

20. 以下有關分割債券重組的描述何者為真？
 (A) 只能以原先拆解之息票及本金分割債券進行組合
 (B) 只能以原先拆解之息票分割債券，以及以原先拆解之本金分割債券或相同到期日的本金分割債券取代，進行組合
 (C) 只能以原先拆解之本金分割債券，以及以原先拆解之息票分割債券或相同到期日的息票分割債券取代，進行組合
 (D) 為利重組，可以任何拆解之息票及本金分割債券進行組合
21. 計算普通股之帳面價值時，需參考下列哪一種報表？
 (A) 資產負債表 (B) 損益表 (C) 現金流量表 (D) 盈餘分配表
22. 在股利折現模式中，下列哪項因素，不會影響要求報酬率？
 (A) 資產報酬率 (B) 實質無風險利率 (C) 風險溢酬 (D) 預期通貨膨脹率
23. 股票評價可以利用下列哪一種方法？ 甲. 本益比倍數還原法；乙. 股價淨值比還原法；丙. 股利折現法
 (A) 只有甲 (B) 只有甲及乙 (C) 只有甲及丙 (D) 甲、乙及丙皆可
24. MACD 中，其 DIF 線及 MACD 線在下列描述、比較中，何者錯誤？
 (A) 為 0 至 100 (B) DIF 線為快速線
 (C) MACD 線為慢速線 (D) DIF 線由下往上突破 MACD 線為買進訊號
25. 下列對 MACD 的描述，何者錯誤？
 (A) 以平均值測量趨勢 (B) 指標計算過程中加以平滑化
 (C) 有二條平均線 (D) 為成交量的技術指標
26. 在 MTM (Momentum) 中，當大盤指數上漲則動量增強，往上的速度視為：
 (A) 減速度 (B) 負速度 (C) 加速度 (D) 絕對速度
27. 何者屬於市場寬幅 (Breadth) 的技術指標？
 (A) 指數平滑異同移動平均線 MACD (B) 融資融券餘額表
 (C) 每筆委買委賣張數 (D) 漲跌比率 ADR
28. MACD 中，前一天 12 日 EMA 為 8,742 點，今天的 12 日 EMA 為 8,700 點，求今天的收盤價為多少？
 (A) 8,238 點 (B) 8,721 點 (C) 9,000 點 (D) 9,080 點
29. 下列有關移動平均線之敘述，何者錯誤？
 (A) 當股價由上往下跌破移動平均線，且移動平均線由上升轉為下降為賣出時機
 (B) 當股價由下往上突破移動平均線，且移動平均線由下降轉為上升為買進時機
 (C) 年均線代表多空頭分界線
 (D) 當長期移動平均線由下往上突破短期移動平均線，為黃金交叉是買進時機
30. 中央銀行在公開市場上買入國庫券是屬於：
 (A) 擴張性的貨幣政策 (B) 擴張性的財政政策 (C) 緊縮性的貨幣政策 (D) 緊縮性的財政政策
31. 金融體系的支票存款大幅增加，會促使何種貨幣供給額增加？
 (A) 僅 M1a (B) 僅 M1b (C) 僅 M1a 與 M1b (D) M1a、M1b 與 M2 皆增加
32. 下列何種情況會造成貨幣供給減少？
 (A) 降低存款準備率 (B) 降低重貼現率 (C) 銀行超額準備降低 (D) 進口增加
33. 小明觀察到新台幣一年期定存的利率較美元利率高出 3% 時，則小明應預期新台幣對美元之遠期匯率會：
 (A) 升值 (B) 貶值 (C) 不變 (D) 利率與匯率沒有直接關係
34. 如某公司的流動比率高，但速動比率比流動比率低很多，則下列敘述何者正確？
 (A) 公司的現金比率相當高 (B) 公司有很大的應收帳款部位
 (C) 公司的短期償債能力不錯 (D) 公司的存貨及預付款過高
35. 如果某公司的股東權益報酬率是 20%，而且其保留盈餘率是 40%，該公司盈餘的可維持成長率將是多少？
 (A) 6% (B) 8% (C) 20% (D) 40%
36. 下列何者為「臺灣景氣指標」的「同時指標」？ 甲. 製造業存貨量指數；乙. 工業及服務業加班工時；丙. 實質海關出口值；丁. 工業生產指數
 (A) 僅甲對 (B) 僅乙、丙對 (C) 僅丙、丁對 (D) 甲、乙、丙、丁均對
37. 市場投資組合的風險為何？
 (A) 僅有非系統風險 (B) 貝它系數為 1 (C) 其標準差為 0 (D) 沒有風險
38. 下列何種事件的發生是屬於非系統風險？
 (A) 中央銀行調降重貼現率 (B) 政府宣佈調降經濟成長率預測值
 (C) 美國政府對臺灣某項產品課徵反傾銷稅 (D) 通貨膨脹率驟升
39. 如果預期通貨膨脹率為零，則名目利率：
 (A) 大於實質利率 (B) 等於實質利率 (C) 小於實質利率 (D) 資料不足，無法判斷
40. 欲衡量兩證券報酬率波動關係需使用：
 (A) 變異數 (B) 標準差 (C) 阿法 (Alpha) 係數 (D) 相關係數
41. 報酬率變異數高的股票：
 (A) 受到市場因素變動的影響也必定高 (B) 受到個別因素變動的影響也必定高
 (C) 其波動程度必定很大 (D) 其期望報酬率也必定高

【請續背面作答】

42. 簡單股價平均指數受下列哪一類的股票價格變動之影響最大？
 (A)股本大的股票 (B)總市值高的股票 (C)交易量大的股票 (D)股價高的股票
43. 下列敘述何者為真？
 (A)資產組合之總風險為系統風險
 (B)投資組合中各資產報酬間之相關係數愈小，組合之風險一定愈小
 (C)若投資人擁有多角化之投資組合，其僅需考量各資產之非系統風險
 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
44. 以下各種證券：長期公司債、短期公司債、短期政府公債，其風險由大而小應為：
 (A)短期公司債、長期公司債、短期政府公債 (B)長期公司債、短期公司債、短期政府公債
 (C)長期公司債、短期政府公債、短期公司債 (D)無法作比較
45. X 股票的貝它 (Beta) 係數為 1.5，Y 股票的貝它係數為 0.75。下列敘述何者正確？
 (A)X 股票的總風險必為 Y 股票的 2 倍 (B)X 股票與 Y 股票的相關係數可能為負
 (C)X 股票的個別風險必比 Y 股票高 (D)X 股票的期望報酬率必比 Y 股票高
46. 股票 X 的報酬率標準差較股票 Y 為大，則下列敘述何者正確？
 (A)X 之貝它必較 Y 為高 (B)當市場上漲時，X 之價格上漲幅度必較大
 (C)當市場下跌時，Y 之價格下跌幅度必較大 (D)X 之總風險必較 Y 為大
47. CAPM 適用的範圍為：
 (A)只有充分分散風險之投資組合才適用 (B)只有適度風險性之投資組合才適用
 (C)只有含相當非系統風險之投資組合才適用 (D)任何風險性資產或投資組合均適用
48. CAPM 的基本假設為投資人借入資金利率與貸出資金利率的關係如何？
 (A)借入利率高於貸出利率 (B)借入利率低於貸出利率
 (C)二者相同 (D)無此相關之假設
49. 下列何者的報酬率可用來檢定市場是否符合強式效率市場：
 (A)公司董事長 (B)公司大股東 (C)基金經理人 (D)(A)、(B)、(C)皆是
50. 下列何者不是基本 CAPM 模型之假設或結果？
 (A)投資人皆同意所有股票之標準差相同 (B)證券市場線有正的斜率
 (C)存在無風險利率 (D)所有投資人對相同之投資組合有相同之期望報酬
51. 某資產之報酬的變異性 (標準差) 愈大，即表示：
 (A)該資產之報酬愈容易估計 (B)該資產之風險程度愈容易衡量
 (C)該資產報酬之分配愈分散 (D)該資產風險值分布愈分散
52. 在資本市場均衡時，甲股票之 β 係數為 1.4，預期報酬率為 18%；乙股票之 β 係數為 1.6，預期報酬率為 20%，請問當時市場風險溢酬為何？
 (A)10% (B)9% (C)8% (D)7%
53. 充分分散風險 (Well-diversified) 之投資組合，其期望報酬率必等於：
 (A)0 (B)無風險利率 (C)100% (D)不一定
54. 由無風險資產報酬延伸與效率前緣相切的直線稱為：
 (A)證券市場線 (B)資本市場線 (C)效用曲線 (D)無異曲線
55. 在弱式效率市場中，下列哪些分析工具可賺取超額報酬？ 甲. K 線圖；乙. SI 指標；丙. 公司的營收；丁. KD 值；戊. P/E Ratio
 (A)甲、乙、丁 (B)丙、戊 (C)丁、戊 (D)丙、丁、戊
56. 套利定價理論是根據下列何種觀念？
 (A)風險不同的證券，其期望報酬率也可能相同
 (B)風險完全相同的證券，其期望報酬率也應該相同
 (C)不同種類的證券，即使其風險完全相同，其期望報酬率也不會相同
 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
57. 根據 CAPM，某證券期望報酬率僅與該證券之系統風險有關這是因：
 (A)非系統風險可分散，故投資者不會對其要求額外報酬
 (B)該證券的非系統風險很小，故可忽略不計
 (C)CAPM 理論上的缺陷，無法考慮非系統風險
 (D)非系統風險無法衡量，故將之忽略不計
58. 下列何者不是效率市場的假設？
 (A)每個市場參與者能同時免費地獲得市場的資訊 (B)沒有交易成本、稅負、以及其他交易的障礙
 (C)每位投資者均為價格的接受者 (D)市場交易的作業流程完全電腦化
59. 資本資產定價模式 (CAPM) 主要在說明：
 (A)事前預期報酬率與事前預期風險的關係 (B)事前預期報酬率與事後實際風險的關係
 (C)事後實際報酬率與事前預期風險的關係 (D)事後實際報酬率與事後實際風險的關係

60. 某基金之夏普 (Sharpe) 績效指標較其他基金均高，則該基金經理人之績效為何？
 (A) 高於平均水準 (B) 與平均水準相當
 (C) 低於平均水準 (D) 夏普指標無法判斷
61. 下列何者為避險基金之特色？ 甲. 投資門檻低；乙. 流動性低；丙. 資訊透明度低
 (A) 僅甲、丙 (B) 僅甲、乙 (C) 僅乙、丙 (D) 甲、乙、丙皆是
62. 下列何者曾為避險基金或避險基金之管理公司？ 甲. 量子基金；乙. LTCM；丙. 老虎基金
 (A) 甲、乙、丙皆是 (B) 僅乙、丙 (C) 僅甲、乙 (D) 僅甲、丙
63. 建構消極性投資組合時，為了節省交易成本，往往須犧牲：
 (A) 實際報酬 (B) 風險 (C) 追蹤誤差 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
64. 下列何者是開放型基金的特性？
 (A) 買賣價格是依交易所掛牌市價 (B) 基金沒有贖回壓力
 (C) 基金大部份時間是處於折價狀態 (D) 發行單位數不是固定
65. 策略性消極資產配置決策的第一步是求算出：
 (A) 最佳證券選擇 (B) 最佳資產組合 (C) 效率前緣 (D) 最佳選時決策
66. 當投資者判斷市場處於空頭行情時，應： 甲. 增加固定收益證券之比重；乙. 提高投資組合之貝它係數；丙. 增加現金比重
 (A) 僅甲 (B) 僅乙 (C) 甲與丙 (D) 乙與丙
67. 下列何種金融商品無法在集中市場中購得？
 (A) 開放型基金 (B) 封閉型基金 (C) 特別股 (D) 認購權證
68. 共同基金的淨資產價值是 103.5 百萬元，發行受益憑證數目是 5 百萬單位，假設該基金支付現金股息 0.5 百萬元，則支付後基金的單位淨資產價值是：
 (A) 20.6 元 (B) 20.7 元 (C) 21 元 (D) 19.7 元
69. 基金經理人的選股能力優良，根據詹森 (Jensen) 績效評估指標，其所管理的基金：
 (A) 其報酬率必大於市場報酬率 (B) 其貝它 (Beta) 值必大於 1
 (C) 其報酬率標準差必小於市場報酬率標準差 (D) 其阿法 (Alpha) 值必大於 0
70. 認購權證進行現金結算時，下列何者為現金結算的金額 (暫不考慮手續費)？
 (A) 交割當時之標的證券市價與履約價格之差額 (B) 交割當時之權利金
 (C) 交割當時之標的證券市價 (D) 交割當時之履約價格
71. 甲投資人向乙發行券商執行認購權證，若採標的物給付之結算方式，何者需負擔證券交易稅？
 (A) 僅甲 (B) 僅乙 (C) 甲、乙均需要 (D) 甲、乙均不需要
72. 轉換公司債資產交換對證券商的優點，何者正確？ 甲. 活絡證券商資金之運用；乙. 承擔發行公司之信用風險以獲取較高收益
 (A) 僅甲 (B) 僅乙 (C) 甲、乙皆正確 (D) 甲、乙皆不正確
73. 附認股權證公司債與可轉換公司債執行權利時，二者均使公司之： 甲. 淨值總額增加；乙. 每股淨值減少；丙. 負債減少
 (A) 僅甲對 (B) 僅甲、乙對 (C) 僅甲、丙對 (D) 僅乙、丙對
74. 下列何者須繳保證金？ 甲. 買期貨；乙. 賣期貨；丙. 買選擇權；丁. 賣選擇權
 (A) 僅甲、乙、丙對 (B) 僅乙、丙、丁對 (C) 僅甲、乙、丁對 (D) 甲、乙、丙、丁均對
75. 在決定選擇權價值的諸多因素中，除了定價公式本身可能需要由買方與賣方協議說明各自立場外，最能解釋彼此報價不同的關鍵因素為：
 (A) 標的物價格 (B) 利率水準 (C) 標的物價格波動性 (D) 履約價格
76. 有關我國 10 年期公債期貨轉換因子的描述，何者為真？ 甲. 可交割債券之票面利率愈高，轉換因子愈大；乙. 轉換因子最大者，即為最便宜之交割債券
 (A) 甲、乙皆是 (B) 僅甲 (C) 僅乙 (D) 甲、乙皆不是
77. 當張三預期台灣到期殖利率曲線的斜率將會變陡，請問以下何者為最佳策略？
 (A) 買進 10 年期公債期貨
 (B) 買進 30 天期商業本票利率期貨
 (C) 買進 30 天期商業本票利率期貨，同時賣出 10 年期公債期貨
 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
78. 在轉換公司債資產交換的交易流程中，證券商與債券投資人於契約生效日所需交換之資產，下列何者為非？
 (A) 證券商將轉換公司債交付給債券投資人 (B) 債券投資人將契約名目本金交付證券商
 (C) 證券商將轉換公司債轉換權交給債券投資人 (D) 債券投資人需承擔發行公司之信用風險
79. 於臺灣期貨交易所掛牌之股票選擇權權利金其每日漲跌幅限制之說明，下列何者正確？
 (A) 無漲跌幅之限制
 (B) 每日漲跌幅點數為前一交易日權利金收盤價之 7%
 (C) 每日漲跌幅點數為約定標的物價值之當日最大變動金額之 7%
 (D) 每日漲跌幅點數為約定標的物價值之當日最大變動金額除以權利金乘數
80. 若 10 年期公債期貨，於前一交易日的結算價為 102，試問今日漲停板價格應為何？
 (A) 107 (B) 105 (C) 103 (D) 100