

103 年第 4 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）

- 臺灣證券交易所，一般股票當日收盤價之決定方式為：
(A)最後一筆成交價 (B)收盤前五分鐘集合競價結果
(C)當日平均價格 (D)收盤前五分鐘之平均價格
- 在兩稅合一制下，什麼樣的公司扣抵稅率對參與除權除息者相對比較有利？
(A)高公司扣抵稅率 (B)低公司扣抵稅率 (C)中公司扣抵稅率 (D)無差別
- 一般而言，RSI 值大於多少時，為一個超買信號：
(A)20 (B)40 (C)60 (D)80
- 目前我國對於股票選擇權契約到期履約交割之課稅規定，以下敘述何者為真？
(A)若買權賣方採實物交割，則需負擔千分之三之證交稅
(B)若買權賣方採實物交割，則需負擔千分之零點二五之期交稅
(C)若買權賣方採現金結算，則需負擔千分之三之證交稅
(D)若買權賣方採現金結算，則需負擔千分之一期交稅
- 以下對於零息債券的馬考列(Macaulay)存續期間描述，何者為真？
(A)等於債券到期日 (B)等於債券到期日的一半
(C)等於債券到期日除以到期殖利率 (D)因為缺少利息，所以無法計算
- 當投資人預期市場利率的波動性將增大時，則應進行下列何種操作策略最為適當？
(A)增加債券凸率較大的債券 (B)減少持有附選擇權之債券
(C)增加持有存續期間較長的債券 (D)減少持有浮動利率債券
- 下列有關證券市場線(SML)之敘述何者正確？甲. 投資人可以無風險利率借貸資金；乙. 需假設市場處於均衡狀態；丙. 為資本市場線之特例；丁. 需有市場投資組合存在
(A)僅甲、乙、丙對 (B)僅乙、丙、丁對 (C)僅甲、丙、丁對 (D)僅甲、乙、丁對
- 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
- 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%
- 有關我國首支不動產投資信託基金之敘述，以下何者為是？
I. 屬開放型基金
II. 該基金可進行融資
III. 投資該基金可以信用交易方式進行
(A)僅 I、II (B)僅 II、III (C)僅 I、III (D)I、II、III
- 以下有關我國分割債券課稅的規定，下列敘述何者為是？
I. 利息扣繳時點為兌領利息時
II. 法人機構課稅的基礎採權責基礎
III. 個人利息所得課稅的基礎按兌領之利息計算
(A)僅 I、II (B)僅 II、III (C)僅 I、III (D)僅 II

12. 下列有關信用評等的敘述何者是最正確的？
- (A) 一個公司的信用評等愈好，其股價應該也會愈高
 (B) 由同一個公司所發行的兩種債券，有可能取得不一樣的債務評等
 (C) 有擔保債券的信用評等應該優於無擔保債券的信用評等
 (D) 一般企業可獲得之國際信用評等通常會比其本國評等為高
13. 若 11 月 9 日時，臺指期貨十一月期貨指數為 8950，現貨指數為 8890，試問下列何者為正確之描述？
 甲. 正常市場；乙. 持有成本(Carrying Charge)市場；丙. 基差為負值
- (A) 僅有甲 (B) 僅甲、丙 (C) 僅乙、丙 (D) 甲、乙、丙
14. 假設現有一個風險性資產(Risky Asset)和一個無風險資產(Risk-Free Asset)，並由該兩資產繪製成組合線(Combination Line)，而該組合線將會是：
- (A) 組合線總會是一條直線
 (B) 只有相關係數等於-1 時，組合線才會是直線
 (C) 只有相關係數等於 1 時，組合線才會是直線
 (D) 組合線總會是一條曲線
15. _____ 不是衍生性證券。
- (A) 一股普通股 (B) 一單位買權 (C) 一個期貨合約 (D) 以上皆非
16. 積極主動交易的市場及證券分析師間的競爭協助確保：
- I. 證券價格接近資訊效率
 II. 風險較大的證券以提供較高潛在報酬被訂價
 III. 投資者不可能一致性地發現價格被高估或被低估的證券
- (A) 僅 I (B) 僅 I、II (C) 僅 II、III (D) I、II、III
17. 特別股在哪方面很像長期債務？
- (A) 它給持有者關於公司經營管理的投票權 (B) 它答應每年給持有者固定的收益
 (C) 特別股股利是公司可抵稅的費用 (D) 在破產的事件特別股跟債務有相同的地位
18. 以下何種債券不包含在大多數債券指數內？
- (A) 公司債券 (B) 垃圾債券 (C) 市府債券 (D) 以上皆非
19. BL 公司在首次公開發行(IPO)時賣 200,000 股普通股。承銷商收取費用\$90,000。每股售價為\$35，但一發行股價跳為\$43。BL 公司發行股票之總成本最佳估計為何？
- (A) \$90,000 (B) \$1,290,000 (C) \$2,390,000 (D) \$1,690,000
20. 假如你(妳)剛買一家投資公司的一些股票，此公司報告有\$500 百萬資產、\$50 百萬債務，且 50 百萬股在外流通，則這些股票的淨資產價值(NAV)為何？
- (A) \$12 (B) \$9 (C) \$10 (D) \$1
21. 較高的投資組合週轉：
- I. 產生投資者較大的稅賦負債
 II. 產生較大的基金交易成本，由投資者負擔
 III. 為資產配置基金的特性
- (A) 僅 I (B) 僅 II (C) 僅 I、II (D) I、II、III
22. 假設你(妳)以\$98,000 買一張 2 個月內到期，面額\$100,000 的國庫券，此投資的年報酬率為何？
- (A) 2.04% (B) 12% (C) 12.24% (D) 12.89%
23. 國庫券付 4% 報酬率。一個風險趨避投資者其風險趨避係數 $A=3$ ，只有當此風險性投資組合的預期報酬至少為多少時，才願意全部投資在此有 24% 標準差的風險性投資組合？
- (A) 8.67% (B) 9.84% (C) 21.28% (D) 14.68%

24. 基於下表的結果，選擇以下敘述哪些是正確的？

情境	證券 A	證券 B	證券 C
蕭條	報酬 $> E(r)$	報酬 $= E(r)$	報酬 $< E(r)$
正常	報酬 $= E(r)$	報酬 $= E(r)$	報酬 $= E(r)$
景氣	報酬 $< E(r)$	報酬 $= E(r)$	報酬 $> E(r)$

I. 證券 A 與證券 B 之共變數為 0

II. 證券 A 與 C 之相關係數為負值

III. 證券 B 與 C 之相關係數為正值

(A) 僅 I (B) 僅 I、II (C) 僅 II、III (D) I、II、III

25. 證券 A 有 12% 的預期報酬率及 1.1 的貝它 (β)。市場預期報酬率為 8%，且無風險報酬率為 5%。此股票的 α 為何？

(A) 1.7% (B) 3.7% (C) 5.5% (D) 8.7%

26. Fama & French (FF) 主張在控制公司規模及公司帳面價值對市場價值比率後，貝它 (β) 是：

I. 在預測未來股票報酬有高度顯著性

II. 在預測未來股票報酬相對無用

III. 公司特別風險的好預測指標

(A) 僅 I (B) 僅 II (C) 僅 I、III (D) I、II、III

27. 股票價格長期穩定表示什麼？

(A) 價格是真正經濟價值的有用指標

(B) 報酬率依循漫步過程

(C) 確定經濟能有效地分配資源

(D) 市場未將新資訊納入目前股票價格

28. 面額 \$100,000 的零息債券 (忽略流動性貼水)

債券	到期年數	到期殖利率
A	1	6.00%
B	2	7.50%
C	3	7.99%
D	4	8.49%
E	5	10.70%

從現在到 3 年後的未來 2 年預期利率 (${}_3F_5$) 應該為何？

(A) 9.55% (B) 11.74% (C) 14.89% (D) 13.73%

29. 一退休基金明年要付 \$1 百萬，之後再 1 年要付 \$2 百萬，接著隔年要付 \$3 百萬，假設折現率為 8%，則此三年之支付的存續期間為何？

(A) 2 年 (B) 2.15 年 (C) 2.29 年 (D) 2.53 年

30. 新台幣相對美元貶值，對台灣產品外銷美國有何影響？

(A) 台灣產品外銷美國價格下降，美國會進口較多台灣產品

(B) 台灣產品外銷美國價格上升，美國會進口較少台灣產品

(C) 台灣產品外銷美國價格下降，美國會進口較少台灣產品

(D) 台灣產品外銷美國價格上升，美國會進口較多台灣產品

31. A 公司明年每股盈餘 \$6，再投資率 33%，ROE=12%，假如權益成本為 8%，則此公司成長機會的現在價值為何？

(A) \$6 (B) \$24.50 (C) \$44.44 (D) \$75

32. 避險比率 0.70 意味者一個有避險的投資組合包含
- (A) 每賣一股票，買 0.70 買權 (B) 每買一買權，買 0.70 股份
(C) 每賣一買權，買 0.70 股份 (D) 每買一股票，賣 0.70 買權
33. 一個投機客常喜歡買期貨合約而不買其背後的資產，因為
- I. 由於槓桿期貨合約的利得較大
II. 期貨合約的交易成本通常比現貨市場為低
III. 期貨市場通常比其背後商品市場有較大流動性。
- (A) 僅 I、II (B) 僅 II、III (C) 僅 I 及 III (D) I、II、III
34. 你(妳)付\$216,000 給 C 避險基金，此基金在年初每股價格為\$18。此基金先扣掉前端佣金 4%。一年內此基金的資產增值 15%。基金費用 2% 由年底資產價值扣掉。假如你(妳)在年底賣掉你(妳)的股份，你(妳)的基金投資報酬率為何？
- (A) 5.35% (B) 7.23% (C) 8.19% (D) 10%
35. 假如一個投資者想要投資 100% 在安全的資產，但又不想管理其投資組合，她應該投資在：
- (A) 一個貨幣市場基金 (B) 一個成長型股票基金
(C) 許多不同的貨幣市場工具 (D) 許多不同的股票

二、申論題或計算題（共三題，每題 10 分，共 30 分，答案請標明題號，下列計算題只寫答案，沒寫出運算過程不予計分）

1. 你(妳)有一張面額\$100,000、25 年到期、10% 債息、10% 殖利率且存續期間 11 年及凸性 140 的債券。假如利率降 130 基本點(bps)
- (A) 你(妳)預期新的債券價格(不含凸性)為何？(5 分)
(B) 若包含凸性，新的債券價格又為何？(5 分)
2. AWC 公司股票之市場投資報酬率為 10%，其預期 ROE 為 12%，且預期 EPS 為\$5，假如此公司之再投資比率為 50%，則其本益比為何？(10 分)

3. 某年 LH 共同基金公司做以下資產種類的投資：

	權數	報酬
債券	80%	9%
股票	20%	4%

基準投資組合根據以下配置：

	權數	報酬
債券指數	40%	10%
股票指數	60%	5%

- (A) LH 公司管理投資組合的總超額報酬為何？(4 分)
(B) 總超額報酬中跨市場資產配置的貢獻為何？(3 分)
(C) 總超額報酬中資產種類內證券選擇的貢獻度為何？(3 分)