

九十八年第四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

- 所謂參與型臺灣存託憑證是指：
(A)存託憑證持有人可參與原股外國公司之股利分配
(B)持有人可參與公司之董監選舉
(C)由證券承銷商參與發行
(D)由股票發行公司與存託機構簽訂存託契約所發行
- 民國 94 年起我國所實施承銷新制中，採行「過額配售機制」之股數為股票初次上市對外公開銷售股數之：
(A)20% (B)15% (C)10% (D)5%
- 下列何者一定不能以融資方式買進？甲、存託憑證（合併財務報告有累積虧損）；乙、債券換股權利證書；丙、普通股
(A)僅甲對 (B)僅甲、乙對 (C)僅甲、丙對 (D)僅乙、丙對
- 臺灣證券交易所於民國幾年正式開業？
(A)民國 50 年 (B)民國 51 年 (C)民國 52 年 (D)民國 55 年
- 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
- 何者為資本市場工具？
(A)特別股 (B)存託憑證
(C)政府公債 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 投資組合型基金的優點為：甲、減少挑選基金的複雜性；乙、分散單一基金操作績效不佳的風險；丙、在資產配置上較不受限制
(A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對 (C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙皆對
- 孫先生以面額購買債券 500 萬元，孫先生在市場利率低於票面利率時賣出該筆債券，則其資本利得為：
(A)零 (B)負數 (C)正數 (D)無法判定
- 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
- 有關我國於民國 94 年 3 月所實施的「初次上市（櫃）股票承銷」新制度，以下何者為真？
甲、首五日取消漲跌幅限制；乙、承銷商不得採行「過額配售機制」
(A)甲、乙皆是 (B)僅甲 (C)僅乙 (D)甲、乙皆不是
- 一般而言，垃圾債券屬於投機等級，則你認為在 Standard & Poor' s 公司的債券評等中，應該屬於那一等級？
(A)AAA (B)A (C)BBB (D)B
- 下列有關銀行可轉讓定期存單之敘述，何者不正確？
(A)利息收入課稅依累進所得稅率計算 (B)在次級市場中可以附買回方式操作
(C)屬固定收益證券 (D)為票券市場之工具
- 下列何種因素和可轉換公司債價值呈反向變動關係？
(A)標的物股票價格 (B)可轉換期間 (C)轉換價格 (D)股票波動性
- 我國中央公債的標售制度為：
(A)價格標 (B)加權標 (C)利率標 (D)以上皆非
- 南韓三星電子在新加坡發行美元計價之債券，可稱此債券為：
(A)歐洲債券 (B)外國債券 (C)亞洲債券 (D)南韓債券
- 債權人為防止債務公司之財務結構惡化，可以訂立何種保護條款？
(A)可轉換成普通股 (B)限制公司再舉債 (C)限制公司現金增資 (D)以上皆非
- 一般而言，購買公司債除與購買政府公債承擔相同風險外，尚可能有：甲、信用風險；乙、流動性風險；丙、強制贖回風險
(A)只有甲、乙正確 (B)只有甲、丙正確 (C)只有乙、丙正確 (D)甲、乙、丙都正確
- 乙債券四年後到期，其面額為 100,000 元，每年付息一次 7,000 元，若該債券以 105,000 元賣出，則其到期殖利率：
(A)大於 7% (B)等於 7% (C)小於 7% (D)大於或等於 7%
- 以下有關我國分割債券課稅議題的描述何者為真？甲、票面金額與分割債券現值之差額視為利息收入；乙、投資人如持有分割債券未達一年者，則以票面金額與分割債券現值之差額，乘以實際持有天數，除以 365 計算利息收入
(A)甲、乙皆是 (B)僅甲 (C)僅乙 (D)甲、乙皆不是
- 下列哪種金融商品毋須課徵證券交易稅？
(A)存託憑證 (B)股票 (C)認購權證 (D)公債

21. 關於零息債券的敘述中，何者有誤？
 (A)對投資人而言，到期時的投資報酬率可以事先確定
 (B)零息債券在到期時才償還面額
 (C)對發行人而言，在債券到期日之前皆不需支付利息，可減輕到期前付息的財務壓力
 (D)零息債券以票面價值發行
22. 假設甲可轉換公司債的面額為 100,000，轉換價格為 40，可轉換公司債的市場價格為 120,000，請問在不考慮任何其他因素下，標的股票的價格高於多少時，開始存在套利機會？
 (A)40.0 (B)42.5 (C)48 (D)48.4
23. 石小姐急需資金，以 1,500 萬元之公債，用面額與證券公司承做附賣回 (RS) 交易，雙方約定利率為 8%，並於二十天後向證券公司買回，屆時石小姐應支付價款為何？
 (A)15,065,753 元 (B)10,023,747 元 (C)10,043,836 元 (D)15,066,667 元
24. 甲公司總資產週轉率為 2 倍，資產負債比為 2 倍，已知每股總資產值 30 元，該公司股票市價為 120 元，試求該股票之市價／營收比為多少倍？
 (A)4 (B)2 (C)1 (D)0.5
25. 某公司剛發放每股現金股利 3 元，已知該公司股利成長率很穩定，每年約 5%，所有股利都是現金發放，若該股票之市場折現率為 12%，請問該公司股票之價格應為：
 (A)46 (B)45 (C)44 (D)43
26. 假設其他條件一樣，公司的股利成長率越高，合理本益比倍數：
 (A)越低 (B)不變 (C)越高 (D)無法直接判斷
27. KD 指標中，D 線代表：
 (A)快速隨機指標 (B)慢速隨機指標
 (C)先有 D 值才能求出 K 值 (D)D 值會小於 0
28. 下列對於 MACD 的敘述，何者為非？
 (A)MACD 不適用於中長期研判
 (B)其值大於零時，表示市場屬於牛市
 (C)其值小於零時，表示市場屬於熊市
 (D)其功能在於運用短期移動平均線和長期移動平均線兩者之關係，來判斷買賣的時機
29. 友好公司預期明年可發放 1.2 元現金股利，且每年成長 6%。假設目前無風險利率為 6%，市場風險溢酬為 8%，若友好公司股票之貝它係數為 0.75，在 CAPM 與股利折現模式同時成立，請問其股價應為何？
 (A)10.71 (B)15.00 (C)20.00 (D)25.00
30. 由於政經情勢不樂觀，最近十日內股票上漲家數 14 家，股票下跌家數 280 家，請問 ADR (Advance Decline Ratio) 為何？
 (A)0.05 (B)0.5 (C)20 (D)266
31. 下列何者非我國狹義貨幣供給 (M1a) 所包含項目？
 (A)通貨 (B)支票存款 (C)活期存款 (D)活期儲蓄存款
32. 「景氣對策信號」呈現「綠燈」時，表示：
 (A)景氣過熱 (B)景氣穩定 (C)景氣過冷 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
33. 若中央銀行降低商業銀行的存款準備率會使得貨幣供給：
 (A)增加 (B)減少 (C)不變 (D)不一定
34. 明光公司最近一年每股稅前盈餘是 8 元，公司所得稅率是 40%，目前公司股價是 48 元，則該股票之本益比是多少倍？
 (A)10 (B)6 (C)1/10 (D)1/6
35. 「景氣對策信號」呈現「黃紅燈」時，表示：
 (A)景氣過熱 (B)景氣略熱 (C)景氣過冷 (D)景氣略冷
36. 下列何種籌資行為不會稀釋原股東股權比例？
 (A)現金增資 (B)發行可轉換公司債 (CB)
 (C)發行普通公司債 (Straight Bond) (D)選項(A)、(B)、(C)皆不會
37. 「景氣對策信號」由「黃紅燈」轉為「紅燈」時，政府財金政策應：
 (A)大幅放鬆 (B)繼續放鬆
 (C)適度緊縮 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
38. 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
39. 衡量風險時，需考慮到多方面的風險來源，如石油危機、世界大戰即屬於：
 (A)企業風險 (B)財務風險 (C)市場風險 (D)流動性風險
40. 下列何種投資組合的非系統風險較小？
 (A)個別產業之股票型基金 (B)股價指數型基金
 (C)個別股票 (D)無法比較

【請續背面作答】

41. 股票 X 的貝它係數較股票 Y 為高，則下列敘述何者正確？
 (A) X 之報酬率標準差必較 Y 為大 (B) X 之總風險必較 Y 為大
 (C) 當市場上漲時，X 之價格上漲幅度較 Y 為大 (D) X 之非系統風險必較 Y 為大
42. 所謂效率資本市場是指：
 (A) 資訊正確且迅速反應在價格上 (B) 市場成交量大
 (C) 股票指數上漲 (D) 股票指數下跌
43. 大誠公司的部分資料如下：平均總資產 150 萬元、平均股東權益 60 萬元、資產報酬率 10%，該公司股東權益報酬率為：(不考慮稅負、利息的影響)
 (A) 30% (B) 25% (C) 20% (D) 15%
44. 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
45. 一般而言，我們會以何值來衡量個別證券報酬率相對於市場投資組合報酬率的變動程度？
 (A) 變異數 (B) 標準差 (C) 變異係數 (D) 貝它 (β) 值
46. 理論上，任何效率投資組合期望報酬率與市場組合期望報酬率之相關係數等於：
 (A) -0.5 (B) 1.0 (C) 0.5 (D) 0
47. 假設市場預期報酬率為 17%，無風險報酬率為 7%，且 A 公司之貝它 (β) 值為 1.2。根據以上之資料來衡量 A 公司之必要報酬率，則 A 公司之風險溢酬為：
 (A) 12% (B) 10% (C) 9% (D) 8%
48. 甲、無風險資產的存在；乙、投資人對所有證券報酬率的機率分配有一致性的預期；丙、投資人風險態度。請問何者為資本市場線存在的假設條件？
 (A) 僅甲、乙 (B) 僅乙、丙 (C) 僅甲、丙 (D) 甲、乙、丙皆是
49. 追求高風險／高報酬的投資人，較適合那類共同基金？
 (A) 債券基金 (B) 平衡基金 (C) 股票收益型基金 (D) 小型股基金
50. 策略性消極資產配置決策的第一步是求算出：
 (A) 最佳證券選擇 (B) 最佳資產組合
 (C) 效率前緣 (D) 最佳選時決策
51. 在 CAPM 中，若已知目前無風險利率為 9%，市場報酬率為 17%，已知甲股票的預期報酬為 25%，則甲股票的貝它值 (β) 為？
 (A) 0.8 (B) 1 (C) 2 (D) 2.2
52. 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
53. 投資組合經理預期未來股市上漲，將可能採何項行動？
 (A) 持股比率調低 (B) 集中持有傳統產業類
 (C) 調高投資組合貝它係數 (D) 分散投資
54. 國內共同基金憑證的持有人稱之為：
 (A) 委託人 (B) 股東 (C) 合夥人 (D) 受益人
55. 一般而言，下列何種股票型共同基金的管理費率最低？
 (A) 成長型基金 (B) 積極成長型基金 (C) 指數型基金 (D) 中小型基金
56. 崔納指標 (Treynor) 之計算考慮何種風險？
 (A) 個別風險 (B) 總風險 (C) 系統風險 (D) 報酬率標準差
57. 有關台灣 50 指數的敘述，何者為非？
 (A) 包含 50 檔成分股 (B) 佔台股總市值約 50%
 (C) 與台灣加權指數具有高度相關性 (D) 可做為指數期貨、指數選擇權的標的指數
58. 當經濟景氣開始走下坡，而利率似又有下跌之趨勢時，投資人應投資下列那一證券市場？
 (A) 股市 (B) 貨幣市場
 (C) 債券市場 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆可
59. 開放型基金可以下列那種計價標準贖回？
 (A) 面額 (B) 市值 (C) 買進成本 (D) 淨值
60. 投資組合 A 之平均報酬率為 13.6%、貝它係數為 1.1、報酬率標準差為 20%，假設無風險利率為 6%，請問組合 A 之夏普 (Sharpe) 績效指標為多少？
 (A) 0.01 (B) 0.069 (C) 0.38 (D) 0.015
61. 下列敘述何者為真？
 (A) 選擇權的買方須繳交保證金 (B) 選擇權的買方風險無限
 (C) 選擇權之賣方潛在獲利無限 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
62. 下列何者須繳保證金？甲、買期貨；乙、賣期貨；丙、買選擇權；丁、賣選擇權
 (A) 僅甲、乙、丙對 (B) 僅乙、丙、丁、對
 (C) 僅甲、乙、丁對 (D) 甲、乙、丙、丁均對

63. 有關避險基金 (Hedge Fund) 之操作方式, 下列敘述何者正確? 甲、通常會使用槓桿; 乙、會買賣衍生性金融商品; 丙、較一般傳統基金具有彈性
(A) 僅甲、乙 (B) 僅乙、丙 (C) 僅甲、丙 (D) 甲、乙、丙皆是
64. 若某共同基金預定支付現金股利每單位 0.4 元, 且投資者會將股息的百分之五十再投資於該基金, 則將影響基金的單位淨資產價值:
(A) 增加 0.4 元 (B) 減少 0.4 元 (C) 不變 (D) 減少 0.2 元
65. 有關結構型商品的敘述, 正確的有: 甲、又稱連動型債券; 乙、股權連結商品及保本型商品皆屬於結構型商品
(A) 僅甲 (B) 僅乙 (C) 甲、乙皆正確 (D) 甲、乙皆不正確
66. 臺灣證券交易所電子類股價指數期貨之每一點相當於新台幣:
(A) 1,000 元 (B) 2,000 元 (C) 3,000 元 (D) 4,000 元
67. 認購權證中, 槓桿倍數 (Gearing) 的定義為:
(A) 認購權證價格 ÷ 標的股價
(B) 標的股價 ÷ 認購權證價格
(C) 標的股價 ÷ 認購權證履約價格
(D) 標的股價變動百分比 ÷ 認購權證價格變動百分比
68. 當張三預期台灣到期殖利率曲線的斜率將會變陡, 請問以下何者為最佳策略?
(A) 買進 10 年期公債期貨
(B) 買進 30 天期商業本票利率期貨
(C) 買進 30 天期商業本票利率期貨, 同時賣出 10 年期公債期貨
(D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
69. 於臺灣期貨交易所掛牌之股票選擇權權利金其每日漲跌幅限制之說明, 下列何者正確?
(A) 無漲跌幅之限制
(B) 每日漲跌幅點數為前一交易日權利金收盤價之 7%
(C) 每日漲跌幅點數為約定標的物價值之當日最大變動金額之 7%
(D) 每日漲跌幅點數為約定標的物價值之當日最大變動金額除以權利金乘數
70. 共同基金以成立的組織性質區分, 可分為公司型與下列何者?
(A) 開放型 (B) 契約型 (C) 指數型 (D) 封閉型
71. 債券之免疫策略如何建構?
(A) 盡量購買票面利率高的債券
(B) 設法使債券投資組合之存續時間愈短
(C) 盡量在投資組合中加入股票
(D) 設法讓債券投資組合之存續期間, 能與投資期限相等
72. 投資債券所獲得的實際報酬率無法彌補通貨膨脹所引起的購買力降低, 是屬投資債券的:
(A) 違約風險 (B) 通貨膨脹風險 (C) 流動性風險 (D) 利率風險
73. 甲、乙兩種具有相同票面利率, 面額及到期殖利率之中央政府債券, 目前均屬折價債券, 若甲債券尚餘五年到期, 乙債券尚餘三年到期:
(A) 乙債券折價額較甲債券折價額小 (B) 乙債券折價額與甲債券折價額相等
(C) 乙債券折價額較甲債券折價額大 (D) 無法比較
74. 下列何者不是屬於無風險資產?
(A) 公債 (B) 國庫券 (C) 公司債 (D) 央行儲蓄券
75. 根據 CAPM, 非系統風險高之證券:
(A) 其期望報酬率應較高 (B) 其系統風險也較高
(C) 其貝它係數也較高 (D) 其期望報酬率不一定較高
76. 由個別證券報酬率與市場報酬率做簡單迴歸而求得之直線的斜率即是:
(A) 變異數 (B) 變異係數 (C) β 值 (D) 無風險利率
77. 事件研究通常用來檢驗市場符合何種市場效率假說?
(A) 強式 (B) 半強式 (C) 超弱式 (D) 弱式
78. 下列敘述何者不正確?
(A) 若兩種股票相關係數為 1, 在無法賣空之下, 則無法分散風險
(B) 若兩種股票共變數為 0, 則其相關係數也為 0
(C) 無風險資產的標準差為 0
(D) 套利定價理論 (APT) 只是處理單因子的模型
79. 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
80. 建構消極性投資組合時, 應考慮:
(A) 交易成本 (B) 追蹤誤差 (C) 股價是否低估 (D) 選項(A)與(B)皆須考慮