

104 年第 3 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：投資學

請填入場證編號：_____

※注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，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。

(2)申論題或計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題（共 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 下列哪一項關於封閉型基金的敘述是最正確的？
 - 基金的價格高於淨資產價值
 - 基金的價格等於淨資產價值
 - 流通在外的基金受益憑證數隨著持有人的申購及贖回而改變
 - 流通在外的基金受益憑證數在一開始發行就固定
- 以下有關我國「不動產投資信託」的投資收益的課稅方式為何？
 - 併入綜合所得稅
 - 分離課稅 6%
 - 就源扣繳 10%到 20%，分配收益時免稅
 - 免稅
- 影響保本型商品報酬的因素，包含：甲.保本率；乙.參與率；丙.連結標的之報酬
 - 僅甲、乙對
 - 僅乙、丙對
 - 僅甲、丙對
 - 甲、乙、丙均對
- 某一每張面額 12 萬元之可轉換公司債，若轉換價格為 30 元，標的股市價 40 元，則不考慮其他因素下，每張可轉換公司債之轉換價值應有多少元？
 - 10 萬元
 - 12 萬元
 - 16 萬元
 - 9 萬元
- 在估計利率期限結構時，若以債券的存續期間來取代債券的到期期限，可以有效降低下列何者所導致的估計誤差：
 - 債券到期期限
 - 市場利率水準
 - 債券票面利率
 - 債券流動性差異
- 張氏夫婦想為兩位就讀國小的女兒準備出國留學資金，下列建議何者不適當：
 - 建議投資以美元計價之投資商品
 - 建議投資能穩定獲利的債券
 - 建議以定期定額方式投資共同基金
 - 建議利用金融期貨，進行避險
- 茶飲料在國內消費市場十分受歡迎，但因為投入的廠商眾多，市面上的品牌不下數十種，每家的銷售量情形已經穩定下來，如果有新加入者，則只能靠價格來吸引消費者而已。試問其是屬於產業生命週期的哪一階段？
 - 草創期
 - 成長期
 - 成熟期
 - 衰退期
- 當投資人利用動能交易策略(Momentum Trading Strategy)也不能獲取超額報酬時，其代表市場至少符合：
 - 弱式效率
 - 半強式效率
 - 強式效率
 - 無效率
- 下列何者是戰術性資產配置(Tactical Asset Allocation)的手段：甲.使用套利定價模式估計各類資產的風險與期望報酬；乙.使用歷史報酬資料，求算出效率集合；丙.使用計量模組捕捉價格低估的股票；丁.隨時調整資產配置迴避股票市場大幅度的波動
 - 甲、乙
 - 乙、丙
 - 丙、丁
 - 甲、丙、丁

10. 在先進國家之證券市場上，雖然一般認為市場是有某種程度的效率，但基本分析與技術分析仍行之有年。較不可能是因為：
- (A) 投資人認為可以應用基本面資訊來協助估計證券價值，以判斷短期市價是否合理
 - (B) 投資人認為技術分析可以協助預測個股之未來漲幅或股價變化轉折點
 - (C) 投資人認為大眾並非都是理性的
 - (D) 投資人認為歷史（如股價走勢）不會自我重覆發生
11. 投資人採用策略性的資產配置(Strategic Asset Allocation)，一般是：
- (A) 認為投資人可以利用掌握總體經濟景氣循環來進出各類資產市場以獲得暴利
 - (B) 認為投資人無法獲得正報酬
 - (C) 認為投資人無法獲得內線消息
 - (D) 相信市場是有效率的
12. 技術指標常利用快慢速度不同的均線交叉而形成買賣點來判斷，下列何種指標的快慢速線的描述有誤？
- (A) MACD 為快速線、DIF 為慢速線
 - (B) 6 日 RSI 為快速線、12 日 RSI 為慢速線
 - (C) K 值為快速線、D 值為慢速線
 - (D) 5 日均線為快速線、10 日均線為慢速線
13. 衡量證券風險常用敏感性指標，即衡量某些因素對價格或報酬的影響程度，下列何者風險指標並非此類？
- (A) Delta 值
 - (B) Duration 值
 - (C) Sigma 值
 - (D) Beta 值
14. CAPM 理論成立下，下列敘述何者為非？
- (A) 有可能存在風險性證券的期望報酬低於無風險利率
 - (B) 有可能股價波動性較大之證券該期望報酬低於波動性小的股票
 - (C) 有可能存在風險性證券的期望報酬為負的
 - (D) 有可能低 beta 值證券之期望報酬大於高 beta 值證券
15. 三年期面額\$100,000 元零息債券，殖利率為 6%，每年付息一次，則存續期間為多少年？
- (A) 2.67 年
 - (B) 2.83 年
 - (C) 2.94 年
 - (D) 3 年
16. 債券的免疫(immunization)主要原理為何？
- (A) 利用殖利率變化導致利息再投資報酬波動與債券價格波動剛好相互抵消
 - (B) 利用債券到期期間與投資目標期間之相互配合
 - (C) 利用債券價格波動來避開股票系統風險
 - (D) 利用債券的凸性來避開殖利率波動風險
17. 文獻所指反向策略(contrarian strategy)是指：
- (A) 買進高 beta 的股票、賣出低 beta 的股票
 - (B) 當股市悲觀時進場、樂觀時出場
 - (C) 買進前期輸家股票、賣出前期贏家股票
 - (D) 買進散戶賣出的股票、賣出散戶買進的股票

18. 借款 1200 元，名目利率 10%，借款期限一年，有四種還款方式：甲、期初借 1200 元，到期還本利和 1320 元；乙、期初預扣利息 120 元，只借 1080 元，到期還本利和 1200 元；丙、期初借 1200 元，但借款期間須有保留補償性存款 120 元，該存款部份不支息，到期還本利和 1320 元；丁、期初借出 1200 元，每隔兩個月還固定部分本利和 220 元，共還六期。有關有效利率的排序何者正確？
- (A) 甲 < 乙 < 丙 < 丁
 (B) 甲 < 乙 = 丙 < 丁
 (C) 甲 < 丙 < 乙 < 丁
 (D) 甲 < 丁 < 丙 < 乙
19. 如果一家餐廳用打折方式來鼓勵用餐客人限時用餐，減少客人用餐太久時間，請問該策略下對純益率、資產週轉率與股東權益報酬率(ROE)子
- (A) 純益率下降、資產週轉率上升、ROE 不一定
 (B) 純益率上升、資產週轉率上升、ROE 上升
 (C) 純益率不一定、資產週轉率上升、ROE 不一定
 (D) 純益率下降、資產週轉率不一定、ROE 上升
20. 相同公司發行的債券，其他條件完全相同下，就普通公司債、可轉換公司債與可贖回公司債給投資人的利率令為 RA、RB、RC，在合理情況下其利率高低順序應為？
- (A) RA < RB < RC
 (B) RB < RC < RA
 (C) RB < RA < RC
 (D) RC < RB < RA
21. 有關於投資組合保險的操作策略模式，下列何者為正確？
- (A) 是一種買漲賣跌策略
 (B) 是一種買跌賣漲策略
 (C) 是一種漲跌都賣之策略
 (D) 以上皆非
22. 下列哪種操作方式比較有效規避系統性風險？
- (A) 部分買債券、部分買股票
 (B) 讓投資組合的證券數目越多越好
 (C) 買進股票並搭配賣出賣權
 (D) 買進某檔股票並放空同產業同類性質另檔股票
23. 哪種利率是反映當下的資金鬆緊而非未來景氣或經營狀況的預期？
- (A) 隔夜拆款利率
 (B) 十年期公債殖利率
 (C) 十年期公司債利率
 (D) 十年期利率交換之固定利率端
24. 當流動資產小於流動負債時，只要下列哪項比率夠大時，公司短期內周轉不靈的可能性會有效降低？
- (A) 負債比率
 (B) 現金流量比率
 (C) 存貨週轉率
 (D) 資產報酬率
25. A 與 B 為兩個報酬獨立之證券，A 股票報酬率之標準差為 0.4，B 股票報酬率之標準差為 0.5，則該如何投資 A 與 B 使資產組合的風險最小？
- (A) 只投資 A 證券
 (B) 只投資 B 證券
 (C) 61%投資 A 證券、39%投資 B 證券
 (D) 44%投資 A 證券、56%投資 B 證券
26. 痛苦指數主要是由何者組成？
- (A) 通貨膨脹率與貿易逆差
 (B) 失業率與薪資成長率
 (C) 失業率與通貨膨脹率
 (D) 貿易逆差與財政赤字
27. 有五種商品：甲.ETF，乙.存託憑證，丙.共同基金，丁.商業本票，戊.選擇權，哪些商品的設計是透過保管銀行之信託機制來維持交易的安全性？
- (A) 甲乙丙
 (B) 甲乙丙丁戊
 (C) 甲丙戊
 (D) 乙丙丁

28. 所謂的銀行體系的貨幣創造過程是指：

- (A) 央行印鈔票
- (B) 透過舊鈔換新鈔的過程
- (C) 透過存款與放款產生信用創造的循環過程
- (D) 銀行持有價證券到央行去貼現換取貨幣的過程

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 某甲資金有 1000 元，其中將 600 元投資 A 股票 2 年，每年報酬 10%，餘 400 元投資 B 股票一年，報酬率 6%，之後一年以現金持有，請列出公式計算某甲投資組合加權平均年報酬率。（本題請列算式即可）(10 分)
2. 假設台股期貨指數目前為 8,000 點，每點值 200 元，某基金投資組合的市價為 4,800 萬，其希望以台股指數期貨進行避險，請問：
 - (1) 若採用簡單避險法，應該買賣多少口期貨？(5 分)
 - (2) 投資組合的 β 為 1.2，若採用最小風險避險法，則應該買賣多少口期貨？(5 分)
3. 王先生擬執行一個半年期策略，希望多頭時能追求股價上漲獲利，空頭時能將損失減少到某一程度。甲經理建議是買進追蹤市場組合的 ETF，目前價格為 900，並搭配買進以該 ETF 為標的物且半年期的賣權，執行價格 840。乙經理則建議將買進半年期國庫券面額 840，目前價格 810，並作多同樣以該 ETF 為標的物且半年期的買權，執行價格 840。
 - (1) 請評估此甲與乙所建議的策略是否能達成王先生的要求？(3 分)
 - (2) 如果買權價格為 90，賣權價格為 20，請繪出兩種策略的報酬損益圖，哪一項策略對王先生較好？(7 分)