

# 113 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

1. 可轉換公司債每張可轉換成 2,500 股普通股，則在普通股市價為 40 元時，每張轉換價值為：  
(A)62,500 元 (B)75,000 元 (C)100,000 元 (D)110,000 元
2. 何者會改變公司之每股淨值？ 甲、盈餘轉增資；乙、發放現金股利；丙、依規定提撥法定盈餘公積；丁、股票分割  
(A)僅甲、丙 (B)僅乙、丙、丁 (C)僅甲、乙、丁 (D)甲、乙、丙、丁均會
3. 老王以 94,787 元買進一張面額 100,000 元的零息債券，到期期間為一年，請問該投資的預期報酬率為何？（忽略交易成本）  
(A)5.2% (B)5.5% (C)5.7% (D)5.9%
4. 下列敘述何者「不正確」？  
(A)短期利率波動幅度會大於長期利率  
(B)當市場利率高於債券票面利率時，債券將折價發行  
(C)當市場利率高於票面利率時，公司較不可能將債券贖回  
(D)短期債券對利率變動之敏感度高於長期債券
5. 有關分割債券特性的描述，下列何者正確？ 甲、利率風險較付息債券低；乙、無再投資風險；丙、Macaulay 存續期間剛好為到期年限  
(A)甲、乙、丙皆是 (B)僅甲、乙 (C)僅甲、丙 (D)僅乙、丙
6. 市價淨值比的公式，較正確者應為：  
(A)股價／每股現金流量 (B)股價／每股稅後盈餘  
(C)股價／普通股每股淨值 (D)股價／每股稅前盈餘
7. 利用股利永續成長模式來估計普通股票之價值時，如果股利成長率為零，則就像在估計下列哪一種證券之價值？  
(A)可轉換公司債 (B)認購權證 (C)一般之特別股 (D)零息債券
8. 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
9. 有關 KD 值之敘述，何者不正確？  
(A)理論上，D 值在 80 以上時，股市呈現超買現象，D 值在 20 以下時，股市呈現超賣現象  
(B)當 K 線傾斜角度趨於陡峭時，為警告訊號，表示行情可能回軟或止跌  
(C)當股價走勢創新高或新低時，KD 線未能創新高或新低時為背離現象，為股價走勢即將反轉徵兆  
(D)KD 線一般以短線投資為主，但仍可使用於中長線
10. 下列有關移動平均線 (MA) 的敘述，何者不正確？  
(A)年線代表多空頭分界點  
(B)可利用快慢速兩條移動平均線交叉點，研判買賣點  
(C)短期平均線由下往上突破長期平均線，為賣出時機  
(D)N 日移動平均線為 N 日收盤價加總之和除以 N 日
11. 若發生石油危機時，會造成： 甲、通貨膨脹；乙、消費能力上升；丙、經濟景氣衰退  
(A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙
12. 海島型經濟，長期而言，出口導向產業與進口導向產業何者較具成長性？  
(A)前者 (B)後者 (C)兩者相同 (D)難以確定
13. 公司採權益法評價之長期股權投資，若獲配發現金股利，則對認列該現金股利之當年度報表，下列敘述何者正確？  
(A)流動比率增加 (B)流動比率減少 (C)流動比率不變 (D)無法判斷

14. 下列何者非貨幣供給 M1a 所包含項目？  
 (A)通貨發行淨額 (B)支票存款 (C)活期存款 (D)活期儲蓄存款
15. 任何一證券的貝它 (Beta) 係數，其可能的範圍為：  
 (A)必須大於 0 (B)必須介於 -1 與 +1 之間 (C)必須介於 0 與 1 之間 (D)無任何限制
16. 若甲股票的標準差為 0.25，甲和乙股票的共變異數是 0.005，甲和乙股票的相關係數為 0.5，則乙股票的標準差為：  
 (A)0.125 (B)0.04 (C)0.15 (D)0.02
17. 某股票的期望報酬率較無風險利率為低，根據 CAPM，下列敘述何者「正確」？  
 (A)該股票為經營不善公司的股票 (B)該股票的價格太高  
 (C)該股票的貝它 (Beta) 係數為負 (D)該股票之風險趨近於 0
18. 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
19. 某證券之期望報酬率為 12.5%，貝它值為 1.15。若市場組合期望報酬率為 10%，無風險利率為 5%，則根據 CAPM 模式，此證券為：  
 (A)正常訂價 (B)價格高估 (C)價格低估 (D)選項(A)(B)(C)皆非
20. 某投資組合之報酬率為 12%，報酬率標準差為 12.5%， $\beta$  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%
21. 建構投資組合的步驟依由上而下策略 (Top-Down Strategy) 順序應該為： 甲、選擇投資標的；乙、根據投資人目標與限制決定投資策略；丙、設定資產配置  
 (A)甲→乙→丙 (B)乙→甲→丙 (C)乙→丙→甲 (D)丙→乙→甲
22. 下列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、丁皆是
23. 其他條件不變下，權證價值之敘述何者正確？ 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
24. 何者為 DMI 的買進訊號？  
 (A)K 線由下往上的突破 D 線 (B)DIF 線由下往上突破 DEM 線  
 (C)+DI 線由下往上突破 -DI 線 (D)+DI 線由上向下跌破 -DI 線
25. 何種經濟指標是用來衡量一個標準家庭所消費勞務和物品之零售價格平均變動倍數？  
 (A)工業生產指數 (B)躉售物價指數 (C)消費者物價指數 (D)國民生產毛額平減指數
26. 下列總體指標中，I、長期利率低於短期利率；II、BB 級債券和 AAA 級債券風險利差擴大；III、M1B 成長率大於 M2 成長率。何者情況反映了景氣可能衰退的現象？  
 (A)僅 II 和 III (B)僅 I 和 II (C)僅 I 和 III (D)I、II 和 III 都是
27. 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
28. 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
29. 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

30. 下列敘述何者不正確？  
 (A) 永續債券的到期日是無窮大，但其存續期間仍然可以求算  
 (B) 零息債券之存續期間大於到期期間  
 (C) 浮動利率債券存續期間等於每期的期間  
 (D) 所有付息債券的存續期間皆會小於其到期期間
31. 若甲公司可轉換公司債之轉換價格為 40 元，而甲公司股票之市價為 60 元，若目前該可轉債之市價為 160,000 元，請問是否有套利空間？  
 (A) 有 (B) 沒有 (C) 套利利潤恰為 0 (D) 以上皆非
32. 債券之免疫投資策略主要是在規避何種風險？  
 (A) 違約風險 (B) 利率風險 (C) 贖回風險 (D) 流動性風險
33. 某股票預期每股盈餘是 5 元，保留盈餘率是 40%，要求報酬率是 10%，預期股東權益報酬率是 12%，依據折現模式，預估本益比是：  
 (A) 7.14 (B) 14.29 (C) 16.67 (D) 12.09
34. 在 S&P 500 的採樣股中，市值愈大的股票，其價格波動對 S&P 500 指數的影響將如何？  
 (A) 愈小 (B) 沒影響 (C) 愈大 (D) 無法直接判斷
35. 在道氏理論中的盤局或密集區域，指下列何者為連續型態？  
 (A) M 頭 (B) W 底 (C) 矩形 (D) 頭肩頂
36. 在下列反轉型態中，何者是描述在上升趨勢中盤中有新高點出現後，當天以最低價收盤？  
 (A) W 底 (B) 頭肩底 (C) 底部一日反轉 (D) 頂部一日反轉
37. 計算 KD 值時，須用到下列何組資料？  
 (A) 開盤價、最高價、最低價 (B) 最高價、最低價、成交量  
 (C) 最高價、最低價、漲跌家數 (D) 最高價、最低價、收盤價
38. K 公司目前股價是 75 元，已知該公司預估每股稅後淨利為 2 元，每股銷貨收入約為 12.5 元，試求該公司目前市價／銷貨收入比倍數是多少倍？  
 (A) 4.8 (B) 6 (C) 10 (D) 15
39. 一家上市公司進口原物料占生產成本比重為 50%，同時其產品出口比重亦為 50%，當新臺幣升值時，該公司可能會出現：  
 (A) 匯兌收益 (B) 匯兌損失 (C) 存貨利潤 (D) 存貨損失
40. 在景氣循環的蕭條期末期，股價總指數一般呈：  
 (A) 上升走勢 (B) 下跌走勢 (C) 持平狀態 (D) 不確定
41. 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
42. 股票選擇權契約調整規定中，有關現金股利部分之敘述何者「正確」？  
 (A) 交易人可要求延期至取得股利後交割 (B) 一律按現金股利殖利率調整  
 (C) 現金股利殖利率未逾 2% 者不予調整 (D) 現金股利殖利率逾 1% 以上者才調整
43. 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
44. 蓮花公司為固定成長公司，公司盈餘每年成長 8%，假設蓮花公司普通股股票貝它係數為 1.2，市場投資組合報酬率 10%，無風險利率 2%，最近剛發放股利 4 元。試估算蓮花公司目前的每股價格為何？  
 (A) 120 元 (B) 130 元 (C) 36 元 (D) 50 元
45. 在 CAPM 模式中，系統風險是以下列何者衡量？  
 (A) 報酬率之標準差 (B) 報酬率之變異數 (C) 貝它 (Beta) 係數 (D) 選項(A)(B)(C)皆非

46. 在其他條件不變下，根據 CAPM，如果市場所有投資人預期通貨膨脹將會升高，則：
- (A) 市場風險溢酬將會增加 (B) 證券市場線之斜率將會變大  
(C) 所有證券之貝它係數將會提高 (D) 所有證券之期望報酬率將會提高
47. 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
48. 臺灣期貨交易所之個股選擇權之交易標的敘述何者「正確」？ 甲、上市櫃公司之普通股；乙、上市櫃公司之特別股；丙、上市櫃公司之受益憑證；丁、原則上契約單位為 1,000 股的標的證券
- (A) 僅甲、乙 (B) 僅甲、丙  
(C) 僅甲、丙、丁 (D) 甲、乙、丙、丁
49. 小花購買了履約價為 0.60 美元，每單位 0.06 美元權利金的加幣賣權，並假設每口選擇權合約規模為 50,000 加幣（單位），購買當時的即期匯率為 0.61 美元，試計算每口選擇權的時間價值：
- (A) \$0 (B) \$2,000 (C) \$2,500 (D) \$3,000
50. 甲、乙兩種具有相同票面利率，面額及到期殖利率之中央政府債券，目前均屬溢價債券，若甲債券尚餘 4 年到期，乙債券尚餘 2 年到期，則：
- (A) 甲債券溢價額較乙債券溢價額大  
(B) 甲債券溢價額與乙債券溢價額相等  
(C) 甲債券溢價額較乙債券溢價額小  
(D) 無法比較