

# 100 年第 4 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

- 實務上，在其他條件不變下（無反稀釋條款保護），可轉換公司債之價值會因標的股票除息而有何變化？  
(A)上漲 (B)下跌 (C)不變 (D)不一定
- 理論上，下列何者會與聯電普通股同方向變動？ 甲.聯電一；乙.聯電甲  
(A)僅甲會 (B)僅乙會 (C)甲、乙均不會 (D)甲、乙均會
- 可轉讓定期存單英文簡稱為：  
(A)T-Bill (B)GDR (C)NCD (D)BA
- 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
- 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
- 持有下列何種證券可享有公司發放之現金股利？ 甲.認購權證；乙.普通股；丙.可轉換公司債  
(A)僅甲對 (B)僅乙對 (C)僅甲、乙對 (D)僅乙、丙對
- 若某一投資之每期期末現金流量為  $(-2, 1, 1, 1)$ ，每期期間為 1 年，年利率為 5%，則其未來值為何？  
(A)1 (B)0.837 (C)0.648 (D)2
- 在 Standard & Poor's 的評等中，那一評等等級（含）以上的債券始為投資等級？  
(A)A (B)BBB (C)BB (D)B
- 已知一債券的票面利率為 8%，面額為 100 元，5 年後到期，每半年付息一次，且目前此債券的殖利率為 5%，則此債券目前的價格約為：  
(A)93.372 元 (B)97.523 元 (C)100 元 (D)113.128 元
- 某上市公司最近將其先前所發行之公司債贖回，請問其主要原因可能為何？  
(A)利率下跌 (B)利率上升 (C)投資案暫緩 (D)提高公司債價格
- 下列何者一定不能以融資方式買進？ 甲.存託憑證（合併財務報告有累積虧損）；乙.債券換股權利證書；丙.普通股  
(A)僅甲對 (B)僅甲、乙對 (C)僅甲、丙對 (D)僅乙、丙對
- 假設其它條件不變，當市場利率上升時，持有存續期間（Duration）長的債券較存續期間短的債券：  
(A)獲利多 (B)損失多 (C)獲利少 (D)損失少
- 下列何者不是國內可轉換公司債的特性？  
(A)票面利率皆較一般公司債低 (B)可轉換公司債的票面金額均為 10 萬元  
(C)為無記名持有 (D)不一定依票面金額發行
- 債券面額一百元，票面利率 7%，每年付息一次，剩餘期間尚有三年之債券，在市場利率為 6% 時，三年後的終值約為：  
(A)100 元 (B)102 元 (C)112 元 (D)122 元
- 在債券評等中，下列何者是 Moody's 債券評等等級中不屬於垃圾債券（Junk Bond）？  
(A)Baa (B)Ba (C)B (D)Caa
- 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%
- 我國所實施之分割債券制度中，下列何者可作為分割債券之標的？ 甲.公債；乙.公司債；丙.金融債券  
(A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙皆是
- 某企業可用以支付債息之盈餘為 600 萬元，其目前流通在外之負債計有抵押公司債 1,500 萬元，票面利率 6%，無抵押公司債 500 萬元，票面利率 8%，其全體債息保障係數為：  
(A)3.346 (B)3.846 (C)4.426 (D)4.615
- 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
- 假設到期年數與殖利率不變，下列何種債券之存續期間最長？  
(A)零息債券 (B)折價債券 (C)平價債券 (D)溢價債券

21. 在其他條件不變下，當標的股票市價愈高時，則可轉換公司債的價值會：  
 (A)愈低 (B)愈高 (C)不變 (D)不一定
22. 某面額十萬元，票面利率 6.8%，半年後到期之債券，其現值為 101,332 元，其半年折現因子 (Discount Factor) 為：  
 (A)0.88 (B)0.90 (C)0.95 (D)0.98
23. 若殖利率曲線為正斜率，在利率期限結構 (Term Structure) 中的流動性偏好理論 (The Liquidity Preference Theory) 中，投資人認為：  
 (A)短期債券比長期債券有較高的報酬率 (B)長短期債券有相同的報酬率  
 (C)長期債券比短期債券有較高的報酬率 (D)以上皆是
24. 甲公司目前股價是 30 元，已知該公司今年每股可賺 3 元，試求該公司目前本益比倍數是多少倍？  
 (A)3 (B)1/3 (C)10 (D)1/10
25. 未成熟隨機值 RSV (Raw Stochastic Value) 中，九日內最高價為 70 元，最低價為 60 元，第九天收盤為 64 元，求 RSV 值為多少？  
 (A)70 (B)60 (C)50 (D)40
26. 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
27. 技術分析假設：  
 (A)可依據股價的線路圖預測股價未來的走勢  
 (B)不同的研究人員對相同的線路圖可能有不同的解釋  
 (C)歷史會重演的  
 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
28. 假設其他條件一樣，公司的股利成長率越高，合理本益比倍數：  
 (A)越低 (B)不變 (C)越高 (D)無法直接判斷
29. 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
30. 下列何種缺口代表在快速移動的中點或近於中點的記號？  
 (A)普通缺口 (B)突破缺口 (C)逃逸缺口 (D)竭盡缺口
31. 下列何者，為 MACD 的買進訊號？  
 (A)K 線由下往上突破 D 線 (B)6 日 RSI 值為 20 以下  
 (C)DIF 線由下往上突破 DEM 線 (D)+DI 線由下往上突破-DI 線
32. KD 指標中，D 線代表：  
 (A)快速隨機指標 (B)慢速隨機指標 (C)先有 D 值才能求出 K 值 (D)D 值會小於 0
33. 為何「股價指數」是景氣指標中的重要領先指標？  
 (A)因為股價反映出預期的公司盈利與股利 (B)因為股價反映出即時性經濟活動  
 (C)因為股價會受市場心理因素影響 (D)因為股價會受金融情勢的影響
34. 下列何者是計算公司的存續價值需考量之因素？ 甲.長期現金流量；乙.可處理之閒置資產；丙.經營團隊  
 (A)只需考量甲及乙 (B)只需考量甲及丙 (C)只需考量乙及丙 (D)甲、乙、丙皆是
35. 何者為移動平均線之賣出訊號？  
 (A)股價在上升且位於平均線之上，突然暴漲，離平均線愈來愈遠，但很可能再趨向平均線  
 (B)平均線從下降轉為水平或上升，而股價從平均線下方穿破平均線時  
 (C)股價趨勢低於平均線突然暴跌，距平均線很遠，極有可能再趨向平均線  
 (D)股價趨勢走在平均線之上，股價突然下跌，但未跌破平均線，股價隨後又上升
36. 「景氣對策信號」呈現「紅燈」時，表示：  
 (A)景氣過冷 (B)景氣略冷 (C)景氣過熱 (D)景氣略熱
37. 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
38. 金融體系的支票存款大幅增加，會促使何種貨幣供給額增加？  
 (A)僅 M1a (B)僅 M1b (C)僅 M1a 與 M1b (D)M1a、M1b 與 M2 皆增加
39. 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

【請續背面作答】

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. 下列敘述何者正確？ 甲.股利殖利率是指股利除以股票面額；乙.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；丙.股票之總報酬率等於股利率加上資本利得收益率  
 (A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對 (C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙均對
42. 簡單股價平均指數受下列哪一類的股票價格變動之影響最大？  
 (A)股本大的股票 (B)總市值高的股票 (C)交易量大的股票 (D)股價高的股票
43. 市場投資組合的風險為何？  
 (A)僅有非系統風險 (B)貝它系數為 1 (C)其標準差為 0 (D)沒有風險
44. 某投資者計劃投資期間為 1 年，則對該投資者來說，下列哪一種為無風險證券？  
 (A)一年到期之公司債 (B)一年到期之國庫券 (C)銀行 6 個月定存單 (D)30 天到期之商業本票
45. 關於具有風險厭惡（規避）特性的投資者而言，以下何者為是？  
 (A)他們僅考量報酬率來選擇投資標的  
 (B)他們僅接受期望報酬率高於無風險利率的風險性投資標的  
 (C)他們願意接受較低報酬及高風險的投資標的  
 (D)以上(A)、(B)選項皆是
46. 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
47. 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) $6\%+13\%\beta$  (B) $6\%+7\%\beta$  (C) $7\%+7\%\beta$  (D) $7\%+13\%\beta$
48. 在 CAPM 模式中，系統風險是以下列何者衡量？  
 (A)報酬率之標準差 (B)報酬率之變異數 (C)貝它 (Beta) 值 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
49. 優勢資產 (Dominant Asset) 具有下列哪一種特徵？  
 (A)最小的風險 (B)最高的報酬  
 (C)在同一風險等級有最高的報酬率 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
50. 依 CAPM，若投資標的物之預期報酬率大於市場投資組合之預期報酬率，則此投資標的物之貝它係數為：  
 (A)正 (B)負 (C)0 (D)不一定
51. 假設某公司股價已達均衡，其預期報酬率為 13%，報酬率標準差為 30%，另設市場之風險溢酬為 6%，無風險利率為 4%，市場報酬率之標準差為 15%，若 CAPM 成立，該公司股票報酬率與市場報酬率之相關係數為何？  
 (A)94% (B)85% (C)75% (D)71%
52. 以下敘述何者正確？ 甲.不同投資人必須依個別的可行投資集形成效率集合，結合自己的風險偏好，來選擇最適投資組合；乙.不同的投資人面對相同的效率前緣皆會選擇相同的最適投資組合  
 (A)甲、乙皆對 (B)僅甲對 (C)僅乙對 (D)甲、乙皆錯
53. A、B 二股票之預期報酬率分別為 7% 及 11%，報酬率標準差分別為 20% 及 30%，若無風險利率為 5%，市場預期報酬率為 10%，且 A、B 二股票報酬率之相關係數為 0.5，請問 A 股票之  $\beta$  係數為多少？  
 (A)0.4 (B)0.6 (C)0.9 (D)1.5
54. 資本市場線上，在市場投資組合與無風險資產之間的投資組合，其投資於市場投資組合之權重為：  
 (A)大於 100% (B)等於 100% (C)在 0 與 100% 之間 (D)小於 0
55. 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
56. 以下有關 CAPM 之敘述何者有誤？ 甲.總風險愈高，其預期報酬率愈高；乙.只關心市場風險；丙.只能衡量投資組合之預期報酬率：  
 (A)甲、乙、丙 (B)僅乙 (C)僅甲及丙 (D)僅乙及丙
57. 若一市場為半強式效率市場，則：  
 (A)此一市場必可以讓技術分析專家賺取超額利潤 (B)股價未來之走勢可以預測  
 (C)投資小型股的獲利通常比大型股為佳 (D)此市場僅能使內部人可能賺取超額利潤
58. 下列何者指標適合尚未完全分散仍存有非系統風險投資組合績效之評估？  
 (A)夏普指標 (B)崔納指標 (C)詹森指標 (D)貝它係數
59. 當共同基金經理人對基金規模的大小沒有掌控權時，衡量投資績效的指標最好是：  
 (A)金額加權報酬率 (B)時間加權報酬率 (C)費用加權報酬率 (D)收益加權報酬率
60. 共同基金經理人採取由下而上 (Bottom-up) 管理方式，認為基金的超額報酬主要來自於：  
 (A)大盤研判 (B)類股波段操作 (C)尋找價值低估的潛力股 (D)分散風險

61. 目的在消除投資組合價值下跌之風險，同時能保有上漲利益之操作策略，稱為：  
 (A)投資組合分散風險策略 (B)投資組合保險策略  
 (C)投資組合選股策略 (D)投資組合套利策略
62. 建構消極性投資組合時，應考慮：  
 (A)交易成本 (B)追蹤誤差 (C)股價是否低估 (D)選項(A)與(B)皆須考慮
63. 在效率市場假說成立下，大多數共同基金的詹森  $\alpha$  指標：  
 (A)大於 1 (B)等於 1 (C)接近 0 (D)大於 0
64. 長期而言，影響投資組合報酬率的主要因素是哪項投資決策：  
 (A)資產配置決策 (B)選時決策 (C)證券選擇決策 (D)波段操作決策
65. 評估國內高科技股票基金績效時，下列哪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
66. 若某共同基金預定支付現金股利每單位 0.4 元，且投資者會將股息的百分之五十再投資於該基金，則將影響基金的單位淨資產價值：  
 (A)增加 0.4 元 (B)減少 0.4 元 (C)不變 (D)減少 0.2 元
67. 我國第一個本土期貨商品股價指數期貨之契約規格中，其交割方式為：  
 (A)股票交割 (B)現金交割 (C)指數交割 (D)選項(A)、(B)、(C)均可
68. 欲規避效率投資組合之風險，可採取何種行動？  
 (A)運用股票認購權證交易 (B)運用股價指數期貨交易  
 (C)運用可轉換公司債交易 (D)增加該投資組合內證券個數，以消除風險
69. 主動式投資組合管理 (Active Portfolio Management) 在擇時能力方面有賴於何種分析？而在擇股能力方面則有賴於何種分析？  
 (A)技術、技術 (B)基本、技術 (C)技術、基本 (D)基本、基本
70. 某認購權證之發行總認購股數為 2,000 萬股，當其避險比率為 0.5 時，則理論上發行券商應持有之避險部位為多少？  
 (A)3,000 萬股 (B)2,100 萬股 (C)1,500 萬股 (D)1,000 萬股
71. 如果股價波動性增大，則：  
 (A)認購權證及認售權證的價格均會上漲 (B)認購權證及認售權證的價格均會下跌  
 (C)認購權證價格上漲，認售權證價格會下跌 (D)認購權證價格下跌，認售權證價格會上漲
72. 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
73. 假設買入履約價格為 100 之 A 股票認購權證，權利金為 20，則最大損失為多少？  
 (A)100 (B)120 (C)80 (D)20
74. 證券商從事結構型商品與轉換公司債資產交換交易業務，其承作總額度的限制受何者影響？  
 甲.市場利率高低；乙.證券商之信用評等；丙.證券商之資本淨值  
 (A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙
75. 有關股票選擇權權利金報價單位，何者正確？ 甲.1 點價值為新台幣 2,000 元；乙.權利金未滿 5 點：0.01 點；丙.權利金在 15 點以上，未滿 50 點：0.1 點  
 (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙
76. 在股票選擇權交易中，其交易價格係指：  
 (A)保證金 (B)權利金 (C)履約金 (D)股價
77. 假設目前臺灣證券交易所金融保險類股價指數期貨為 900 點，則其一口契約價值為新台幣：  
 (A)3,600,000 元 (B)1,600,000 元 (C)900,000 元 (D)450,000 元
78. 以下有關我國「櫃買選擇權契約規定」之敘述，何者為真？ 甲.為美式選擇權；乙.到期月份為自交易當月起連續 3 個月份，另加上三月、六月、九月、十二月中 2 個接續的季月  
 (A)甲、乙皆是 (B)僅甲 (C)僅乙 (D)甲、乙皆非
79. 投資人和證券商進行轉換公司債資產交換取得之債券與直接持有轉換公司債，投資人在利息收入來源有何異同？  
 (A)兩者利息收入來源均為證券商  
 (B)前者利息收入來源為發行公司，後者利息收入來源為證券商  
 (C)前者利息收入來源為證券商，後者利息收入來源為發行公司  
 (D)兩者利息收入來源均為發行公司
80. 可轉換公司債具有何種特性？ 甲.票面利率通常高於同條件之公司債；乙.具有轉換凍結期間；丙.隨標的股價上漲而上漲  
 (A)僅甲 (B)僅乙 (C)僅甲、丙 (D)僅乙、丙