

九十九年第四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

- 下列何者非普通股的特性？
(A)有投票權 (B)有限清償責任 (C)優先於特別股盈餘分配 (D)有剩餘請求權
- 初級市場指的是：
(A)發行市場 (B)流通市場 (C)外匯市場 (D)拆款市場
- 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
- 下列何種資產風險最低？
(A)股票 (B)基金 (C)公司債 (D)國庫券
- 辦理股票分割會使公司之淨值總額如何變化？
(A)增加 (B)減少 (C)不變 (D)不一定
- 組合型基金與一般開放型共同基金的比較，正確的有：甲.兩者投資的標的相同；乙.最小投資單位皆為 1,000 受益憑證；丙.申購買回的方式相同
(A)僅甲、乙對 (B)僅甲、丙對 (C)僅乙、丙對 (D)甲、乙、丙皆是
- 零息債券 (Zero-coupon Bonds) 之敘述何者正確？
(A)以高於面額發行 (B)每間隔一固定期間，定期給付利息
(C)每間隔一固定期間，定期償還本金 (D)到期時，按面額贖回
- 某面額十萬元，票面利率 6.8%，半年後到期之債券，其現值為 101,332 元，其半年折現因子 (Discount Factor) 為：
(A)0.88 (B)0.90 (C)0.95 (D)0.98
- 依據流動性溢酬理論之主張，在一般情況下，殖利率曲線之斜率：
(A)為負 (B)為水平 (C)為正 (D)不一定
- 下列何種情況不利債券投資？
(A)預期市場利率下跌 (B)短期貨幣供給寬鬆 (C)經濟衰退 (D)物價水準上漲
- 孫先生以面額購買債券 500 萬元，孫先生在市場利率低於票面利率時賣出該筆債券，則其資本利得為：
(A)零 (B)負數 (C)正數 (D)無法判定
- 下列有關債券存續期間之敘述，何者正確？甲.是衡量現金流量之平均到期期間；乙.採用簡單平均之計算方式；丙.可用以衡量債券之利率風險
(A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對 (C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙皆對
- 有關分割債券特性的描述，下列何者正確？甲.無再投資風險；乙.分割債券的凸性 (Convexity) 較付息債券大；丙.存續期間小於到期年限
(A)甲、乙、丙皆是 (B)僅甲、乙 (C)僅甲、丙 (D)僅乙、丙
- 在債券評等中，下列何者是 Moody's 所定義債券評等最高等級？
(A)AAA (B)Aaa (C)A (D)AA
- 一般而言，下列有關公司債與特別股之敘述何者正確？甲.均為固定收益證券；乙.均比普通股優先清償；丙.均有稅盾效果
(A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對 (C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙皆對
- 面額 10,000 元，票面利率 8.875%，到期日為民國 99 年 7 月 15 日之債券，付息日為 1 月 15 日與 7 月 15 日，王先生在 96 年 8 月 15 日向李小姐買該債券，則王先生應支付李小姐的應計利息 (accrued interest) 約為：
(A)0 元 (B)75 元 (C)100 元 (D)50 元
- 南韓三星電子在新加坡發行美元計價之債券，可稱此債券為：
(A)歐洲債券 (B)外國債券 (C)亞洲債券 (D)南韓債券
- 在 Standard & Poor's 的評等中，那一評等等級 (含) 以上的債券始為投資等級？
(A)A (B)BBB (C)BB (D)B

19. 假設甲可轉換公司債的面額為 100,000，轉換價格為 40，可轉換公司債的市場價格為 120,000，請問在不考慮任何其他因素下，標的股票的價格高於多少時，開始存在套利的機會？
 (A)40.0 (B)42.5 (C)48 (D)48.4
20. 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%
21. 利用股利永續成長模式來估計普通股票之價值時，如果股利成長率為零，則就像在估計下列哪一種證券之價值？
 (A)可轉換公司債 (B)認購權證 (C)一般之特別股 (D)零息債券
22. 10 日內股票上漲累計家數 120 家，10 日內股票下跌累計家數 60 家，下列描述何者正確？
 (A)ADL=0.5 (B)ADL=-60 (C)ADR=60 (D)ADR=2
23. 13 日 PSY 中，下列何值屬於超賣區？
 (A)-7.69% (B)7.69% (C)53.85% (D)92.31%
24. 在 MACD 中，計算差離值平均值 DEM (或一般所稱 MACD 值)，實務上採用幾天的指數平滑移動平均線？
 (A)12 (B)26 (C)9 (D)14
25. 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
26. VR 的應用原理，與下列何者不同？
 (A)AR (B)BR (C)RSI (D)CDP
27. 所謂四日寶塔線翻紅，指股價突破四天內的何價位，形成買進時機？
 (A)四天內的最低價 (B)第四天的收盤價 (C)四天內的最高價 (D)第一天的開盤價
28. 9 日 WMS%R 中，下列何者屬於超賣區？
 (A)105 (B)90 (C)20 (D)-20
29. 假設其他條件不變，定期存款增加率大幅上升會促使何種貨幣供給增加率相應大幅上升？
 (A)M1a (B)M1b (C)M2 (D)M3
30. 在其它條件相同下，股東權益報酬率愈大的公司，通常其市價淨值比 (Market-to-Book Value, 簡稱 P/B)：
 (A)較大 (B)不一定，視總體環境而定 (C)較小 (D)不一定，視投資人風險偏好而定
31. 下列敘述何者正確？甲. 股利殖利率是指股利除以股票面額；乙. 對股利每年均固定成長之股票而言，其資本利得收益率等於股利成長率；丙. 股票之總報酬率等於股利率加上資本利得收益率
 (A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對 (C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙均對
32. 下列何者為投資組合理論的貢獻？
 (A)了解如何分散市場風險 (B)了解如何選股獲取最大報酬
 (C)了解非系統風險與系統風險的性質 (D)肯定非系統風險對投資組合的影響
33. 由兩種股票組成的投資組合圖形中，當其報酬率相關係數等於多少時，其各組合點為一直線？
 (A)0 (B)0.5 (C)1 (D)-1
34. 任何證券與無風險證券之報酬率相關係數等於：
 (A)1 (B)-1 (C)0 (D)選項(A)、(B)、(C)皆有可能
35. X 股票的貝它係數是 Y 股票的兩倍，則下列敘述何者正確？
 (A)X 的期望報酬率為 Y 的兩倍 (B)X 的風險為 Y 的兩倍
 (C)X 受市場變動影響程度為 Y 的兩倍 (D)選項(A)、(B)、(C)皆正確
36. 臺灣證券交易所編製的發行量加權股價指數，是採下列何種方式編製？
 (A)市值加權 (B)價格加權 (C)不加權 (D)幾何平均加權
37. 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
38. 若證券 A 之平均報酬為 15%，標準差為 0.20，而證券 B 之平均報酬為 5%，標準差為 0.10，若二證券為完全負相關，其共變異數為何？
 (A)0.20 (B)0.30 (C)-0.02 (D)0.04
39. 反向投資策略 (Contrarian Investment Strategy) 類似於下列何種操作策略？
 (A)追漲殺跌 (B)買跌賣漲 (C)長期持有 (D)只買不賣

【請續背面作答】

40. 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
41. 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
42. 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
43. 在 CAPM 模式中，若已知無風險利率為 6%，市場預期報酬為 13%，則證券市場線的方程式為：
 (A) $6\%+13\%\beta$ (B) $6\%+7\%\beta$ (C) $7\%+7\%\beta$ (D) $7\%+13\%\beta$
44. 通常所謂「牛皮股」的特性是：
 (A)高本益比 (B)低貝它 (Beta) 係數 (C)低 EPS (D)高報酬率
45. 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
46. 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
47. 您各投資 60,000 元在 20 種股票，同時現在之投資組合的貝它值為 1.15。若您賣出其中一種貝它值為 1.0 之股票，同時將所得之 60,000 元投資在貝它值為 2.0 的股票，則您新的投資組合之貝它值為：
 (A)1.16 (B)1.18 (C)1.2 (D)1.3
48. 在二因子 APT 模式中，第一及第二因素之風險貼水分別為 5% 及 4%，若某股票相對應於此二因素之貝它值分別為 1.2 及 0.6，且其期望報酬率為 12%，假設市場上無套利機會，則無風險利率應為何？
 (A)3.6% (B)3.2% (C)2.8% (D)2.5%
49. 下列何指標係比較投資組合平均超額報酬與合理投資組合超額報酬的差異？
 (A)夏普指標 (B)崔納指標 (C)詹森指標 (D)貝它係數
50. 臺灣證券交易所編製發行量加權股價指數，其基期指數設定為：
 (A)1 (B)10 (C)100 (D)1,000
51. 退休基金對投資報酬率的目標至少要：
 (A)打敗股票指數 (B)每年賺取三年期定存利率 (C)打敗共同基金排名中位數 (D)滿足精算要求
52. 共同基金經理人採取由下而上 (Bottom-up) 管理方式，認為基金的超額報酬主要來自於：
 (A)大盤研判 (B)類股波段操作 (C)尋找價值低估的潛力股 (D)分散風險
53. 下列何者為避險基金之特色？ 甲. 資訊透明度高；乙. 投資工具廣泛；丙. 追求絕對報酬
 (A)僅甲、丙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、乙 (D)甲、乙、丙皆是
54. 投資組合 A 之平均報酬率為 13.6%、貝它係數為 1.1、報酬率標準差為 20%，假設市場投資組合平均報酬率為 12%，無風險利率為 6%，請問組合 A 之詹森 (Jensen) 績效指標為多少？
 (A)0.015 (B)0.069 (C)0.38 (D)0.01
55. 臺灣 50 指數 ETF 與臺灣 50 指數期貨的比較，何者正確？ 甲.ETF 可長期投資，期貨則有期限限制；乙.ETF 與股票交易相同，期貨為保證金交易；丙.ETF 可累積現金股利，期貨沒有股利分派
 (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙均正確
56. 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
57. 下列何者須繳保證金？ 甲.買期貨；乙.賣期貨；丙.買選擇權；丁.賣選擇權
 (A)僅甲、乙、丙對 (B)僅乙、丙、丁對 (C)僅甲、乙、丁對 (D)甲、乙、丙、丁均對
58. 下列何者屬於認購權證？
 (A)永豐 11 (B)茂矽一 (C)茂矽乙 (D)中鋼特
59. 下列何種共同基金，最不適合退休個人投資？
 (A)全球股票基金 (B)債券基金 (C)貨幣市場基金 (D)高科技基金
60. 指數型共同基金之投資目的為：
 (A)擊敗指數，獲取高報酬 (B)賺取市場平均報酬率，同時規避市場風險
 (C)盯住指數，獲取市場平均報酬率 (D)追求高報酬率與低風險性

61. 當 ETF 之市價大於淨值，存在套利機會時，套利者應如何操作？ 甲.買進一籃子股票；乙.賣出一籃子股票；丙.於市場上買進 ETF；丁.於市場上賣出 ETF
 (A)甲、丙 (B)乙、丁 (C)乙、丙 (D)甲、丁
62. 認購權證按權利行使方式分類，可分為歐式與下列何者？
 (A)中式 (B)日式 (C)美式 (D)法式
63. 假設有一買權的履約價格為 50 元，權利金 2 元，假設其標的物價格目前為 49 元，請問該買權的履約價值為何：
 (A)3 元 (B)2 元 (C)1 元 (D)0 元
64. 假設買入履約價格為 100 之 A 股票認購權證，權利金為 20，則最大損失為多少？
 (A)100 (B)120 (C)80 (D)20
65. 下列何項變數的變化不會使買權的價值隨之增加？
 (A)到期期間短 (B)無風險利率高 (C)標的物價格波動性高 (D)標的物價格高
66. 有關我國 10 年期公債期貨轉換因子的描述，何者為真？ 甲.可交割債券之票面利率愈高，轉換因子愈大；乙.轉換因子最大者，即為最便宜之交割債券
 (A)甲、乙皆是 (B)僅甲 (C)僅乙 (D)甲、乙皆不是
67. 於臺灣期貨交易所掛牌之股票選擇權權利金其每日漲跌幅限制之說明，下列何者正確？
 (A)無漲跌幅之限制
 (B)每日漲跌幅點數為前一交易日權利金收盤價之 7%
 (C)每日漲跌幅點數為約定標的物價值之當日最大變動金額之 7%
 (D)每日漲跌幅點數為約定標的物價值之當日最大變動金額除以權利金乘數
68. 以下為我國電子與金融保險類股價指數選擇權契約的比較，何者為真？ 甲.電子類股契約乘數每點 1,000 元，金融保險類股契約乘數每點 200 元；乙.權利金報價單位，以金額來看，二者皆相同
 (A)甲、乙皆是 (B)僅甲 (C)僅乙 (D)甲、乙皆非
69. 以下有關我國「櫃買選擇權契約規定」之敘述，何者為真？ 甲.為美式選擇權；乙.到期月份為自交易當月起連續 3 個月份，另加上三月、六月、九月、十二月中 2 個接續的季月
 (A)甲、乙皆是 (B)僅甲 (C)僅乙 (D)甲、乙皆非
70. 下列何種事件為非系統風險？
 (A)通貨膨脹率變動 (B)政府首長更替 (C)新產品研發 (D)新台幣匯率波動
71. 假設其它條件不變，當市場利率上升時，持有存續期間 (duration) 長的債券較存續期間短的債券：
 (A)獲利多 (B)損失多 (C)獲利少 (D)損失少
72. 股票評價可以利用下列哪一種方法？ 甲.本益比倍數還原法；乙.股價淨值比還原法；丙.股利折現法
 (A)只有甲 (B)只有甲、乙 (C)只有甲、丙 (D)甲、乙、丙皆可
73. 新台幣對美元升值，以美元表示之 GDP 成長率：
 (A)大於經濟成長率 (B)小於經濟成長率 (C)等於經濟成長率 (D)與經濟成長率無法比較
74. 從整體經濟，個別產業，個別公司來研判公司獲利能力，再探求股價的走勢，此種分析是：
 (A)趨勢分析 (B)技術分析 (C)K 線分析 (D)基本分析
75. 下列何者為波特五力分析之主要因素？ 甲.買方的議價能力；乙.替代產品的威脅；丙.現有競爭者的威脅；丁.鄰國的威脅；戊.教育程度
 (A)甲、乙、丙、丁、戊 (B)僅甲、乙、丙、戊 (C)僅甲、乙、丙 (D)僅乙、丙、戊
76. 甲股票的報酬率標準差為 0.1，乙股票的報酬率標準差也是 0.1，甲和乙股票的報酬率共變數是 0.005，則兩股票報酬率的相關係數為：
 (A)0.1 (B)0.05 (C)0.5 (D)0.01
77. CAPM 理論是由何人發展出來？
 (A)H. Markowitz (B)W. Sharpe (C)S. Ross (D)R. Merton
78. 下列何者不是計量化技術指標的買賣股票研判功能？
 (A)以技術指標交易點，研判股市買賣點 (B)以技術指標上下限值的範圍，研判股市超買超賣現象
 (C)以技術指標走勢圖，研判大盤的未來走勢 (D)以每股稅後盈餘 (EPS) 乘以本益比 (PE)，求出價格
79. 進口油價上漲是屬於經濟面的：
 (A)需求面 (B)供給面 (C)貨幣面 (D)資金面
80. 簡單股價平均指數受下列哪一類的股票價格變動之影響最大？
 (A)股本大的股票 (B)總市值高的股票 (C)交易量大的股票 (D)股價高的股票