

100年第1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—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. 有一家多國籍企業透過承銷商發行證券，此行為是在何種市場完成？
(A)貨幣市場 (B)初級市場 (C)次級市場 (D)抵押市場
2. 政府領導人突然更替導致有價證券價格的波動，以致影響投資者報酬的風險，稱之為：
(A)利率風險 (B)違約風險 (C)變現風險 (D)政治風險
3. 附認股權證公司債之債權人於執行認股權利時，公司淨值總額會：
(A)減少 (B)增加 (C)不變 (D)增減不一定
4. 當公司舉債過多時，公司營運會面臨較大的風險，以致投資報酬產生不確定性，此類風險稱之為：
(A)利率風險 (B)購買力風險 (C)贖回風險 (D)財務風險
5. 可轉換公司債之債權人於執行轉換權利時，必須：
(A)僅甲對 (B)僅乙對 (C)甲、乙均對 (D)甲、乙均不對
6. 若有一2年到期之零息債券YTM為7%，另一3年到期之零息債券YTM為8%，請問第三年之遠期利率(Forward Rate)為何？
(A)7% (B)8% (C)9% (D)10%
7. 一般而言，投資人購買外國政府發行之債券較購買本國政府發行之債券需多注意何種風險？
(A)利率風險 (B)通貨膨脹風險 (C)再投資風險 (D)匯率風險
8. 下列何者為真？
(A)債券到期期限愈短，利率風險愈大 (B)債券的存續期間愈長，利率風險愈高
(C)債券的票面利率愈低，利率風險愈低 (D)以上皆非
9. 一般而言，債券到期殖利率(Yield To Maturity)大於票面利率，則該債券將有：
(A)折價(Discount) (B)溢價(Premium) (C)無折價也無溢價 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
10. 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
11. 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
12. 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
13. 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
14. 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
15. 乙公司在今年會計年度結束時，股東權益總額為1,000萬元，流通在外股數為50萬股。若目前該公司股票價為60元，請問該公司之市價淨值比為何？
(A)20 (B)10 (C)2.5 (D)3
16. 下列對於指數平滑移動平均線MACD的描述，何者錯誤？
(A)由慢速及快速線所形成 (B)為0至100的指標
(C)用於中長期分析 (D)可形成交叉買賣訊號之用
17. 所謂量價背離，指下列何項？
(A)量增價漲 (B)量減價跌 (C)量平價平 (D)量增價跌
18. 「景氣對策信號」呈現「藍燈」時，表示：
(A)景氣過熱 (B)景氣略熱 (C)景氣略冷 (D)景氣過冷
19. 一家公司的股東權益報酬率過低，以下何者不是其主要原因：
(A)淨利率過低 (B)資產週轉率太低 (C)自有資金比率太高 (D)股權過度集中

20. 我國的貨幣若貶值，會造成：甲.進口衰退；乙.出口衰退；丙.國際貿易逆差
 (A)僅甲對 (B)僅乙對 (C)僅甲、丙對 (D)僅乙、丙對
21. 如果實證發現，價值型股票長期而言，股價表現優於成長型股票，投資策略應採：
 (A)分散投資標的 (B)積極換股操作 (C)積極調整持股比率 (D)買入且長抱價值型股票組合
22. 下列何種因素會造成通貨膨脹？甲.成本推動；乙.需求拉動；丙.貨幣供給額減少
 (A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對 (C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙均對
23. 貝它 (Beta) 係數主要衡量一證券之：
 (A)總風險 (B)非系統風險 (C)市場風險 (D)營運風險
24. 風險之來源有許多，其中包括公司訴訟、罷工、新產品開發失敗等風險，稱之為：
 (A)非系統風險 (B)可分散風險 (C)公司特有的風險 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
25. 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
26. 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
27. 下列何者是兩種股票報酬率相關係數的最大值？
 (A)0 (B)-1 (C)1 (D)2
28. 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
29. 下列敘述何者為真？
 (A)資產組合之總風險為系統風險
 (B)投資組合中各資產報酬間之相關係數愈小，組合之風險一定愈小
 (C)若投資人擁有多角化之投資組合，其僅需考量各資產之非系統風險
 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
30. 在報酬率一標準差的圖形中，連接無風險利率與市場投資組合的線是：
 (A)資本市場線 (B)無異曲線 (C)效用曲線 (D)證券市場線
31. 在 CAPM 模式中，若證券 β 值減少，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
32. 當股票價格能反應公開資訊時，則股票市場至少滿足：甲.半強式效率市場假說；乙.強式效率市場假說
 (A)僅甲對 (B)僅乙對 (C)甲、乙均對 (D)甲、乙均不對
33. 某公司目前股價為 100 元，預期一年後可漲至 110 元。假設無風險利率為 5%，該公司之股票貝它(β)值為 2.5，則該市場之預期報酬率應為？
 (A)6% (B)7% (C)8% (D)9%
34. 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
35. 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
36. 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
37. 持有一貝它值為 2.0 之股票，在市場平均報酬率為 12%，其要求報酬率為 18%；若無風險利率不變，且市場平均報酬率增加為 14%，則該股票要求報酬率將為：
 (A)18% (B)20% (C)22% (D)24%
38. 一般而言，在空頭行情，低貝它股票股價表現：
 (A)優於高貝它股票 (B)與大盤相近 (C)不如大盤 (D)不如高貝它股票
39. 國內上市封閉型基金每一交易單位數為：
 (A)100 單位 (B)1,000 單位 (C)10,000 單位 (D)沒有規定

【請續背面作答】

40. 開放型基金是：
 (A)基金發行量固定 (B)沒有贖回壓力 (C)贖回價格依照基金淨值 (D)基金大部分時間是折價
41. 運用股價指數期貨交易，可規避那一種風險？
 (A)系統風險 (B)非系統風險 (C)個別股票風險 (D)可分散風險
42. 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
43. 國內共同基金由下列何單位核准募集？
 (A)中央銀行 (B)證券交易所 (C)櫃檯買賣中心 (D)行政院金融監督管理委員會
44. 下列何者非指數股票型基金 (ETF) 之特性？
 (A)在交易所掛牌買賣 (B)為一種指數股票型基金
 (C)採取被動式的管理 (D)淨值即為市場交易價格
45. 某投資組合之報酬率為 16%，報酬率標準差為 15%， β 係數為 1.25，若無風險利率為 7%，請問其夏普指標 (Sharpe) 為何？
 (A)7.2% (B)60% (C)8.3% (D)53%
46. 臺灣期貨交易所公債期貨的交割方式為何？
 (A)現金交割 (B)實物交割 (C)選項(A)、(B)皆可 (D)選項(A)、(B)皆不可
47. 期貨交易中，當保證金低於何種水準時即需補繳？
 (A)原始保證金 (B)維持保證金 (C)一般保證金 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
48. 甲投資人向乙發行券商執行認購權證，若採標的物給付之結算方式，何者需負擔證券交易稅？
 (A)僅甲 (B)僅乙 (C)甲、乙均需要 (D)甲、乙均不需要
49. 下列何者不是衍生性金融商品？
 (A)期貨 (B)選擇權 (C)利率交換 (D)共同基金
50. 以下有關衍生性商品之敘述何者為真？ 甲.在其他條件相同下，美式選擇權之價值高於歐式選擇權；乙.在其他條件相同下，期貨價值會高於遠期契約的價值；丙.衍生性商品之價值一定低於其標的物價值
 (A)甲、乙、丙 (B)僅乙 (C)僅甲、丙 (D)僅甲
51. 下列何者會改變公司之淨值總額？ 甲.盈餘轉增資；乙.發放現金股利；丙.公積轉增資；丁.股票分割
 (A)僅乙對 (B)僅丁對 (C)僅甲、乙對 (D)僅乙、丁對
52. 買賣臺灣存託憑證是以何種貨幣計算？
 (A)美金 (B)新臺幣 (C)日幣 (D)不一定
53. 主張不同到期日的債券難以相互取代，且不同到期日有不同的資金供給者與需求者、形成彼此區隔的債券市場為：
 (A)流動性偏好理論 (B)預期理論 (C)市場區隔理論 (D)以上皆非
54. 在其他條件不變下，可轉換公司債之標的股票發放現金股利愈多，則可轉換公司債的價值會：
 (A)愈高 (B)愈低 (C)不變 (D)不一定
55. 假設小林與某券商進行公債附買回交易，交易金額為 50 萬元，附買回利率為 4.2%，期間 30 天，請問 30 天後券商應支付多少利息給小林？
 (A)1,726 (B)1,852 (C)22,500 (D)17,260
56. 老王以 94,787 元買進一張面額 100,000 元的零息債券，到期期間為一年，請問該投資的預期報酬率為何？
 (A)5.2% (B)5.5% (C)5.7% (D)5.9%
57. 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
58. 下列何種債券能有效降低通貨膨脹風險？
 (A)指數型債券 (B)抵押債券 (C)可轉換公司債 (D)收益型債券
59. 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
60. ADR 中，下列描述何者正確？
 (A)ADR 可用以研判個股的強弱走勢 (B)在初升段、主升段、末升段中，ADR 的值不須隨時調整大小
 (C)ADR 可用以研判大盤的超買區或超賣區的現象 (D)ADR 可用交叉買賣訊號的功能

61. 某公司之預期股東權益報酬率為 15%，且其股利發放率為 20%，請問其股利成長率為何？
 (A)3% (B)7.5% (C)10% (D)12%
62. 何者是臺灣專業晶圓代工業務的第一家 IC 製造公司？
 (A)聯電公司 (B)台積電公司 (C)茂矽公司 (D)華邦公司
63. 保守的投資人應該投資下列哪一種股票？
 (A)高本益比股票 (B)低本益比股票 (C)低淨值市價比股票 (D)高市價現金流量比股票
64. 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
65. 由於政治因素的紛擾，臺灣投資人紛將新台幣存款轉成外幣存款，將使：
 (A)M2 減少 (B)M2 增加 (C)M2 不變 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
66. 下列哪一種金融商品投資風險最小？
 (A)期貨 (B)公債 (C)選擇權 (D)認購權證
67. 在均衡狀態下，若投資者為風險趨避者，則風險愈大之股票：
 (A)所實現之報酬率必愈高 (B)所實現之報酬率必愈低
 (C)要求報酬率必愈高 (D)要求報酬率必愈低
68. 將多種投資標的集合起來，避免風險過度集中於單一投資標的，以達風險分散之目的，是為：
 (A)投資學 (B)投資信託 (C)投資組合 (D)避險基金
69. 若投資者預期證券市場未來將上漲，則其應買進 β 值為何之股票？
 (A)小於 1 (B)大於 1 (C)0 (D)-1
70. 保守的投資者安排資產組合時：
 (A)採取風險中立態度 (B)偏好投機股 (C)採取趨避風險 (D)不考慮投資風險
71. 以下各種證券：長期公司債、短期公司債、短期政府公債，其風險由大而小應為：
 (A)短期公司債、長期公司債、短期政府公債 (B)長期公司債、短期公司債、短期政府公債
 (C)長期公司債、短期政府公債、短期公司債 (D)無法作比較
72. 一個投資組合中包含甲股票 1,000 股，每股 30 元，和乙股票 4,000 股，每股 22.5 元，則甲股票在投資組合中所占的權重為：
 (A)1/2 (B)1/3 (C)1/4 (D)3/5
73. 一投資人以每股 50 元買入 A 股票 1,000 股，一年以後以每股 38 元賣出，在持股期間收到每股 2 元的現金股利，求該投資人持有 A 股票的報酬率？
 (A)-20% (B)6.67% (C)-16% (D)16%
74. 根據 CAPM，下列哪些因素會影響股票之期望報酬率？甲.利率變動；乙.經濟景氣循環；丙.公司董監事改選
 (A)僅甲與乙 (B)僅甲與丙 (C)僅乙與丙 (D)甲、乙與丙
75. 資本資產定價理論是描述哪二者之間的關係：
 (A)利率—期望報酬率 (B)風險—期望報酬率 (C)利率—價格 (D)貝它—風險
76. 一般而言，風險性愈高之股票，不考慮其他因素時，其買權價格會：
 (A)愈大 (B)愈小 (C)不影響 (D)看市場利率而定
77. 在 CAPM 模式中，若已知無風險利率為 6%，市場預期報酬為 13%，則證券市場線的方程式為：
 (A)6%+13% β (B)6%+7% β (C)7%+7% β (D)7%+13% β
78. 依據 CAPM，下列哪一種因素會影響股票的期望報酬率？甲.景氣循環；乙.利率變動；丙.通貨膨脹率
 (A)僅甲與乙 (B)僅乙與丙 (C)僅甲與丙 (D)甲、乙與丙
79. 在資本市場均衡時，甲股票之 β 係數為 1.4，預期報酬率為 18%；乙股票之 β 係數為 1.6，預期報酬率為 20%，請問當時市場風險溢酬為何？
 (A)10% (B)9% (C)8% (D)7%
80. 若市場投資組合之預期報酬率與報酬率變異數分別為 12%與 16%，甲為一效率投資組合，其報酬率變異數為 25%，當無風險利率為 8%，則甲之預期報酬率為：
 (A)13% (B)14.25% (C)15% (D)16.25%