

# 100 年第 3 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

1. 可轉換公司債之債權人於執行轉換權利時，對公司之影響為：  
(A)負債增加 (B)股本減少 (C)現金減少 (D)有盈餘稀釋效果
2. 可轉讓定期存單英文簡稱為： (A)T-Bill (B)GDR (C)NCD (D)BA
3. 提供一年期以下短期有價證券交易之金融市場為：  
(A)資本市場 (B)貨幣市場 (C)股票市場 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
4. 投資者在進行風險性資產的投資時，因承擔風險所給予的補償，稱之為：  
(A)無風險利率 (B)投資報酬 (C)風險溢酬 (D)股利殖利率
5. 出口電腦至美國之上市公司若有美元應收帳款，可如何操作金融商品以規避匯率風險：  
(A)買美元期貨 (B)賣遠期美元 (C)買美元買權 (D)賣臺灣存託憑證
6. 投資人在 4% 的通貨膨脹環境下，得到 3% 的報酬率，則其實質報酬率接近：  
(A)7% (B)-1% (C)31% (D)3%
7. 可轉換公司債之債權人於執行轉換權利時，必須：A. 給付轉換股款予公司；B. 交付可轉換公司債給公司 (A)僅 A 對 (B)僅 B 對 (C)A、B 均對 (D)A、B 均不對
8. 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
9. 台電公司發行一票面利率為 6%，到期期間 6 年之公司債，每張面額 100 萬元，請問其存續期間為何？  
(A)6 (B)5.45 (C)5.05 (D)無法計算
10. 在國內個人買賣短期票券之利息所得之課稅稅率是採：  
(A)累進方式計算，稅率不一定 (B)免稅 (C)一律百分之二十 (D)一律千分之三
11. 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
12. 下列敘述，何者有誤？  
(A)永續債券的到期日是無窮大，但其存續期間仍然可以求算  
(B)零息債券之存續期間大於到期期間  
(C)浮動利率債券存續期間等於每期的期間  
(D)所有付息債券的存續期間皆會小於其到期期間
13. 若殖利率曲線為負斜率，則： (A)利率在近年來已經下降 (B)利率在近年來已經上升  
(C)短期利率高於長期利率 (D)長期利率高於短期利率
14. 在利率期限結構理論中，若殖利率曲線是負斜率，則投資人預期短期利率在未來會：  
(A)上漲 (B)不變 (C)下跌 (D)不確定
15. 假設其他條件都一樣，在利率下跌時，下列哪一種債券最吸引投資人？  
(A)三十年後到期 (B)二十年後到期 (C)十年後到期 (D)五年後到期
16. 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%
17. 在債券到期前，發行公司以既定的價格贖回該債券，導致投資者的報酬發生變動的風險，稱之為：  
(A)贖回風險 (B)到期風險 (C)利率風險 (D)違約風險
18. 國人投資歐洲債券 (Euro Bonds) 會有何種風險？ A. 違約風險；B. 匯兌風險；C. 通貨膨脹風險；  
D. 利率風險 (A)A、B、C、D (B)僅 A、B、C (C)僅 A、C、D (D)僅 B、C、D
19. 債券發行單位無力償還債券本金或債息的風險是屬投資債券的：  
(A)贖回風險 (B)流動性風險 (C)利率風險 (D)違約風險
20. 投資人參與債券初級市場時，不願冒落標的風險，宜採用何種申購方式？  
(A)競標方式 (Competitive bids) (B)部份競標方式 (C)部份非競標方式 (D)非競標方式 (Non-competitive bids)
21. 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，目前均屬溢價債券，若甲債券尚餘四年到期，乙債券尚餘二年到期： (A)甲債券溢價額較乙債券溢價額大  
(B)甲債券溢價額與乙債券溢價額相等 (C)甲債券溢價額較乙債券溢價額小 (D)無法比較

22. 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
23. 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
24. 在股利折現模式中，下列何者不是直接影響折現率之因素？  
 (A)無風險利率 (B)市場風險溢酬 (C)股票之貝它係數 (D)股東權益報酬率
25. 有一公司流通在外的普通股有 100,000 股，每股市價為 20 元，每股股利為 2 元，公司股利發放率為 40%，則此公司本益比為多少倍？ (A)2.5 (B)4 (C)10 (D)50
26. 三角形整理型態中有四種，下列何者不是三角型整理？  
 (A)對稱 (B)上升 (C)下降 (D)縮小
27. 對於 RSI 的描述，下列何者正確？ (A)RSI 須考慮到最高價 (B)RSI 須考慮到最低價  
 (C)RSI 須有成交量才能算出 (D)RSI 只要有收盤價即可算出
28. 在 ADR 中，下列描述何者錯誤？  
 (A)其下限 0 (B)其上限則無限制 (C)ADR 值越小呈現超賣現象 (D)ADR 值最多為 100
29. 道氏理論中，告訴投資人主要的市場趨勢方向，是以下列何者來表達？  
 (A)成交量 (B)指數 (C)時間 (D)價格
30. 下列有關移動平均線之敘述，何者錯誤？  
 (A)當股價由上往下跌破移動平均線，且移動平均線由上升轉為下降為賣出時機  
 (B)當股價由下往上突破移動平均線，且移動平均線由下降轉為上升為買進時機  
 (C)年均線代表多空頭分界線  
 (D)當長期移動平均線由下往上突破短期移動平均線，為黃金交叉是買進時機
31. 「金牛」(Cash Cow) 一般而言是指公司處於：  
 (A)草創時期 (B)擴張時期 (C)成熟時期 (D)穩定衰退時期
32. 中央銀行把原存央行的郵政儲金轉換至商業銀行，貨幣供給會：  
 (A)上升 (B)下降 (C)不變 (D)無關
33. 下列何種經濟指標是用來衡量批發價格平均變動倍數？  
 (A)工業生產指數 (B)躉售物價指數 (C)消費者物價指數 (D)國民生產毛額平減指數
34. 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
35. 其他因素不變下，失業率上升，對國內消費需求產生何種影響？  
 (A)需求增加 (B)需求減少 (C)需求增減不定 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
36. 政府停止課徵證券交易稅對證券市場之影響：  
 (A)對證券商的經紀業務產生有利影響  
 (B)減少投資大眾的投資誘因 (C)對股價的波差有縮小的功能 (D)可以降低股票週轉率
37. 若某公司債以溢價發行，則下列敘述何者有誤？  
 (A)公司債票面利率高於市場利率 (B)溢價部分列為當期收益一次認列  
 (C)溢價攤銷部分列為利息費用的減項 (D)溢價部分的沖銷需按公司債存續期間逐年攤提
38. 公司採權益法評價之長期股權投資若獲配發現金股利，則對認列該現金股利之當年度報表，下列敘述何者正確？ (A)流動比率增加 (B)流動比率減少 (C)流動比率不變 (D)無法判斷
39. 下列敘述何者正確？ A. 股利殖利率是指股利除以股票面額；B. 對股利每年均固定成長之股票而言，其資本利得收益率等於股利成長率；C. 股票之總報酬率等於股利率加上資本利得收益率  
 (A)僅 A、B 對 (B)僅 B、C 對 (C)僅 A、C 對 (D)A、B、C 均對
40. 下列何種事件的發生是屬於非系統風險？  
 (A)中央銀行調降重貼現率 (B)政府宣佈調降經濟成長率預測值  
 (C)美國政府對臺灣某項產品課徵反傾銷稅 (D)通貨膨脹率驟升
41. 市場風險 (Market Risk) 是指： (A)系統、可分散風險 (B)非系統、可分散風險  
 (C)系統、不可分散風險 (D)非系統、不可分散風險

【請續背面作答】

42. 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
43. 當實際報酬率與預期報酬率離散程度小時，即表示：
- (A)該項投資的報酬很大 (B)該項投資的報酬很小  
(C)該項投資的風險很大 (D)該項投資的風險很小
44. 任何一證券的貝它 (Beta) 係數，其可能的範圍限制為：
- (A)必須大於或等於 0 (B)必須介於 -1 與 +1 之間 (C)必須介於 0 與 1 之間 (D)無任何限制
45. 若投資者預期證券市場未來將上漲，則其應買進  $\beta$  值為何之股票？
- (A)小於 1 (B)大於 1 (C)0 (D)-1
46. 股票 X 的報酬率標準差較股票 Y 為大，則下列敘述何者正確？
- (A)X 之貝它必較 Y 為高 (B)當市場上漲時，X 之價格上漲幅度必較大  
(C)當市場下跌時，Y 之價格下跌幅度必較大 (D)X 之總風險必較 Y 為大
47. 在以風險為橫軸，預期報酬率為縱軸之平面上，將國外證券納入原國內證券之投資組合中，理論上可使原效率前緣：
- (A)向右下方移動 (B)向左上方移動 (C)維持不變 (D)移動方向不一定
48. 證券 X 之報酬率標準差較證券 Y 為小。對於 X 與 Y 組成之最小變異投資組合，下列敘述何者正確？
- (A)證券 X 在組合中占之比例較大 (B)證券 Y 在組合中占之比例較大  
(C)證券 X 與 Y 之比例相同 (D)該組合之報酬率變異數必等於 0
49. 下列何者不是基本 CAPM 模型之假設或結果？
- (A)投資人皆同意所有股票之標準差相同 (B)證券市場線有正的斜率  
(C)存在無風險利率 (D)所有投資人對相同之投資組合有相同之期望報酬
50. 當技術分析 (使用歷史資料預測股價) 無效時，市場至少必須是：
- (A)弱式效率市場假說 (B)半強式效率市場假說 (C)強式效率市場假說 (D)非效率市場
51. 由 CAPM，若某投資標之物之貝它係數等於 1，則其預期報酬率較市場投資組合之預期報酬率為：
- (A)大 (B)小 (C)相等 (D)不一定
52. 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
53. 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
54. 影響股價的總體經濟因素，不包括下列何者？
- (A)通貨膨脹 (B)利率 (C)經濟成長率 (D)某公司發生火災
55. 某股票的貝它係數為負值，下列敘述何者正確？
- (A)該股票必為瀕臨破產之問題股 (B)該股票的期望報酬率必小於無風險利率  
(C)該股票價值低估，應有套利機會 (D)該股票必為大型績優股
56. 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
57. 根據 CAPM，如果市場所有投資人預期通貨膨脹將會升高，則：
- (A)市場風險溢酬將會增加 (B)證券市場線之斜率將會變大  
(C)所有證券之貝它係數將會提高 (D)所有證券之期望報酬率將會提高
58. 您各投資 60,000 元在 20 種股票，同時現在之投資組合的貝它值為 1.15。若您賣出其中一種貝它值為 1.0 之股票，同時將所得之 60,000 元投資在貝它值為 2.0 的股票，則您新的投資組合之貝它值為：
- (A)1.16 (B)1.18 (C)1.2 (D)1.3
59. 下列有關資本市場線 (CML) 與證券市場線 (SML) 之敘述何者正確？
- (A)二者均是效率前緣 (B)二者均不是效率前緣  
(C)CML 是效率前緣，SML 不一定是 (D)SML 是效率前緣，CML 不一定是
60. 一風險性證券，其貝它 (Beta) 係數為正，估計該證券一年後的期望價格為 \$106，無風險利率為 6%。請問該證券目前的合理價格應：
- (A)高於 \$100 (B)等於 \$100 (C)低於 \$100 (D)無法決定
61. 下列有關共同基金投資的相關費用的敘述，何者有誤？
- (A)管理費是每年收取的 (B)保管費是每年收取的  
(C)管理費率是固定的 (D)銷售手續費是每年收取的

62. 一般而言，下列哪種平均報酬率的計算方法是最適合來衡量投資組合的投資績效？  
 (A)金額加權法 (B)調和平均法 (C)時間加權法 (D)內部報酬率法
63. 為了使投資組合之風險不要太高，選股時應：  
 (A)集中某類股投資 (B)選擇低成長之股票  
 (C)選擇高成長之股票 (D)選擇性質不同之股票投資
64. 投資人的資產配置決策，不考慮下列何項因素：  
 (A)是否要投資股市 (B)是否要投資債券市場  
 (C)是否有掌握時機的能力 (D)是否要具備挑選證券的能力
65. 投資組合保險的目的：  
 (A)設定投資組合價值之上限 (B)鎖定投資組合之價值  
 (C)希望投資組合的價值能在一定的風險程度下增加 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
66. 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
67. 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
68. 臺灣證券交易所編製發行量加權股價指數，其基期指數設定為：(A)1 (B)10 (C)100 (D)1,000
69. 共同基金所募集的資金由誰保管？  
 (A)投資信託公司 (B)基金經理人 (C)保管銀行 (D)無明確規定
70. 資產配置決策時，增加可投資的資產類別，通常可使效率前緣：(風險為X軸；預期報酬率為Y軸)  
 (A)向右上方移 (B)向右下方移 (C)向左上方移 (D)向左下方移
71. 下列何種工具最可規避通貨膨脹風險？  
 (A)物價指數期貨 (B)原油期貨 (C)股價指數期貨 (D)黃金期貨
72. 投資經理人總是將其基金的50%投資於市場投資組合，另50%投資於無風險資產，這類的投資為：  
 (A)被動的投資策略 (B)荒謬的投資策略 (C)主動積極的市場擇時策略 (D)冒險的投資策略
73. 封閉型基金之投資者若欲將其投資變現，他可將基金：  
 (A)以該基金淨值扣除管理費向基金公司贖回 (B)在公開市場中以該基金淨值售出  
 (C)以該基金淨值向基金公司贖回 (D)在公開市場中以市價售出
74. 下列何項變數的變化不會使買權的價值隨之增加？  
 (A)到期期間短 (B)無風險利率高 (C)標的物價格波動性高 (D)標的物價格高
75. 影響保本型商品報酬的因素，包含：A. 保本率；B. 參與率；C. 連結標的之報酬  
 (A)僅A、B (B)僅B、C (C)僅A、C (D)A、B及C
76. 認購權證上市後，為何會對標的股票造成助漲助跌之效果？  
 (A)認購權證之槓桿操作 (B)券商之避險動作  
 (C)權證之漲跌幅大於標的股 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
77. 理論上，現貨與期貨之價格差距會隨到期日之接近而：  
 (A)擴大 (B)縮小 (C)不變 (D)不一定
78. 在我國10年期公債期貨中，當可交割債券之票面利率愈高，則其轉換因子大小變動為？  
 (A)愈大 (B)愈小 (C)無關 (D)不一定
79. 台灣股票選擇權契約保證金計收方式之說明，下列何者正確？  
 (A)不論交易策略及組合部位為何，保證金計收方式均相同  
 (B)依據交易策略與組合部位之風險程度不同而訂定  
 (C)買方需繳交保證金  
 (D)賣方不需繳交保證金
80. 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