

# 105 年第 3 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：投資學

請填入場證編號：\_\_\_\_\_

※注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，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。

(2)計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

## 一、選擇題(共 28 題，每題 2.5 分，共 70 分)

- 若現行一年期債券利率為 9%，而社會大眾預期未來三年之一年期公債利率水準都將小於 9%，則根據市場區隔理論，現行四年期債券之利率應：  
(A)大於 9% (B)小於 9%  
(C)等於 9% (D)無法確定
- 我國資產證券化之受益憑證，是由以下哪一機構負責發行？  
(A)創始機構 (B)信託機構  
(C)承銷機構 (D)保證機構
- 產業分析與下列那一項目較沒關係？  
(A)選股 (B)資產市場的配置  
(C)掌握投資某類產業股票之時機 (D)相信市場是無效率的
- 假設乙客戶以每股 13.85 元價格融券賣出台泥股票三千股，假定融券保證金成數為九成，則客戶應繳交之融券保證金為：  
(A)\$37,395 (B)\$37,000  
(C)\$37,300 (D)\$37,400
- 某甲認為 W 股票將優於大盤走勢，卻又無法預知大盤之漲跌方向，為了凸顯 W 股之優勢，並消除整體股市之風險，在買進 W 股時，應同時在股價指數期貨上採取：  
(A)買方部位 (B)賣方部位  
(C)買方及賣方部位均可 (D)買方及賣方部位均無助益
- 某臺灣股票共同基金之淨資產價值為 9,000 萬元， $\beta$  值為 1.10，其經理人欲以臺灣證券交易所股價指數期貨將  $\beta$  值降為 0.5，該指數期貨目前為 8,000 點，每點 200 元，則經理人應買賣多少口契約？(口數請四捨五入)  
(A)買進 68 口 (B)賣出 68 口  
(C)買進 34 口 (D)賣出 34 口
- 組合型基金和平衡型基金的比較，正確的有：甲.皆可隨景氣變化調整投資於股債市的比率；乙.皆屬於被動式的管理方式；丙.平衡型基金直接投資股票或債券；丁.組合型基金以投資基金的方式間接投資於股債市  
(A)僅丙、丁對 (B)僅甲、丙、丁對  
(C)僅乙、丙、丁對 (D)甲、乙、丙、丁均對
- 以下有關我國十年期公債期貨契約內容的敘述，何者為非？I. 契約到期交割月份為交易當月起連續兩個月及接續之三個季月；II. 交易時間為上午 8:45 到下午 1:45；III. 最小升降單位的價值為 250 元  
(A)I、II (B)II、III  
(C)I、III (D)I
- 有關分割債券特性的描述，何者有誤？I. 分割債券利率風險較附息債券低；II. 無再投資風險；III. Macaulay 存續期間剛好為到期年限；IV. 在相同到期日下，分割債券的凸性(Convexity)較附息債券小  
(A)I、IV (B)II、IV  
(C)I、II、III (D)I、II、III、IV

10. 黃蓉的個人所得邊際稅率為 40%，她於 2005 年初以 60 元購得乙股票 50 張。倘若黃蓉由乙股票獲得盈餘轉增資之股票股利\$ 0.4，除權前一個營業日的收盤價為\$52，以除權參考價為基礎，計算黃蓉實際股利收入，在稅額扣抵比率為 30%的情況下，請問黃蓉的稅後股利所得收入為何？  
(A)\$52, 000 (B)\$60, 000  
(C)\$92, 000 (D)\$98, 000
11. 假設認售權證發行價格為 10 元，發行日標的證券開盤競價基準為 50 元，而上市日標的證券開盤競價基準為 40 元，倘若權證上市日的行使比例維持與發行日相同，試問權證上市參考價為何？  
(A)8 元  
(B)10 元  
(C)12.5 元  
(D)15 元
12. 短期殖利率高於長期殖利率反映了預期未來經濟出現何種現象？  
(A)通貨膨脹  
(B)預期景氣繁榮  
(C)預期利率走低  
(D)預期景氣持平
13. 假設投資者只以期望報酬與標準差作為投資準則。有兩個報酬彼此獨立的風險資產 A 與 B，它們期望報酬相同，標準差也相同。一個風險厭惡的投資者該如何資產分配？  
(A)不一定，要看風險厭惡的程度  
(B)A 與 B 分配各半的比重  
(C)30%投資 A 資產、70%投資 B 資產  
(D)任何權重都可以
14. 使用期貨來規避現貨的風險，現貨價格變動標準差為 0.6，期貨價格變動標準差為 0.8，二者之相關係數為 0.8，試問以下狀況之最佳避險比例？(1 單位現貨用多少單位期貨避險)  
(A)0.6  
(B)0.8  
(C)0.7  
(D)1.07
15. 當價格在交易密集區完成整理，價格便在需求力道推進下，向上跳空突破頸線，形成缺口，稱為  
(A)突破缺口  
(B)逃逸缺口  
(C)竭盡缺口  
(D)多頭缺口
16. 下列何種資產組合可以確定不是在效率前緣上？其中括弧內第一項為期望報酬率，第二項為標準差。  
(A)甲組合：(10%, 6%)  
(B)乙組合：(11%, 4.5%)  
(C)丙組合：(12%, 6%)  
(D)丁組合：(13%, 8%)
17. 自營商出售認購權證給投資人，並利用動態操作標的股票來避開認購權證之風險，請問應該根據認購權證的哪個數值來操作？  
(A)Gamma 值  
(B)Delta 值  
(C)Theta 值  
(D)Beta 值

18. 打算投資一家公司，想要賺固定的收益外，也希望當股票市場行情大好時，賺取豐厚的資本利得，可以選擇這家公司所發行的
- (A) 普通股股票
  - (B) 特別股
  - (C) 公司債
  - (D) 可轉換公司債
19. 計算本益比需要哪些資料？
- (A) 銷貨成本、營業收益
  - (B) 股價與營業收益
  - (C) 股價、稅後淨利與流通在外股數
  - (D) 固定成本、營業收益與股價
20. 以 45 元買入甲股票若干張，第一年發放股票股利每股配 0.3 股，第二年發放現金股利每股 1 元，第三年以 40 元賣出，則這段期間總報酬率為何？
- (A) -41.33%
  - (B) -12.5%
  - (C) 17.78%
  - (D) 18.44%
21. 何者不是用來檢測弱式效率市場的方法？
- (A) 新上市股超額報酬檢定
  - (B) 隨機檢定
  - (C) 濾嘴法則
  - (D) 動量策略超額報酬檢定
22. 買進強勢股、同時放空弱勢股之策略，下列敘述何者為非？
- (A) 該策略比較不受到大盤波動的影響
  - (B) 比僅買進強勢股策略更能避開系統性風險
  - (C) 該策略基本上沒有風險
  - (D) 如果操作正確的話，即使大盤下跌也能獲利
23. 幾何平均數與算術平均數來算平均報酬率之比較何者為真？
- (A) 算數平均數考慮到損益金額再投入的效果
  - (B) 幾何平均數假設每期投入金額都固定
  - (C) 若每期報酬率波動很大時，兩者計算結果相同
  - (D) 幾何平均數會低於或等於算數平均數
24. 期貨交易的違約機率為什麼會低於遠期契約，其主要原因為：
- (A) 期貨是標準化契約
  - (B) 期貨交易是每日結算損益
  - (C) 期貨契約可以到期前平倉
  - (D) 主要是結算機構的參與
25. 若預期選擇權之標的股票報酬波動性相當大，但不確定漲跌的方向，下列何種選擇權策略比較適合？
- (A) 買進標的股票並賣出賣權
  - (B) 買進買權並賣出賣權
  - (C) 同時買進買權與賣權
  - (D) 賣出股票並搭配買進賣權

26. 一筆 100 萬元資金投資了 9 年後累積到 800 萬元。在相同年報酬率下，一開始投資 200 萬元資金，要多少年才能達到 800 萬元？
- (A) 4.5 年
  - (B) 5 年
  - (C) 6 年
  - (D) 8 年
27. 債券的免疫主要原理主要是利用
- (A) 殖利率變化導致利息再投資報酬波動以及債券價格波動剛好相互抵消
  - (B) 利用到期期間與目標期間之相互配合
  - (C) 利用債券之固定收益特性來避開系統風險
  - (D) 利用債券的凸性來避開殖利率波動風險
28. 買進一口 8200 點 put 價格 56 點，若到期日指數為 8000 點，求算報酬率？
- (A) -100%
  - (B) 143%
  - (C) 257%
  - (D) 357%

## 二. 申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. A 股票本期股利 3 元，預期未來前兩年每年會衰退 10%，第三年開始每年會以 5% 速率固定成長，直到永遠，投資人對該股票的要求報酬率為 10%，請計算該股票的合理股價？(10 分)
2. 請回答下列敘述是否為真，並敘述理由。
- (1) 在 CAPM 成立下，有可能一個風險性資產的期望報酬率低於無風險利率。(5 分)
  - (2) 在 CAPM 成立下，波動性大的股票之期望報酬率必定高於波動性小的股票。(5 分)
3. A 證券期望報酬 6%，標準差為 8%，B 證券期望報酬 12%，標準差為 20%，A 與 B 證券報酬相關係數為 0.6。在不能放空證券下，請求出最小風險組合之 A 與 B 證券的權重。(10 分)

# 105年第3次 證券投資分析人員資格測驗選擇題解答

## 證券交易相關法規與實務試題答案

|    |   |    |   |    |   |    |   |    |   |
|----|---|----|---|----|---|----|---|----|---|
| 1  | A | 2  | D | 3  | D | 4  | A | 5  | D |
| 6  | B | 7  | D | 8  | D | 9  | B | 10 | C |
| 11 | C | 12 | C | 13 | A | 14 | B | 15 | D |
| 16 | C | 17 | B | 18 | C | 19 | A | 20 | B |
| 21 | B | 22 | D | 23 | C | 24 | A | 25 | C |
| 26 | D | 27 | D | 28 | C | 29 | A | 30 | B |
| 31 | C | 32 | C | 33 | A | 34 | B | 35 | D |

原9/8(四)公告第18題之解答經命審題委員審閱後修正為(C)。

## 投資學試題答案

|    |   |    |   |    |   |    |   |    |   |
|----|---|----|---|----|---|----|---|----|---|
| 1  | D | 2  | B | 3  | B | 4  | D | 5  | B |
| 6  | D | 7  | B | 8  | D | 9  | A | 10 | D |
| 11 | C | 12 | C | 13 | B | 14 | A | 15 | A |
| 16 | A | 17 | B | 18 | D | 19 | C | 20 | D |
| 21 | A | 22 | C | 23 | D | 24 | D | 25 | C |
| 26 | C | 27 | A | 28 | C | 29 |   | 30 |   |
| 31 |   | 32 |   | 33 |   | 34 |   | 35 |   |

## 會計及財務分析試題答案

|    |   |    |   |    |   |    |   |    |   |
|----|---|----|---|----|---|----|---|----|---|
| 1  | C | 2  | C | 3  | D | 4  | A | 5  | A |
| 6  | D | 7  | D | 8  | A | 9  | C | 10 | C |
| 11 | A | 12 | C | 13 | C | 14 | D | 15 | A |
| 16 | B | 17 | B | 18 | B | 19 | D | 20 | C |
| 21 | D | 22 | B | 23 | B | 24 | A | 25 | C |
| 26 | B | 27 | A | 28 | B | 29 | B | 30 | A |
| 31 | B | 32 | C | 33 | B | 34 | D | 35 | C |

## 總體經濟及金融市場試題答案

|    |   |    |   |    |   |    |   |    |   |
|----|---|----|---|----|---|----|---|----|---|
| 1  | B | 2  | D | 3  | D | 4  | D | 5  | D |
| 6  | D | 7  | D | 8  | D | 9  | D | 10 | C |
| 11 | A | 12 | C | 13 | C | 14 | D | 15 | B |
| 16 | C | 17 | D | 18 | A | 19 | B | 20 | B |
| 21 | C | 22 | A | 23 | B | 24 | C | 25 | B |
| 26 | C | 27 | D | 28 | B | 29 | C | 30 | B |
| 31 | C | 32 | A | 33 | D | 34 | D | 35 | B |