

107 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

請填應試號碼：_____

※注意：(A)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。

(B)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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 對債券交易商而言，公債保證金交易係指下列何者之組合？
(A)買斷交易及 RS 交易
(B)RP 交易及 RS 交易
(C)賣斷交易及 RS 交易
(D)賣斷交易及 RP 交易
- 網記科技透過櫃檯買賣中心建置之借券中心進行定價交易（借券費率為 1%），總共借入五個單位，期間均為 30 天。該公司的借券成本是多少？
(A)\$1,027 (B)\$20,548 (C)\$21,986 (D)\$23,478
- 假設 NTD/USD 之即期匯率為 30，如果臺灣與美國的年利率分別為 3%及 5%，則一年期之 NTD/USD 遠期匯率應為：
(A)30.9 (B)29.43 (C)31.5 (D)30.58
- 有一投資者賣出股票選擇權買權 2,000 個單位，此選擇權的價格為 10 元，股價為 100 元，而選擇權的 Delta 係數由 0.6 上升至 0.65 時，投資者該如何調整標的股票部位，才能達到完全避險？
(A)買 1,200 單位股票 (B)賣 1,200 單位股票 (C)買 100 單位股票 (D)賣 100 單位股票
- 甲證券公司持有中央政府公債 11 億，修正存續期間為 6，為避免利率上揚風險，擬以國內公債期貨避險，假設最便宜交割債券(CTD)的修正存續期間為 8，轉換因子為 1.0025，則甲證券公司需要：
(A)買入 145 口公債期貨
(B)賣出 145 口公債期貨
(C)買入 165 口公債期貨
(D)賣出 165 口公債期貨
- 張三個性積極外向，勇於投資各項高風險之金融商品，他積極進出臺灣股票市場，購買風險相對較高之高科技股票，另為了避險或追求更高的利潤，張三亦進入期貨市場，買賣期貨與選擇權。依張三所使用之投資工具，可判定其風險偏好特性：
(A)為可承受高風險之風險愛好者
(B)為風險規避程度較低之風險愛好者
(C)為可承受高風險之風險規避者
(D)為忽略風險之風險中立者
- 市場上無風險利率為 4%，市場投資組合的預期報酬率為 11%，大華證券的研究員估計甲公司的 β 為 1.3，且預期報酬為 12%，此時，此研究員應建議：
(A)買進甲公司，因為股價高估
(B)放空甲公司，因為股價高估
(C)買進甲公司，因為股價低估
(D)放空甲公司，因為股價低估
- 以下有關我國所實施的分割債券之敘述何者為真？I. 債券分割後，可以申請重組；II. 債券分割後，發行人之償付義務減少；III. 臺灣首宗分割債券的標的為公債
(A)I、II
(B)I、III
(C)II、III
(D)僅 I

19. 已知一最適風險投資組合，其期望報酬率為 12%，標準差為 26%，若無風險利率為 5%，請問其最適(feasible)資本分配線(CAL)的斜率約為？
- (A)0.64
(B)0.27
(C)0.33
(D)0.36
20. 請問一投資組合的確定性等值(certainty equivalent)是指：
- (A)對一無風險性的投資需求提供一確定性的報酬率，而此報酬率被認為是與風險性投資組合的報酬率具有同樣吸引力
(B)是投資者必須確定能賺取的報酬率，俾使其放棄其他投資機會
(C)是銀行等金融機構所保證的最低報酬率
(D)是效用函數中之風險嫌惡係數值“A”，為所有嫌惡風險的投資者之平均嫌惡係數值
21. 已知在一資本分配線(CAL)上，請問投資人的最適投資組合是：
- (A)極大化其預期獲利
(B)極大化其風險
(C)極小化其風險與報酬
(D)極大化其預期效用
22. 請問下列何者增加會對賣權價格有負面影響？
- I. 無風險利率；II. 選擇權到期日；III. 標的股票價格；IV. 選擇權履約價格
- (A)I 與 II
(B)I 與 III
(C)II 與 III
(D)II 與 IV
23. 請問下列敘述何者為正確？
- I. 風險嫌惡的投資人會拒絕公平賽局(fair game)的投資機會
II. 風險中立的投資人對風險性投資的判斷主要僅依據其期望報酬的高低來定
III. 風險嫌惡的投資人對投資的判斷主要僅依據其風險的大小來定
IV. 風險喜好的投資人會拒絕公平賽局的投資機會
- (A)僅 I
(B)I 與 II
(C)II 與 III
(D)II 與 IV
24. 假設一股票的報酬率是 15.12%， β 是 1.47。若市場報酬率為 10.65%，無風險利率是 3.2%。請問該股票的 Jensen alpha 為何？
- (A)-1.12%
(B)-0.17%
(C)0.97%
(D)1.38%
25. 金龍家具公司因近年來獲利成長表現優異，故決定於明年起發放股利，首發股利為每股\$0.60，預期每年股利金額成長 4%。假設折現率為 12%，請問三年後的今天，金龍公司股票價格是：
- (A)\$7.50
(B)\$7.72
(C)\$8.23
(D)\$8.44
26. 請問下列何組的股價變化，最能彰顯股價之隨機漫步理論？
- (A)11, 12, 10, 11, 9, 10
(B)11, 13, 12, 10, 13, 14
(C)18, 17, 19, 18, 20, 19
(D)10, 10, 11, 12, 12, 13

27. 一年期的利率為 4.8%，二年期的利率為 5.13%。請問一年後之預期一年期利率為何？(假設利率為實質年利率)
- (A)5.02% (B)5.23% (C)5.46% (D)5.51%
28. 對於溢價發行的債券而言：
- (A)當期殖利率(current yield)等於息票利率(coupon rate)但少於到期殖利率(Yield to maturity)
- (B)到期殖利率超過息票利率與當期殖利率
- (C)息票利率等於到期殖利率但少於當期殖利率
- (D)息票利率超過到期殖利率與當期殖利率

二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 假設紅葉圖書公司的普通股報酬率之標準差為 18.8%，市場報酬率之標準差為 12.7%。若此公司與市場間之共變異數(covariance)為 0.0217，請問紅葉圖書公司普通股的 β 為何？(10 分)
2. 假設嘉鴻公司明年期望的每股盈餘是 \$5，該公司的股東權益報酬率是 15%，盈餘保留率是 40%，若公司的市場資本化利率(market capitalization rate)為 10%，請問該公司成長機會現值(PVGO)為何？(10 分)
3. 從行為財務學觀點，請討論實務上有那些可能因素限制了理性投資人利用定價錯誤(pricing errors)的機會從事套利？(10 分)

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

投資學試題答案

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

會計及財務分析試題答案

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

總體經濟及金融市場試題答案

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