

100 年第 1 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)申論題或計算題請在「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)

- 台灣期貨交易所的十年公債期貨之報價方式為：
(A)百元報價、升降級距為每百元 0.01 元 (B)百元報價、升降級距為每百元 0.005 元
(C)利率報價、升降級距為每單位 0.1 bp (D)利率報價、升降級距為每單位 0.5 bp
- 日日券商公司持有債券部位市值達 20 億元，其 duration 為 7.5，倘若有一最便宜交割的公債之 duration 為 8.0，目前我國十年期公債期貨報價為 107，該券商預期利率將會上揚，試問該券商應如何進行避險可達 duration 為 0？
(A)應買入 350 口期貨 (B)應賣出 350 口期貨 (C)應買入 399 口期貨 (D)應賣出 399 口期貨
- 下列何者之證券交易稅稅率和普通股相同？
甲.債券換股權利證書；乙.特別股；丙.認購權證；丁.存託憑證
(A)僅甲、乙對 (B)僅甲、丙對 (C)僅乙、丙對 (D)僅甲、乙、丁對
- 下列有關策略性資產配置的描述何者錯誤？
(A)通常會參考各類資產的過去報酬表現來決定 (B)通常須參考投資人的期望報酬來決定
(C)通常須參考投資人風險容忍程度來決定 (D)通常須參考投資人對未來的預估來決定
- 在市場利率上漲的情況下，若只考慮債券的存續期間，則將會：
(A)高估債券價格漲幅 (B)高估債券價格跌幅 (C)低估債券價格漲幅 (D)低估債券價格跌幅
- 某上市公司辦理資本公積轉增資，每 1,000 股，無償配發 200 股，前一日收盤價為\$72，則除權交易開始日跌停價格為多少元？
(A)55.5 元 (B)55.8 元 (C)55 元 (D)67 元
- 假設五年後到期之債券，票面利率為 5%，其目前殖利率為 6%，若維持利率不變，則一年後債券價格將有何變化？
(A)上升 (B)下降 (C)不變 (D)無法判斷
- 同一個產業內的不同公司，其經營績效的主要差異可能來自於：
(A)不同產業間的競爭 (B)市場利率的變動
(C)個別企業對下游廠商的議價能力 (D)國內政局的不安定
- 過去國外文獻指出，投資組合的報酬率主要是由何構成？
(A)標準的效率市場下的資產配置 (B)戰術性的資產配置(tactical asset allocation)
(C)精選證券 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 請問下列敘述何者為非？ I.資產組合之總風險為系統風險；II.一般而言，投資組合中各資產報酬間之相關係數越小，投資組合之風險越小；III.倘若投資者能做到良好之多角化投資，則僅須考量資產間之非系統風險
(A)I、II (B)I、III (C)II、III (D)I、II、III
- 甲為效率投資組合，其預期報酬率與報酬率變異數分別為 14%與 25%，若無風險利率為 8%，市場投資組合之報酬率變異數為 16%，則市場投資組合之預期報酬率為：
(A)11.84% (B)12.80% (C)14.20% (D)資料不足，無法計算
- 以下何者是弱式效率市場假說檢定的方法？ I.事件研究法；II.濾嘴法則；III.連檢定(run test)；IV.馬克維茲(Markowitz)效率前緣法
(A)I、III (B)II、IV (C)I、IV (D)II、III
- 以下有關我國 30 天期商業本票利率期貨契約與十年期公債期貨契約之比較，何者為非？ I.每日漲跌幅相同；II.最後交易日相同；III.交割方式相同
(A)I、II (B)II、III (C)I、III (D)I、II、III

14. 日日券商發行一股票連結之保本型債券，其保本率為 95%，當標的股票上漲 1%時，該債券期末收益率上漲 1.5%；倘若保本率欲調降為 90%，以下何者參與率是合理的？
 (A)90% (B)95% (C)100% (D)200%
15. 某公司過去一年之總資產報酬率(ROA)為 10%，總負債占總資產比率(D/A)為 20%。若假設股息發放率維持在固定的 60%，則其未來每年所發放股息之預估成長率為：
 (A)4% (B)5% (C)6% (D)8%
16. 某公司過去一年之每股盈餘為 2.5 元，未來每年將以 8%之速度成長，並維持股息發放率在固定的 60%。假設其股票之 beta 值為 1.2，目前無風險利率為 3%，股市之預期報酬率為 10%，則該股票之合理價格為：
 (A)\$19.38 (B)\$32.54 (C)\$47.65 (D)\$58.15
17. 某公司過去一年之每股盈餘為 3 元，預期未來一年將以 10%之速度成長。若該公司目前之本益比為 15 倍，但合理之本益比應為 20 倍，則該股票之合理價格為：
 (A)\$45 (B)\$49.5 (C)\$60 (D)\$66
18. 其他條件不變下，下列何者與股票之合理本益比呈正比？
 (A)盈餘保留率 (B)風險 (C)股東權益報酬率 (D)負債比率
19. 根據產業之類股輪動(Sector Rotation)策略，在接近景氣循環高峰時，應投資於下列何種類股？
 (A)自然資源 (B)食品 (C)金融 (D)機器設備
20. 下列何者不是預測總體經濟趨勢的適當方法？
 (A)廠商調查法 (B)貨幣供給額法 (C)景氣指標法 (D)時間序列法
21. 根據國內外實證文獻，公司在宣布現金增資時常造成短期股價之變動。請問下列敘述何者為真？
 (A)在台灣為正向變動；在美國為負向變動 (B)在台灣為負向變動；在美國為正向變動
 (C)在台灣和美國皆為正向變動 (D)在台灣和美國皆為負向變動
22. 根據技術分析，當股價出現「普通缺口(Common Gap)」後，未來之走勢為_____。
 (A)盤局 (B)上漲 (C)下跌 (D)先漲後跌
23. 根據技術分析，下列何者可視為「黃金交叉」？
 (A)貨幣供給額 M1B 年增率向上突破 M2 年增率
 (B)股價向上突破其移動平均線
 (C)成交量之 10 日移動平均線向上突破其 30 日移動平均線
 (D)以上皆是
24. 根據目前我國股市對信用交易之規定，每個投資人以開立一個信用帳戶為限，且若連續_____以上無信用交易，證券商得註銷投資人開立之信用帳戶並加以通知。
 (A)3 個月 (B)6 個月 (C)1 年 (D)以上皆非
25. 我國債券市場中之公債保證金交易可視為賣斷交易與_____交易之結合。
 (A)附買回 (B)附賣回 (C)遠期 (D)發行前
26. 下列何者不屬於債券投資組合之被動式管理策略？
 (A)免疫策略 (B)指數化策略 (C)利差分析策略 (D)現金流量配合法
27. _____報酬率最適合用於衡量共同基金等投資組合之風險調整前績效。
 (A)時間加權 (B)算數平均 (C)幾何平均 (D)均等加權
28. 若王小明之投資組合只包括了台積電和鴻海兩檔股票，則下列何指標最適合用於衡量其投資組合之績效？
 (A)夏普指標 (B)崔納指標 (C)詹森指標 (D)市場投資組合報酬率
29. 若資本資產定價模式(CAPM)成立，則下列關於共同基金定理(Mutual Fund Theorem)之敘述，何者正確？I.其類似於分離性(Separation Property)；II.其隱含被動式投資策略可能是有效率的；III.其隱含效率投資組合只能透過主動式投資策略達成；IV.其指出專業經理人具有較佳之選股策略。
 (A)僅 I、IV 對 (B)僅 I、II、IV 對 (C)僅 I、II 對 (D)僅 II、IV 對
30. 資本資產定價模式(CAPM)：
 (A)只適用於證券投資組合 (B)只適用於個別證券
 (C)只適用於效率證券投資組合和個別證券 (D)適用於所有證券投資組合和個別證券

【請續背面作答】

31. Fama-French 三因子模式之隱含假設為_____較大之股票有較高之預期報酬率。
 (A)公司規模 (B)淨值市價比 (C)前期報酬 (D)流動性
32. 根據行為財務學，「投資在知名大型股後被套牢所帶給投資人的痛苦程度輕於投資在名不經傳之新創公司股票後被套牢」之現象稱為：
 (A)心理帳戶 (B)避免後悔 (C)過度自信 (D)保守主義
33. 展望理論(Prospect Theory)指出，投資人面對利得(虧損)時會呈現_____風險行為。
 (A)迴避(追求) (B)追求(迴避) (C)迴避(迴避) (D)追求(追求)
34. 根據 Black-Scholes 模式，無風險利率與買權價值呈____比，與賣權價值呈____比。
 (A)正；反 (B)反；正 (C)正；正 (D)反；反
35. 下列敘述何者為真？I.在正向期貨市場中，基差變大對多頭避險有利；II.在正向期貨市場中，基差變大對空頭避險有利；III.在反向期貨市場中，基差變大對多頭避險有利；IV.在反向期貨市場中，基差變大對空頭避險有利。
 (A)僅 I 對 (B)僅 II 對 (C)僅 I、IV 對 (D)僅 II、III 對

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 債券交換(Bond Swaps)為積極性債券管理之策略，使投資人可藉由賣出某種債券，同時買進其他性質類似的債券而獲得較高收益。請問債券交換又可細分為哪幾種交換？請條列之，並分別解釋其意義。(10 分)
2. 假設在我國期交所交易之黃金選擇權中，履約價為 X 元之價平買權和價平賣權之權利金分別為 C 元和 P 元。若王小明同時買進一口買權和二口賣權並持有至到期，而到期時之最後結算價為 S_T 元，根據上述資料並忽略交易成本和貨幣之時間價值，請回答下列問題：
 (1)王小明所採用之投資策略的名稱為何？若其為理性投資人，他對黃金未來走勢的看法又為何？(4 分)
 (2)此投資策略的最大可能虧損和獲益各為何？(2 分)
 (3)當 S_T 等於多少時，王小明的淨損益為零？(2 分)
 (4)當 S_T 上漲至多少時會與 $S_T=0$ 時有相同之淨損益？(2 分)
3. 假設目前台灣加權股價指數為 9000 點，借貸資金之年化利率為 2%，未來一年之預期平均股利率為 1.5%。根據上述資料並忽略交易成本、保證金和貨幣之時間價值，請回答下列問題：
 (1) 55 天後到期之台指期貨契約(TX)的理論價格為多少點？(4 分)
 (2)若馬大牛可借貸資金之上限為一千萬元，而現在台指期貨契約的市場價格為 9010 點，則馬大牛應如何進行套利以獲取最大利益？
 請一併指出所需操作之台指期貨契約的口數和實際借貸金額。(4 分)
 (3)此套利策略之最大收益金額為何？(2 分)