

# 九十八年第三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一試卷「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

- 商業本票最長期間為：(A)30 天 (B)90 天 (C)180 天 (D)360 天
- 上市公司買回自己之股份配給員工認購時，一定會使公司之：  
(A)每股淨值減少 (B)淨值總額增加 (C)發行股數不變 (D)每股淨值增加
- 可轉換公司債每張可轉換成 2,500 股普通股，則在普通股市價為 44 元時，每張轉換價值為：  
(A)25,000 元 (B)75,000 元 (C)100,000 元 (D)110,000 元
- 下列何者不能從事一般短期放款業務？ A. 信託投資公司；B. 證券投資信託公司；C. 勞保局；D. 商業銀行  
(A)僅 B、C 對 (B)僅 C、D 對 (C)僅 A、B、C 對 (D)僅 B、C、D 對
- 下列何種證券之交易稅稅率和普通股不相同？ A. 可轉換公司債；B. 債券換股權利證書；C. 存託憑證；D. 認購權證  
(A)僅 C、D (B)僅 A、B (C)僅 A、B、C (D)僅 A、C、D
- 有關我國於民國 94 年 3 月所實施的「初次上市（櫃）股票承銷」新制度，以下何者為真？  
A. 亦揭露未成交的最高五檔買進及最低五檔賣出申報價格及張數；B. 該期間不實施盤中瞬間價格穩定措施 (A)A、B 皆是 (B)僅 A (C)僅 B (D)A、B 皆不是
- 其它條件不變下，股價波動幅度愈大，不論是買權 (Call Options) 或賣權 (Put Options)，其權利金價格應如何？  
(A)視情況而定 (B)愈低 (C)愈高 (D)股價波動與權利金價格無關
- 在其他條件相同下，以下何者的票面利率會低於一般公司債？ A. 可轉換公司債；B. 可贖回公司債；C. 可賣回公司債；D. 附認股權證公司債  
(A)A、B、C、D (B)A、B、D (C)A、C、D (D)B
- 下列哪一種債券的利率風險最大？  
(A)票面利率 5%，3 年後到期 (B)票面利率 5%，5 年後到期  
(C)票面利率 5%，10 年後到期 (D)票面利率 5%，20 年後到期
- 利率之 1 個基本點 (basis point) 等於：  
(A)1% (B)0.1% (C)0.01% (D)0.001%
- 債券面額 10 萬元之十年期債券，每年債息 5,000 元，每年付息一次，當市場利率為下列何者時，其市價高於面額？ (A)6% (B)5.5% (C)5% (D)4%
- 下列哪種金融商品毋須課徵證券交易稅？  
(A)存託憑證 (B)股票 (C)認購權證 (D)公債
- 台電公司發行一票面利率為 6%，到期期間 6 年之公司債，每張面額 100 萬元，請問其存續期間為何？  
(A)6 (B)5.45 (C)5.05 (D)無法計算
- 在國內買賣公債之資本利得需繳交那種稅率？  
(A)免稅 (B)分離課稅，稅率百分之二十 (C)千分之三 (D)百分之十
- 永續債券的特性包含： A. 每年領取固定利息；B. 有到期日；C. 無法領回本金  
(A)僅 A、B 對 (B)僅 B、C 對 (C)僅 A、C 對 (D)A、B、C 均對
- 當利率為 8%，三年後的 100,000 元，目前的現值等於多少？  
(A)79,984 元 (B)79,584 元 (C)79,784 元 (D)79,383 元
- 下列哪一種金融商品，投資人可將債權轉換為普通股？  
(A)認購權證 (B)可轉換公司債 (C)認售權證 (D)附認股權證公司債
- 下列何者是影響債券存續期間 (Duration) 的因素？A. 到期期間；B. 票面利率；C. 到期收益率  
(A)僅 A、B 對 (B)僅 B、C 對 (C)僅 A、C 對 (D)A、B、C 皆對

19. 一般而言，下列有關公司債與特別股之敘述何者正確？ I. 均為固定收益證券； II. 均比普通股優先清償； III. 均有稅盾效果  
 (A) 僅 I、II 對 (B) 僅 II、III 對 (C) 僅 I、III 對 (D) I、II、III 均對
20. 假設其他條件相同，王先生買進三種公債：甲公債殖利率 6.20%，乙公債殖利率 6.18%，丙公債殖利率 6.15%，以上三種公債中，何者之存續期間 (Duration) 最長？  
 (A) 甲公債 (B) 乙公債 (C) 丙公債 (D) 三者皆同
21. 甲公司目前股價是 40 元，已知該公司淨值為 2 元，試求該公司目前市價淨值比倍數是多少倍？ (A) 2 (B) 20 (C) 1/2 (D) 1/20
22. 三家公司 A、B、C 的風險相同，要求報酬率同為 18%，但盈餘成長率依序為 15%、12%、10%；股利發放率依序是 40%、50%、60%，且假設預期發放股利相同，則本益比最高的公司股票應是： (A) 股票 A (B) 股票 B (C) 股票 C (D) 無法比較
23. 以下有關我國分割債券課稅議題的描述何者為真？ A. 票面金額與分割債券現值之差額視為利息收入； B. 投資人如持有分割債券未達一年者，則以票面金額與分割債券現值之差額，乘以實際持有天數，除以 365 計算利息收入  
 (A) A、B 皆是 (B) 僅 A (C) 僅 B (D) A、B 皆不是
24. 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
25. 一支個股，當天最高價 67 元，最低價 55 元，收盤價 58 元，開盤價 60 元，其下影線為多少？  
 (A) 3 元 (B) 5 元 (C) 7 元 (D) 9 元
26. 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
27. KD 值中，大盤進入超賣區時，指 K 值為何？  
 (A) 110 (B) 80 (C) -110 (D) 20 以下
28. 漲跌比率 ADR 一般採用 10 日 ADR，其公式為 10 日內股票上漲累計家數 (UP)，除以 10 日內股票下跌累計家數 (DOWN)。當 ADR 為 0.54 時，已知 UP 為 1,593 家時，求 DOWN 為多少家？ (A) 1,593 家 (B) 1,679 家 (C) 2,453 家 (D) 2,950 家
29. 9 日 WMS%R 中，下列何者屬於超賣區？  
 (A) 105 (B) 90 (C) 20 (D) -20
30. 下列對於趨勢線原理的描述，何者錯誤？  
 (A) 前面的頂點 (阻力) 一旦被超越時，將變成下一個下跌趨勢的底部區域 (支撐)  
 (B) 在上升或下跌的趨勢，常有心理的整數價格  
 (C) 順著趨勢交易，不要逆勢而行  
 (D) 下降趨勢是一波比一波高的波峰
31. 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，RSV 值為 50，求第九天的收盤價為多少？ (A) 50 元 (B) 55 元 (C) 65 元 (D) 70 元
32. 下列何種經濟指標是用來衡量批發價格平均變動倍數？  
 (A) 工業生產指數 (B) 躉售物價指數  
 (C) 消費者物價指數 (D) 國民生產毛額平減指數
33. 超額儲蓄占國民生產毛額的比例愈高，表示國家資源使用效率：  
 (A) 愈佳 (B) 愈差 (C) 不相關 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
34. 已知一公司之總流動負債為 200 萬元，總流動資產為 900 萬元，存貨為 100 萬元，則其速動比率為： (A) 5 (B) 4 (C) 2 (D) 1.5
35. 我國中央銀行握有大量外匯存底，其最主要的目的在於：

- (A)炫耀我國的富有 (B)提高國際地位 (C)挹注國際收支逆差 (D)購買國防軍備
36. 一般而言，財政政策對經濟的成長的影響較貨幣政策\_\_\_\_\_，但其規劃執行卻較貨幣政策\_\_\_\_\_：(A)直接、緩慢 (B)間接、快速 (C)直接、快速 (D)間接、緩慢
37. 下列有關股利之敘述何者正確？ A. 是投資報酬之一部分；B. 為發行公司之營業費用；C. 公司有盈餘亦可不發放股利  
(A)僅 A、B 對 (B)僅 B、C 對 (C)僅 A、C 對 (D)A、B、C 均對
38. 報酬率之標準差主要衡量一證券之  
(A)市場風險 (B)非系統風險 (C)總風險 (D)營運風險
39. 某投資者買入某股票成本為\$20，預期一年內可以\$22 賣出，且可收到現金股利\$1，則其預期單期報酬率是：(A)10% (B)13.64% (C)15% (D)20.65%
40. 下列何種投資組合的非系統風險較小？  
(A)個別產業之股票型基金 (B)股價指數型基金 (C)個別股票 (D)無法比較
41. 具有高度系統風險的股票？  
(A)其總風險也一定高 (B)其貝它 (Beta) 係數不一定高  
(C)其期望報酬率應高 (D)其個別風險也一定高
42. 股票之個別風險為：  
(A)系統的、可分散風險 (B)非系統的、可分散風險  
(C)系統的、不可分散風險 (D)非系統的、不可分散風險
43. 在以風險為橫軸，預期報酬率為縱軸之平面上，將國外證券納入原國內證券之投資組合中，理論上可使原效率前緣：  
(A)向右下方移動 (B)向左上方移動 (C)維持不變 (D)移動方向不一定
44. 貝它 (Beta) 係數為負之證券最能：  
(A)提高投資組合報酬率 (B)降低投資組合風險  
(C)提高夏普 (Sharpe) 績效指標 (D)提高投資組合風險
45. 由個別證券報酬率與市場報酬率做簡單迴歸而求得之直線的斜率即是：  
(A)變異數 (B)變異係數 (C) $\beta$  值 (D)無風險利率
46. 在橫軸為投資組合的風險、縱軸為投資組合的預期報酬率下，效率前緣向那個方向移動對投資人最好：(A)右下方 (B)左上方 (C)左下方 (D)右上方
47. 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
48. 以下何者無法衡量投資風險？  
(A)每股盈餘 (B)報酬率之標準差 (C)負債比率 (D)貝它係數
49. 由 CAPM，若某投資標的物之貝它係數等於 1，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
50. 學者馬可維茲 (H. Markowitz) 所提出之投資組合理論，最主要之論點在於：  
(A)系統風險的消除 (B)投資組合風險的分散  
(C)非系統風險的定義 (D)透過積極管理，提高投資組合報酬率
51. 在投資組合管理上，所得稅賦減免的考量對那類投資人不適用？  
(A)產險公司 (B)壽險公司 (C)國內共同基金 (D)公教人員退休基金
52. 甲為效率投資組合，其預期報酬率與報酬率變異數分別為 16%與 25%，若無風險利率為 8%，市場投資組合之預期報酬率為 12%，則市場投資組合之報酬率變異數為：  
(A)6.25% (B)16% (C)25% (D)40%
53. 國內共同基金每一單位面額為新台幣：  
(A)10 元 (B)100 元 (C)1,000 元 (D)10,000 元
54. 所謂 NO-LOAD 共同基金，是指該基金不收：  
(A)管理費 (B)保管費 (C)轉換手續費 (D)銷售手續費
55. 開放型基金是：

- (A)基金發行量固定 (B)沒有贖回壓力  
(C)贖回價格依照基金淨值 (D)基金大部分時間是折價
56. 下列何者不屬於封閉型基金的特性？  
(A)發行單位數是固定的 (B)買賣價格是依基金淨值  
(C)基金沒有贖回壓力 (D)基金大部分時間經常是處於折價狀態
57. 所謂由下而上 (Bottom-up) 分析法，認為影響股價變動最關鍵因素是：  
(A)總體因素 (B)產業消長 (C)公司營運 (D)成交量多寡
58. 具有選時能力的共同基金經理人，在股市上漲期間，其持有投資組合的貝它係數應：  
(A)大於 1 (B)等於 1 (C)等於 0 (D)小於 0
59. 依據資本資產定價模式，基金經理人所尋求的價位被高估的證券，是指該證券的詹森  $\alpha$  係數：  
(A)大於 1 (B)等於 1 (C)小於 0 (D)大於 0
60. 國內上市封閉型基金每一交易單位數為：  
(A)100 單位 (B)1,000 單位 (C)10,000 單位 (D)沒有規定
61. 夏普指標中的風險衡量是：  
(A)貝它係數 (B)變異數 (C)標準差 (D)非系統風險
62. 策略性消極資產配置決策的第一步是求算出：  
(A)最佳證券選擇 (B)最佳資產組合 (C)效率前緣 (D)最佳選時決策
63. 投資人的資產配置決策，不考慮下列何項因素：  
(A)是否要投資股市 (B)是否要投資債券市場  
(C)是否有掌握時機的能力 (D)是否要具備挑選證券的能力
64. 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
65. 當投資者判斷市場處於空頭行情時，應：  
A. 增加固定收益證券之比重；B. 提高投資組合之貝它係數；C. 增加現金比重  
(A)僅 A (B)僅 B (C)A 與 C (D)B 與 C
66. 理論上，其他條件不變下，認購權證之市價與執行履約價格之關係為：  
(A)同向變動 (B)反向變動 (C)無關 (D)變動關係不一定
67. 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
68. 下列何者不是衍生性金融商品？  
(A)期貨 (B)選擇權 (C)利率交換 (D)共同基金
69. 投資人和證券商進行轉換公司債資產交換取得之債券，有關公司債轉換權屬於何方擁有？  
(A)投資人一方 (B)證券商一方  
(C)發行公司一方 (D)投資人和證券商雙方均擁有
70. 下列關於台灣股票選擇權之敘述何者正確？  
(A)於選擇權契約存續期間當中，若標的股票有除權除息之情事，則至到期履約時，零股部分可採實物交割與現金交割二種方式  
(B)台灣股票選擇權之履約方式分為歐式與美式兩種  
(C)台灣股票選擇權之權利金報價為每一點價值 50 元  
(D)股票選擇權契約之保證金計收方式，係依各交易策略及組合部位之風險程度訂定
71. 個股選擇權新月份契約之上市，假設當日標的股票開盤參考價為 15.4，則掛牌契約的履約價分別為：  
(A)12、14、16、18、20 (B)14、15、16、17、18 (C)11、13、15、17、19 (D)13、14、15、16、17
72. 某一標的物市價 40 元，執行價格 42 元之賣權價格為 5 元，則此賣權之內含價值為何？  
(A)5 元 (B)2 元 (C)0 元 (D)-2 元
73. 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？ A. 市場利率高低；B. 證券商之信用評等；C. 證券商之資本淨值  
(A)僅 A、B (B)僅 A、C (C)僅 B、C (D)A、B、C
74. 影響投資之要素包括： A. 時間；B. 報酬；C. 風險  
(A)僅 A、B 對 (B)僅 A、C 對 (C)僅 B、C 對 (D)A、B、C 皆是
75. 在 W 底中，底部的價格為 60 元，頸線的價格為 70 元，其滿足點的高點滿足區應為多少？  
(A)50 (B)60 (C)70 (D)80
76. 以下有關我國首宗「不動產投資信託」的相關規定何者為非？ A. 投資人可於盤後進行定價交易；B. 可執行零股交易；C. 甫上市即可進行融資、融券  
(A)僅 A、C (B)僅 B、C (C)A、B、C 皆是 (D)僅 C
77. 下列哪一種股票較屬於保守型投資人所投資的？  
(A)積極成長型股票 (B)價值型股票 (C)小型股 (D)高本益比股票
78. 在一效率投資組合中，就個別證券而言，其所具有的市場風險是指：  
(A)系統風險 (B)非系統風險 (C)財務風險 (D)違約風險
79. 一效率投資組合：  
(A)貝它係數必等於 1 (B)非系統風險必等於 0  
(C)系統風險必等於 0 (D)報酬率必等於市場報酬
80. 定時定額投資方式的優點，在於規避何種風險？ A. 選時風險；B. 選股風險  
(A)A、B 皆對 (B)A、B 皆錯 (C)僅 A 對 (D)僅 B 對