

# 111 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

- 下列金融工具的風險高低順序為何？  
(A)政府債券<特別股<普通股<公司債<衍生性商品  
(B)政府債券<公司債<普通股<特別股<衍生性商品  
(C)政府債券<公司債<特別股<普通股<衍生性商品  
(D)公司債<政府債券<特別股<普通股<衍生性商品
- 有關臺灣存託憑證持有者的敘述，何者「正確」？ 甲.可享有原股外國公司之股利分配權利；  
乙.可享有原股外國公司之剩餘財產分配權利；丙.可直接參與原股外國公司之股東會  
(A)僅甲 (B)僅丙 (C)僅甲、乙 (D)僅甲、丙
- 有關公司債的敘述，何者「不正確」？  
(A)收益債券是指發行公司有盈餘才會支付利息給投資人  
(B)指數債券是指其債券利率依通貨膨脹指數而定  
(C)可轉換債券是指投資人可依轉換價格，將其轉換為其他債券  
(D)信用債券是一種無擔保的債券
- 下列何者「不是」普通股的特性？  
(A)有公司股東會投票權  
(B)有優先認購新股權利  
(C)有盈餘分配權  
(D)有優先清償權
- 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)以上皆有可能
- 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
- 對投資人而言，做多之公債保證金交易由下列何種交易組成？  
(A)買斷(OB)與附賣回(RS) (B)賣斷(OS)與附賣回(RS)  
(C)買斷(OB)與附買回(RP) (D)賣斷(OS)與附買回(RP)
- 在其他條件相同下，當殖利率變動 1% 時，低票面利率債券價格的變動會比高票面利率債券價格的變動：  
(A)大 (B)一樣 (C)小 (D)不一定
- 下列何者是執行可贖回特別股贖回權利之適當時機？ 甲.市場利率下跌時；乙.公司資金寬裕而無其他用途時；丙.公司不願再受特別股約定條款限制時  
(A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙
- 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
- 有關股價指數之敘述，何者「不正確」？ 甲.臺灣加權股價指數與美國 S&P 500 指數皆為市值加權；乙.摩根臺指會呈現高價股占比重較大之現象；丙.當樣本公司無償配股除權時，道瓊工業指數須調整固定除數，臺灣加權股價指數則無須調整  
(A)僅甲 (B)僅乙 (C)僅甲、乙 (D)僅乙、丙

12. 關於道氏理論之敘述，何者「不正確」？  
 (A)基本波動是指股價長期變動趨勢  
 (B)次級波動即一般所謂之盤整  
 (C)日常波動通常由當天利多或利空消息造成，經過一段時間後對股價影響力會消失  
 (D)道氏理論可以預期長期股價趨勢以及趨勢可持續多久
13. 在RSI中，下列何者「不是」使用RSI的限制？  
 (A)RSI有鈍化現象  
 (B)RSI值僅考慮到收盤價，若有很長上下影線，無法真正反映大盤走勢  
 (C)RSI在股價行情暴跌時，一般反應遲緩  
 (D)期數愈短愈不具敏感性
14. 價值型股票通常具有哪些特性？ 甲.低本益比；乙.高市價淨值比；丙.低股利率  
 (A)僅甲 (B)僅甲、乙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙
15. 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
16. 一證券之平均報酬率，無法以市場風險解釋之部分稱為：  
 (A)西格碼 (Sigma) 係數 (B)貝它 (Beta) 係數  
 (C)伽碼 (Gamma) 係數 (D)阿法 (Alpha) 係數
17. 在CAPM模式中，若其他條件不變而市場預期報酬率減少，則整條證券市場線的斜率會：  
 (A)愈陡峭 (B)愈平緩 (C)不變 (D)無從得知
18. 在二因子之APT理論中，假設投資組合對因子1之貝它係數為0.7，對因子2之貝它係數為1.5，因子1、因子2之風險溢酬分別為1.5%、4%，若無風險利率為6%，請問在無套利空間下，該投資組合之預期報酬率應為何？  
 (A)13.05% (B)11.15% (C)10.15% (D)9.15%
19. 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→丙→甲 (C)乙→甲→丙 (D)丙→乙→甲
20. 共同基金的淨資產價值是1,035萬元，發行受益憑證數目是50萬單位，假設該基金支付現金股息5萬元，則支付後基金的單位淨資產價值是：  
 (A)19.7元 (B)27元 (C)21元 (D)20.6元
21. 採定期定額投資共同基金時，下列敘述何者「正確」？ 甲.當股價愈高時，可購得之基金單位數愈多；乙.當股價愈高時，可購得之基金單位數愈少；丙.當股價下跌時，可購得之基金單位數愈多；丁.當股價下跌時，可購得之基金單位數愈少  
 (A)僅甲、丙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丁 (D)僅乙、丁
22. 利用財務報表資料挑選股票時，哪一種方式較可以找到績優之股票？  
 (A)比較淨利大小 (B)比較每股營業利益大小  
 (C)比較每股淨利大小 (D)比較營業外收益大小
23. 假如投資可轉換公司債資產交換的買權，買方如果發生資產交換提前被解約的情形，下列哪些情形「不是」可能發生的情形？  
 (A)可轉債發行公司提前贖回 (B)可轉債價格上漲  
 (C)可轉債發行公司發生違約情事 (D)可轉債價格下跌
24. 執行認購權證之權利時，在現金給付之情形下，需交付：甲.手續費；乙.認購股款；丙.證券交易稅  
 (A)僅乙 (B)僅甲、乙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙
25. 為何「股價指數」是景氣指標中的重要領先指標？  
 (A)因為股價反映出預期的公司盈利與股利 (B)因為股價反映出即時性經濟活動  
 (C)因為股價會受市場心理因素影響 (D)因為股價會受金融情勢的影響

26. 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
27. 小花今年以 63 元股價買進一張甲公司股票(股票面額為 10 元)，假設一年間配發 2 元的現金股利及 2.5 元的股票股利，一年後以 65 元賣出，請問一年後小花將可獲利多少？(忽略交易成本與現金股利的時間價值)  
(A)20,250 元 (B)23,250 元 (C)22,250 元 (D)21,250 元
28. 下列有關特別股的敘述，何者「正確」？  
(A)特別股同時具有債券與普通股的特性  
(B)如果一企業無法發放特別股股利，將導致該企業破產  
(C)公司會保證特別股股利的發放  
(D)所有的特別股都是發放股票股利的
29. 甲債券 6 個月的折現因子 (Discount Factor) 為 0.97，在 6 個月後該債券之價格為 15,000 元，目前該債券之價格為多少？  
(A)14,700 元 (B)14,550 元 (C)15,000 元 (D)16,000 元
30. 若債券殖利率不隨到期期間改變，則當債券越接近到期期間時，其溢價或折價的縮小變化速度：  
(A)遞減 (B)不變 (C)遞增 (D)溢價遞增折價遞減
31. 債券的報價若採以價格報價，則其報價的指數等於：  
(A)債券價格／殖利率 (B)債券價格／票面利率  
(C)債券價格／債券面額 (D)債券價格／到期期間
32. 有甲、乙和丙三種債券，其票面利率依序為 10%、8%、6%且其他條件相同時，則當殖利率上漲 1%時，何種債券價格波動幅度最大？  
(A)甲債券 (B)乙債券 (C)丙債券 (D)無從得知
33. 根據馬凱爾五大定理，一債券到期殖利率上升一碼與下降一碼所產生之折價額與溢價額比較為何？  
(A)溢價額小於折價額 (B)折價額等於溢價額 (C)折價額小於溢價額 (D)無法比較
34. 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
35. 何者「不是」艾略特 (Elliott) 波浪理論的專有基本原理？  
(A)波浪的結構型態 (B)完成一個波浪的時間  
(C)回檔或上漲的比率分析 (D)股價反映所有的訊息
36. 有關移動平均線之敘述，何者「不正確」？  
(A)分析成交價及成交量判斷買賣時機  
(B)是利用統計學上移動平均的原理  
(C)可利用移動平均線之間的轉折點及交叉現象，研判大盤指數走勢  
(D)移動平均線代表不同期間投資人之持股平均成本
37. 股價由 90 元下跌至 60 元，其強勢反彈滿足點的位置約為：  
(A)60 元附近 (B)70 元附近 (C)80 元附近 (D)90 元附近
38. 騰落指標 (ADL) 一般採用 14 日 ADL，其公式為累計 14 日內股票上漲家數總和 (UP)，減去累計 14 日內每日股票下跌家數總和 (DOWN)。已知 ADL=270 家，DOWN 為 2,480 家，求 UP 為多少？  
(A)2,140 家 (B)2,410 家 (C)2,480 家 (D)2,750 家
39. 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
40. 新臺幣貶值幅度遠大於經濟成長率，以美元計算之每人 GNP 會：  
(A)增加 (B)減少 (C)不變 (D)無關係

41. 貝它 (Beta) 係數為負的證券最能：  
(A)提高投資組合報酬率 (B)降低投資組合風險  
(C)提高夏普 (Sharpe) 績效指標 (D)提高投資組合風險
42. 有關市場投資組合之敘述，何者「不正確」？  
(A)包括市場上所有的資產或證券的投資組合  
(B)通常以大盤股價指數衡量市場投資組合價格  
(C)貝它係數為 1 之投資組合  
(D)市場投資組合可以避免系統風險
43. 主動式 (Active) 投資組合管理：  
(A)強調隨機選股，認為市場具效率性 (B)強調分散風險，選取效率投資組合  
(C)強調效率市場，不需分析個股價格 (D)強調擇時能力，對股價走勢進行預測
44. 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
45. ETF 和開放股票型基金特性比較，何者為「非」？  
(A)股票型基金交易成本較 ETF 低  
(B)ETF 可以在市場上放空  
(C)股票型基金通常是採用主動投資策略  
(D)ETF 是以追蹤大盤或是標的指數為主
46. 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
47. 有關我國 10 年期公債期貨轉換因子的描述，何者「正確」？ 甲.轉換因子最小者，即為最便宜之交割債券；乙.轉換因子和可交割債券之票面利率有關  
(A)甲、乙皆是 (B)僅甲 (C)僅乙 (D)甲、乙皆不是
48. 在決定選擇權價值的諸多因素中，除了定價公式本身可能需要由買方與賣方協議說明各自立場外，最能解釋彼此報價不同的關鍵因素為：  
(A)標的物價格 (B)利率水準 (C)標的物價格波動性 (D)履約價格
49. 利率之 1 個基本點 (Basis Point) 等於：  
(A)1% (B)0.10% (C)0.01% (D)0.001%
50. 政府若擴大基礎公共建設，對哪種產業較為有利？ 甲.水泥；乙.食品；丙.營建；丁.鋼鐵  
(A)僅丙、丁 (B)僅甲、乙、丙 (C)僅甲、丙、丁 (D)僅乙、丙、丁

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