

# 修平技術學院

## 財務金融系

### 共同基金投資人行為及偏好

指導教師：何亮君 老師

姓名：楊昌憲                      學號：BL95050

姓名：張芷榕                      學號：BL96007

姓名：許琮岳                      學號：BL96010

姓名：陳奕萍                      學號：BL96012

中華民國 九十九 年 十二 月

# 目錄

摘要	3
一、研究背景與動機	4
二、研究範圍及目的	8
2.1 研究目的	9
2.2 研究範圍	9
三、文獻探討	10
3.1 有關共同基金	10
3.2 共同基金的相關文獻	11
3.3 投資人投資行為相關文獻	13
四、研究方法	15
4.1 研究分析架構	15
4.2 問卷設計	16
4.3 抽樣方法	18
4.4 研究資料分析方法	18
五、資料分析與結果	19
樣本結構之敘述性統計分析	19
5.1 受訪者的個人背景分析	19
5.2 投資人的分析	22
5.3 投資商品的分析	26
5.4 共同基金的相關訊息與投資行為	30
5.5 政治經濟的相關訊息與投資行為	31
六、結論與建議	32
6.1 研究結論	32
6.2 研究限制	32
6.3 研究建議	33
參考文獻	34
附錄	36

## 圖形及表格目錄

表1-1 共同基金數量及規模	5
表 3-1 我國共同基金的分類	12
表4-1 目標客群之年齡	16
表4-2 投資人的風險等級問卷問題分佈情形	17
表5-1 受訪者個人背景	19
表 5-2 績效的檢視	25
表 5-3 共同基金相關訊息與投資行為	30
表 5-4 政治經濟相關訊息與投資行為	31
圖2-1 研究流程圖	8
圖4-1 研究架構	15
圖 5-1 投資經驗	22
圖 5-2 金融商品	23
圖 5-3 風險偏好	23
圖 5-4 主要考量	24
圖 5-5 處置方式	25
圖 5-6 買進基金	26
圖 5-7 偏好的共同基金	27
圖 5-8 何種類型的基金	27
圖 5-9 最低保本率	28
圖 5-10 投資型商品	29

## 摘要

共同基金隨著外資開放、資產市場活絡，也漸漸熟悉共同基金所帶來的好處，國人也逐漸將手邊原有保守的定存儲蓄積極投入各項投資理財商品，在理財商品中，共同基金因具有投資門檻低、集資運用多元化及變現靈活等優點，最受投資人青睞。故漸漸的投資大眾將資金投資在共同基金上，雖佔市場交易總值比率不大。而國內有關共同基金，大部分都著重於以財務觀點探討共同基金。所以本研究是調查人們對於共同基金投資行為，也並非每人都是為投資的專業人士。

本研究藉由網路問卷調查來進行研究，期間為民國 99 年 8 月至 11 月，了解人們對於共同基金的投資行為偏好。並將依其人口統計、投資商品及相關訊息等進行分析，研究各之間影響關係，並探討其對投資人的影響。

經問卷調查後，得到有效問卷共 100 份。研究結果顯示：人們偏好投資商品之風險程度為低風險的投資，而在共同基金、政治經濟相關訊息下所投資的方案也有所不同。

## 一、研究背景與動機

隨著時代的變遷，金融商品的蓬勃發展，在瞬息萬變的金融市場中，投資理財成為投資人生活中不可或缺的活動。共同基金是集合眾人資金，透過專業經理人或基金公司的操作，且投資利潤和投資風險皆有投資人一起共同分享的一種投資工具。

共同基金投資方式包括單筆投資及定期定額；定期定額投資是每個月固定小額扣款，參與基金長期投資，也可當成儲蓄的功能，已成為個別投資人於銀行存款外，做流行的理財方式。

近年來跟隨著國內法令逐步開放，金融業自由化與國際化腳步加快，人們鑑於老年化社會的到來，對於理財的需求日益殷切，理財的方式也愈加多元化。根據銀行業推估，台灣財富管理市場高達新台幣20 兆元，開發空間極大，國內外金融業者無不卯足全力，尤其是金控公司與本國銀行特別積極投入，競相開發新種商品並不斷推出新種業務，以爭取更廣大的商機及獲利來源。

共同基金發源於十九世紀中葉的英國，美國於第一次大戰後引進此投資信託制度，並於二次大戰後形成一股投資風潮。台灣則是在1983年8月才成立第一家證券投資信託公司—國際證券投資信託公司，當時先後核准了四家證券投資公司，包括國際、光華、建弘及中華等，也分別推出一檔基金，但由於其募集對象是海外投資者，因此國內投資者無法直接向投信公司申購基金，直到1985年由國際證券投資信託股份有限公司所募集的第一證券投資信託基金發行，共同基金才逐漸成為國內投資者的另一種選擇。

台灣的股市經濟市場規模不像美日市場大與多，國人向來自行操作多。但近年來隨著科技全球化的進步，與經濟上的不穩定，投資人需隨時注意著經濟的變動、時勢，流行相關趨勢也得熟知，國際間的營運供需緊密，已是只要稍有動靜就牽動全局。隨著金融市場的開放和自由化，共同基金市場將持續成長，共同基金的型態在未來也會不斷增加，而投資人將會有較多基金的選擇，譬如美、日兩國基金數以千計、種類繁多。因此未來市場將越突顯行銷的重要性，投信業者應深入了解投資人的行為與偏好，以迎合投資人的趨勢。而銀行經營財富管理業務所衍生相關爭議的嚴重性已達不容輕忽的地步，尤其近年因連動債商品所衍生的糾紛，新台幣貳仟多億不保本的連動債商品。

根據中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會的統計，至民國九十九年七月底為止，目前國內共同基金家數有44家，國內共同基金數量為537支。(如表1-1)由此可見共同基金的重要性自然不在話下。

表1-1 共同基金數量及規模

類型	基金數量	基金規模 (百萬元)	百分比 (%)
股票型-國內投資	173	334,238	17.70
股票型-國外投資	148	360,080	19.07
平衡型	54	49,452	2.62
類貨幣市場型	48	817,255	43.28
固定收益型	21	62,566	3.31
貨幣市場基金	3	1,500	0.08
組合理型	64	138,605	7.34
不動產證券化型	12	16,585	0.88
指數股票型	12	103,128	5.46
指數型	2	4,698	0.25
合計	537	1,888,111	100.00

資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會(民國99年7月底)

## 1. 金融海嘯衝擊國人，理財更為重要

在人們對雷曼兄弟破產會怎樣影響其他金融機構尚感不確定之時，傳言和混亂引起了股價瘋狂波動。對金融機構健康狀況的擔憂不斷升溫，且迅速傳導到銀行融資市場。

面對此空前嚴重之全球金融危機，並觀察台股走勢表現，顯見此問題已造成人心惶惶，對於原本全球及國內的經濟不景氣而言，無異雪上加霜。為了挽救經濟，政府提出因應之道，包括調降存款準備率、提供種籽基金額度拆借各銀行、成立財經諮詢小組、金管會採取五大措施等。

## 2. 台灣基金投資人偏好股票基金 4成投資人完全不買債券基金

台灣投資人一向以股票投資為主的理財偏好，也完全反應在基金投資行為上！富達證券針對全台基金投資人進行的「基金投資行為大調查」發現，全台不僅有近半的基金投資人手中持有股票型基金達70%以上，且4成投資人，更是完全不買債券型基金。國人資產集中狀況如此明顯，但卻有高達6成的投資人認為自己有做到資產配置，顯示國人自我認知與實際投資行為有明顯落差。

富達證券表示，全球金融市場雜音不斷，投資環境瞬息萬變，建議投資人更應認知長期投資與股債配置的重要性，並因應不同人生階段，將債券型基金適度納入資產配置中，以有效達到分散風險、創造投資效益目的。

國內基金投資人資產明顯集中於股票型基金，但卻有超過6成的基金投資人認為自己沒有做到資產配置，顯示台灣的基金投資人缺乏落實資產配置行為。

該調查亦發現，投資屬性為保守或保守偏中立型的投資人中，也有近三成(29.2%)投資人資產配置中全數持有股票型基金，明顯可見，國人風險承受度與投資行為出現股債配置失衡的矛盾。

#### 4. 台灣共同基金費用結構

隨著投資的人口大幅提升，風險分散的原則深植投資人心後，使得近年來台灣共同基金產業蓬勃發展，加上投資共同基金的管道多元且便利，不管是從銀行、保險公司或是投信機構都可以申購基金，因此在台灣投資共同基金的投資人數、投信家數與共同基金數量都有逐年增加的趨勢。然而台灣共同基金產業起步較歐美國家晚，1983年第一家投資信託公司才在行政院「引進僑外投資證券計畫」政策下，為提升金融市場的國際地位及引進僑外資本流入台灣，主管機關首度核准「國際證券投資信託公司」（簡稱國際投信，2007年9月由兆豐國際投信吸收合併）成立。

在國內共同基金的發展大致上可分成三個階段，台灣第一家信託投資公司—「國際投信公司」在1983年由財政部核准成立，並於同年10月自國外募集4,100萬美元成立國內第一支基金—「國際ROC台灣基金」，且在英國倫敦證券交易所掛牌；直到1986年1月4日才在國內首次推出在國內上市且投資於國內股票的共同基金—「國際第一」。同一時期尚有中華、光華和建弘三家信託投資公司陸續成立，開啟了個人及外國投資人間接投資我國股市的管道。

第二階段係因為主管機關希望藉由開放新的信託投資公司的成立來增加機構投資人在市場上的比例，平衡當時皆以散戶為主的國內股票市場，提高證券市場的穩定性，以及健全股市結構，其中，股票型共同基金數量占有所有基金中最大，且投資人數也最多，約占總投資人的80%。

隨著共同基金的發行種類與數目不斷增加，投資人與投信公司除了關心基金所帶來的投資報酬外，對於共同基金管理費率的訂定與其背後所隱含的意義也必須要多加了解。對於投資人而言，共同基金的費用率為其投資基金所必須付出的成本，成本的多寡會影響到投資報酬率，因此對於投資共同基金的時所必須付出的成本不能不顧慮；而對於投信公司來說，基金費用為其營運上最大的收入來源，且能鼓勵基金經理人善盡職責，為投資人謀取更大的福利。

## 5. 共同基金投資人投資行為

透過投資人與目標客群分類的研究分析，有助銀行理財管理業務推動分眾行銷的依據，根據不同型為風險等級投資人之偏好，銀行將商品種類依風險等級及適合度分類，分別包裝並行銷給目標客群，已達到銷售效益。所以銀行業者自執行 KYC 制度時，會事先進行系統評估客戶投資行為屬性，建立完善的客戶投資行為檔案，一方面有助於理財業務人員考量客戶理財規劃時，可同參考客戶主觀型為認知，協助投資規劃，並適時了解風險，達事先控制程度。另依方面則是助於瞭解客戶屬性，藉由客戶關懷，進行客戶深耕，創造更大的獲利先機。

## 6. 共同基金購買行為意向

由於基金的成交量以及規模逐年提高，因此，探討基金投資人申購基金之行為，是刻不容緩的課題。國內共同基金之規模已突破兩千億台幣，代表投資者對於基金的接受度日益增加。因此投信公司設立後，可以集結眾人的資金，組成投資信託基金，並由專業的基金理人負責管理，將資金投資於各種金融商品上以分散風險，並獲得較穩定的投資收益，因此近年來台灣整體的基金規模，有大幅度的上升。

途中有明顯的變化是在2007年11月至2008年1月份基金規模稍有下滑，從2116億元跌至1934億元，跌幅達8.6%，最主要的原因是受到美國次級房貸(註一)風暴的影響，全球股市表現不佳，進而影響了基金的表現，以致於出現贖回潮。美國次級房貸市場(Subprime Mortgage Market)於2007年初即陸續出現問題；迨入8月9日，當法國巴黎銀行因捲入美國次級房貸風暴，隨即宣佈凍結旗下三支規模達20億歐元的基金之後，全球的金融市場便陷入次級房貸的風暴。由於全球股市震盪不安，進而也會影響到多檔基金的收益表現，使得投資人財富產生劇烈變化。

## 二、 研究範圍及目的

下圖(圖2-1)是本次研究的流程示意圖。1. 研究背景與動機 2. 研究範圍與目的 3. 文獻探討 4. 研究方法 5. 資料結果與分析 6. 結論與建議。

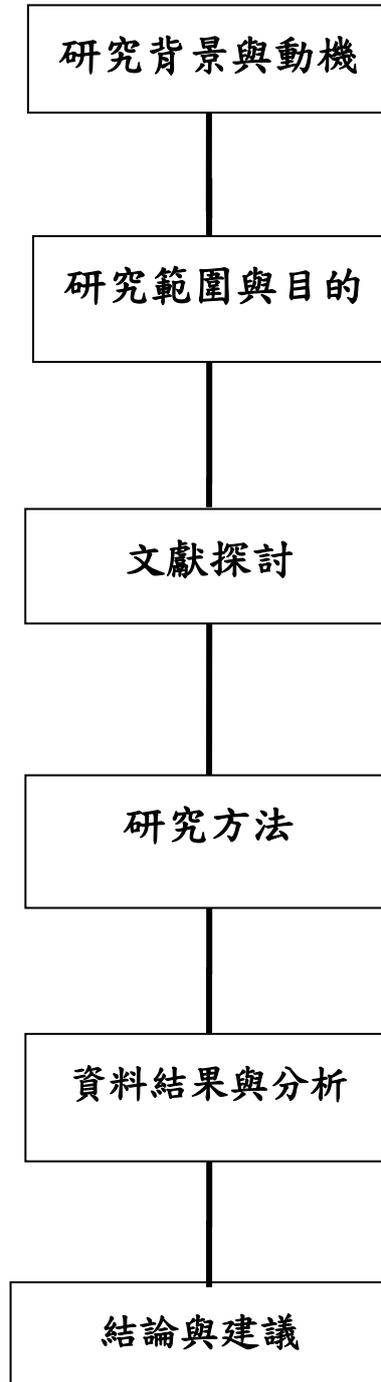


圖2-1 研究流程圖

以下是本章的研究範圍和目的：

## 2.1 研究目的

基於第一章的背景及動機，列本研究期望之四項目的如次：

- 1、根據受訪者的個人背景，來進一步分析不同背景的投資人，其行為分佈情形與認知差異，和對商品等級偏好程度的影響。
- 2、分析投資人對自身行為認知。
- 3、測試投資人對共同基金、連動式債券，以及投資型保單等商品之投資偏好程度。
- 4、投資人行為如果受到共同基金與政治經濟等相關訊息有何影響。

## 2.2 研究範圍

本調查以網路問卷調查(優仕網)，主要發布於網路上，目標客群於未超過60歲職業是公務人員、領薪員工、退休人士、家管婦女、學生、專業人士。

## 三、文獻探討

### 3.1 有關共同基金

簡單的解釋共同基金就是：大眾集資交給基金公司，由專家投資管理該筆金錢，其賺賠風險歸投資大眾。也就是說由證券投資信託公司以發行受益憑證的方式，招募社會大眾的資金，累積成為一筆大錢後，委由專業的基金經理人管理並運用其資金於適當之管道，如：股票，債券等，當其投資獲利時則由投資大眾分享，賠錢時由投資大眾分攤，證券信託投資公司則賺取基金的手續費與管理費。

例如：大部分的基金就是基金公司選擇一個市場(例如台北股市、亞洲股市、美國股市、石油、黃金…)，然後基金經理人根據自己判斷買進或賣出其投資市場內的商品，也就是投資台北股市的就買賣台股，賺取差價，而賺或賠的錢會影響到他的基金淨值，原本可能是一個單位十塊錢，因為買了鴻海賺錢，所以一個單位漲到十一塊；如果買了訊碟賠錢，一個單位可能跌到八塊。幾乎都不會偏離這個操作。

**共同基金依基金公司之組織型態,可分為以下二種：**

#### (一)契約制

由基金公司，保管銀行，投資人三方共同訂立信託契約，並受其契約規範，由基金公司發行受益憑證給予投資人，並善加管理基金；保管銀行則負責保管基金的資產；投資所產生的利潤則歸於投資，目前國內基金均屬於此一型態。

#### (二)公司制

公司發行股份，由投資人購買公司的股票，進而成為股東，股東可以行使公司組織中的各項權利，待基金達成立規模後再和基金公司訂約，委請其舌理及運作此基金，美國的證券投資信託公司屬於此種性質。

## 3.2 共同基金的相關文獻

### 共同基金的定義及介紹

「共同基金」的定義就是由基金經理公司，以發行公司股份或受益憑證方式，集合大眾資金，委託專業的基金經理人投資操作，且投資利潤和投資風險皆由投資大眾所共同分享的一種投資工具。

共同基金起源於19世紀的荷蘭，西元1924年在美國波士頓出現第一支共同基金。台灣第一支投資國內股市的共同基金則開始於民國75年(1986年)，民國77年開始引進海外基金，至今而成為國人投資理財中的重要工具。「共同基金」的名稱在美國被普遍使用；在英屬制度體系國家則稱為「信託單位」(Unit Trust)；在台灣及日本稱之為「證券投資信託基金」(Securities Investment Trust Fund)原因為共同基金是由證券投資信託公司所發行之故。

#### 1. 共同基金的分類：(如表3-1)

- (1)、依發行方式區分 - 開放型基金、封閉型基金。
- (2)、依主要投資標的物區分 - 股票型基金、債券型基金、貨幣型基金、指數型基金、認股權證基金、黃金基金、對沖基金等。
- (3)、依發行地區區分 - 全球型基金、區域型基金、單一國家市場基金。
- (4)、依投資目的區分 - 積極成長型基金、成長型基金、成長加收益型基金、收益型基金、平衡型基金。

#### 2. 在國內基金的主要分類：

- (1)、封閉式股票型基金 (投資國內)
- (2)、開放式股票型基金 (投資國內)
- (3)、股票型基金 (國外募集投資國內)
- (4)、國際股票型基金 (國內募集投資國外)
- (5)、債券股票平衡型基金
- (6)、組合型基金-又稱(Fund of Funds) (國內募集投資國內外)
- (7)、指數股票型基金(ETF)
- (8)、債券型基金 (投資國內)
- (9)、債券型基金 (投資國外)

#### 3. 共同基金特點：

- (1)、專業投資機構的管理和運用

金融市場的金融工具不斷創新，金融商品愈加多元與專業化。由於對金融商品的瞭解不足，再加上投資訊息不易取得、缺乏自行分析的時間和能力，無形中增加投資人的風險。另涉及國外的投資，投資人對外國市場狀況與投資工具更加不熟悉。因此，基金經理公司委託專業的基金經理人管理投資，其對市場與投資工具均較一般投資人瞭解，較不會造成錯誤的投資判斷，可以解決投資人時間與專業不足的問題。

(2)、投資門檻低，小額即可參與投資市場小額就可以投資。一次投資國內基金之最低投資額為新台幣一萬元，定時定額為每月三仟元起，就能輕鬆參與投資。

(3)、有效分散投資風險

個人投資人受限於財力、專業能力的原因，通常只能投資於少數的證券，風險過度集中。共同基金的資金較一般單一投資人的資金規模龐大，可充分將資金分散於不同投資標的、不同投資工具和不同區域，以達到分散風險的目的。

(4)、投資容易且變現性佳

投資共同基金相當方便容易，封閉型基金必須在證券集中交易市場買賣，其餘投資一般開放型基金可在各基金經理公司直接開戶申購外，國內幾乎所有銀行均可申購國內外基金。投資人贖回所申購之國內基金，約五個工作日可以收到贖回款項；而贖回海外基金，約在七至十個工作日收到款項。

(5)、具節稅功能

目前國內個人所得稅法是採「屬地主義」規定，所以個人投資海外基金的投資所得完全免稅。而投資國內基金若無配發股息，個人也不需申報所得，具有理財節稅的功能。

表 3-1 我國共同基金的分類

分類	基金類型
依發行後數量是否改變	封閉型基金
	開放型基金
依投資標的區分	股票型基金
	債券型基金
	貨幣型基金
	衍生性商品基金
依投資區域區分	全球型基金
	區域型基金
	單一市場型基金
依投資目標區分	積極成長型基金
	成長型基金
	平衡型基金
	收益型基金

### 3.3、投資人投資行為相關文獻

在國內文獻中探討共同基金或股票投資人之投資行為相關之議題者不勝枚舉，而在實務上投資人的行為最常被探討，作為經營策略的重要參考資料。

陳麗莉(1997)，探討台灣地區共同基金投資人投資行為之研究。發現投資人投資共同基金的動機以閒置資金的運用，追求長期投資效益、維持資金的價值及學習投資的知識和經驗為主。投資人評估投資行為中，平均持有時間以6-12個月的比例最多，其次為1-3年。時間績效則以一年所佔比例最高，其次為半年。虧損的容忍度以6%-10%最多，其次為虧損5%以下。而考慮因素以獲利性、穩定性、變現能力、發行機構商譽及基金經理人商譽為主。投資資訊來源以專業投資書報雜誌、與親人討論、專業投資顧問的意見、基金公司出版刊物及電視廣播的分析評論為主。

許雅菁(2002)，探討投資者購買共同基金選擇因素之研究，發現在消費實態變數上，投資人購買基金種類以開放式股票型(投資國內)佔最多，其次為國際股票型；在投資方式上以定時定額居多；申購方式以向銀行申購者最多；持有時間以一年期以上，投資金額新台幣1萬元以下為主；購買動機以追求長期獲利為主要目的。

連兆祥(2003)，探討公開推薦訊息與投資者人格特質對其操作策略和投資績效影響之研究。以台灣地區證券市場自然人(散戶)為主要研究對象，外控傾向投資者較內控傾向投資者更重視公開推薦訊息，且內控傾向投資者較外控傾向投資者對於自身的股票操作策略有自信，不輕易地跟蹤其他人之投資行為。

宋文琪(2003)，探討股票開放型共同基金投資人投資行為研究。研究中發現股市景氣的枯榮是影響共同基金投資人的投資行為與投資意願的最重要因素。當景氣佳股價上漲時，基金交易市場與股票市場一樣熱絡；相反地，當景氣差股價處於低檔時，基金投資人亦如與股票投資人一樣申購的意願低落。

康毓紋(2006)，探討國內共同基金投資人之行為研究，發現台灣共同基金投資人投資行為確實存在處分效果，並進一步依投資人屬性、性別加以區隔進行分析，則無論以屬性別(散戶投資人相對法人機構)、抑或性別(男性相對女性投資人)加以分類皆存在處分效果。其次，以月份別交易資料與投資人屬性別進行交叉比對，檢驗春節效應與季底效應是否存在處分效果，發現無論散戶投資人或法人機構，其處分效果在春節期間以及季底月份均存在。

廖宜政(2007)，探討風險偏好與市場看法對海外基金投資行為之研究。顯示市場看法對海外基金投資行為影響並不明顯，風險偏好對投資行為會有影響，但比例並不高且未必

成正相關，個人屬性對於投資行為的影響較大，其中以學歷及職業比例最高，又以學歷最為顯著相關，整體來看影響投資行為較大的是投資者的背景，而非投資者的風險偏好或市場看法。

鍾文淵(2007)，探討個人特徵對風險偏好、投資意願、投資動機影響之研究。顯示在風險偏好方面，男性、未婚者、年齡較輕的投資人、上班族、健康程度中等以上者、學歷較高者呈現風險喜好態度；女性、已婚者、年齡較長者、家庭主婦、學歷較低者呈現風險趨避的態度。

郭淑慧(2007)，探討投資人屬性與資產配置之關係研究。發現1. 投資人屬性會影響接受風險屬性建議程度，性別、教育程度對風險屬性偏好並無顯著的影響；反之年齡、職業及年收入則對風險屬性偏好有顯著的影響。2. 成長、積極型的投資績效優於不同年期市場 Benchmark 指數表現。3. 年齡高低是主要影響投資人接受資產配置投資績效的關鍵因素。

許勢斌(2008)，金融海嘯對共同基金投資人投資行為及風險偏好影響之研究。國內所發生的連動債事件及投資型保單之不當銷售，更是重創了投資人和理財專業人員之間的信賴關係。因此，對於理財專業人員在商品銷售的過程當中的風險揭露不足，也使得共同基金投資人忽略自身風險等級，亦使得本身投資行為超過自身風險承受等級。

陳人仙(2009)，金融海嘯前後共同基金投資人行為之比較分析。金融海嘯後共同基金投資人投資相對比較保守，對於國際金融情勢關注程度更高，在選擇基金時更重視共同基金實際投資的內容，對理財專員信任程度顯著降低，投資基金檔數亦減少，且停利(損)執行力增加。金融海嘯後經歷網路泡沫化之投資人比未經歷網路泡沫化者不易改變其投資行為。投資人在金融海嘯後會更快獲利了結賺錢的基金，且比較願意實現損失。

## 四、研究方法

### 4.1、研究分析架構

下圖(圖4-1)是本研究的研究架構，利用人口分析、投資人行為、投資商品和相關訊息來了解投資人的想法。本章節4.2對此研究方法的講解。

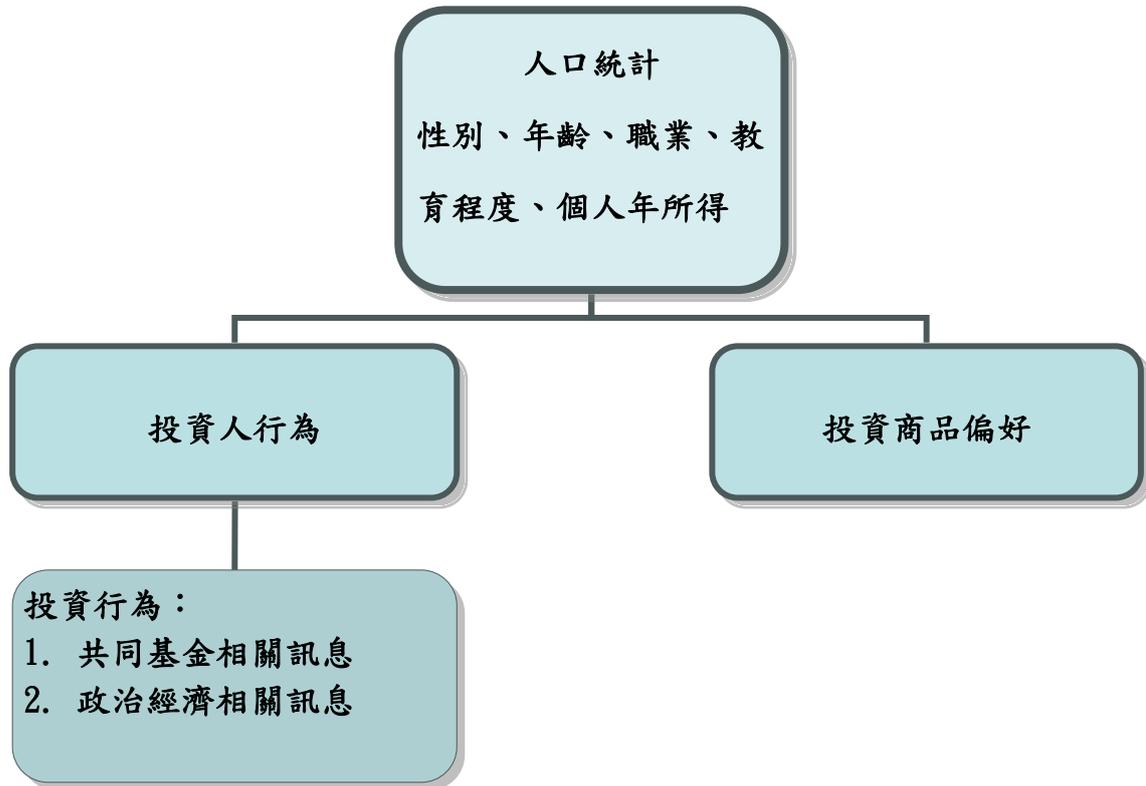


圖4-1研究架構

## 4.2、問卷設計

本研究採用問卷調查研究法，透過相關文獻探討後，建立研究關連架構，蒐集實證資料，藉以掌握投資人的行為，以及對商品的偏好程度，並觀察共同基金、政治經濟等相關訊息，對投資人預期投資行為產生的反應。問卷內容分成下列五部份：(1)個人資料，(2)投資人的屬性，(3)投資商品，(4)共同基金的相關訊息與投資行為，(5)政治經濟的相關訊息與投資行為。

### 4.2.1、個人資料

根據填答者的個人資料，瞭解樣本的分配狀況，且進一步分析不同背景的投資人，其行為分佈情形與認知差異，和對商品等級偏好程度的影響。

這一部分共有5個題項是分析時想知道的背景資料，名稱有：性別、年齡、職業、教育程度、個人年所得目標客群類型等。其中六種目標客群定義，如表4-1 所示。

表4-1 目標客群之年齡

目標客群類型		年齡
1	公務人員	50 歲(含)以下
2	公司領薪員工	50 歲(含)以下
3	退休	50-69 歲
4	家管	60 歲(含)以下
5	學生	40 歲(含)以下
6	專業人士	60 歲(不含)以下

### 4.2.2、投資人的屬性

#### 1、投資人的問卷設計架構

這一部分計6個題目，每一題目皆有5個答案，每個答案分別代表認知的程度。以問卷6個題目(2-1 至2-6)圍繞同一主題尋求填答者的意見藉之測試投資人級，問卷內容係以四個評估項目為主，包括投資目的、投資經驗、現金流量期望(投資力)、期望報酬等四個評估項目。

每一題目依投資人的偏好決定，藉此客觀的方式求得填答者的行為。再利用投資人行的主觀認知，以分析投資人對自身行為認知。茲將這部份問卷之相關題目分述如下：

(1) 投資人的「投資經驗」(第2-1、2-2 題)

投資經驗是考慮投資人參與投資時間的長短經驗，以及投資商品種類的經驗。代表投資人經過時間歷練，及對投資商品風險偏好的程度，可作為評定投資人風險高低的重要參考項目。

(2) 投資人的「期望報酬」(第2-3 題)

此乃探尋填答者對投資報酬的期望，反映投資者的預期結果。

(3) 投資人的「投資目的」(第2-4 題)

投資目的主要係確認投資人的投資動機，以瞭解投資人參與投資的目的為何，利用保本與投資報酬，來評定投資人偏好的重要參考指標。

(4) 投資人的「現金流量期望(投資力)」(第2-5、2-6 題)

現金流量期望(投資力)代表投資的流動性與周轉率，即願意持有基金標的長短的程度。藉由流動性與周轉率隱含反映投資人具有之風險承受能力。

表4-2 投資人的風險等級問卷問題分佈情形

評估項目	2-1	2-2	2-3	2-4	2-5	2-6
投資目的				V		
投資經驗	時間	V				
	商品		V			
現金流量期望(投資力)					V	V
期望報酬			V			

### 4.2.3、投資商品的屬性

#### 1、問卷內容如何設計

這一部分共有5 個題項，每一題項皆有5個答案，每個答案代表商品偏好的程度。分別測試投資人對共同基金、連動式債券，以及投資型保單等商品之投資偏好程度。茲分述這部份之相關題目內容如下：

(1)探討「共同基金」之商品(第3-1、3-2、3-3 題)

主要目的為分析共同基金投資人投資共同基金時，面對商品的風險程度，及要求商品偏好和風險間關係之程度，以瞭解投資人參與商品投資的偏好為何，利用投資偏好與投資報酬，評定投資人對商品的認知。

(2)探討「連動式債券」之商品(第3-4 題)

連動式債券之商品亦面對債券商品連結標的商品，及商品風險和報酬(保本)率間之關係。投資人進行連動式債券商品投資時，面臨對共同基金商品(如貨幣型基金、股票型基金等)偏好的選擇。

### (3)探討「投資型保單」之商品(第3-5 題)

投資型保單之商品設計，多由傳統保險商品連結共同基金或連動債商品組合而成。因此，被視為投資共同基金或連動債商品之延伸。投資人進行投資型保單之商品投資時，亦面臨對共同基金或連動債商品偏好的選擇。

#### 4.2.4、共同基金、政治經濟相關訊息與投資行為

這部分利用五種常見且可能影響投資人投資共同基金行為的共同基金相關訊息，以及另五種常見的國內外政治經濟相關訊息，分析投資人的投資行為偏好。假定填答者為基金持有人，根據其對這些市場資訊決策表達投資行為的傾向，以馬上、很有可能、有可能、不考慮買進(或賣出)區分七個選項，用以表示預期行為反應。

### 4.3、抽樣方法

本研究初級資料的蒐集，乃是透過問卷調查方式達成，其蒐集資料期間於民國99年8月至11月，其問卷以網路問卷蒐集為主。

### 4.4、研究資料分析方法

本研究對資料分析，應用「敘述統計分析」

統計分析之工具應用說明如下：

首先利用簡單的敘述統計，對投資人的基本資料、投資人行為及偏好等訊息作一概括性的描述及分析。有關投資人之人口統計變數，以次數分配等敘述統計，分析投資人行為及偏好之分部情況。

## 五、資料分析與結果

本調查以網路問卷調查(優仕網)，問卷總數回收120份。有效問卷100份，無效問卷20份。

此問卷可了解投資人的投資行為偏好，分成以下三構面：

1. 投資人與投資商品的行為構面：以本章節 5.1、5.2、5.3 分析各類型投資人和偏好哪些商品投資購買意願。
2. 共同基金的相關訊息與行為構面：以本章節 5.4 介紹對於基金類商品的認知及部分。
3. 政治經濟的相關訊息與行為構面：以本章節 5.5 了解目前市場的訊息對投資人投資有何影響。

### 樣本結構之敘述性統計分析

#### 5.1 受訪者的個人背景分析

根據此次回收之有效樣本中取100份為研究內容，人口統計變數之投資人個人基本資料包含：性別、年齡、工作狀況、學歷、個人年所得。茲分項整理如表5-1所示。

- (1) 性別：本研究有效的統計樣本中，性別項目以女性居多約佔整體的 52%；男性佔 48%。女性除個人的理財需求外，亦可能為家庭主要財務管理者。
- (2) 年齡：本研究有效的統計樣本中，以年齡層來觀察，年齡介於 20~29 歲者最多，佔 56%；介於 30~39 歲者次之，佔 22%；介於 40~49 歲者，佔 17%；超過 50 歲以上者較少，佔 5%。顯示投資年齡主要集中在 20~49 歲之青、壯年階段。
- (3) 職業：本研究有效的統計樣本中，職業來說，發現學生所佔比重最大，佔 37%；領薪員工佔 32%次之；專業人士佔 8%；家管佔 7%；最少為退休佔 1%。
- (4) 學歷：本研究有效的統計樣本中，以教育程度分析樣本結構可發現，大學學歷之比重最大，佔 52%；其次為專科學歷 17%；高中職以下約佔 15%；研究所學歷 14%。此狀況顯示大多數人的教育程度都在高中職以上(如專科、大學、研究所)。
- (5) 年所得：本研究有效的統計樣本中，投資人的個人年所得分析樣本結構可發現，25 萬元以下者比重較多，約佔 68%；介於 25 萬元~40 萬元次之，約佔 18%；其次，介於 40 萬元~55 萬元和 55 萬元~70 萬元，佔 5%。

表5-1 受訪者個人背景

性別	女	52%
	男	48%
年齡	20~29 歲	56%
	30~39 歲	22%
	40~49 歲	17%
	50~59 歲	3%
	60~69 歲	1%
	70 歲以上	1%
職業	公教人員	4%
	專業人士	8%
	領薪員工	32%
	退休	1%
	家管	7%
	臨時工	2%
	學生	37%
	失業或無力工作	3%
其他	6%	
學歷	不識字	1%
	小學	0%

	國中	1%
	高中職	15%
	專科	17%
	大學	52%
	研究所以上	14%
個人年所得	25 萬以下	68%
	25~40 萬	18%
	40~55 萬	5%
	55~70 萬	5%
	70~120 萬	4%
	120~180 萬	0%

## 5.2 投資人的分析

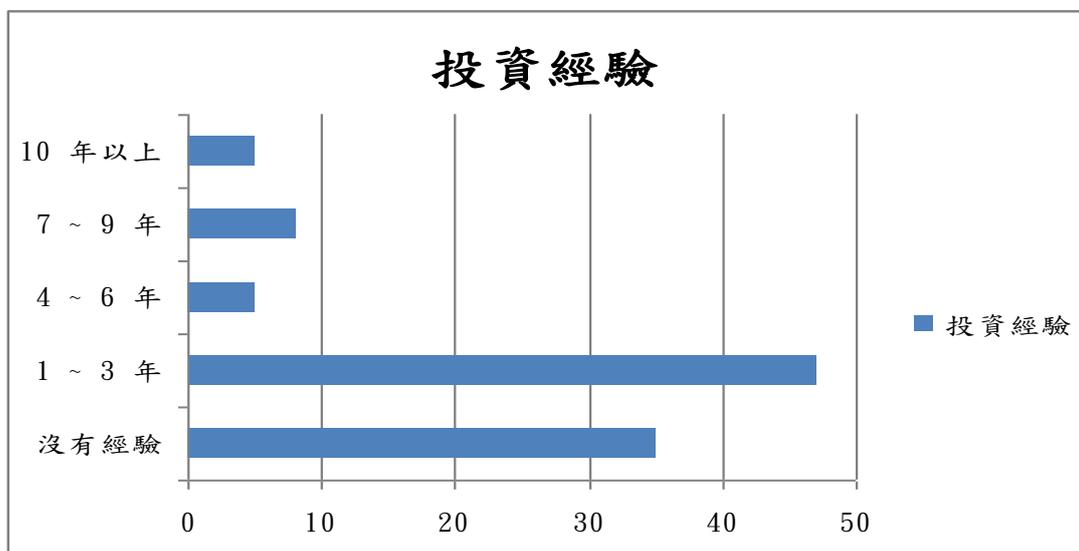
### 5.2.1 投資人的「投資經驗」

投資經驗是考慮投資人參與投資時間的長短經驗，以及投資商品種類的經驗。以問卷題目2-1和2-2為分析。

#### (1) 投資經驗

以圖 5-1 看來，大部分人投資經驗不超過 3 年；其次為無投資經驗的人大多都是聽從他人或跟從他人投資，沒有基本的觀念不熟悉就不敢亂買；再者投資經驗 4 年以上的人，對投資基金較有概念，比較會自己選擇投資，不會聽從他人購買投資商品。

圖 5-1 投資經驗

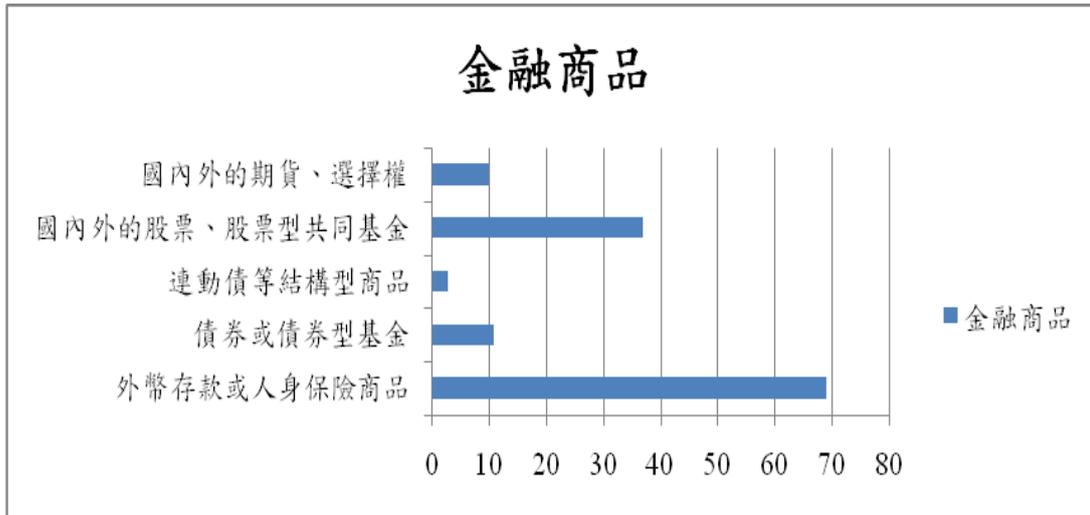


#### (2) 金融商品的投資(此為複選)

曾經買過哪些金融商品(圖 5-2)

外幣存款或人身保險商品為最多，幾乎每人都購有保險，普遍人都認為保險是必需的投資；而其次是股票的購買，幾乎都是投資低風險的商品，不敢嘗試高風險的投資商品。而連動債因之前的事件反而沒什麼人會去投資。

圖 5-2 金融商品



### 5.2.2 投資人的「期望報酬」

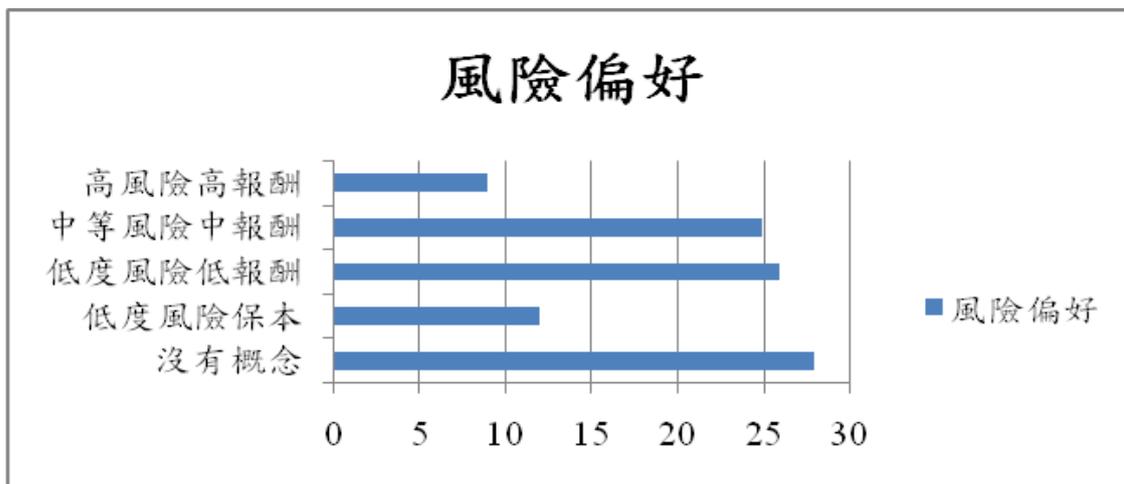
探尋填答者對投資報酬的期望，反映投資者的預期結果。此為問卷題目 2-3 題的個人風險偏好來觀看投資人對於報酬率的想法。

#### 個人的風險偏好

我們認為風險偏好是指個人的冒險傾向，當面臨不確定性的情境時，個體所選擇承擔危險或規避危險的意願。

在這次問卷中風險偏好，多數人處在沒有概念或中低風險報酬，原因在於不能承擔較高的風險。沒有概念的人多為不清楚風險的意義。少數人會去投資高風險之商品，原因在於他們能承擔較高的風險。(圖 5-3)

圖 5-3 風險偏好



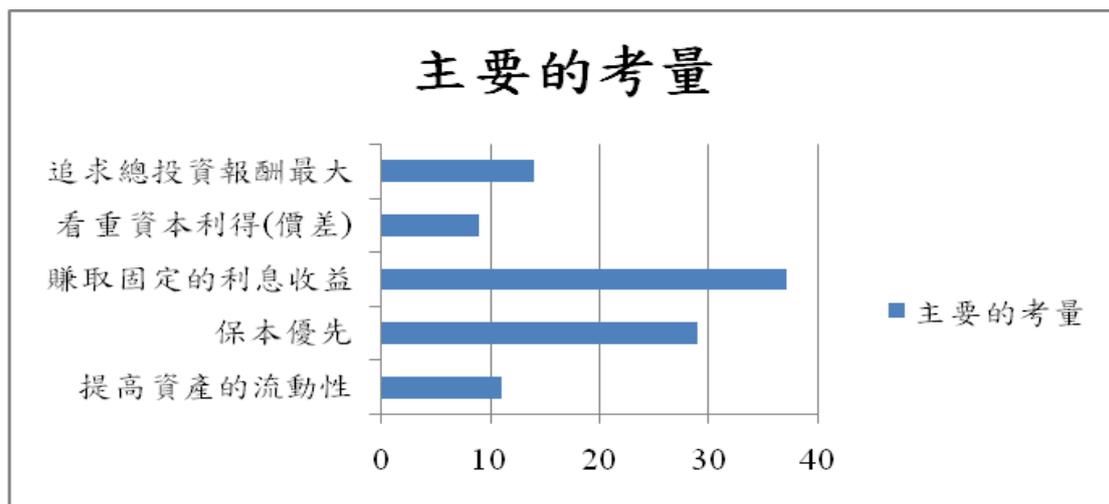
### 5.2.3 投資人的「投資目的」

投資目的主要係確認投資人的投資動機，以瞭解投資人參與投資的目的為何。此為利用問卷題目第 2-4 題購買基金的考量來探討。

#### 購買基金主要的考量

依圖 5-4 所示，過半數人選擇賺取固定利息收益或保本為優先，這代表著多數人投資的考量還是屬於保守，不敢勇於追求投資報酬最大。

圖 5-4 主要考量



## 5.2.4 投資人的「現金流量期望(投資力)」

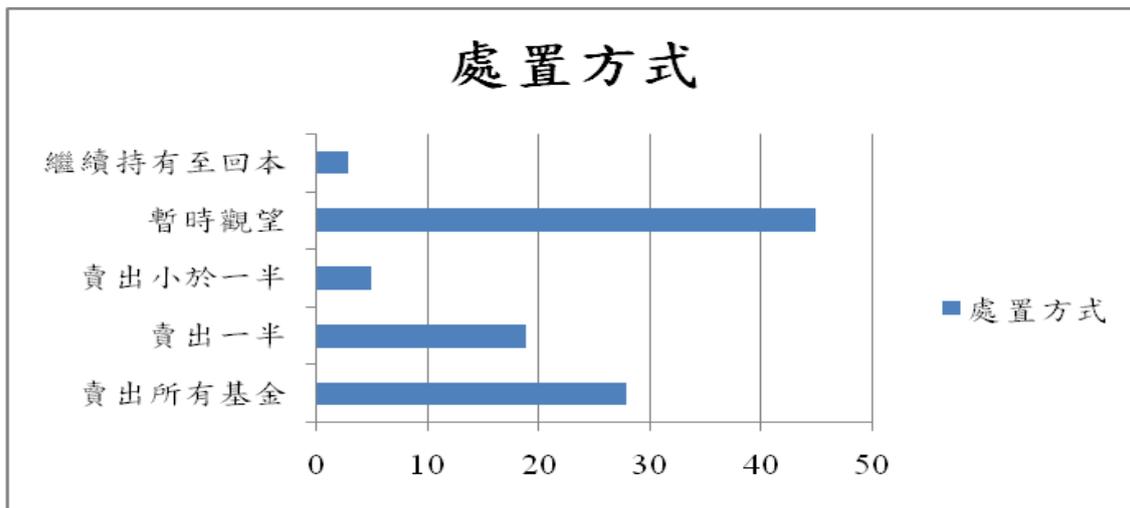
現金流量期望(投資力)代表投資的流動性與周轉率，即願意持有基金標的長短的程度。此利用問卷題目 2-5 共同基金處置方式和 2-6 績效檢視，來進行分析探討。

### (1)共同基金的處置方式

共同基金超過預設之停損或停利點時，會採取的處置方式。(圖 5-5)

45%的人會採取暫時觀望，其次為賣出所有基金，少數人繼續持有或賣出小於一半的基金。但若在超過之時不採取動作時相當有可能會無法賺取利益。

圖 5-5 處置方式



### (2)多久檢視績效

持有的共同基金，多久檢視績效。(表 5-2)

多數人對於個人所持有的基金會無特定的才去觀看，想到才會觀察沒有特定的時間。其次部分人是每月或每季會去觀看；只有 8%的人才或每天去觀察。所以可知一般人對自己投資的基金並不在意會不會賺錢。

表 5-2 績效的檢視

多久檢視績效	
無特定	40%
每季一次	16%
每月一次	26%
每週一次	10%
每天	8%

## 5.3 投資商品的分析

### 5.3.1 探討「共同基金」之商品

主要目的為分析共同基金投資人投資共同基金時，面對商品的偏好程度，以瞭解投資人參與商品投資的偏好為何，利用投資偏好與投資報酬，評定投資人對商品的認知。

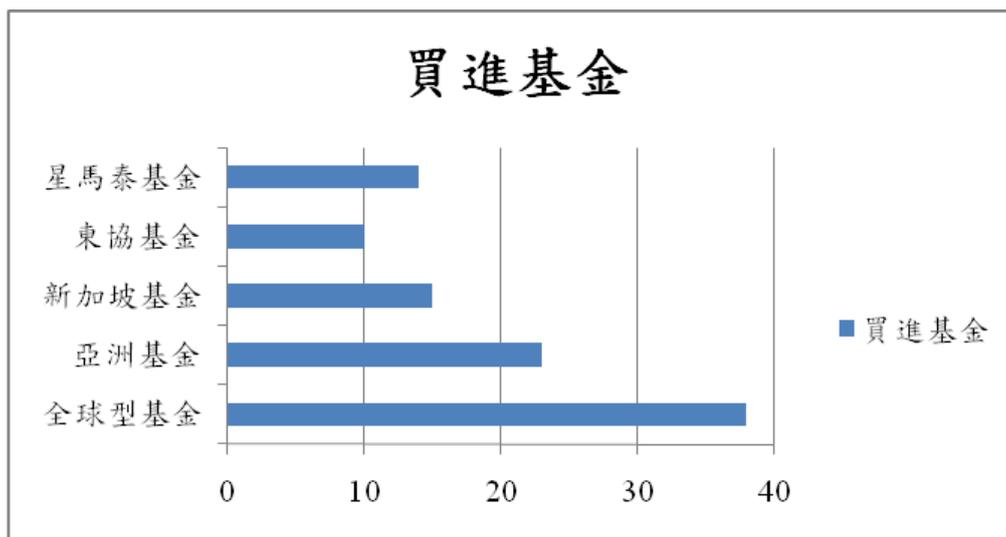
此分析利用問卷題目3-1買進的基金、3-2偏好類型和3-3石油上漲所偏好的基金，3項問題來探討。

#### (1) 值得買進的共同基金

此問題是看好新加坡的經濟發展，值得買的進股票型共同基金(依圖 5-6 所示)

將近 40%的人都選擇於全球型基金較大型區域風險最低；23%的人選擇亞洲基金較屬於中型區域，風險低；10%~20%的人選擇新加坡基金和星馬泰基金，風險屬於中高。

圖 5-6 買進基金

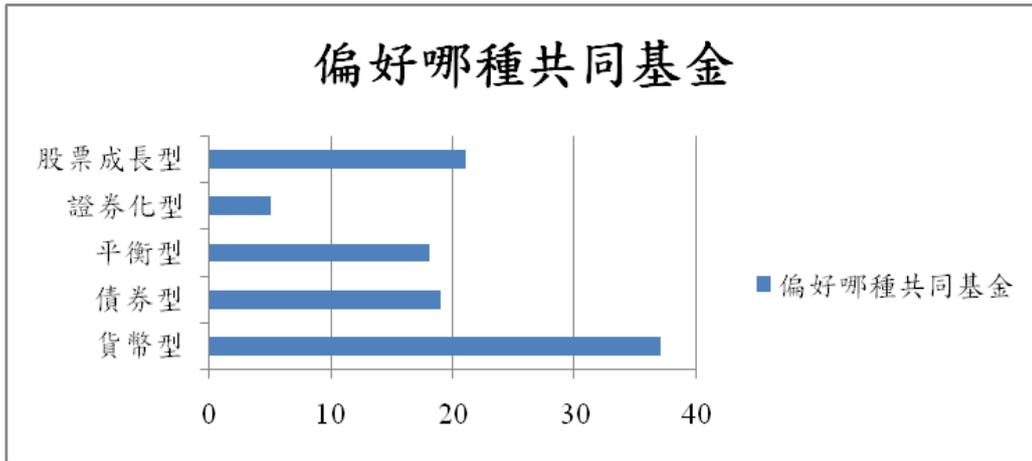


#### (2) 偏好類型

在風險與報酬的考量下，會偏好哪類型共同基金。(圖 5-7)

將近 40%的人較喜愛貨幣型的共同基金，賺取固定的利息；20%的人選擇股票成長型，追求報酬最大；而將近 20%的人選擇債券型及平衡型，以保本為主或者同時持有股票及債券；證卷化型為最少人選擇。

圖 5-7 偏好的共同基金

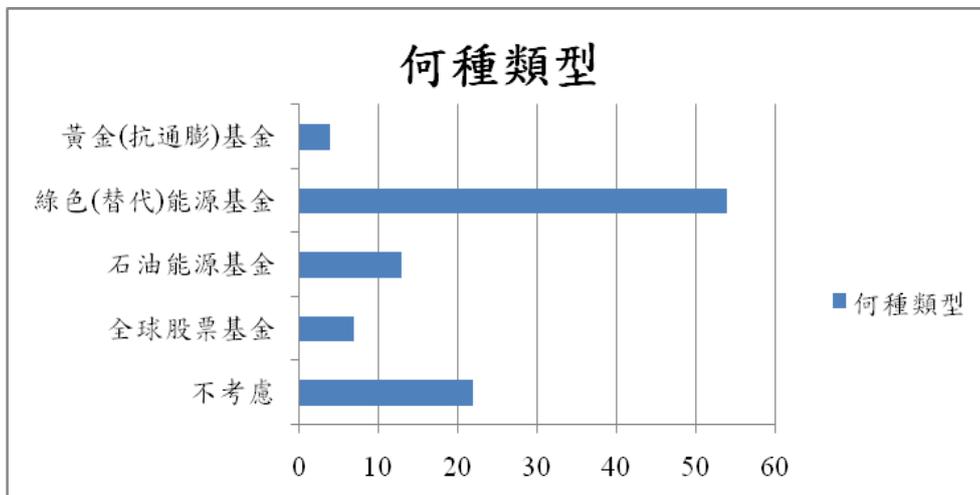


### (3) 石油上漲，所偏好的基金

石油價格若持續上漲，優先選擇的共同基金(圖 5-8)

過半人們會選擇綠色能源基金，這也代表現代人環保意識的增加；20%左右的人還是不會考慮購買任何基金；10%左右的人看好石油能源會繼續上漲，而加以購買；至於石油上漲對於黃金基金的投資似乎不怎麼感興趣所以不多人。

圖 5-8 何種類型的基金



### 5.3.2 探討「連動式債券」之商品

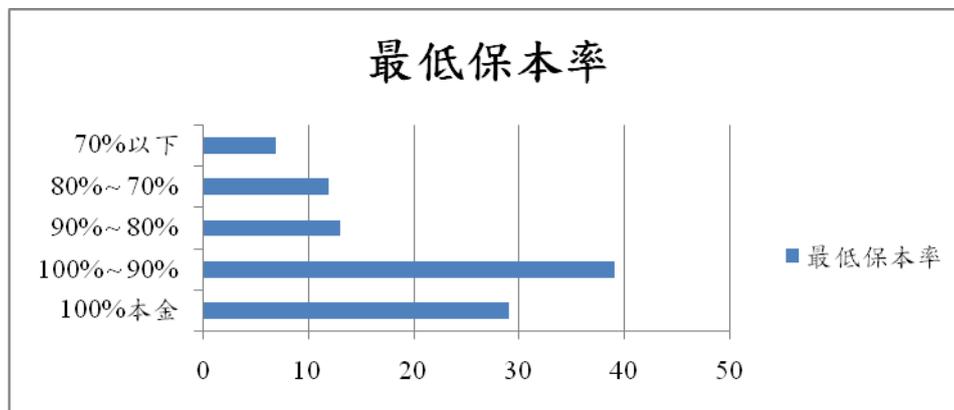
連動式債券之商品亦面對債券商品連結標的商品，及商品風險和報酬(保本)率間之關係。此利用問卷題目 3-4 題願意承受的最低保本率，來了解投資人對連動債券的看法。

#### 願意承受的最低保本率

為獲得較高的投資報酬，購買債券常允許到期本金產生部分損失。(圖5-9)

對於債券這部份，近 40%的人選擇 100%~90%保本率，認為投資不可能會不賠錢的，所以部份損失是可以接受；次之，是將近 30%的人還是希望會有 100%保本率，不能接受賠錢的生意；而願意承擔高損失風險的人，也是擁有較多資本人才有可能去投資。

圖 5-9 最低保本率



### 5.3.3 探討「投資型保單」之商品

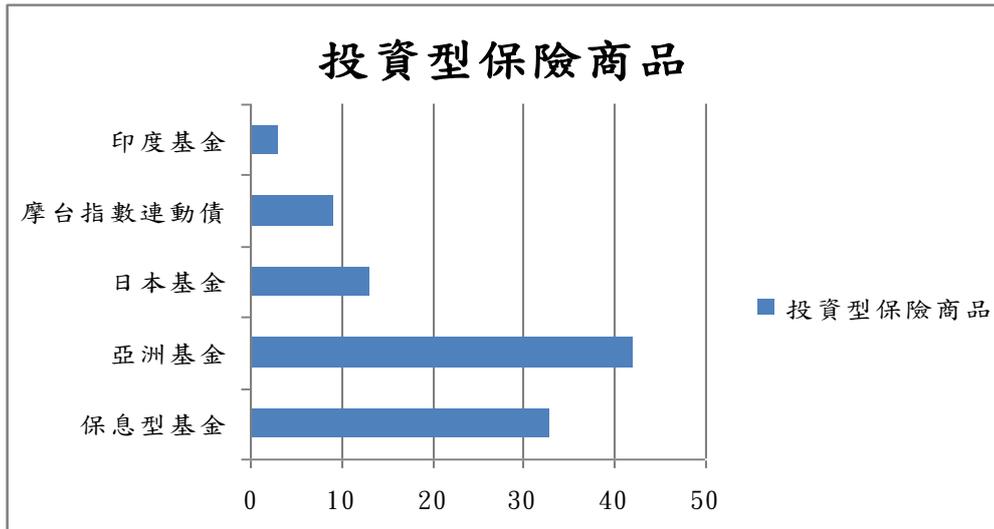
投資型保單之商品設計，多由傳統保險商品連結共同基金或連動債商品組合而成。此利用問卷題目 3-5 題投資型保單商品來探討。

#### 投資型保單

風險與報酬考量下，偏好哪種投資型保險商品。(圖 5-10)

40%左右會偏好亞洲基金，屬於低風險組合；其次，30%左右會選擇保息型基金，屬於極低風險組合；10%左右會選擇日本基金，屬於中風險組合；而高風險組合的摩台指數連動債和印度基金，選擇的人就相當的少。表示對於保險連結的商品大多是會選擇中低風險投資，只有少數人會承擔高風險。

圖 5-10 投資型商品



## 5.4 共同基金的相關訊息與投資行為

以下是依表 5-3 的統計結果的敘述：

- (1) 在媒體推薦新興基金時，43%的人會選擇暫不考慮買賣；而 40%左右的人還是會買進此基金；12%的人會賣出此類基金。
- (2) 台股基金下跌時，超過 50%的人會買進台股基金；其次，27%的人暫時不會去考慮；21%的人會考慮或立即賣出台股基金。
- (3) 能源基金的上漲，超過 40%的人會賣出此類基金；32%是有可能會買進能源基金。
- (4) 半年內更換兩次基金經理人，這對許多人會對此基金會產生不滿意的結果，55%的人就會賣出科技基金；只有少部份會覺得後勢看漲，進而買進科技基金。
- (5) 銀行積極的推薦基金，將近 50%的人還是會覺得不為所動，不考慮購買；而 40%左右的人還是會願意聽從，買入原物料基金。

表 5-3 共同基金相關訊息與投資行為

問題	選項						
	馬上買進	很有可能買進	有可能買進	暫不考慮買賣	有可能賣出	很有可能賣出	馬上賣出
報章媒體一致推薦買進新興市場的基金	4%	5%	36%	43%	8%	1%	3%
台灣股票型基金的淨值，近一個月已累計下跌 15%	5%	17%	30%	27%	14%	6%	1%
能源基金的淨值，近一年淨值已累計上漲 100%	3%	10%	19%	25%	16%	7%	20%
科技基金過去半年更換兩位基金經理人	2%	8%	6%	29%	27%	17%	11%
銀行的理財專員積極推薦買入原物料基金	4%	13%	30%	47%	5%	0%	1%

## 5.5 政治經濟的相關訊息與投資行為

以下是依表 5-4 的統計結果的敘述：

- (1) 國際石油的上漲，42%的人會購買進石油能源基金；26%會賣出此類基金；32%的人則是都不考慮再買進或賣出。
- (2) 簽訂 ECFA 對於台灣基金，有 60%左右的人認為會成長趨勢，而買進基金；其次，有 35%的人不考慮；只有少部分人會想賣出基金。
- (3) 人民幣升值，過半數人會覺得是的好投資時機，紛紛買進；10%左右的人認為不可能會有賺頭或趁好時機而賣出。
- (4) 景氣燈號轉弱，即轉成綠燈以下，將近 50%的人就會不考慮買賣了；34%的人看好之後景氣而買進；17%的人會趕緊賣出以免賠錢。
- (5) 新興國家的原物料需求，60%以上的人還是會買進此原物料類型基金；30%左右的人會不考慮或者是選擇賣出。

表 5-4 政治經濟相關訊息與投資行為

問題 \ 選項	馬上買進	很有可能買進	有可能買進	暫不考慮買賣	有可能賣出	很有可能賣出	馬上賣出
國際石油價格每桶漲破 100 美元	8%	17%	17%	32%	6%	14%	6%
台灣與中國大陸洽簽 ECFA	14%	21%	26%	35%	2%	2%	0%
人民幣對美元未來一年預期升值 10%	7%	16%	40%	28%	6%	2%	1%
我國的經建會今日宣佈景氣對策燈號轉弱	12%	4%	18%	49%	10%	4%	3%
新興國家將於 2011 年持續擴增原物料的需求	15%	17%	32%	30%	3%	3%	0%

## 六、結論與建議

### 6.1、研究結論

我們研究的方法是透過人口統計、性別、年齡、職業、教育程度、個人年所得等來分析投資人的行為跟投資商品的偏好，投資人的行為又受共同基金相關訊息與政治經濟相關訊息的影響，我們透過製作的網路問卷來做訪問。主要發布於網路上，那我們主要的目標客群於未超過60歲職業是公務人員、領薪員工、退休人士、家管婦女、學生、專業人士。

我們所設計的問題已投資人屬性來分的話，分為四個主要的部分，已投資人的投資目的、投資經驗、現金流量期望(投資力)、期望報酬等四個評估項目。那以商品屬性而言，我們分為主要的三部分，為投資人對共同基金、連動式債券，以及投資型保單等商品之投資偏好程度。再者，利用共同基金投資人對投資理財市場訊息的態度，分析投資人投資行為反應是否受到其相關訊息有所影響。

我們可以從中大約了解此問卷對投資人的投資行為偏好：

1. 投資人與投資商品的行為
2. 共同基金的相關訊息與行為
3. 政治經濟的相關訊息與行為

共同基金投資人行為及對共同基金的看法：

在共同基金方面，以投資方式而言，高風險的投資並無明顯偏好，大部份人也無定期檢是共同基金績效的習慣；而除共同基金外，投資人的理財工具，仍以國人習慣且保守的理財方式，定存、保險、股票為主，但由於目前銀行利息低，投資人有將閒置資金或儲蓄轉移共同基金的趨勢。

### 6.2、研究限制

- 1、本研究限於時間與人力等限制，僅以網路調查方式作為共同基金投資人為研究對象。
- 2、本次問卷取得之有效樣本數有限，造成分布不均，導致某些本研究想要探討的項目之樣本數不足，影響分析結果的顯著水準。
- 3、本研究資料以網路問卷方式蒐集，所得資料是否具有一致的代表性、或有群體差異，本研究並未檢驗此點。

### 6.3、研究建議

- 1、本研究限於時間與人力等限制，僅以網路調查方式作為共同基金投資人為研究對象。後續研究者可擴大研究區域的範圍或對更多的區域進行比較，以期蒐集更廣泛的資料，掌握更多的共同基金投資人之投資行為。
- 2、本研究以商品適合度制度為參考，僅進行投資人投資行為偏好之研究，後續研究者仍可朝商品適合度制度對投資人的風險助益及投資績效方面，進行深入研究分析。
- 3、後續研究者可再進一步探討，與投資人投資行為息息相關之理財專員行為，及銀行理財業績達成之壓力，是否影響理財客戶之投資行為方面，進行深入研究分析。

參考文獻：

1. 陳麗莉(1997)，台灣地區共同基金投資人投資行為之研究，文化大學。
2. 謝榮記(2000)，台中地區個別投資人對訊息心理反應與加權股價指數關連性之研究，朝陽科技大學財務金融研究所碩士論文。
3. 許雅菁(2001)，投資者購買共同基金選擇因素之研究，國立交通大學管理科學研究所碩士論文。
4. 張君華(2001)，女性共同基金投資人行銷研究，淡江大學管理科學研究所碩士。
5. 宋文琪(2003)，探討股票開放型共同基金投資人投資行為研究，國立政治大學經營管理碩士論文。
6. 康毓紋(2006)，國內共同基金投資人之行為研究，世新大學財務金融研究所碩士論文。
7. 廖宜政(2007)，風險偏好與市場看法對海外基金投資行為之研究，元智大學管理研究所碩士論文。
8. 吳忠義(2008)，共同基金投資人投資行為及風險偏好之研究，國立中央大學財務金融研究所碩士論文。
9. 郭健川(2008)，共同基金行為與規模效應之研究，國立政治大學企業管理研究所碩士論文。
10. 林榕芳(2008)，台灣共同基金績效持續性與金流效果之研究，國立台灣大學財務金融學研究所碩士論文。
11. 紀宛妤(2008)，共同基金經理人的投資行為之研究，朝陽科技大學財務金融系碩士班碩士論文。
12. 許勢斌(2008)，金融海嘯對共同基金投資人投資行為及風險偏好影響之研究，國立中山大學企業管理學系研究所。
13. 陳人仙(2009)，金融海嘯前後共同基金投資人行為之比較分析，世新大學財務金融研究所碩士論文。
14. 張文侯(2007)，國內共同基金投資行為與績效之關係，台灣大學商學研究所碩士在職專班財務金融組。
15. 蔣世平(2010)，共同基金投資人人格特質對投資行為影響之研究，國立台灣大學財務金融學研究所碩士論文。
16. 謝慕柔(2010)，共同基金投資人人格特質及生活型態與風險屬性之關聯性研究，淡江大學國際商學碩士在職專班碩士論文。
17. 鮑聖玟(1998)，股市投資人對共同基金之投資行為及市場區隔之研究，東海大學管理研究所碩士論文。
18. 林奕伸(2009)，台灣地區共同基金投資人投資行為之影響因素分析，國立政治大學行政管理碩士學程碩士論文。
19. 黃錦春(2009)，共同基金投資人之投資行為與投資績效之研究，樹德科技大學經營管理研究所碩士論文。

20. 陳虹霖(2002)，國內共同基金投資人過度自信行為之研究，國立台灣大學財務金融學研究所碩士論文。
21. 中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會，<http://www.sitca.org.tw/>
22. 基智網，<http://www.funddj.com/>
23. 聯合理財網，<http://money.udn.com/>
24. 富達投資服務網，<http://www.fidelity.com.tw/>

附錄：

『共同基金投資行為及風險偏好』之研究問卷

**【第一部分：個人資料】**

1-1 請問您的性別為：

女  男

1-2 請問您的年齡為：

20~29 歲  30~39 歲  40~49 歲

50~59 歲  60~69 歲  70 歲以上

1-3 請問您的職業：

公教人員  專業人士(醫師、律師、會計師等)  公司領薪員工

退休  公司負責人、中小企業主  家管

臨時工  全職學生  失業或無力工作  其他

1-4 請問您的教育程度為：

不識字  小學  國中  高中職  專科  大學  研究所以上

1-5 請問您個人的年所得(包括薪資與其他所得)約為：

25 萬元以下(含無所得)  25 萬元~40 萬元  40 萬元~55 萬元

55 萬元~70 萬元  70 萬元~120 萬元  120 萬元~180 萬元  180 萬元以上

**【第二部分：投資人的風險屬性】**

2-1 請問您的投資經驗有多少年：

沒有經驗  1 ~ 3 年  4 ~ 6 年  7 ~ 9 年  10 年以上

2-2 根據您的投資經驗，曾經買過哪些金融商品(可複選)

台灣外幣存款或人身保險商品  債券或債券型基金

連動債等結構型商品  國內外的股票、股票型共同基金

國內外的期貨、選擇權

2-3 若以共同基金的報酬率與風險關係作為描述，您個人的風險偏好為：

沒有概念

低度風險，只要保本就好，不期待報酬

低風險承擔下，追求低的投資報酬

在中等風險承擔下，要求中等水準的合理報酬

願意承擔高度風險，也期待創造超額報酬

2-4 您購買共同基金等最主要的考量因素為何：

提高資產的流動性，不太在意有否報酬  保本優先、投資報酬次之

賺取固定的利息收益  看重資本利得(價差)，勝於利息收益

兼顧資本利得與利息收益下，追求總投資報酬最大

2-5 您購買的共同基金超過預設之停損或停利點時，會採取哪種處置方式？

- 立即賣出所有基金 賣出一半或一半以上之基金 只賣出小於一半之基金  
暫時觀望，視情況再因應 繼續持有至回本或不漲為止
- 2-6 您持有的共同基金，多久檢視一次績效？
- 無特定 每季一次 每月一次 每週一次 每天

### 【第三部分：投資商品的風險屬性】

3-1 看好新加坡的經濟發展，值得買進哪種股票型共同基金：

(註：投資區域愈大或已開發國家，風險與報酬一般相對較低)

- 全球型基金(大型區域) 亞洲基金(中型區域)  
新加坡基金(已開發單一國家) 東協基金(地方區域)  
星馬泰基金(已開發+開發中國家)

3-2 在風險與報酬的考量下，您偏好買進哪種類型的共同基金：

- 貨幣型(賺取固定利息)債券型(保本為主)平衡型(同時持有股票及債券)  
證券化型(賺取不動產的增值或出租收益)  
股票成長型(追求報酬最大)

3-3 石油價格若持續上漲，您優先選擇何種類型的共同基金：

- 不考慮投資基金 全球股票基金 石油能源基金  
綠色(替代)能源基金 黃金(抗通膨)基金

3-4 為獲得較高的投資報酬，購買債券(含連動債)常允許到期本金產生部分損失，俗稱保本率，試問您願意承受的最低保本率為：

- 100%本金(沒有損失) 100% ~ 90% 90% ~ 80% 80% ~ 70%  
70%以下

3-5 在風險與報酬考量下，您偏好買進哪種投資型保險商品：

- 投資型保單連結保息型基金(屬於極低風險組合)  
投資型保單連結投資亞洲基金(屬於低風險組合)  
投資型保單連結日本基金(屬於中風險組合)  
投資型保單連結摩台指數連動債(屬於高風險組合)  
投資型保單連結印度基金(屬極高風險組合)

**【第四部分：共同基金的相關訊息與投資行為】** 根據前項市場資訊，您會選擇哪種買賣動作？

	馬上買進	很有可能買進	有可能買進	暫不考慮買賣	有可能賣出	很有可能賣出	馬上賣出
4.1 報章媒體一致推薦買進新興市場的基金	<input type="checkbox"/>						
4.2 台灣股票型基金的淨值，近一個月已累計下跌15%	<input type="checkbox"/>						
4.3 能源基金的淨值，近一年淨值已累計上漲100%	<input type="checkbox"/>						
4.4 科技基金過去半年更換兩位基金經理人	<input type="checkbox"/>						
4.5 銀行的理財專員積極推薦買入原物料基金	<input type="checkbox"/>						

**【第五部分：政治經濟的相關訊息與投資行為】** 根據前項市場資訊，您會如何買賣共同基金？

	馬上買進	很有可能買進	有可能買進	暫不考慮買賣	有可能賣出	很有可能賣出	馬上賣出
5.1 國際石油價格每桶漲破100美元	<input type="checkbox"/>						
5.2 台灣與中國大陸洽簽ECFA	<input type="checkbox"/>						
5.3 人民幣對美元未來一年預期升值10%	<input type="checkbox"/>						
5.4 我國的經建會今日宣佈景氣對策燈號轉弱	<input type="checkbox"/>						
5.5 新興國家將於2011年持續擴增原物料的需求	<input type="checkbox"/>						