

## 第 1 章 證券投資概論

### 一、選擇題

- (D) 1. 何者屬於實質投資的標的？ (A) 股票 (B) 債券 (C) 不動產證券化商品 (D) 黃金。
- (C) 2. 何者屬於金融投資的標的？ (A) 珠寶 (B) 古董 (C) 黃金基金 (D) 晶圓廠。
- (B) 3. 開立黃金存摺屬於何種投資活動？ (A) 金融投資 (B) 實質投資 (C) 銀行存款 (D) 基金投資。
- (B) 4. 下列何者不是黃金存摺的優點？ (A) 買賣交易方便 (B) 投資門檻高 (C) 買賣差價小 (D) 可協助投資人因應國際黃金價格的走勢。
- (B) 5. 以下有關台灣銀行黃金存摺業務的敘述，何者有誤？ (A) 最小存入單位為 1 公克 (B) 只能單筆投資 (C) 可將存摺內的黃金回售給銀行 (D) 可將存摺內的黃金轉換為黃金現貨
- (A) 6. 櫃檯買賣中心的「黃金現貨交易平台」，最低交易單位為：(A) 1 台兩 (B) 10 台兩 (C) 100 台兩 (D) 1000 台兩
- (C) 7. 以定期定額的方式買樂透彩券屬於何種行為？ (A) 投機 (B) 投資 (C) 賭博 (D) 以上皆非。
- (B) 8. 「四兩撥千金」可用來詮釋下列何種觀念？ (A) 分散風險 (B) 財務槓桿 (C) 規避風險 (D) 投機。
- (A) 9. 「不要將所有雞蛋放在同一個籃子裡」是在表達何種觀念？ (A) 分散風險 (B) 財務槓桿 (C) 規避風險 (D) 投機。

### 二、問答與計算題

1. 實質投資與金融投資有何不同？

Ans：

根據資產的類型，投資活動又可分為實質投資與金融投資兩類。實質投資通常涉及某些

**本題庫係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。**  
ISBN 978-957-43-5826-7

類型的實質資產，例如房地產、黃金、珠寶、古董，抑或是土地、廠房、機器等；而金融投資則專指金融工具的投資活動，包括股票、債券等有價證券，以及許多衍生性金融商品。在金融市場尚未發達之前，過去的投資活動大多以實質投資為主；而在現今的環境裡，金融投資已成為主要的投資活動。

2. 目前台灣有哪些管道可以參與黃金的投資？

Ans :

目前可參與黃金市場的投資方式有實質投資與金融投資兩種。實質投資就是直接買賣黃金現貨（如黃金條塊、金幣等）；而金融投資的工具則有黃金基金及黃金期貨等。為了讓投資人有更多參與黃金投資的管道，近年來，許多銀行開始推展黃金存摺或紙上黃金的業務，降低黃金現貨交易的門檻。櫃檯買賣中心亦於 2015 年 1 月 5 日推出「黃金現貨交易平台」，投資人只要利用現有證券帳戶就能在該平台下單買賣黃金現貨

3. 投資人為什麼會願意將錢拿去作投資之用？

Ans :

每個人擁有財富的目的，均在於滿足其消費慾望。若目前所犧牲的消費能創造未來更多的消費時，即可誘使個人減少目前的消費，將省下來的財富從事具有增值利益的投資活動。然而在何種情況下，人們會提高犧牲目前消費的意願，而從事投資的活動呢？基本上，財富的運用均有其機會成本，例如，將目前可消費的財富存入銀行，賺取利息，而此利息的高低即代表將財富用於消費的機會成本；當然其他金融工具所能提供的報酬率也是目前消費的機會成本。若機會成本提高，人們將會減少目前的消費，並多從事投資的活動。

4. 投資、投機與賭博行為的差異有時往往令人難以區別，請問如果小溫打算每期定期定額（每期約定買進 3000 元）包牌買進全民瘋狂的樂透彩券，並且依據過去所開出的數字以計量模型預測下期可能開出的數字，您認為上述的這些行為是屬於投資、投機抑或是賭博呢？

Ans :

若以小溫的分析行為（計量模型）與操作機制（定期定額）來看，無疑屬於投資行為，這也與時下一般的分析人員預期股市漲跌所進行的工作無異；然而最大的差別在於，其分析的標的，買樂透彩券是純粹每期自開獎機挑選出的數據，背後並無任何投資理論根據，而是由運氣主宰；而股市標的則是許多上市（櫃）公司所發行的股票，其價量關係背後隱含著許多資訊。因此我們認為，即使小溫所從事的行為是理性的，但由於標的是僅由運氣決定的數字，故仍然屬於賭博的行為。

**本題庫係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。**

ISBN 978-957-43-5826-7

5. 為何要研讀投資學？

Ans :

- (1) 投資學的內容除了各種金融投資工具的介紹與分析外，風險與報酬的觀念、投資組合理論與管理也是重要的課題。這些觀念有助於投資人的財富管理，將多餘的財富運用在最適的金融投資工具上，達到財富累積的目的，而不僅將財富存入銀行而已。
- (2) 除了財富管理外，投資學亦有助提升個人的專業知識，並以此作為生涯規劃的專業基礎。在愈來愈講求專業投資的時代，個人財富委託專業機構管理的趨勢日益明顯，例如在國內，強調專業投資的共同基金及代客操作市場，規模即迅速擴大。因此，在現代的金融環境中，專業機構扮演了非常重要的角色。這些專業機構包括了一般人所熟悉的金融機構（如銀行），還有參與證券市場運作的投資銀行、證券商或其他專業投資機構，如證券投資信託公司、證券投資顧問公司等。
- (3) 為了強化專業機構的能力，市場對於專業認證的需求也愈來愈大，例如，國內每年即會定期舉辦證券與期貨的相關認證考試，其中最高層次則為證券分析人員（證券分析師）。而在國外亦有相關的金融認證考試，其中以美國特許財務分析師(Chartered Financial Analyst, CFA)最為著名。除此之外，國際認證的理財規劃顧問(Certified Financial Planner, CFP)也非常熱門。而取得這些專業認證所需要的專業知識，部分即為投資學的觀念。

6. 正值壯年的小溫與年近退休的老吳，您認為他們的投資目標與規劃是否應有差異？若有，您認為他們的投資組合應如何配置？

Ans :

小溫由於正處於資產成長期，在工作收入穩定的前提下，由於距離預定退休年齡尚有一段期間，可承擔風險能力較高，因此，可將部分收入投資於成長性較高、風險也較高的相關資產上，例如股票等投資工具；至於老吳由於退休後便無穩定收入來源，而必須依靠過去累積的財富，其承擔風險的能力較低，因此，建議可將大部分資產投資於信用風險低且能提供穩定收益的債券商品。

7. 有人說：「養兒防老」，您認為養小孩是一種投資行為嗎？

Ans :

若以廣義的投資定義而言，養小孩應是一種投資行為，只是小孩長大後所給予父母的報償有時並無法以金額來衡量，因此，是一種無形的投資。

8. 假設您目前有 500 萬元要投資股票，請問您將如何形成投資決策？

Ans :

形成投資決策的過程中，金融投資工具的分析與投資組合的管理即為兩大重要的課題。茲分述如下：

- (1) 金融投資工具的分析：在眾多的金融投資工具中，如何選擇適當的投資標的，是投資人執行投資決策過程中，非常重要的程序，而這程序就是金融投資工具分析，或稱證券分析。證券分析(Security Analysis)係針對各種金融投資工具中的個別證券（或一組證券）進行檢驗及評價，其主要目的在確認「有哪些證券的價格被高估或低估」。經過證券評價的程序，證券的真實價值(Intrinsic Value)便可約略估計出來，經與目前的市場價格相比較，便可決定投資與否。若證券的真實價值低於現行市價，即代表目前證券價格被高估，對已持有的投資人而言應採取賣出的動作；相反地，如果證券的真實價值高於現行市價，代表該證券被低估，未持有的投資人應採買入的動作，因此，證券的真實價值與現行市價間的差距是一項十分重要的資訊。
- (2) 投資組合的管理：基本上，由各種不同金融投資工具或個別證券所構成的集合，即稱為投資組合。投資組合的風險與報酬特性，即由組合內個別金融投資工具或證券所決定。此外，如何建構及管理一個投資組合，讓其績效表現符合當初的預期或投資目標，也是投資組合理論的中心課題。在建構投資組合之前，首先必須確認投資的目標、限制與偏好，形成所謂的投資政策。然後再根據投資政策，發展出適合的投資策略，包括投資人對市場的預期與資產配置等。當資產配置策略完成後，即可開始執行。執行時，必須面臨證券的選擇、投資時機的選擇以及多角化投資等問題。多角化投資的觀念是指能夠在某些限制之下，使投資組合的風險透過增加金融投資工具或證券的種類，分散個別金融投資工具或證券的風險，以降低整個投資組合的風險。

9. 何謂財務槓桿？運用財務槓桿的優缺點為何？

Ans :

財務槓桿是指以舉債的方式進行投資活動。運用財務槓桿的優點是具有增加報酬率的效果，但愈高的財務槓桿，所需承單的風險愈大，太高的財務槓桿，一旦一時不察，反而會造成慘重的損失。因此，運用財務槓桿也必須考量自己的風險承擔能力。

10. 你認為成功的投資理財應具備哪些要素？

Ans :

每一件事都有其成功之道，投資理財也不例外，成功的投資理財在於以所能承擔的風險程度換取合理或超額的報酬。有些投資人常會為了追求高報酬，而將畢生的積蓄全數投入高報酬的金融工具，殊不知高報酬的背後可能隱含著高風險。要免於此一現象的產生，

**本題庫係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。**

ISBN 978-957-43-5826-7

除了有閒錢以外，還需要投資人投入心力，培養自己投資理財的實力。然而要成功理財光靠閒錢與實力是不夠的，機會的掌握也是相當重要的因素，因為天才也是需要透過九分的實力，再加上一分的運氣才有成功的機會。因此想要成功理財，在客觀上必須創造自己有利的條件，充實自己的專業技能以累積實力，再配合適當的投資機會，必能為投資人帶來合理或超額的報酬。

11. 投資人應如何掌握投資機會？

Ans：

- (1) 培養投資的敏感度：具備了資金與實力，卻常錯失投資機會也是枉然。要掌握住機會，先要培養自己的敏感度。如果事事都在別人做了之後，自己才開始動，便永遠沒有成功的機會。投資理財更是如此，如果每次都當最後一隻小老鼠，那也只好眼睜睜地看著別人賺錢，而自己反遭套牢。例如過去台灣股市狂飆到 12000 點時，許多投資人仍心存僥倖，希望能分到一杯羹。而後來股市崩盤，跌到 2000 多點，這些後來才進場的投資人遂慘遭嚴重的套牢，所以時機的掌握相當重要。至於投資敏感度如何培養，則視投資人的用心程度。一件事的發生，有些人沒有感覺，有些人卻能知道會造成哪些影響。例如，有一美國塑膠大廠發生爆炸，有些人認為在美國發生的事情與台灣何干，而不改變持股的狀況，而用心的投資人則會認為美國塑膠大廠爆炸，對於全球塑膠原料的供給將會造成影響，未來可能使塑膠原料價格上漲，間接地，台灣的塑膠原料也會跟著上漲，使塑膠原料業獲利，於是決定增加塑膠類的持股。如果事實真如預期發生，則其將因為掌握時機而大賺一筆。所以投資人平常對市場上所發生的事件，必須隨時保持著敏感度，用心的推測，相信在機會的掌握上將會有所幫助。
- (2) 保持投資的機動性：機會是稍縱即逝，為了避免與大好時機擦身而過，投資人盡量保持隨時可以出擊的狀態，例如，可將部分資金投資於短期債券或票券，甚至銀行的活存；當機會來臨時，能即時轉換成現金進行投資，以免錯失機會。

12. 小李以融資(融資成數 60%)買進 1000 股聯發科股票，買進成本為每股 200 元。假設一個月後其以每股 250 元賣出 1000 股聯發科股票，請問在忽略所有投資成本下，其投資報酬率為何？

Ans：

$$\text{小李的投資報酬率} = \frac{(250 - 200) \times 1000}{200 \times 1000 \times (1 - 60\%)} = 62.5\%$$