

第 1 章 投資概論與金融工具

一、選擇題

TOPIC：實質投資與金融投資

- ★(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

TOPIC：投資、投機與賭博

- ★(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。

TOPIC：金融市場與證券市場

- ★(D) 8.下列何者不是金融市場的功能？(A)資金需求者與資金供給者之間的橋樑 (B)可降低資金供需雙方的交易成本 (C)可提昇整個社會福利 (D)可保證資金需求者一定可以取得所需資金。
- ★(C) 9.在間接金融中，金融中介機構的獲利來源為：(A)顧問費 (B)手續費 (C)存、放款利差 (D)資本利得。
- ★(A) 10.在直接金融中，金融機構（如證券商）的主要獲利來源為：(A)承銷費 (B)證券交易手續費 (C)存、放款利差 (D)證券交易稅。

- ★(D) 11.下列何者不屬於證券市場的範疇：(A) 貨幣市場 (B) 資本市場 (C) 衍生性金融商品市場 (D)外匯市場

TOPIC：發行市場與流通市場

- ★(D) 12.下列何者是證券市場的功能？(A)滿足資金的需求 (B)增加資金的投資管道 (C)提升企業的經營績效 (D)以上皆是。
- ★(C) 13.下列何者不影響企業的現金流量？(A)企業在發行市場發行股票 (B)企業從流通市場買回股票 (C)投資人在流通市場買賣股票 (D)企業向銀行貸款。
- ★(B) 14.下列何者在證券發行市場扮演協助者的角色？(A)證券經紀商 (B)證券承銷商 (C)投信公司 (D)投顧公司。

TOPIC：證券市場的參與者

- ★(D) 15.下列何者不是證券市場的參與者：(A) 證券商 (B) 期貨商 (C) 證券金融公司 (D)銀行
- ★(D) 16.下列何者不在台灣證券交易所掛牌交易？(A)認購(售)權證 (B)台灣存託憑證 (C)可轉換公司債 (D)開放型基金。
- ★(C) 17.目前台灣證券主管機關為何？(A)台灣證券交易所 (B)財政部 (C)金管會 (D)總統府。
- ★(D) 18.下列何者不是綜合證券商的業務？(A)承銷 (B)經紀 (C)自營 (D)發行共同基金。
- ★★(D) 19.下列有關期貨交易輔助人的敘述何者有誤？(A)為協助期貨經紀商尋找客戶的仲介經紀商 (B)可接受投資人開戶 (C)可接受投資人的委託單 (D)可向客戶收取保證金。
- ★(C) 20.下列何者從事類似證券市場的代客操作業務？(A)期貨交易輔助人 (B)期貨顧問事業 (C)期貨經理事業 (D)期貨經紀商。
- ★(B) 21.期貨經理事業接受特定人委任時，最低委託金額為何？(A)新台幣100萬元 (B)新台幣250萬元 (C)新台幣500萬元 (D)新台幣1000萬元。
- ★(B) 22.目前台灣代客操作的投資門檻為何？(A)新台幣200萬元 (B)新台幣500萬元 (C)新台幣800萬元 (D)新台幣1,000萬元。
- ★(D)23.下列何者不是投顧公司的業務內容？(A)擔任境外基金的總代理人 (B)

供研究分析意見或建議 (C)代客操作 (D)財富管理。

- ★ (A) 24. 下列哪一種評等等級的債券不屬於垃圾債券？ (A)BBB (B)BB (C)B (D)C。
- ★ (D) 25. 金管會於 2017 年 8 月開放國內何種行業以轉投資子公司的方式，經營私募股權基金業務？ (A)綜合證券商 (B)商業銀行 (C)投顧公司 (D)投信公司。

TOPIC：貨幣市場的金融工具

- ★ (A) 26. 下列何者是由政府發行的短期票券？ (A)國庫券 (B)可轉讓定期存單 (C)商業本票 (D)銀行承兌匯票。
- ★ (D) 27. 銀行間的借貸利率稱為： (A)基放利率 (B)基準利率 (C)重貼現率 (D)金融業拆款利率。
- ★ (B) 28. 個人承作債券附買回交易的利息所得採分離課稅，其稅率為何？ (A)6% (B)10% (C)20% (D)25%
- ★ (A) 29. 若考慮分離課稅，小林與票券商承作一筆短期票券 RP，金額 100 萬元，RP 利率 3%、期間 30 天。請問承做時的資金流向為何？ (A)小林支付票券商 100 萬元 (B)小林支付票券商 1,002,219 元 (C)票券商支付小林 100 萬元 (D)票券商支付小林 1,002,219 元。
- ★ (C) 30. 若考慮分離課稅，老王與證券商承作一筆政府公債 RP，金額 100 萬元，RP 利率 1%、期間 10 天。請問到期時的資金流向為何？ (A)老王支付證券商 1,000,247 元 (B)老王支付證券商 1,000,274 元 (C)證券商支付老王 1,000,247 元 (D)證券商支付老王 1,000,274 元。

TOPIC：資本市場的金融工具

- ★ (D) 31. 何者無法表徵一家公司的所有權？ (A)普通股 (B)特別股 (C)存託憑證 (D)公司債。
- ★ (B) 32. 下列何者不是普通股的特性？ (A)有限清償責任 (B)股利具有累積的性質 (C)剩餘請求權存託憑證 (D)具有投票權。
- ★ (A) 33. 下列何者不是債券的基本特性？ (A)利息發放金額固定 (B)投資風險較股票小 (C)通常設有到期期間 (D)對發行人具有節稅效果。

TOPIC：衍生性金融商品

- ★ (B) 34. 下列何者是遠期契約的缺點？ (A)契約標準化 (B)違約風險較高 (C)在集中市場交易 (D)契約期間較短。
- ★ (C) 35. 下列何者不是期貨交易的特性？ (A)契約標準化 (B)保證金交易 (C)在店頭市場交易 (D)採每日結算。
- ★ (A) 36. 以買權而言，買方應行使權利的時機為何？ (A)標的物市價高於履約價格 (B)標的物市價等於履約價格 (C)標的物市價低於履約價格 (D)隨時都可行使權利。
- ★ (C) 37. 目前台灣認購權證是由何者發行？ (A)標的股票發行公司 (B)銀行 (C)證券商 (D)台灣證券交易所。

TOPIC：財務槓桿

- ★ (B) 38. 「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。

TOPIC：分散風險

- ★ (A) 39. 「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、問答及計算題

- ★1. 投資活動可分為實質投資與金融投資兩種，請你各舉 5 例說明之。

Ans：

實質投資通常涉及某些類型的實質資產，例如，房地產、黃金、珠寶、古董、廠房設備等；而金融投資則專指金融工具的投資活動，包括股票、債券、共同基金、期貨、選擇權等。

- ★★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. 請簡單敘述 P2P 網路借貸平台的功能，對傳統銀行有何威脅？

Ans :

有閒置資金的個人(出資人)與有資金需求的個人(借款人)，透過 P2P 網路借貸平台的媒合，可達到資金借貸的目的，中間完全沒有金融機構的介入，因此可免除金融機構的利差，借貸報酬可以較高。P2P 網路借貸的興起，嚴重威脅傳統金融機構的小額信貸業務。

★5. 在證券發行市場中，證券承銷商如何扮演協助者的角色？

Ans :

證券承銷商會根據企業的需求與市場狀況，設計符合企業所需的有價證券（如股票、債券）；另一方面，利用其配銷管道將企業所發行的有價證券銷售給投資人，使投資人的資金移轉到企業身上。對於多數的企業而言，在證券發行的專業能力上常顯不足，所以大部分的企業往往需要依賴證券承銷商的專業服務。

6. 台灣有哪些機構屬於交易場所的管理機構？

Ans :

台灣證券市場中有兩個提供集中交易場所的管理機構，一為台灣證券交易所，主要提供股票、債券、受益憑證、存託憑證等現貨商品及認購（售）權證集中交易的場所；二為台灣期貨交易所，為提供期貨、選擇權等衍生性金

融商品集中交易的場所。而提供店頭交易場所的管理機構則為櫃檯買賣中心。

7.目前台灣主要有哪些期貨市場參與機構？

Ans :

期貨商主要包括經紀業務及自營業務。另在期貨市場中，亦有協助期貨經紀商尋找客戶的仲介經紀商（即期貨交易輔助人）以及 2002 年 11 月 8 日同時開放的「期貨顧問事業」及「期貨經理事業」。期貨交易輔助人只能接受開戶、接受委託單並交由期貨經紀商執行，並不能向客戶收取保證金。期貨經理事業則指經營接受特定人委任，對委任人之委託交易資金，就有關期貨交易為分析、判斷，並基於該分析判斷，為委任人執行期貨交易之業務者，類似證券市場的代客操作業務。期貨顧問事業則指為獲取報酬，經營或提供期貨交易之分析、判斷建議者，類似證券市場的投顧公司。為提供市場更多的投資管道，政府於 2007 年又開放以發行「期貨信託基金」為主要業務的期貨信託事業。期貨商得兼任「槓桿交易商」，從事槓桿保證金契約交易業務，如債券、利率、股權、信用衍生性金融商品、資產交換、結構型商品及外幣保證金等。

8.投信公司的主要業務有哪些？

Ans :

- (1)共同基金業務：依投資大眾的需求，推出不同性質的共同基金供投資大眾選擇，並以定型化的「證券投資信託契約」來管理每檔共同基金，投資門檻低。
- (2)代客操作業務：服務對象為特定個別投資人，代客操作業者會與其簽訂「全權委託投資契約」，依其需求量身訂作投資方針及投資範圍，投資門檻較高（至少 500 萬元）。
- (3)擔任境外基金的總代理人，接受境外基金管理機構的委託，募集與銷售境外基金
- (4)金管會於 2017 年 8 月開放國內投信公司以轉投資子公司的方式，經營私募股權基金業務。

9.投顧公司的主要業務有哪些？

Ans :

- (1)接受投資人的委任，對證券投資有關事項提供研究分析意見或建議，或發

行有關證券投資之出版品、舉辦有關證券投資之講習等顧問業務。

(2)代客操作業務

(3)擔任境外基金的總代理人，接受境外基金管理機構的委託，募集與銷售境外基金

10.請簡述信託制度的意義？

Ans：

信託是一種財產的管理制度，由財產所有權人（稱委託人）將財產委託給信託業（稱受託人）管理，並指定一受益人，未來財產的管理或處分利益均歸受益人享有。

★11. 投資人與證券商承作一筆政府公債 RS，承作金額為 5,000 萬元，RS 利率為 1%，到期期間為 30 天，若不考慮分離課稅，請問承作當天與到期時的資金流向為何？

Ans：

承作當天，證券商支付投資人 5000 萬元。到期時，證券商向投資人賣回政府公債，向投資人收取 50,041,096 元 [= \$50,000,000 × (1 + 1% × 30/365)]，完成交易。

★12. 金融業拆款市場形成的主要原因為何？

Ans：

金融業間的拆款活動也屬於貨幣市場的範疇。銀行向社會大眾吸收存款後，為了隨時能應付存款人的提取，必須依中央銀行所訂的存款準備率提存準備（即存款準備）。若銀行的準備部位超過法定的準備額度，稱為超額準備，這些銀行可將超額準備的資金貸款給準備不足的銀行，這種銀行間的借貸行為即稱為「金融業拆款」。

★13. 權益證券主要包括普通股、特別股及存託憑證，請分別簡述之。

Ans：

(1)普通股：普通股的持有人即是公司的所有者或股東，對公司的董事以及重要決策具有投票權。當公司債務償還不清時，債權人無權請求普通股股東以個人財產償還。因此，普通股股東僅須負擔「有限清償責任」。而當公

司破產或清算時，普通股股東對公司資產的請求權順位，在所有債權人（包括政府、員工及其他債權人）及特別股股東之後，故普通股股東僅具有「剩餘請求權」。此外，普通股沒有到期期間、持有期間，公司會視獲利情況決定是否發放股利給股東，因此，每年並沒有固定的股利收入。換言之，公司對普通股股東並沒有發放股利的義務。

(2)特別股：特別股與普通股最大的不同，在於特別股具有剩餘財產與股利的優先分配權。此外，在股利設計上亦與普通股有所差異。特別股發行時，會先訂定固定的股利率，若公司每年均有能力發放股利，特別股每年將有固定的股利收入，因此亦有人將其視為「固定收益證券」。大部分的特別股股利具有累積的性質，當公司有發放不出股利之虞時，積欠股利將可累積到下一期發放，稱為累積特別股；有些特別股則可再參加剩餘盈餘（配發特別股股利之後的盈餘）之分配，與普通股股東分享利益，稱為參加特別股。

(3)存託憑證：存託憑證係指由公司委託外國的銀行，協助公司（或股東）發行一種憑證供公司當地國以外的其他國家投資人投資，銀行再將所募得的資金交給公司（或股東），公司（或股東）則提供價值相當的股票存託於保管銀行。由此可知，外國投資人持有存託憑證等於間接持有該公司的股票，其享有權利義務幾與普通股相同；亦即存託憑證的持有人可經由存託銀行對發行公司主張股利、紅利、剩餘財產的分配權以及投票權，惟不是所有的存託憑證均有投票權，須視發行條款而定。存託憑證的發行，可以使得國際資金的移動更為快速，而且經由海外存託憑證的投資，也可瞭解外國的經濟、法律、文化、規則、環境等狀況，使得表面看來並不相容的金融環境，可以緊緊地結合在一起。

★14. 為什麼發行債券具有節稅的效果，而發行普通股卻沒有？

Ans :

對債券的發行人而言，債券定期支付的利息在財務報表上可列為費用，降低發行人的所得稅負，故具有節稅的效果。反之，普通股的股利支付並無法在財務報表上列為費用，故沒有節稅的效果。

★15. 在期貨交易中，買賣雙方都需要繳交保證金。為什麼在選擇權交易中，只有賣方需要繳交保證金，而買方不需要？

Ans :

當買方行使選擇權時，賣方則有義務履行契約，以履約價格將標的物賣給買方或向買方買進標的物。由於賣方具有履行契約的「義務」，故在交易時必須繳交保證金，作為履約的保證。

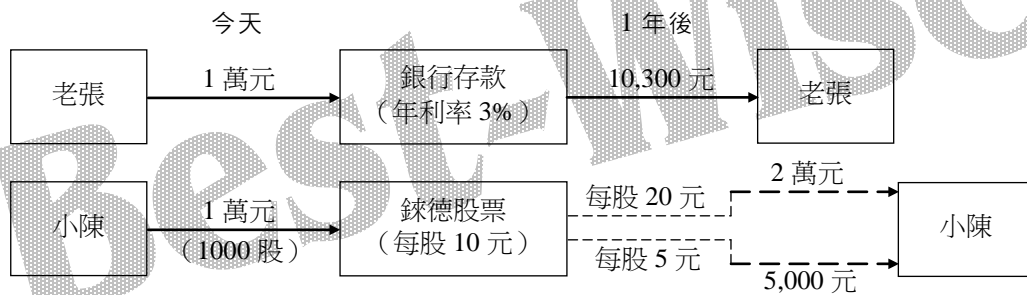
★16.對於投資人而言，認購（售）權證具有哪些優缺點？

Ans :

對於投資人而言，認購（售）權證可視為股票買賣的替代品。投資認購（售）權證的優點在於投資金額較小，與直接買賣股票相比，有機會賺取較高的報酬率，能產生以小博大的作用。然而，具有較高的報酬率，背後定有較高的風險，這是投資人所需注意的。

★17.請你舉例說明股票與銀行存款的差異。

Ans :



老張今天存 1 萬元到銀行的定存戶頭裡（年利率 3%），1 年後他「一定」可以領回 10,300 元 $[= \$10,000 \times (1 + 3\%)]$ ，賺得 300 元的利息；但投資股票就「不一定」了，如小陳今天以 1 萬元買進每股 10 元、1000 股的銻德(2349)股票，1 年後小陳賣股所能拿回的金額則視股價的漲跌而定。若每股漲到 20 元，小陳將可拿回 2 萬元，賺得 1 萬元的報酬；若每股跌至 5 元，小陳則僅能拿回 5,000 元，產生 5,000 元的損失。由此可知，股票的報酬可能高於定存，但股票背後所隱含的「風險」也高於定存。

★18.中信銀行向存款戶吸收了 10 億元的存款，平均年利率為 2.2%，若其將 5 億元放款給奇美電，年利率 6.5%，放款期間 3 年。請問這屬於何種金融市場？就這 5 億元的放款，中信銀行每年可賺取多少利差？

Ans :

(1) 間接金融。

(2) 利差 = $\$500,000,000 \times (6.5\% - 2.2\%) = \$21,500,000$

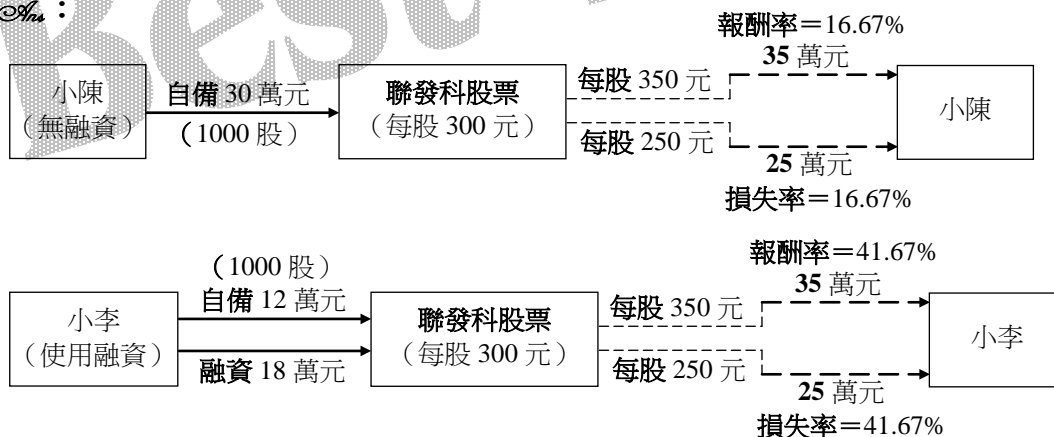
★19. 你認為成功的投資理財應具備哪些要素？

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，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。

★★20. 財務槓桿的運用就像中國功夫太極拳一樣，能產生四兩撥千金的效果，請你舉例說明之。

Ans :



小陳與小李一起買進 1000 股的聯發科股票 (每股 300 元)。小陳沒有使用融資，必須自備 30 萬元的資金買進；小李使用融資 (融資成數 60%)，則僅需自備 12 萬元 (= 30 萬元 × 40%) 即可，其餘 18 萬元 (= 30 萬元 × 60%) 以融資取得。當股價上漲到 350 元，小陳與小李的獲利均為 5 萬元，但小陳的

報酬率只有 16.67% (= 5 萬元 ÷ 30 萬元)，而小李的報酬率則高達 41.67% (= 5 萬元 ÷ 12 萬元)，而這就是小李運用財務槓桿的效果。

★21. 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。

★22. 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 :

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

★23. 何謂私募股權基金？其與創投基金有何差異？為什麼私募股權基金會受到全

球知名人士或富人的歡迎？其操作策略為何？

Ans:

私募股權基金又稱私募資本基金，其性質雖與創投基金類似，但在投資標的選擇上則有些許的差異。創投基金的投資標的多集中於未上市（櫃）的新創公司，且大部分屬於科技產業；而私募股權基金則多集中於即將上市（櫃）的公司，或是已經上市（櫃）但經營不善、具有改造或重整空間的公司，且大部分屬於傳統產業。此外，很多國際併購案，也會尋求私募股權基金的資金奧援，因此，市場常見的重整基金、併購基金或收購基金(Buyout Fund)，都屬於私募股權基金的範疇。私募股權基金之所以受到全球知名人士或富人的歡迎，主要是因為採取私募的方式向特定投資人募集資金，在法令規範上較為寬鬆，較有自由揮灑的空間。在操作策略方面，私募股權基金通常會掌握公司即將上市（櫃）、重整或併購等機會，以較低的價格買進標的公司的股票，經整頓或一段期間後，再將標的公司出售給其他公司或待標的公司上市（櫃），以作為退出的機制，達到獲利了結的目的。

★24.目前在台灣，有哪些機構可直接或間接從事私募股權基金的經營？

Ans:

符合條件的綜合證券商德經營管理私募股權基金，並可引介專業投資機構投資私募股權基金；投信公司得以轉投資子公司的方式，經營私募股權基金業務。