

100 年第 2 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：投資學

請填入場證編號：_____

※ 注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，
本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

(2)申論題或計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題(共 28 題，每題 2.5 分，共 70 分)

- 附認股權證公司債之債權人於執行認股權利時，則公司淨值總額會：
(A)減少 (B)增加 (C)不變 (D)增減不一定
- 下列有關「技術分析」的敘述中，何者為錯誤？
(A)技術分析是利用過去有關價格與成交量等訊息來判斷股價走勢
(B)如果股價報酬率為「隨機漫步(random walk)」，使用技術分析才有意義
(C)基本上，相信技術分析係認為市場不具「弱式效率」
(D)技術分析常使用圖形及指標來判斷股價走勢
- 下列有關績效衡量指標之敘述何者為真？
(A)崔納指標是以資本市場線為基準 (B)夏普指標是以證券市場線為基準
(C)詹森指標是以證券市場線為基準 (D)夏普指標越高表示績效越差
- 根據 CAPM，以下的敘述何者正確？ 甲.所有合理報酬的證券，都應位在證券市場線上；乙.所有合理報酬的證券，都應位在資本市場線上；丙.價格被高估的證券，應位於證券市場線的上方；丁.價格被高估的證券，應位於資本市場線的上方
(A)甲、丙 (B)乙、丁 (C)甲、丁 (D)甲
- 目前中華信評公司已有下列哪些評等？ 甲.長期債信評等；乙.短期債信評等；丙.債券型基金評等
(A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對 (C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙均對
- 下列何者是影響共同基金報酬高低的原因？ 甲.基金的目標風險水準；乙.市場的狀況(或績效)；丙.基金經理人操盤能力
(A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙皆是
- 對某一投資組合而言，其期望報酬率為 9%，標準差為 16%，Beta 係數為 0.8；而市場期望報酬率 12%，標準差為 20%，無風險利率為 3%，則投資組合之 Alpha 為：
(A)+0.6% (B)-0.6% (C)-1.2% (D)+1.2%
- 元月效應或季節效應與下列何型式之效率市場相違？ 甲.弱式效率市場；乙.半強式效率市場；丙.強式效率市場；丁.無效率市場
(A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅丙、丁 (D)僅甲、乙、丙
- 使用反向策略可以獲得超額報酬的假設原因為：
(A)市場反應過度 (B)市場反應不足
(C)報酬不具可預測性 (D)投資人的不理性行為是隨機的
- 甲股票剛發放過每股 2 元現金股利，且預期未來兩年均可成長 10%，之後則成長率為 0，若要求報酬率為 10%，則甲股票合理價格為？
(A)20 元 (B)22 元 (C)24 元 (D)26 元
- 下列何者是戰術性資產配置(tactical asset allocation)的手段？ 甲.使用套利定價模式估計各類資產的風險與期望報酬；乙.使用歷史報酬資料，求算出效率集合；丙.使用計量模組捕捉價格低估的股票；丁.隨時調整資產配置迴避股票市場大幅度的波動
(A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅丙、丁 (D)僅甲、丙、丁

12. 依據 CAPM：甲.高 β 之資產其要求報酬率(required rate of return)較高；乙.風險性資產之要求報酬率與系統性風險呈線型關係；丙.風險性資產之要求報酬率決定於經濟成長率、通貨膨脹率等經濟因素
- (A)甲、乙正確 (B)乙、丙正確 (C)甲、丙正確 (D)甲、乙、丙皆正確
13. 在資產配置時，納入海外證券將可能：
- (A)增加系統性風險與國家風險 (B)增加系統性風險與外匯風險
(C)降低系統性風險與增加外匯風險 (D)降低系統性風險與國家風險
14. 投資組合經理人為達最大分散風險之目的，應加入與原投資組合相關係數為何之證券？
- (A) 1 (B) 0.75 (C) 0 (D) -0.25
15. 在其它條件相同時，下列三種債券，甲. 5 年期，10%票面利率，\$10,000 面額公司債；乙. 10 年期，6%票面利率，\$10,000 面額公司債；丙. 5 年期，6%票面利率，\$10,000 面額公司債，其利率風險由高至低依序為：
- (A)甲>乙>丙 (B)乙>丙>甲 (C)乙>甲>丙 (D)丙>乙>甲
16. 下列有關期貨交易，何者為非：
- (A)期貨是保證金交易 (B)期貨交易每日要計算損益 (daily settlement)
(C)期貨在櫃檯市場(OTC)交易 (D)期貨交易合約標準化
17. 當投資人預期黃金價格將會上漲時，不宜採取下列何種交易策略？
- (A)買黃金期貨 (B)買黃金買權 (C)買黃金賣權 (D)買遠期黃金
18. 張先生向銀行承作一筆一千萬美元付 5%，收 LIBOR，一年結算一次之利率交換(swap)，則：
- (A)利率水準上揚對張先生不利
(B)當 LIBOR 為 6%時，張先生須付銀行 10 萬元
(C)當 LIBOR 為 4%時，張先生將由銀行收 10 萬元
(D)當 LIBOR 為 6%時，張先生將由銀行收 10 萬元
19. 太陽公司股價目前為 50 元，其履約價 55 元之股票買權權利金為 5 元，則：
- (A)該買權為價內且內含價值為 5 元
(B)該買權為價外且時間價值為 5 元
(C)該買權持有人之損益兩平價為 45 元
(D)該買權為價外且內含價值為 10 元
20. 下列何者並非投資組合管理必要之程序？
- (A)研究當前經濟與金融環境 (B)檢視投資人需求與市場條件
(C)擬定投資政策 (D)建構投資組合，且每年至少改變一次
21. 下列何者不是共同基金投資之優點？
- (A)具投資規模經濟，降低投資成本 (B)提供分散資產風險功能
(C)提供保障投資報酬率之功能 (D)提供專業投資理財之服務功能
22. 若信義公司今天之股價為\$24，而本期股利(D_0)為\$3，固定股利成長率 4%。若信義公司股票之 β 值為 1.1，無風險利率為 6%，試問在資本市場均衡下，預期市場報酬率為何？
- (A)10.0% (B)17.5% (C)16.0% (D)15.0%

【請續背面作答】

23. 長春公司股票報酬率之標準差為 8%，且其股票報酬率和市場報酬率之相關係數為+0.90。若你預期市場投資組合報酬率之期望值為 15%，標準差為 6%，而無風險利率為 5%。在資本市場均衡之狀況下，長春公司股票之預期報酬率為：
- (A)9.00% (B)12.00% (C)16.00% (D)17.00%
24. 陳先生兩年前以美元兌換新台幣匯率為 31.00 時，以每單位 15 美元買入威勝全球基金。陳先生今天以每單位 25 美元賣出，此時美元兌換新台幣匯率為 29.00，在不考慮相關費用下其新台幣計算之年化報酬率為：
- (A)約 25% (B)約 33% (C)約 45% (D)約 67%
25. 目前一年期國庫券利率為 8%，而二年期公債利率為 8.5%，試求第二年遠期利率為多少？
- (A)8.00% (B)8.50% (C)9.00% (D)9.50%
26. 聯達股票上年度發放每股\$4 之現金股利。若你預期聯達盈餘成長率將持續維持在 6%，在投資人要求之報酬率為 11%情況下，聯達股票目前值：
- (A)\$68.40 (B)\$75.00 (C)\$80.00 (D)\$84.80
27. 李先生以每股\$25 融券賣出冠軍公司股票 200 股。假設當時的融券保證金為 50%，如果融券之擔保維持率為 130%，請問當冠軍公司股票價格為多少時，李先生必須追繳保證金(margin call)？(假設不計算交易稅及手續費，起始保證金並無利息，且冠軍公司在此期間沒有發放股利)
- (A)\$28.85 (B)\$35.71 (C)\$31.50 (D)\$32.25
28. 若一企業目前有普通股 200,000 股，稅後盈餘\$1,800,000，現金\$6,000,000。若該公司可以將所有現金，以新市價購回 50,000 股庫藏股票。假設購回股票前後之價盈比 (P/E) 相同，試問該公司在購回股票前之售價：
- (A)\$80 (B)\$90 (C)\$100 (D)\$120

二、申論題及計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 請依據下列資料作答：

投資組合	平均報酬	標準差	β
A	12%	0.06	1.0
B	18%	0.10	1.3
C	11%	0.03	0.7
D	16%	0.07	1.2

*無風險利率為 4 %

- (1)依據 Sharpe measure，何者表現最佳？(2 分)
- (2)依據 Treynor measure，何者表現最佳？(2 分)
- (3)依據 Jensen measure，何者表現最佳？(2 分)
- (4)哪些組合位於 SML 上方？(2 分)
- (5)哪些組合位於 CML 下方？(2 分)

2. 若一投資人打算以持有一股股票(該公司股票價格為\$70)和賣出某些股數買權(執行價格\$65)達到完全避險投資組合。若一年後該股票之價格各有 50%機率為\$60 或\$85。
- (1)欲達到完全避險投資組合，試問該投資人該賣出多少股買權才能達到該目的?(5分)
- (2)若無風險利率為 5%，則該買權之合理價格為何?(5分)
3. 請說明衍生性金融商品對資本市場的重要貢獻和可能引起之缺點。(10分)