

### 102 年第 3 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：(A)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。

(B)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 35 題，每題 2 分，共 70 分)

- 賣出臺灣存託憑證之證券交易稅稅率為：  
(A)0% (B)0.1% (C)1.425% (D)3%
- 定義經濟變數  $F = (\text{公司長期債券利率} - \text{政府長期債券利率})$ ，當  $F$  顯著上升時，下列何者為最有可能的情況？  
(A)經濟狀況好轉，股市上漲 (B)經濟狀況好轉，股市下跌  
(C)經濟狀況變差，股市上漲 (D)經濟狀況變差，股市下跌
- 我國資產證券化之受益憑證，是由以下哪一機構負責發行？  
(A)創始機構 (B)信託機構 (C)承銷機構 (D)保證機構
- 以下有關我國 30 天期商業本票利率期貨契約與十年期公債期貨契約之比較，何者為非？ I. 最小升降單位相同；II. 最小升降單位價值相同；III. 交易標的面額相同  
(A)I、II (B)II、III (C)I、III (D)I、II、III
- 某人於一月七日，以每股 50 元，融資買進聯電股票五千股，假設融資比率為六成，證券商手續費 0.1425%，證券交易稅 0.3%，又二月一日，聯電股票收盤價下降為每股 45 元，試問擔保維持率為？  
(A)100% (B)150% (C)67.67% (D)112.5%
- 當不存在無風險資產時，證券市場線是：  
(A)直線 (B)曲線  
(C)部分直線、部分曲線 (D)無法繪出
- 被動式(Passive)投資組合管理目的在：  
(A)運用分散風險原理，找出效率投資組合，獲取正常報酬  
(B)運用隨機選股策略，選取一種股票，獲取隨機報酬  
(C)運用選股能力，找出價格偏低之股票，獲取最高報酬  
(D)運用擇時能力，預測股價走勢，獲取超額報酬
- 依據民國 91 年 7 月通過之金融資產證券化條例，證券化之承作架構為？  
(A)限為公司型 (B)限為信託型 (C)沒有規範 (D)公司型與信託型皆可
- 某甲持有臺灣股票部位價值約 4,000 萬，若欲利用臺灣 50 期貨進行避險(Naive hedge)，假設目前臺灣 50 指數為 4,000 點，則需約賣出幾口臺灣 50 期貨：  
(A)10 口 (B)20 口 (C)50 口 (D)100 口
- 當央行調整重貼現率時，下列何種利率的反應會最遲鈍？  
(A)長天期公債殖利率 (B)銀行機動存款利率  
(C)指數型房貸利率 (D)隔夜拆款利率
- 有一認購權證前一交易日收盤價為 5 元，倘若其最新行使比例為 1:1.2，其標的股價前一交易日收在 15 元，則今日該權證跌停價為：  
(A)6.20 元 (B)6.25 元 (C)3.74 元 (D)6.28 元
- 依據 CAPM，如果合乎下列何種條件，則可滿足「投資人藉由投資組合的期望報酬與變異數篩選投資組合」之假設：  
(A)投資組合報酬的機率分配是常態分配 (B)投資組合報酬的機率分配是均勻分配  
(C)效用與投資組合價值之間的關係是線性 (D)資本市場無交易成本
- 有一債券之票面利率與殖利率均為 5%，面額 100 元，每年付息一次，還有 2 年到期，則其存續期間最接近下列何者？  
(A)1.78 年 (B)1.95 年 (C)1.98 年 (D)2 年
- 假設以下有兩種資產：B 為債券，S 為股票，其期望報酬率分別為 10%與 17%；其標準差分別為 12%與 25%，二者間的相關係數  $\rho$  為 0.5。請計算風險最小的投資組合期望報酬率為何？  
(A)9.91% (B)10% (C)12.5% (D)17%
- 目前我國一般上櫃股票之鉅額交易，其股價撮合方式為：  
(A)競價 (B)議價 (C)競價或議價 (D)以上皆非
- 投資人對投資組合的預期報酬率與波動度之偏好，可由效用函數來表示。而此種偏好又可使用下列何種圖形來描述？  
(A)無異曲線(Indifference curve) (B)資本市場線(Capital market line)  
(C)證券市場線(Security market line) (D)效率前緣(Efficient frontier)
- 假設某投資人已建構好其風險性投資組合，則下列有關資本分配線(Capital allocation line, CAL)之敘述何者為非？  
(A)CAL 的斜率為報酬對波動度比率(Reward-to-volatility ratio)  
(B)該風險性投資組合和無風險資產的所有可能組合皆落在 CAL 上  
(C)其他條件相等下，該投資人會偏好較陡斜率之 CAL  
(D)若借入資金利率高於貸出資金利率，則 CAL 從縱軸分叉成兩條直線
- 下列何技術分析指標不是專門用於研判大盤走勢？  
(A)趨向指標(DMI) (B)漲跌比率(ADR)  
(C)心理線(PSY) (D)超買超賣指標(OBOS)
- 下列何指標同時為我國經建會所編製之景氣對策信號和景氣動向指標的構成項目？  
(A)工業及服務業加班工時 (B)工業生產指數變動率  
(C)直接與間接金融變動率 (D)核發建照面積
- 假設目前臺灣 50 指數為 5,000 點，借款利率為 4%，預期的平均股利率為 2%，市場只有距離目前尚有 35 天到期和 65 天到期的兩種臺指 50 期貨契約，其市場價格分別為 5,020 點和 5,025 點。若王大牛想在現貨與期貨間進行套利交易，且假設套利過程之總交易成本一律為 10 點，請問你對王大牛之建議為何？  
(A)只對 35 天後到期之臺指 50 期貨進行套利交易  
(B)只對 65 天後到期之臺指 50 期貨進行套利交易  
(C)對 35 天和 65 天後到期之臺指 50 期貨皆進行套利交易  
(D)不進行套利交易
- 在下列計算合理股價之方法中，何者使用加權平均資金成本作為折現率？  
(A)股利折現法 (B)成長機會現值法 (C)本益比法 (D)公司自由現金流量法
- 假設鴻海股票買權的履約價格為 \$70，市價為 \$14，若目前鴻海之股價為 \$79.1，請問該買權的時間價值為何？  
(A) \$1.1 (B) \$2.9 (C) \$3.9 (D) \$4.9
- 統計研究顯示，股價呈現無法預測型態的隨機漫步走勢，若此發現為真，請問其支持股市具有何種市場效率？  
(A)弱式效率 (B)半強式效率 (C)弱式和半強式效率 (D)強式效率
- 承上題，此市場特性隱含下列何種投資分析無效？  
(A)技術分析 (B)基本分析  
(C)技術分析和基本分析 (D)以上皆非

【請續背面作答】

25. 當股價偏離其合理價位時，共有幾項下列因素可使得原應發生之套利交易受到限制？I.基本風險；II.系統風險；III.模型風險；IV.執行成本。  
 (A)1 (B)2 (C)3 (D)4
26. 根據行為財務學，下列何種心理偏誤可解釋規模效應和淨值市價比效應兩項股市異常現象？  
 (A)過度自信 (B)框架偏誤 (C)代表性偏誤 (D)避免後悔
27. 根據展望理論，下列敘述何者為真？  
 (A)效用函數為財富變動量之函數 (B)效用函數為凹性曲線  
 (C)效用函數為凸性曲線 (D)效用函數之斜率可能為負值
28. 我國某上市櫃公司於國內發行可轉換公司債，其票面利率為2%，轉換價格為每股35元。若可轉換標的之股票市價為每股40元，請問該可轉換公司債之每張轉換價值為何？  
 (A)\$87,500 (B)\$114,286 (C)\$205,623 (D)\$312,571
29. 其他條件相同下，請問下列何因素與可轉換公司債本身之價值呈正相關？  
 (A)轉換價格 (B)轉換期間 (C)凍結期間 (D)現金股利
30. 過去一年中，X共同基金之Jensen's alpha為2%、beta為1.25、平均報酬率為15%；而Y共同基金之Jensen's alpha為-1%、beta為0.95、平均報酬率為10%。請問過去一年之市場風險溢酬為何？  
 (A)5.33% (B)6.67% (C)7.33% (D)8.67%
31. 在其他條件相同之情形下，對有股利發放之歐式選擇權而言，相較於無股利發放之情況下，請問下列陳述何者為非？  
 (A)有股利發放之買權和賣權其價格皆較低  
 (B)有股利發放之買權和賣權其價格皆較高  
 (C)有股利發放之買權其價格較低；有股利發放之賣權其價格較高  
 (D)有股利發放之買權其價格較高；有股利發放之賣權其價格較低
32. 在衡量投資績效時，最佳化的風險性投資組合其追蹤誤差為\_\_\_\_\_之函數。  
 (A)投資組合beta風險 (B)投資組合總風險  
 (C)標竿風險 (D)以上皆是
33. 下列何者是衡量積極性(Active)投資組合之績效指標的關鍵變數？  
 (A)  $\frac{\alpha}{\text{系統風險}}$  (B)  $\frac{\alpha}{\text{非系統風險}}$  (C)  $\frac{\gamma}{\text{系統風險}}$  (D)  $\frac{\gamma}{\text{非系統風險}}$
34. 以面額發行、票面利率為8%之某債券，在市場殖利率變動50個基本點時，其價格變動了2%。請問其存續期間為多少年？  
 (A)4.32 (B)8.64 (C)21.6 (D)43.2
35. 下列何價差交易常用於期貨商品但卻罕用於選擇權商品？  
 (A)蝶狀價差交易 (B)兀鷹價差交易 (C)垂直價差交易 (D)縱列價差交易

## 二、申論題或計算題（共三題，每題10分，共30分）

1. 請說明並解釋下列之利率期間結構理論，且同時分別指出若某理論為真，則長期殖利率的決定因素應為何？  
 (1)純粹預期理論 Pure Expectations Theory (2.5分)  
 (2)流動性理論 Liquidity Theory (2.5分)  
 (3)偏好理論 Preferred Habitat Theory (2.5分)  
 (4)市場區隔理論 Market Segmentation Theory (2.5分)
2. 請回答下列問題：  
 (1)股票之合理本益比直接受哪些因素影響？其中哪些是正向(負向)影響？請附帶說明你的立論根據(5分)  
 (2)假設何小美在50倍本益比時買入某股票，並預計在5年後當本益比降為20倍時賣出該股。若該股在未來不會發放任何股利，而何小美想達成每年14%之投資報酬率，則該股在未來5年其每股盈餘之複合成長率應為多少？(5分)
3. 假設標的資產和到期時間均相同、但選擇權類型或履約價不同( $K_2 > K_1$ )之4組無股利發放之歐式選擇權，其權利金如下：

選擇權契約	選擇權類型	履約價	權利金
A	買權	$K_1$	$c_1$
B	買權	$K_2$	$c_2$
C	賣權	$K_1$	$p_1$
D	賣權	$K_2$	$p_2$

- (1)根據以上資訊，請說明如何進行下列各種價差策略，並同時繪出選擇權到期時之預期損益圖(忽略交易成本和稅負)：  
 (a)買權之多頭價差策略(2分)  
 (b)賣權之空頭價差策略(2分)  
 (c)空頭跨式價差策略(2分)  
 (d)多頭勒式價差策略(2分)
- (2)而若選擇權到期時，標的資產之價格大漲，則上述哪個價差策略之投資獲利最高？(2分)