

105 年第 1 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)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 35 題，每題 2 分，共 70 分)

- 小明有一投資組合包括無風險資產以及一檔股票。其中，無風險資產之期望報酬率為 3.2%，而該檔股票之 β 為 1.3，期望報酬率則為 14.9%。若該投資組合之 β 為 0.975，請問其期望報酬率為何？
(A)9.83% (B)10.73% (C)12.37% (D)11.98%
- 在其他情況不變下，付息債券(coupon bond)的利率風險會較高，是因：
(A)債券之到期日較短
(B)息票利率較高
(C)到期收益率(yield to maturity)較低
(D)當期收益率(current yield)較高
- 假設鴻海公司股票的 β 為 0.84，期望報酬率為 7.8%，若無風險利率為 2.6%，市場風險溢酬為 6%。請問鴻海公司股票是_____，因為根據 CAPM 股票報酬為_____。
(A)被低估；7.34% (B)被高估；7.34%
(C)被低估；7.64% (D)被高估；7.64%
- 利率預測交換(rate anticipation swap)是以交換債券：
(A)轉移資產組合的存續期間(duration)，因應利率的預期變動
(B)轉移政府債與公司債間的持有，當兩者之間的利差(yield spread)與過去不同
(C)轉移較低與較高收益率債券間的持有，增加報酬
(D)增加獲利，當兩種債券間的價差明顯
- 有一綜合投資組合包括 45%資產組合甲以及 55%資產組合乙，若無風險利率為 3.1%，市場風險溢酬為 6.8%。請問該綜合投資組合之詹森(Jensen) α 為何？

資產組合	平均報酬	標準差	β
甲	18.9%	21.6%	1.92
乙	13.2%	12.8%	1.27

(A)0.47% (B)1.08% (C)1.25% (D)2.04%
- 下列何者非為技術分析的假設？
(A)市場價值是由供需關係所決定 (B)供需是受理性及非理性因素所影響
(C)證券價格在長期間有一定趨勢可循 (D)證券價格是隨機移動(random walk)
- 考慮兩因子套利訂價理論，某股票之期望報酬率為 17.6%，因子 1 的 β 為 1.45，因子 2 的 β 為 0.86。若因子 1 的風險溢酬為 3.2%，無風險報酬為 5%，在無套利機會存在的狀況下，請問因子 2 的風險溢酬為何？
(A)9.26% (B)9.75% (C)7.75% (D)3%
- 對賣權(認售權證)而言，避險比率為：
(A)等於 1 (B)大於 1 (C)介於 0 與 1 間 (D)介於 -1 與 0 間
- 若一投資組合之年期望報酬為 11.5%，標準差為 14.1%，請問未來 6 個月該投資組合的最小期望損失為何？(若損失機率為 2.5%)
(A)-8.90% (B)-13.79% (C)-14.57% (D)-15.38%
- 在期貨市場中，基差(basis)的增加將_____長部位避險者(long hedger)_____短部位避險者(short hedger)。
(A)不利；有利 (B)不利；不利 (C)有利；不利 (D)不利；無影響

11. 假設聯發科股票報酬之標準差為 16.4%，而市場報酬之標準差為 12.7%，若聯發科股票與市場的共變異數是 0.0217，請問聯發科股票的 β 為何？
 (A)1.05 (B)1.07 (C)1.35 (D)1.42
12. 在效率市場中，兩不同期間股票報酬的相關係數應為：
 (A)顯著正相關 (B)些微正相關 (C)無相關 (D)顯著負相關
13. 下列為一零息債券(zero coupon bond)之不同到期日與其價格，該零息債券之面值為\$1000，
- | 到期日(年) | 價格 |
|--------|----------|
| 1 | \$925.16 |
| 2 | 862.57 |
| 3 | 788.66 |
| 4 | 711.00 |
- 若依預期理論(expectation theory)，請問第三年的期望遠期利率(forward rate)為何？
 (A)7.23% (B)9.37% (C)9.00% (D)10.9%
14. 下列何者非屬防禦型產業？
 (A)食品業 (B)公用事業(public utilities)
 (C)製藥業 (D)耐久財生產業(durable goods producers)
15. 已知一最適風險投資組合之期望報酬為 16%，標準差為 20%，若無風險利率為 4%，請問最佳可實現資本配置線(capital allocation line)的斜率為何？
 (A)0.60 (B)0.36
 (C)0.31 (D)0.14
16. 請問下列何者的存續期間(duration)最長？
 (A)零息債券，8 年後到期 (B)5%付息債券，8 年後到期
 (C)5%付息債券，10 年後到期 (D)零息債券，10 年後到期
17. 某公司股票出售的本益比(P/E ratio)高於大盤的本益比，其原因可能是：
 (A)該公司的預期盈餘成長率低於其他一般公司
 (B)該公司的股利收益率(dividend yield)低於其他一般公司
 (C)該公司相較其他一般公司缺乏可預期盈餘成長率
 (D)該公司盈餘成長率的循環大於其他一般公司
18. 根據買賣權平價(put-call parity)理論，一無股利配發的歐式賣權價格等於：
 (A)買權價格+履約價格(exercise price)的現值+股價
 (B)買權價格+履約價格的現值-股價
 (C)股價現值-履約價格-買權價格
 (D)股價現值+履約價格-買權價格
19. 增加貨幣供給短期間將使得投資與消費財貨需求_____，長期間會使物價_____。
 (A)增加；上升 (B)增加；下降
 (C)減少；上升 (D)減少；維持不變
20. 在股利折價模型(dividend discount model)中，下列何者未包含於折價率中？
 (A)實質無風險利率 (B)股票風險溢酬
 (C)資產報酬率 (D)期望通貨膨脹率

21. 下列為股票甲與股票乙的機率分配：

狀態	機率	股票甲之報酬率	股票乙之報酬率
1	0.10	10%	8%
2	0.20	13%	7%
3	0.20	12%	6%
4	0.30	14%	9%
5	0.20	15%	8%

請問何投資組合位於效率前緣(efficient frontier)上？

- (A)20%投資於甲股票以及 80%投資於乙股票的組合
(B)15%投資於甲股票以及 85%投資於乙股票的組合
(C)10%投資於甲股票以及 90%投資於乙股票的組合
(D)26%投資於甲股票以及 74%投資於乙股票的組合
22. 我國於民國 94 年實施新制股價升降單位後，有關認購(售)權證部分的敘述何者為非？ I. 共分為 5 個級距； II. 升降單位數字採 1 及 5 的組合； III. 維持與舊制一樣的級距數； IV. 相對於舊制下，新制每一級距的股價範圍變寬
(A)I、III (B)II、IV
(C)I、II、IV (D)I、III、IV
23. 下列對於附賣回交易(RS)的敘述，何者為正確？
(A)RS 是指證券自營商出售債券給投資人，並約定在未來特定日期，由投資人將該債券賣回給自營商
(B)附賣回的利率通常會高於附買回的利率
(C)對證券自營商而言，RS 的性質類似向客戶抵押貸款
(D)只有法人可以參與附賣回交易
24. 申請為興櫃股票之發行公司，須符合哪些條件？ I. 申請之發行公司成立需滿 3 年； II. 持股 1,000-50,000 股之記名股東人數 \geq 300 人，且所持股份總合計佔發行股份總額的 10%以上或逾 500 萬股； III. 已經申報上市(櫃)輔導； IV. 經二家以上證券商書面推薦
(A)I、III
(B)III、IV
(C)I、IV
(D)I、II、III
25. 上市公司營業年度終了之規定期間內，未完成召開股東會之程序，證交所將採取何種措施？
(A)要求公司召開重大訊息說明會
(B)暫停交易
(C)列為警示股
(D)列為全額交割股
26. 某投資人自己設計一套模組，可利用上市公司每月公布之營業收入資訊獲取超額報酬，試問此行為與下列何型式之效率市場相違？甲. 弱式效率市場；乙. 半強式效率市場；丙. 強式效率市場；丁. 無效率市場
(A)甲、乙
(B)乙、丙
(C)丙、丁
(D)甲、乙、丙
27. 當發行公司股票除權時，其可轉換公司債之轉換條件何者會變動？甲. 轉換價格；乙. 轉換比率；丙. 轉換價值
(A)僅甲、乙對
(B)僅乙、丙對
(C)僅甲、丙對
(D)甲、乙、丙均對

28. 臺灣發行量加權股價指數型基金，其報酬率受哪一類個股報酬率影響較大？
- (A) 股價高之股票
 - (B) 交易量大之股票
 - (C) 市值高之股票
 - (D) 發行量高之股票
29. 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？
- (A) 建議投資以美元計價之投資商品
 - (B) 建議投資能穩定獲利的債券
 - (C) 建議以定期定額方式投資共同基金
 - (D) 建議利用金融期貨，進行避險
30. 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：甲. 資產不變；乙. 股本增加；丙. 有盈餘稀釋效果；丁. 負債不變
- (A) 僅甲、乙、丙對
 - (B) 僅甲、乙、丁對
 - (C) 僅甲、丙、丁對
 - (D) 僅乙、丙、丁對
31. 假設 X 公司所發行之三年期零息公司債目前的殖利率為 3.75%，而同樣期限的零息公債殖利率則為 3.5%，請問市場投資人認為 X 公司債券的三年內違約機率是多少？（假設違約回收率為 0）
- (A) 0.25%
 - (B) 0.72%
 - (C) 1.50%
 - (D) 6%
32. 一般而言，RSI 值大於多少時，為一個超買信號？
- (A) 20
 - (B) 40
 - (C) 60
 - (D) 80
33. 就產業生命週期而言，投資人投資下列何類型產業的股票比較容易獲得現金股利？
- (A) 草創期產業
 - (B) 成長期產業
 - (C) 成熟期產業
 - (D) 衰退期產業
34. 當選擇權的隱含波幅呈現「微笑」狀時，其代表：I. 價內選擇權波動幅度較大；II. 價外選擇權波動幅度較大；III. 價平選擇權波動幅度較大
- (A) I、II 對
 - (B) II、III 對
 - (C) I、III 對
 - (D) I、II、III 皆對
35. 投資分析中，下列何種分析技術是假設股票存在真實價值，其高低是取決於公司的獲利能力，而且股價會向此一真實價值作調整：
- (A) 基本分析
 - (B) 技術分析
 - (C) 心理分析
 - (D) 政治分析

二. 計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 假設您投資\$1000 於風險性資產，期望報酬為 0.17，標準差為 0.40，若為無風險性資產報酬是 0.04，
 - (1) 請問如何分配風險性資產與無風險性資產的比率使得該投資組合的期望報酬為 0.11？(5 分)
 - (2) 又如何分配風險性資產與無風險性資產的比率使得該投資組合的標準差為 0.20？(5 分)
2. 假設甲與乙皆為多元分散的投資組合(well-diversified portfolio)，投資組合甲的期望報酬為 12%；投資組合乙的期望報酬為 9%，若經濟體內僅有單一系統因子，投資組合甲的 β 為 1.2，而投資組合乙的 β 為 0.8，
 - (1) 請問無風險利率為何？(5 分)
 - (2) 風險溢酬為何？(5 分)
3. 甲公司於未來年度將支付股利 2 元，若無風險利率為 4%，市場投資組合的期望報酬率為 14%。股票分析師預期甲公司一年後股價為 22 元，該公司之 β 為 1.25，
 - (1) 請問市場對該股票的必要報酬率為？(5 分)
 - (2) 該股票如今的真實價格(intrinsic value)為何？(5 分)