

107 年第 3 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—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

- 張先生二年來投資 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%
- 依據馬凱爾五大定理，下列有關債券之敘述何者不正確？
(A)債券價格和市場利率呈反向關係
(B)到期時間愈長，債券價格對殖利率之敏感性愈大
(C)低票面利率債券之利率敏感度低於高票面利率債券
(D)殖利率下跌使價格上漲的幅度高於利率上揚使價格下跌的幅度
- 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
- 張小姐急需資金，以 1,500 萬元之公債，用面額與證券公司承做附賣回(RS)交易，雙方約定利率為 8%，並於 20 天後向證券公司買回，屆時張小姐應支付價款為何？(一年以 365 天計算)
(A)15,065,753 元 (B)10,023,747 元
(C)10,043,836 元 (D)15,066,667 元
- 乙公司在今年會計年度結束時，股東權益總額為 1,000 萬元，流通在外股數為 50 萬股。若目前該公司股價為 60 元，請問該公司之市價淨值比為何？
(A)20 (B)10 (C)2.5 (D)3
- 波浪理論在修正波中為擴張或反對稱三角型態(3-3-3-3 波的型態)，指下列何者？
(A)頂部下降，底部上升 (B)頂部平坦，底部上升
(C)頂部上升，底部下降 (D)頂部下降，底部平坦
- 若收盤價為 66 元，其 30 日平均線 55 元，請問 30 日正乖離率為多少？
(A)83.3% (B)20% (C)16.7% (D)0.67%
- 下列有關 MACD (Moving Average Convergence and Divergence) 之敘述何者不正確？
(A)MACD 是收斂與發散的移動平均線
(B)其功能在於運用短期移動平均線和長期移動平均線二者間之關係，來研判買賣的時機
(C)其值大於零時表示熊市
(D)當市場行情有所轉折時，DIF (差離值) 之絕對值均會縮小
- 何種因素會造成通貨膨脹？甲. 成本推動；乙. 需求拉動；丙. 貨幣供給額減少
(A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙
- 哪一種股票較可能是成長型股票？
(A)現金股息占盈餘之百分比偏低之股票 (B)低市價淨值比股票
(C)低本益比股票 (D)資產週轉率低的股票
- 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
- 中央銀行透過提高重貼現率，以避免景氣過熱，可能的效果有：甲. 基本放款利率上升；乙. 債券利率下降；丙. 公司成長減緩；丁. 股價下跌
(A)僅甲及乙 (B)僅甲、丙及丁 (C)僅丙及丁 (D)甲、乙、丙、丁

13. 甲為風險厭惡（趨避）的投資者；乙為風險厭惡程度較甲低的投資者。若兩人同時進入一投資市場，其所選擇投資標的的不同在於：
- (A)在相同的風險下，乙會要求較高的報酬
(B)在相同的報酬下，甲能夠忍受較高的風險
(C)在相同的風險下，甲會要求較低的報酬
(D)在相同的報酬下，乙能夠忍受較高的風險
14. 市場價值加權股價指數受哪一類的股票價格變動之影響最大？
- (A)股價高的股票 (B)交易量大的股票
(C)總市值高的股票 (D)股本大的股票
15. 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
16. 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
17. 描述期望報酬率與 β 值之間關係的線，稱為：
- (A)資本市場線 (Capital Market Line) (B)效率集合 (Efficient Set)
(C)證券市場線 (Security Market Line) (D)等平均線 (Iso-Mean Line)
18. 有關附銷售費用的共同基金的敘述何者不正確？
- (A)投資人通常只有在購買時才須支付銷售費用
(B)銷售費用會使投資人的淨投資金額減少
(C)對長期投資人而言，銷售費用對其報酬率影響較小
(D)附銷售費用的共同基金，通常績效較佳
19. 欲比較評估某基金之投資績效，則應將該基金之報酬率與下列何種標準比較方為合理？
- (A)同業拆款利率 (B)銀行平均一年定存利率
(C)所有基金之平均報酬率 (D)風險性質相同之其他基金報酬率
20. 有關投資組合保險之敘述，何者不正確？
- (A)較一般避險策略保守
(B)希望設定投資組合價值之下限
(C)希望投資組合的價值能夠在一定的風險程度下增加
(D)組合保險的基本操作策略為追漲、殺跌
21. 某投資組合之報酬率為 12%，報酬率標準差為 12.5%， β 係數為 1.25，若無風險利率為 4%，請問其夏普 (Sharpe) 指標為何？
- (A)7.2% (B)64% (C)8.3% (D)80%
22. 有關台股期貨的交易內容何者不正確？甲. 標的為證交所發行之加權股價指數；乙. 漲跌幅限制為 20%；丙. 指數升降單位為 50 元；丁. 最後結算價以最後結算日收盤前 30 分鐘內所提供標的指數之簡單算數平均價訂之
- (A)僅甲、丁 (B)僅乙、丙 (C)僅丙 (D)僅丁
23. 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
24. 其他條件不變下，權證價值之敘述何者為是？甲. 股價上漲，認售權證價值下跌；乙. 履約價格越高，認購權證價值越高；丙. 存續期間愈長，認購權證價值愈高，認售權證價值愈低；丁. 股價波動大，認購權證及認售權證價值提高
- (A)僅甲、乙 (B)僅甲、丁 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙、丁

25. 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
26. 事業風險 (Business Risk) 通常以營運槓桿 (Operating Leverage) 來衡量，下列何者與營運槓桿運算有關？
 (A)變動成本 (B)固定成本 (C)財務成本 (D)存貨成本
27. 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. 存續期間小於到期年限；丙. 分割債券的凸性(Convexity)較付息債券大
 (A)甲、乙、丙 (B)僅甲、乙 (C)僅甲、丙 (D)僅乙、丙
28. 可贖回公司債之贖回權利是操之於：
 (A)承銷之證券商 (B)債權人 (C)發行公司 (D)以上均有可能
29. 一債券票面利率為 8%，面額 2,000 元，目前債券為 1,600 元，15 年後到期，每年付息一次，則其當期收益率 (Current Yield) 約為：
 (A)15% (B)9% (C)10% (D)12%
30. 利用本益比倍數觀念投資股票時，如果「益」指的是每股盈餘，則一般較不可能用的是：
 (A)最近一年財務報表所列的當年度每股盈餘
 (B)最近過去四季累計的每股季盈餘
 (C)預估將來四季累計的每股季盈餘
 (D)兩年前的財務年報所列的當年度每股盈餘
31. 有關寶塔線 (Tower) 的敘述，何者不正確？
 (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
32. 心理線 (PSY) 是以下列何值，來測試股市投資人看漲或看跌心態，以研判股市是否呈現超買或超賣現象？
 (A)股價的漲跌幅度 (B)股價的上漲天數多寡
 (C)成交股數 (D)上漲的個股合計數
33. 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 元 (B)33.3 元 (C)22.2 元 (D)25.4 元
34. 有關 OBOS (Over Buy/Over Sell) 指標之敘述，何者不正確？
 (A)為時間之技術指標
 (B)OBOS 是超買、超賣指標，運用在一段時間內股市漲跌家數的累積差，來測量大盤買賣氣勢的強弱及未來走向
 (C)當大盤指數持續上漲，而 OBOS 卻出現反轉向下時，表示大盤可能作頭下跌，為賣出訊號
 (D)大盤持續下探，但 OBOS 卻反轉向上，即為買進訊號
35. 移動平均線 (MA) 中，前一天 6 日 EMA 為 75 元，今天收盤為 72 元，求今天的 6 日 EMA 為多少？
 (A)74 元 (B)74.5 元 (C)75 元 (D)75.5 元
36. 何者影響資金成本考量？
 (A)公司之營業額 (B)公司之現金流量穩定性
 (C)公司之登記資本額 (D)公司之股東人數
37. 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

38. 假設其他條件相同，甲公司之營運槓桿程度大於乙公司，請問在景氣好轉的情況下，兩公司的獲利能力將會如何？
 (A) 甲公司 > 乙公司 (B) 甲公司 < 乙公司 (C) 甲公司 = 乙公司 (D) 無法比較
39. 某公司之預期股東權益報酬率為 15%，且其股利發放率為 20%，請問其股利成長率為何？
 (A) 3% (B) 7.5% (C) 10% (D) 12%
40. 何者不是外匯供給增加的原因？
 (A) 本國物品出口 (B) 對外長期投資增加
 (C) 外國觀光客在我國之開支 (D) 外國政府對我國之援助
41. 根據資本市場線之最適投資組合之選擇，攻擊型 (Aggressive) 的投資人將會如何選擇？
 (A) 投資於市場投資組合之資金等於全部自有資金
 (B) 投資於市場投資組合之權重介於 0, 1 之間
 (C) 完全投資於無風險資產
 (D) 所有資金均投入市場投資組合
42. 一個投資組合中包含甲股票 1,000 股，每股 30 元，和乙股票 4,000 股，每股 22.5 元，則甲股票在投資組合中所占的權重為：
 (A) 1/2 (B) 1/3 (C) 1/4 (D) 3/5
43. 根據 CAPM，某證券期望報酬率僅與該證券之系統風險有關，是因為：
 (A) 非系統風險可分散，故投資者不會對其要求額外報酬
 (B) 該證券的非系統風險很小，故可忽略不計
 (C) CAPM 理論上的缺陷，無法考慮非系統風險
 (D) 非系統風險無法衡量，故將之忽略不計
44. 套利定價理論 (Arbitrage Pricing Theory) 是由何人所提出？
 (A) L. Fisher (B) H. Markowitz
 (C) S. Ross (D) W. Sharpe
45. 為了使臺灣股票市場更有效率性，政府可以採取何種措施？
 (A) 提高散戶比例 (B) 取消漲跌幅限制
 (C) 落實護盤機制 (D) 選項(A)(B)(C)皆是
46. 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
47. 有關投資 ETF 之敘述何者不正確？
 (A) ETF 的投資報酬有兩類，買賣價差及持有 ETF 所派發的股息收入
 (B) 投資 ETF 可能有市場風險、被動式投資風險及追蹤誤差風險
 (C) ETF 屬於被動式管理
 (D) 投資 ETF 可以規避市場風險
48. 下列何者適合尚未完全分散仍存有非系統風險投資組合績效之評估？
 (A) 夏普指標 (B) 崔納指標 (C) 詹森指標 (D) 貝它係數
49. 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
50. 有關選擇權之敘述，何者正確？
 (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

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