

# 九十八年第三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)

- 有關組合型基金與台灣 50 指數 ETF 之比較，何者正確？  
(A)均為主動式管理  
(B)均可分散風險  
(C)均為追蹤某一指數  
(D)均直接投資於股票
- 下列敘述中，何者為錯誤？  
(A)各國股市的關聯性有愈來愈高之趨勢  
(B)油價波動會影響全球股市  
(C)區域金融危機很少影響其他區域之國家  
(D)投機泡沫可能會造成崩盤
- 下列敘述何者正確？ A. 股票之  $\beta$  值不可能為負數；B. 若兩種股票的共變數為 0，則其相關係數也為 0；C. 若兩種股票相關係數 1，則無法分散風險  
(A)僅 B. 對 (B)僅 A.、C. 對  
(C)僅 B.、C. 對 (D)A.、B.、C. 均對
- 某一每張面額 12 萬元之可轉換公司債，若轉換價格為 30 元，標的股市價 40 元，則不考慮其他因素下，每張可轉換公司債之轉換價值應有多少元？  
(A)10 萬元 (B)12 萬元 (C)16 萬元 (D)9 萬元
- 張三持有一個價值五百萬元的投資組合，該投資組合是由長期政府公債與短期國庫券所組合，試問張三較可能面臨下列何者風險？ A. 信用風險；B. 利率風險；C. 再投資風險；D. 營運風險  
(A)A.、B. (B)B.、C. (C)C.、D. (D)B.、C.、D.
- 假設一張 5 年到期的債券，其票面利率為 8%，則市價在以下何種情況時，該債券將有較小的修正存續期間？  
(A)面值之 80% (B)面值之 90%  
(C)面值之 100% (D)面值之 110%
- 下列何者利率期限結構理論，能說明長期利率常高於短期利率的事實？  
(A)預期理論(expectation theory)  
(B)流動性溢酬理論(liquidity-premium theory)  
(C)市場區隔理論(market segmentation theory)  
(D)套利定價理論(arbitrage pricing theory)
- 建構投資組合的步驟依由上而下策略順序應該為： A. 設定資產配置；B. 根據投資人目標與限制決定投資策略；C. 選擇投資標的  
(A)A.、B.、C. (B)B.、C.、A. (C)B.、A.、C. (D)C.、B.、A.
- 台積電合理的本益比為 40，每股稅後盈餘為 2.5 元，用本益比分析法計算出之股票每股價值為：

(A)\$98                      (B)\$100                      (C)\$1.25                      (D)\$35

10. 有關馬凱爾(Malkiel)債券價格五大定理，下列何者為非？
- (A)債券價格和殖利率成反向關係
  - (B)到期期間越長，債券價格對殖利率的敏感性越大
  - (C)殖利率下降使價格上漲的幅度，低於殖利率同幅度上揚使價格下跌的幅度
  - (D)低票面利率債券之殖利率敏感性，高於高票面利率債券
11. 下列有關遠期利率合約的敘述，何者不正確？
- (A)遠期利率合約是在店頭市場交易的衍生商品
  - (B)遠期利率合約的交易對手風險要高於利率期貨合約
  - (C)遠期利率合約是在到期日才交割，在合約期間無需每日結算
  - (D)市場利率上升將不利於遠期利率合約的買方
12. 下列何者為繪製殖利率曲線時必須要注意的事項？
- (A)債券均為相同機構所發行
  - (B)債券均有相同的到期日
  - (C)債券均有相同的信用風險
  - (D)債券的票面利率均應相同
13. 甲為效率投資組合，其預期報酬率為 14%，若無風險利率為 8%，市場投資組合之預期報酬率為 13%，市場投資組合之報酬率變異數為 25%，則甲之報酬率變異數為：
- (A)9%                      (B)30%                      (C)36%                      (D)40%
14. 當投資人利用動能交易策略(momentum trading strategy)也不能獲取超額報酬時，其代表市場至少符合：
- (A)弱式效率                      (B)半強式效率                      (C)強式效率                      (D)無效率
15. 就證券投資基本分析而言，誰最適合在年初對當年的資本市場走勢作分析與預測？
- (A)證券分析師                      (B)市場策略師                      (C)經濟學家                      (D)財金教授
16. 就財務分析而論，企業的流動比率一般而言是：
- (A)越低越好                      (B)接近同業平均即可
  - (C)越高越好                      (D)高低都無所謂
17. 股市的融資餘額變化常：
- a. 被國內投資人認為是一種可以據以逆向操作的反指標
  - b. 被美國投資人認為是一種可以據以遵循順勢操作的正指標
- (A)只有 a 正確                      (B)只有 b 正確                      (C)a、b 都正確                      (D) a、b 都不正確
18. 下列敘述何者正確？
- a. CPPI(Constant Propotion of Portfolio Insurance)投資組合保險策略常是在風險性資產漲時加碼，跌時減碼；
  - b. TIPP(Time-invariant Portfolio Protection)投資組合保險策略常是在風險性資產漲時減碼，跌時減碼
- (A)只有 a 正確                      (B)只有 b 正確                      (C)a、b 都正確                      (D) a、b 都不正確
19. 下列敘述何者正確？
- a. 選股要選產業生命週期在開拓期(草創期)的股票比較安全
  - b. 選股要選正派經營、有能力的管理團隊的公司股票

- (A)只有 a 正確 (B)只有 b 正確 (C)a、b 都正確 (D)a、b 都不正確
20. 下列敘述何者正確？
- a. 退休基金宜大幅投資對沖(避險)基金，因為對沖(避險)基金都是低風險的  
b. 一般之共同基金追逐的是相對報酬
- (A)只有 a 正確 (B)只有 b 正確 (C)a、b 都正確 (D)a、b 都不正確
21. 下列何者是對沖(避險)基金之操作手法？ a：套利； b：融資與融券
- (A)只有 a 正確 (B)只有 b 正確 (C)a、b 都正確 (D)a、b 都不正確
22. 下列何者是對沖(避險)基金之操作策略之一？
- a：決定是否投資新興市場； b：依據總體經濟因素決定投資
- (A)只有 a 正確 (B)只有 b 正確 (C)a、b 都正確 (D)a、b 都不正確
23. 投資組合保險策略主要是一種
- (A)消極式的資產配置決策 (B)精選證券決策  
(C)掌握景氣循環來投資之決策 (D)積極式的資產配置決策
24. 以下何種人(機構)最不適宜購買對沖(避險)基金？
- (A)退休基金  
(B)組合基金(fund of funds)  
(C)收入小康之公務人員  
(D)類似郭台銘之企業家
25. 投資人撰寫自己的年度投資規劃書(Statement of Investment Plan)時，如果想像自己是共同基金經理人：
- (A)可以設定組合獲利目標為類似 12%這種量化的目標絕對值  
(B)應該以股市(market)報酬率設定相對獲利目標  
(C)應該依組成份之風險特性尋找合宜之標竿(benchmark)來設定相對獲利目標  
(D)以上皆非
26. 一般人籌備養老金之來源，較不可能來自：
- (A)國民年金或類似之年金  
(B)退休時上班單位給予之退休金  
(C)平時儲蓄與投資收益  
(D)老年高齡就業之薪水
27. 以下何者是一般證券分析師之主要任務？a. 總體經濟分析；b. 產業分析；c. 個別企業之分析
- (A)只有 a、b (B)只有 b、c (C)只有 a、c (D)a、b、c 都是
28. 下列敘述何者正確？ a. 2008 年中以後國內的經建會景氣對策燈號大多是藍燈；b. 2009 年 6 月該燈號轉為綠燈
- (A)只有 a 正確 (B)只有 b 正確 (C)a、b 都正確 (D)a、b 都不正確
29. 國內經建會景氣對策訊號所使用之燈號不包括：
- (A)紅燈 (B)黃燈 (C)藍燈 (D)綠燈
30. 當經濟景氣開始走下坡，而利率又有走揚之趨勢時，投資人應投資下列那一證券市場？

- (A)債券市場 (B)股市  
(C)貨幣市場 (D)以上皆可

31. 如果勞退基金採消極式操作之策略，可以：  
(A)將基金委託專業經理人代操  
(B)自行決定投資某一類資產之時機  
(C)投資指數型基金  
(D)大部份投資在熱門股上
32. 根據美國 NBER(National Bureau of Economic Research)，最靠近 2009 年 8 月的前一次美國經濟景氣循環高峰是在：  
(A)2006 年 12 月 (B)2007 年 12 月 (C)2008 年 12 月 (D)2007 年 6 月
33. 下列敘述何者正確？  
a. 非預期的利率變動可能會影響股市之漲跌，但是股市也會迅速反映  
b. 政府宣佈調整利率時，只有非預期的變化才比較可能影響當時股市之漲跌  
(A)只有 a 正確 (B)只有 b 正確  
(C)a、b 都正確 (D)a、b 都不正確
34. 當投資人持有股票金額頗鉅時，下列哪一種避險方式對投資人最有利？  
(A)賣掉股票  
(B)放空期貨  
(C)如果避險標的物有賣權，儘可能再購入賣權  
(D)如果避險標的物有買權，儘可能再購入買權
35. 一般基金經理人的  $\alpha$ (投資)策略可能與下列何者有關？a. 套利；b. 尋找價格被錯估的證券  
(A)只有 a 有關 (B)只有 b 有關  
(C)a、b 都有關 (D)a、b 都無關

## 二、申論題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. (1) 請說明投資組合保險(Portfolio Insurance)之意義。  
(2) 請舉例說明當風險資產漲價與跌價時 TIPP(Time-invariant Portfolio Protection) 投資組合保險策略該如何分別執行。(假設組合總值為 200 萬元，資產保障比率為 70%，風險資產倍數為 2 倍，並假設風險性資產漲價 20 萬元與跌價 20 萬元兩種情境，無風險資產利率設為零)
2. (1) 何謂戰略式資產配置(Strategic Asset Allocation)？  
(2) 何謂戰術式資產配置(Tactical Asset Allocation)？
3. (1) 請說明基本分析之分析方式 Top-Down 與 Bottom-Up 兩者有何不同？  
(2) 就選股而言，投資人應用基本分析與技術分析的目的有何差異？