

106 年第 4 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 50 題，每題 2 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

- 對貨幣市場的敘述，何者有誤？
(A)貨幣市場通常有集中買賣交易的場所 (B)提供一年期以下金融工具交易的市場
(C)協助短期資金需求者與供給者之間的資金移轉 (D)銀行承兌匯票是此市場交易工具之一
- 下列何者一定不能以融資方式買進？
甲.存託憑證（合併財務報告有累積虧損）；乙.債券換股權利證書；丙.普通股
(A)僅甲 (B)僅甲、乙 (C)僅甲、丙 (D)僅乙、丙
- 有關股票分割與股票股利之敘述何者正確？
甲.均使公司之發行股數增加；乙.均使公司之發行股本增加；丙.均使公司之每股淨值減少；丁.均使公司之淨值總額增加
(A)僅甲、丙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、乙 (D)僅甲、丙、丁
- 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，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%
- 假設到期年數與殖利率不變，下列何種債券之存續期間最短？
(A)溢價債券 (B)折價債券 (C)平價債券 (D)零息債券
- 在其他條件不變下，轉換期間愈長之可轉換公司債，其價值會：
(A)愈低 (B)愈高 (C)不變 (D)無從得知
- 下列何者列有對債權人較為有利之條款？ 甲.可轉換公司債；乙.可贖回公司債；丙.附認股權公司債
(A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙
- 債券的報價若採以價格報價，則其報價的指數等於：
(A)債券價格／殖利率 (B)債券價格／票面利率
(C)債券價格／債券面額 (D)債券價格／到期期間
- 哪些項目為固定收益證券？ 甲.政府公債；乙.國庫券；丙.普通股；丁.特別股
(A)僅甲、丁 (B)僅甲、乙、丁 (C)僅甲、乙、丙 (D)甲、乙、丙、丁皆是
- 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 (B)42.5 (C)48 (D)48.4
- 有關我國所實施的分割債券相關規定何者為真？
甲.不同期次債券分割出來之利息分割債券，若到期日相同，則視為同一債券；
乙.不同期次債券分割出來之本金分割債券，若到期日相同，則視為同一債券
(A)甲、乙皆是 (B)僅甲 (C)僅乙 (D)甲、乙皆非
- 假設某公司合理本益比為 15 倍，其現金股利發放率為 30%，且預期現金股利成長率為 10%，若高登模式（Gordon Model）成立，請問該公司股票之必要報酬率為何？
(A)10.2% (B)12.2% (C)13.2% (D)14.2%
- KD 指標中，什麼情形代表賣出訊號？
(A)K 值 > D 值 (B)K 值 < D 值 (C)K 值 = D 值 (D)K 值小於 20

14. 何者屬於市場寬幅的技術指標？
- (A)指數平滑異同移動平均線 MACD (B)融資融券餘額表
(C)每筆委買委賣張數 (D)漲跌比率 ADR
15. 假設某公司的股東權益報酬率是 20%，而且其保留盈餘率是 40%，該公司盈餘的可維持成長率將是多少？
- (A)6% (B)8% (C)20% (D)40%
16. 對資產股而言，何種評價方法較適當？
- (A)本益比法 (B)現金流量折現法
(C)每股股價除以每股重估淨值 (D)每股股價除以每股銷售額
17. 甲公司今年每股稅前盈餘是 6 元，公司所得稅率是 25%，該公司無特別股，已知該公司盈餘保留比率是 40%，則該公司股票今年每股可配多少元現金股利？
- (A)4.5 元 (B)3.6 元 (C)2.7 元 (D)1.8 元
18. 若小明將其資金 40%投資於國庫券、60%投資於市場投資組合，請問其投資組合之貝它係數為何？
- (A)1 (B)0.4 (C)0.5 (D)0.6
19. 關於具有風險厭惡（規避）特性的投資者而言，以下何者為是？
- (A)他們僅考量報酬率來選擇投資標的
(B)他們僅接受期望報酬率高於無風險利率的風險性投資標的
(C)他們願意接受較低報酬及高風險的投資標的
(D)以上(A)、(B)選項皆是
20. 對寶塔線（Tower）的描述，何者錯誤？
- (A)收盤價高於最近三日陰 K 線的最高價，為買進訊號
(B)收盤價低於最近三日陽 K 線的最低價，為賣出訊號
(C)寶塔線主要在於線路翻紅或翻黑，來研判股價的漲跌趨勢
(D)寶塔線翻黑後，股價後市要延伸一段上漲行情
21. 下列對無風險證券之描述何者正確？
- 甲.其報酬率低於市場報酬率；乙.其貝它係數約等於 1；丙.其報酬率標準差等於 0；丁.其報酬率與任何其他證券報酬率之相關係數等於 1
- (A)僅甲、乙、丙 (B)僅乙、丙、丁 (C)僅甲、丙 (D)僅乙、丁
22. 在二因素 APT 模式中，第一和第二因素之風險溢酬分別為 6%及 3%。若某股票相對應於此二因素之貝它係數分別為 1.5 及 0.6，且其期望報酬率為 17%。假設無套利機會，則無風險利率應為：
- (A)6.2% (B)6.5% (C)7% (D)8%
23. 對一小額投資者而言，欲挑選一種基金進行投資，其評估基金績效之方法，應以何種績效指標最為合適？
- (A)夏普（Sharpe）績效指標 (B)崔納（Treyndor）績效指標
(C)詹森（Jensen）績效指標 (D)以上皆非
24. 一般而言，在空頭行情，低貝它股票股價表現：
- (A)優於高貝它股票 (B)與大盤相近 (C)不如大盤 (D)不如高貝它股票
25. 投資組合經理預期未來股市上漲，將可能採何項行動？
- (A)持股比率調低 (B)集中持有傳統產業類
(C)調高投資組合貝它係數 (D)分散投資

26. 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
27. 假設目前臺灣證券交易所金融保險類股價指數期貨為 900 點，則其一口契約價值為新臺幣：
- (A)3,600,000 元 (B)1,600,000 元 (C)900,000 元 (D)450,000 元
28. 股票的變異數為 0.25，平均報酬率為 0.4，其變異係數為：
- (A)0.4 (B)1.25 (C)2.5 (D)0.625
29. 在美國通常以下列何者的利率代表無風險利率？
- (A)國庫券 (B)公債 (C)商業本票 (D)定期存款
30. 老張二年來投資 A 公司股票，第一年期間股價從 200 元下跌至 120 元，第二年期間卻又從 120 元回漲至 150 元，請問以幾何平均法計算之報酬率為何？
- (A) -25% (B) -12.5% (C) -7.5% (D) -13.4%
31. 已知一債券的票面利率為 8%，面額為 100 元，5 年後到期，每半年付息一次，且目前此債券的殖利率為 5%，則此債券目前的價格約為：
- (A)93.372 元 (B)97.523 元 (C)100 元 (D)113.128 元
32. 一般而言，可贖回特別股之特性包含：
- 甲.贖回權利在於發行公司；乙.通常採溢價贖回；丙.可以轉換為其他特別股
- (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙
33. 當市場利率或殖利率大於債券之票面利率時，該債券應屬：
- (A)折價 (B)溢價 (C)平價 (D)無法判斷
34. 下列何者為公司債的贖回條款 (Call Provisions) 特性？
- 甲.延後該公司債的到期；乙.在利率下降時，公司可轉換為較便宜的低利率負債；丙.可降低公司的負債
- (A)僅甲、丙 (B)僅甲、乙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙
35. 有關利率變動的影響，何者為是？
- (A)發行可贖回債券之利率一定會高於不可贖回債券，才會有人買
(B)央行實施沖銷政策時，利率可能會下跌
(C)公司債之債信評等被降級時，其利率亦會下降
(D)附有償債基金規定之公司債，其利率會高於無償債基金設計之公司債
36. 30 日 BIAS 等於 72 日 BIAS，30 日 MA 為 50 元，今日收盤價為 60 元，求 72 日 MA 為多少？
- (A)50 元 (B)60 元 (C)70 元 (D)80 元
37. 計算 DMI 時，須用到下列何組資料？
- (A)最高價、最低價、收盤價 (B)最高價、開盤價、最低價
(C)最高價、最低價、成交量 (D)最高價、最低價、漲跌家數
38. 圖表型態解析的技術分析，是運用股價變化走勢所構成的各種圖型，以推測未來股價的變動趨勢。下列何者屬於圖表型態？
- (A)隨機指標 KD (B)能量潮 OBV
(C)W 底 (D)相對強弱指標 RSI

39. 關於道瓊理論之敘述何者為非？
- (A)基本波動是指股價長期變動趨勢
 (B)次級波動即一般所謂之盤整
 (C)日常波動通常由當天利多或利空消息造成，經過一段時間後對股價影響力會消失
 (D)道瓊理論可以預期長期股價趨勢以及趨勢可持續多久
40. 明光公司最近一年每股稅前盈餘是 8 元，公司所得稅率是 40%，目前公司股價是 48 元，則該股票之本益比是多少倍？
- (A)10 (B)6 (C)1/10 (D)1/6
41. 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
42. 甲公司在今年會計年度結束時，資產負債表上之股東權益總額為 600 萬元，流通在外股數為 20 萬股。若目前該公司股價為 90 元，該公司之市價淨值比為：
- (A)10.5 (B)5.1 (C)3 (D)1.8
43. X 證券之報酬率標準差較 Y 證券為小，對於 X 與 Y 組成之最小變異投資組合，下列敘述何者正確？
- (A)X 證券在組合中占之比例較大 (B)Y 證券在組合中占之比例較大
 (C)X 證券與 Y 證券之比例相同 (D)該組合之報酬率變異數必等於 0
44. 當股票價格能反應公開資訊時，則股票市場至少滿足：甲.半強式效率市場假說；乙.強式效率市場假說
- (A)僅甲 (B)僅乙 (C)甲、乙均對 (D)甲、乙均不對
45. 設無風險利率為 4%，市場預期報酬率為 11%。證券 X 之貝它係數為 1.3，其報酬率預期為 12%，則投資者應：
- (A)買入證券 X，因其價格低估 (B)賣出證券 X，因其價格低估
 (C)賣出證券 X，因其價格高估 (D)買入證券 X，因其價格高估
46. 進行資產配置策略時，將會考慮下列何者因素？
- 甲.風險承受能力；乙.流動性；丙.進場時機；丁.股價高低；戊.投資目標
- (A)僅甲、丙、丁、戊 (B)僅甲、乙、丙、丁 (C)僅甲、乙、丙 (D)僅甲、乙、戊
47. 建構投資組合時，在何種情況下可擊敗大盤？
- 甲.效率市場；乙.無效率市場；丙.消極性投資管理；丁.積極性投資管理
- (A)甲、丁 (B)甲、丙 (C)乙、丙 (D)乙、丁
48. 投資國內債券型基金之好處為：
- 甲.風險較小；乙.可獲得高於市場的報酬率；丙.可獲得穩定的收益；丁.可獲得基金之溢價
- (A)僅甲、乙、丙 (B)僅甲、乙、丁 (C)僅甲、丙 (D)僅丙、丁
49. 在投資組合績效評估指標中，夏普 (Sharpe) 指標的計算方法是：
- (A)超額報酬／系統風險 (B)超額報酬／總風險
 (C)超額報酬／非系統風險 (D)超額報酬／無風險利率
50. 下列敘述何者為真？
- (A)選擇權的買方須繳交保證金 (B)選擇權的買方風險無限
 (C)選擇權之賣方潛在獲利無限 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

106年第4次 證券商高級業務員資格測驗試題解答

證券投資與財務分析--試卷「投資學」試題解答									
1	A	11	B	21	C	31	D	41	D
2	B	12	B	22	A	32	A	42	C
3	A	13	B	23	A	33	A	43	A
4	B	14	D	24	A	34	C	44	A
5	A	15	B	25	C	35	A	45	C
6	B	16	C	26	B	36	A	46	D
7	C	17	C	27	C	37	A	47	D
8	C	18	D	28	B	38	C	48	C
9	B	19	B	29	A	39	D	49	B
10	C	20	D	30	D	40	A	50	D