

證券商高級業務員 - 投資學

- | 解答 | 題號 | 題目 |
|----|----|--|
| A | 01 | 為何可轉換公司債的票面利率較一般公司債低？
(A)投資人除了可獲得債券的固定收益外，尚有機會獲取轉換股票上漲的價值
(B)可轉換公司債較不吸引投資人 (C)可轉換公司債的交易稅較高 (D)可轉換公司債的風險較高 |
| A | 02 | 期望在承擔適當的風險下，未來能夠賺取長期、穩定的報酬之行為是：
(A)投資 (B)賭博 (C)投機 (D)避險 |
| C | 03 | 對公司而言，發行下列何種證券較不會有破產的風險？
(A)短期票券 (B)公司債 (C)股票 (D)可轉換公司債 |
| C | 04 | 假設前一營業日宏電股價收盤為29元，其認購權證之履約價格為25元，權利金為3.5元，若執行比例為1.2，請問今天宏電權證之最大上漲幅度為：
(A)7.00% (B)8.40% (C)68.57% (D)65.78% |
| A | 05 | 下列何者與權益市場之關係較為密切？
(A)存託憑證 (B)國庫券 (C)一般公司債 (D)商業本票 |
| B | 06 | 風險愛好者(Risk-Lover)對每增加一單位風險，所要求的新增報酬，則會如何變化？
(A)遞增 (B)遞減 (C)不變 (D)不一定 |
| D | 07 | 下列何者事件為非系統風險？
(A)通貨膨脹率變動 (B)政府首長更替 (C)新臺幣匯率波動 (D)新產品研發 |
| B | 08 | 出口電腦至美國之上市公司若有美元應收帳款，可如何操作金融商品以規避匯率風險：
(A)買美元期貨 (B)賣遠期美元 (C)買美元買權 (D)賣臺灣存託憑證 |
| B | 09 | 貨幣之時間價值為：(A)本金 (B)利息 (C)風險 (D)通貨膨脹 |
| C | 10 | 某股價指數包含甲、乙、丙三種股票，三股票之發行股數分別為100股、200股、300股，昨日三股票之收盤價分別為30元、20元、10元，股價指數為1,200，若今日三股票之收盤價分別為32元、19元、11元，依簡單算術平均方式計算，則今日股價指數應為：
(A)1,220 (B)1,236 (C)1,240 (D)1,260 |
| A | 11 | 現金增資溢價部份，應視為：(A)資本公積 (B)法定公積 (C)股本 (D)保留盈餘 |
| C | 12 | 當買入證券後，未能公平且迅速賣出該證券，此風險為：
(A)違約風險 (B)購買力風險 (C)流動性風險 (D)利率風險 |
| A | 13 | 參加特別股指的是可參加：
(A)超額盈餘分配的特別股 (B)董監事選舉投票的特別股 (C)股東大會議案表決的特別股 (D)現金增資認股的特別股 |
| C | 14 | 下列何者會增加公司之發行股數？ A.盈餘轉增資；B.發放現金股利；C.公積轉增資；D.股票分割
(A)僅A、C對 (B)僅B、C、D對 (C)僅A、C、D對 (D)A、B、C、D均對 |
| C | 15 | 上市公司買回自己之股份，應列為：(A)短期投資 (B)長期投資 (C)庫藏股 (D)特別股 |
| B | 16 | 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)增加 (C)不變 (D)增減不一定 |
| D | 17 | 甲股票佔臺灣證券交易所編製之股價指數比重較大，一定是因為甲股票之：
(A)股價較高 (B)股本較大 (C)盈餘較多 (D)市值較大 |

- B** 18 下列有關利率變動的影響，何者為真？
(A)發行可贖回債券之利率一定會低於不可贖回債券，才會有人買 (B)央行實施沖銷政策時，利率將會上升 (C)公司債之債信評等被降級時，其利率亦會下降 (D)附有償債基金規定之公司債，其利率會高於無償債基金設計之公司債
- B** 19 在浮動利率債券中，其參考的國際指標利率通常為：
(A)公債發行利率 (B)倫敦銀行同業拆款利率 (C)基本利率 (D)一年期定期存款利率
- A** 20 當聯電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)買聯電可轉債、放空聯電股票 (B)放空聯電可轉債、買進聯電股票
(C)同時買進聯電可轉債與股票 (D)同時放空聯電可轉債與股票
- A** 21 下列那一債券對發行人較為有利？
(A)可贖回公司債 (B)可轉換公司債 (C)可賣回公司債 (D)附認股權證公司債之認股權利
- D** 22 零息債券(Zero-coupon Bonds)之敘述何者正確？
(A)以高於面額發行 (B)每間隔一固定期間，定期給付利息 (C)每間隔一固定期間，定期償還本金 (D)到期時，按面額贖回
- D** 23 以下何者屬資本市場工具？ (A)國庫券 (B)可轉讓定期存單 (C)商業本票 (D)政府公債
- B** 24 面額10,000元，票面利率8.875%，到期日民國九十年七月十五日之債券，付息日為一月十五日與七月十五日，王先生在八十九年八月十五日向李小姐買該債券，則王先生應支付李小姐的應計利息(accrued interest)約為： (A)0元 (B)75元 (C)100元 (D)50元
- D** 25 債券面額一百元，票面利率7%，每年付息一次，剩餘期間尚有三年之債券，在市場利率為6%時，三年後的終值約為： (A)100元 (B)102元 (C)112元 (D)122元
- C** 26 某公司剛發放每股現金股利3元，已知該公司股利成長率很穩定，每年約5%，所有股利都是現金發放，若該股票之市場折現率為12%，請問該公司股票之價格應為：
(A)43 (B)44 (C)45 (D)46
- A** 27 股利折現模式的股利：
(A)僅包括現金股利 (B)僅包括股票股利 (C)同時包括現金股利與股票股利 (D)即等於每股盈餘
- B** 28 投資者甲買入某股票，每股成本為\$40，他預期一年後可賣到\$42，且可收到現金股利\$3，則他的預期股利殖利率是： (A)10.0% (B)7.5% (C)12.5% (D)5.0%
- D** 29 我國中央銀行外匯存底，其所有權屬於： (A)中央銀行 (B)中央政府 (C)執政黨 (D)全體國民
- D** 30 中央銀行可以透過下列那些方法引導利率走勢？ A.公開市場操作；B.調整重貼現率；C.調整存款準備率
(A)僅A、B對 (B)僅B、C對 (C)僅A、C對 (D)A、B、C均對
- C** 31 在其它條件相同下，未上市股票相較於上市股票，投資人可接受的本益比：
(A)較高 (B)不一定，視總體環境而定 (C)較低 (D)不一定，視投資人風險偏好而定
- A** 32 何種技術指標或理論認為股票市場中，有三種不同層次的波動存在？
(A)道氏理論 (B)乖離率 (C)移動平均線 (D)OBV分析法
- D** 33 假設有一投資組合係由10種資產所組合，且每種資產之比重相同，投資組合之貝它係數為1.64，若今將其中一資產出售，且其資產之貝它係數為2，請問該投資組合之貝它係數將會變為：

(A)1.38 (B)1.42 (C)1.58 (D)1.60

- D** 34 下列敘述何者有誤？
(A)投資組合之建構多以平均數-變異數分析為基礎
(B)不能賣空下，股票之間相關係數愈低，風險分散之效果愈好
(C)股票之風險溢酬愈高，其貝它係數愈大
(D)增加資產種類一定可使風險分散之效果更好
- D** 35 當個別證券報酬率之相關係數為0時，由其所組成之投資組合報酬率標準差為何？
(A)個別證券報酬率標準差之幾何平均 (B)個別證券報酬率標準差之加權平均
(C)個別證券報酬率標準差之差 (D)以上皆非
- C** 36 證券市場線中，何者的變動將使SML斜率變平緩？
(A) β 的減少 (B)通貨膨脹率下降 (C) R_m 的減少 (D) R_f 的減少
- A** 37 依效率市場假說，限制股價的漲跌幅，將使股價反映訊息的時間：
(A)延長 (B)加速 (C)不受影響 (D)不一定
- C** 38 小公司的報酬率大於大公司的現象，稱為：
(A)元月效應 (B)完全市場 (C)規模效應 (D)資本資產定價效應
- B** 39 投資組合保險的目的：
(A)設定投資組合價值之上限 (B)希望投資組合的價值能在一定的風險程度下增加
(C)鎖定投資組合之價值 (D)以上皆非
- B** 40 投資組合保險之操作策略為何？ (A)買跌、賣漲 (B)買漲、賣跌 (C)買漲、賣漲
(D)買跌、賣跌
- B** 41 崔納指標(Treynor)之計算考慮何種風險？ (A)個別風險 (B)系統風險 (C)總風險
(D)報酬率標準差
- B** 42 指數型基金的投資組合管理策略是：
(A)主動式(Active)策略 (B)被動式(Passive)策略 (C)隨機式(Random)策略 (D)成長性(Growth)策略
- C** 43 共同基金經理人採取由下而上(Bottom-up)管理方式，認為基金的超額報酬主要來自於：
(A)大盤研判 (B)類股波段操作 (C)尋找價值低估的潛力股 (D)分散風險
- C** 44 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
- D** 45 下列金融工具的風險高低請排出正確順序：
(A)政府債券 < 特別股 < 普通股 < 公司債 < 衍生性商品
(B)政府債券 < 公司債 < 普通股 < 特別股 < 衍生性商品
(C)公司債 < 政府債券 < 特別股 < 普通股 < 衍生性商品
(D)政府債券 < 公司債 < 特別股 < 普通股 < 衍生性商品
- D** 46 貨幣市場交易工具不包括下列那種工具？
(A)國庫券 (B)可轉讓定期存單 (C)銀行承兌匯票 (D)政府債券
- C** 47 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
- B** 48 現今世界最大規模市值的證券交易所為：
(A)臺灣證券交易所 (B)紐約證券交易所 (C)倫敦證券交易所 (D)東京證券交易所
- B** 49 其它條件不變下，股價波動幅度愈大，不論是買權(Call Option)或賣權(Put Option)，其權利金價格應如何？ (A)愈低 (B)愈高 (C)視情況而定 (D)股價波動與權利金價格無關
- A** 50 國內上市可轉換公司債的轉換價格若為50元，則每張債券可轉換為：

- (A)2,000股 (B)1,000股 (C)500股 (D)200股
- D** 51 下列何者不是用來衡量投資風險的方法？(A)全距(range) (B) β 係數 (C)變異數 (D)算術平均數
- B** 52 持有下列何種證券可享有公司發放之現金股利？A.認購權證；B.普通股；C.可轉換公司債
(A)僅A.對 (B)僅B.對 (C)僅A、B對 (D)僅B、C對
- A** 53 對普通股股東而言，可以把普通股看成是：
(A)買公司資產，再買一個賣式選擇權 (B)買公司資產，再賣一個賣式選擇權
(C)買公司資產，再買一個買式選擇權 (D)買公司資產，再賣一個買式選擇權
- D** 54 商業本票最長期間為：(A)90天 (B)180天 (C)270天 (D)360天
- B** 55 到期收益率有一重要的再投資假設，為：
(A)每期收到的利息收入再投資，可獲得與一年定期存款利率相當的利息水準
(B)每期收到的利息收入再投資，可獲得與到期收益率相當的利息水準
(C)每期收到的利息收入再投資，可獲得與票面利率相當的利息水準
(D)每期收到的利息收入再投資，可獲得的利息水準為零
- C** 56 下列何者會使可轉換公司債之價值較低？A.轉換價格較低；B.轉換比例較低；C.凍結期間愈長；D.股票價格降低。(A)A、B、C、D (B)A、C、D (C)B、C、D (D)B、D
- D** 57 零息債券沒有：(A)違約風險 (B)購買力風險 (C)資本利得風險 (D)再投資風險
- A** 58 債券投資管理上所謂之免疫法(Immunization)，主要是應用何種觀念？
(A)存續期間 (B)利率期限結構 (C)流動性偏好 (D)套利
- C** 59 基金經理人將1/3的資金投入存續期間(Duration)三年的債券，2/3的資金投入存續期間六年的債券，此投資組合的存續期間為：(A)3年 (B)4.5年 (C)5年 (D)6年
- A** 60 計算普通股之帳面價值時，需參考下列那一種報表？
(A)資產負債表 (B)損益表 (C)現金流量表 (D)盈餘分配表
- B** 61 利用股利永續成長模式來估計普通股票之價值時，如果股利成長率為零，則就像在估計下列那一種證券之價值？(A)可轉換公司債 (B)一般之特別股 (C)認購權證 (D)零息債券
- A** 62 假設股票A與B的風險與成長類似，已知股票B的預估本益比是20，而股票A與B的每股盈餘分別是1元與2元，則股票A的預估股價是：(A)20元 (B)40元 (C)30元 (D)10元
- B** 63 物價與利率通常有何關係？
(A)物價上漲時，利率會被調降 (B)物價上漲時，利率會被調升
(C)利率上升，會促使物價上漲 (D)沒有關係
- B** 64 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
- A** 65 一般而言，景氣由谷底復甦時，舉債程度較高的公司股票：
(A)漲幅較大 (B)漲幅較小 (C)價格波動性較小 (D)報酬率較小
- C** 66 欲影響臺灣股價指數期貨的漲跌，理論上，對臺灣股市（現貨）的那類股票，進行拉抬或攢壓動作之效果最大？(A)高股本股 (B)高股價股 (C)高市值股 (D)低股本股
- C** 67 「覆巢之下無完卵」比較像形容以下何種風險？
(A)風險分散 (B)非系統風險 (C)系統風險 (D)個別公司風險
- D** 68 何謂市場投資組合？
(A)包括市場上所有的資產或證券的投資組合 (B)通常以大盤股價指數衡量市場投資組合價格 (C)貝它係數為1之投資組合 (D)以上皆是

- C** 69 在投資組合中，將個別證券與市場在報酬率上的共變數除以市場報酬率變異數即是：
(A)標準差 (B)變異數 (C)貝它值(β) (D)變異係數
- C** 70 投資組合分散風險，指的是分散：
(A)利率風險 (B)外匯風險 (C)公司特有的風險 (D)通貨膨脹風險
- A** 71 一證券之平均報酬率，無法以市場風險解釋之部份稱為：
(A)阿法(alpha)係數 (B)貝它(beta)係數 (C)伽碼(gamma)係數 (D)西格碼(sigma)係數
- B** 72 有關CAPM與APT之比較，何者有誤？
(A)兩者皆為單期模式 (B)在APT中須假設市場投資組合存在 (C)皆可用來衡量必要報酬率 (D)在CML上之投資組合皆為效率投資組合
- B** 73 在弱式效率市場中，下列那些分析工具可賺取超額報酬？A.K線圖；B.RSI指標；C.公司的營收；D.KD值；E.P/E Ratio。(A)A、B、D (B)C、E (C)D、E (D)C、D、E
- D** 74 若已知目前的無風險利率為7%，市場風險溢酬為8%，則市場投資組合預期報酬率為：
(A)無法算出 (B)12% (C)13% (D)15%
- D** 75 某投資組合之報酬率為14%，報酬率標準差為21%， β 係數為1.15，若無風險利率為6%，請問其夏普指標(Sharpe)為何？(A)6.96% (B)12.52% (C)21.54% (D)38.10%
- B** 76 國內上市封閉型基金每一交易單位數為：
(A)100單位 (B)1,000單位 (C)10,000單位 (D)沒有規定
- D** 77 以詹森a指標來衡量投資組合績效的主要缺點在於：
(A)衡量的風險只有系統風險 (B)沒有對風險作調整 (C)僅能用於選股能力的衡量 (D)CAPM未必成立
- D** 78 買賣期貨，何者須付權利金？
(A)僅買方 (B)僅賣方 (C)買賣雙方均要 (D)買賣雙方均不要
- D** 79 附認股權證公司債被執行時，則：A.公司債即不存在；B.投資人不須支付任何金額即可取得普通股；C.發行公司即償還公司債之本金。(A)A、B、C (B)B (C)A、C (D)以上皆非
- A** 80 小明半年前買進廣達股票1張，每股成本為210元，這期間獲發股票股利6元，目前股價為142元，請問這半年以來小明的投資報酬率為(忽略交易成本)：
(A)8.19% (B)4.10% (C)-32.38% (D)-16.19%

*** 以上試題由經濟日報特邀專家進行解答，謹供應考人參考 ***