104 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 35 題，每題 2 分，共 70 分）

1. 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

2. 假設NTD/USD之即期匯率為30，如果臺灣與美國的年利率分別為3%及5%，則一年期之NTD/USD遠期匯率應為：
(A)30.9 (B)29.43 (C)31.5 (D)30.58

3. 若經濟系統中，一般投資人的風險規避程度越高，則證券市場線的：
(A)截距項越高 (B)斜率越低 (C)斜率越高 (D)不變

4. 公司發行新股時，應由董事會多少以上之董事出席及出席董事過半數同意之決議行之？
(A)1/3 (B)1/2 (C)2/3 (D)3/4

5. 於資產證券化的過程中，以下何種方式是屬內部信用增強方式：I.超額利差；II.次求償順位債券之發行；III.現金保留帳戶；IV.銀行開具擔保信用狀
(A)I、II (B)II、III (C)I、II、III (D)I、II、III、IV

6. 以下有關我國所實施的分割債券之敘述何者為真？I.債券分割後，可以申請重組；II.債券分割後，發行人之償付義務減少；III.臺灣首宗分割債券的標的為公債
(A)I、II (B)I、III (C)II、III (D)僅 I

7. 李四投資之股票與共同基金如下：1.速網科技公司未上市櫃股票；2.台積電上市股票；3.富達歐洲共同基金(歐元計價)；4.群益安利債券基金。依其投資之股票與共同基金，恐面臨下列何者風險：I.營運風險；II.利率風險；III.市場風險；IV.匯率風險
(A) I、II (B) II、III、IV (C) II、IV (D) I、II、III、IV

8. 當股票價格能反應所有公開資訊時，則股票市場至少必須滿足:
(A)弱式效率 (B)半強式效率 (C)強式效率 (D)無效率

9. 某投資人財富遞增時，他的每單位財富效用(Utility)就遞增，這樣的投資人是
(A)風險偏好者 (B)風險中立者 (C)風險厭惡者 (D)選項(A)(B)(C)皆非

10. 假設臺灣加權股價指數不變的情況下，存在相同條件下，以下哪一種型態的加權股價指數選擇權，隨著到期日的接近，時間價值會加速減少？
(A)價內選擇權 (B)價外選擇權 (C)價平選擇權 (D)價平、價內及價外都一樣

11. 下列有關可轉換公司債之敘述，那些為正確？I.通常具有轉換凍結期間；II.轉換比率為債券市價除以轉換價格；III.票面利率通常較相同條件之一般公司債高
(A)僅 I 對 (B) I、II、III 均對 (C)僅 I、III 對 (D)僅 I、II 對

12. 以下有關我國於民國 94 年實施新制股價升降單位之敘述何者為是： I.ETF 商品的升降單位不隨新制調整；II.仍維持多級距方式；III.升降檔數減少；IV.股價升降單位縮小
(A)I、III (B)II、IV (C)I、II、IV (D)I、III、IV

13. 於資本市場線上，在市場投資組合之右上方的投資組合是如何構成？
(A)買入無風險資產與買入市場投資組合
(B)買入無風險資產與放空市場投資組合
(C)放空無風險資產與放空市場投資組合
(D)放空無風險資產與買入市場投資組合

14. 就股票之技術分析而言，下列何者較適合短線買進股票：
(A)在空頭時，股價六日 RSI 值在 30 以下　(B)在空頭時，股價六日 RSI 值在 90 以上
(C)在多頭時，股價六日 RSI 值在 90 以上　(D)在多頭時，股價威廉指標在 90 以上

15. 下列有關資產報酬率之標準差的陳述中，請問有幾項是正確的？
I.當資產報酬率之分配呈正向偏態時，標準差會高估風險
II.當資產報酬率之分配呈負向偏態時，標準差會低估風險
III.當資產報酬率之分配存在厚尾時，標準差會高估風險
(A)0　(B)1　(C)2　(D)3

16. 下列有關資產報酬率之較低部分標準差(Lower Partial Standard Deviation, LPSD)的陳述中，請問有幾項是正確的？
I.當資產報酬率呈常態分配時，LPSD 可正確衡量風險
II.當資產報酬率之分配存在偏態時，LPSD 可正確衡量風險
III.計算 LPSD 時，只使用報酬率低於樣本平均值的觀察值(observations)
(A)0　(B)1　(C)2　(D)3

17. 下列關於投資組合理論之敘述，何者為非？
(A)當無風險資產不存在時，無法由兩個有風險之資產建立無風險之投資組合
(B)資本配置線之斜率稱為報酬波動比率(reward-to-volatility ratio)
(C)由風險性資產構成之投資組合，在加入無風險資產後，其效率前緣由非線性變為線性
(D)當風險性投資組合為市場投資組合時之資本配置線稱為資本市場線

18. 根據資本資產定價模式(CAPM)，下列敘述何者為真？
(A)相同總風險之資產，其預期報酬率亦相同
(B)相同系統風險之資產，其預期報酬率不一定相同
(C)無風險資產之預期報酬率為零
(D)風險性資產之預期報酬率有可能低於無風險利率

19. 下列關於套利定價理論(APT)之敘述，何者為非？
(A)APT 為多因子模式，但不一定包含資本資產定價模式(CAPM)中之市場風險因子
(B)APT 與 CAPM 皆為市場平衡下的事前(ex-ante)橫斷面模式
(C)APT 並未明確指出各風險因子之內涵為何
(D)系統風險與非系統風險皆可能與預期報酬率呈正比

20. 下列關於效率市場假說之敘述中，請問有幾項是正確的？
I.若弱式效率成立，使用技術分析無法提高投資績效，但基本分析則反之
II.若半強式效率成立，使用基本分析無法提高投資績效，但技術分析則反之
III.若強式效率成立，使用基本分析和技術分析皆無法提高投資績效
IV.若強式效率成立，使用內線資訊可以提高投資績效
(A)1　(B)2　(C)3　(D)4

21. 根據歐美股市之實證研究，下列敘述何者為真？
(A)小型股之平均報酬率高於大型股，並在元月份的前兩週時尤其明顯
(B)大型股之平均報酬率高於小型股，並在元月份的前兩週時尤其明顯
(C)小型股之平均報酬率高於大型股，並在元月份的後兩週時尤其明顯
(D)大型股之平均報酬率高於小型股，並在元月份的後兩週時尤其明顯

22. 下列何者可解釋規模效應和市價淨值比效應等之股市異常現象？
I.市場不效率；II.未知之風險溢酬；III.市場流動性。
(A)I　(B)II　(C)III　(D)I 與 II

23. 根據行為財務學，有幾種下列考量可解釋當資產被市場錯誤定價時，為何理性投資人未進行套利交易並獲取異常報酬？I.基本風險；II.執行成本；III.模型風險。

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

24. 根據技術分析，當股價出現____缺口時，代表股價即將反轉之訊號。

(A)逃逸　(B)突破　(C)竭盡　(D)逆行

25. 在應用自由現金流量折現法計算企業營運價值時，下列敘述何者為真？

(A)自營運現金流量扣除資本支出後，以加權平均資金成本折現

(B)自營運現金流量扣除資本支出後，以權益資金成本折現

(C)自稅後營業淨利加回非現金支出後，以加權平均資金成本折現

(D)自稅後營業淨利加回非現金支出後，以權益資金成本折現

26. 仙人掌公司最近剛發放每股 2 元之現金股利，而目前無風險利率為 1%。王大牛評估該公司未來現金股利之年成長率為 5%，其股票之 β（beta）值為 1.2，市場預期報酬率為 10%，並認為目前之股價被市場低估，故以每股 25 元之價格買進該股。若王大牛打算等市價等於其合理價時再賣出該股票，請問王大牛之預期投資報酬率為何？

(A)17.65%　(B)22.14%　(C)23.52%　(D)25.85%

27. 假設在其所屬產業中，仙人掌公司之股票為目前價格被市場低估之唯一個股，臺灣證交所剛公布之本益比只有 10 倍。該公司過去一年之每股盈餘為 2.5 元，但何小美預期明年將可成長到 3 元。而與該公司屬同產業且風險和成長性皆相當之蒲公英公司，其目前之本益比為 12 倍。若何小美以目前市價立即買進仙人掌公司股票，並等股價回到其合理價再賣出該股票，請問何小美之預期投資報酬率為何？

(A)11%　(B)22%　(C)33%　(D)44%

28. 下列變數中，何者最適合作為景氣之同時指標？

(A)製造業存貨量指數變動率　(B)實質貨幣供給 M1b 變動率

(C)核發建照面積　(D)機械及電機設備進口值

29. 下列關於可轉換公司債之敘述，請問有幾項是正確的？

I.一般可轉債之票面利率高於反向可轉債

II.買進一般可轉債等於買進公司債與股票買權

III.買進反向可轉債等於買進公司債並賣出股票買權

IV.若公司認為其股價將會下跌，則應選擇發行反向可轉債，而非一般可轉債

(A)1　(B)2　(C)3　(D)4

30. 假設老馬是具有完美市場擇時能力之股票型基金經理人，則其未來投資報酬率之型態將會類似____標的物報酬率為市場報酬率、履約報酬率為無風險利率之_____。

(A)買進；買權　(B)買進；賣權　(C)賣出；買權　(D)賣出；賣權

31. 請問下列何種理論闡述期貨價格與現貨價格之關係？

(A)預期理論　(B)正常交割延遲理論

(C)正常交易延遲理論　(D)持有成本理論

32. 假設目前臺灣加權股價指數為 9,500 點，預期平均股利率為 3.5%，融資利率為 1.5%。請問 90 天後到期之臺指期貨(TX)的理論價值為何？

(A)9,412　(B)9,453　(C)9,516　(D) 9,547

33. 股票型基金經理人大雄認為，由於目前股市已達近年來高檔，未來短期內股價震盪將加劇。假設目前臺指期指數為 9,400 點，大雄所管理基金之市值為 10 億元，β（beta）值為 1.2。若大雄想要將該基金之 β（beta）值調整為 1.0，請問其應交易約多少口數之臺指期契約？

(A)買進 85 口　(B)賣出 106 口　(C)賣出 156 口　(D)賣出 216 口

34. 假設目前臺灣加權股價指數為 9,500 點，6 個月後到期、履約價格為 10,000 點之臺指賣出選擇權(TXO)權利金為 800 點，請問此賣權的時間價值為多少元？
(A)$94,200 (B)$15,000 (C)$17,500 (D)$35,000

35. 靜香以履約價格為 K_1、權利金為 $c(K_1)$和履約價格為 K_2、權利金為 $c(K_2)$之相同到期日的宏達電買權($K_2>K_1$)來建構空頭價差策略。到期時，靜香若要達到損益平衡，則宏達電之股價應為何？
(A)$K_1+c(K_1)-c(K_2)$ (B)$K_1-c(K_1)+c(K_2)$ (C)$K_2+c(K_1)-c(K_2)$ (D)$K_2-c(K_1)+c(K_2)$

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 假設蝴蝶蘭公司發行以其股票為轉換標的、轉換價格為$120、轉換比率為 2,000 股(即 2 張該公司股票)之可轉換公司債，而目前該公司股價為$150。馬大牛想交易 1 張之該可轉債來進行套利交易並徵詢你的意見，請根據上述資訊回答下列他的問題：
(1)此可轉換公司債之面額為何？(1 分)
(2)此可轉換公司債之轉換價值為何？(1 分)
(3)應如何執行套利交易策略？(2 分)
(4)若不計手續費、證交稅、資金成本等套利費用與保證金，此策略之套利利潤為何？(3 分)
(5)若不計資金成本與保證金，但納入手續費與證交稅等套利費用，此策略之套利淨利為何？(3 分)

2. 假設我國期交所之臺指選擇權，其目前市場交易資訊如下：
9 月到期的臺指選擇權中，履約價為 K_1、K_2、K_3、K_4之買權，其權利金分別為 $c(K_1)$、$c(K_2)$、$c(K_3)$、$c(K_4)$；履約價為 K_1、K_2之賣權，其權利金分別為 $p(K_1)$、$p(K_2)$。10 月到期的臺指選擇權中，履約價為 K_1、K_2之買權，其權利金分別為 $C(K_1)$、$C(K_2)$；履約價為 K_1、K_2之賣權，其權利金分別為 $P(K_1)$、$P(K_2)$。
假設 K_1、K_2、K_3、K_4之間距相等，目前之臺灣加權股價指數為 K_2。若何小美想以最低的資金執行選擇權之蝶狀價差策略至到期日，且預期到期時之臺灣加權股價指數為 S_T，並在進行此投機交易前徵詢你的意見。請根據上述資訊並忽略交易成本和貨幣之時間價值後，回答下列她的問題：
(1)應如何操作此蝶狀價差策略？(3 分)
(2)此投資策略的最大可能虧損和獲益各發生於 S_T 為何值之時？(2 分)
(3)該最大可能虧損和獲益各為何？(2 分)
(4)當 S_T 等於多少時，何小美的淨損益為零？(3 分)

3. 我國股票分析師和部分投資人常以技術分析作為股票投資決策之參考依據，請說明下列各技術分析指標之應用原則：
(1)移動平均線(以葛蘭碧之買進法則為例) (2 分)
(2)KD 值(2 分)
(3)MACD (2 分)
(4)DMI 值(2 分)
(5)OBV (2 分)