

101 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

- 下列何者非普通股的特性？
(A)有投票權 (B)有限清償責任
(C)優先於特別股盈餘分配 (D)有剩餘請求權
- 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
- 參加特別股指的是可參加：
(A)董監事選舉投票的特別股 (B)超額盈餘分配的特別股
(C)股東大會議案表決的特別股 (D)現金增資認股的特別股
- 可轉讓定期存單英文簡稱為：
(A)T-Bill (B)GDR (C)NCD (D)BA
- 辦理股票分割會使公司之淨值總額如何變化？
(A)增加 (B)減少 (C)不變 (D)不一定
- 將股東權益報酬率 (ROE) 公式分解，藉以分析公司經營問題與改進之道的的方法，稱為：
(A)杜邦分析 (B)垂直分析 (C)水平分析 (D)道氏分析
- 若以 45 元的價格買入甲公司的股票若干股，且甲公司在第一年發放現金股利每股 0.3 元，第二年發放股票股利每千股配發 200 股，且在第三年初至少要以每股多少元賣出，報酬率才大於 20%？
(A)42 (B)43 (C)44 (D)45
- 下列有關 TDR 與 ADR 的比較何者有誤？ 甲.TDR 所表彰的是臺灣企業的股票、ADR 係表彰外國企業的股票；乙.TDR 在臺灣掛牌交易、ADR 在美國掛牌交易；丙.TDR 與 ADR 皆屬於權益證券；丁.TDR 與 ADR 的交易幣別不同；戊.目前在臺灣掛牌之旺旺屬於 ADR
(A)甲、乙 (B)乙、丁 (C)甲、戊 (D)甲、乙、丙
- 解釋利率期限結構的理論包含： 甲.流動性理論；乙.偏好理論；丙.市場區隔理論；丁.純粹預期理論
(A)僅甲、乙、丁對 (B)僅甲、丙、丁對 (C)僅甲、乙、丙對 (D)甲、乙、丙、丁皆對
- 若債券殖利率不隨到期期間改變，則當債券越接近到期期間時，其溢價或折價的縮小變化速度：
(A)遞減 (B)不變 (C)遞增 (D)以上皆非
- 艾鈞兩年來投資華碩股票，第一年期間股價從 120 元上漲至 170 元，第二年期間卻又從 170 元回跌至 120 元，請問下列何者較能合理評估平均年報酬率（假設沒有任何股利）？
(A)算術平均法，0% (B)算術平均法，6.3% (C)幾何平均法，0% (D)幾何平均法，6.3%
- 假設一零息債券面額 1,000 元，2 年後到期，每年付息一次，現在債券價格為 873 元，則其到期收益率以近似公式求算約為：
(A)4% (B)5% (C)6% (D)7%
- 假設到期年數與殖利率不變，下列何種債券之存續期間最短？
(A)溢價債券 (B)折價債券 (C)平價債券 (D)零息債券
- 若債券的次級市場不發達、交易量很小，則投資者在急需用錢時可能無法順利出售時的風險為：
(A)再投資風險 (B)流動性風險 (C)信用風險 (D)利率風險
- 利率期限結構是利用下列何者導出？
(A)可轉換公司債 (B)永續債券 (C)無風險零息公債 (D)特別股
- 使用免疫 (Immunization) 策略仍有哪些問題存在？ 甲.未考慮違約風險；乙.未考慮贖回風險；丙.殖利率曲線非平行移動
(A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對 (C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙皆對
- 在我國賣出政府債券時須課徵多少證券交易稅？
(A)千分之一 (B)千分之二 (C)千分之三 (D)免稅
- 甲債券六個月的折現因子 (Discount Factor) 為 0.98，在六個月後該債券之價格為 10,500 元，目前該債券之價格為多少？
(A)10,920 元 (B)10,500 元 (C)10,714 元 (D)10,290 元
- 一般而言，下列有關發行公司債與特別股之比較何者正確？ 甲.債息可節稅，股利則無法節稅；乙.二者均可改善財務結構；丙.公司債求償權利優於特別股
(A)僅甲、乙對 (B)僅甲、丙對 (C)僅乙、丙對 (D)甲、乙、丙皆對

20. 小陳目前投資 100,000 元於某債券，期間不支付利息，到期期間 3 年，YTM 為 6.5%，則經過 3 年之後，小陳可領回多少元？
 (A)119,500 元 (B)120,795 元 (C)100,000 元 (D)106,500 元
21. 可轉換公司債的轉換價值等於：
 (A)轉換比率乘以轉換價格 (B)轉換比率乘以轉換價格+現金股利
 (C)股票市價乘以轉換比率 (D)股票市價乘以轉換比率+現金股利
22. 假設禾申堂發行面額 100 萬元之商業本票，期間 60 天，貼現率為 5.3%，總發行費用為 1.3%，請問禾申堂的實際發票利率為何？
 (A)5.30% (B)6.50% (C)6.67% (D)6.84%
23. 王先生急需資金，以 1,000 萬元之公債用面額與證券公司承作附賣回 (RS) 交易，雙方約定利率為 6%，並於三十天後向證券公司買回，屆時王先生應支付證券公司之利息為何？(註：一年以 365 天計算)
 (A)49,315 元 (B)44,770 元 (C)48,770 元 (D)42,185 元
24. 道瓊工業指數 (DJIA) 的編製方式為何？
 (A)市值加權 (B)價格加權 (C)量加權 (D)尚未公布
25. 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
26. 在 DMI 中，實務上要計算±DI 線時，採用幾天的±DI 線？
 (A)9 (B)12 (C)14 (D)26
27. 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
28. 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
29. 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
30. 好好公司最近一年每股稅前盈餘為 5 元，公司所得稅率為 25%，目前該公司股價為 80 元，則該公司本益比為何？
 (A)25.33 (B)21.33 (C)20 (D)16
31. 下列那項不屬於財政政策？
 (A)社會福利支出 (B)醫療支出 (C)政府購買國庫券 (D)稅率變動
32. 在產品生命週期的哪一個階段，投資的風險最高？
 (A)初創期 (B)成長期 (C)穩定期 (D)衰退期
33. 中央銀行可以透過下列哪些方法導引利率走勢？甲.公開市場操作；乙.調整重貼現率；丙.調整存款準備率
 (A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對 (C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙均對
34. 下列何者不屬於領先指標？
 (A)退票率 (B)工業及服務業加班工時
 (C)外銷訂單指數 (D)SEMI 半導體接單出貨比
35. 其他因素不變下，新台幣升值引起進口物價：
 (A)上漲 (B)下跌 (C)不變 (D)無關係
36. 價值型股票，在多頭行情的股價表現通常：
 (A)優於成長型股票 (B)不如大盤 (C)與大盤近似 (D)不如成長型股票
37. 貨幣供給額 M2 係指：
 (A)通貨發行淨額 (B)通貨發行淨額+存款貨幣
 (C)通貨發行淨額+存款貨幣+準貨幣 (D)通貨發行淨額+存款貨幣+準貨幣+在國外存款
38. 已知一公司之利息費用為 40 萬元，總資產為 1,200 萬元，息前稅前純益(EBIT)為 200 萬元，則利息保障倍數為：
 (A)6 (B)5 (C)30 (D)25
39. 利用淨值市價比倍數觀念投資股票時，下列哪一敘述正確？甲.淨值市價比的「淨值」是指每股稅後盈餘；乙.淨值市價比的「淨值」是指普通股每股淨值
 (A)甲正確 (B)乙正確 (C)甲、乙皆正確 (D)甲、乙皆不正確
40. 當貝它係數=0.5，表示：
 (A)系統風險較小
 (B)個別資產報酬率變動的幅度會比市場報酬率大
 (C)市場報酬率變動 1%時，個別資產報酬率變動 2%
 (D)無系統風險

【請續背面作答】

41. 貝它 (Beta) 係數高之證券，其價格在空頭市場中較其他低貝它係數的證券：
 (A)上漲較慢 (B)下跌較快 (C)下跌較慢 (D)不管上漲或下跌均較慢
42. 市場上若有套利機會，則違反下列哪一項投資學原理？
 (A)交易風險原理 (B)分散風險原理 (C)單一價格原理 (D)避險操作原理
43. 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
44. 如果某公司的股東權益報酬率是 20%，而且其保留盈餘率是 40%，該公司盈餘的可維持成長率將是多少？
 (A)6% (B)8% (C)20% (D)40%
45. 中央銀行透過提高重貼現率，以避免景氣過熱，可能的效果有：甲.基本放款利率上升；乙.債券利率上升；丙.公司成長減緩；丁.股價下跌
 (A)僅甲及乙 (B)僅甲、丙及丁 (C)僅丙及丁 (D)甲、乙、丙、丁
46. 「白吃的午餐」(Free Lunch) 最能代表下列何種結果？
 (A)投機交易 (B)避險交易 (C)套利交易 (D)分散投資策略
47. 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
48. 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
49. 若甲股票的報酬率標準差為 0.2，甲和乙股票的報酬率共變數是 0.005，甲和乙股票的報酬率相關係數為 0.5，則乙股票的報酬率標準差為？
 (A)0.05 (B)0.1 (C)0.15 (D)0.2
50. 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
51. 在 CAPM 模式中，若其他條件不變而市場預期報酬率減少，則整條證券市場線的斜率會：
 (A)愈陡峭 (B)愈平緩 (C)不變 (D)無從得知
52. 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) $7\% + 13\% \beta$
53. 若單一因素模式為正確，當投資組合內之資產充分多樣化時：
 (A)每一股票之殘餘變異數趨近於零 (B)投資組合之殘餘變異數趨近於零
 (C)投資組合之變異數趨近於零 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
54. 小公司的報酬率大於大公司的現象，稱為：
 (A)元月效應 (B)完全市場 (C)規模效應 (D)資本資產定價效應
55. 由 CAPM，若某投資標的物之貝它係數為正，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
56. 套利定價理論是根據下列何種觀念？
 (A)風險不同的證券，其期望報酬率也可能相同
 (B)風險完全相同的證券，其期望報酬率也應該相同
 (C)不同種類的證券，即使其風險完全相同，其期望報酬率也不會相同
 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
57. 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
58. 下列何者非資本市場理論的基本假設？
 (A)沒有政府課稅 (B)沒有交易成本
 (C)沒有資訊成本 (D)投資人可透過個別交易來影響市場
59. 今有三種投資組合，其內容分別為： 甲.僅包含 1 種股票；乙.包含 10 種股票；丙.包含 50 種股票。請問哪一個投資組合的期望報酬率最高？
 (A)甲 (B)乙 (C)丙 (D)無法判斷
60. 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 β 係數為多少？
 (A)0.4 (B)0.6 (C)0.9 (D)1.5

61. 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
62. 國內債券型基金皆為：
 (A)開放型基金 (B)封閉型基金 (C)公司型基金 (D)股份型基金
63. 投資指數型基金之優點是：
 (A)可規避市場風險 (B)可獲取額外高報酬
 (C)可分散非系統風險 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
64. 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
65. 當投資者判斷市場處於空頭行情時，應：
 甲.增加固定收益證券之比重；乙.提高投資組合之貝它係數；
 丙.增加現金比重
 (A)僅甲 (B)僅乙 (C)甲與丙 (D)乙與丙
66. 買賣一年以下短期有價證券的金融市場為：
 (A)貨幣市場 (B)期貨市場 (C)資本市場 (D)選擇權市場
67. 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
68. 長期而言，影響投資組合報酬率的主要因素是那項投資決策：
 (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
69. 為了規避選時之風險，可採取：
 (A)不定期定額投資法 (B)單筆投資法
 (C)定期定額投資法 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
70. 當投資組合之夏普指標大於資本市場線之斜率時，代表：
 (A)績效與大盤一樣 (B)績效較大盤差
 (C)績效較大盤好 (D)以上皆非
71. 下列有關已發行封閉型基金的敘述，何者有誤？
 (A)只可以由證券市場上買進 (B)只可以由證券市場上賣出
 (C)管理費率較開放型基金低 (D)買賣的證券交易稅較買賣股票低
72. 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
73. 某證券商發行 A 股票之認購權證，為規避風險該券商應採取何種行動？
 (A)售出或放空適當數量的 A 股票
 (B)買入並持有適當數量的 A 股票
 (C)買入並持有適當數量的政府公債
 (D)售出或放空適當數量的股價指數期貨
74. 投資組合保險為何不適合如人壽保險一樣透過保險公司提供保險契約？
 (A)因保險公司缺乏投資人才 (B)因投資組合之風險主要為市場風險，無法分散
 (C)因保險法令過時落後，尚未接受此種觀念 (D)因投資組合保險並無市場需求
75. 假設目前臺灣證券交易所股價指數小型期貨 (MTX) 為 6,000 點，則其一口契約價值為新台幣：
 (A)500,000 元 (B)300,000 元 (C)1,000,000 元 (D)750,000 元
76. 以下為我國電子與金融保險類股價指數選擇權契約的比較，何者為真？
 甲.電子類股契約乘數每點 1,000 元，金融保險類股契約乘數每點 200 元；乙.權利金報價單位，以金額來看，二者皆相同
 (A)甲、乙皆是 (B)僅甲 (C)僅乙 (D)甲、乙皆非
77. 在臺灣的投資人以匯率 1:27.5 購買美國共同基金，一年後該共同基金以美元計價上漲了 10%，而匯率變為 1:25；則投資人以台幣計價的報酬率是：
 (A)-10% (B)-5% (C)0% (D)5%
78. 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
79. 認購權證與認股權證之不同點包括：
 甲.發行者；乙.稀釋效果；丙.認購股票之權利
 (A)僅甲對 (B)僅甲、乙對 (C)僅乙、丙對 (D)甲、乙、丙均對
80. 有關股權連結商品的敘述，何者正確？
 甲.投資人為選擇權之買方；乙.報酬與契約期間長短有關；丙.又稱高收益債券 (High Yield Notes)
 (A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙