

# 九十九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

- 以投資目的區分，下列何種基金在於追求穩定的收益？  
(A)成長型基金 (B)指數型基金 (C)收益型基金 (D)產業型基金
- 將股東權益報酬率 (ROE) 公式分解，藉以分析公司經營問題與改進之道的的方法，稱為：  
(A)杜邦分析 (B)垂直分析 (C)水平分析 (D)道氏分析
- 下列何者不為貨幣市場的工具？  
(A)國庫券 (B)商業本票  
(C)可轉讓定期存單 (D)可轉換公司債
- 何者為資本市場工具？  
(A)特別股 (B)存託憑證 (C)政府公債 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 影響投資之要素包括：I.時間；II.報酬；III.風險  
(A)僅 I、II 對 (B)僅 I、III 對 (C)僅 II、III 對 (D)I、II、III 皆是
- 證券投資風險愈大，則下列敘述何者正確？  
(A)與期望報酬無關 (B)期望報酬率愈小  
(C)風險溢酬增加 (D)風險溢酬減少
- 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%
- 在其他條件不變下，當可轉換公司債的轉換價格調低時，則可轉換公司債的價值會：  
(A)變高 (B)變低 (C)不變 (D)不一定
- 以下敘述何者有誤？  
(A)風險溢酬包含在預期報酬率中 (B)風險愈高，投資人要求之風險溢酬愈高  
(C)高風險必然帶來高報酬 (D)投資人對公債的風險溢酬要求低於股票
- 某基金經理人將 6,000 萬元資金投資於存續期間 3 年之證券，將 3,000 萬元投資存續期間 6 年之證券，則此投資組合之存續期間為幾年？  
(A)3 年 (B)4 年 (C)4.5 年 (D)6 年
- 公債的風險較股份有限公司之公司債為低，是因為不存在那一風險？  
(A)流動性風險 (B)市場風險 (C)信用風險 (D)交易風險
- 一債券到期殖利率上升一碼與下跌一碼所產生之折價額與溢價額比較：  
(A)溢價額小於折價額 (B)折價額等於溢價額  
(C)折價額小於溢價額 (D)無法比較
- 債券投資管理上所謂之免疫法 (Immunization)，主要是應用何種觀念？  
(A)利率期限結構 (B)存續期間 (C)流動性偏好 (D)套利
- 在債券到期前，發行公司以既定的價格贖回該債券，導致投資者的報酬發生變動的風險，稱之為：  
(A)贖回風險 (B)到期風險 (C)利率風險 (D)違約風險
- 可賣回公司債 (Puttable Bond) 之賣回權利是操之於：  
(A)發行公司 (B)債權人 (C)證券承銷商 (D)以上均有可能
- 債券票面利率高於期望殖利率，則債券價格：  
(A)高於面額 (B)低於面額 (C)等於面額 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 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
- 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
- 債權人對公司經營有參與權利的債券是屬：  
(A)抵押債券 (Mortgage Bonds) (B)信用債券 (Debentures)  
(C)收益債券 (Income Bonds) (D)投票債券 (Voting Bonds)
- 甲、乙兩種具有相同票面利率，面額及到期殖利率之中央政府債券，目前均屬折價債券，若甲債券尚餘五年到期，乙債券尚餘三年到期：  
(A)乙債券折價額較甲債券折價額小 (B)乙債券折價額與甲債券折價額相等  
(C)乙債券折價額較甲債券折價額大 (D)無法比較

21. 下列有關浮動利率債券之敘述，何者正確？I.票面利率與指標利率有關；II.指標利率水準為固定；III.指標利率水準每期可能不同；IV.每期債息可能不同  
 (A)僅I、II對 (B)僅I、III對 (C)僅I、II、IV對 (D)僅I、III、IV對
22. 殖利率曲線 (Yield Curve) 是和下列哪一敘述較有關係？  
 (A)在同一時間，相同條件下之不同到期日債券殖利率之比較圖  
 (B)同一債券歷年來的殖利率走勢圖  
 (C)不同銀行間的定存利率之比較圖  
 (D)不同國家間的AAA債券殖利率比較
23. 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
24. 下列哪一因素較容易影響股票的理論價值？  
 (A)投資人之情緒 (B)民主國家總統選舉 (C)系統風險變化 (D)公司營收金額大小
25. 福隆公司每年固定配發現金股利4元，不配發股票股利，其股票必要報酬率為9%，若其貝它係數為1.22，在零成長之股利折現模式下，其股價應為：  
 (A)44.4 (B)33.3 (C)22.2 (D)25.4
26. 下列何者不是市場寬幅的技術指標？  
 (A)ADL (B)漲跌比率ADR (C)心理線 (PSY) (D)動量指標 (MTM)
27. 當多頭市場出現竭盡缺口 (Exhaustion Gap) 時，表示：  
 (A)上升行情即將結束 (B)買進股票的良好時機 (C)跌勢接近尾聲 (D)盤整即將結束
28. 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
29. 何者為移動平均線之賣出訊號？  
 (A)股價在上升且位於平均線之上，突然暴漲，離平均線愈來愈遠，但很可能再趨向平均線  
 (B)平均線從下降轉為水平或上升，而股價從平均線下方穿破平均線時  
 (C)股價趨勢低於平均線突然暴跌，距平均線很遠，極有可能再趨向平均線  
 (D)股價趨勢走在平均線之上，股價突然下跌，但未跌破平均線，股價隨後又上升
30. 騰落指標 (ADL) 一般採用14日ADL，其公式為累計14日內股票上漲家數總和 (UP)，減去累計14日內每日股票下跌家數總和 (DOWN)。已知ADL=270，DOWN為2,680，求UP為多少？  
 (A)2,140 (B)2,410 (C)2,950 (D)3,220
31. 依訂單生產的廠商與計劃生產的廠商，何者產品存貨利息負擔比較重？  
 (A)前者較重 (B)後者較重 (C)難以比較 (D)不相上下
32. 下列那項因素，不會影響公司盈餘對經濟景氣的敏感度？  
 (A)財務槓桿 (B)營運槓桿  
 (C)公司產品對消費者的必要性 (D)股利發放率
33. 一般而言，股價循環的高峰與景氣循環的高峰：  
 (A)前者領先後者 (B)前者落後於後者 (C)前者與後者同步 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
34. 貨幣所得流通速度 (M1b/GNP) 呈上升趨勢，股市大都呈：  
 (A)多頭走勢 (B)空頭走勢 (C)多空難定 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
35. 衡量通貨膨脹水準的統計指標，最被普遍採用的是：  
 (A)貨幣供給增加率 (B)新台幣發行額度  
 (C)消費者物價指數 (D)生產者 (躉售) 物價指數
36. 市價現金流量比可以用來估計股票的價格，此現金流量一般不包括下列何項之定義？  
 (A)資產負債表上的現金及銀行存款總額 (B)淨利加上折舊  
 (C)來自營運活動的現金流量 (D)自由現金流量
37. 某公司每股營收的數字若逐年提升，則下列敘述何者一定正確？(假設資產規模不變)  
 (A)淨利率會提高 (B)股東權益報酬率會提高  
 (C)淨資產週轉率會提高 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
38. 如果實證發現，價值型股票與成長型股票股價表現之相對優劣，會受總體環境顯著影響，則正確的投資策略是：  
 (A)投資標的多角化 (B)依據總體預測，積極調整上述二類股之投資比重  
 (C)積極調整持股比率 (D)買入持有特定風格的股票
39. 任何一證券的貝它 (Beta) 係數，其可能的範圍限制為：  
 (A)必須大於或等於0 (B)必須介於-1與+1之間  
 (C)必須介於0與1之間 (D)無任何限制

40. 衡量風險時，需考慮到多方面的風險來源，如石油危機、世界大戰即屬於：
- (A)企業風險 (B)財務風險 (C)市場風險 (D)流動性風險
41. 必要報酬率的意義乃是指：
- (A)可接受之最低報酬率 (B)為保證所能獲得之報酬率  
(C)可接受之最低預期報酬率 (D)最希望達到的最高報酬率
42. 兩證券之報酬率標準差各為 20%與 30%，其相關係數為-1。以此兩種證券建立之投資組合報酬率之標準差最低為多少？
- (A)30% (B)20% (C)10% (D)0%
43. 在市場投資組合中，每個證券之投資權數為：
- (A)以每個證券的市場所有證券股價總和比例為權數  
(B)以每個證券的股數占市場所有證券總股數比例為權數  
(C)以每個證券的市值占市場所有證券總市值比例為權數  
(D)每個證券權數相同
44. 王先生計劃投資期間為一年，對王先生來說，連續投資 90 天國庫券會面臨到下列何種風險？
- (A)信用風險 (B)匯率風險 (C)違約風險 (D)再投資利率風險
45. 當實際報酬率與預期報酬率離散程度小時，即表示：
- (A)該項投資的報酬很大 (B)該項投資的報酬很小  
(C)該項投資的風險很大 (D)該項投資的風險很小
46. 甲公司股票  $\beta$  值為 1.2，若現有 500 萬元，想投資在國庫券及甲公司股票，且希望投資組合之  $\beta$  值為 0.84，應投資多少元在甲公司股票上？
- (A)500 萬元 (B)420 萬元 (C)350 萬元 (D)300 萬元
47. 某股票的貝它係數剛好等於 1，下列敘述何者正確？
- (A)該股票總風險和市場投資組合總風險相同  
(B)該股票必為市場上總市值最大的公司  
(C)該股票可作為規避市場風險的工具  
(D)該股票的報酬率與市場投資組合報酬率受市場因素影響程度均相同
48. 完全避險 (Perfect Hedged) 投資組合之期望報酬率應等於：
- (A)0 (B)無風險利率 (C)市場報酬率 (D)與未避險前相同
49. 理論上市場若是有效率的，投資者將沒有：
- (A)投資機會 (B)投機機會 (C)套利機會 (D)避險機會
50. 有關 CAPM 與 APT 之比較，何者有誤？
- (A)兩者皆為單期模式 (B)在 APT 中須假設市場投資組合存在  
(C)皆可用來衡量必要報酬率 (D)在 CML 上之投資組合皆為效率投資組合
51. 在檢定效率市場假說的方法中，若根據股價漲跌超過預定數字來決定交易的原則為：
- (A)連檢定 (B)濾嘴法則檢定 (C)隨機漫步檢定 (D)規模效應檢定
52. 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
53. 某股票的貝它係數為負值，下列敘述何者正確？
- (A)該股票必為瀕臨破產之問題股 (B)該股票的期望報酬率必小於無風險利率  
(C)該股票價值低估，應有套利機會 (D)該股票必為大型績優股
54. 某資產之報酬的變異性 (標準差) 愈大，即表示：
- (A)該資產之報酬愈容易估計 (B)該資產之風險程度愈容易衡量  
(C)該資產報酬之分配愈分散 (D)該資產風險值分布愈分散
55. 小公司的報酬率大於大公司的現象，稱為：
- (A)元月效應 (B)完全市場 (C)規模效應 (D)資本資產定價效應
56. A 股票、B 股票與 C 股票之貝它 (Beta) 係數均相同，但其報酬率標準差大小依序為 A、B 與 C。根據 CAPM 理論，請問哪一個股票的期望報酬率最高？
- (A)A (B)B (C)C (D)三者相同
57. 下列何者為動量生命週期 (Momentum Life Cycle) 中的晚期動能指標？I. 贏家組合有高周轉率； II. 輸家組合有高周轉率； III. 贏家組合有低周轉率； IV. 輸家組合有低周轉率
- (A)I 與 II (B)II 與 III (C)I 與 IV (D)III 與 IV
58. 當資本市場投資人更加規避風險，並且預期通貨膨脹將上升時，證券市場線之形狀將如何變化？
- (A)截距上升、斜率增加 (B)截距上升、斜率減少  
(C)截距下降、斜率增加 (D)截距下降、斜率減少

59. 如果市場符合半強式效率市場假說，則投資者利用下列何種分析將可獲取超額報酬？  
 (A)技術分析 (B)在宣告股利前買入股票 (C)分析已公布之財務報表 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
60. 在套利定價理論 (APT) 中，證券期望報酬率之決定因素，下列敘述何者正確？  
 (A)僅決定於市場投資組合報酬率 (B)僅決定於市場投資組合報酬率與 GDP  
 (C)僅決定於市場投資組合報酬率、GDP 與 CPI (D)APT 並無法明確定義各種決定因素
61. 當市場效率假說成立下，共同基金提供給投資人的價值不包括：  
 (A)風險分散 (B)節稅 (C)滿足投資人特殊需求 (D)超額報酬
62. 在效率市場假說成立下，大多數共同基金的詹森  $\alpha$  指標：  
 (A)大於 1 (B)等於 1 (C)接近 0 (D)大於 0
63. 類股共同基金相較於一般共同基金的主要差異在於：  
 (A)非系統風險較大 (B)系統風險較大 (C)投資績效較佳 (D)管理費率較高
64. 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
65. 下列那種共同基金的貝它係數最接近零？  
 (A)全球股票基金 (B)中小型股票基金 (C)店頭基金 (D)債券基金
66. 當投資者判斷市場處於空頭行情時，應：  
 I.增加固定收益證券之比重；II.提高投資組合之貝它係數；  
 III.增加現金比重  
 (A)僅 I (B)僅 II (C)I 與 III (D)II 與 III
67. 長期而言，下列何種資產的投資風險最高？  
 (A)股價指數 (B)小型股 (C)公債指數 (D)國庫券
68. 投資者透過對於市場的預估與判斷，以掌握進場或出場的時機，來調整投資組合的動作為下列何種決策？  
 (A)資產配置決策 (B)選股策略 (C)選時決策 (D)多角化策略
69. 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
70. 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
71. 資產配置決策時，增加可投資的資產類別，通常可使效率前緣：(風險為 X 軸；預期報酬率為 Y 軸)  
 (A)向右上方移 (B)向右下方移 (C)向左上方移 (D)向左下方移
72. 投資避險基金之風險包括：  
 I.有大額損失的可能；II.沒有註冊的避險基金無須公開其持股或表現；III.非常倚重基金經理的專業知識  
 (A)僅 I、III (B)僅 II、III (C)僅 I、II (D)I、II、III 皆是
73. 在考量風險因素之下，下列指標中，那一項不適合用來衡量投資績效？  
 (A)夏普指標 (B)崔納指標 (C)貝它係數 (D)詹森的  $\alpha$  指標
74. 下列有關金額加權報酬率的敘述有誤？  
 (A)最適合用來衡量共同基金經理人的投資績效 (B)有考量衡量期間的新投資現金流量的流入與流出  
 (C)在於衡量投資期間的平均報酬率 (D)可採用內部報酬率法求算
75. 就投資者角度而言，股權連結商品的組合成分為：  
 (A)買進固定收益證券與買進股票 (B)買進固定收益證券與買進選擇權  
 (C)買進固定收益證券與賣出選擇權 (D)賣出固定收益證券與買進選擇權
76. 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
77. 我國第一個本土期貨商品股價指數期貨之契約規格中，其交割方式為：  
 (A)股票交割 (B)現金交割 (C)指數交割 (D)選項(A)、(B)、(C)均可
78. 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
79. 在決定選擇權價值的諸多因素中，除了定價公式本身可能需要由買方與賣方協議說明各自立場外，最能解釋彼此報價不同的關鍵因素為：  
 (A)標的物價格 (B)利率水準 (C)標的物價格波動性 (D)履約價格
80. 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