

110 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

- 何者屬於資本市場之工具？甲.可轉換公司債；乙.銀行承兌匯票；丙.政府債券；丁.國庫券
(A)僅甲、乙 (B)僅丙、丁 (C)僅甲、丙 (D)僅甲、丁
- 採購經理人指數（Purchasing Managers' Index, PMI）為一綜合性指標，因具有即時發布及領先景氣循環轉折點等特性，被視為一種國際通用的重要總體經濟領先指標。以下為 PMI 的資訊描述，請判斷以下何者錯誤？
(A)每月對受訪企業的採購經理人進行調查，並依調查結果編製成指數
(B)採購經理人指數介於 0%~100%之間，若高於 50%表示景氣正處於擴張期（Expansion），若低於 50%表示處於緊縮期（Contraction）
(C)我國該指標主要發布單位為國家發展委員會(簡稱國發會)
(D)臺灣採購經理人指數，調查範圍只包括製造業
- 假設前一營業日 H 公司股價收盤為 30 元，其認購權證之履約價格為 25 元，權利金為 4.5 元，若執行比例為 1.3，請問今天 H 公司權證之最大上漲幅度為：
(A)7.00% (B)10.00% (C)86.67% (D)111.43%
- 小蔡以信用交易方式買賣股票，他於 10 月 1 日融資買進一張國泰金控股票，每股 55 元，融券賣出一張台積電，每股 230 元，假設融資成數六成，融券保證金為九成，在 10 月 7 日台積電上漲到 240 元，可是國泰金控股價卻下跌到 50 元，則小蔡的整戶擔保維持率為何？（無須考量交易成本）
(A)約為 158% (B)約為 166% (C)約為 178% (D)約為 190%
- 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
- ETN 和 ETF 的比較，下列何者有誤？
(A)兩者都追蹤標的指數為主
(B)ETN 理論上沒有追蹤誤差，而 ETF 會有追蹤誤差
(C)ETN 是由券商發行，ETF 是由投信發行
(D)ETN 可以用實物或現金申購贖回，而 ETF 只能用現金申購贖回
- 小魚以面額購買債券 1,000 萬元，小魚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
- 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
- 債權人為防止債務公司之財務結構惡化，可以訂立何種保護條款？
(A)可轉換成普通股 (B)限制公司再舉債
(C)限制公司現金增資 (D)選項(A)(B)(C)皆非
- 甲債券 3 年後到期，其面額為 100,000 元，每年付息一次 8,000 元，若該債券以 95,000 元賣出，則其到期殖利率為：
(A)大於 8% (B)等於 8% (C)小於 8% (D)等於 5%
- 小魚購買 90 天商業本票，面額 1,000 萬元，成交價為 995 萬元，則其實質利率為何？（一年以 365 天計算）
(A)8.277% (B)6.176% (C)8.111% (D)2.038%
- 某上市公司最近將其先前所發行之公司債贖回後再發行新債，請問其主要原因可能為何？
(A)利率上升 (B)利率下跌 (C)投資案暫緩 (D)提高公司債價格

13. 若預期未來的市場利率將上升，則投資者很有可能採取下列哪一種決策？
(A)出售國庫債券期貨
(B)持有小麥期貨之長部位 (Long Position)
(C)購買標準普爾 500 指數期貨 (S&P 500 Index Futures)
(D)持有國庫債券期貨之長部位
14. 小魚目前投資 100,000 元於某債券，期間不支付利息，到期期間 3 年，殖利率 (YTM) 為 4.5%，則經過 3 年之後，小魚可領回多少？（忽略交易成本）
(A)117,424 元 (B)114,117 元 (C)106,833 元 (D)99,526 元
15. 一般而言，信用評等低的債券殖利率比信用評等高的債券殖利率：
(A)高 (B)低 (C)相同 (D)無法判定
16. 利用股利永續成長模式來估計股票之價值時，較「不需要」考慮下列哪一因素？
(A)目前之股利 (B)股票要求報酬率 (C)股利成長率 (D)銷貨成長率
17. 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 10%，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)40 元 (D)48.8 元
18. 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
19. KD 指標中，D 線代表：
(A)慢速隨機指標 (B)K 值會大於 100
(C)快速隨機指標 (D)K 值會小於 0
20. 有關漲跌指標 ADR (Advance Decline Ratio) 之敘述，何者「不正確」？
(A)又稱為迴歸式的騰落指標 (B)構成的理論基礎是鐘擺原理
(C)主要研判股市是否處於超買或超賣 (D)ADR 愈大，顯示股市處於超賣，應考慮買進
21. 有關 MACD 中，其 DIF 線及 MACD 線之敘述，何者「不正確」？
(A)為 0 至 100 (B)DIF 線為快速線
(C)MACD 線為慢速線 (D)DIF 線由下往上突破 MACD 線為買進訊號
22. KD 線的理論基礎，在股價上漲時，當日收盤價會朝何方向接近？
(A)最低價 (B)最高價 (C)前一日收盤價 (D)開盤價
23. 何者為移動平均線之賣出訊號？
(A)股價在上升且位於平均線之上，突然暴漲，離平均線愈來愈遠，但很可能再趨向平均線
(B)平均線從下降轉為水平或上升，而股價從平均線下方穿破平均線時
(C)股價趨勢低於平均線突然暴跌，距平均線很遠，極有可能再趨向平均線
(D)股價趨勢走在平均線之上，股價突然下跌，但未跌破平均線，股價隨後又上升
24. 當股價突破五日均線時，要成為好的買點不應該出現下列哪項特徵？
(A)股價呈現實體長紅 K 線 (B)五日均線往上揚
(C)成交量放大 (D)股價 K 線有長長上影線
25. 失業率是指：
(A)失業人數除以就業人數 (B)失業人數除以勞動力
(C)失業人數除以 (勞動力 + 非勞動力) (D)失業人數除以總人口

26. 在哪種情況下，公司總盈餘之成長率愈高，企業價值反而愈小？
 (A)毛利率小於淨利率 (B)速動比率小於流動比率
 (C)銷售額大於損益兩平點 (D)資產報酬率小於加權平均資金成本
27. 當國外大型塑膠廠發生火災時，對國內生產同產品之塑膠類股股價的影響為何？
 (A)上漲 (B)下跌
 (C)不受影響 (D)不一定
28. 金融體系的支票存款大幅增加，會促使何種貨幣供給額增加？
 (A)僅 M_{1A} (B)僅 M_{1B}
 (C)僅 M_{1A} 與 M_{1B} (D) M_{1A} 、 M_{1B} 與 M_2 皆增加
29. 「股價指數」是「臺灣景氣指標」的哪一類指標？
 (A)領先指標 (B)同時指標
 (C)落後指標 (D)非臺灣景氣指標
30. 何種籌資行為「不」會稀釋原股東股權比例？
 (A)現金增資 (B)發行可轉換公司債
 (C)發行普通公司債 (D)選項(A)(B)(C)皆不會
31. 某公司該年稅後盈餘\$600萬，股利發放率50%，全部發放現金股利，且在外發行股數為100萬股。小王在今年以50元買入1000股，年底除息，明年賣出，若小王希望持有期間報酬率為40%，小王至少應該以多少元賣出？
 (A)63元 (B)67元 (C)68元 (D)65元
32. 關於臺灣公司治理100指數之敘述，何者「不正確」？
 (A)原則從最近1年公司治理評鑑結果前20%的股票中篩選
 (B)定期審核以外之期間，成分股因故剔除，將即按順位遞補後續排名公司
 (C)每一營業日收盤後發布一次「報酬指數」
 (D)於股市交易時間內，每5秒計算1次「市值指數」
33. 下列何種股價指數最能模擬市場投資組合？
 (A)股價簡單平均 (B)交易量加權股價指數
 (C)市場價值加權股價指數 (D)股價幾何平均
34. 有一投資組合由甲、乙兩股票組成，請問在什麼情況之下，投資組合報酬率之標準差為甲、乙兩股票個別標準差之加權平均？
 (A)兩股票報酬率相關係數=0
 (B)兩股票報酬率相關係數=1
 (C)兩股票報酬率相關係數=-1
 (D)任何情況下，投資組合標準差均為個別標準差之加權平均
35. 若甲股票的報酬率標準差為0.3，乙股票的報酬率標準差為0.2，甲和乙股票的報酬率相關係數為0.5，則甲和乙股票的報酬率共變數為：
 (A)0.04 (B)0.03 (C)0.02 (D)0.01
36. 變異數及貝它係數都可用來衡量風險，兩者不同之處在於：
 (A)貝它係數衡量系統及非系統風險
 (B)貝它係數只衡量系統風險，但變異數衡量總風險
 (C)貝它係數只衡量非系統風險，但變異數衡量總風險
 (D)貝它係數衡量系統及非系統風險，但變異數只衡量系統風險
37. 有關資本市場線(CML)與證券市場線(SML)之風險衡量指標的敘述何者「正確」？
 (A)CML是用系統風險，SML是用非系統風險 (B)CML是用總風險，SML是用非系統風險
 (C)CML是用非系統風險，SML是用總風險 (D)CML是用總風險，SML是用系統風險

38. 若市場投資組合之預期報酬率與報酬率變異數分別為 12%與 16%，甲為一效率投資組合，其報酬率變異數為 25%，當無風險利率為 6%，則甲之預期報酬率則為：
(A)13.50% (B)14.25% (C)15% (D)16.25%
39. 在 CAPM 模式中，若已知甲股票的預期報酬率為 16.5%，甲股票的貝它（Beta）係數為 1.1，目前無風險利率為 5.5%，則市場風險溢酬為：
(A)8% (B)9% (C)10% (D)11%
40. 有四種投資組合的報酬與風險如下，甲組合：(8%, 7%)、乙組合：(9%, 7%)、丙組合：(10%, 8%)、丁組合：(11%, 8%)。其中括弧內第一項為期望報酬率，第二項為標準差。哪些資產組合可確定不是落在效率前緣上？
(A)僅甲組合 (B)甲與乙組合 (C)甲與丙組合 (D)甲、乙、丙組合
41. 長期而言，影響投資組合報酬率的主要因素是哪項投資決策：
(A)證券選擇決策 (B)選時決策 (C)資產配置決策 (D)波段操作決策
42. 有關經理人選股能力的敘述，何者「正確」？
(A)根據所研究的總體經濟，判斷股市進場時機
(B)根據所研究的個別股票資訊，找出股價被低估的股票並加碼投資
(C)經理人根據對未來景氣狀況的判斷，調整股債市投資部位
(D)經理人採取被動式的管理方式，而可以擊敗大盤表現的能力
43. 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（Treynor）績效指標
(C)詹森（Jensen）績效指標 (D)選項(A)(B)(C)皆非
44. 被動式（Passive）投資組合管理目的在：
(A)運用隨機選股策略，選取一種股票，獲取隨機報酬
(B)運用分散風險原理，找出效率投資組合，獲取正常報酬
(C)運用選股能力，找出價格偏低之股票，獲取最高報酬
(D)運用擇時能力，預測股價走勢，獲取超額報酬
45. 利用過去報酬計算出國內共同基金 J 的 β 值等於 1，崔納指標(Treynor's Index)等於 3%，簡生阿爾發(Jensen's Alpha)為 1%。同時又利用過去同期間報酬計算出國內共同基金 K 的 β 值等於 1.2，崔納指標等於 2.5%，試計算共同基金 K 的簡生阿爾發為多少？
(A)0.4% (B)0.6% (C)0.8% (D)1.0%
46. 何種共同基金的風險較高？
(A)收益型基金 (B)成長型基金 (C)債券型基金 (D)保本型基金
47. 投資指數型基金之優點是：
(A)可規避市場風險 (B)可獲取額外高報酬
(C)可分散非系統風險 (D)選項(A)(B)(C)皆是
48. 下列何種資產的投資風險最高？
(A)股價指數 (B)小型股 (C)公債指數 (D)期貨
49. 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
50. 假設一個履約價格為\$50 的買權(Call Option)，其市場價格等於\$2，而標的股價目前為\$45，則下列敘述何者正確？
(A)該買權的內含價值(Intrinsic Value)等於\$3 (B)標的股價至少會上漲到\$52
(C)買權投資人已經獲利\$5 (D)該買權的時間價值(Time Value)等於\$2

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