

105 年第 4 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)申論題或計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題（共 35 題，每題 2 分，共 70 分）

1. 以下有關我國分割債券課稅的規定，下列敘述何者為是？I.利息扣繳時點為兌領利息時；II.法人機構課稅的基礎採權責基礎；III.個人利息所得課稅的基礎按兌領之利息計算
(A)僅 I、II (B)僅 II、III
(C)僅 I、III (D)僅 II
2. 下列有關經建會所編制的景氣燈號之敘述中，何者最正確？
(A)景氣燈號可視為領先股市行情之指標
(B)黃紅燈變為紅燈時，建議應採取刺激經濟的政策
(C)黃紅燈變為黃藍燈時，股市應進入多頭市場
(D)綠燈變為黃藍燈時，建議應採取擴張措施
3. 以下有關我國最新「股票選擇權契約規定」之敘述，何者為非？I.契約單位為 1,000 股標的證券；II.到期月份為自交易當月起連續 3 個月份，另加上三月、六月、九月、十二月中 2 個接續的季月；III.到期日為最後交易日之次一營業日
(A)I、II (B)I、III
(C)II、III (D)I、II、III
4. 臺灣企業發行「海外存託憑證(GDR)」時，提供原券之股東應交付股票給：
(A)保管銀行 (B)金管會
(C)證券承銷商 (D)存託機構
5. 下列有關「本益比」作為投資決策參考之敘述中，何者最正確：
(A)本益比若為負數，則絕對值愈小愈好
(B)本益比愈低的產業代表發展性愈佳
(C)除權前後的本益比必須加以調整，才有相同比較基礎
(D)在股市呈現多頭時，平均本益比通常比空頭時低
6. 明仁賣出一單位中鋼買權，同時買進對等部位的中鋼股票，試問明仁的操作策略等同於以下哪一種投資？
(A)買進買權 (B)賣出買權
(C)買進賣權 (D)賣出賣權
7. 請判斷下列敘述，何者正確：I.對於有循環性產業的股票，比較可以利用過去的股票報酬率來預測將來之報酬率；II.在任何一個特定期間，不同的產業間，風險差異很大，所以在各個產業內，我們必需分別探討與估計影響其風險與預期報酬率之因素
(A)只有 I 正確 (B)只有 II 正確
(C)I、II 都正確 (D)I、II 都不正確
8. 假設 1.75 年期公債與 3.35 年期公債的殖利率分別為 2.14%及 2.54%，則以內差法推估之兩年期公債殖利率會是：
(A)2.15% (B)2.20%
(C)2.25% (D)2.30%
9. 下列績效衡量指標無法衡量出投資組合風險分散的程度：I.詹森指標；II.崔納指標；III.平均報酬；VI.夏普指標
(A)I、II (B)II、III
(C)III、VI (D)I、II、III

10. 於資本市場線上，在市場投資組合之右上方的投資組合，其投資於市場投資組合之權重為：
- (A)等於 100% (B)大於 100%
(C)在 0 與 100%之間 (D)小於 0
11. 某一每張面額 12 萬元之可轉換公司債，若轉換價格為 30 元，標的股市價 40 元，則不考慮其他因素下，每張可轉換公司債之轉換價值應有多少元？
- (A)10 萬元 (B)12 萬元
(C)16 萬元 (D)9 萬元
12. 甲投資人向乙發行券商執行認購權證，若採標的物給付之結算方式，何者需繳納證券交易稅？
- (A)僅甲需要 (B)僅乙需要
(C)甲、乙均需要 (D)甲、乙均不需要
13. 甲股票的 Beta 係數是乙股票的兩倍，則下列敘述何者正確？I. 甲股票的報酬率是乙股票的兩倍；II. 甲股票的風險是乙股票的兩倍；III. 甲股票受市場變動影響程度為乙股票的兩倍。
- (A)I、II (B)I、III
(C)II、III (D)III
14. 王先生與券商承作保證金交易，標的債券買進之成交金額為\$1,000,000，保證金為\$40,000，附賣回利率為 5%。假設承作期間為 30 天，同時在此期間沒有發生保證金追繳，到期時標的債券的賣出價值（含應計利息）為\$1,005,000。請問王先生在此保證金交易的年化報酬率是多少？
- (A)2.64% (B)15.21%
(C)28.48% (D)32.09%
15. 考慮 Sharpe 及 Treynor 績效衡量的適用性。當一大型的退休基金，能做到很好的風險分散，且有許多基金經理人，_____衡量係較好的評量個別經理人的方式；而_____衡量係較好的評量小型僅有一個經理人且無法完全風險分散的基金經理人的方式。
- (A)Sharpe；Sharpe (B)Sharpe；Treynor
(C)Treynor；Sharpe (D)Treynor；Treynor
16. 基金 T 的平均報酬 25%，標準差 35%，貝它(β)1.3，而 S&P500 平均報酬 15%，標準差 20%，貝它(β)1.0，無風險報酬 5%。基金 T 的 M^2 衡量為多少？
- (A)0.43% (B)1.25%
(C)1.77% (D)1.43%
17. 假如足夠的投資者決定買股票，他們可能拉升股價，因此造成_____和_____。
- (A)預期報酬下降；風險貼水下降 (B)預期報酬上升；風險貼水下降
(C)預期報酬上升；風險貼水上升 (D)預期報酬下降；風險貼水上升
18. 依照資本資產定價模式(CAPM)，一證券有_____：
- (A)負 α 被認為好的購買
(B)正 α 被認為價格被低估
(C)正 α 被認為價格被高估
(D)零 α 被認為好的購買
19. 考慮單一因素 APT，投資組合甲有貝它(β)1.3 和預期報酬 21%，投資組合乙有貝它(β)0.7 和預期報酬 17%，無風險報酬率為 8%。假如你想要利用套利機會，你應該放空投資組合_____且買進投資組合_____。
- (A)甲；甲 (B)甲；乙
(C)乙；甲 (D)乙；乙
20. 假設其他條件都相等，你較其他市場參與者預期利率上升較大，則你應該_____。
- (A)買普通股 (B)買特別股
(C)買長期債券 (D)買短期債券

21. 股價指數及非國防資本財契約和訂單為_____。
- (A)落後經濟指標 (B)同時一致的經濟指標
(C)領先經濟指標 (D)各自領先和落後經濟指標
22. 2007 和 2008 抵押市場崩盤的主要原因跟_____有關。
- (A)私下股權投資 (B)負面的分析師推薦
(C)線上交易 (D)證券化
23. 除了_____，底下的指數全部為價值加權的。
- (A)NASDAQ 綜合 (B)S&P 500
(C)DJIA (D)Wilshire 5000
24. 依照 Ritter 的許多研究，原先 IPO 呈現_____績效，長期間表現_____績效。
- (A)好；壞 (B)好；好
(C)壞；好 (D)壞；壞
25. S 共同基金的資產 2,500 萬，負債 400 萬，有 700,000 流通股份，並且配每股\$3 股利，則其股利殖利率為何？
- (A)5% (B)10%
(C)15% (D)20%
26. T 共同基金年初資產有 5,000 萬，全年流通股份為 100 萬，全年資產成長 12%，基金依年底資產價值收取 1%(所有股份皆同)。假如不做股利分配，此基金之年底 NAV 為何？
- (A)\$50 (B)\$55.44
(C)\$56.12 (D)\$54.55
27. 國庫券報酬 4%，T 風險趨避投資者的風險趨避係數 $A=3$ 。依風險性投資組合的標準差為 24%，若 T 投資者欲全部投資在此風險性投資組合上，則至少要求其報酬為_____。
- (A)8.67% (B)9.84%
(C)21.28% (D)14.68%
28. 實證研究建議股價行為_____有動能(momentum)和_____有反向(reversal)型態。
- (A)短期；短期 (B)長期；長期
(C)長期；短期 (D)短期；長期
29. 技術交易策略的主要問題為_____。
- (A)在事實出現前很難確認真正趨勢
(B)在事實出現後很難確認正確趨勢
(C)它是如此容易確認趨勢，以致所有投資者很快就這樣做
(D)Kondratieff 實證認為沒有 48 到 60 年資料，你無法確認趨勢
30. 一可轉換公司債的面額\$100,000，目前市價為\$95,000。發行公司股票目前價格為\$19，且轉換比率為 4,000 股。此債券的轉換貼水為_____。
- (A)\$5,000 (B)\$19,000
(C)\$20,000 (D)\$24,000

31. 公司的自由現金流量(FCFF)198 百萬，利息費用 15 百萬，稅率為 35%，公司增加淨債務 20 百萬。假如股權的自由現金流量(FCFE)成長 3%且股權成本為 14%，則公司的市場價值大約為何？
- (A)1,950 百萬 (B)2,497 百萬
(C)2,585 百萬 (D)3,098 百萬
32. R 公司推出新的改良商品，故公司預測 ROE 為 25%，且維持再投資比率為 0.20。今年公司每股盈餘為\$3，投資者預期 12%的股票投資報酬率。你預測 R 公司之股票售價為何？
- (A)\$25.37 (B)\$34.29
(C)\$42.86 (D)\$45.67
33. 什麼策略可被視為股票投資組合投資的保險？
- (A)掩護性買權(covered call) (B)保護性賣權(protective put)
(C)賣出賣權(short put) (D)跨坐(straddle)
34. 投資者以公債期貨契約來規避公司債券投資組合的風險，此稱為_____。
- (A)套利(arbitrage) (B)交叉避險(cross-hedge)
(C)過度避險(over hedge) (D)價差避險(spread hedge)
35. 投資者隨著年齡增長，其財富的組成由主要_____轉變為主要_____。
- (A)人力資本；金融資本 (B)金融資本；人力資本
(C)知識資本；身體資本 (D)可投資資本；不可投資資本

二、計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 投資者可利用兩種股票 A 和 B，設計最佳的風險性投資組合。股票 A 有預期報酬 21%及報酬的標準差 39%。股票 B 有預期報酬 14%及報酬標準差 20%。股票 A 和 B 報酬的相關係數為 0.4。無風險報酬為 5%。試求解此最佳風險性投資組合中股票 A 及 B 之權數及此投資組合的預期報酬標準差。
2. 你有一張面額 100 萬元 15 年到期的債券，其債息 4%，殖利率 6%，存續期間(duration)10.5 年，凸度(convexity)128.75。此債券目前價格為 805,760 元。假若利率上升 200 基本點(bps)，你的債券新預期價格(含凸度)為何？
3. 某年 S 共同基金賺到 16%報酬，其資產種類投資如下：

	權數	報酬
債券	20%	12%
股票	80%	17%

基準投資組合報酬為 12%，其分配如下：

	權數	報酬
債券(整體債券指數)	60%	10%
股票(S&P 500 指數)	40%	15%

試計算 S 共同基金之全部溢酬(total excess return)，其中跨市場資產配置的貢獻及資產種類內的證券選擇貢獻。

105年第4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									
1	C	2	D	3	B	4	C	5	D
6	B	7	B	8	B	9	D	10	B
11	C	12	A	13	B	14	C	15	D
16	D	17	D	18	D	19	A	20	D
21	D	22	D	23	B	24	D	25	C
26	A	27	A	28	D				

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

會計及財務分析試題答案									
1	C	2	D	3	D	4	D	5	C
6	D	7	A	8	A	9	B	10	C
11	A	12	A	13	B	14	C	15	A
16	C	17	C	18	A	19	C	20	C
21	D	22	C	23	A	24	A	25	B
26	D	27	C	28	A				

總體經濟及金融市場試題答案									
1	A	2	D	3	D	4	D	5	C
6	B	7	D	8	B	9	C	10	A
11	C	12	C	13	A	14	B	15	A
16	D	17	C	18	D	19	C	20	B
21	B	22	D	23	D	24	B	25	D
26	B	27	C	28	D	29	C	30	C
31	C	32	B	33	A	34	C	35	D