

109 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

- 下列何種投資工具之通貨膨脹風險最「高」？
(A)股票 (B)定存單 (C)黃金 (D)房地產
- 可轉換公司債具有何種特性？甲. 票面利率通常高於同條件之公司債；乙. 具有轉換凍結期間；丙. 隨標的股價上漲而上漲
(A)僅甲 (B)僅乙 (C)僅甲、丙 (D)僅乙、丙
- 目前在臺灣，槓桿型 ETF 僅開放 2 倍槓桿，假設臺灣 50 指數今日收盤上漲 1.5%，則理論上以臺灣 50 指數為追蹤標的之臺灣 50 正 2ETF 今日收盤的漲幅應為多少？
(A)1.50% (B)3% (C)4.50% (D)-4.50%
- 以下敘述何者不正確？
(A)風險溢酬未包含在預期報酬率中
(B)風險愈低，投資人要求之風險溢酬愈低
(C)高風險未必獲得高報酬
(D)投資人對公債的風險溢酬要求低於對股票的風險溢酬要求
- 初次上市股票自上市日起多少個交易日，其股價升降幅度為無漲跌幅限制？
(A)3 日 (B)5 日 (C)7 日 (D)10 日
- 費城半導體指數設立於 1993 年 12 月 1 日，為全球半導體業景氣主要指標之一。請問下列敘述何者不正確？
(A)指數的計算方式和台股不同，採取「股價算術平均」的計算方法
(B)費城半導體指數成份股包括了「設備廠商」、「晶片製造廠商」及「IC 設計公司」等，旺宏的 ADR 也在此指數中
(C)旺宏(2337)、台積電(2330)、華邦電(2344)均為臺灣半導體產業
(D)費城半導體指數與台股指數走勢有高度相關
- 當發行公司預期市場呈下列何種趨勢時，將發行浮動利率債券來籌措資金？
(A)利率上升 (B)股價上漲 (C)股價下跌 (D)利率下跌
- 可參加股東會行使表決權，參與公司決策之特別股為：
(A)可參加特別股 (B)累積特別股
(C)可贖回特別股 (D)有表決權特別股
- 假設期望殖利率固定不變，債券愈趨近到期日時，下列敘述何者正確？甲. 折價債券價格會趨近債券面額；乙. 溢價債券價格會趨近債券面額；丙. 溢價債券價格會遠離債券面額
(A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙
(C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙
- 可轉換公司債的轉換價值等於：
(A)轉換比率乘以轉換價格
(B)轉換比率乘以轉換價格 + 現金股利
(C)股票市價乘以轉換比率
(D)股票市價乘以轉換比率 + 現金股利
- 公司債與公債之間的利差，主要是受到何種風險所影響？(假設公司債與公債的存續期間相同)
(A)購買力風險 (B)違約風險
(C)利率風險 (D)再投資風險

12. 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
13. 小慧與某證券商承作公債附賣回交易（RS），交易面額為5,000,000元，RS利率為3.50%，期間90天，則到期時小慧須支付給證券商多少金額？（忽略交易成本）
- (A)5,000,000元
(B)4,949,452元
(C)5,043,151元
(D)小慧不須支付給證券商，而是證券商須支付給小慧
14. 對於債券的評價，若使用存續期間來計算債券價格的變化，下列敘述何者正確？
- (A)當殖利率大幅上升時，以存續期間所計算之價格變化將低於債券實際的價格變化
(B)隨著債券到期時間的接近，同樣幅度殖利率的變動，將導致存續期間的變動越來越大
(C)不論殖利率大幅上升或下降時，以存續期間所計算之價格變化將低於債券實際的價格變化
(D)當殖利率同樣上漲與下降1%時，債券價格的變動幅度是相同的
15. 固定成長股利折現模式在何種情況下無法適用？
- (A)預估股利成長率大於歷史平均股利成長率 (B)預估股利成長率大於要求報酬率
(C)預估股利成長率小於歷史平均股利成長率 (D)預估股利成長率小於要求報酬率
16. 聯華食品公司每年發放一次股利，已知今年已發放現金股利5,000萬元，股利每年成長率固定為4%，市場對此類股票的必要報酬率為8%。試問：該公司之股東權益總值應為多少？
- (A)125,000萬元 (B)62,500萬元 (C)45,000萬元 (D)130,000萬元
17. 所謂量價背離，指下列何項？
- (A)量增價漲 (B)量減價跌 (C)量平價平 (D)量增價跌
18. 在持續下跌走勢中，KD線常鈍化，指的是下列何種現象？
- (A)K值在80以上的超賣區 (B)K值在20以下的超賣區，再下跌一段行情
(C)K值在20以下的超買區 (D)K值在20以下的超賣區，再上漲一段行情
19. 6日移動平均線為60元，以3%為有效突破區，則下列何者正確？
- (A)突破61.8元為賣出訊號 (B)跌破58.2元為買進訊號
(C)跌破58.2元為賣出訊號 (D)突破60元為買進訊號
20. 14日內股票上漲累計家數120家，14日內股票下跌累計家數108家，其ADL為多少？
- (A)120 (B)108 (C)12 (D)2
21. 最近五日的收盤價依照時間序列分別為80、78、76、74、75（昨日），今日收盤價「至少」要超過到何者價位以上，原本下降的五日移動均線才會開始上揚？
- (A)76.5 (B)77 (C)75 (D)80
22. 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
23. 以下何種經濟指標是用來衡量批發價格平均變動倍數？
- (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
24. 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

25. 新臺幣對美元貶值，以美元表示之 GDP 成長率：
- (A)小於經濟成長率 (B)等於經濟成長率
(C)大於經濟成長率 (D)與經濟成長率無法比較
26. 某投資者買入某股票成本為 60 元，預期一年內可以 64 元賣出，且可收到現金股利 2 元，則其預期單期報酬率為：
- (A)10% (B)13.64% (C)15% (D)20.65%
27. 某公司之預期股東權益報酬率為 15%，且其股利發放率為 40%，請問其股利成長率為何？
- (A)3% (B)7.50% (C)9% (D)12%
28. 保守的投資人應該投資下列哪一種股票？
- (A)高本益比股票 (B)低本益比股票
(C)低淨值市價比股票 (D)高市價現金流量比股票
29. 中央銀行可以透過下列哪些方法導引利率走勢？甲. 公開市場操作；乙. 調整重貼現率；丙. 調整存款準備率
- (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙
30. 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
31. 對於具有風險規避特性的投資者而言，以下敘述何者正確？
- (A)他們僅考量報酬率來選擇投資標的
(B)他們僅接受期望報酬率高於無風險利率的風險性投資標的
(C)他們願意接受較低報酬及高風險的投資標的
(D)以上(A)、(B)選項皆是
32. 政府擴大公共投資，對下列那一類股票之影響最大？
- (A)電子業 (B)金融業 (C)鋼鐵業 (D)百貨業
33. 下列何者為「效率投資組合」之特性？
- (A)必為風險最小之投資組合 (B)必為報酬率最高之投資組合
(C)必為已充分分散風險之投資組合 (D)必為貝它 (Beta) 值等於 1 之投資組合
34. 必要報酬率的意義乃是指：
- (A)可接受之最低報酬率 (B)為保證所能獲得之報酬率
(C)可接受之最低預期報酬率 (D)最希望達到的最高報酬率
35. 甲投資者計劃投資期間為 1 年，則對甲投資者來說，下列哪一種為無風險證券？
- (A)一年到期之公司債 (B)一年到期之國庫券
(C)銀行 6 個月定存單 (D)30 天到期之商業本票
36. 設乙公司目前股價為 500 元，預期一年後可漲至 600 元，無風險利率為 2%，該股票 β 值為 1.5，則市場投資組合之預期報酬率為多少？
- (A)11% (B)12% (C)13% (D)14%
37. 甲、乙二股票之預期報酬率分別為 7% 及 11%，報酬率標準差分別為 20% 及 30%，若無風險利率為 5%，市場預期報酬率為 10%，且甲、乙二股票報酬率之相關係數為 0.5，請問甲股票之 β 係數為多少？
- (A)0.4 (B)0.6 (C)0.9 (D)1.5
38. 學者馬可維茲 (H. Markowitz) 所提出之投資組合理論，最主要之論點在於：
- (A)系統風險的消除 (B)投資組合風險的分散
(C)非系統風險的定義 (D)透過積極管理，提高投資組合報酬率

39. 在報酬率—標準差的圖形中，連接無風險利率與市場投資組合的線是：
(A)資本市場線 (B)無異曲線 (C)效用曲線 (D)證券市場線
40. 甲股票、乙股票與丙股票之貝它 (Beta) 係數均相同，但其報酬率標準差大小依序為甲、乙與丙。根據 CAPM 理論，請問哪一個股票的期望報酬率最高？
(A)甲 (B)乙 (C)丙 (D)三者相同
41. 假設無風險利率是 7%，市場期望報酬率為 15%，若此時小明發現一支股票其 β 是 1.3，期望報酬率有 12%，請問小明應該：
(A)買進該股票，因其價格被高估 (B)融券賣出該股票，因其價格被高估
(C)買進該股票，因其價格被低估 (D)觀望，因其價格是公允的
42. 建構消極性投資組合時，應考慮：甲. 交易成本；乙. 追蹤誤差；丙. 股價是否低估
(A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙及丙皆是
43. 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
44. 有關開放型共同基金的描述，何者不正確？
(A)發行單位因贖回而減少 (B)投資人可向投信公司或銀行購買
(C)投資人購買時，通常須支付銷售費 (D)市價多半比淨值低
45. 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
46. 詹森 (Jensen) 的 α 指標，用來衡量投資績效，其適當性是建立在：
(A)APT 是正確的 (B)CAPM 是正確的
(C)投資組合風險是不可以被分散消除的 (D)選項(A)(B)(C)皆非
47. 買賣期貨，何者須付權利金？
(A)僅買方 (B)僅賣方 (C)買賣雙方均要 (D)買賣雙方均不要
48. 在轉換公司債資產交換的交易流程中，證券商與債券投資人於契約生效日所需交換之資產，下列何者不正確？
(A)證券商將轉換公司債交付給債券投資人
(B)債券投資人將契約名日本金交付證券商
(C)證券商將轉換公司債轉換權交給債券投資人
(D)債券投資人需承擔發行公司之信用風險
49. 股價指數期貨之契約規格中，其交割方式為何？
(A)股票指數交割 (B)指數交割
(C)現金交割 (D)股票交割
50. 假設目前市場上對於 VR(虛擬實境)很看好，所以投資人對於從事 VR 的黑森林公司股價看多，如果當你也認同時，請問以下幾種方式，可以讓你獲利？ 甲. 買入黑森林公司買權；乙. 買入黑森林公司賣權；丙. 賣出黑森林公司買權；丁. 賣出黑森林公司賣權
(A)1 種 (B)2 種 (C)3 種 (D)4 種

109年第1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	D	31	B	41	B
2	D	12	A	22	B	32	C	42	A
3	B	13	C	23	B	33	C	43	D
4	A	14	A	24	D	34	C	44	D
5	B	15	B	25	A	35	B	45	D
6	B	16	D	26	A	36	D	46	B
7	D	17	D	27	C	37	A	47	D
8	D	18	B	28	B	38	B	48	C
9	A	19	C	29	D	39	A	49	C
10	C	20	C	30	A	40	D	50	B