

107 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」

請填應試號碼：_____

※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

- 當標的公司股票除權時，其可轉換公司債之轉換條件如何變化？ 甲.轉換價格不變；乙.轉換比率不變；丙.轉換價值不變
(A)僅乙 (B)僅丙 (C)僅甲、乙 (D)僅乙、丙
- 國內某上市可轉換公司債的轉換價格若為 25 元，則每張債券可轉換為普通股多少股？
(A)2,000 股 (B)2,500 股 (C)4,000 股 (D)10,000 股
- 有關我國所實施的分割債券之敘述何者正確？ 甲.債券分割後，可以申請重組；乙.債券分割後，發行人之償付義務減少
(A)甲、乙皆是 (B)僅甲 (C)僅乙 (D)甲、乙皆非
- 下列哪一債券的認股權、轉換權、賣回權或贖回權，屬於發行公司的權利？
(A)附認股權證公司債之認股權利 (B)可贖回公司債
(C)可賣回公司債 (D)可轉換公司債
- 甲債券之存續期間 (Duration) 為 3 年；乙債券之存續期間為 4 年；丙債券之存續期間為 5 年；當市場利率下跌 0.1% 時，對何種債券之價格影響幅度最大？
(A)甲 (B)乙 (C)丙 (D)三者皆同
- 債券票面利率低於期望殖利率，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
- 在中華信評之短期債信評等等級中，下列何者表示債信最佳？
(A)twA-1 (B)twA-2 (C)twA-3 (D)twB
- 在 Standard & Poor's 的評等中，哪一評等等級以上 (含) 的債券始為投資等級？
(A)A (B)BBB (C)BB (D)AA
- 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)100.000 元 (D)113.128 元
- 有一永續年金，每年給 1,200 元，年利率為 5%，則其現值為何？
(A)500 元 (B)1,053 元 (C)20,000 元 (D)24,000 元
- 有關我國 10 年期公債期貨轉換因子的敘述，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
- 若 10 年期公債期貨，於前一交易日的結算價為 100，試問今日漲停板價格應為何？
(A)107 (B)105 (C)103 (D)100
- 曉萱買進一口履約價為 50 元之仁寶賣權，並賣出一口履約價為 39 元之仁寶賣權，則曉萱應繳交保證金為：
(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
- 有關衍生性商品之敘述何者為真？ 甲.在其他條件相同下，美式選擇權之價值高於歐式選擇權；乙.在其他條件相同下，期貨價值會高於遠期契約的價值；丙.衍生性商品之價值一定低於其標的物價值
(A)甲、乙、丙 (B)僅乙 (C)僅甲、丙 (D)僅甲

15. 貨幣市場交易工具不包括下列哪種工具？
 (A) 政府債券 (B) 可轉讓定期存單 (C) 銀行承兌匯票 (D) 國庫券
16. 下列何者是用來衡量投資風險的方法？ 甲. 風險值 (VaR)；乙. 貝它 (β) 係數；丙. 變異數；丁. 半變異數
 (A) 僅甲、乙 (B) 僅甲、乙、丙 (C) 僅丙、丁 (D) 甲、乙、丙、丁皆是
17. 「景氣對策信號」由「黃藍燈」轉為「黃紅燈」表示：
 (A) 景氣轉好 (B) 景氣轉壞 (C) 景氣時好時壞 (D) 選項(A)(B)(C)皆非
18. 下列何者不屬於領先指標？
 (A) 核發建照面積 (B) 外銷訂單指數 (C) 失業率 (D) 實質貨幣總計數
19. 其他因素不變下，新臺幣升值會引起進口物價：
 (A) 上漲 (B) 下跌 (C) 不變 (D) 無關係
20. 貨幣供給額 M2 係指：
 (A) 通貨發行淨額
 (B) 通貨發行淨額 + 存款貨幣
 (C) 通貨發行淨額 + 存款貨幣 + 準貨幣
 (D) 通貨發行淨額 + 存款貨幣 + 準貨幣 + 在國外存款
21. 市場風險是指：
 (A) 系統、可分散風險 (B) 非系統、可分散風險
 (C) 系統、不可分散風險 (D) 非系統、不可分散風險
22. 有關風險分散的敘述，何者正確？
 (A) 一個完全分散的投資組合，由於風險均已分散，其報酬率應等於無風險利率
 (B) 完全分散風險的投資組合，並未能將所有風險消除
 (C) 完全分散風險的投資組合，其報酬率應較無風險利率為低
 (D) 系統風險和非系統風險皆可經由投資組合完全分散
23. 一般而言，風險性愈高之股票，不考慮其他因素時，其買權價格會：
 (A) 愈高 (B) 愈低 (C) 不影響 (D) 看市場利率而定
24. 對股東權益報酬率的敘述，何者正確？
 (A) 公式為稅後淨利 / 保留盈餘 (B) 財務槓桿的高低對股東權益報酬率並無影響
 (C) 總資產報酬率的高低和股東權益報酬率有關 (D) 選項(A)(B)(C)皆非
25. 速動比率的公式為：
 (A) 流動資產 / 流動負債 (B) 流動資產 / 負債總額
 (C) (流動資產 - 存貨 - 預付費用) / 流動負債 (D) (流動資產 - 存貨 - 預付費用) / 負債總額
26. 對投資人而言，做多之公債保證金交易由下列何種交易組成？
 (A) 買斷(OB)與附賣回(RS) (B) 賣斷(OS)與附賣回(RS)
 (C) 買斷(OB)與附買回(RP) (D) 賣斷(OS)與附買回(RP)
27. 以財務比率評估企業之績效，哪一種較為全面？
 (A) 與同業在同一年度作比較 (B) 與本身過去歷史資料作比較
 (C) 與同業作該比率之趨勢之分析比較 (D) 與整體市場之同一比率在同一年度作比較
28. 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 (B) 僅乙、丙 (C) 僅甲、丙 (D) 甲、乙、丙

29. 小安今年以 23 元買進一張 X 公司股票，假設一年間配發 2 元的現金股利及 0.5 元的股票股利，一年後以 25 元賣出，請問一年後小安將可獲利多少？（忽略交易成本）
 (A) 6,250 元 (B) 28,250 元 (C) 5,250 元 (D) 26,250 元
30. 甲. 無風險資產的存在；乙. 投資人對所有證券報酬率的機率分配有一致性的預期；丙. 投資人風險態度。請問何者為資本市場線（CML）存在的假設條件？
 (A) 僅甲及乙 (B) 僅乙及丙
 (C) 僅甲及丙 (D) 甲、乙、丙
31. 三日寶塔線翻黑，表示股價跌破以前三天內的最低點，表示應為何種投資時機？
 (A) 賣出時機 (B) 買進時機
 (C) 觀望 (D) 設停損失
32. 根據 CAPM，非系統風險高之證券：
 (A) 其期望報酬率應較高 (B) 其系統風險也較高
 (C) 其貝它係數也較高 (D) 其期望報酬率不一定較高
33. 甲股票之報酬率與市場報酬率之相關係數為 1，其標準差為 20%，若市場報酬率標準差為 10%，請問該股票之貝它係數為何？
 (A) 2.00 (B) 1.67
 (C) 1.33 (D) 資料不足，無法計算
34. 在 CAPM 模式中，若已知無風險利率為 6%，市場預期報酬為 11%，則證券市場線的方程式為：
 (A) $6\% + \beta \times 11\%$ (B) $6\% + \beta \times 5\%$ (C) $7\% + \beta \times 5\%$ (D) $5\% + \beta \times 11\%$
35. 依據 CAPM，基金經理人所尋求價位被高估的證券，是指該證券的詹森 α 係數：
 (A) 大於 1 (B) 等於 1 (C) 大於 0 (D) 小於 0
36. 若某個別證券的報酬位於證券市場線（SML）之上方，表示：
 (A) 個別證券未能提供預期報酬率 (B) 價格被低估
 (C) 對該證券的需求將會減少 (D) 價格被高估
37. 投資組合 X 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 X 之詹森（Jensen）指標為多少？
 (A) 0.015 (B) 0.069 (C) 0.380 (D) 0.010
38. 由無風險利率和風險溢酬組成，描述預期報酬率和多個因子存在線性關係的理論是：
 (A) 套利定價理論（Arbitrage Pricing Theory）
 (B) 投資組合理論（Portfolio Theory）
 (C) 資本資產定價理論（Capital Asset Pricing Model）
 (D) 效率市場理論（Efficient Market Theory）
39. 有關由下而上投資策略（Bottom-up Strategy）的敘述，何者正確？ 甲. 先由國內外總體經濟面著眼，再尋求各產業景氣狀況，最後依照公司因素進行選股；乙. 較不論總體環境及產業景氣好壞，若公司體質優良即進行投資；丙. 最強調個別公司因素
 (A) 僅甲 (B) 甲與乙 (C) 甲與丙 (D) 乙與丙
40. 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) 10.20% (B) 12.20% (C) 13.20% (D) 14.20%
41. 在 W 底中，底部的價格為 60 元，頸線的價格為 70 元，其滿足高點應為多少？
 (A) 50 元 (B) 60 元 (C) 70 元 (D) 80 元

42. 臺灣 50 ETF(指數股票型基金)與一般開放型基金之比較,何者正確? 甲.在基金管理費用上,臺灣 50 ETF 較低,一般開放型基金較高;乙.臺灣 50 ETF 可以放空,一般開放型基金則不行;丙.兩者均無折溢價的問題
- (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙均正確
43. 在整理型態中較常發生的缺口為何?
- (A)普通缺口 (B)逃逸缺口 (C)竭盡缺口 (D)突破缺口
44. RSI 分析中,下列敘述何者不正確?
- (A)當 RSI 值長期在 80 以上,為多頭漲勢
(B)當 RSI 值長期在 20 以下,為空頭跌勢
(C)當 RSI 由上往下跌破 RSI 移動平均線時,為買進訊號
(D)快速 RSI 線由下往上突破慢速 RSI 線,為買進訊號
45. 有關騰落指標 (ADL) 的敘述,何者不正確?
- (A)ADL 是以股票漲跌家數累積差值研判大盤走勢
(B)ADL 的計算公式,其取樣的漲跌家數與 ADR 相同
(C)ADL 能全面真實的反映股市的走勢方向,而不被個別大戶所操縱
(D)ADL 公式中,其下限為 0,上限則無限制
46. 假設滬深 300 指數單日大跌 8.7%,則有關其反向型 ETF 的表現,下列何者正確?
- (A)漲幅限制為 10% (B)漲幅可能高於 8.7%,但不會超過 10%
(C)漲幅可能低於 8.7% (D)無漲跌幅限制
47. 避險基金 (Hedge Fund) 為規避風險並增加收益,通常會: 甲.買賣衍生性金融商品;乙.使用槓桿;丙.運用買進和放空之投資策略
- (A)僅甲、丙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、乙 (D)甲、乙、丙
48. 有關 ETF 的敘述何者正確? 甲.ETF 風險較投資單一標的為高;乙.是被動式管理;丙.一般證券投資信託基金不得投資於 ETF;丁.只需要少許資金,即可參與多家績優股行情
- (A)僅甲、丁 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、乙與丁 (D)僅乙、丁
49. 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.於市場上賣出 ETF;丁.於市場上買進 ETF
- (A)僅甲、丙 (B)僅乙、丁 (C)僅乙、丙 (D)僅甲、丁
50. 何者為避險基金之特色? 甲.資訊透明度高;乙.可小額投資;丙.追求絕對報酬;丁.又稱對沖基金
- (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅丙、丁 (D)甲、乙、丙與丁皆是

107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	B	11	B	21	C	31	A	41	D
2	C	12	C	22	B	32	D	42	A
3	B	13	B	23	A	33	A	43	A
4	B	14	D	24	C	34	B	44	C
5	C	15	A	25	C	35	D	45	D
6	B	16	D	26	C	36	B	46	D
7	A	17	A	27	C	37	D	47	D
8	B	18	C	28	B	38	A	48	D
9	D	19	B	29	C	39	D	49	A
10	D	20	C	30	A	40	B	50	C