

國立臺北商業大學附設空中進修學院 114 學年度第一學期期中考參考答案

考試科目：二專 311 投資學

考試日期：114 年 11 月 16 日 節次：3

問答題，每題 20 分

一、請說明投資的三大核心目標，

答：(1)資本增值:如投資台股追求股價上
(2)風險管理:透過多元配置降低風險
(3)永續發展:投資 ESG 基金促進社會責任

二、請問財報分析可幫助投資者評估公司哪幾項能力或結構？每項各舉一財務指標。

答：獲利能力：純益率 資產管理能力：資產周轉率 償債能力：速動能力 財務結構：負債比率 現金流狀況：營運活動現金流。

三、系統風險和非系統風險是什麼，有何差異？

答：系統性風險是指影響整個市場或所有資產的風險，無法藉由投資組合分散來降低。這類風險通常包含市場風險，也就是整體股票市場的波動風險，利率變動對債券等固定收益資產的影響；通貨膨脹風險，因物價上漲導致購買力下降的風險；匯率風險，國際投資或跨國企業受匯率波動的影響；以及政治風險，政治不穩定或政策改變對投資的衝擊。

2.非系統性風險(Unsystematic Risk)

非系統性風險是指影響個別公司、產業或特定資產的風險。這類風險可以透過投資組合分散來降低，也就是建立一個包含不同產業、不同公司的投資組合，來分散單一公司或產業的風險。非系統性風險的影響範圍較小，通常只會影響特定公司或產業，因此也相對較容易預測和管理。主要的非系統性風險有公司特有風險，像是公司經營不善、財務危機或管理層變動等。

兩者差異請參閱課本 66 頁表二。

四、試舉出行為財務學五項理論並簡要說明。

答：

行為偏誤	定義	對投資行為的影響	對市場的影響
過度自信	對自己的判斷能力過於自信	過度交易，承擔過高風險	市場價格過度波動，形成資產泡沫
損失規避	對損失的敏感度高於對收益	過度持有虧損資產，不願止損	市場出現非理性崩盤
從眾效應	傾向於跟隨他人行為	缺乏獨立思考，盲目跟風	市場出現羊群效應，形成資產泡沫或加速崩盤
定錨效應	過度依賴先前資訊	對價格產生錨定心態	市場價格偏離真實價值
框架效應	對同一事物的不同描述影響決策	對風險產生不同認知	市場出現非理性波動

五、請說明期貨合約的四項主要功能

答：避險功能:是最原始且重要的功能，讓投資人能建立與現貨市場相反部位，降低市場波動對投資組合的影響，將價格風險從避險者轉移給投機者。

投機功能:由投機者基於價格預期建立部位追求和為市場提供流動性。

套利功能:讓套利者利用市場間價格失衡獲取無風潤，維持市場效率。

價格發現機制:使期貨價格反映市場對未來價格的預期，協助企業制定決策。