

106 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)申論題或計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題（共 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 下列關於「變異係數(Coefficient of Variation, CV)」的敘述，何者正確？
(A)用來衡量平均報酬率， $CV = \text{期望報酬率(Expected Return)} / \text{標準差(Standard Deviation)}$
(B)用來衡量風險， $CV = \text{標準差} / \text{期望報酬率}$
(C)用來衡量期望報酬率， $CV = \text{標準差} / \text{平均報酬率}$
(D)用來衡量風險， $CV = \text{平均報酬率} / \text{變異數(Variance)}$
- 下列哪些因素是在投資政策說明書中，應該考慮的投資限制條件？Ⅰ.流動性(Liquidity)；Ⅱ.稅負(Tax)；Ⅲ.投資期限(Time Horizon)；Ⅳ.投資者的特殊需求與偏好
(A)Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ、Ⅳ均正確 (B)僅Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ正確
(C)僅Ⅰ、Ⅲ、Ⅳ正確 (D)僅Ⅰ、Ⅱ、Ⅳ正確
- 假設某企業家有兩種互斥的一年期投資計畫，如下表所示：

計畫名稱	年初投資所需金額	景氣好時年底的現金流入 (機率 0.5)	景氣差時年底的現金流入 (機率 0.5)
甲計畫 (低風險)	\$1,000	\$1,200	\$1,000
乙計畫 (高風險)	\$1,000	\$1,500	\$0

若已知折現率為 0%，則甲計畫與乙計畫的淨現值(NPV)應分別為多少？

- (A)\$200, \$500 (B)\$100, \$250 (C)\$200, -\$250 (D)\$100, -\$250
- 有關基金經理人提供投資者於資產配置(Asset Allocation)建議，下列何者正確？Ⅰ.多投資在有遞延稅負(Deferred Tax)效果的工具；Ⅱ.資產配置要重視當期收益(Current Income)或股利(Dividend)；Ⅲ.資產配置的風險不應太高；Ⅳ.因應投資者個別情況和投資目標，把投資分配在兩種以上股票的投資組合
(A)Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ、Ⅳ均正確 (B)僅Ⅱ、Ⅲ正確
(C)僅Ⅰ、Ⅲ正確 (D)僅Ⅱ、Ⅲ、Ⅳ正確
 - 有一 10 年期債券，其票面利率(Coupon Rate)為 2.5%；另有一 7 年期債券，其票面利率為 4.5%，且此二債券的到期殖利率(Yield to Maturity)相同。假設此兩債券到期殖利率上升相同的幅度，則下列敘述何者正確？
(A)兩債券價格都會上升相同的金額
(B)兩債券價格都會下降相同的金額
(C)兩債券價格都會下降，但 10 年期債券下降的幅度會大於 7 年期債券
(D)兩債券價格都會下降，但 7 年期債券下降的幅度會大於 10 年期債券
 - 夏普比率(Sharpe Ratio)又被稱為夏普指標，下列關於夏普比率的敘述，何者正確？
(A)用來衡量投資組合每承受一單位之公司個別風險，會產生多少的超額報酬
(B)用來衡量期望報酬率，夏普比率 = 標準差 / 平均報酬率
(C)夏普比率 = (投資組合的預期報酬率 - 無風險利率) / 投資組合的標準差
(D)用來衡量風險，夏普比率 = 投資組合的平均報酬率 / 變異數(Variance)

7. 關於債券的凸性，下列敘述何者正確？Ⅰ.其他條件不變下，債券的存續期間越長，凸性越小；Ⅱ.當存續期間相同時，債券的現金流量越分散，其凸性越大；Ⅲ.當預期市場利率有劇烈變動時，凸性大的債券，價格較高
(A)僅Ⅰ正確 (B)僅Ⅱ、Ⅲ正確 (C)僅Ⅰ、Ⅲ正確 (D)Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ都正確
8. 當履約價格(Strike Price)下降時，歐式買權(European Call)的價格會____，而美式賣權(American Put)的價格會____。
(A)上升；上升 (B)下降；上升
(C)上升；下降 (D)下降；下降
9. 在下列何種情況下，將使得選擇權的市場價值與其內含價值(Intrinsic Value)之差距最大？
(A)選擇權為深度價內(Deep In-the-Money)
(B)選擇權為接近價平(Approximately at the Money)
(C)選擇權為深度價外(Deep Out-of-the-Money)
(D)選擇權接近到期日
10. 老張持有一張浮動利率債券，票面利率為 LIBOR + 2.5%，若老張從事一筆利率交換，支付 LIBOR + 1.5%，並收取 7%的固定利率，則其淨收益率為多少？
(A)6% (B)11% (C)8% (D)3%
11. 某股價指數包含 X、Y、Z 三種股票，三股票連續兩個交易日之收盤價與發行股數分別如下表所示，T 日之股價指數收盤為 10,000 點。如果不考慮配息等其他因素，則依價格加權(Price-Weighted)方式計算，T+1 日的股價指數收盤應為多少？
- | | T 日 | T+1 日 | 發行股數 |
|---|-----|-------|-------|
| X | 53 | 56 | 6,000 |
| Y | 42 | 47 | 2,000 |
| Z | 21 | 23 | 3,000 |
- (A)11,863.43 (B)34,000 (C)10,038.33 (D)10,862.07
12. 投資人李小姐手中持有大量的瑞陞公司股票，而瑞陞股票目前每股市場價格是 15 元，她並沒有放空(Short-Selling)瑞陞公司股票部位。如果李小姐判斷瑞陞公司股票價值是 12 元，她最可能下哪一種單或是從事哪一種交易？
(A)融資(Margin Trading)買進
(B)停損價 13 元的賣單(Stop Loss Sell Order)
(C)停損價 15 元的買單(Stop Loss Purchase Order)
(D)限價 17.8 元的賣單(Limit Sell Order)
13. 根據葛蘭碧法則 (J. Granville Rules)，以下哪一選項是買進訊號？
(A)當價位線往下急跌，不僅跌破移動平均線，而且深深地遠離於移動平均線下，開始反彈上升又趨向於移動平均線
(B)當移動平均線從上升趨勢逐漸轉變成水平盤局或呈現下跌跡象時，若價位線從上方跌破移動平均線往下降
(C)當價位線的趨勢走在移動平均線之下，價位線上升但卻未能穿破移動平均線便再度反轉下跌
(D)雖然價位線往上升穿破移動平均線，但隨即又回跌到移動平均線之下，且此時移動平均線依然呈現下跌的走勢
14. 關於強式效率市場的特點，下列何者正確？
(A)資產價格已反應昨天以前的資訊
(B)資產價格變化為隨機(Random)，但仍能藉由精密的統計方法加以預測
(C)資產價格只受到公開資訊影響
(D)資產價格能反映尚未發生的事件

15. 下列何者屬於被動式投資(Passive Investment)？
(A)根據 K 線圖進行分析與投資
(B)根據波浪理論進行投資
(C)投資在股市指數成份股，如：指數股票型基金(ETF)
(D)因為有春節效應，應該在春節前購買指數型基金(Index Fund)
16. 財富建設公司計畫發行浮動利率債券，請問在何種情形下公司損失最大？
(A)利率上漲 (B)利率下跌 (C)股價上漲 (D)股價下跌
17. A 期貨買權的 Delta 為 0.3，在其他條件不變下，若期貨價格下跌 1 元，則買權價格會如何變動？
(A)上漲 0.7 元 (B)下跌 0.7 元 (C)上漲 0.3 元 (D)下跌 0.3 元
18. 下列何者之證券交易稅稅率和普通股不相同？Ⅰ.可轉換公司債；Ⅱ.認售權證；Ⅲ.存託憑證；Ⅳ.債券換股權利證書
(A)僅Ⅰ、Ⅲ、Ⅳ對 (B)僅Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ對 (C)僅Ⅰ、Ⅱ、Ⅳ對 (D)Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ、Ⅳ均對
19. 在弱式效率市場中，以下何者是有用的資訊？Ⅰ.K 線圖；Ⅱ.P/E 比率；Ⅲ.KD 值；Ⅳ.經濟成長率
(A)Ⅰ、Ⅲ (B)Ⅱ、Ⅳ (C)Ⅰ、Ⅳ (D)Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ
20. 就股票之技術分析而言，下列何者較適合短線放空股票：
(A)在空頭時，股價九日 K 值在 30 以下 (B)在空頭時，股價九日 K 值在 80 以上
(C)在多頭時，股價九日 K 值在 80 以上 (D)在多頭時，股價威廉指標在 80 以上
21. 購買債券時所需支付的交易價格為：
(A)債券的市場報價 (B)債券的市場報價加上應計利息
(C)債券的市場報價減去應計利息 (D)債券面額減去應計利息
22. 某一可轉換公司債每張面額 12 萬元，市價目前為 16 萬元，若轉換價格為 40 元，其標的股票市價為 50 元，則每張可轉換公司債可換得多少標的股票？
(A)2,400 股 (B)3,000 股 (C)3,200 股 (D)4,000 股
23. 甲公司股票 β 值為 1.4，若現有 1,000 萬元，想投資在國庫券及甲公司股票，且希望投資組合之 β 值為 0.84，應投資多少元在甲公司股票上？
(A)500 萬元 (B)600 萬元 (C)700 萬元 (D)840 萬元
24. 下列有關量強弱指標(VR)之敘述，何者錯誤？
(A)VR 是利用某段時間內股價上漲日的成交值總和，與股價下跌日的成交值總和，兩者相除所得比率，分析股價繼續上漲或下跌的可能性
(B)以量打底和量做頭，確認低價區與高價區，從而研判買賣時機
(C)VR 永遠介於 0 至 100 之間，VR 值越小，為超賣現象
(D)VR 必須隨著初升段、主升段、末升段調整數值的大小
25. 以下有關主順位與次順位債券的敘述，何者有誤？
(A)主順位債券的投資人享有比次順位債券的投資人更優先取得求償權
(B)在其他條件相同的情況下，主順位債券的價格應該要比次順位債券高
(C)金融機構可以發行次順位債券來強化其資本適足率
(D)次順位金融債券可以列為金融機構的第一類資本
26. 以下何者是我國證券市場於民國 94 年 3 月首次實施的新制度或商品：Ⅰ.股票選擇權開始掛牌交易；Ⅱ.初次上市（櫃）股票掛牌首五日取消漲跌幅；Ⅲ.股價升降單位縮小；Ⅳ.臺灣證券交易所首次發佈「臺灣證券交易所未含金融電子股發行量加權股價指數」
(A)僅Ⅰ、Ⅲ (B)僅Ⅱ、Ⅳ (C)僅Ⅰ、Ⅱ、Ⅳ (D)僅Ⅱ、Ⅲ、Ⅳ
27. 對某一投資組合而言，若其 Treynor 指標大於市場投資組合，但其 Sharpe 指標小於市場投資組合，則表示此投資組合最可能是：
(A)有負的 Alpha 值 (B)未充分分散風險
(C)以無風險利率借入資金 (D)以非無風險利率借入資金

28. 某股價指數包含甲、乙、丙三種股票，三股票之發行股數分別為 100 股、300 股、300 股，昨日三股票之收盤價分別為 25 元、15 元、10 元，股價指數為 1,000，若今日三股票之收盤價分別為 27 元、14 元、11 元，依發行量加權方式計算，則今日股價指數應為：
- (A)1,040 (B)1,030 (C)1,020 (D)1,010

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 大驊公司是生產主機板的大廠，其股東權益報酬率(ROE)為 20%。因其獲利良好，已於今年配發 5 元的現金股利，而市場上對其普通股所要求的報酬率為 15%。
- 試問：
- (1) 若大驊公司預期下一年度的股東權益報酬率依舊維持在 20%，且其股利發放率為每年固定 40%，則大驊公司現在的合理股價為多少？(5 分)
- (2) 若大驊公司的現金股利在未來 3 年的年成長率為 14%，但第 4 年後的年成長率為固定 8%之成長率，則大驊公司現在的合理股價為多少？(5 分)
2. 恩雅科技公司為獲利良好且遠景甚佳的上市公司，因業務擴大的關係必須尋找新的廠辦，而經過研究之後，考慮遷至一個新開發的民營科學園區。適逢不動產市場低迷，該園區招商進度遲緩，急需引進幾家具有代表性的廠商進駐，因此，恩雅科技公司成為園區積極想要引進的廠商。然而，恩雅科技公司因為不確定這個園區將來是否能發展成功，初期只願意以租賃的方式承租廠辦，但不排除未來以買斷的方式買下廠辦。因此，雙方簽訂一份五年期租約，並約定期滿後恩雅科技公司有優先承購權。
- 假設恩雅科技公司承租 5 年約滿後，面臨下列兩個選擇：
- I. 繼續承租 5 年，每年付租金 2,800 萬元，
- II. 以 5 億元一次付現買下該廠辦。
- 依據上述資訊，回答下列問題。
- (1) 此時財務部提出一個分析報告，認為公司帳上現金超過 5 億元，而將 5 億元存銀行，因利率只有 1%，只能獲得每年 500 萬元的利息收入。因此，應將這 5 億元拿去買廠房，以省下每年 2,800 萬元的租金費用。所以，財務部建議不再續租，而直接付現金買下該廠辦。財務部這樣的分析是否合理？其理由為何？(2 分)
- (2) 針對這種租或買的決策，你會考慮哪些增額（邊際）的現金流量？如何考量？(2 分)
- (3) 不管你是用 IRR 或 NPV 法來做評估，都需用到資金成本率。這個決策是否該使用恩雅科技公司原來的資金成本率？其理由為何？(2 分)
- (4) 在進行這個租或買的決策時，有沒有哪些很難量化的因素也要一併考量？(2 分)
- (5) 假設恩雅科技公司沒有足夠的現金來買斷廠辦，因而必須向銀行貸款。此時恩雅科技公司必須注意什麼？(2 分)
3. 鴻英企業以人民幣做為功能性貨幣(Functional Currency)，目前考量是否以歐元外匯買權(Currency Call Option)來避險。其分析師利用日資料，算出該買權年化(Per Annum)的風險參數如下：
 $\text{Theta}(\theta) = -0.0341$ ， $\text{Rho}(\rho) = 0.0901$ ，及 $\text{Phi}(\varphi) = -0.0890$
- 試問：
- (1) 在其他條件不變下，每接近到期日一天，此買權價格的變動會增加或減少多少？(5 分)
- (2) 在其他條件不變下，若歐元利率上升 1%，則此買權價格的變動會增加或減少多少？(5 分)

106年第1次 證券投資分析人員資格測驗選擇題解答

證券交易相關法規與實務試題答案

1	C	2	D	3	C	4	C	5	A
6	D	7	B	8	C	9	D	10	B
11	D	12	B	13	A	14	C	15	D
16	C	17	D	18	A	19	B	20	C
21	D	22	D	23	D	24	B	25	D
26	D	27	A	28	C	29	D	30	A
31	C	32	D	33	B	34	C	35	D

投資學試題答案

1	B	2	A	3	D	4	D	5	C
6	C	7	B	8	C	9	B	10	C
11	D	12	B	13	A	14	A	15	C
16	A	17	D	18	B	19	B	20	B
21	B	22	B	23	B	24	C	25	D
26	D	27	B	28	C	29		30	
31		32		33		34		35	

會計及財務分析試題答案

1	A	2	B	3	B	4	D	5	C
6	C	7	B	8	D	9	A	10	D
11	D	12	B	13	D	14	C	15	B
16	B	17	A	18	B	19	B	20	D
21	D	22	C	23	A	24	D	25	C
26	C	27	B	28	D				

總體經濟及金融市場試題答案

1	C	2	A	3	B	4	D	5	B
6	B	7	C	8	B	9	C	10	C
11	D	12	B	13	C	14	B	15	B
16	B	17	A	18	C	19	B	20	C
21	C	22	D	23	D	24	D	25	C
26	C	27	C	28	B	29	C	30	D
31	B	32	D	33	D	34	A	35	D