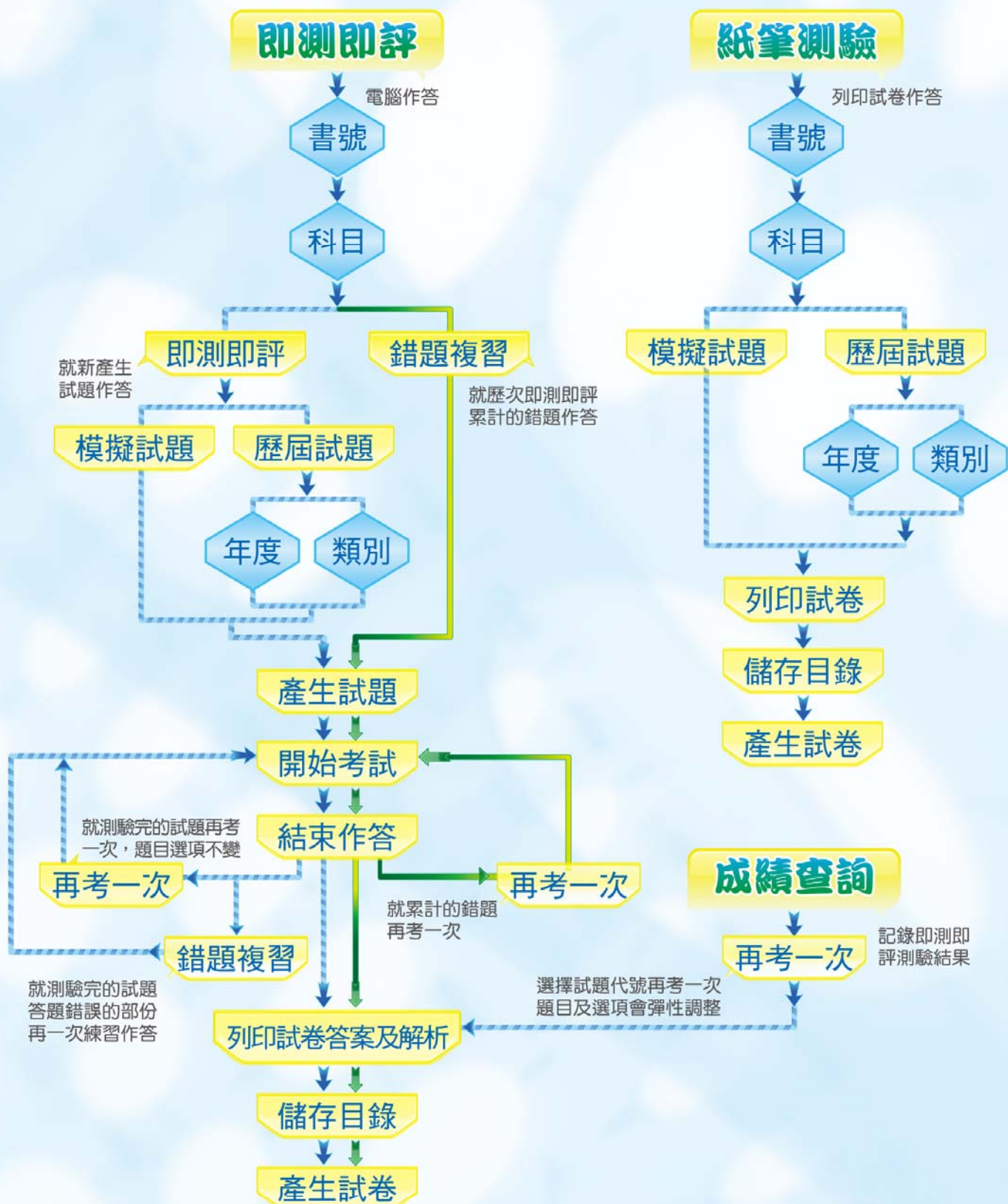


# 考用測驗題庫功能說明簡圖



**考用出版股份有限公司 02-2709-6723**

106台北市和平東路2段357巷2號4樓之2 | kaune@kao-une.com.tw | 02-2709-8343

# 第一章 投資與金融市場概念

## 壹 重點整理

### 重點一 投資的意義及種類

#### (一) 投資的意義

所謂「投資」係指犧牲當前消費之效用，將目前經濟資源投入於有獲利能力的資產以換取未來之財富，獲取更大的期望效用。

#### (二) 投資的種類

1. 實質資產：為有形的實物，其特性為變現性差、投資金額大、保值性強，如：黃金、白銀、不動產。
2. 金融資產：為無形的權證，特性為變現性強、投資金額較小，如：股票、債券、定期存單。
3. 衍生性資產：由二種以上的金融資產或金融資產與實體資產相互結合的新投資商品，特性為風險性最高、變現性強、保值性最弱，如：遠期契約、認購權證、期貨、選擇權、期貨選擇權等。
4. 比較：

投資商品	安全性	獲利性	變現性
實體資產	保值性高，投資額大	視大環境而定	差
金融資產	居中	偏高	偏高
衍生資產	差	高，但風險也偏高	偏高

#### (三) 影響投資決策的因素

1. 時間：買賣時點的選擇，該買的時候買，該賣的時候賣。
2. 報酬：評估預期報酬是否值得投資。
3. 風險：係指投資報酬未來的不確定性，即預期報酬和實際報酬發生差異之可能性。
4. 投資環境：政治環境、國際情勢皆會影響整個投資組合的報酬率。

#### (四) 投資、投機與賭博之比較

比較項目	投資	投機	賭博
投資目的	長期資本利得	短期資本利得	暴利
持有時間	長	中	短

比較項目	投資	投機	賭博
風險承受度	風險規避	風險愛好	極度偏好風險
蒐集資訊	多	少	不蒐集
分析方式	基本分析	技術分析	不分析

### (五) 投資人風險態度

1. 風險愛好者：當風險增加時，其所要求之額外報酬率減少，表示投資人喜好追求風險。
2. 風險中立者：當風險增加時，其所要求之額外報酬率均相同，表示投資人對風險之態度是中立的。
3. 風險趨避者：當風險增加時，其所要求之額外報酬率需增加，才能彌補其承擔之額外風險。

## 重點二 貨幣市場工具

### (一) 意義

貨幣市場是指提供一年期以下金融工具交易之市場，貨幣市場通常沒有集中買賣交易的場所，需透過電話及其他通訊設備的店頭市場進行交易。其主要功能在於協助短期資金需求者及供給者之間的資金移轉，貨幣市場交易工具主要包括國庫券、銀行承兌匯票、可轉讓定期存單、商業本票、附條件交易。

### (二) 國庫券

1. 為政府發行一年以下之短期債務證券，無違約風險。
2. 分甲、乙二種，甲種國庫券為財政部所發行，為因應調節收支，採付息方式；乙種國庫券為中央銀行所發行，為穩定金融而發行，採實際貼現。我國以乙種國庫券居多。
3. 乙種國庫券其發行天期通常以 91 天為基數倍數發行，有 91 天期與 182 天期。
4. 央行進行公開市場操作並透過貨幣市場買進國庫券，則貨幣供給增加，利率下降。

### (三) 銀行承兌匯票

1. 由公司或個人所簽發，委託特定銀行於指定到期日時為付款人。
2. 到期日有 30~180 天，以 90 天最普遍。
3. 匯票大多係因國際間商品或勞務的交易而發行的票據，到期日前均可在貨幣市場進行買賣交易。

### (四) 可轉讓定期存單

1. 為銀行籌措短期資金，為銀行所簽發。

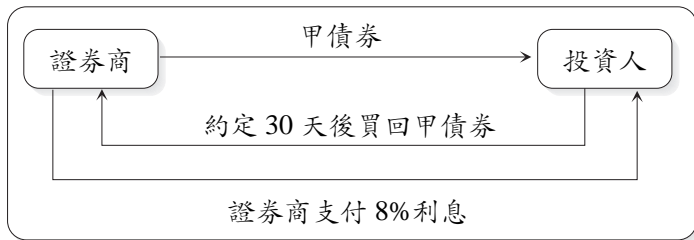
2. 在到期日前，可於貨幣市場轉讓出售；在到期日時，銀行會償還本金及利息。
3. 目前可轉讓定期存單以 10 萬元為單位或其倍數發行，而到期期限有 1、3、6、9 及 12 個月五種。
4. 在稅賦方面，其利息所得採分離課稅的方式，稅率為 20%。

#### (五)商業本票

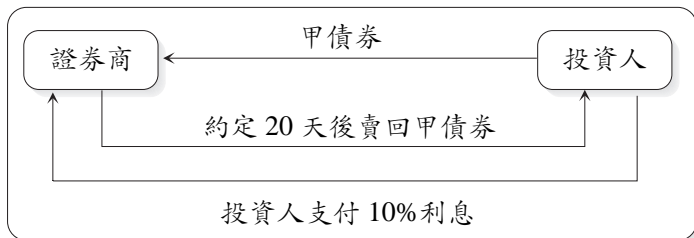
1. 由規模大、商譽佳的大公司所發行的短期且無擔保的負債證券。利率約和可轉讓定期存單差不多，其次級市場較不活絡，多持有至到期日，期間多在 360 天以內。
2. CP1 為交易性商業本票，是根據交易行為而生，交易完成會自動產生資金清償，又稱自償性商業本票。
3. CP2 為融資性商業本票，是因季節性資金需求而生，多由銀行或投資信託公司保證，市場上較常見，沒有自償性質，屬融通票據。

#### (六)附條件交易

1. 附買回交易：係指投資人向券商購買證券，事先約定於某一特定日，券商可以特定價格向投資人買回的交易。其性質類似券商向投資人融資。



2. 附賣回交易：係指券商向投資人購買證券，事先約定於某一特定日，券商可以特定價格賣回給投資人的交易。其性質類似券商借錢給投資人。



3. 券商所報之附賣回交易之利率會高於附買回交易之利率，以賺取中間之利差。
4. 在附買回或附賣回交易中，其主要標的物以政府債券最為流行。

## (七)比較

種類	發行者	期間	種類
國庫券	財政部	91 天期 182 天期	甲種國庫券 乙種國庫券
附條件交易	金融機構	3 天至 14 天 甚至是隔夜	附買回交易 附賣回交易
可轉讓定期存單	銀行	1、3、6、9 及 12 個月五種	
商業本票	大公司	多在 360 天以內	第一類商業本票 第二類商業本票
銀行承兌匯票	公司或個人	30 天至 180 天 90 天最普遍	

**重點三 資本市場工具**

## (一)意義

資本市場投資工具的期限通常在一年以上，其風險通常較貨幣市場為高。資本市場投資工具包括有債務證券以及權益證券，一般債務證券都有其到期日，而權益證券則否。

## (二)債券

債券是一種籌措資金的工具，是政府、金融機構或企業界為解決財務收支問題或為募集資金而發行的一年期以上的債務憑證，此債務憑證稱之為債券。其代表發行人的負債，不論該發行機構獲利如何皆必須依發行時所列的條件，定期支付一定金額或一定比率的利息，債券到期時並依約定按發行面額償還本金，不然就會破產倒閉。

## 1. 政府公債：

- (1)意義：政府為了籌措長期資金，以彌補財政收支不平衡所發行的信用證券。除了一般債券的特性外，還有風險小、流通性高、利率較公司債低的特性。
- (2)種類：分為一般公債（愛國公債、年度公債）及建設公債（為興建大型公共建設所發行）。
- (3)目前我國政府公債發行是採取標售方式，而且根據新標售制度，公債將不再有溢價發行的情況發生。

## 2. 公司債：

大型企業為了籌措長期資金而向一般大眾舉債借款，並承諾按約定的期間支付利息與本金的負債型證券。

- (1)抵押債券：有固定資產作為擔保品，若公司違約，可處分抵押品。
- (2)零息債券：沒有票面利率，到期也不需支付利息，在發行時價格以面額按市場利率折價發行。
- (3)分期還本債券：一次募集，分數個不同期限清償。
- (4)信用債券：無擔保品，信譽好的大公司才得以發行。
- (5)附屬信用債券：清償順位次於所有債券，但高於普通股及特別股，風險較高，報酬也較高。
- (6)收益債券：公司有盈餘才付息，無法支息時可累積至下一次發放日發放。
- (7)轉換公司債：轉換權屬投資人，轉換成普通股，轉換後公司少一項利息費用，但會稀釋原股東權益。
- (8)贖回債券：贖回權屬公司。在市場利率低於票面利率時，可贖回再發行利率較低之債券，減輕資金負擔。
- (9)附認股權證公司債：發行公司債的同時，亦附上認股權證供投資人未來在股價上漲的期間，可執行認股的動作，以享受股價上漲的利潤。

### 3. 金融債券：

專業金融機構為籌措長期資金所發行的債券憑證，具有銀行主動爭取資金、資金成本較低與不受央行最高利率限制的特性。

### 4. 比較：

債券種類	發行機構	債信	流動性
政府債券	中央省、市各級政府	最佳	最佳
金融債券	金融機構	次佳	次佳
公司債	公開發行公司	視個別公司債而訂	較差

## (三)股票

「股票」是股份有限公司募集資金時發行給出資人的證券，表彰對公司的所有權。股票可區分為「普通股」及「特別股」兩大類，股票的持有人為股東，公司在一段期間內會分派股利（或稱股息）給股東，作為報酬。

### 1. 普通股：

- (1)普通股代表股東對公司之所有權，為股份有限公司最先發行也是最後回收的股票。當公司獲利時，普通股可獲最多的盈餘分配；公司經營不善時，須待各類債券或特別股股東獲得清償後，普通股股東才能分配剩餘資產，故承擔風險較大。
- (2)普通股享有的權利有：優先認股權、參加股東會行使投票權、盈餘分配權、其所負的清償責任是有限的，且其盈餘分配權順序在債權人與特別股股東之後。

2. 特別股：

特別股是一種兼具債券與普通股部份特性的折衷性證券。風險與報酬小於普通股，但是大於公司債。剩餘財產分配順序：債券 > 特別股 > 普通股。

- (1) 依參加否：參加係指特別股在分配固定比率之股利後，仍可再享有與普通股一同分配公司剩餘盈餘之權。
- (2) 依累積否：係指若公司無法發放股利時，可累積至下次補發。
- (3) 依轉換否：轉換係指特別股在某些情況下，可轉換成普通股。
- (4) 依收回否：收回係指特別股在發行一段時間後，可按約定價格贖回。
- (5) 依表決權否：表決權係指參加股東會，選董、監事及表決重要事項之權。

(四) 存託憑證

1. 台灣存託憑證：是指外國公司委託台灣金融機構在台灣募集資金所公開發行之存託憑證，其憑證之標的物為該外國公司之等值股票。
2. 海外存託憑證：係指由於海外之投資者無法直接投資國內之股票，故企業乃委託國外之銀行，發行企業的存託憑證供外國投資者投資，銀行再將所募集之資金交給企業，企業則提供價值相當之股票存託於銀行。

(五) 比較

	公司債	特別股	普通股
到期日	有到期日，但會因贖回的影響而縮短，也受可轉換性影響	通常無到期日，但會受到贖回與可轉換性的影響	無到期日
擔保品	通常有動產或不動產作為擔保品	無擔保品，求償權僅高於普通股	無擔保品
償還條件	通常必須支付利息，否則即發生違約情況，通常也有限制條款	股利發放可以有不規律現象，但在普通股股東得到股利之前，累積之特別股股利要先發放；多半有限制條款	沒有義務定期發放股利，無限制條款
利率或股利發放率	有固定票面利率	相對於普通股股利而言，其股利是固定的，特別股多半訂有定額或定率的特別股股利	股利發放率可能是變動的，股利本身亦是變動的，有時可能完全無股利
投票權	無	不一定	有
對公司風險	高	中	低

(二)預期報酬率

1. 預期報酬率是在損益並未實現之前所估計的報酬率。

2. 公式： $E(R) = P_1R_1 + P_2R_2 + \dots + P_NR_N = \sum_{i=1}^N P_iR_i$   $P_i$ ：是報酬率為  $R_i$  的機率 (probability)

(三)報酬率的算法

1. 算數平均報酬率： $E(R) = \frac{R_1 + R_2 + \dots + R_N}{N}$

2. 幾何平均報酬率： $E(R) = \sqrt[N]{(1 + R_1)(1 + R_2)\dots(1 + R_N)} - 1$

3. 算數平均法與幾何平均法之比較：

- (1)在衡量長期投資績效時，幾何平均法較能有效表現其真實的報酬率，尤其是當期報酬率波動幅度很大時。
- (2)當每個期間報酬率相同時，兩種方法所算出來的報酬率是一樣的。

貳 II 精選試題

( ) 1. 下列何者與權益市場之關係較為密切？

- (A)存託憑證      (B)國庫券      (C)一般公司債      (D)商業本票

( ) 2. 小明半年前買進廣達股票 1 張，每股成本為 210 元，這期間獲發股票股利 6 元，目前股價為 142 元，請問這半年以來小明之投資報酬率為（忽略交易成本）：

- (A)8.19%      (B)4.10%      (C)-32.38%      (D)-16.19%

$$\text{◎ 報酬率} = \frac{\text{期末資產價值} - \text{期初資產價值} + \text{其他收益}}{\text{期初資產價值}} \times 100\%$$

$$= \frac{142 \times (1 + 0.6) - 210}{210} \times 100\% = 8.19\%$$

( ) 3. 投資標的如何進行比較？

- (A)投資標的報酬率相同時，即風險愈小愈好
- (B)投資標的報酬率相同時，即風險愈大愈好
- (C)投資標的報酬率不相同，即無法比較
- (D)投資標的報酬率不相同，即使用變異係數之平方根

( ) 4. 老王兩年來投資華碩股票，第一年期間股價從 120 元上漲至 170 元，第二年期間卻又從 170 元回跌至 120 元，請問下列何者較能合理評估平均年報酬率（假設沒有任何股利）：

- .....  
1.(A) 2.(A) 3.(A) 4.(C)

(A)算術平均法，0% (B)算術平均法，6.3%

(C)幾何平均法，0% (D)幾何平均法，6.3%

$$\Rightarrow \text{算數平均報酬率} = \frac{R_1 + R_2 + \dots + R_N}{N} = \frac{41.7\% - 29.4\%}{2} = 6.15\%$$

$$\text{幾何平均報酬率} = \sqrt[N]{(1 + R_1)(1 + R_2) \dots (1 + R_N)} - 1 = 0\%$$

- ( ) 5. 下列哪種金融商品毋須課徵證券交易稅？  
 (A)公司債 (B)股票 (C)認購權證 (D)公債
- ( ) 6. 以下何者不是封閉型基金的特性：  
 (A)基金規模不會改變  
 (B)在集中交易市場交易  
 (C)以淨值的漲跌為基金買賣的價格  
 (D)投資者不能向基金公司要求贖回
- ( ) 7. 有關我國乙種國庫券之發行，下列何者敘述有誤？  
 (A)由中央銀行發行 (B)為穩定金融  
 (C)按面額發行 (D)為貨幣市場工具  
 甲種國庫券為財政部所發行，採付息方式；乙種國庫券為中央銀行所發行，採實際貼現。
- ( ) 8. 下列何者不能從事一般短期放款業務？A.信託投資公司；B.證券投資信託公司；C.勞保局；D.商業銀行  
 (A)僅 B、C.對 (B)僅 C、D.對  
 (C)僅 A、B、C.對 (D)僅 B、C、D.對
- ( ) 9. 下列關於特別股的敘述，何者有誤？  
 (A)累積特別股係指今年未發放之股利，可以繼續累積到明年有盈餘時一併發給  
 (B)參加特別股係指可參加股東大會  
 (C)可贖回特別股在發行一段時間後，發行公司可按原約定價格贖回  
 (D)有表決權特別股係指可參與公司董、監事選舉及表決重要事項者
- ( ) 10. 下列何者不屬於封閉型基金的特性？  
 (A)發行單位數是固定的 (B)買賣價格是依基金淨值  
 (C)基金沒有贖回壓力 (D)基金大部份時間是處於折價狀態
- ( ) 11. 下列何種籌資行為不會稀釋原股東股權比例？  
 (A)現金增資 (B)發行可轉換公司債 (CB)  
 (C)發行公司債 (Straight Bond) (D)以上皆不會

.....  
 5.(D) 6.(C) 7.(C) 8.(C) 9.(B) 10.(B) 11.(C)

九十九年第一次

1. 證券投資與財務分析—「投資學」

- ( ) 1. 商業本票最長期間為：  
 (A)30 天 (B)90 天 (C)180 天 (D)360 天
- ( ) 2. 就風險而言，下列何種基金最高？  
 (A)平衡型基金 (B)指數型基金 (C)全球型基金 (D)產業型基金
- ( ) 3. 下列何者是外匯市場的參與者？ 甲：中央銀行；乙：進出口企業；丙：商業銀行  
 (A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對  
 (C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙均對
- ( ) 4. 在美國通常以下列何者的利率代表無風險利率？  
 (A)國庫券 (B)公債 (C)商業本票 (D)定期存款
- ( ) 5. 通常可轉換公司債持有者在要求轉換時，有時會先向發行公司取得：  
 (A)普通股股票 (B)特別股股票  
 (C)債券換股權利證書 (D)存託憑證
- ( ) 6. 臺灣證券交易所編製之發行量加權股價指數，是以民國幾年為基期？  
 (A)民國 51 年 (B)民國 52 年 (C)民國 55 年 (D)民國 60 年  
 ☞台灣加權股價指數以市值加權的方式編製，以民國 55 年為基期。
- ( ) 7. 對普通股股東而言，可以把普通股看成是：  
 (A)買公司資產，再賣一個買式選擇權  
 (B)買公司資產，再賣一個賣式選擇權  
 (C)買公司資產，再買一個買式選擇權  
 (D)買公司資產，再買一個賣式選擇權
- ( ) 8. 其它條件不變下，股價波動幅度愈大，不論是買權 (Call Options) 或賣權 (Put Options)，其權利金價格應如何？  
 (A)視情況而定 (B)愈低  
 (C)愈高 (D)股價波動與權利金價格無關
- ( ) 9. 依據我國銀行法之規定，下列何者屬於銀行？ 甲：證券投資信託公司；乙：信託投資公司；丙：專業銀行；丁：商業銀行  
 (A)甲、乙、丙、丁均是 (B)僅乙、丙、丁是  
 (C)僅甲、乙、丙是 (D)僅丙、丁是
- ( ) 10. 道瓊股價平均數之編製方式與下列何指數相同？

.....  
 1.(D) 2.(D) 3.(D) 4.(A) 5.(C) 6.(C) 7.(D) 8.(C) 9.(B) 10.(A)

- (A)日經 225 股價平均數  
 (B)臺灣店頭市場股價指數  
 (C)S&P 500 股價指數  
 (D)臺灣證券交易所發行量加權股價指數
- ( ) 11. 限制發放現金股利對債權人之作用為？甲.維持公司流動性；乙.避免財務結構惡化；丙.避免其他公司之併購
- (A)僅甲、丙對 (B)僅甲、乙對  
 (C)僅乙、丙對 (D)甲、乙、丙皆對
- ( ) 12. 有關分割債券特性的描述，何者為真？ 甲.利率風險較付息債券低 乙.無再投資風險 丙.Macaulay 存續期間剛好為到期年限
- (A)甲、乙、丙皆是 (B)僅甲、乙  
 (C)僅甲、丙 (D)僅乙、丙
- ( ) 13. 公司發行債券若欲分期償還債款，可以採行何種方式？甲.發行時訂定分期償還條款；乙.定期至市場中買回部份公司債；丙.設置償債基金
- (A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對  
 (C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙皆對
- ( ) 14. 假設其他條件都一樣，在利率下跌時，下列那一種債券最吸引投資人？
- (A)票面利率 10% (B)票面利率 8%  
 (C)票面利率 12% (D)票面利率 6%
- ☞馬卡爾債券價格五大定理：
1. 債券價格與殖利率成反向關係。
  2. 到期時間愈長，債券價格對殖利率敏感性愈大。
  3. 債券價格對利率敏感性之增加程度隨到期時間延長而遞減。
  4. 殖利率下降使價格上漲的幅度、高於利率上揚使價格下跌的幅度。
  5. 低票面利率債券之利率敏感性高於高票面利率債券。
- ( ) 15. 下列有關債券之敘述何者為非？
- (A)債券價格和市場利率呈反向關係  
 (B)利率風險又稱價格風險  
 (C)利率風險與債券存續期間呈正向關係  
 (D)在到期前出售零息債券沒有利率風險
- ( ) 16. 所謂「套利」意義為何？
- (A)有現金淨流出、有風險、有利潤 (B)有現金淨流出、無風險、有利潤