

問答題：每題 20 分

一、依據對景氣變化敏感度可分成哪幾類產業？

答：成長型產業、防禦型產業、循環型產業、反循環型產業、利率敏感產業

二、產業生命週期前兩期有何特徵？

答：導入期(開拓期)：高成長高風險高報酬、未來成長充滿著不確定性,有「問題兒童」別稱
主要投資者則多為資金雄厚的創技公司

成長期：競爭者逐漸增加,成長率仍高但略遜於前期 產業發展嶄露頭角多為個人投資者所造逐
此階段的公司「明星,Star」之稱。

三、請問杜邦分析是什麼？如何應用？

答：股東權益報酬受到下列三個因素影響：公司營運獲利能力(純益率)、資產使用效率(總資產周轉率)、財務槓桿(股東權益乘數)

ROE 來自"稅後純益" 品質良好 前景可期

ROE 來自"總資產周轉率"，公司可能用很少的資產，就能大量製造產品。效率良好，但需注意
自是否利用三班制或超時加班提高資金周轉速度

ROE 來自"權益乘數" 風險高 前景堪憂

四、什麼是效率前緣？證券市場線與資本市場線有何不同？

答：當投資者承受不同的風險點時，在每一個風險點一定會有一個投資組合，可以達到最大投資報酬率，這些不同風險點所達到最高報酬率所組成的一條曲線就是效率前緣

只有有效率的投資組合才能在資本市場線，線上每點都是最有效率投資組合，最有效率的投資組合只持有兩種資產：市場投資組合和無風險證券

證券市場線則可以說明單一證券或組合的預期報酬率和它們的報酬率系統風險之間的關係。因此線上的投資組合可以是無效率的

五、下面兩題任擇一題回答

(一)、請問馬凱爾五大定理為何？

(二)、請問面對上升和下降趨勢線如何找買賣點(葛蘭碧八大法則)？

答

(一)，債券價格與殖利率呈反向關係

到期期間愈長，債券價格對殖利率的敏感性愈大

債券價格對殖利率敏感性之增加程度隨到期期間延長而遞減

殖利率下降使價格上漲的幅度，高於殖利率上揚使價格下跌的幅度

低票面利率債券之殖利率敏感性高於高票面利率債券

(二)、

