

106 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」 請填入場證編號：_____

※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. 在其他條件相同下，以下何者的票面利率會最高？
(A)可轉換公司債 (B)可贖回公司債
(C)可賣回公司債 (D)附認股權證公司債
2. 對貨幣市場的敘述，何者有誤？
(A)貨幣市場通常有集中買賣交易的場所
(B)提供一年期以下金融工具交易的市場
(C)協助短期資金需求者與供給者之間的資金移轉
(D)銀行承兌匯票是此市場交易工具之一
3. 貨幣市場交易工具不包括下列哪種工具？
(A)政府債券 (B)可轉讓定期存單 (C)銀行承兌匯票 (D)國庫券
4. 有關分割債券特性的描述，下列何者正確？ 甲.無再投資風險；乙.存續期間小於到期年限；丙.分割債券的凸性(Convexity)較附息債券大
(A)甲、乙、丙 (B)僅甲、乙 (C)僅甲、丙 (D)僅乙、丙
5. 債券價格下跌的原因可能為：
(A)市場資金大幅吃緊 (B)流動性增加
(C)發行的公司債信評等調升 (D)股市行情下跌
6. 影響債券違約風險的描述，何者為真？
(A)信用評等愈高，違約風險會愈小 (B)經濟愈不景氣，違約風險會愈低
(C)到期日愈短，違約風險會愈大 (D)利率風險愈大，違約風險會愈大
7. 所謂固定收益證券是指證券之：
(A)到期日固定 (B)到期償還金額固定
(C)債權人固定 (D)每期債息或股息固定
8. 關於馬凱爾 (Malkiel) 債券五大定理的敘述，何者有誤？
(A)債券價格與殖利率呈反向關係
(B)到期期間愈長，債券價格對殖利率之敏感性愈小
(C)債券價格對利率敏感性之增加程度隨到期時間延長而遞減
(D)低票面利率債券之利率敏感性高於高票面利率債券
9. 甲股票占臺灣證券交易所編製之股價指數比重較大，是因為甲股票之：
(A)股價較高 (B)股本較大 (C)盈餘較多 (D)市值較大
10. 持有下列何種證券可享有公司發放之現金股利？ 甲.認購權證；乙.普通股；丙.可轉換公司債；丁.特別股
(A)僅甲 (B)僅乙 (C)僅乙、丙 (D)僅乙、丁
11. 下列有關公司債之敘述，何者正確？
(A)可贖回公司債賦予投資人可轉換一定數量的普通股股數
(B)公司債券屬於擔保債券
(C)可轉換公司債賦予投資人可轉換一定數量的普通股股數
(D)公司債持有人對該投資公司擁有選舉權

12. 某一可轉換公司債面額為 10 萬元，市價目前為 12 萬元，若轉換價格為 50 元，其標的股票市價為 60 元，則每張可轉換公司債可轉換之標的股的價值為多少？
(A)14.4 萬元 (B)12.5 萬元 (C)12 萬元 (D)10 萬元
13. 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
14. 有關垃圾債券的敘述，何者為真？
(A)投資垃圾債券的實際報酬率高於一般債券
(B)係指 S&P 公司評等等級在 BBB 以下（含）之債券
(C)係指 Moody's 公司評等等級在 Baa 以上（含）之債券
(D)垃圾債券與一般債券的差異主要在違約風險的高低
15. 依據流動性溢酬理論之主張，是指長期債券相較短期債券的流動性：
(A)長期債券流動性低 (B)長期債券流動性高
(C)債券長短期不影響流動性 (D)流動性與債券持有期間無關，與票面利率呈正相關
16. 假設甲可轉換公司債的面額為 100,000 元，轉換價格為 40 元，可轉換公司債的市場價格為 120,000 元，請問在不考慮任何其他因素下，標的股票的價格高於多少時，開始存在套利的機會？
(A)40 元 (B)42.5 元 (C)48 元 (D)48.4 元
17. 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
18. 假設甲公司之淨利率為 4%，資產週轉率為 3.6，自有資金比率為 40%，請問目前該公司之股東權益報酬率為何？
(A)16% (B)26% (C)36% (D)40%
19. 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
20. 甲公司在今年會計年度結束時，資產負債表上之股東權益總額為 600 萬元，流通在外股數為 20 萬股。若目前該公司股價為 90 元，該公司之市價淨值比為：
(A)10.5 (B)5.1 (C)3 (D)1.8
21. 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
22. 下列哪項與基本分析無關？
(A)毛利率 (B)負債比率 (C)股票成交量 (D)銷售量

23. 有關 KD 值之敘述，何者錯誤？
- (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
24. 波浪理論的鐵律中，哪兩個大波浪不能重疊？
- (A)1, 3 波 (B)1, 4 波 (C)3, 5 波 (D)1, 5 波
25. 何者為 DMI 的賣出訊號？
- (A)+DI 線由上往下跌破 -DI 線 (B)K 線由上往下跌破 D 線
 (C)+DI 線由下向上突破 -DI 線 (D)DIF 線由下向上突破 DEM 線
26. 掌握底部量及頭部量，可用何項技術指標？
- (A)OBV (B)TAPI (C)平均量 (D)ADL
27. 公司的交易目的股票投資若獲配發股票股利，則下列敘述何者正確？
- (A)流動比率上升 (B)資產報酬率上升
 (C)流動比率不變 (D)無法判斷
28. 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
29. A 公司今年每股稅前盈餘是 6 元，公司所得稅率是 25%，該公司無特別股，已知該公司盈餘保留比率是 40%，則該公司股票今年每股可配多少元現金股利？
- (A)4.5 元 (B)3.6 元 (C)2.7 元 (D)1.8 元
30. 貝它 (Beta) 係數為負之證券最能：
- (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
31. 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
32. 何者的報酬率可用來檢定市場是否符合強式效率市場？
- (A)公司董事長 (B)公司大股東
 (C)基金經理人 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
33. 一個投資組合中包含甲股票 1,000 股，每股 30 元，和乙股票 4,000 股，每股 22.5 元，則甲股票在投資組合中所占的權重為：
- (A)1/2 (B)1/3 (C)1/4 (D)3/5
34. 某投資組合包含二種投資標的，其權數及標準差分別為 $W1$ 、 $\sigma1$ 及 $W2$ 、 $\sigma2$ ，當投資組合的報酬率標準差為 0 時，代表：
- (A)不可賣空下，個別資產相關係數 = -1 (B)風險有效分散
 (C) $W1 \times \sigma1 = W2 \times \sigma2$ (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
35. 某股票的貝它 (Beta) 係數等於 0.9，表示：
- (A)該股票的期望報酬率應為市場的 0.9 倍
 (B)該股票價格的波動率為市場的 0.9 倍
 (C)該股票報酬率與市場報酬率相關係數為 0.9
 (D)該股票報酬率受總體經濟因素之影響程度為市場的 0.9 倍

36. 在半強式效率市場中，若公司宣告 EPS 的水準不如市場預期時，其股價會：
- (A)上漲 (B)下跌 (C)沒有反應 (D)無法得知
37. 在市場投資組合右上方之投資組合，其市場投資組合與無風險資產權重可能為多少？
- (A)0.7 及 0.3 (B)0.9 及 0.1 (C)-0.2 及 1.2 (D)1.3 及 -0.3
38. 在 CAPM 模式中，若已知無風險利率為 6%，市場預期報酬為 13%，則證券市場線的方程式為：
- (A) $6\% + \beta \times 13\%$ (B) $6\% + \beta \times 7\%$ (C) $7\% + \beta \times 7\%$ (D) $7\% + \beta \times 13\%$
39. 套利定價理論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
40. 投資者若欲提高期望報酬率，應購買：
- (A)債券型基金 (B)指數型基金
 (C)波動率低的股票 (D)貝它係數高的股票
41. 積極成長型基金的投資組合管理策略應屬：
- (A)主動式 (B)被動式
 (C)隨機式 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
42. 對於市場投資組合(Market Portfolio)之敘述，下列何者錯誤？
- (A)它包括市場上所有的證券 (B)它位於效率前緣(Efficient Frontier)上
 (C)它所包含的證券投資比重均相同 (D)它的非系統風險已充分分散
43. 對一風險趨避 (Risk Aversion) 的投資者而言，投資一風險性投資組合：
- (A)會要求風險溢酬 (Risk Premium) (B)只要求無風險報酬率
 (C)只要求與市場相同之報酬率 (D)根本不會投資任何風險性資產
44. 進行國際投資時，會面臨哪一項額外風險？
- (A)利率風險 (B)景氣變動風險 (C)匯率風險 (D)市場風險
45. 一般流行之高科技基金，適合何種指標來衡量其績效？
- (A)夏普指標 (B)崔納指標 (C)詹森指標 (D)貝它係數
46. 在修正型的 OBV 公式中，以最高價減去收盤價，表示買方或賣方的力道何者較強？
- (A)買方 (B)賣方 (C)買賣雙方持平 (D)無法判斷
47. 有關我國 10 年期公債期貨轉換因子的描述，何者為真？ 甲.可交割債券之票面利率愈高，轉換因子愈大；乙.轉換因子最大者，即為最便宜之交割債券
- (A)甲、乙皆是 (B)僅甲 (C)僅乙 (D)甲、乙皆不是
48. 下列敘述何者為真？
- (A)選擇權的買方須繳交保證金 (B)選擇權的買方風險無限
 (C)選擇權的賣方潛在獲利無限 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
49. 一般而言，認購權證履約時，結算方式有： 甲.現金結算，需負擔手續費、交易稅並繳股款；乙.現金結算，不須負擔交易稅；丙.標的物給付，需負擔手續費、交易稅並繳股款；丁.標的物給付，不須負擔交易稅
- (A)甲、丙 (B)乙、丙 (C)甲、丁 (D)乙、丁
50. 有關衍生性商品之敘述，何者為真？ 甲.在其他條件相同下，美式選擇權之價值高於歐式選擇權；乙.在其他條件相同下，期貨價值會高於遠期契約的價值；丙.衍生性商品之價值一定低於其標的物價值
- (A)甲、乙、丙 (B)僅乙 (C)僅甲、丙 (D)僅甲

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