

# 101 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 50 題，每題 2 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. 共同基金以成立的組織性質區分，可分為公司型與下列何者？  
(A)開放型 (B)契約型 (C)指數型 (D)封閉型
2. 辦理股票分割會造成公司之：甲.淨值總額減少；乙.每股淨值下降；丙.發行股數增加  
(A)僅甲、乙對 (B)僅甲、丙對 (C)僅乙、丙對 (D)甲、乙、丙均對
3. 按購買力平價理論，本國的通貨膨脹率高於外國，則長期本國貨幣將會：  
(A)升值 (B)貶值 (C)先貶後升 (D)先升後貶
4. 下列何種證券之交易稅稅率和普通股不相同？甲.可轉換公司債；乙.債券換股權利證書；丙.存託憑證；丁.認購權證  
(A)丙、丁 (B)甲、乙 (C)甲、乙、丙 (D)甲、丙、丁
5. 下列何者會使可轉換公司債之價值較低？甲.轉換價格較低；乙.轉換比例較低；丙.凍結期間愈長；丁.股票價格降低  
(A)甲、乙、丙、丁 (B)僅甲、丙、丁  
(C)僅乙、丙、丁 (D)僅乙、丁
6. 上市股票證券版中之「華邦甲」是指華邦公司之：  
(A)存託憑證 (B)認購權證  
(C)債券換股權利證書 (D)可轉換公司債
7. 自美國進口物品之公司而言，可如何操作金融商品以規避匯率風險：  
(A)賣美元期貨 (B)賣遠期美元 (C)買美元賣權 (D)買美元買權
8. 小林今年以 40 元股價買進一張中鋼股票，假設一年間獲發 4 元的現金股利及 0.5 元的股票股利，一年後以 45 元賣出，請問一年後小林將可獲利多少（忽略交易成本）？  
(A)10,750 元 (B)11,250 元 (C)9,000 元 (D)4,200 元
9. 一般而言，下列何者每期支付的債息為固定？甲.指數債券；乙.信用債券；丙.抵押公司債  
(A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對 (C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙皆對
10. 下列哪一債券的認股權、轉換權、賣回權或贖回權，屬於發行公司的權利？  
(A)附認股權證公司債之認股權利 (B)可轉換公司債  
(C)可賣回公司債 (D)可贖回公司債
11. 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
12. 老王以 94,787 元買進一張面額 100,000 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%
13. 中華民國政府所發行的中央公債屬：  
(A)公司債券 (corporate bonds) (B)抵押債券 (mortgage bonds)  
(C)擔保債券 (guaranteed bonds) (D)信用債券 (debentures)

14. 下列對零息債券 (Zero Coupon Bonds) 的敘述何者正確？
- (A) 投資人需要擔心再投資風險  
 (B) 零息債券持有到期滿的報酬率是隨市場利率而變動  
 (C) 零息債券不可訂有贖回條款 (Call Provisions)，故發行機構不可提前贖回  
 (D) 利率下跌時，零息債券價格的漲幅高於傳統的固定收益債券
15. 下列哪些項目為固定收益證券？甲. 政府公債；乙. 國庫券；丙. 普通股；丁. 特別股
- (A) 僅甲、乙  
 (B) 僅甲、乙、丁  
 (C) 僅甲、乙、丙  
 (D) 甲、乙、丙、丁皆是
16. 以附買回方式操作債券時，雙方需約定：甲. 利率；乙. 到期日；丙. 金額
- (A) 僅乙、丙對  
 (B) 僅甲、丙對  
 (C) 僅甲、乙對  
 (D) 甲、乙、丙皆對
17. 甲債券三年後到期，其面額為 100,000 元，每年付息一次 8,000 元，若該債券以 95,000 元賣出，則其到期殖利率為：
- (A) 大於 8%  
 (B) 等於 8%  
 (C) 小於 8%  
 (D) 等於 5%
18. 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
19. B 公司股票要求報酬率為 12%，股利成長率 6%，已知該股票剛除息，每股 3 元，該公司股利穩定成長，且未曾配股票股利，試求該股票市價值多少元？
- (A) 50  
 (B) 53  
 (C) 60  
 (D) 55
20. 下列對 MACD 的描述，何者錯誤？
- (A) 以平均值測量趨勢  
 (B) 指標計算過程中加以平滑化  
 (C) 有二條平均線  
 (D) 為成交量的技術指標
21. DMI 中，大盤呈現盤整走勢，對 ADX 值的描述下列何者較為正確？
- (A) ADX 大於 100  
 (B) ADX 小於 0  
 (C) ADX 小於 20  
 (D) ADX 大於 60
22. 在 KD 中，下列對日、月、週各基期的描述，何者正確？（一般常以何基期為主）
- (A) 日 KD 基期為 9 日 KD  
 (B) 週 KD 基期為 6 週 KD  
 (C) 月 KD 基期為 30 月 KD  
 (D) 日 KD 基期為 6 日 KD
23. 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
24. 下列何者代表景氣由綠燈轉為黃藍燈？
- (A) 32 分→36 分  
 (B) 25 分→32 分  
 (C) 31 分→25 分  
 (D) 24 分→22 分
25. 不可賣空下，各證券報酬率間關係為何時，最無法達到分散風險之效果？
- (A) 零相關  
 (B) 負相關  
 (C) 低相關  
 (D) 高度正相關
26. 假設其他條件不變，定期存款增加率大幅上升會促使何種貨幣供給增加率相應大幅上升？
- (A) M1a  
 (B) M1b  
 (C) M2  
 (D) M3

【請續背面作答】

27. 新台幣貶值對以下我國哪一種產業最為不利？  
(A) 水泥工業 (B) 飼料工業 (C) 紡織工業 (D) 電子工業
28. 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
29. 一投資組合有 60% 的機率，其報酬率為 10%；40% 的機率，其報酬率為 5%。且國庫券的票面利率為 6%。則該投資組合的風險溢酬為：  
(A) 11% (B) 1% (C) 2% (D) 5%
30. 若甲股票的報酬率標準差為 0.3，乙股票的報酬率標準差為 0.2，甲和乙股票的報酬率相關係數為 0.5，則甲和乙股票的報酬率共變數為：  
(A) 0.04 (B) 0.03 (C) 0.02 (D) 0.01
31. 所有資訊能夠迅速正確的反應在股價上的理論為：  
(A) 效率市場假設 (B) 資本資產定價理論  
(C) 套利定價理論 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
32. 在 CAPM 下，零貝它 (Beta) 值證券之期望報酬應為：  
(A) 市場期望報酬 (B) 零 (C) 無風險利率 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
33. 臺灣證券交易所編製的發行量加權股價指數，是採下列何種方式編製？  
(A) 市值加權 (B) 價格加權 (C) 不加權 (D) 幾何平均加權
34. 下列敘述何者不為真？  
(A) 若一股價與市場有反向變動的傾向，則其  $\beta$  為負  
(B) 若一股票之波動與市場無關，則其總風險等於非系統風險  
(C) 若一股票之  $\beta$  為零，則其平均報酬等於無風險利率  
(D) 若一股價與市場有同向變動的傾向，則其  $\beta$  大於 1
35. 下列那項不屬於選時決策？  
(A) 集中買入持有特定類股  
(B) 持有市場投資組合，並配以台股指數期貨部位  
(C) 持股比率調整  
(D) 調整持股的貝它係數
36. 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
37. 投資組合 A 之平均報酬率為 13.6%、貝它係數為 1.1、報酬率標準差為 20%，假設市場投資組合平均報酬率為 12%，無風險利率為 6%，請問組合 A 之詹森績效指標(Jensen Index) 為多少？  
(A) 0.015 (B) 0.069 (C) 0.38 (D) 0.01
38. CAPM 適用的範圍為：  
(A) 只有充分分散風險之投資組合才適用  
(B) 只有適度風險性之投資組合才適用  
(C) 只有含相當非系統風險之投資組合才適用  
(D) 任何風險性資產或投資組合均適用

- 39.所謂套利 (Arbitrage) 交易係指：
- (A)利用市場無效率，賺取無風險超額利潤
  - (B)預期市場價格變動，從中賺取差價
  - (C)以低價買進證券，待高價時賣出，賺取差價
  - (D)以上皆屬套利交易
- 40.下列有關於在集中市場買賣台灣 50 指數 ETF 的規定，何者正確？甲.可零股交易；乙.無漲跌幅限制；丙.平盤以下可以放空
- (A)僅甲
  - (B)僅丙
  - (C)甲、乙
  - (D)乙、丙
- 41.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
- 42.若某基金增加股票投資部位後，股價指數隨之上漲，但同期間基金淨值卻下跌，則表示基金經理人：甲.具有較佳的選股能力；乙.具有較佳的擇時能力；丙.具有較差的選股能力
- (A)僅乙、丙
  - (B)僅丙
  - (C)僅甲
  - (D)僅乙
- 43.認購權證中，槓桿倍數 (Gearing) 的定義為：
- (A)認購權證價格÷標的股價
  - (B)標的股價÷認購權證價格
  - (C)標的股價÷認購權證履約價格
  - (D)標的股價變動百分比÷認購權證價格變動百分比
- 44.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
- 45.投資避險基金之風險包括：甲.有大額損失的可能；乙.沒有註冊的避險基金無須公開其持股或表現；丙.非常倚重基金經理的專業知識
- (A)僅甲、丙
  - (B)僅乙、丙
  - (C)僅甲、乙
  - (D)甲、乙、丙皆是
- 46.附認股權證公司債與可轉換公司債執行權利時，二者均使公司之：甲.淨值總額增加；乙.每股淨值減少；丙.負債減少
- (A)僅甲對
  - (B)僅甲、乙對
  - (C)僅甲、丙對
  - (D)僅乙、丙對
- 47.轉換公司債資產交換對證券商的優點，何者正確？甲.活絡證券商資金之運用；乙.承擔發行公司之信用風險以獲取較高收益
- (A)僅甲
  - (B)僅乙
  - (C)甲、乙皆正確
  - (D)甲、乙皆不正確
- 48.證券商以持有之轉換公司債承作資產交換與一般附買 (賣) 回交易的差異，何者正確？甲.轉換公司債資產交換屬於買賣斷的交易；乙.證券商承作一般附買 (賣) 回交易仍須承擔發行公司之信用風險
- (A)僅甲
  - (B)僅乙
  - (C)甲、乙皆正確
  - (D)甲、乙皆不正確
- 49.下列有關證券市場線 (SML) 之敘述何者正確？
- (A)僅用於個別證券，不適用於投資組合
  - (B)僅用於投資組合，不適用於個別證券
  - (C)個別證券與投資組合均適用
  - (D)個別證券與投資組合均不適用
- 50.採取大、中、小型股票投資分散策略的共同基金的經理人認為：
- (A)小型股通常表現較佳
  - (B)大型股通常表現較佳
  - (C)市場是弱式效率市場
  - (D)市場沒有規模效應