

# 110 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 - 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

- 小陳兩年來投資 T 公司股票，第一年期間股價從 120 元上漲至 170 元，第二年期間卻又從 170 元回跌至 120 元，請問下列何者較能合理評估平均年報酬率？（假設沒有任何股利）  
(A)算術平均法，0% (B)算術平均法，6.3%  
(C)幾何平均法，0% (D)幾何平均法，6.3%
- 何者屬於貨幣市場之工具？甲.可轉讓銀行定期存單；乙.可轉換公司債；丙.國庫券；丁.商業本票  
(A)僅甲、乙 (B)僅丙、丁 (C)僅乙、丙、丁 (D)僅甲、丙、丁
- 有關中華信用評等公司所提供的特定債務評等，何者「不正確」？  
(A)強調債務發行人對特定債務，其履行財務能力的評等  
(B)債務發行人的特性會影響特定債務信用評等的等級  
(C)債務信用評等之定義與符號皆與發行人債信評等相當  
(D)債務的特殊條件，如抵押品等，對特定債務信用評等的等級沒有影響
- 在債券投資時，利用存續期間 ( Duration ) 之觀念，可規避：  
(A)匯率風險 (B)通貨膨脹風險 (C)贖回風險 (D)利率風險
- 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%
- 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
- 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
- 一個兩年期零息公司債目前的殖利率為 2.1%，而相同期限零息公債的殖利率為 1.8%。在違約損失率為 65%的情況下，請估計該公司債兩年內預期違約損失(Expected Loss from Default)金額約為多少(假設債券面額為\$1,000)？  
(A)\$2.89 (B)\$3.68 (C)\$5.66 (D)\$7.02
- 美克奧公司決定於明年起發放股利，首發股利為每股\$0.60，預期每年股利金額成長 4%。假設折現率為 12%，請問三年後的今天，美克奧公司股票價格是：  
(A)\$7.50 (B)\$7.72 (C)\$8.23 (D)\$8.44
- 有關漲跌比率 ADR 之敘述，何者「不正確」？  
(A)以漲跌家數為計算樣本  
(B)是市場寬幅的技術指標  
(C)ADR 值愈大，代表股市已進入超賣區  
(D)當 ADR 上漲，大盤指數亦上漲，表示大盤持續上攻可能性大
- 昨日 DIF=25、昨日 MACD=35，今日 DIF=30，下列何者敘述為真？

- (A)MACD 上升 (B)今日柱線為正  
(C)買點浮現 (D)12 日 EMA 大於 26 日 EMA
12. S 公司每股營收的數字若逐年提升，則下列敘述何者一定正確？（假設資產規模不變）  
(A)淨利率會提高 (B)股東權益報酬率會提高  
(C)淨資產週轉率會提高 (D)選項(A)(B)(C)皆非
13. 其他因素不變，利率上升：  
(A)貨幣供給增加 (B)可抑制通膨 (C)債券價格上升 (D)股價上升
14. 中央銀行在公開市場上買入國庫券是屬於：  
(A)擴張性的貨幣政策 (B)擴張性的財政政策  
(C)緊縮性的貨幣政策 (D)緊縮性的財政政策
15. 對股東權益報酬率的敘述，何者「正確」？  
(A)公式為稅後淨利 / 保留盈餘 (B)財務槓桿的高低對股東權益報酬率並無影響  
(C)總資產報酬率的高低和股東權益報酬率有關 (D)選項(A)(B)(C)皆非
16. 一般而言，景氣由谷底復甦時，舉債程度較高的公司股票：  
(A)漲幅較小 (B)漲幅較大  
(C)價格波動性較小 (D)報酬率較小
17. 何者為「本益比效應」？  
(A)低本益比股票的報酬率通常較高本益比之股票為高  
(B)高本益比股票的報酬率通常較低本益比之股票為高  
(C)股票之報酬率與其本益比無關  
(D)股票之本益比與市場效率呈正相關
18. 套利定價理論(APT)是根據下列何種觀念？  
(A)風險不同的證券，其期望報酬率也可能相同  
(B)風險完全相同的證券，其期望報酬率也應該相同  
(C)不同種類的證券，即使其風險完全相同，其期望報酬率也不會相同  
(D)選項(A)(B)(C)皆是
19. 下列對市場投資組合之描述，何者「正確」？ 甲.其貝它係數等於 1；乙.其期望報酬率較任何個別證券低；丙.其報酬率標準差較任何個別證券低；丁.其包含了市場上所有的證券  
(A)僅甲、乙、丁 (B)僅甲、丙、丁 (C)僅甲、丁 (D)僅丙、丁
20. 在二因素 APT 模式中，第一和第二因素之風險溢酬分別為 6%及 3%。若某股票相對應於此二因素之貝它係數分別為 1.5 及 0.6，且其期望報酬率為 16%。假設無套利機會，則無風險利率應為：  
(A)6.2% (B)5.2% (C)4.8% (D)8%
21. 所謂 Smart Beta 策略之描述，下列何者為「非」？  
(A)透過人工智慧方式來建構的投資方式 (B)捕獲風險溢價或因子來獲取更高報酬  
(C)有時採取非市值加權方式建構投資組合 (D)立基於規則、透明，趨向低費率和成本的投資方式
22. 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
23. 利用過去報酬計算出國內共同基金 J 的  $\beta$  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  $\beta$  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%
24. 於臺灣期貨交易所掛牌之股票選擇權權利金，其每日漲跌幅限制之說明，下列何者「正確」？  
(A)無漲跌幅之限制  
(B)每日漲跌幅點數為前一交易日權利金收盤價之 10%  
(C)每日漲跌幅點數為約定標的物價值之當日最大變動金額之 10%

(D)每日漲跌幅點數為約定標的物價值之當日最大變動金額除以權利金乘數

25. 有關股票選擇權權利金報價單位，何者「正確」？ 甲.1 點價值為新臺幣 200 元；乙.權利金未滿 5 點：0.01 點；丙.權利金在 15 點以上，未滿 50 點：0.1 點
- (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙  
(C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙
26. 若以 45 元的價格買入甲公司的股票若干股，且甲公司在第一年發放現金股利每股 0.3 元，第二年發放股票股利每張配發 200 股，則在第三年初至少要以每股多少元賣出，報酬率才大於 20%？
- (A)42 元 (B)43 元 (C)44 元 (D)45 元
27. 在臺灣，下列哪些標的「不能」以融券方式賣出？ 甲.可轉換公司債；乙.普通股；丙.認購權證
- (A)僅乙 (B)僅甲、乙  
(C)僅甲、丙 (D)僅乙、丙
28. 上市公司買回自己之股份配給員工認購時，一定會使公司之：
- (A)每股淨值減少 (B)淨值總額增加  
(C)發行股數不變 (D)每股淨值增加
29. 某企業可用以支付債息之盈餘為 800 萬元，其目前流通在外之負債計有抵押公司債 1,500 萬元，票面利率 6%，無抵押公司債 500 萬元，票面利率 8%，其全體債息保障係數為：
- (A)3.346 (B)3.846 (C)4.426 (D)6.154
30. 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)
31. 對於可贖回債券(callable bond)而言，當殖利率(yield)低於票面利率時，下列敘述何者「正確」？
- (A)價格殖利率曲線(price-yield curve)呈現正凸性(positive convexity)  
(B)價格殖利率曲線(price-yield curve)呈現負凸性(negative convexity)  
(C)投資人將行使買回權  
(D)殖利率會比其他相同條件但未具有可贖回條約的債券來得低
32. 假設一 90 天期國庫券的面額為 100 萬元，報價為 95.50，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)988,904 元  
(C)986,931 元 (D)992,274 元
33. 一個三年期，每年付息一次並重設票息的浮動利率債券，在發行時的票面利率為 Index + 5.5%。假設在發行三個月後，市場指標利率下跌為 4.5%，債券信用風險維持不變，則此債券的存續期間約為多少？
- (A)0.68 年 (B)0.75 年 (C)1.50 年 (D)2.75 年
34. 乙公司在今年會計年度結束時，股東權益總額為 1,000 萬元，流通在外股數為 50 萬股。若目前該公司股價為 50 元，請問該公司之市價淨值比為何？
- (A)20 (B)10 (C)2.5 (D)3
35. 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
36. 有關趨向指標 DMI 的敘述，何者「不正確」？
- (A)由 +DI 線及 -DI 線所形成 (B)可形成交叉買賣訊號之用  
(C)適用於中長期分析 (D)只考慮到收盤價
37. 今天股價下跌 98 點，昨天的累積型 OBV 為 26,052 萬張，今天成交張數 138 萬張，求今天的累積型 OBV 為多少張？

(A)25,914 萬                      (B)25,147 萬                      (C)26,188 萬                      (D)26,090 萬

38. 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
39. K 公司的流動比率為 1，若以現金付掉應付帳款後，請問流動比率的變化為？  
(A)增加                      (B)減少                      (C)不變                      (D)無法比較
40. 有關股權連結商品的敘述，何者「正確」？甲.投資人為選擇權之買方；乙.報酬與契約期間長短有關；丙.又稱高收益債券 ( High Yield Notes )  
(A)僅甲、乙                      (B)僅甲、丙  
(C)僅乙、丙                      (D)甲、乙、丙
41. 股價循環初升段，股價受何種因素影響較大？  
(A)金融面因素                      (B)實質面因素                      (C)選項(A)(B)相同                      (D)難以確定
42. 在其它條件相同下，股東權益報酬率愈大的公司，通常其市價淨值比 ( Market- to-Book Value，簡稱 P / B )：  
(A)較大                      (B)不一定，視總體環境而定  
(C)較小                      (D)不一定，視投資人風險偏好而定
43. 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。小王在今年已 50 元買入 1,000 股，年底除息，明年賣出，若小王希望報酬率為 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
44. 假設甲公司目前股價為 500 元，預期一年後可漲至 600 元，無風險利率為 2%，該股票  $\beta$  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%
45. 若市場投資組合期望報酬與報酬標準差分別為 12%與 20%，無風險利率為 2%。投資組合 P 為一效率投資組合，其報酬標準差為 30%，則投資組合 P 之期望報酬為：  
(A)17.0%                      (B)18.0%                      (C)20.0%                      (D)24.5%
46. 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
47. 在考量風險因素之下，下列指標中，哪一項「不適合」用來衡量投資績效？  
(A)夏普指標                      (B)崔納指標                      (C)貝它係數                      (D)詹森的  $\alpha$  指標
48. 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
49. 小真支付 5 元之權利金買進一賣權，該賣權履約價格為 100 元，請問標的物價格為多少時，才能使小真損益兩平？  
(A)95 元                      (B)100 元                      (C)90 元                      (D)105 元
50. 何項因素將使買進選擇權的價格提高？  
(A)標的物價格越低                      (B)執行價格越高                      (C)到期期間越長                      (D)股價波動較小

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