

113 年第 1 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

1. 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 3.5 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)8.40% (C)120.57% (D)111.43%
2. 目前臺灣掛牌交易之反向型 ETF 倍數為可放空幾倍？
(A)1 倍 (B)2 倍 (C)3 倍 (D)1.5 倍
3. 何種證券之持有人在公司辦理現金增資時，有優先認購新股之權利？
甲.認購權證；乙.普通股；丙.認股權證；丁.可轉換公司債
(A)僅乙 (B)僅甲、乙 (C)僅乙、丙 (D)僅甲、丙
4. 小何使用 6 萬美元的自有資金，並借入額外的 50 萬歐元，借 1 個月的歐元要支付 0.5%的月利率，而將資金投資於澳幣能夠獲得 1%的月報酬。假設澳幣的即期匯率目前為 0.6 美元，而 1 歐元目前價值 1.2 美元。若匯率在下一個月沒有變化，試問小何進行此利差交易(Carry Trade)的月報酬為：
(A)0.55% (B)2.83% (C)6.00% (D)10.00%
5. 老王今以每股 140 元，融券賣出甲公司股票五千股，融券保證金成數為九成。若老王在一個月後，以每股 148 元，融券買進甲公司五千股，試計算老王實現報酬率約為多少？(假設不考慮證券商手續費率、證券交易稅率、融券手續費率與融券利率)
(A)-5.71% (B)-6.35% (C)-11.43% (D)-15.71%
6. 假設一 90 天期國庫券的面額為 100 萬元，報價為 95.30，請問投資人欲買進時，須支付多少金額？(一年以 365 天計算)
(A)953,000 元 (B)988,411 元 (C)986,931 元 (D)992,274 元
7. 下列敘述何者正確？
(A)債券到期期限愈短，利率風險愈大
(B)債券的存續期間愈長，利率風險愈高
(C)債券的票面利率愈低，利率風險愈低
(D)選項(A)(B)(C)皆非
8. 哪些條件會使可轉換公司債之價值較低？
甲.轉換價格較低；乙.轉換比例較低；丙.凍結期間愈短；丁.股票價格降低
(A)甲、乙、丙、丁 (B)僅甲、丙、丁 (C)僅乙、丙、丁 (D)僅乙、丁
9. 一個剛發行的 1 年期債券，面額為\$10,000，每半年付息一次，其債息分別依序為\$300 和\$500，若目前同類型債券之市場殖利率為 10%，試計算該債券價格約為：
(A)\$8,950 (B)\$9,810 (C)\$9,831 (D)\$10,293
10. 公司股利成長率之值為多少時，就「不可以」應用股利永續成長模式來估計股價？
(A)低於股票要求報酬率
(B)高於股票要求報酬率
(C)大於 0
(D)不管公司股利成長率的值是多少，都可以使用股利成長模式估計股價
11. 有一公司流通在外的普通股有 100,000 股，每股市價為 40 元，每股股利為 2 元，公司股利發放率為 40%，則此公司本益比為多少？
(A)2.5 (B)4 (C)6 (D)8

12. 甲公司為擴充產能，將盈餘保留再投資，未來兩年年底均不發放股利，而第三年底發放每股現金股利 3 元，且預期之後每年股利均可成長 4%，直至永遠。若要求報酬率為 10%，則甲公司目前每股之合理價格為多少？
 (A)50 元 (B)52 元 (C)41.32 元 (D)42.98 元
13. 在 KD 中何者為牛市背離現象？
 (A)大盤創新低點，RSI 值並沒有創新低點 (B)大盤創新低點，DIF 值並沒有創新低點
 (C)大盤創新低點，ADX 值並沒有創新低點 (D)大盤創新低點，K 值並沒有創新低點
14. 對技術分析的敘述，何者「不正確」？
 (A)價格的變化會有趨勢產生
 (B)技術分析的重心在於預測股票價格的變化趨勢
 (C)未來的價格水準並非研究重心
 (D)股價變化的趨勢無時間性
15. 創業投資事業的基金管理團隊通常將資金投資於哪一階段的公司？
 (A)具有成長潛力的草創期公司 (B)穩定營運的擴張期公司
 (C)產品已廣為接受的成熟期公司 (D)市場已有替代商品出現的衰退期公司
16. 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
17. 其他條件不變，若甲國之預期通貨膨脹高於乙國，則甲國的貨幣將：
 (A)升值 (B)貶值 (C)不變 (D)不一定
18. 其它條件相同，營收易受景氣影響的公司，投資人對其股票可接受的本益比：
 (A)較高 (B)必等於銀行利率的倒數
 (C)較低 (D)不一定，視投資人風險偏好而定
19. 已知最適風險投資組合(optimal risky portfolio)的預期報酬率為 6.5%、標準差為 23%，無風險利率為 3.5%。請問：最佳可行的資本配置線(CAL)的斜率為多少？
 (A)0.64 (B)0.39 (C)0.08 (D)0.13
20. 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)
21. 關於投資人最適投資組合之敘述，何者「正確」？
 甲.不同投資人必須依個別的可行投資集形成效率集合，結合自己的風險偏好，來選擇最適投資組合；
 乙.不同的投資人面對相同的效率前緣不一定會選擇相同的最適投資組合
 (A)僅甲 (B)僅乙 (C)甲、乙皆是 (D)甲、乙皆非
22. 下列哪種資產配置的年報酬率波動性最低？
 (A)80%股票；20%債券 (B)60%股票；40%債券
 (C)30%股票；70%銀行存款 (D)50%股票；50%債券
23. 哪種類股在股市多頭行情時，漲幅較大？
 (A)績優大型股 (B)低貝它大型股 (C)低貝它小型股 (D)高貝它小型股
24. 在其他條件不變下，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

25. 轉換公司債資產交換對證券商的優點，何者「正確」？
甲.活絡證券商資金之運用；乙.承擔發行公司之信用風險以獲取較高收益
(A)僅甲 (B)僅乙 (C)甲、乙皆正確 (D)甲、乙皆不正確
26. 當買入證券後，未能公平且迅速賣出該證券，此風險為：
(A)違約風險 (B)流動性風險 (C)購買力風險 (D)利率風險
27. 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)漲幅不可能低於 8.7% (D)無漲跌幅限制
28. 在其他條件相同下，下列何者的票面利率最高？
(A)可轉換公司債 (B)可贖回公司債 (C)可賣回公司債 (D)附認股權證公司債
29. 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
30. 附認股權證公司債之債權人於執行認股權利時，則公司之
I.每股盈餘會有稀釋效果；II.負債總額不變；III.資產增加：
(A)僅 I、II 對 (B)僅 I、III 對 (C)僅 II、III 對 (D)I、II、III 均對
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. 若殖利率曲線為正斜率，在利率期限結構 (Term Structure) 中的流動性偏好理論 (the Liquidity Preference Theory) 中，投資人認為：
(A)短期債券比長期債券有較高的報酬率 (B)長短期債券有相同的報酬率
(C)長期債券比短期債券有較高的報酬率 (D)選項(A)(B)(C)皆有可能
33. 老王以 1,000 萬元之公債用面額與證券商承作附賣回(RS)交易，雙方約定利率為 6%，並於 30 天後向證券商買回，屆時老王應支付證券商之利息為何？(註：一年以 365 天計算)
(A)\$49,315 (B)\$44,770 (C)\$48,770 (D)\$42,185
34. 某公司今年每股發放股利 3 元，在股利零成長的假設下，已知投資人的必要報酬率為 8%，則每股普通股的預期價值為：
(A)20 元 (B)30 元 (C)33.3 元 (D)37.5 元
35. 某股票在除權交易前一天收盤價為 90 元，若盈餘轉增資配股率 15%，資本公積轉增資配股率 10%，則除權參考價為：
(A)64 元 (B)72 元 (C)69.5 元 (D)80 元
36. 在 RSI 分析中，下列描述何者「正確」？
(A)成交量愈大，RSI 的振幅愈大 (B)成交量愈小，RSI 的振幅愈小
(C)時間長度愈長，RSI 振幅愈小 (D)時間長度愈短，RSI 振幅愈小
37. 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
38. 一般而言，P/E Ratio (本益比) 是指：
(A)股價對每股稅後盈餘比 (B)股價對每股營收比
(C)股價對每股權益比 (D)股價對每股支出比

39. 以基本分析法來評估公司所隱含的真實價值時，所須考量的因素有：
甲.總體經濟面；乙.各類產業環境；丙.個別公司特質；丁.歷史股價；戊.歷史成交量
(A)僅甲、乙 (B)僅甲、乙、丙 (C)僅丁、戊 (D)甲、乙、丙、丁、戊
40. 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」
41. 若甲證券之平均報酬為 18%，標準差為 0.20，而乙證券之平均報酬為 4%，標準差為 0.10，若二證券為完全負相關，其共變異數為何？
(A)0.05 (B)0.3 (C)-0.02 (D)-0.04
42. 所謂效率投資組合 (Efficient Portfolio) 是指：
甲.在固定風險水準下，期望報酬率最高之投資組合
乙.在固定期望報酬率水準下，風險最高之投資組合
丙.在固定風險水準下，期望報酬率最低之投資組合
丁.在固定期望報酬率水準下，風險最低之投資組合
(A)甲與乙 (B)甲與丁 (C)乙與丙 (D)丙與丁
43. 在 CAPM 模式中，若已知甲股票的預期報酬為 18%，甲股票的 β 值為 1.2，目前無風險利率為 6%，則市場風險溢酬為：
(A)10% (B)12% (C)14% (D)16%
44. 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
45. 共同基金經理人採取由下而上 (Bottom-Up) 管理方式，認為基金的超額報酬主要來自於：
(A)大盤研判 (B)類股波段操作
(C)尋找價值低估的潛力股 (D)分散風險
46. 何種投資組合與大盤指數的追蹤誤差最小？
(A)保本型基金 (B)高科技基金 (C)指數基金 (D)高成長型基金
47. 一般而言，下列那種平均報酬率的計算方法，最適合來衡量投資組合的投資績效？
(A)時間加權法 (B)調和平均法 (C)金額加權法 (D)內部報酬率法
48. 當技術分析(使用歷史資料預測股價)無效時，市場至少必須是：
(A)弱式效率市場假說 (B)半強式效率市場假說
(C)強式效率市場假說 (D)非效率市場
49. 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
50. 某公司即將發行公司債籌措資金，每一張公司債承諾從第 3 年年底開始，每年支付\$5,000 債息直到永遠。假設投資人要求報酬率為 5%，試計算買賣雙方都同意之債券價格約為多少？
(A)\$86,384 (B)\$90,703 (C)\$95,238 (D)\$100,000