

九十八年第二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 80 題，每題 1.25 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

1. 可轉換公司債每張可轉換成 2,500 股普通股，則在普通股市價為 44 元時，每張轉換價值為：
(A)25,000 元 (B)75,000 元 (C)100,000 元 (D)110,000 元
2. 在投資期間裡，實際報酬率 (Actual Return) 與預期報酬率 (Expected Return) 間差異發生的可能性是為：
(A)運氣 (B)失誤 (C)風險 (D)無法解釋的現象
3. 風險愛好者 (Risk-lover) 對每增加一單位風險，所要求的新增報酬，則會如何變化？
(A)遞增 (B)不變 (C)遞減 (D)不一定
4. 下列金融工具的風險高低請排出正確順序：
(A)政府債券<特別股<普通股<公司債<衍生性商品
(B)政府債券<公司債<普通股<特別股<衍生性商品
(C)政府債券<公司債<特別股<普通股<衍生性商品
(D)公司債<政府債券<特別股<普通股<衍生性商品
5. 在其他條件不變下，當可轉換公司債的轉換價格調低時，則可轉換公司債的價值會：
(A)變高 (B)變低 (C)不變 (D)不一定
6. 在其他條件不變下，債券的殖利率愈高，則其存續期間會：
(A)愈長 (B)愈短 (C)不變 (D)無從得知
7. 可轉換公司債的轉換價格等於：
(A)債券面額/到期期間 (B)轉換比率/債券面額
(C)債券面額/轉換比率 (D)票面利率/債券面額
8. 當購買債券後一直持有至到期日，而預期獲得的報酬率稱為：
(A)當期收益率 (B)贖回收益率 (C)資本利得收益率 (D)到期收益率
9. 殖利率等於票面利率的債券稱為：
(A)平價債券 (B)折價債券 (C)溢價債券 (D)以上皆非
10. 零息債券之平均存續期間 (Duration) ？
(A)大於其到期期限 (B)小於其到期期限 (C)等於其到期期限 (D)小於或等於其到期期限
11. 以下有關我國所實施的分割債券之敘述何者為真？
I.所謂分割債券是指將利息與本金進行分割； II.台灣首宗分割債券的標的為公債
(A)I、II 皆是 (B)僅 I (C)僅 II (D)I、II 皆不是
12. 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
13. 股利折現模式的股利：
(A)僅包括股票股利 (B)僅包括現金股利
(C)同時包括現金股利與股票股利 (D)即等於每股盈餘
14. 下列何者，為 KD 的賣出訊號？
(A)K 值在 20 以下，由下往上突破 D 值 (B)K 值在 -10 以下
(C)K 值在 +110 以上 (D)K 值在 80 以上，由上向下跌破 D 值
15. 在 KD 中，下列對日、月、週各基期的描述，何者正確？(一般常以何基期為主)
(A)日 KD 基期為 9 日 KD (B)週 KD 基期為 6 週 KD
(C)月 KD 基期為 30 月 KD (D)日 KD 基期為 6 日 KD
16. 發行公司首次上市掛牌買賣，對股市資金產生何種影響？
(A)更充裕 (B)更減少 (C)無影響 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
17. 「景氣對策信號」由「黃藍燈」轉為「綠燈」表示：
(A)景氣轉好 (B)景氣轉壞 (C)景氣時好時壞 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
18. 生產事業取得 ISO 9000 的國際認證，表示該廠商何種管理已達國際水準？
(A)技術管理 (B)品質管理 (C)環保管理 (D)勞工管理
19. 基本分析是包含： I.產業分析；II.市場分析；III.公司分析
(A)僅 I、II 對 (B)僅 I、III 對 (C)僅 II、III 對 (D)I、II、III 皆對

20. 在衡量資產的風險程度時所選用之指標，下列何者最不適宜？
 (A)標準差 (B)貝它係數 (C)變異係數 (D)平均數
21. 必要報酬率的意義乃是指：
 (A)可接受之最低報酬率 (B)為保證所能獲得之報酬率
 (C)可接受之最低預期報酬率 (D)最希望達到的最高報酬率
22. 在投資組合中，將投資報酬率的標準差除以預期報酬率即是：
 (A)相關係數 (B)變異數 (C)貝它值 (β) (D)變異係數
23. 當投資組合內個別資產間的相關係數為 0 時，代表：
 (A)無風險分散效果 (B)有風險分散效果
 (C)風險分散達到最佳 (D)風險分散優於相關係數為 -1 之投資組合
24. 甲公司股票 β 值為 1.2，若現有 500 萬元，想投資在國庫券及甲公司股票，且希望投資組合之 β 值為 0.84，應投資多少元在甲公司股票上？
 (A)500 萬元 (B)420 萬元 (C)350 萬元 (D)300 萬元
25. 資本資產定價模式 (CAPM) 決定某證券或投資組合期望報酬率的原理是屬於：
 (A)均衡定價 (B)套利定價 (C)投機定價 (D)機率定價
26. 資本資產定價模式 (CAPM) 所決定的證券報酬率是何種概念？
 (A)事前、期望的 (B)事後、平均的 (C)大概、模糊的 (D)事後、精確的
27. CAPM 的基本假設為投資人借入資金利率與貸出資金利率的關係如何？
 (A)借入利率高於貸出利率 (B)借入利率低於貸出利率 (C)二者相同 (D)無此相關之假設
28. 如果市場符合半強式效率市場假說，則投資者利用下列何種分析將可獲取超額報酬？
 (A)技術分析 (B)在宣告股利前買入股票
 (C)分析已公布之財務報表 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
29. 學者馬可維茲 (H. Markowitz) 所提出之投資組合理論，最主要之論點在於：
 (A)系統風險的消除 (B)投資組合風險的分散
 (C)非系統風險的定義 (D)透過積極管理，提高投資組合報酬率
30. 某股票的期望報酬率較無風險利率為低，根據 CAPM，下列敘述何者正確？
 (A)該股票為經營不善公司的股票 (B)該股票的價格太高
 (C)該股票的貝它 (Beta) 係數為負 (D)該股票之風險趨近於 0
31. 一般而言，下列何種股票型共同基金的分散風險效果最大？
 (A)大型股基金 (B)中小型基金 (C)全球基金 (D)亞洲基金
32. 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
33. 投資指數型基金之優點是：
 (A)可規避市場風險 (B)可獲取額外高報酬 (C)可分散非系統風險 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
34. 在投資組合管理中，何種策略較常調整投資組合？
 (A)消極性投資管理 (B)積極性投資管理 (C)被動式投資管理 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
35. 建構消極性投資組合時，為了節省交易成本，往往須犧牲：
 (A)實際報酬 (B)風險 (C)追蹤誤差 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
36. 依據資本資產定價模式，分析師所尋找的價格低估證券，是指證券的詹森 α 係數：
 (A)大於 1 (B)小於 1 (C)大於 0 (D)小於 0
37. 一般說來，下列何種基金之風險最低？
 (A)貨幣市場基金 (B)平衡型基金 (C)債券型基金 (D)股票型基金
38. 在投資組合績效評估指標中，夏普指標 (Sharpe Index) 的計算方法是：
 (A)超額報酬/系統風險 (B)超額報酬/總風險 (C)超額報酬/非系統風險 (D)超額報酬/無風險利率
39. 假設目前臺灣證券交易所股價指數小型期貨 (MTX) 為 6,000 點，則其一口契約價值為新台幣：
 (A)500,000 元 (B)300,000 元 (C)1,000,000 元 (D)750,000 元
40. 以下有關我國「櫃買選擇權契約規定」之敘述，何者為真？ I. 為美式選擇權；II. 到期月份為自交易當月起連續 3 個月份，另加上三月、六月、九月、十二月 2 個接續的季月
 (A)I、II 皆是 (B)僅 I (C)僅 II (D)I、II 皆非
41. 影響投資之要素包括： I. 時間；II. 報酬；III. 風險
 (A)僅 I、II 對 (B)僅 I、III 對 (C)僅 II、III 對 (D)I、II、III 皆是

【請續背面作答】

42. 下列何種事件為非系統風險？
 (A)通貨膨脹率變動 (B)政府首長更替 (C)新產品研發 (D)新臺幣匯率波動
43. 下列何種證券之所有人有參加公司股東會之權利？
 I.認購權證；II.普通股；III.認股權證；IV.可轉換公司債
 (A)II (B)I、II (C)III、IV (D)I、II、III
44. 以下封閉型與開放型基金的敘述，何者為非？ I.封閉型基金以淨值交易；II.封閉型基金的規模不會改變，開放型則會；III.封閉型基金可轉型成開放型基金；IV.開放型基金在集中市場交易、封閉型基金則否
 (A)I、III (B)II、III (C)III、IV (D)I、IV
45. 在其他條件相同下，以下何者的票面利率會低於一般公司債？
 I.可轉換公司債；II.可贖回公司債；III.可賣回公司債；IV.附認股權證公司債
 (A)I、II、III、IV (B)I、II、IV (C)I、III、IV (D)II
46. 一般而言，公司債贖回條款 (call provisions) 中的贖回溢價 (call premium) 距到期日愈近會：
 (A)愈大 (B)愈小 (C)不變 (D)不確定
47. 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
48. 年利率為 8%，下列何種計算利率方式，其實質年報酬率最高？
 (A)每月複利 (B)每季複利 (C)每半年複利 (D)每年複利
49. 若有一張零息債券，5 年後到期，面額為 10 萬元，殖利率為 6%，則此債券的存續期間為幾年？
 (A)4.25 (B)4.5 (C)4.75 (D)5
50. 假設其他條件相同，付息債券之存續期間 (Duration) 較零息債券之存續期間：
 (A)短 (B)長 (C)相同 (D)無法比較
51. 在利率期限結構理論中，認為各種期限之利率決定於各長、短期資金供需情況者為：
 (A)平均理論 (B)預期理論 (C)市場區隔理論 (D)流動性溢酬理論
52. 下列何者是影響債券存續期間 (Duration) 的因素？ I.到期期間；II.票面利率；III.到期收益率
 (A)僅 I、II 對 (B)僅 II、III 對 (C)僅 I、III 對 (D)I、II、III 皆對
53. 債券之市價與下列何種因素有關？
 I.面額 (face value)；II.票面利率 (coupon rate)；III.到期日 (maturity date)
 (A)僅 I 因素 (B)僅 II 與 III 因素 (C)僅 I 與 III 因素 (D)I、II、III 三因素
54. 以下有關分割債券重組的描述何者為真？
 (A)只能以原先拆解之息票及本金分割債券進行組合
 (B)只能以原先拆解之息票分割債券，以及以原先拆解之本金分割債券或相同到期日的本金分割債券取代，進行組合
 (C)只能以原先拆解之本金分割債券，以及以原先拆解之息票分割債券或相同到期日的息票分割債券取代，進行組合
 (D)為利重組，可以任何拆解之息票及本金分割債券進行組合
55. 小劉對甲股票與乙股票之要求報酬率為 12%，而預期兩股票均可在未來一年發放 2 元之現金股利，而甲公司每年股利可成長 9%，乙公司可成長 10%，請問甲股票之價格應較乙股票：
 (A)高 (B)低 (C)相同 (D)無法計算
56. 下列有關股價指數之敘述，何者有誤？ I.台灣加權股價指數與美國 S&P500 指數皆為市值加權；II.摩根台指指數會呈現高價股占比重大之現象；III.當樣本公司無償配股除權時，道瓊工業指數須調整固定除數，台灣加權股價指數則無須調整
 (A)僅 I (B)僅 II (C)僅 I、II (D)僅 II、III
57. 有一永續年金，每年給 1,000 元，年利率為 8%，則其現值為何？
 (A)100,000 (B)12,500 (C)10,000 (D)1,000
58. 在 DMI 中，下列何者是 DMI 公式中的項目之一？
 (A)DEM 線 (B)ADR (C)ADL (D)ADX 值
59. 在投資策略中，道氏理論告訴投資人採用下列何種投資策略？
 (A)長期持有 (B)波段操作 (C)反金字塔 (D)定時定額
60. 在 RSI 中，下列何者是使用 RSI 的優點？
 (A)RSI 有鈍化現象 (B)RSI 值僅考慮到收盤價，若有很長上下影線，無法真正反映大盤走勢
 (C)RSI 在股價行情暴跌時，一般反應遲緩 (D)RSI 與大盤走勢呈背離現象可研判大盤即將反轉

61. 由於政經情勢不樂觀，最近十日內股票上漲家數 240 家，股票下跌家數 80 家，請問 OBOS (Over Buy/Over Sell) 為何？
(A)0.3 (B)320 (C)3 (D)160
62. 貨幣供給額 M1b 係指：
(A)通貨發行淨額
(B)通貨發行淨額+支票存款
(C)通貨發行淨額+支票存款+活期存款
(D)通貨發行淨額+支票存款+活期存款+活期儲蓄存款
63. 某一上市公司因發生勞資糾紛，造成股價下跌，此因素屬於：
(A)整體經濟因素 (B)個別行業因素 (C)個別公司因素 (D)市場性因素
64. 簡單股價平均指數受下列哪一類的股票價格變動之影響最大？
(A)股本大的股票 (B)總市值高的股票 (C)交易量大的股票 (D)股價高的股票
65. 不可賣空下，各證券報酬率間關係為何時，最無法達到分散風險之效果？
(A)零相關 (B)負相關 (C)低相關 (D)高度正相關
66. 市場投資組合 (Market Portfolio) 的貝它係數是：
(A)-1.0 (B)0 (C)0.5 (D)1.0
67. 不能賣空下，最有效的分散風險是兩種股票報酬率的相關係數為？
(A)1 (B)0 (C)-1 (D)-0.5
68. 若投資者的目標是要獲取最大的期望報酬，則他應該？
(A)選擇指數型基金 (B)只選擇少數幾種股票之組合
(C)儘量選擇多種股票之組合 (D)只選擇一種股票投資
69. 當投資組合個別資產間之相關係數為-0.8 時，投資人如何將投資組合之風險降為零？
(A)增加投資資產的種類 (B)減少資產的種類
(C)增加貝它係數為-1 之資產 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
70. 若投資 700 元於貝它值為 1.1 之 A 股票，投資 300 元於貝它值為 0.9 之 B 股票，則投資組合之貝它值為：
(A)1.02 (B)1.04 (C)1.08 (D)1.10
71. 充分分散風險 (Well-diversified) 之投資組合，其期望報酬率必等於：
(A)0 (B)無風險利率 (C)100% (D)不一定
72. 下列何者是套利 (Arbitrage) 正確的敘述？
(A)不需投入保證金 (B)可在無風險下獲得報酬 (C)需投入資金 (D)選項(A)與(B)皆是
73. 在 CAPM 模式中，若證券貝它 (Beta) 值增加，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
74. 若一市場符合強式效率市場假說，則下列何者成立？
(A)內線交易可獲超額報酬 (B)未公開資訊並未反應於股價
(C)市場未必符合弱式效率市場假說 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
75. 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
76. 為了規避選時之風險，可採取：
(A)不定期定額投資法 (B)單筆投資法
(C)定期定額投資法 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
77. 國際投資所面臨的投資當地國的資產凍結與外匯管制的風險，稱之為：
(A)違約風險 (B)外匯風險 (C)市場風險 (D)政治風險
78. 下列何項變數的變化不會使買權的價值隨之增加？
(A)到期期間短 (B)無風險利率高 (C)標的物價格波動性高 (D)標的物價格高
79. 理論上，其他條件不變下，認購權證之市價與執行履約價格之關係為：
(A)同向變動 (B)反向變動 (C)無關 (D)變動關係不一定
80. 以下為我國電子與金融保險類股價指數選擇權契約的比較，何者為真？
I.電子類契約乘數每點 1,000 元、金融保險類每點 500 元；II.二者皆屬歐式選擇權
(A)I、II 皆是 (B)僅 I (C)僅 II (D)I、II 皆非