

# 108 年第 1 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—試卷「投資學」 請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※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

- 影響金融市場中所有資產報酬的事件，其衝擊屬於全面性的風險為：  
(A)某大集團負責人去世 (B)購買力風險  
(C)某大公司被國外企業併購 (D)手機大廠產品瑕疵全面回收
- 將股東權益報酬率 (ROE) 公式分解，藉以分析公司經營問題與改進之道的的方法，稱為：  
(A)杜邦分析 (B)垂直分析 (C)水平分析 (D)道氏分析
- 假設滬深 300 指數單日大跌 8.7%，則有關其反向型 ETF 的表現，下列何者正確？  
(A)漲幅限制為 10% (B)漲幅可能高於 8.7%，但不會超過 10%  
(C)漲幅可能低於 8.7% (D)無漲跌幅限制
- 其它條件不變，當市場利率下降時，持有存續期間 (Duration) 長的債券較存續期間短的債券：  
(A)獲利多 (B)損失多 (C)獲利少 (D)損失少
- 關於馬凱爾 (Malkiel) 債券五大定理的敘述，何者不正確？  
(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
- 有關債券存續期間之敘述，何者正確？ I. 是衡量現金流量之平均到期期間；II. 採用簡單平均之計算方式；III. 可用以衡量債券之利率風險  
(A)僅 I、II (B)僅 II、III (C)僅 I、III (D)I、II、III
- 下列哪一種股票較可能是價值型股票？  
(A)現金股息佔盈餘之百分比低之股票 (B)市價淨值比趨近於 1 之股票  
(C)本益比高於產業平均之股票 (D)資產週轉率高的股票
- 假設某公司合理本益比為 16.5 倍，其現金股利發放率為 30%，且預期現金股利成長率為 10%，若高登模式 (Gordon Model) 成立，請問該公司股票之必要報酬率為何？  
(A)10% (B)11% (C)12% (D)13%
- 30 日 BIAS 等於 72 日 BIAS，30 日 MA 為 50 元，今日收盤價為 65 元，求 72 日 MA 為多少？  
(A)50 元 (B)60 元 (C)70 元 (D)80 元
- 波浪理論中，哪一波的漲幅最大？  
(A)第一波 (B)第二波 (C)第三波 (D)第五波
- 何者為移動平均線之賣出訊號？  
(A)股價在上升且位於平均線之上，突然暴漲，離平均線愈來愈遠，但很可能再趨向平均線  
(B)平均線從下降轉為水平或上升，而股價從平均線下方穿破平均線時  
(C)股價趨勢低於平均線突然暴跌，距平均線很遠，極有可能再趨向平均線  
(D)股價趨勢走在平均線之上，股價突然下跌，但未跌破平均線，股價隨後又上升
- 關於 W 底和 M 頭的敘述，何者不正確？  
(A)M 頭成交量在第二個高點通常較少 (B)W 底成交量在第二個低點比第一個低點大  
(C)沒有跌破頸線後暫時回升的現象 (D)有頸線和測量等幅的現象
- 在產品生命週期的哪一個階段，投資的風險最高？  
(A)初創期 (B)成長期 (C)穩定期 (D)衰退期

14. 估計股票之盈餘成長率，較不可能用到下列哪一比率？  
 (A)流動性比率 (B)財務槓桿比率 (C)資產營運能力比率 (D)獲利能力比率
15. 投資組合分析中假設股票報酬率呈常態分配，此種假設對股票之價格風險為何？  
 (A)僅考慮下跌之風險 (B)僅考慮上漲之風險  
 (C)忽略了下跌之風險 (D)同時考慮了上漲及下跌對稱之風險
16. X 證券的報酬率標準差等於 20%，Y 證券的報酬率標準差等於 30%，則下列敘述何者正確？  
 (A)Y 的貝它係數必較 X 為大 (B)Y 的期望報酬率必較 X 為高  
 (C)Y 的總風險必較 X 為大 (D)Y 的非系統風險必較 X 為大
17. 當投資組合內個別資產間的相關係數為 0 時，代表：  
 (A)無風險分散效果 (B)有風險分散效果  
 (C)風險分散達到最佳 (D)風險分散優於相關係數為 -1 之投資組合
18. 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
19. 下列何者適合尚未完全分散仍存有非系統風險投資組合績效之評估？  
 (A)夏普指標 (B)崔納指標 (C)詹森指標 (D)貝它係數
20. 避險基金 (Hedge Fund) 為規避風險並增加收益，通常會：I. 買賣衍生性金融商品；II. 使用槓桿；III. 運用買進和放空之投資策略  
 (A)僅 I、III (B)僅 II、III (C)僅 I、II (D)I、II、III
21. 某認購權證之發行總認購股數為 2,000 萬股，當其避險比率為 0.4 時，則理論上發行券商應持有之避險部位為多少？  
 (A)800 萬股 (B)2,100 萬股 (C)1,500 萬股 (D)1,000 萬股
22. 下列哪一種變化不會使買權的價值隨之增加？  
 (A)發放股利 (B)無風險利率高  
 (C)標的物價格波動性高 (D)標的物價格高
23. 證券商以持有之轉換公司債承作資產交換與一般附買 (賣) 回交易的差異，何者正確？ I. 轉換公司債資產交換屬於買賣斷的交易；II. 證券商承作一般附買 (賣) 回交易仍須承擔發行公司之信用風險  
 (A)僅 I (B)僅 II (C)I、II 皆正確 (D)I、II 皆不正確
24. 有關衍生性商品之敘述何者為真？ I. 在其他條件相同下，美式選擇權之價值高於歐式選擇權；II. 在其他條件相同下，期貨價值會高於遠期契約的價值；III. 衍生性商品之價值一定低於其標的物價值  
 (A)I、II、III (B)僅 II (C)僅 I、III (D)僅 I
25. 所謂期貨的「價格發現」功能，意味著期貨價格是現貨價格的：  
 (A)落後指標 (B)同時指標 (C)領先指標 (D)選項(A)(B)(C)皆非
26. 假設可轉換公司債的面額為 100,000，轉換價格為 40，市場價格為 120,000，請問在不考慮其他因素下，標的股票的價格高於多少時，開始存在套利的機會？  
 (A)40 (B)42.5 (C)48 (D)48.4
27. I 債券 6 個月的折現因子 (Discount Factor) 為 0.97，在 6 個月後該債券之價格為 15,000 元，目前該債券之價格為多少？  
 (A)14,700 元 (B)14,550 元 (C)-15,000 元 (D)-14,500 元
28. 當甲公司可轉債之轉換價值高於其市場價格時，投資人應如何套利？  
 (A)放空甲公司可轉債、買進其股票 (B)買進甲公司可轉債、放空其股票  
 (C)同時買進甲公司可轉債與股票 (D)同時放空甲公司可轉債與股票

29. 其他條件不變，公司的股利成長率越高，合理本益比倍數：  
 (A) 越低 (B) 不變 (C) 越高 (D) 無法直接判斷
30. 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 60%，請問目前該公司之股東權益報酬率為何？  
 (A) 16% (B) 24% (C) 36% (D) 40%
31. 超買超賣指標 (OBOS)，一般採用 10 日 OBOS，計算公式如下：  
 10 日 OBOS 值等於 10 日內股票上漲累計家數 (UP)，減去 10 日內股票下跌累計家數 (DOWN)。已知 UP=1,489 家，10 日 OBOS 值=-512 家，求 DOWN 為多少？  
 (A) 2,055 家 (B) 2,001 家 (C) 1,489 家 (D) 512 家
32. 擴大三角形，由幾個高點及幾個低點組成？  
 (A) 3 個高點 2 個低點 (B) 2 個高點 3 個低點  
 (C) 3 個高點 3 個低點 (D) 2 個高點 2 個低點
33. 有關 KD 值之敘述，何者不正確？  
 (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
34. 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
35. 市價現金流量比可以用來估計股票的價格，此現金流量一般不包括下列何項定義？  
 (A) 資產負債表上的現金及銀行存款總額 (B) 淨利加上折舊  
 (C) 來自營運活動的現金流量 (D) 自由現金流量
36. 新臺幣貶值幅度遠大於經濟成長率，以美元計算之每人 GNP 會：  
 (A) 增加 (B) 減少 (C) 不變 (D) 無關係
37. 關於風險分散的敘述中，何者為非？  
 (A) 投資組合內，個別資產相關係數為 0 時，有風險分散的效果  
 (B) 透過投資組合的方式可以避免風險過度集中於單一投資標的  
 (C) 不可賣空下，相關係數愈大，分散的效果愈佳  
 (D) 分散的效果視組合內個別資產間的相關係數而定
38. 若由 5 種股票構成投資組合，每種股票在此投資組合中的權重皆相等，若每種股票的預期報酬率者皆為 18%，則此投資組合的預期報酬率為：  
 (A) 4% (B) 16% (C) 18% (D) 12%
39. 根據 CAPM，下列何者正確？  
 (A) 所有證券都在資本市場線上 (B) 所有證券都在證券市場線上  
 (C) 價值低估的證券位在證券市場線上的下方 (D) 選項(B)與(C)都正確
40. 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
41. 下列何種投資策略可在標的股票下跌時獲利？  
 (A) 買進股票 (B) 買進股價指數期貨 (C) 買進賣權 (D) 買進買權
42. 有關結構型商品的敘述，正確的有： I. 又稱連動型債券；II. 股權連結商品及保本型商品皆屬於結構型商品；III. 保本型商品於商品到期時本金可以完全保障  
 (A) 僅 I (B) 僅 II (C) 僅 I、II (D) I、II、III

43. 有關認購售權證之敘述何者不正確？  
(A) 權證投資有時間限制，到期日後此權證即失去履約的權利  
(B) 權證交易無升降幅度限制  
(C) 開盤及收盤採集合競價  
(D) 認購（售）權證盤中採逐筆交易
44. 一支個股，最高價 45 元，最低價 45 元，開盤價 45 元，收盤價 45 元，該個股型態為：  
(A) 二字線 (B) 十字線 (C) T 字線 (D) 一字線
45. 利率期限結構是利用下列何者導出？  
(A) 可轉換公司債 (B) 永續債券 (C) 無風險零息公債 (D) 特別股
46. 下列三種基金依風險大小排列應為： I. 股票型基金；II. 組合型基金；III. 債券型基金  
(A)  $I > III > II$  (B)  $I > II > III$  (C)  $II > I > III$  (D)  $II > III > I$
47. 甲公司發行一永續債券，票面利率為 6%，每張面額 10 萬元，若目前同類型債券可提供 7%，請問其發行價格應為：  
(A) 85,714 元 (B) 70,000 元 (C) 80,000 元 (D) 75,000 元
48. 在 ADR、ADL、OBOS 樣本使用中，下列描述何者正確？  
(A) 三者的計算樣本相同 (B) 只有 ADL 及 OBOS 相同  
(C) 只有 ADL 及 ADR 相同 (D) 只有 ADR 及 OBOS 相同
49. 變異數及貝它係數都可用來衡量風險，兩者不同之處在於：  
(A) 貝它係數衡量系統及非系統風險  
(B) 貝它係數只衡量系統風險，但變異數衡量總風險  
(C) 貝它係數只衡量非系統風險，但變異數衡量總風險  
(D) 貝它係數衡量系統及非系統風險，但變異數只衡量系統風險
50. 當投資者判斷市場處於空頭行情時，以下哪項策略不適合？  
(A) 增加固定收益證券之比重 (B) 增加現金比重  
(C) 提高投資組合之貝它係數 (D) 出售持有之股票

108年第1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	A	21	A	31	B	41	C
2	A	12	C	22	A	32	A	42	C
3	D	13	A	23	B	33	B	43	B
4	A	14	A	24	D	34	A	44	D
5	B	15	D	25	C	35	A	45	C
6	C	16	C	26	C	36	B	46	B
7	B	17	B	27	B	37	C	47	A
8	C	18	D	28	B	38	C	48	A
9	A	19	A	29	C	39	B	49	B
10	C	20	D	30	B	40	C	50	C