

104 年第 3 次證券商高級業務員資格測驗試題

專業科目：證券投資與財務分析一試卷「投資學」 請填入場證編號：_____

※注意：考生請在「答案卡」上作答，共 50 題，每題 2 分，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

- 商業銀行及其他金融機構為了在市場吸收短期閒置資金而發行的一種憑證稱為：
(A)可轉讓定期存單 (B)商業本票
(C)銀行承兌匯票 (D)國庫券
- 以下敘述何者有誤？
(A)風險溢酬包含在預期報酬率中
(B)風險愈高，投資人要求之風險溢酬愈高
(C)高風險必然帶來高報酬
(D)投資人對公債的風險溢酬要求低於股票
- 若殖利率曲線為負斜率，則：
(A)利率在近年來已經下降
(B)利率在近年來已經上升
(C)短期利率高於長期利率
(D)長期利率高於短期利率
- 特別股的理論價值是將下列哪一種未來的流量折現為現值後加總而得？
(A)每股稅後淨利 (B)每股保留盈餘
(C)每股發放現金股息 (D)每股投資金額
- 在其他條件相同下，投資人對於下列哪一種特別股的要求報酬率較高？
(A)參加特別股 (B)累積特別股
(C)可贖回特別股 (D)可轉換特別股
- 債券投資管理上所謂之免疫法 (Immunization)，主要是應用何種觀念？
(A)利率期限結構 (B)存續期間
(C)流動性偏好 (D)套利
- 根據馬凱爾五大定理，一債券到期殖利率上升一碼與下跌一碼所產生之折價額與溢價額比較：
(A)溢價額小於折價額 (B)折價額等於溢價額
(C)折價額小於溢價額 (D)無法比較
- 當利率下跌時，對債券價格與再投資報酬率之影響為何？
(A)債券價格與再投資報酬率皆上升
(B)債券價格上升但再投資報酬率下跌
(C)債券價格與再投資報酬率皆下跌
(D)債券價格下跌但再投資報酬率上升
- 假設甲公司之淨利率為 4%，資產週轉率為 4，自有資金比率為 40%，請問目前該公司之股東權益報酬率為何？
(A)16% (B)26%
(C)36% (D)40%
- 日 K 線圖形的基本構造，下列何者不是它的構造之一？
(A)上影線 (B)下影線
(C)中影線 (D)中間實體
- KD 指標中，K 線代表：
(A)慢速隨機指標 (B)K 值會大於 100
(C)快速隨機指標 (D)K 值會小於 0
- 物價與利率通常有何關係？
(A)物價上漲時，利率會被調降 (B)物價上漲時，利率會被調升
(C)利率上升，會促使物價上漲 (D)沒有關係

13. 計算公司現值 (PV) 時不需考慮：
- (A)獲利狀況 (B)利率
(C)股本 (D)公司風險
14. 速動比率的公式為：
- (A)流動資產／流動負債
(B)流動資產／負債總額
(C) (流動資產－存貨－預付費用)／流動負債
(D) (流動資產－存貨－預付費用)／負債總額
15. 報酬率之標準差主要衡量一證券之：
- (A)市場風險 (B)非系統風險
(C)總風險 (D)營運風險
16. 當 X 證券之貝它 (Beta) 係數愈大，則其系統風險：
- (A)愈大 (B)愈小
(C)不變 (D)不一定
17. 若甲證券之平均報酬為 15%，標準差為 0.20，而乙證券之平均報酬為 5%，標準差為 0.10，若二證券為完全負相關，其共變異數為何？
- (A)0.20 (B)0.30
(C)-0.02 (D)0.04
18. CAPM 模式中認為投資組合之期望報酬，最能為下列何者所解釋？
- (A)多樣化投資 (B)產業因素
(C)特定風險 (D)系統風險
19. 在 CAPM 模式中，若證券 β 值減少，則：
- (A)風險減少，預期報酬減少
(B)風險增加，預期報酬增加
(C)風險不變，預期報酬增加
(D)風險增加，預期報酬不變
20. 以下何者無法衡量投資風險？
- (A)每股盈餘 (B)報酬率之標準差
(C)負債比率 (D)貝它係數
21. 當投資組合之夏普指標大於資本市場線之斜率時，代表：
- (A)績效與大盤一樣 (B)績效較大盤差
(C)績效較大盤好 (D)以上皆非
22. 價值型共同基金，通常集中於持有那類股票？
- (A)小型股票 (B)低價股票
(C)高股價淨值比股票 (D)低本益比股票
23. 投資者透過對於市場的預估與判斷，以掌握進場或出場的時機，來調整投資組合的動作為下列何種決策？
- (A)資產配置決策 (B)選股策略
(C)選時決策 (D)多角化策略
24. 下列何者非指數股票型基金(ETF)之特性？
- (A)在交易所掛牌買賣 (B)為一種指數股票型基金
(C)採取被動式的管理 (D)淨值即為市場交易價格
25. 所謂主動式 (Active) 的投資組合管理，不是建立在下列何種假設下？
- (A)市場效率假設是成立的
(B)擁有選時與選股的人才
(C)主動式選時決策可賺取超額報酬
(D)主動式選股決策可賺取超額報酬

26. 標的物市價為 90 元，執行價格 60 元，認購權證 50 元，則該認購權證之槓桿比率為何？
 (A)2.5 (B)2 (C)1.8 (D)1.5
27. 證券投資風險愈大，則下列敘述何者正確？
 (A)與期望報酬無關 (B)期望報酬率愈不變
 (C)風險溢酬增加 (D)風險溢酬減少
28. 下列何者不為貨幣市場的工具？
 (A)國庫券 (B)商業本票
 (C)可轉讓定期存單 (D)可轉換公司債
29. 股票的變異數為 0.25，平均報酬率為 0.4，其變異係數為：
 (A)0.4 (B)1.25
 (C)2.5 (D)選項(A)(B)(C)皆非
30. 特別股相對於普通股的優勢是：
 (A)特別股股東具有優先普通股發放股利的權利
 (B)特別股股利通常是無法累積的
 (C)特別股具有較高的報酬率
 (D)特別股股東具有選舉權
31. 一般俗稱的債券殖利率是指下列何者？
 (A)到期收益率 (B)當期收益率
 (C)贖回收益率 (D)資本利得收益率
32. 國人購買中央政府發行之新台幣債券具有：
 (A)信用風險 (B)匯率風險
 (C)利率風險 (D)稅賦風險
33. 假設到期年數與殖利率不變，下列何種債券之存續期間最長？
 (A)零息債券 (B)折價債券
 (C)平價債券 (D)溢價債券
34. 一般而言，投資人購買外國政府發行之債券較購買本國政府發行之債券需多注意何種風險？
 (A)利率風險 (B)通貨膨脹風險
 (C)再投資風險 (D)匯率風險
35. 在 Moody's 的債券評等中，下列何者不是屬於投資等級的債券？
 (A)A (B)Ba
 (C)Aa (D)Baa
36. 下列何者是執行可贖回特別股贖回權利之適當時機？甲.市場利率上揚時；乙.公司資金寬裕而無其他用途時；丙.公司不願再受特別股約定條款限制時
 (A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對
 (C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙皆對
37. 五年到期的公債，票面利率為 8.5%，目前之到期殖利率為 7.3%，若利率維持不變，則一年後此債券之價格將：
 (A)上漲 (B)下跌
 (C)不變 (D)無法判定
38. 強生公司今年發放 2.5 元現金股利，預期下一年之股東權益報酬率為 12.5%，且其股票需求(Required)報酬率為 11%。若強生公司股利發放率每年固定為 40%，請問下一年之現金股利應為何？
 (A)1.00 元 (B)2.50 元 (C)2.69 元 (D)2.81 元
39. 所謂「黃金交叉」是指：
 (A)30 日平均線跌破 72 日平均線
 (B)K 值跌破 D 值
 (C)30 日平均線由下往上突破 72 日平均線
 (D)+DI 線跌破 -DI 線

40. 何者屬於時間的技術指標？
(A) 股市周期循環 (B) 趨向指標 DMI
(C) 平均成交量 (D) 超買超賣指標 OBOS
41. 下列何種情況會造成貨幣供給增加？
(A) 降低存款準備率 (B) 提高重貼現率
(C) 中央銀行標售國庫券 (D) 出口減少
42. 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
43. 存貨過高對下列何者產業風險最大？
(A) 塑化業 (B) 鋼鐵業
(C) 電子業 (D) 玻璃陶瓷業
44. 乙投資者買入某股票成本為\$20，預期一年內可以\$22賣出，且可收到現金股利\$1，則其預期單期報酬率是：
(A) 10% (B) 13.64%
(C) 15% (D) 20.65%
45. 市場價值加權股價指數受下列哪一類的股票價格變動之影響最大？
(A) 股價高的股票 (B) 交易量大的股票
(C) 總市值高的股票 (D) 股本大的股票
46. 當貝它係數=0.5，表示：
(A) 系統風險較小
(B) 個別資產報酬率變動的幅度會比市場報酬率大
(C) 市場報酬率變動1%時，個別資產報酬率變動2%
(D) 無系統風險
47. 若某個別證券的報酬位於SML之上方，表示：
(A) 個別證券未能提供預期報酬率
(B) 價格被低估
(C) 對該證券的需求將會減少
(D) 價格被高估
48. 依效率市場假說，限制股價的漲跌幅，將使股價反映訊息的時間：
(A) 延長 (B) 加速
(C) 不受影響 (D) 不一定
49. 投資者若欲提高期望報酬率，應購買：
(A) 債券型基金 (B) 指數型基金
(C) 貝它係數高的股票 (D) 波動率低的股票
50. 為了使投資組合之風險不要太高，選股時應：
(A) 集中某類股投資 (B) 選擇低成長之股票
(C) 選擇高成長之股票 (D) 選擇性質不同之股票投資