

# 九十九年第一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

- 商業本票最長期間為：  
(A)30 天 (B)90 天 (C)180 天 (D)360 天
- 就風險而言，下列何種基金最高？  
(A)平衡型基金 (B)指數型基金 (C)全球型基金 (D)產業型基金
- 下列何者是外匯市場的參與者？甲. 中央銀行；乙. 進出口企業；丙. 商業銀行  
(A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對 (C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙均對
- 在美國通常以下列何者的利率代表無風險利率？  
(A)國庫券 (B)公債 (C)商業本票 (D)定期存款
- 通常可轉換公司債持有者在要求轉換時，有時會先向發行公司取得：  
(A)普通股股票 (B)特別股股票 (C)債券換股權利證書 (D)存託憑證
- 臺灣證券交易所編製之發行量加權股價指數，是以民國幾年為基期？  
(A)民國 51 年 (B)民國 52 年 (C)民國 55 年 (D)民國 60 年
- 對普通股股東而言，可以把普通股看成是：  
(A)買公司資產，再賣一個買式選擇權  
(B)買公司資產，再賣一個賣式選擇權  
(C)買公司資產，再買一個買式選擇權  
(D)買公司資產，再買一個賣式選擇權
- 其它條件不變下，股價波動幅度愈大，不論是買權 (Call Options) 或賣權 (Put Options)，其權利金價格應如何？  
(A)視情況而定 (B)愈低 (C)愈高 (D)股價波動與權利金價格無關
- 依據我國銀行法之規定，下列何者屬於銀行？甲. 證券投資信託公司；乙. 信託投資公司；丙. 專業銀行；丁. 商業銀行  
(A)甲、乙、丙、丁均是  
(B)僅乙、丙、丁是  
(C)僅甲、乙、丙是  
(D)僅丙、丁是
- 道瓊股價平均數之編製方式與下列何指數相同？  
(A)日經 225 股價平均數 (B)臺灣店頭市場股價指數  
(C)S&P 500 股價指數 (D)臺灣證券交易所發行量加權股價指數
- 限制發放現金股利對債權人之作用為？甲. 維持公司流動性；乙. 避免財務結構惡化；丙. 避免其他公司之併購  
(A)僅甲、丙對 (B)僅甲、乙對  
(C)僅乙、丙對 (D)甲、乙、丙皆對
- 有關分割債券特性的描述，何者為真？甲. 利率風險較付息債券低 乙. 無再投資風險 丙. Macaulay 存續期間剛好為到期年限  
(A)甲、乙、丙皆是 (B)僅甲、乙 (C)僅甲、丙 (D)僅乙、丙
- 公司發行債券若欲分期償還債款，可以採行何種方式？甲. 發行時訂定分期償還條款；乙. 定期至市場中買回部份公司債；丙. 設置償債基金  
(A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對 (C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙皆對
- 假設其他條件都一樣，在利率下跌時，下列那一種債券最吸引投資人？  
(A)票面利率 10% (B)票面利率 8%  
(C)票面利率 12% (D)票面利率 6%
- 下列有關債券之敘述何者為非？  
(A)債券價格和市場利率呈反向關係 (B)利率風險又稱價格風險  
(C)利率風險與債券存續期間呈正向關係 (D)在到期前出售零息債券沒有利率風險
- 所謂「套利」意義為何？  
(A)有現金淨流出、有風險、有利潤 (B)有現金淨流出、無風險、有利潤  
(C)無現金淨流出、有風險、有利潤 (D)無現金淨流出、無風險、有利潤
- 溢價債券在趨近到期日時，其價格會：  
(A)上漲 (B)下跌 (C)不變 (D)以上皆有可能
- 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
- 在其他條件不變下，下列何債券相對上可能有較高之利率風險？  
(A)票面利率 8%，20 年期 (B)票面利率 9%，15 年期  
(C)票面利率 12%，8 年期 (D)票面利率 10%，10 年期

20. 下列有關中華信評之敘述何者錯誤？  
 (A) 中華信評對受評發行人償還金融債務整體能力之評等主要係著重於評估發行人是否有準時履行其財務承諾之能力及意願，但並非反映任何發行人對各債務的優先償還順序或偏好  
 (B) 按照中華信評現有信用評等準則，對所有發行的債務而言，極注重發行人之債務清償能力，而無須考量該債務的準時償還能力  
 (C) 長期信用評等係針對債務發行人，在一年或以上的期限，其債務之總體履行能力的意見  
 (D) 短期信用評等係針對債務發行人於一年以內的期限，其債務之總體履行能力的意見
21. 小林購買 90 天商業本票，面額 1,000 萬元，成交價為 985 萬元，則其實質利率為何？（註：一年以 365 天計算）  
 (A) 8.277% (B) 2.041% (C) 8.111% (D) 6.176%
22. 估計股票之合理本益比倍數，較不可能用到下列哪一種數據？  
 (A) 股利支付比率 (B) 股利成長率 (C) 每股盈餘 (D) 速動比率
23. 殖利率曲線 (Yield Curve) 是和下列哪一敘述較有關係？  
 (A) 在同一時間，相同條件下之不同到期日債券殖利率之比較圖  
 (B) 同一債券歷年來的殖利率走勢圖  
 (C) 不同銀行間的定存利率之比較圖  
 (D) 不同國家間的 AAA 債券殖利率比較
24. B 公司股票要求報酬率為 12%，股利成長率 6%，已知該股票剛除息，每股 3 元，該公司股利穩定成長，且未曾配股票股利，試求該股票市價值多少元？  
 (A) 50 (B) 53 (C) 60 (D) 55
25. 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
26. 一般所謂的「盤整」是屬道氏理論中哪一種波動？  
 (A) 基本波動 (B) 次級波動 (C) 日常波動 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
27. 利用股利永續成長模式來估計股票之價值時，較不需要考慮下列哪一因素？  
 (A) 目前之股利 (B) 股票要求報酬率 (C) 股利成長率 (D) 銷貨成長率
28. 在頭肩頂中，頭部的價格為 100 元，頸線的價格為 80 元，以測量等幅，計算出下跌的低點滿足區應為多少？  
 (A) 75 元 (B) 70 元 (C) 65 元 (D) 60 元
29. 下列哪一因素較容易影響股票的理論價值？  
 (A) 投資人之情緒 (B) 民主國家總統選舉 (C) 系統風險變化 (D) 公司營收金額大小
30. 下列何者不是道氏理論的缺點？  
 (A) 技術指標有鈍化的現象  
 (B) 道氏理論的買賣訊號往往落後於大盤約 20% 至 25%  
 (C) 道氏理論只告訴投資人市場趨勢，不能告訴投資人買進何種股票  
 (D) 投資人心理不能接受指數，將反映所有的新聞和統計的基本觀念
31. 技術分析是利用下列何種資料來分析個別股票？  
 (A) 每月營收 (B) 過去成交量 (C) 貨幣供給額 (D) 股東權益報酬率
32. 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
33. 下列對寶塔線 (Tower) 的描述，何者錯誤？  
 (A) 收盤價高於最近三日陰 K 線的最高價，為買進訊號  
 (B) 收盤價低於最近三日陽 K 線的最低價，為賣出訊號  
 (C) 寶塔線主要在於線路翻白或翻黑，來研判股價的漲跌趨勢  
 (D) 寶塔線翻黑後，股價後市要延伸一段上漲行情
34. 其他因素不變下，預期新台幣大幅貶值，外資在股市可能呈：  
 (A) 淨買超 (B) 淨賣超 (C) 不一定 (D) 無影響
35. 超額儲蓄占國民生產毛額的比例愈高，表示國家資源使用效率：  
 (A) 愈佳 (B) 愈差 (C) 不相關 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
36. 下列何者為波特五力分析之主要因素？ 甲. 買方的議價能力；乙. 替代產品的威脅；丙. 現有競爭者的威脅；丁. 鄰國的威脅；戊. 教育程度  
 (A) 甲、乙、丙、丁、戊 (B) 甲、乙、丙、戊  
 (C) 甲、乙、丙 (D) 乙、丙、戊
37. 所謂期貨的「價格發現」功能，意味著期貨價格是現貨價格的：  
 (A) 落後指標 (B) 同時指標 (C) 領先指標 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
38. 基本分析有所謂的由下而上 (Bottom-up) 分析法，此分析法認為選股應該最先考慮的因素是：  
 (A) 產業因素 (B) 總體因素 (C) 公司因素 (D) 市場交易制度

【請續背面作答】

39. 一家上市公司進口原物料占生產成本比重為 50%，同時其產品出口比重亦為 50%，當新台幣貶值時，該上市公司可能會出現：  
 (A)匯兌收益 (B)匯兌損失 (C)存貨利潤 (D)存貨損失
40. 如某公司的流動比率高，但速動比率比流動比率低很多，則下列敘述何者正確？  
 (A)公司的現金比率相當高 (B)公司有很大的應收帳款部位  
 (C)公司的短期償債能力不錯 (D)公司的存貨及預付款過高
41. 當預期 M1b 年增率減緩，投資人將預期整體股價：  
 (A)下跌 (B)上漲 (C)不一定上漲或下跌 (D)先跌後漲
42. 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
43. 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
44. 某投資組合過去三年的報酬率均為 10%，則其三年之幾何平均報酬率：  
 (A)高於算術平均報酬率 (B)等於算術平均報酬率  
 (C)低於算術平均報酬率 (D)無法判斷
45. 若投資者預期證券市場未來將上漲，則其應買進 值為何之股票？  
 (A)小於 1 (B)大於 1 (C)0 (D)-1
46. 以下何項原因與非系統風險無關？  
 (A)公司罷工 (B)開發新科技產品  
 (C)董事大舉出脫持股 (D)經濟成長率下降
47. 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
48. 設三種證券 X、Y、Z 之報酬率分別為 10%、20%、-5%，某投資者投資 X、Y、Z 比例分別為 50%、30%、20%，則該投資者獲取之報酬率有多少？  
 (A)3.5% (B)5.5% (C)10% (D)25%
49. 某股票的貝它係數剛好等於 1，下列敘述何者正確？  
 (A)該股票總風險和市場投資組合總風險相同  
 (B)該股票必為市場上總市值最大的公司  
 (C)該股票可作為規避市場風險的工具  
 (D)該股票的報酬率與市場投資組合報酬率受市場因素影響程度均相同
50. 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
51. 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
52. 下列何敘述最能解釋證券市場線？  
 (A)是資本資金的需求曲線 (B)是任一組合的訂價模式  
 (C)是資本資金的供給曲線 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
53. 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
54. 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
55. 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
56. 通常所謂「牛皮股」的特性是：  
 (A)高本益比 (B)低貝它 (Beta) 係數  
 (C)低 EPS (D)高報酬率
57. 資本資產定價理論是描述哪二者之間的關係：  
 (A)利率一期望報酬率 (B)風險一期望報酬率 (C)利率一價格 (D)貝它一風險
58. 市場效率假說曾由下列何位學者所提出？  
 (A)M. Miller (B)M. Scholes (C)H. Markowitz (D)E. Fama
59. 某證券的期望報酬等於無風險利率，這表示：  
 (A)該證券必為無風險之國庫券 (B)該證券的非系統風險必為零  
 (C)該證券的系統風險等於零 (D)該證券的報酬不會受個別事件的影響

60. 滿足投資效率與效用極大的投資組合之選擇條件為：  
 (A) 投資人之效用無異曲線報酬最大點 (B) 投資人之效用無異曲線與效率前緣相切之處  
 (C) 效率前緣報酬最大點 (D) 投資人之效用無異曲線與效率前緣平行之處
61. 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( ) 值為多少？  
 (A) 0.7 (B) 0.65 (C) 0.55 (D) 0.45
62. 某投資組合報酬率與市場報酬率之相關係數為  $\rho$ ，其貝它係數為  $\beta$ 。下列敘述何者正確？  
 (A)  $\rho$  越高， $\beta$  也必定高 (B)  $\beta$  越高， $\rho$  也必定高  
 (C)  $\rho$  為負值， $\beta$  也必定為負值 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆正確
63. 使用動能投資策略 (Momentum Investment Strategy) 可以獲得超額報酬的假設原因為：  
 (A) 市場反應過度 (B) 市場反應不足 (C) 市場具有效率性 (D) 股價為隨機漫步
64. 在二因子 APT 模式中，第一及第二因素之風險貼水分別為 5% 及 4%，若某股票相對應於此二因素之貝他值分別為 1.2 及 0.6，且其期望報酬率為 12%，假設市場上無套利機會，則無風險利率應為何？  
 (A) 3.6% (B) 3.2% (C) 2.8% (D) 2.5%
65. 採取集中投資標的策略的共同基金：  
 (A) 其報酬率通常較高 (B) 系統風險較大  
 (C) 貝它係數接近 0 (D) 經理人自認擁有選股能力
66. 指數型共同基金之投資目的為：  
 (A) 擊敗指數，獲取高報酬  
 (B) 賺取市場平均報酬率，同時規避市場風險  
 (C) 盯住指數，獲取市場平均報酬率  
 (D) 追求高報酬率與低風險性
67. 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
68. 戰術性資產配置 (Tactical Asset Allocation) 主要在於賺取那種投資決策的利潤？  
 (A) 選時決策 (B) 選股決策 (C) 追隨大盤決策 (D) 套利決策
69. 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
70. 影響投資組合報酬之最主要關鍵因素在於：  
 (A) 資產配置 (B) 經理人的年紀 (C) 經理人的性別 (D) 經理人的學歷背景
71. 投資管理中，所謂被動式管理 (Passive Management) 是指投資組合通常將資金投資於：  
 (A) 銀行定存 (B) 國庫券 (C) 市場投資組合 (D)  $\beta$  值大於 1 之證券
72. 全球型共同基金相較於單一國家型共同基金的主要優點在於：  
 (A) 較高報酬 (B) 較低稅賦 (C) 較低風險 (D) 較高流動性
73. 以詹森 (Jensen) 指標來衡量投資績效，忽略了那項主要風險？  
 (A) 沒有忽略任何風險 (B) 系統風險 (C) 市場風險 (D) 非系統風險
74. 一般而言，下列何種股票型共同基金的分散風險的效果最大？  
 (A) 大型股基金 (B) 中小型基金 (C) 全球基金 (D) 亞洲基金
75. 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
76. 就投資者角度而言，股權連結商品的組合成分為：  
 (A) 買進固定收益證券與買進股票 (B) 買進固定收益證券與買進選擇權  
 (C) 買進固定收益證券與賣出選擇權 (D) 賣出固定收益證券與買進選擇權
77. 股票選擇權契約調整規定中，有關現金股利部分之敘述何者正確？  
 (A) 一律不調整 (B) 一律按現金股利殖利率調整  
 (C) 現金股利殖利率未逾百分之二者不予調整 (D) 現金股利殖利率逾百分之一以上者才調整
78. 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
79. 假設選擇權沒有保護現金股利的條款，且股利大於履約價值與股價之差，則下列有關執行股票選擇權之時機，何者為真？  
 (A) 在除息日之前，應執行買權與賣權  
 (B) 在除息日之前，應執行買權，但不必執行賣權  
 (C) 在除息日之前，應執行賣權，但不必執行買權  
 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
80. 在我國 10 年期公債期貨中，最便宜交割債券之轉換因子為可交割債券中  
 (A) 最大者 (B) 最小者 (C) 無關 (D) 不一定