

九十九年第三次投信投顧業務員資格測驗試題

專業科目：證券投資與財務分析

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

- 自美國進口物品之公司而言，可如何操作金融商品以規避匯率風險：
(A)賣美元期貨 (B)賣遠期美元 (C)買美元賣權 (D)買美元買權
- 已知一可轉換公司債的面額為 100,000 元，票面利率為 10%，轉換價格為 20 元，目前此普通股市價為 30 元，則此轉換價值為：
(A)12,000 元 (B)100,000 元 (C)120,000 元 (D)150,000 元
- 下列敘述，何者正確？I.開放型基金有時候會產生折價之現象；II.封閉型基金則是以淨值贖回，所以無折價之現象
(A)只有 I (B)只有 II (C)I 與 II 都正確 (D)I 與 II 都不正確
- 買入債券並且持有一期不賣出，則所得到的報酬率稱之為：
(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
- 國際債券除了一般債券所具有的風險外，還有何風險？
(A)違約風險 (B)再投資風險 (C)匯率風險 (D)利率風險
- 投資人購買 180 天商業本票，面額 1,000 元，成交價 960 元，則其實質利率為：
(A)7.5% (B)7.8% (C)8.3% (D)9%
- 依據流動性溢酬理論之主張，在一般情況下，殖利率曲線之斜率：
(A)為負 (B)為水平 (C)為正 (D)不一定
- 有關分割債券的特性何者為真？I.分割債券的凸性 (Convexity) 較付息債券大；II.若利率上漲，則損失小於付息債券
(A)I、II 皆是 (B)僅 I (C)僅 II (D)I、II 皆不是
- 在其他條件相同下，到期期間愈長的債券，其價格對利率的敏感性：
(A)愈大 (B)愈小 (C)不變 (D)無從得知
- 在 S&P500 的採樣股中，市值愈大的股票，其價格波動對 S&P500 指數的影響將如何？
(A)愈小 (B)沒影響 (C)愈大 (D)無法直接判斷
- 一般債券的基本特性包含：I.無到期期間；II.投資風險較非固定收益證券小；III.利息發放頻率固定
(A)僅 I、II 對 (B)僅 I、III 對 (C)僅 II、III 對 (D)I、II、III 皆對
- 下列關於馬凱爾 (Malkiel) 債券五大定理的敘述，何者有誤？
(A)債券價格與殖利率成反向關係
(B)到期期間愈長，債券價格對殖利率之敏感性愈小
(C)債券價格對利率敏感性之增加程度隨到期時間延長而遞減
(D)低票面利率債券之利率敏感性高於高票面利率債券
- 多階段股利折現模式相較於單階段股利折現模式的優點之一是：
(A)同時考量盈餘與成長 (B)比較常被檢驗
(C)允許預估期間有不同成長率 (D)使用的折現率較正確
- 心理線 (PSY) 是以下列何值，來測試股市投資人看漲或看跌心態，以研判股市是否呈現超買或超賣現象？
(A)股價的漲跌幅度 (B)股價的上漲天數的多寡 (C)成交股數 (D)上漲的個股合計數
- 下列有關 KD 值之敘述，何者錯誤？
(A)理論上，D 值在 80 以上時，股市呈現超買現象，D 值在 20 以下時，股市呈現超賣現象
(B)當 K 線傾斜角度趨於陡峭時，為警告訊號，表示行情可能回軟或止跌
(C)當股價走勢創新高或新低時，KD 線未能創新高或新低時為背離現象，為股價走勢即將反轉徵兆
(D)KD 線一般以短線投資為主，但仍可使用於中長線
- 名目利率是 12%，實質利率是 4%，通貨膨脹率等於：
(A)-4.00% (B)3.88% (C)7.69% (D)16.48%
- 有關超級成長股，下列敘述何者較正確？
(A)超級成長股之股利成長率永遠大於股票要求報酬率
(B)超級成長股之估價完全不適用股利成長模式
(C)經過某段超級成長期後，超級成長股之估價可能適用股利成長模式
(D)超級成長期結束後，超級成長股之估價仍無法適用股利成長模式

18. 下列何者不是利用兩條平均線形成交易買賣訊號？
 (A)KD (B)MACD (C)DMI (D)BIAS
19. 估計股票之盈餘成長率，較不可能用到下列哪一比率？
 (A)流動性比率 (B)財務槓桿比率 (C)資產營運能力比率 (D)獲利能力比率
20. 如果實證發現，價值型股票與成長型股票股價表現之相對優劣，會受總體環境顯著影響，則正確的投資策略是：
 (A)投資標的多角化 (B)依據總體預測，積極調整上述二類股之投資比重
 (C)積極調整持股比率 (D)買入持有特定風格的股票
21. 貝它 (Beta) 係數高之證券，其價格在空頭市場中較其他低貝它係數的證券：
 (A)上漲較慢 (B)下跌較快
 (C)下跌較慢 (D)不管上漲或下跌均較慢
22. 在市場投資組合中，每個證券之投資權數為：
 (A)以每個證券的市場所有證券股價總和比例為權數 (B)以每個證券的股數占市場所有證券總股數比例為權數
 (C)以每個證券的市值占市場所有證券總市值比例為權數 (D)每個證券權數相同
23. 當我們在衡量風險時，都會提到貝它 (β) 係數，其所代表的意義乃是：
 (A)用以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 (B)用以衡量某一投資組合所具有的總風險
 (C)用以衡量投資人所關心的下方風險 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
24. 下列敘述何者有誤？
 (A)投資組合之建構多以平均數—變異數分析為基礎
 (B)不能賣空下，股票之間相關係數愈低，風險分散之效果愈好
 (C)增加資產種類一定可使風險分散之效果更好，降低總風險
 (D)股票之風險溢酬愈高，其貝它係數愈大
25. 有關 CAPM 與 APT 之比較，何者有誤？
 (A)兩者皆為單期模式 (B)在 APT 中須假設市場投資組合存在
 (C)皆可用來衡量必要報酬率 (D)在 CML 上之投資組合皆為效率投資組合
26. 若市場在均衡狀況下，則下列何者為真？
 (A)期望報酬率和要求報酬率相同 (B)已實現報酬率和期望報酬率相同
 (C)要求報酬率和已實現報酬率相同 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
27. 在半強式效率市場中，若公司宣告 EPS 的水準不如市場預期時，其股價會：
 (A)上漲 (B)下跌 (C)沒有反應 (D)無法得知
28. 在套利定價理論 (APT) 中，證券期望報酬率之決定因素，下列敘述何者正確？
 (A)僅決定於市場投資組合報酬率 (B)僅決定於市場投資組合報酬率與 GDP
 (C)僅決定於市場投資組合報酬率、GDP 與 CPI (D)APT 並無法明確定義各種決定因素
29. I.無風險資產的存在；II.投資人對所有證券報酬率的機率分配有一致性的預期；III.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 I 及 II (B)僅 II 及 III (C)僅 I 及 III (D)I、II、III
30. 依據 CAPM 若市場上之 A 股票的預期報酬率為 13%，且市場預期報酬率為 16%，無風險利率為 6%。則 A 股票的貝它(β)值為多少？
 (A)0.7 (B)0.65 (C)0.55 (D)0.45
31. 評估國內高科技股票基金績效時，下列那一種指標最適合當作比較標準？
 (A)發行量加權指數 (B)電子股指數 (C)新加坡摩台指數 (D)櫃檯市場指數
32. 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
33. 當市場極有效率時，請問積極性之投資人可賺取的報酬為何？
 (A)超額報酬 (B)正常報酬 (C)無法賺取報酬 (D)產生虧損
34. 投資國內債券型基金之好處為：I.風險較小；II.可獲得高於市場的報酬率；III.可獲得穩定的收益；IV.可獲得基金之溢價
 (A)I、II、III (B)I、II、IV (C)I、III (D)III、IV
35. 投資組合保險操作策略最為人詬病的是對股市：
 (A)造成助漲助跌 (B)助長投機風氣 (C)抑制股價上漲 (D)助長內線交易

36. 所謂平衡型基金是指：
- (A)基金之贖回與出售維持平衡，以確保基金規模保持一定 (B)基金投資組合中僅包含股票
(C)基金投資組合中僅包含各年期債券 (D)基金投資組合中包含股票與債券
37. 某甲購買6月份到期，履約價格為28元之1口陽明買權。若於6月到期日當天陽明收盤價為36元，某甲可否提出履約申請？
- (A)可以 (B)不可以 (C)視賣方而定 (D)視手中有無陽明現股而定
38. 認購權證價格的上、下限分別為：
- (A)履約價值、標的股價 (B)標的股價、履約價值 (C)履約價格、履約價值 (D)履約價值+時間價值、履約價值
39. 在轉換公司債資產交換的交易流程中，證券商與債券投資人於契約生效日所需交換之資產，下列何者為非？
- (A)證券商將轉換公司債交付給債券投資人 (B)債券投資人將契約名目本金交付證券商
(C)證券商將轉換公司債轉換權交給債券投資人 (D)債券投資人需承擔發行公司之信用風險
40. 有關保本型商品中參與率的解釋，何者正確？
- (A)指對本金保障的比率 (B)連結標的資產報酬權利之比率
(C)投資於連結標的的比率 (D)投資於固定收益商品的比率
41. 收益通常在銷貨時認列，但亦有在其他時點認列者，包括：I.生產過程中；II.生產完成時；III.收款時
- (A)I、II及III (B)僅II及III (C)僅I及III (D)僅I
42. 下列哪一項不能列為流動資產？
- (A)正常分期付款銷貨所收到之應收票據，到期日在12個月以內者 (B)預付財產稅
(C)以交易為目的之金融資產 (D)人壽保險之解約現金價值，總經理為受益人
43. 企業償還進貨帳款時獲得20%之折扣，將使流動比率：
- (A)增加 (B)減少 (C)無影響 (D)不一定
44. 計算營業淨現金時，下列項目何者不可列入？
- (A)預收貨款的減少 (B)遞延所得稅負債的變動 (C)應付銀行票據變動 (D)存出保證金變動
45. 下列哪些比率可用來衡量企業支付短期負債的能力？I.速動比率；II.負債對總資產比率；III.負債對股東權益比率
- (A)僅I和II (B)僅I和III (C)I、II和III (D)僅I
46. 「存出保證金」在財務報表中是屬於：
- (A)資產科目 (B)負債科目 (C)費用科目 (D)收入科目
47. 應收帳款採用淨額，若沖銷壞帳？
- (A)流動比率不變 (B)速動比率下降 (C)存貨週轉率下降 (D)現金流量率下降
48. 甲公司將其擁有的乙公司股票（長期股權投資）持至銀行辦理質押借款，下列敘述何者一定正確？
- (A)這是一種資產負債表表外融資 (B)流動資產增加，非流動資產減少
(C)營運資金增加 (D)負債對股東權益比率增加
49. 高傑公司固定資產毛額\$10,000、長期投資\$20,000、其他資產\$5,000、營運資金\$3,000、長期負債\$60,000、營業之淨現金流入\$35,000及現金股利\$15,000，則現金再投資比率為何？
- (A)0.63 (B)0.53 (C)0.43 (D)0.33
50. 受贈之資產在財務報表上應如何表達？
- (A)按成本列為資產 (B)按取得時公平價值列為資產
(C)不必入帳僅附註說明 (D)按成本列為營業外收入
51. 母公司應採下列何種方法評價待處分子公司之資產與負債？
- (A)可回收價值 (B)淨公平價值
(C)成本與淨公平價值選低者 (D)帳面價值與淨公平價值選低者
52. 母公司持有子公司80%之普通股，96年度母公司不含投資損益之個別淨利為\$720,000，子公司淨利為\$240,000。此外，子公司發行非參加之累積特別股，96年度之特別股股利為\$60,000，則歸屬於母公司業主損益為：
- (A)\$756,000 (B)\$864,000 (C)\$648,000 (D)\$936,000
53. 下列何項在現金流量表中應自淨利減除，以求得來自營業活動的現金流量？
- (A)折舊費用 (B)應付公司債折價攤銷 (C)應付公司債溢價攤銷 (D)稅後利息費用
54. 韋安公司本年度稅後純益\$20,000、損益表折舊\$10,000、提列呆帳\$5,000，已知該公司來自營業現金流入為\$30,000，則該公司今年出售土地利益為何？
- (A)\$5,000 (B)\$1,000 (C)\$4,000 (D)\$3,000
55. 甲公司擁有乙公司30%普通股股權，下列敘述何者為真？

- (A)甲公司收到乙公司發給之股利應貸記股利收入 (B)乙公司有虧損時，甲公司應貸記投資乙公司
(C)乙公司有虧損時，甲公司應借記保留盈餘 (D)乙公司有淨利但未發放股利時，甲公司不必作任何記錄
56. 股權投資採權益法處理時，對投資公司銷貨給被投資公司所產生之未實現損益之消除方式為：
(A)若投資公司對被投資公司不具控制能力，則按加權平均持股比例消除
(B)若投資公司對被投資公司具控制能力，則按加權平均持股比例消除
(C)若投資公司對被投資公司不具控制能力，則全部消除
(D)若投資公司對被投資公司具控制能力，則全部消除
57. 發行股票交換專利權對負債比率之影響為（假設股東權益帳面價值原來即為正）：
(A)提高 (B)降低 (C)不一定 (D)不變
58. 某公司淨利率為 12.5%，資產週轉率為 1.25，若股東權益報酬率為 24%，則權益比率為若干（假設該公司未舉債且期初股東權益等於期末股東權益、期初總資產等於期末總資產）？
(A)130% (B)65% (C)30% (D)15.6%
59. 某公司的股東權益報酬率為 15%，負債／權益比為 0.8，則總資產報酬率為：
(A)7.78% (B)8% (C)8.33% (D)12%
60. 下列那一項列在銷管費用當中？
(A)總公司餐廳對員工用餐的貼補 (B)支付董、監事酬勞
(C)銷貨被退回 (D)進貨時廠商所負擔的運費
61. 下列那一項在損益表上符合非常損益項目？
(A)企業出售有價證券利得
(B)企業壞帳沖銷所造成的損失
(C)政府為貫徹著作權法，全面禁止盜版書籍的販賣，使出版社遭受的損失
(D)企業發生火災，該公司投保火險自負額的部分
62. 下列何者不會影響公司的股東權益報酬率？
(A)總資產週轉率 (B)淨利率 (C)平均財務槓桿比率 (D)選項(A)、(B)、(C)皆有影響
63. 將一項利息收入誤列為營業收入，將使當期淨利：
(A)虛增 (B)虛減 (C)不變 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
64. 在產品售價不變的情況下，若生產某商品的總固定成本與單位變動成本都下降，對其邊際貢獻率與損益兩平銷貨收入有何影響？
(A)邊際貢獻率下降，損益兩平點上升 (B)邊際貢獻率上升，損益兩平點下降
(C)邊際貢獻率下降，損益兩平點下降 (D)邊際貢獻率不變，損益兩平點上升
65. 假設母公司持有子公司 70% 股權，母公司本年初將一帳面價值 \$100 的土地以 \$200 售予子公司，則在本年度合併財務報表中應報導的處分土地利益為多少？（假設該土地目前仍為子公司持有）
(A)\$200 (B)\$160 (C)\$40 (D)0
66. 大王光碟製造廠今年初推出其最新產品 S100 快速光碟機，此新產品線的邊際貢獻率為 40%，損益兩平點為 \$200,000，假設今年度此新產品替大王公司帶來 \$48,000 的利潤，其今年度所出售的 S100 光碟機約為：
(A)\$462,222 (B)\$320,000 (C)\$325,000 (D)\$120,000
67. 投資公司收到被投資公司所發放的股票股利時，應：
(A)貸記股利收入 (B)不作分錄、僅作備忘記錄 (C)貸記投資收益 (D)貸記股本
68. A 公司股票 X1 年初之市價為 \$50，每年支付股利 \$3，預計 X1 年底股票市價 \$58，則該投資之預期報酬率若干？
(A)5% (B)15% (C)22% (D)25%
69. 在作損益分析時：
(A)應該先以各項營業收入及營業外收入總和為 100%，看各項收入費用各佔其百分之多少
(B)應該先以銷貨毛利為 100%，看各項收入費用各佔其百分之多少
(C)為能作前後各年度間比較，本年度損益表中收入費用科目別，與上一年度不可以有任何差異
(D)其他收入的金額，如果佔營業收入中頗高的百分比，應該作更詳盡的列示，不應受限於前一年度損益表是否也是這樣列示
70. 下列那一個項目可不須在財務報表之附註中揭露？
(A)關係人交易 (B)期後事項 (C)會計政策 (D)或有利益
71. 自由現金流量的定義為：
(A)收入 + 費用 + 投資 (B)收入 + 費用 - 投資 (C)收入 - 費用 - 投資 (D)收入 - 費用 + 投資

72. 40 元的永續年金在 8% 的資金成本率之下，現值為若干？
(A)\$3.2 (B)\$40 (C)\$37.04 (D)\$500
73. 下列何者是兩稅合一後可能的效果？
(A)公司的負債比率下降(B)公司的負債比率上升(C)股東平均而言總稅負增加(D)公司的資金成本上升
74. 轉換公司債的價值可視為一般公司債價值加上下列何者為宜？
(A)買權價值 (B)賣權價值 (C)附認股權證標的股票價值 (D)權證的履約價格
75. 假設一公司之股東權益報酬率為 15%，該公司每年將其所賺得盈餘中的 40% 保留在公司內作為新的投資，試問該公司盈餘及資產的成長率將是多少？
(A)9% (B)6% (C)15% (D)45%
76. 根據淨現值法則，何種情形下應該投資？
(A)淨現值除以投資成本大於資金成本率 (B)淨現值的風險為 0
(C)淨現值大於 0 (D)淨現值大於投資之成本
77. 假設一債券是以面值發行，如果市場利率在發行後下降，則債券的價格很可能會：
(A)大幅下降 (B)小幅下降 (C)上升 (D)不變
78. 大金公司以帳面價值\$4,500 之舊機器，加付現金\$10,500，換得用途相同之新機器，交換日舊、新機器之公平價值分別為\$2,500 及\$13,000，則新機器之入帳成本應為：
(A) \$13,000 (B) \$14,700 (C) \$10,200 (D) \$15,300
79. 在下列何種情況下租賃對出租人及承租人的好處較大（假設其他一切不變）？
(A)折舊所造成之稅盾發生於租約的晚期 (B)出租人的稅率大於承租人的稅率
(C)利率較低時 (D)租期長但租金之給付在早期較多
80. 有關合併的會計處理，在購買法之下，不論取得成本為若干，下列何種資產的入帳金額必定調整至公平價值？
(A)機器設備 (B)商譽 (C)專利權 (D)存貨