

109 年第 2 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

- 2017 年起臺灣證券交易所開放投資人可洽證券商辦理股票、ETF 定期定額業務，目前開放的定期定額標的，何者為「非」？
(A)原型 ETF (B)反向型 ETF (C)上市股票 (D)上櫃股票
- 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
- 採購經理人指數 (Purchasing Managers' Index, 簡稱 PMI) 為一綜合性指標，因具有即時發布及領先景氣循環轉折點等特性，被視為一種國際通用的重要總體經濟領先指標。以下為 PMI 的資訊描述，請判斷以下何者錯誤？
(A)每月對受訪企業的採購經理人進行調查，並依調查結果編製成指數
(B)採購經理人指數介於 0%~100%之間，若高於 50%表示景氣正處於擴張期 (Expansion)，若低於 50%表示處於緊縮期 (Contraction)
(C)臺灣採購經理人指數發布單位為金融監督管理委員會 (簡稱金管會)
(D)臺灣採購經理人指數，調查範圍包括製造業及非製造業
- 小明使用 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，試問小明進行此利差交易 (Carry Trade) 的月報酬為：
(A)0.5455% (B)2.8283% (C)6.0000% (D)10.0000%
- 殖利率小於票面利率的債券稱為：
(A)溢價債券 (B)平價債券 (C)折價債券 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 一般而言，購買公司債除與購買政府公債承擔相同風險外，尚可能有：甲.信用風險；乙.流動性風險；丙.強制贖回風險
(A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙
- 一般而言，下列有關發行公司債與特別股之比較何者正確？甲.債息可節稅，股利則無法節稅；乙.二者均可改善財務結構；丙.公司債求償權利優於特別股
(A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙
- 張小姐急需資金，以 1,500 萬元之公債，用面額與證券公司承做附賣回 (RS) 交易，雙方約定利率為 8%，並於 20 天後向證券公司買回，屆時張小姐應支付價款為何？(一年以 365 天計算)
(A)15,065,753 元 (B)10,023,747 元 (C)10,043,836 元 (D)15,066,667 元
- 關於債券的存續期間的意涵，下列描述何者為「非」？
(A)表示債券的到期期間 (B)衡量債券的各期現金流入的平均到期期間
(C)是債券價格變動對利率變動的敏感程度 (D)存續期間越長，表示債券的利率風險越高
- 股利折現模式的股利：
(A)僅包括股票股利 (B)僅包括現金股利
(C)同時包括現金股利與股票股利 (D)即等於每股盈餘

11. 中華公司的盈餘保留比率是 75%，歷年之權益報酬率(ROE)平均是 10%，總資產報酬率(ROA)平均是 8%，則該公司股利成長率為多少？
(A)6% (B)2.50% (C)7.50% (D)2%
12. 關於道氏理論敘述，何者「正確」？
(A)股市次級波動屬於上升趨勢時，稱為多頭市場
(B)日常波動在技術分析上受到相當重視
(C)基本波動的趨勢通常持續數個星期或數個月
(D)次級波動通常稱為「技術修正」
13. 有關漲跌比率 ADR 的描述，何者「正確」？
(A)ADR 可用以研判個股的強弱走勢
(B)在初升段、主升段、末升段中，ADR 的值不須隨時調整大小
(C)ADR 可用以研判大盤的超買區或超賣區的現象
(D)ADR 可用交叉買賣訊號的功能
14. 有關 OBOS 指標之敘述，何者「不正確」？
(A)為時間之技術指標
(B)OBOS (Over Buy/Over Sell) 是超買、超賣指標，運用在一段時間內股市漲跌家數的累積差，來測量大盤買賣氣勢的強弱及未來走向
(C)當大盤指數持續上漲，而 OBOS 卻出現反轉向下時，表示大盤可能作頭下跌，為賣出訊號
(D)大盤持續下探，但 OBOS 卻反轉向上，即為買進訊號
15. 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
16. 對資產股而言，何種評價方法較適當？
(A)本益比法 (B)現金流量折現法
(C)每股股價除以每股重估淨值 (D)每股股價除以每股銷售額
17. 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
18. 何指標是分析景氣循環之主要依據？
(A)消費者物價指數 (B)海關出口值 (C)經濟成長率 (D)工業生產指數
19. 一家公司的股東權益報酬率過低，以下何者「不是」其主要原因？
(A)淨利率過低 (B)資產週轉率太低 (C)自有資金比率太高 (D)股權過度集中
20. 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
21. 甲股票之報酬率與市場報酬率之相關係數為 1，其標準差為 20%，若市場報酬率標準差為 10%，請問該股票之貝它係數為何？
(A)2 (B)1.67 (C)1.33 (D)資料不足，無法計算
22. 設 A 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%

23. 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（正確的）
24. 下列何者適合尚未完全分散，仍存有非系統風險投資組合績效之評估？
- (A)夏普指標 (B)崔納指標 (C)詹森指標 (D)貝它係數
25. 依據資本資產訂價模型，基金經理人所尋求價位被高估的證券，是指該證券的詹森 α 係數：
- (A)大於 1 (B)等於 1 (C)大於 0 (D)小於 0
26. 投資國內債券型基金之好處為：甲.風險較小；乙.可獲得高於市場的報酬率；丙.可獲得穩定的收益；丁.可獲得基金之溢價
- (A)僅甲、乙、丙 (B)僅乙、丁 (C)僅甲、丙 (D)僅甲、丁
27. 避險基金（Hedge Fund）為規避風險並增加收益，通常會：甲.買賣衍生性金融商品；乙.使用槓桿；丙.運用買進和放空之投資策略
- (A)僅甲、丙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、乙 (D)甲、乙、丙
28. 何者為臺灣期貨交易所上市的利率期貨商品？
- (A)美元兌日圓期貨 (B)臺股期貨 (C)10 年期公債期貨 (D)金融保險類股價指數期貨
29. 發行海外存託憑證（Global Depository Receipts, GDR）會使該公司之淨值總額如何變化？
- (A)增加 (B)減少 (C)不變 (D)不一定
30. 如果選擇年報酬率 15% 的投資工具，請問投資 100 元至少要在幾年後才會成長到 300 元以上？（以最接近年度計算）
- (A)7 年後 (B)8 年後 (C)10 年後 (D)20 年後
31. 何者「不適合」用來決定債券的評等？
- (A)利息保障倍數 (B)流動比率 (C)股東人數 (D)負債比率
32. 何者「不是」持有某公司債券的系統風險？
- (A)央行調高存款準備率 (B)央行調升利率
(C)發行公司的財務風險 (D)能源危機導致通貨膨脹
33. 何種情況下有利債券投資？
- (A)市場利率上升 (B)貨幣供給寬鬆 (C)物價水準上漲 (D)存款準備率調高
34. 在國內個人買賣短期票券之利息所得的課稅方式是採：
- (A)併入綜合所得稅計算 (B)免稅
(C)分離課稅 (D)併入營利事業所得稅計算
35. 若預期未來的市場利率將上升，則投資者很有可能採取下列哪一種決策？
- (A)出售國庫債券期貨
(B)持有小麥期貨之長部位（Long Position）
(C)購買標準普爾 500 指數期貨（S&P 500 Index Futures）
(D)持有國庫債券期貨之長部位
36. 其它因素不變下，下列哪種事件，最可能降低股票的本益比？
- (A)投資人的風險規避傾向降低 (B)負債比率下降
(C)通貨膨脹預期下跌 (D)國庫券殖利率增加
37. 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

38. 下列何者為技術分析假設？
 (A)可依據股價的線路圖預測股價未來的走勢
 (B)不同的研究人員對相同的線路圖可能有不同的解釋
 (C)歷史會重演
 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
39. 哪一項技術指標可以詳細計算出買進或賣出的點數位置？
 (A)BIAS (B)融資融券 (C)ADL (D)平均量
40. 根據美國道氏 (Dow) 在 19 世紀末所提出的「股價波段理論」對於股價趨勢變化的看法，道氏認為股價指數趨勢變化是由以下哪些波段所形成的？I. 主升(跌)段 (Primary Trends)；II. 反轉型態—頭肩底；III. 每日小波動 (Minor Trends)；IV. 修正波 (Intermediary Trends)
 (A) I、III、IV (B) I、II、III、IV
 (C) II、III、IV (D) I、II、IV
41. 我國的貨幣若貶值，會造成：甲.進口衰退；乙.出口衰退；丙.國際貿易逆差
 (A)僅甲 (B)僅乙 (C)僅甲、丙 (D)僅乙、丙
42. 若小明觀察到新臺幣一年期定存的利率較美元利率高出 3%時，則小明應預期新臺幣對美元之遠期匯率會：
 (A)升值 (B)貶值 (C)不變 (D)利率與匯率沒有直接關係
43. 有一投資組合由甲、乙兩股票組成，請問在什麼情況之下，投資組合報酬率之標準差為甲、乙兩股票個別標準差之加權平均？
 (A)兩股票報酬率相關係數=0
 (B)兩股票報酬率相關係數=1
 (C)兩股票報酬率相關係數=-1
 (D)任何情況下，投資組合標準差均為個別標準差之加權平均
44. 下列何指標係比較投資組合平均超額報酬與合理投資組合超額報酬的差異？
 (A)夏普指標 (B)崔納指標 (C)詹森指標 (D)貝它係數
45. 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
46. 當 ETF 之市價大於淨值，存在套利機會時，套利者應如何操作？甲.買進一籃子股票；乙.賣出一籃子股票；丙.於市場上賣出 ETF；丁.於市場上買進 ETF
 (A)僅甲、丙 (B)僅乙、丁 (C)僅乙、丙 (D)僅甲、丁
47. 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
48. 關於期貨價格與現貨價格的關聯性之描述，下列何者「不正確」？
 (A)期貨價格與現貨價格變化大多為同向變動
 (B)有可能出現某天期貨價格上漲、但現貨價格卻下跌之情形
 (C)期貨價格永遠高於現貨價格
 (D)接近期貨契約到期日時，理論上期貨價格與現貨價格會趨於一致
49. 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

50. 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) 漲幅可能低於 8.7%
 - (D) 無漲跌幅限制

109年第2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	C	21	A	31	C	41	A
2	D	12	D	22	D	32	C	42	B
3	C	13	C	23	B	33	B	43	B
4	C	14	A	24	A	34	C	44	C
5	A	15	D	25	D	35	A	45	C
6	D	16	C	26	C	36	D	46	A
7	B	17	A	27	D	37	D	47	C
8	A	18	C	28	C	38	D	48	C
9	A	19	D	29	C	39	A	49	B
10	B	20	D	30	B	40	A	50	D