價調整與短期震盪，除息後分批進場可能更保守。

## Q： 除息股一定值得投資嗎？

A： 不一定。高配息不等於好公司，應優先評估企業現金流、盈餘穩定性與歷年填息紀錄，避免只因殖利率高就進場。

## Q： ETF也會除息嗎？影響大嗎？

A： 會。高股息ETF如 [0056](#)、00878等也會配息並進行除息。雖然波動較個股小，但仍可能面臨淨值調整與市場波動，應留意填息時間。

# 總結

---

除息日的股價下跌屬於正常調整現象，唯若無法短期填息，投資人可能陷入「股息入袋但本金虧損」的情況。因此，採用正確的 [投資方法](#) 與風險評估尤為關鍵。

如果是長期持有者且注重現金流，有關填息紀錄與企業體質，建議參與除息。不過，如果是短線投機者，且缺乏風險控管意識，則容易被洗出場。

財經部落客 Miss Q 理財筆記指出，「若將除息視為長期現金流策略的一環，不應只關注短期價差，而是搭配投資紀律與資產配置，才有可能在股利戰中勝出。」

《Money 錢》雜誌也曾表示：「投資人應避免過度解讀除息當日股價波動，重點在於企業持續創造價值與穩定現金股利的能力。」

若以價值投資思維選股，除息日的短期調整反能成為發掘優質標的的窗口。

## 延伸閱讀推薦：

- [存股族必讀：除息前大買除息後大賣的操作手法](#)
- [股票、ETF股利二代健保怎麼繳？怎麼領股息才不會被扣二代健保？](#)
- [股票股利是什麼？怎麼領？現金股利股票股利哪個好？](#)
- [2025存股族股息課稅攻略：股利多少要繳稅？股利所得稅怎麼算？](#)
- [台積電除息要買進嗎？錯過怎麼辦？配息何時入帳？2025台積電除息懶人包](#)
- [元大高股息0056是什麼？該如何買？0056定期存股可行嗎？](#)
- [0050配息&除息事項一覽，我是否要參與0050除息呢？](#)
- [元大0050怎麼買？一張多少錢？0500定期定額、合理價、手續費一次看](#)
- [0056配息下調至0.866元，還可以買嗎？除息發息日多少？](#)
- [00919今除息！配息0.72元何時入帳？錯過除息日怎麼辦？](#)
- [00919 ETF能買嗎？00919配息、成分股、股價及收益一次看](#)
- [元大台灣價值高息00940ETF懶人包：股價、成分股、配息一次看](#)
- [0056填息了！僅花20個交易日，配息金額達2.2元創記錄](#)
- [00878 ETF可以買嗎？00878成分股、配息金額及股利發放日一覽](#)
- [2022年度十大熱門台股、ETF排行榜單出爐！這些高股息ETF你買了沒？](#)

.....

**風險提示：**以上內容僅供參考，不構成任何投資建議或交易依據，市場有風險，交易需謹慎，請投資人做好風險控制。

想了解更多有關區塊鏈和金融的資訊，可以進入 [BTCC 學院](#) 及 [資訊](#) 頁面進行查看。

## 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。新用戶註冊後 7 天內入金，贈金最高 10,055 USDT！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
- 300 種虛擬貨幣合約
- 10到500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\*\*](#)