

九十九年第二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

- 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
- 附認股權證公司債之債權人於執行認股權利時，公司負債會：
(A)減少 (B)不變 (C)增加 (D)增減不一定
- 出售可轉換公司債之證券交易稅稅率為：
(A)免稅 (B)0.1% (C)1.425% (D)3%
- 依據我國銀行法之規定，下列何者屬於銀行？ I. 證券投資信託公司；II. 信託投資公司；III. 專業銀行；IV. 商業銀行
(A) I.、II.、III.、IV. 均是 (B) 僅 II.、III.、IV. 是 (C) 僅 I.、II.、III. 是 (D) 僅 III.、IV. 是
- 實務上，存託憑證價格會比原標的股之換算價格：
(A)高 (B)相同 (C)低 (D)高低不一定
- 通常可轉換公司債持有人在要求轉換時，有時會先向發行公司取得：
(A)普通股股票 (B)特別股股票 (C)債券換股權利證書 (D)存託憑證
- 出口電腦至美國之上市公司若有美元應收帳款，可如何操作金融商品以規避匯率風險：
(A)買美元期貨 (B)賣遠期美元 (C)買美元買權 (D)賣臺灣存託憑證
- 小明半年前買進廣達股票 1 張，每股成本為 210 元，這期間獲發股票股利 6 元，目前股價為 142 元，請問這半年以來小明的投資報酬率為（忽略交易成本）：
(A)4.10% (B)8.19% (C)-32.38% (D)-16.19%
- 永續債券的特性包含： I. 每年領取固定利息；II. 有到期日；III. 無法領回本金
(A)僅 I.、II. 對 (B)僅 II.、III. 對 (C)僅 I.、III. 對 (D)I.、II.、III. 皆對
- 零息債券之平均存續期間 (Duration)？
(A)大於其到期期限 (B)小於其到期期限 (C)等於其到期期限 (D)小於或等於其到期期限
- 已知一可轉換公司債的面額為 100,000 元，票面利率為 10%，轉換價格為 20 元，目前此普通股市價為 30 元，則此轉換價值為：
(A)12,000 元 (B)100,000 元 (C)120,000 元 (D)150,000 元
- 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
- 可贖回債券在被強制贖回時，發行公司支付投資人的贖回價格通常會：
(A)高於面額 (B)低於面額 (C)等於面額 (D)不一定
- 以下何者屬資本市場工具？
(A)國庫券 (B)可轉讓定期存單 (C)商業本票 (D)政府公債
- 某一可轉換公司債面額為 10 萬元，市價目前為 12 萬元，若轉換價格為 50 元，其標的股票市價為 60 元，則每張可轉換公司債可轉換之標的股的價值為多少？
(A)15 萬元 (B)12.5 萬元 (C)12 萬元 (D)10 萬元
- 下列何者是持有債券的系統風險？
(A)發行公司的信用風險 (B)市場的利率風險
(C)發行公司的財務風險 (D)發行公司的違約風險
- 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. 皆對
- 下列何者會使可轉換公司債之價值較低？ I. 轉換價格較低；II. 轉換比例較低；III. 凍結期間愈長；IV. 股票價格降低
(A) I.、II.、III.、IV. (B)僅 I.、III.、IV. (C)僅 II.、III.、IV. (D)僅 II.、IV.
- 假設到期年數與殖利率不變，下列何種債券之存續期間最長？
(A)零息債券 (B)折價債券 (C)平價債券 (D)溢價債券

20. 假設其他條件相同，李先生買進三種公債：甲公債殖利率 6.24%，乙公債殖利率 6.22%，丙公債殖利率 6.20%，以上三種公債中，何者之存續期間 (Duration) 最短？
 (A)甲公債 (B)乙公債 (C)丙公債 (D)三者皆同
21. 某企業可用以支付債息之盈餘為 600 萬元，其目前流通在外之負債計有抵押公司債 1,500 萬元，票面利率 6%，無抵押公司債 500 萬元，票面利率 8%，其全體債息保障係數為：
 (A)3.346 (B)3.846 (C)4.426 (D)4.615
22. 下列何種投資管道之通貨膨脹風險最高？
 (A)股票 (B)債券 (C)黃金 (D)房地產
23. 發放股票股利時，按規定可轉換公司債之轉換價格須向下調整稱之為：
 (A)參與條款 (B)強制轉換條款 (C)重設條款 (D)反稀釋條款
24. 年利率為 8%，下列何種計算利率方式，其實質年報酬率最高？
 (A)每月複利 (B)每季複利 (C)每半年複利 (D)每年複利
25. 甲公司發行一永續債券，票面利率為 6%，每張面額 10 萬元，若目前同類型債券可提供 10%，請問其發行價格應為：
 (A)166,667 元 (B)94,000 元 (C)80,000 元 (D)60,000 元
26. 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
27. 假設甲公司之淨利率為 4%，資產週轉率為 4，自有資金比率為 40%，請問目前該公司之股東權益報酬率為何？
 (A)16% (B)26% (C)36% (D)40%
28. 某公司今年每股發放股利 3 元，在股利零成長的假設下，已知投資人的必要報酬率為 8%，則每股普通股的預期價值為：
 (A)36.0 (B)36.5 (C)37.0 (D)37.5
29. 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
30. 在投資策略中，道氏理論告訴投資人採用下列何種投資策略？
 (A)長期持有 (B)波段操作 (C)反金字塔 (D)定時定額
31. 動量指標 (Momentum, MTM) 是運用股價變動的何種觀念來測量股價變動的趨勢？
 (A)相對速度 (B)加速度 (C)絕對速度 (D)靜態觀念
32. 在持續上漲走勢中，KD 線常有鈍化現象，指下列何種現象？
 (A)K 值在 20% 以下的超買區 (B)K 值在 80% 以上的超買區，再下跌一段行情
 (C)K 值在 80% 以上的超賣區 (D)K 值在 80% 以上的超買區，再上漲一段行情
33. 通常根據型態理論，在下列型態中，何者表示股價將有可能上漲？ I. 頭肩頂；II. 雙重底 (W 底)；III. 上升三角形；IV. 下降三角形
 (A)僅 I. (B)僅 I.、II. (C)僅 I.、II.、III. (D)僅 II.、III.
34. 其他因素不變下，央行握有的外匯存底減少，貨幣供給額會：
 (A)增加 (B)減少 (C)不變 (D)無關係
35. 「SEMI 接單出貨比」是「臺灣景氣指標」的哪一類指標？
 (A)領先指標 (B)同時指標 (C)落後指標 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
36. 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： I. 基本放款利率上升；II. 債券利率上升；III. 公司成長減緩；IV. 股價下跌
 (A)僅 I.、II. (B)僅 I.、III.、IV. (C)僅 III.、IV. (D) I.、II.、III.、IV.
37. 下列何種經濟指標是用來衡量一個標準家庭所消費勞務和物品之零售價格平均變動倍數？
 (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
38. 如某公司的流動比率高，但速動比率比流動比率低很多，則下列敘述何者正確？
 (A)公司的現金比率相當高 (B)公司有很大的應收帳款部位
 (C)公司的短期償債能力不錯 (D)公司的存貨及預付款過高

【請續背面作答】

39. 投資債券所獲得的實際報酬率無法彌補通貨膨脹所引起的購買力降低，是屬投資債券的：
 (A) 違約風險 (B) 通貨膨脹風險 (C) 流動性風險 (D) 利率風險
40. 利用股利永續成長模式來估計股票之價值時，較不需要考慮下列哪一因素？
 (A) 目前之股利 (B) 股票要求報酬率 (C) 股利成長率 (D) 銷貨成長率
41. 某一證券之貝它係數 (β) 愈大，則其系統風險：
 (A) 愈大 (B) 愈小 (C) 不變 (D) 不一定
42. 在衡量資產的風險程度時所選用之指標，下列何者最不適宜？
 (A) 標準差 (B) 貝它係數 (C) 變異係數 (D) 平均數
43. 某投資組合過去三年的報酬率均為 10%，則其三年之幾何平均報酬率：
 (A) 高於算術平均報酬率 (B) 等於算術平均報酬率
 (C) 低於算術平均報酬率 (D) 無法判斷
44. 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
45. 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
46. 兩個證券報酬率具有高度的正相關，則其相關係數何者最為正確？
 (A) -0.8 (B) 1.2 (C) 0.9 (D) 0
47. 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
48. 有關市場投資組合之敘述，何者有誤？
 (A) 市場投資組合應包含所有的資產 (B) 市場投資組合之貝它係數為 0
 (C) 資本市場線是由市場投資組合與無風險資產所組成 (D) 一般以大盤股價指數代替
49. 由無風險資產報酬延伸與效率前緣相切的直線稱為：
 (A) 證券市場線 (SML) (B) 資本市場線 (CML)
 (C) 效用曲線 (D) 無異曲線 (Indifference Curve)
50. 所有風險相同而期望報酬率最高，且期望報酬率相同而風險最低之投資組合構成的集合稱為：
 (A) 效率前緣 (B) 最小風險集合 (C) 最大報酬集合 (D) 最小變異數集合
51. 影響股價的總體經濟因素，不包括下列何者？
 (A) 通貨膨脹 (B) 利率 (C) 經濟成長率 (D) 某公司發生火災
52. 隨著投資組合中包含的證券種類數目增加，投資組合之非系統風險將：
 (A) 先遞減，但證券種類數目超過某一數量後，即將遞增 (B) 遞減至某一水準後即不再減少
 (C) 趨近於 0 (D) 等於個別證券非系統風險之加權平均
53. 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
54. 根據 CAPM，下列哪些因素會影響股票之期望報酬率？ I. 利率變動；II. 經濟景氣循環；III. 公司董監事改選
 (A) 僅 I.、II. (B) 僅 I.、III. (C) 僅 II.、III. (D) I.、II.、III.
55. 在資本市場均衡時，甲股票之 β 係數為 1.4，預期報酬率為 18%；乙股票之 β 係數為 1.6，預期報酬率為 20%，請問當時市場風險溢酬為何？
 (A) 10% (B) 9% (C) 8% (D) 7%
56. 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
57. 對於市場投資組合 (Market Portfolio) 之敘述，下列何者錯誤？
 (A) 它包括市場上所有的證券 (B) 它位於效率前緣 (Efficient Frontier) 上
 (C) 它所包含的證券投資比重均相同 (D) 它的非系統風險已充分分散
58. 在 CAPM 模式中，若甲股票位於證券市場線的上方，則下列何者為非？
 (A) 甲股票的預期報酬高於必要報酬 (B) 甲股票的市價被低估
 (C) 甲股票未來預期報酬將上升 (D) 投資人目前對其需求增加
59. 依效率市場假說，限制股價的漲跌幅，將使股價反映訊息的時間：
 (A) 延長 (B) 加速 (C) 不受影響 (D) 不一定
60. 甲股票、乙股票與丙股票之貝它 (Beta) 係數均相同，但其報酬率標準差大小依序為甲、乙 與丙。根據 CAPM 理論，請問哪一個股票的期望報酬率最高？

- (A)甲 (B)乙 (C)丙 (D)三者相同
61. 積極成長型基金的投資組合管理策略應屬：

(A)主動式 (Active) (B)被動式 (Passive) (C)隨機式 (Random) (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
 62. 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
 63. 下列何種金融商品無法在集中市場中購得？

(A)開放型基金 (B)封閉型基金 (C)特別股 (D)認購權證
 64. 依投資信託基金管理辦法及信託契約，下列規定何者為非？

(A)不得放款 (B)不得從事信用交易 (C)不得提供擔保 (D)不得投資固定收益之短期票券
 65. 為了使投資組合之風險不要太高，選股時應：

(A)集中某類股投資 (B)選擇低成長之股票 (C)選擇高成長之股票 (D)選擇性質不同之股票投資
 66. 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
 67. 當市場符合效率市場的情況時，投資人應採取何種投資策略較為適合？

(A)消極性策略 (B)積極性策略 (C)主動式管理 (D)短線交易
 68. 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
 69. 國際投資所面臨的投資當地國的資產凍結與外匯管制的風險，稱之為：

(A)違約風險 (B)外匯風險 (C)市場風險 (D)政治風險
 70. 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
 71. 下列何者是封閉型基金之特點？ I. 可隨時向基金公司以淨值贖回；II. 其市價往往高於基金淨值；III. 基金規模可隨時視市場狀況增加或縮減；IV. 可在集中市場公開交易

(A) III.、IV. (B) II.、IV. (C) I.、III. (D) IV.
 72. 認購權證價格的上、下限分別為：

(A)履約價值、標的股價 (B)標的股價、履約價值
(C)履約價格、履約價值 (D)履約價值+時間價值、履約價值
 73. 理論上，其他條件不變下，認購權證會隨標的股價格上漲而：

(A)上漲 (B)下跌 (C)不變 (D)不一定
 74. 買賣期貨，何者須付權利金？

(A)僅買方 (B)僅賣方 (C)買賣雙方均要 (D)買賣雙方均不要
 75. 某甲購買6月份到期，履約價格為28元之1口陽明買權。若於6月到期日當天陽明收盤價為36元，某甲可否提出履約申請？

(A)可以 (B)不可以 (C)視賣方而定 (D)視手中有無陽明現股而定
 76. 投資經理人總是將其基金的50%投資於市場投資組合，另50%投資於無風險資產，這類的投資為：

(A)被動的投資策略 (B)荒謬的投資策略
(C)主動積極的市場擇時策略 (D)冒險的投資策略
 77. 國內轉換公司債資產交換約定之到期日通常為標的轉換公司債之：

(A)賣回日 (B)到期日 (C)贖回日 (D)發行公司除權除息日
 78. 認購權證進行現金結算時，下列何者為現金結算的金額（暫不考慮手續費）？

(A)交割當時之標的證券市價與履約價格之差額 (B)交割當時之權利金
(C)交割當時之標的證券市價 (D)交割當時之履約價格
 79. 張君買進一口履約價為50元之仁寶賣權，並賣出一口履約價為39元之仁寶賣權，則張君應繳交保證金為：

(A)買進與賣出部位之履約價差乘以履約價格乘數 (B)不需要繳交保證金
(C)僅需繳交賣出部位之保證金 (D)僅需繳交買進部位之保證金
 80. 假設選擇權沒有保護現金股利的條款，且股利大於履約價值與股價之差，則下列有關執行股票選擇權之時機，何者為真？

(A)在除息日之前，應執行買權與賣權
(B)在除息日之前，應執行買權，但不必執行賣權
(C)在除息日之前，應執行賣權，但不必執行買權
(D)選項(A)、(B)、(C)皆非