

105 年第 4 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。

- 下列何者非普通股的特性？
(A)有投票權 (B)有限清償責任
(C)優先於特別股盈餘分配 (D)有剩餘請求權
- 附認股權證公司債之債權人於執行認股權利時，公司淨值總額會：
(A)減少 (B)不變
(C)增加 (D)增減不一定
- 自美國進口物品之公司，可如何操作金融商品以規避匯率風險：
(A)賣美元期貨 (B)賣遠期美元
(C)買美元賣權 (D)買美元買權
- 小雯今年以 40 元股價買進一張中鋼股票，假設一年間獲發 4 元的現金股利及 0.5 元的股票股利，一年後以 45 元賣出，請問一年後小雯將可獲利多少（忽略交易成本）？
(A)10,750 元 (B)11,250 元
(C)9,000 元 (D)4,200 元
- 以下敘述何者有誤？
(A)風險溢酬包含在預期報酬率中
(B)風險愈高，投資人要求之風險溢酬愈高
(C)高風險必然帶來高報酬
(D)投資人對公債的風險溢酬要求低於股票
- 我國所實施之分割債券制度中，下列何者可作為分割債券之標的？甲.公債；乙.公司債；丙.金融債券
(A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙
(C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙皆是
- 甲.可轉換公司債及附認股權證公司債，可使投資人同時享受固定收益與股票增值的好處；乙.可轉換公司債及附認股權證公司債一經轉換後即不存在。上述中：
(A)僅甲對 (B)僅乙對
(C)甲、乙皆對 (D)甲、乙皆錯
- 假設甲可轉換公司債的面額為 100,000，轉換價格為 40，可轉換公司債的市場價格為 120,000，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)40.0 (B)42.5
(C)48 (D)48.4
- 奇異公司的預期權益報酬率是 12%，若該公司的股利政策為發放 40%之現金股利，則在無外部融資假設下，其預期盈餘成長率是：
(A)3.0% (B)4.8%
(C)6.0% (D)7.2%
- 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
- 在下列哪種情況下，公司總盈餘之成長率愈高，企業價值反而愈小？
(A)毛利率小於淨利率
(B)速動比率小於流動比率
(C)銷售額大於損益兩平點
(D)資產報酬率小於加權平均資金成本
- 分散投資，可幫助消除：
(A)公司特定風險 (B)系統性風險
(C)市場風險 (D)選項(A)(B)(C)皆是

13. 下列何種股價指數最能模擬市場投資組合 (Market Portfolio) ?
- (A) 股價簡單平均 (B) 交易量加權股價指數
(C) 市場價值加權股價指數 (D) 股價幾何平均
14. 不可分散的風險可由下列哪些敘述描述 ?
- (A) 不可分散風險是由於資產的低品質所引起的
(B) 不可分散風險是由於企業的破產所造成
(C) 不可分散風險是由於政治、經濟或社會環境變動所引起的
(D) 以上選項皆非
15. 依 CAPM, 若投資標的物之預期報酬率, 大於市場投資組合之預期報酬率, 則此投資標的物之貝它 (Beta) 係數為 :
- (A) 正 (B) 負
(C) 0 (D) 不一定
16. 由個別證券報酬率與市場報酬率做簡單迴歸, 其求得之直線的斜率即是 :
- (A) 變異數 (B) 變異係數
(C) β 值 (D) 無風險利率
17. 當經濟景氣開始走下坡, 而利率似又有下跌之趨勢時, 投資人應投資下列哪一證券市場 ?
- (A) 股市 (B) 貨幣市場
(C) 債券市場 (D) 選項(A)(B)(C)皆可
18. 基金經理人若具有擇時能力, 則其管理之基金貝它 (Beta) 係數將隨市場上漲而 :
- (A) 降低 (B) 不變
(C) 增加 (D) 無關
19. 長期而言, 影響投資組合報酬率的主要因素是哪項投資決策 :
- (A) 證券選擇決策 (B) 選時決策
(C) 資產配置決策 (D) 波段操作決策
20. 某證券商發行甲股票之認購權證, 為規避風險該券商應採取何種行動 ?
- (A) 售出或放空適當數量的甲股票
(B) 買入並持有適當數量的甲股票
(C) 買入並持有適當數量的政府公債
(D) 售出或放空適當數量的股價指數期貨
21. 在我國 10 年期公債期貨中, 最便宜交割債券之轉換因子為可交割債券中 :
- (A) 最大者 (B) 最小者
(C) 無關 (D) 不一定
22. 下列何者須繳保證金? 甲.買期貨; 乙.賣期貨; 丙.買選擇權; 丁.賣選擇權
- (A) 僅甲、乙、丙對 (B) 僅乙、丙、丁對
(C) 僅甲、乙、丁對 (D) 甲、乙、丙、丁均對
23. 證券投資風險愈大, 則下列敘述何者正確 ?
- (A) 與期望報酬無關 (B) 期望報酬率不變
(C) 風險溢酬增加 (D) 風險溢酬減少
24. 在我國, 買賣存託憑證和股票之相同點有: 甲.手續費相同; 乙.證券交易稅相同; 丙.價格跳動單位相同; 丁.漲跌幅相同
- (A) 甲、乙、丙、丁均對 (B) 僅甲、丙、丁對
(C) 僅甲、乙、丙對 (D) 僅乙、丙、丁對
25. 事業風險 (Business Risk) 通常以營運槓桿 (Operating Leverage) 來衡量, 下列何者與營運槓桿運算有關?
- (A) 變動成本 (B) 固定成本
(C) 財務成本 (D) 存貨成本
26. 以下新金融商品, 何者免徵交易稅?
- (A) 臺指期貨 (B) 臺指選擇權
(C) 認購權證 (D) 不動產投資信託 (REITs)

27. 特別股的理論價值是將下列哪一種未來的流量折現為現值後加總而得？
(A)每股稅後淨利
(B)每股保留盈餘
(C)每股發放現金股息
(D)每股投資金額
28. 債券投資管理上所謂之免疫法 (Immunization)，主要是應用何種觀念？
(A)利率期限結構 (B)存續期間
(C)流動性偏好 (D)套利
29. 下列何者列有對債權人較為有利之條款？甲.可轉換公司債；乙.可贖回公司債；丙.附認股權公司債
(A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對
(C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙皆對
30. 甲債券六個月的折現因子 (Discount Factor) 為 0.98，在六個月後該債券之價格為 10,500 元，目前該債券之價格為多少？
(A)10,920 元 (B)10,500 元
(C)10,714 元 (D)10,290 元
31. 如果其它因素不變下，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
32. 「通常在某一重要型態已完成了，股價以跳空方式來標示趨勢的方向」此屬於波浪理論中的何種缺口型態？
(A)竭盡缺口 (B)逃逸缺口
(C)突破缺口 (D)普通缺口
33. 對於 RSI 的描述，下列何者正確？
(A)RSI 須考慮到最高價 (B)RSI 須考慮到最低價
(C)RSI 須有成交量才能算出 (D)RSI 只要有收盤價即可算出
34. 大多數的情況，股價上漲與成交金額呈：
(A)正相關 (B)負相關
(C)無關係 (D)選項(A)(B)(C)皆非
35. 存款準備率的高低與銀行資金成本呈：
(A)無關係 (B)不一定
(C)反比 (D)正比
36. 投資組合之風險來自於：甲.個股報酬率之相關係數；乙.市場之風險
(A)僅甲對 (B)僅乙對
(C)甲、乙均對 (D)甲、乙均不對
37. 所謂「已分散風險之投資組合」(Well-Diversified Portfolio)，其特性為：
(A)貝它 (Beta) 係數等於 1
(B)期望報酬率應等於無風險利率
(C)報酬不受市場因素的影響
(D)報酬受個別證券因素的影響程度很小
38. 根據 CAPM，當一證券被合理地評價時，其：
(A)期望報酬率等於市場平均報酬率
(B)Jensen 指標等於 0
(C)貝它 (Beta) 係數等於正數
(D)風險溢酬 (Risk Premium) 等於市場風險溢酬
39. 一個無風險性資產的報酬率標準差為：
(A)1 (B)0
(C)-1 (D)5

40. 投資人的資產配置決策，不考慮下列何項因素：
- (A) 是否要投資股市
 - (B) 是否要投資債券市場
 - (C) 是否有掌握時機的能力
 - (D) 是否要具備挑選證券的能力
41. 進行資產配置策略時，將會考慮下列何者因素？甲.風險承受能力；乙.流動性；丙.進場時機；丁.股價高低；戊.投資目標
- (A) 甲、丙、丁、戊
 - (B) 甲、乙、丙、丁
 - (C) 甲、乙、丙
 - (D) 甲、乙、戊
42. 建構投資組合時，在下列何種情況下可擊敗大盤？甲.效率市場；乙.無效率市場；丙.消極性投資管理；丁.積極性投資管理
- (A) 甲、丁
 - (B) 甲、丙
 - (C) 乙、丙
 - (D) 乙、丁
43. 期貨交易中，當保證金低於何種水準時即需補繳？
- (A) 原始保證金
 - (B) 一般保證金
 - (C) 維持保證金
 - (D) 選項(A)(B)(C)皆非
44. 我國 10 年期公債期貨所規定之可交割債券之描述何者為真？甲.到期日距交割日在八年六個月以上十年以下；乙.半年付息一次；丙.到期日距交割日為十年；丁.一年付息一次之公債
- (A) 僅甲、乙
 - (B) 僅丙、丁
 - (C) 僅甲、丁
 - (D) 僅乙、丙
45. 小劉對甲股票與乙股票之要求報酬率為 12%，而預期兩股票均可在未來一年發放 2 元之現金股利，而甲公司每年股利可成長 9%，乙公司可成長 10%，請問甲股票之價格應較乙股票：
- (A) 高
 - (B) 低
 - (C) 相同
 - (D) 無法計算
46. 在修正型的 OBV 公式中，以收盤價減去最低價，表示下列何者的力道較強？甲.買方；乙.賣方
- (A) 僅甲對
 - (B) 僅乙對
 - (C) 甲、乙均對
 - (D) 甲、乙均不對
47. 當預期 M1b（貨幣供給）年增率減緩，投資人將預期整體股價：
- (A) 下跌
 - (B) 上漲
 - (C) 不一定上漲或下跌
 - (D) 先跌後漲
48. 我國第一個本土期貨商品股價指數期貨之契約規格中，其交割方式為：
- (A) 股票交割
 - (B) 現金交割
 - (C) 指數交割
 - (D) 選項(A)(B)(C)均可
49. 中央銀行在調整貨幣供給時，下列何者不是屬於數量管制的方法？
- (A) 公開市場操作
 - (B) 調整重貼現率
 - (C) 調整存款準備率
 - (D) 道德說服
50. 下列何者不是市場寬幅的技術指標？
- (A) 騰落指標（ADL）
 - (B) 漲跌比率（ADR）
 - (C) 心理線（PSY）
 - (D) 動量指標（MTM）

105年第4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	D	31	D	41	D
2	C	12	A	22	C	32	C	42	D
3	D	13	C	23	C	33	D	43	C
4	B	14	C	24	B	34	A	44	C
5	C	15	A	25	B	35	D	45	B
6	D	16	C	26	D	36	C	46	A
7	A	17	C	27	C	37	D	47	A
8	C	18	C	28	B	38	B	48	B
9	D	19	C	29	C	39	B	49	D
10	B	20	B	30	D	40	D	50	D

證券投資與財務分析--試卷「財務分析」試題解答									
1	A	11	A	21	D	31	B	41	D
2	C	12	A	22	C	32	B	42	C
3	C	13	D	23	D	33	B	43	A
4	C	14	D	24	C	34	C	44	B
5	C	15	B	25	A	35	D	45	C
6	C	16	C	26	D	36	C	46	C
7	D	17	C	27	D	37	C	47	A
8	B	18	C	28	A	38	C	48	B
9	C	19	B	29	D	39	C	49	B
10	B	20	C	30	A	40	D	50	D

證券交易相關法規與實務試題解答									
1	D	11	B	21	B	31	C	41	A
2	D	12	D	22	C	32	C	42	C
3	C	13	C	23	C	33	B	43	A
4	B	14	A	24	D	34	B	44	B
5	B	15	A	25	D	35	D	45	C
6	C	16	B	26	B	36	C	46	A
7	D	17	A	27	B	37	D	47	D
8	D	18	B	28	D	38	C	48	D
9	B	19	C	29	A	39	B	49	C
10	B	20	C	30	B	40	D	50	C