

證券商業務員資格測驗投資學歷屆考題

■ 100 年第 4 次證券商業務員資格測驗

- (A) 1. 股價指數及廠房設備的訂單為：
(A) 領先經濟指標 (B) 即時經濟指標 (C) 落後經濟指標 (D) 警戒經濟指標
- (B) 2. 資本市場可分為股票市場與：
(A) 票券市場 (B) 債券市場 (C) 外匯市場 (D) 不動產市場
- (A) 3. 目前台灣證券交易所主要撮合之方式為：
(A) 電腦撮合 (B) 人工撮合 (C) 半自動撮合 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (C) 4. 在台灣發行的存託憑證稱為？
(A) EDR (B) ADR (C) TDR (D) GDR
- (C) 5. 下列何者為透過投資而取得公司所有權的方式？
(A) 期貨契約 (B) 公債及實質資產 (C) 普通股 (D) 賣出選擇權
- (C) 6. 政治動盪影響股市下跌，請問這屬於何種風險？
(A) 利率風險 (B) 違約風險 (C) 市場風險 (D) 事業風險
- (D) 7. 下列敘述何者錯誤？
(A) 避險是一種用以限制潛在損失的技術
(B) 投資是一種有關於創造更多金錢的方法
(C) 通常風險性較高的投資其預期報酬率較高
(D) 投機性的投資大部分均能賺錢
- (C) 8. 以每股 70 元融資買進台泥普通股股票 2,000 股，融資比率為 40%，則最初投資金額為：
(A) 56,000 元 (B) 96,000 元 (C) 84,000 元 (D) 140,000 元
- (C) 9. 債券價格下跌的原因可能為：
(A) 市場資金大幅寬鬆 (B) 流動性增加
(C) 發行公司債之公司信用評等下降 (D) 違約風險減少
- (D) 10. 債券信用評等的功能，以下何者為非？
(A) 作為違約風險的指標 (B) 衡量發行公司的籌資能力
(C) 提供法令規定投資等級的依據 (D) 作為投資股票的主要指標
- (A) 11. 下列敘述何者正確？
(A) 債券價格與殖利率呈反向關係 (B) 債券價格與票面利率呈反向關係
(C) 到期期限愈長的債券，價格波動幅度愈小 (D) 到期期限愈長的債券，票面利率愈高
- (C) 12. 假設其他條件不變，外幣存款的規模逐漸擴大，如此將會使何者貨幣供給增加？
(A) M1a (B) M1b (C) M2 (D) 沒有影響
- (D) 13. 公司將盈餘拿去再投資的比率稱為：
(A) 股利發放率 (B) 內涵價值 (C) 要求報酬率 (D) 保留盈餘率

- (D) 14. 當預期未來的整體經濟衰退，投資人應投資於股價對整體景氣：
(A) 較敏感產業 (B) 較不敏感產業 (C) 毫不敏感的產業 (D) 負相關的產業
- (B) 15. 中央銀行在公開市場上購買國庫券，可能產生下列哪種情況？甲. 債券價格上升；乙. 債券價格下跌；丙. 利率上升；丁. 利率下跌
(A) 僅甲、丙 (B) 僅甲、丁 (C) 僅乙、丙 (D) 僅乙、丁
- (A) 16. 當股價出現橫向盤整的型態時，何種週期的移動平均線較具參考價值？
(A) 短期移動平均線 (B) 中期移動平均線 (C) 長期移動平均線 (D) 超長期移動平均線
- (B) 17. 就技術分析而言，壓力水準 (Resistance Level) 的位置通常表示：
(A) 買氣大於賣壓 (B) 賣壓大於買氣 (C) 買賣雙方勢均力敵 (D) 不可能被突破
- (A) 18. 在技術分析中，較常用的股價移動平均線 (Moving Average)，係：
(A) 算術移動平均數 (B) 加權移動平均數 (C) 指數平滑移動平均數 (D) 幾何移動平均數
- (D) 19. 下列何者風險屬於系統風險？
(A) 贖回風險 (B) 違約風險 (C) 商業風險 (D) 利率風險
- (A) 20. 市場投資組合的預期報酬率高過無風險利率的部分稱之為：
(A) 市場風險溢酬 (B) 相對報酬 (C) 無風險報酬 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (C) 21. 下列何者對「已實現報酬」之敘述有誤？
(A) 過去之報酬或已賺得之報酬 (B) 可用適當的資料來衡量
(C) 將來一定會再發生 (D) 對投資人來說是一重要的投資分析指標
- (C) 22. 在風險－報酬的無異曲線圖上的每一個點均存在相同的：
(A) 報酬 (B) 風險 (C) 效用 (D) 價格
- (B) 23. 馬克維茲 (Markowitz) 的投資組合理論定義風險的測量值為：
(A) 貝它 (Beta) (B) 標準差 (C) 相關係數 (D) 共變數
- (D) 24. 當你投資在可賺得利息的資產上時，可使你購買能力增強的部分稱為：
(A) 名目利率 (B) 名目變動率 (C) 實質變動率 (D) 實質利率
- (C) 25. 資本市場的工具到期日應：
(A) 超過一個月 (B) 超過半年 (C) 超過一年 (D) 一年以下
- (B) 26. 無擔保品的公司債稱為：
(A) 可贖回公債 (B) 信用債券 (Debenture) (C) 垃圾債券 (D) 可轉換公司債
- (A) 27. 投資者將 700 元存入銀行，若年利率為 5%，則過三年會變為：
(A) 810 元 (B) 834 元 (C) 787 元 (D) 850 元
- (B) 28. 當投資者投資地方政府債券時，若該政府預算赤字增加，此時投資者面臨的違約風險會：
(A) 變小 (B) 變大 (C) 不變 (D) 無法判斷
- (B) 29. 在缺乏熱絡的交易市場中，投資者會特別要求較高的：
(A) 期限風險溢酬 (B) 變現力溢酬 (C) 違約風險溢酬 (D) 系統性風險溢酬
- (D) 30. 投資人大多以何者為無風險利率？
(A) 短期利率 (B) 長期利率 (C) 公司債券利率 (D) 短期國庫券利率

- (D) 31. 假設甲股票的報酬率標準差為 20%，乙股票的報酬率標準差為 40%，丙股票的報酬率標準差為 30%，請問投資人應選擇哪一支股票？
(A) 甲股票 (B) 乙股票 (C) 丙股票 (D) 無法判斷
- (A) 32. 在台灣下列有關開放型共同基金的敘述，何者錯誤？
(A) 提供投資人一保證的報酬率 (B) 提供投資人進行較佳的分散投資
(C) 投資人可依淨資產價值贖回 (D) 投資人可依淨資產價值買進
- (A) 33. 公司債的市場價格主要受下列何者影響？
(A) 市場利率 (B) 票面利率 (C) 央行貼現率 (D) 一年期定存利率
- (A) 34. 其他條件相同時，當殖利率改變時，到期日較短之債券，其價格變動幅度會：
(A) 較小 (B) 較大 (C) 一樣 (D) 不一定
- (A) 35. 到期期間愈長的政府債券，投資者會求較高的：
(A) 期限 (Term) 風險溢酬 (B) 變現力 (Liquidity) 溢酬
(C) 違約 (Default) 風險溢酬 (D) 系統性 (Systematic) 風險溢酬
- (B) 36. 一般情況下，發行公司發放股票股利會造成以下何種影響？
(A) 股本變小 (B) 股本變大 (C) 股本不變 (D) 無法判斷
- (A) 37. 應用固定成長股利折現模式時，降低股票的要求報酬率，將造成股票真實價值：
(A) 增加 (B) 減少 (C) 不變 (D) 可能增加或減少
- (A) 38. 下列何種央行政策會使貨幣供給減少？
(A) 調升存款準備率 (B) 買回國庫券 (C) 調降重貼現率 (D) 抑制台幣過度升值
- (C) 39. 請問汽車產業係屬於：
(A) 成長性產業 (B) 防禦性產業 (C) 循環性產業 (D) 夕陽產業
- (C) 40. 技術分析是以何時的資料來分析整體股市及個別股票？
(A) 現在 (B) 未來 (C) 過去 (D) 以上皆非

■ 100 年第 3 次證券商業務員資格測驗

- (D) 1. 下列何者不為衡量風險的指標？
(A) 貝它係數 (B) 全距 (C) 標準差 (D) 平均數
- (D) 2. 資本利得是指：
(A) 股利 (B) 利息 (C) 股利加利息 (D) 賣價超過買價之金額
- (C) 3. 交易性商業本票與融資性商業本票的差異為：
(A) 到期期間的長短 (B) 發行人信用的不同 (C) 是否有自償性質 (D) 金額的大小
- (D) 4. 下列何者非專業管理投資組合對投資人的潛在利益？
(A) 分散風險 (B) 降低管理投資組合的成本 (C) 專業管理 (D) 價格發現
- (D) 5. 下列何者屬於貨幣市場工具的特性？
(A) 高報酬 (B) 高風險 (C) 長到期日 (D) 低風險
- (B) 6. 在銀行中，從借貸者中獲取的利息與付給存款人利息之間的差價稱為：

- (A) 保險貼水 (B) 利差 (C) 風險貼水 (D) 期間貼水
- (D) 7. 對一家完全未使用負債融資的公司而言，其風險會集中於：
(A) 財務風險 (B) 市場風險 (C) 公司特有風險 (D) 事業風險
- (C) 8. 下列何者不是貨幣市場工具？
(A) 可轉讓定存單 (B) 國庫券 (C) 公債 (D) 商業本票
- (C) 9. 累積特別股：
(A) 允許特別股股東獲得比普通股股東更高的股利
(B) 允許發行公司從股東手中以事先指定的價格買回股票
(C) 在普通股發放股利以前，可先獲發放以前未分發的股利
(D) 具有浮動的股利
- (B) 10. 在其他條件不變下，當某投入變數發生變化時，投資專案的淨值跟著改變的程度，應用在公司風險的衡量上稱為：
(A) 情境分析 (B) 敏感性分析 (C) 蒙地卡羅模擬 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (A) 11. 如果你利用融資的方式，以市價每股 90 元買進一張普通股，假設融資成數為買入總價的 50%，且該普通股利不支付任何股利，則當市價下跌至每股 60 元時，此時你賣出該一張普通股，在不考慮融資利息的情況下，你的報酬率為：
(A) -67% (B) -22% (C) -48% (D) -50%
- (B) 12. 明道目前以 55 元股價買進一張聯電股票，假設一年間獲發 1 元的現金股利及 1.5 元的股票股利，一年後以 60 元賣出，請問一年後明道將可獲利多少 (忽略交易成本)？
(A) 10,000 元 (B) 15,000 元 (C) 12,500 元 (D) 20,000 元
- (B) 13. 依據史坦普 (S&P) 公司對債券信用評等的等級來看，A 等級與 AA 等級何者較高？
(A) A (B) AA (C) 相同 (D) 無法判斷
- (B) 14. 下列何種債券可以提供投資人對利率上漲風險的保護？
(A) 固定利率債券 (B) 浮動利率債券 (C) 可提前償還公司債 (D) 股權連動債券
- (B) 15. 目前台灣公債交易的報價基礎：
(A) 價格報價 (B) 殖利率報價 (C) 期限報價 (D) 市價報價
- (B) 16. 有關轉換公司債下列何者為非？
(A) 股票市價愈高，則轉換公司債之價值愈高
(B) 轉換價格愈高，則轉換公司債之價值愈高
(C) 轉換期間愈長，則轉換公司債之價值愈高
(D) 股價之波動程度愈大，則轉換公司債之價值愈高
- (D) 17. 信用評等可以提供發行人 (借款人) 何種好處？ A. 增加籌資彈性；B. 降低借款成本；C. 穩定籌資來源
(A) 僅 B 對 (B) 僅 A、C 對 (C) 僅 B、C 對 (D) A、B、C 均對
- (D) 18. 預估本益比的大小比較，不受下列哪因素影響？
(A) 股利發放率 (B) 要求報酬率 (C) 盈餘成長率 (D) 流動比率
- (B) 19. 甲承諾要在 1 年後給小明 1,000 元，乙承諾要在 2 年後給他 1,200 元，丙承諾要在 3 年後給他 1,300

- 元，假設目前的折現率為 12%，請問小明應選擇：
- (A) 甲 (B) 乙 (C) 丙 (D) 沒有差異
- (B) 20. 某公司今年發放 3.4 元的股利，若預期其股利每年可以 6% 的固定成長率成長，及股東的要求報酬率為 12% 時，則其預期股價為何？
- (A) 58 元 (B) 60 元 (C) 62 元 (D) 64 元
- (B) 21. 下列何者現象發生時，政府將會採取緊縮的貨幣政策？
- (A) 藍燈轉為黃藍燈 (B) 黃紅燈轉為紅燈
(C) 黃藍燈轉為綠燈 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (A) 22. 若央行干預不讓新台幣匯率過度升值，則：
- (A) 貨幣供給將會增加 (B) 貨幣供給將會減少
(C) 短期利率將會上升 (D) 外匯存底將會減少
- (B) 23. 假設目前經濟景氣屬於高峰的階段，並已有些許衰退的跡象，請問目前的股價水準會如何反映？
- (A) 繼續反映目前的景氣榮景 (B) 開始反映即將衰退的經濟情況
(C) 股價會馬上修正至谷底位置 (D) 不會有任何反映
- (A) 24. 在 K 線型態中，先陽後陰的孕育線 (Harami) 可視為：
- (A) 頭部訊號 (B) 底部訊號 (C) 盤整訊號 (D) 連續型態
- (C) 25. 在盈餘不斷地創新高時，該公司的股票通常具哪些特性？A. 本益比較高；B. 市價淨值比較高；C. 股息率較高；D. 市價營收額比較高
- (A) 僅 A、B (B) 僅 B、D (C) 僅 A、B、D (D) A、B、C、D 皆是
- (C) 26. 下列何者較不受道氏理論所重視？
- (A) 基本波動 (B) 次級波動 (C) 日常波動 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (A) 27. 當股價出現橫向盤整的型態時，何種週期的移動平均線較具參考價值？
- (A) 短期移動平均線 (B) 中期移動平均線 (C) 長期移動平均線 (D) 超長期移動平均線
- (B) 28. 國內股市通常以何者為中期平均線？
- (A) 24 日平均線 (B) 13 週平均線 (C) 52 週平均線 (D) 24 月平均線
- (C) 29. 一般來說，三角整理 (Triangle) 通常屬於：
- (A) 頭部反轉型態 (B) 底部反轉型態 (C) 連續型態 (D) 間斷型態
- (B) 30. 所謂 OBV 是：
- (A) 一種成交價格的技術指標 (B) 一種成交量的技術指標
(C) 一種價格監視制度 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (D) 31. 葛蘭碧 (Joseph Granville) 八大法則採用何種期間之平均線？
- (A) 10 日移動平均線 (B) 30 日移動平均線 (C) 72 日移動平均線 (D) 200 日移動平均線
- (A) 32. 根據葛蘭碧 (Joseph Granville) 平均線基本原則，當股價自移動平均線上方向下跌破平均線，但很快就重新站上移動平均線，同時移動平均線仍為上升趨勢時，係：
- (A) 買進時機 (B) 賣出時機 (C) 放空時機 (D) 觀望
- (A) 33. 採取偏好投資風險的投資策略，其所買進的股票的貝它 (β) 係數：
- (A) 大於 1 (B) 小於 1 (C) 等於 1 (D) 小於 0

- (A) 34. 下列何者屬於可分散的風險？
 (A) 公司罷工 (B) 政治情況的變化 (C) 貨幣供給額的變動 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (B) 35. 一股票之報酬率與市場報酬率之共變異數為 30%，其標準差為 20%，若市場報酬率變異數為 18%，請問該股票之 β 為何？
 (A) 1.5 (B) 1.67 (C) 1.31 (D) 資料不足，無法計算
- (C) 36. 當個別證券報酬率之相關係數為 +1 時，由其所組成之投資組合報酬率標準差為：
 (A) 個別證券報酬率標準差之算術平均 (B) 個別證券報酬率標準差之幾何平均
 (C) 個別證券報酬率標準差之加權平均 (D) 個別證券報酬率標準差之差
- (B) 37. 產生通貨膨脹時，將使證券市場線：
 (A) 向下平移 (B) 向上平移 (C) 斜率變緩 (D) 斜率變陡
- (B) 38. 下列敘述何者有誤？
 (A) 濾嘴法則可用來檢定市場是否符合弱式效率假說
 (B) 當市場具有效率時，代表投資人無投資報酬可言
 (C) 半強式效率市場的成立，將使基本分析無效
 (D) 台灣股票市場不符合強式效率市場
- (B) 39. 在資本資產訂價理論 (CAPM) 中，證券市場線 (Security Market Line，簡稱 SML) 是用來表示：
 (A) 某證券變異數與市場投資組合變異數的關係
 (B) 證券期望報酬率與系統風險的關係
 (C) 某證券超額報酬率與市場投資組合超額報酬率的關係
 (D) 效率投資組合的預期報酬率與風險之間的關係
- (C) 40. 在二因子之 APT 理論中，假設投資組合對因子 1 之貝它係數為 0.8，對因子 2 之貝它係數為 1.25，因子 1、2 之風險溢酬分別為 2%、4%，若無風險利率為 7%，請問在無套利空間下，該投資組合之預期報酬率應為何？
 (A) 12.5% (B) 13.1% (C) 13.6% (D) 14.2%

■ 100 年第 2 次證券商業務員資格測驗

- (B) 1. 資本市場可分為股票市場與：
 (A) 票券市場 (B) 債券市場 (C) 外匯市場 (D) 不動產市場
- (B) 2. 當投資者投資地方政府債券時，若該政府預算赤字增加，此時投資者面臨的違約風險會：
 (A) 變小 (B) 變大 (C) 不變 (D) 無法判斷
- (D) 3. 下列何者不是公司財務的課題？
 (A) 資本結構 (B) 資本預算 (C) 營運資金管理 (D) 銀行經營管理
- (D) 4. 建議公司以何種方式發行證券募集資金及幫助找到證券買主的金融仲介機構為：
 (A) 共同基金 (B) 機構投資人 (C) 退休基金 (D) 綜合證券商
- (C) 5. 若股票的變異數為 0.36，變異係數為 5，請問其平均報酬率為：
 (A) 0.012 (B) 0.675 (C) 0.12 (D) 0.35

- (B) 6. 金融資產____個人持有實質資產的工具，金融資產對於經濟體的生產能力____。
- (A) 是，具有直接貢獻 (B) 是，沒有直接貢獻
(C) 不是，具有直接貢獻 (D) 不是，沒有直接貢獻
- (D) 7. 投資者可採取哪些方式規避投資風險的方式？
- (A) 投資不同種類的證券 (B) 投資不同地區的證券
(C) 投資不同到期日的債券
(D) 選項(A)、(B)、(C)皆是投資者規避風險的方式
- (B) 8. 明道目前以 55 元股價買進一張聯電股票，假設一年間獲發 1 元的現金股利及 1.5 元的股票股利，一年後以 60 元賣出，請問一年後明道將可獲利多少(忽略交易成本)？
- (A) 10,000 元 (B) 15,000 元 (C) 12,500 元 (D) 20,000 元
- (B) 9. 目前台灣公債交易的報價基礎：
- (A) 價格報價 (B) 殖利率報價 (C) 期限報價 (D) 市價報價
- (D) 10. 債券信用評等的功能，以下何者為非？
- (A) 作為違約風險的指標 (B) 衡量發行公司的籌資能力
(C) 提供法令規定投資等級的依據 (D) 作為投資股票的主要指標
- (A) 11. 公司債的市場價格主要受下列何者影響？
- (A) 市場利率 (B) 票面利率 (C) 央行貼現率 (D) 一年期定存利率
- (D) 12. 可轉換公司債為在一段期間之後，持有者有權將公司債依「轉換價格」轉換成普通股股票，請問下列「轉換價格」何者可轉換出較多普通股股票？
- (A) 50 元 (B) 40 元 (C) 42 元 (D) 30 元
- (D) 13. 公司執行高股票股利政策時，可能會造成怎樣的影響？
- (A) 股本增加 (B) 盈餘被稀釋 (C) EPS 下降 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
- (C) 14. 請問當定期存款增加時影響哪一種貨幣供給組成？
- (A) M1a (B) M1b (C) M2 (D) 以上皆是
- (C) 15. 在其他條件相同下，交易較不活絡的股票，投資人可接受的本益比：
- (A) 較大 (B) 不一定，視總體環境而定 (C) 較小 (D) 不一定，視投資人風險偏好而定
- (D) 16. 當利率上漲時：
- (A) 企業投資支出傾向增加，耐久消費財支出增加
(B) 企業投資支出傾向增加，耐久消費財支出減少
(C) 企業投資支出傾向減少，耐久消費財支出增加
(D) 企業投資支出傾向減少，耐久消費財支出減少
- (A) 17. 突破缺口(Breakaway Gap)愈大，表示股價未來的波動：
- (A) 愈強烈(愈大) (B) 愈微弱(愈小) (C) 愈穩定 (D) 不一定
- (D) 18. 技術分析中的道氏理論包含三種波動，請問不包括下列哪一項？
- (A) 基本波動 (B) 次級波動 (C) 日常波動 (D) 每年波動
- (A) 19. 當「黃金交叉」出現時，顯示將有一段：
- (A) 多頭行情 (B) 空頭行情 (C) 橫向整理 (D) 沒有特別意義

- (C) 20. 國內股市通常以何者為長期平均線？
(A) 72 日平均線 (B) 13 週平均線 (C) 52 週平均線 (D) 12 日平均線
- (D) 21. 比較兩種以上的投資商品的風險時，為了衡量系統性風險的差異，一般而言會使用哪一類指標？
(A) 變異數 (B) 變異係數 (C) 標準差 (D) 貝它係數
- (B) 22. 下列何者為投資人無法利用分散投資組合規避之風險？
(A) 公司董事長之健康 (B) 市場不景氣 (C) 公司銷售量下降 (D) 產業停滯成長
- (B) 23. 一股票之報酬率與市場報酬率之共變異數為 30%，其標準差為 20%，若市場報酬率變異數為 18%，請問該股票之 β 為何？
(A) 1.5 (B) 1.67 (C) 1.31 (D) 資料不足，無法計算
- (B) 24. 股票投資組合之報酬率：
(A) 為個別股票報酬率之算術平均 (B) 為個別股票報酬率之加權平均
(C) 為個別股票報酬率之幾何平均 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆可
- (B) 25. 產生通貨膨脹時，將使證券市場線：
(A) 向下平移 (B) 向上平移 (C) 斜率變緩 (D) 斜率變陡
- (A) 26. 資本資產訂價理論 (CAPM) 認為貝它值 (Beta) 為 1 證券的預期報酬率應為：
(A) 市場報酬率 (B) 零報酬率 (C) 負的報酬率 (D) 無風險報酬率
- (C) 27. 資本市場的工具到期日應：
(A) 超過一個月 (B) 超過半年 (C) 超過一年 (D) 一年以下
- (C) 28. 下列何者為透過投資而取得公司所有權的方式？
(A) 期貨契約 (B) 公債及實質資產 (C) 普通股 (D) 賣出選擇權
- (B) 29. 假設投資者將每一期所得再投資於下一期，其計算每期損益的觀念為何？
(A) 單利 (B) 複利 (C) 選項 (A)、(B) 皆是 (D) 選項 (A)、(B) 皆非
- (B) 30. 依據史坦普 (S&P) 公司對債券信用評等的等級來看，A 等級與 AA 等級何者較高？
(A) A (B) AA (C) 相同 (D) 無法判斷
- (B) 31. 當預期利率上漲時，投資人的公債操作策略為：
(A) 將短期公債換成長期公債
(B) 將票面利率低的公債換成票面利率較高的公債
(C) 將面額大的公債換成面額小的公債
(D) 持有原來的公債不變
- (C) 32. 一張面額 100 萬的 5 年期債券，票面利率為 5%，每半年付息一次，則該債券可分割成多少張零息債券？
(A) 5 張 (B) 10 張 (C) 11 張 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (A) 33. 某公司之本益比為 15 倍，假設本益比變為 10 倍時，有可能是因為發生什麼事？
(A) 股價下跌 (B) 股價上漲 (C) 負債變大 (D) 股本變大
- (A) 34. 應用固定成長股利折現模式時，降低股票的要求報酬率，將造成股票真實價值：
(A) 增加 (B) 減少 (C) 不變 (D) 可能增加或減少
- (A) 35. 政府支出的大幅增加是屬於：

- (A) 需求增加 (B) 供給增加 (C) 貨幣增加 (D) 預期物價增加
- (C) 36. 物價上漲時，會使何種股票受惠？
(A) 金融股 (B) 汽車類股 (C) 資產股 (D) 電子類股
- (C) 37. 依據產業生命週期循環，投資屬於成熟階段產業的公司股票，屬於哪類投資？
(A) 高風險高報酬 (B) 低風險高報酬 (C) 低風險低報酬 (D) 高風險低報酬
- (B) 38. 中央銀行在公開市場上購買國庫券，下列哪種情況可能產生？甲. 債券價格上升；乙. 債券價格下跌；丙. 利率上升；丁. 利率下跌
(A) 甲與丙 (B) 甲與丁 (C) 乙與丙 (D) 乙與丁
- (C) 39. 高貝它 (Beta) 係數的證券，其價格在空頭市場較其他證券：
(A) 上漲較快 (B) 上漲較慢 (C) 下跌較快 (D) 下跌較慢
- (B) 40. 投資組合理論最關心的是：
(A) 非系統性風險的消除 (B) 投資分散對投資組合風險的降低
(C) 在相同風險下，提高預期報酬 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是

■ 100 年第 1 次證券商業業務員資格測驗

- (C) 1. 若股票的變異數為 0.36，變異係數為 5，請問其平均報酬率為：
(A) 0.012 (B) 0.675 (C) 0.12 (D) 0.35
- (A) 2. 還本期間法可以看出投資計畫的何種特性？
(A) 回收速度 (B) 報酬率 (C) 獲利性 (D) 成長力
- (A) 3. 下列何者不為投資股票的風險？
(A) 到期風險 (B) 利率風險 (C) 系統風險 (D) 企業個別風險
- (B) 4. 無擔保品的公司債稱為：
(A) 可贖回公債 (B) 信用債券 (Debenture) (C) 垃圾債券 (D) 可轉換公司債
- (A) 5. 下列哪一項金融工具風險最高，同時亦具有最高的潛在報酬？
(A) 衍生性證券 (B) 普通股 (C) 特別股 (D) 債券
- (D) 6. 公司在發行有價證券之後，若因為經營困難而影響有價證券的償還，該風險稱之為：
(A) 利率風險 (B) 購買力風險 (C) 系統風險 (D) 違約風險
- (D) 7. 一般債券為什麼會存在再投資風險，其原因為：
(A) 利率的變動 (B) 債券被發行公司提前贖回 (C) 債息之支付 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (A) 8. 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) 甲、乙、丙皆是 (B) 僅甲、丙 (C) 僅乙、丙 (D) 僅甲、乙
- (B) 9. 有關轉換公司債下列何者為非？
(A) 股票市價愈高，則轉換公司債之價值愈高
(B) 轉換價格愈高，則轉換公司債之價值愈高
(C) 轉換期間愈長，則轉換公司債之價值愈高

- (D) 股價之波動程度愈大，則轉換公司債之價值愈高
- (A) 10. 一般而言，公債風險不包括下列何者？
(A) 信用風險 (B) 流動性風險 (C) 利率風險 (D) 通貨膨脹風險
- (B) 11. 一國庫券的要求貼現殖利率為 5%，假設該國庫券的到期日為 60 天，面值為 10,000 元，則市價為：
(A) 9,500 元 (B) 9,917.81 元 (C) 9,523.81 元 (D) 10,000 元
- (D) 12. 公司執行高股票股利政策時，可能會造成怎樣的影響？
(A) 股本增加 (B) 盈餘被稀釋 (C) EPS 下降 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (D) 13. 預估本益比的大小，不受下列哪因素影響？
(A) 股利發放率 (B) 要求報酬率 (C) 盈餘成長率 (D) 流動比率
- (B) 14. 投資於成長股的投資人，預期報酬：
(A) 主要來自於現金股利 (B) 主要來自於差價
(C) 一半來自於現金股利，一半來自於差價 (D) 主要來自於股票股利
- (A) 15. 投資人對成熟公司股票之預期報酬，主要來自於：
(A) 現金股利 (B) 股票股利 (C) 差價 (D) 公司銷售成長
- (D) 16. 某上市公司股價在 120 元時，其本益比等於 15 倍，如果在盈餘不變下，股價上漲為 160 元時，其本益比等於：
(A) 15.5 倍 (B) 16.0 倍 (C) 16.5 倍 (D) 20 倍
- (A) 17. 央行未預期的調降存款準備率，一般人預期金融類股股價會：
(A) 上漲 (B) 下跌 (C) 不一定上漲或下跌 (D) 先漲後跌
- (D) 18. 公司將盈餘拿去再投資的比率稱為：
(A) 股利發放率 (B) 內涵價值 (C) 要求報酬率 (D) 保留盈餘率
- (B) 19. 下列何種物價指標的變化，是一般人民購買物品時最能感覺到的？
(A) 躉售物價指數 (B) 消費者物價指數 (C) 進口物價指數 (D) 出口物價指數
- (C) 20. 下列哪項屬於 M2 的成份，但不屬於 M1 的成份？
(A) 流通貨幣 (B) 信託公司的活儲 (C) 定存 (D) 支票存款
- (C) 21. 在產業生命週期中被稱為「金牛」之公司意指此公司處於何種產業生命週期中？
(A) 草創時期 (B) 擴張時期 (C) 成熟時期 (D) 衰退時期
- (D) 22. 基本分析與技術分析的主要不同點在於：甲. 所使用的資訊不同；乙. 一重擇股，一重擇時；丙. 技術分析較容易；丁. 對市場效率性的假設不同
(A) 僅甲、乙及丙 (B) 僅甲及乙 (C) 僅乙、丙及丁 (D) 僅甲、乙及丁
- (B) 23. 在波浪理論中之上升五波浪中，哪一波屬於修正段？
(A) 1、5 (B) 2、4 (C) 1、3 (D) 2、5
- (D) 24. 今天台化股價較昨天收盤價上漲 1 元，請問其今天的 K 線為：
(A) 陰線 (B) 陽線 (C) 十字線 (D) 資料不足
- (C) 25. 下列何者較不受道氏理論所重視？
(A) 基本波動 (B) 次級波動 (C) 日常波動 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非

- (A) 26. 技術分析所謂的缺口 (Gap)，係指：
(A) 日、週、月線圖上沒成交的區間 (B) 日、週、月線圖上行情大漲的地方區間
(C) 日、週、月線圖上行情大跌的地方區間 (D) 日、週、月線圖上行情盤整的區間
- (A) 27. 就技術分析而言，支撐水準 (Support Level) 的位置，通常表示：
(A) 買氣大於賣壓 (B) 賣壓大於買氣 (C) 買賣雙方勢均力敵 (D) 股價將反轉下跌
- (D) 28. 下列何者屬於應買進的型態？
(A) 頭肩頂 (B) 雙重頂 (C) 菱形 (D) W 底
- (C) 29. 技術分析中利用週期中之最高價、最低價與收市價來計算未來之隨機值，指的是下列哪一項指標？
(A) RSI (B) ADR (C) KD (D) MACD
- (C) 30. 市場投資組合的預期報酬率高過無風險利率的部分稱之為：
(A) 市場風險溢酬 (B) 相對報酬 (C) 無風險報酬 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (B) 31. 若排除市場風險，股票之個別風險為：
(A) 系統的、可透過投資組合分散的 (B) 非系統的、可透過投資組合分散的
(C) 系統的、不可分散的 (D) 非系統的、不可分散的
- (C) 32. 下列何者對「已實現報酬」之敘述有誤？
(A) 過去之報酬或已賺得之報酬 (B) 可用適當的資料來衡量
(C) 將來一定會再發生 (D) 對投資人來說是一重要的投資分析指標
- (C) 33. 高貝它 (Beta) 係數的證券，其價格在空頭市場較其他證券：
(A) 上漲較快 (B) 上漲較慢 (C) 下跌較快 (D) 下跌較慢
- (A) 34. 所謂折價債券 (Discount Bond) 是指殖利率較票面利率：
(A) 高 (B) 低 (C) 相同 (D) 不一定
- (D) 35. 建議公司以何種方式發行證券募集資金及幫助找到證券買主的金融仲介機構為：
(A) 共同基金 (B) 機構投資人 (C) 退休基金 (D) 綜合證券商
- (C) 36. 假設市場屬於半強式效率市場，請問股價會因為何種因素而超漲？
(A) 已公開的財務報告 (B) 技術指標上揚 (C) 公司內部人的拉抬 (D) 股票股利的宣告
- (B) 37. 在資本市場線 (CML) 與證券市場線 (SML) 中，描述風險的指標分別為：
(A) 變異數、貝它值 (B) 標準差、貝它值 (C) 貝它值、變異數 (D) 貝它值、標準差
- (D) 38. 根據資本資產訂價模式 (CAPM)，所有投資組合必須：
(A) 提供相同之預期報酬 (B) 提供相同之風險
(C) 提供相同之風險及報酬 (D) 位於證券市場線 (Security Market Line) 上
- (D) 39. 在資本資產訂價理論 (CAPM) 中， β 值愈小，表示：
(A) 預期報酬率低估 (B) 預期報酬率高估 (C) 風險愈大 (D) 風險愈小
- (B) 40. 位於動量生命週期 (Momentum Life Cycle) 晚期指標時，應採取的投資策略為：
(A) 動能策略 (B) 反向策略 (C) 出清持股 (D) 持股續抱

■ 99 年第 4 次證券商業務員資格測驗

- (A) 1. 股價指數及廠房設備的訂單為：
(A) 領先經濟指標 (B) 即時經濟指標 (C) 落後經濟指標 (D) 警戒經濟指標
- (C) 2. 下列何者屬於個人融資管道？
(A) 不動產抵押債權證券 (B) 期貨契約 (C) 向銀行申請貸款 (D) 發行股票
- (D) 3. 專業管理投資組合的特性不包括：
(A) 分散風險 (B) 專業管理 (C) 低成本的投资組合管理 (D) 保證最低收益
- (B) 4. 在缺乏熱絡的交易市場中，投資者會特別要求較高的：
(A) 期限風險溢酬 (B) 變現力溢酬 (C) 違約風險溢酬 (D) 系統性風險溢酬
- (C) 5. 資本市場的工具到期日應：
(A) 超過一個月 (B) 超過半年 (C) 超過一年 (D) 一年以下
- (B) 6. 下列何者屬於「證券分析」的目的？
(A) 決定投資目標及可投資金額的多寡
(B) 尋找某些資產價格被高估或低估
(C) 決定欲投資的資產類型以及各種資產要投入的資金數額
(D) 評估投資組合的績效
- (A) 7. 投資者進行投資時，若可能最大報酬率與可能最低報酬率的差距愈大時，表示風險：
(A) 愈大 (B) 愈小 (C) 無關 (D) 無法判斷
- (C) 8. 若投資報酬率的機率分配形狀愈集中，表示風險：
(A) 愈大 (B) 相等 (C) 愈小 (D) 無關
- (A) 9. 一般來說，負債比率愈高，財務槓桿程度：
(A) 愈高 (B) 愈低 (C) 不變 (D) 不一定
- (A) 10. 關於期貨保證金與選擇權保證金制度的比較，何者正確？
(A) 期貨買賣雙方均須支付保證金 (B) 選擇權買賣雙方均須支付保證金
(C) 選擇權買方須支付保證金 (D) 期貨賣方須支付保證金、買方不須支付
- (D) 11. 假設甲股票的報酬率標準差為 20%，乙股票的報酬率標準差為 40%，丙股票的報酬率標準差為 30%，請問投資人應選擇哪一支股票？
(A) 甲股票 (B) 乙股票 (C) 丙股票 (D) 無法判斷
- (A) 12. 利用融資方式，以市價每股 90 元買進一張普通股，假設融資成數為買入總價的 50%，且該普通股不支付任何股利，則當市價下跌至每股 60 元時賣出該張普通股，在不考慮融資利息的情況下，你的報酬率為：
(A) -67% (B) -22% (C) -48% (D) -50%
- (A) 13. 其他條件相同時，當殖利率改變時，到期日較短之債券，其價格變動幅度會：
(A) 較小 (B) 較大 (C) 一樣 (D) 不一定
- (B) 14. twA-2 是中華信評何種類型的評等等級之一？
(A) 長期債信評等等級 (B) 短期債信評等等級

- (C) 債券型基金評等等級 (D) 特別股評等等級
- (D) 15. 下列敘述何者不正確？
(A) 債券價格與殖利率呈反向關係數 (B) 期限愈長的債券，價格波動幅度愈大
(C) 票面利率與債券市場價格呈正向關係數 (D) 債券市場價格與面額呈反向關係
- (A) 16. 到期期間愈長的政府債券，投資者會求較高的：
(A) 期限 (Term) 風險溢酬 (B) 變現力 (Liquidity) 溢酬
(C) 違約 (Default) 風險溢酬 (D) 系統性 (Systematic) 風險溢酬
- (B) 17. 有關轉換公司債下列何者為非？
(A) 股票市價愈高，則轉換公司債之價值愈高
(B) 轉換價格愈高，則轉換公司債之價值愈高
(C) 轉換期間愈長，則轉換公司債之價值愈高
(D) 股價之波動程度愈大，則轉換公司債之價值愈高
- (C) 18. 公司執行高現金股利政策時，會造成怎樣的影響？
(A) 股本增加 (B) 盈餘被稀釋 (C) 現金減少 (D) 每股淨值增加
- (D) 19. 可轉換公司債為在一段期間之後，持有者有權將公司債依「轉換價格」轉換成普通股股票，請問下列「轉換價格」何者可轉換出較多普通股股票？
(A) 50 元 (B) 40 元 (C) 42 元 (D) 30 元
- (C) 20. 固定成長股利折現模式，是假設：
(A) 股利成長率大於要求報酬率 (B) 股利成長率等於要求報酬率
(C) 股利成長率小於要求報酬率 (D) 股利成長率等於 0
- (A) 21. 當公司處於產業壽命週期的初期，傾向於採：
(A) 低股利發放率 (B) 低投資率 (C) 低投資報酬率 (D) 低銷售成長率
- (D) 22. 當活期存款增加時會影響哪一種貨幣供給組成？
(A) M1a (B) M1b (C) M2 (D) 以上皆是
- (C) 23. 下列何者為財務分析中流動比率以及速動比率之間的差異？
(A) 固定資產 (B) 無形資產 (C) 存貨及預付費用 (D) 短期負債
- (C) 24. 中央銀行採取緊縮貨幣政策，在短期內，下列何者極可能發生？
(A) 貨幣流通速度增加 (B) 實質 GNP 增加 (C) 實質利率增加 (D) 失業率減少
- (B) 25. 當中央銀行覺得通貨膨脹率太高時，它極不可能會採取哪些措施？
(A) 緊縮貨幣供給 (B) 放寬貨幣供給 (C) 調高存款準備率 (D) 調高重貼現率
- (B) 26. 逃逸缺口 (Runaway Gap) 通常出現在一波行情 (無論上漲或下跌) 的：
(A) 發動階段 (B) 中間位置 (C) 尾聲 (D) 盤整階段
- (A) 27. 在 K 線型態中，先陽後陰的孕育線 (Harami) 可視為：
(A) 頭部訊號 (B) 底部訊號 (C) 盤整訊號 (D) 連續型態
- (A) 28. 請問在技術分析十字線指的是下列哪一項？
(A) 收盤價 = 開盤價 (B) 收盤價 = 開盤價 = 最高價
(C) 收盤價 = 開盤價 = 最低價 (D) 收盤價 = 開盤價 = 最低價 = 最高價

- (D) 29. 葛蘭碧 (Joseph Granville) 八大法則採用何種期間之平均線？
 (A) 10 日移動平均線 (B) 30 日移動平均線 (C) 72 日移動平均線 (D) 200 日移動平均線
- (A) 30. 技術分析認為對過去的股價與交易量進行分析，可找出股價變動的重複型態，進而預測股價變動的趨勢，可增進投資人：
 (A) 掌握股票買賣時機率 (Timing) 的能力 (B) 掌握股票投資價位的能力
 (C) 掌握股票經濟價值的能力 (D) 掌握股票的期望報酬率
- (A) 31. 當股價向上有效突破箱形 (Rectangle) 整理的區間時，成交量配合放大，則股價通常會：
 (A) 繼續上漲 (B) 回檔整理重回箱形 (C) 反轉下跌 (D) 方向不定
- (D) 32. 比較兩種以上的投資商品的風險時，為了衡量系統性風險的差異，一般而言會使用哪一類指標？
 (A) 變異數 (B) 變異係數 (C) 標準差 (D) 貝它係數
- (D) 33. 在制定資產配置決策時，主要考量哪些因素？甲. 投資目標；乙. 風險態度；丙. 時間長度；丁. 流動性
 (A) 僅甲、乙 (B) 僅甲、丙 (C) 僅甲、乙、丙 (D) 甲、乙、丙、丁均需考量
- (D) 34. 假設小玲去年已購買聯電股票，基於分散風險的觀念，你認為小玲今年應該挑選哪一支股票才能將風險分散達到最大？
 (A) 威盛科技 (B) 台積電 (C) 聯發科技 (D) 國泰金
- (B) 35. 股票投資組合之報酬率：
 (A) 為個別股票報酬率之算術平均 (B) 為個別股票報酬率之加權平均
 (C) 為個別股票報酬率之幾何平均 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆可
- (B) 36. 在資本市場線 (CML) 與證券市場線 (SML) 中，描述風險的指標分別為：
 (A) 變異數、貝它值 (B) 標準差、貝它值 (C) 貝它值、變異數 (D) 貝它值、標準差
- (C) 37. 下列何者對資本資產訂價理論 (CAPM) 與套利訂價理論 (APT) 之敘述有誤？
 (A) CAPM 是 APT 的一個特例 (B) APT 一般考慮較多的因素
 (C) 只有 CAPM 假定報酬率與影響因素呈線性關係，而 APT 則否
 (D) 都可用於資金成本的估計、資產的評價和資本預算
- (A) 38. 使用反向投資策略 (Contrarian Investment Strategy) 可以獲得超額報酬的假設原因為：
 (A) 市場反應過度 (B) 市場反應不足 (C) 報酬不具可預測性 (D) 市場具有效率性
- (B) 39. 一股票之實際報酬率為 12%，而利用 CAPM 所計算出來的預期報酬率為 10%，則表示：
 (A) 該股票之價格被高估 (B) 該股票價格被低估 (C) 應融券該股票 (D) 應立刻賣出該股票
- (C) 40. 市場組合之預期報酬率為 15%，無風險利率為 5%，某投資之貝它值 (Beta) 為 0.8，而其預期報酬率為 15%，則此投資：
 (A) 為好投資，因其報酬率高於市場報酬率
 (B) 其報酬率低於資本資產訂價模式 (CAPM) 之理論報酬率
 (C) 其報酬率高於資本資產訂價模式 (CAPM) 之理論報酬率
 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非

99 年第 3 次證券商業業務資格測驗

- (B) 1. 在集中市場掛牌買賣的共同基金稱為：
(A) 開放型共同基金 (B) 封閉型共同基金 (C) 保本型共同基金 (D) 債券型共同基金
- (C) 2. 在台灣發行的存託憑證稱為？
(A) EDR (B) ADR (C) TDR (D) GDR
- (D) 3. 下列何者屬投資銀行業務？
(A) 經紀 (B) 自營 (C) 承銷 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (B) 4. 下列何者意指在公司營運中，固定成本的使用程度？
(A) 財務槓桿 (B) 營運槓桿 (C) 總槓桿 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (A) 5. 下列哪一種金融工具有隱含選擇權？
(A) 可贖回公司債 (B) 國庫券 (C) 股票 (D) 商業本票
- (D) 6. 資本利得是指：
(A) 股利 (B) 利息 (C) 股利加利息 (D) 賣價超過買價之金額
- (C) 7. 下列何者為透過投資而取得公司所有權的方式？
(A) 期貨契約 (B) 公債及實質資產 (C) 普通股 (D) 賣出選擇權
- (C) 8. 有關債券的敘述，何者有誤？
(A) 公司債的利息支出得以減免公司所得稅
(B) 可轉換公司債指投資人可在該公司股票一定價格時有權利轉換為一定的股數
(C) 公司債僅在台灣證券交易所進行交易
(D) 債券的風險比股票低
- (B) 9. 金融資產____個人持有實質資產的工具，金融資產對於經濟體的生產能力____。
(A) 是，具有直接貢獻 (B) 是，沒有直接貢獻
(C) 不是，具有直接貢獻 (D) 不是，沒有直接貢獻
- (B) 10. 若存續期間 (Duration) 相同，則公債之殖利率將較公司債為：
(A) 高 (B) 低 (C) 相同 (D) 不一定
- (B) 11. 為什麼可轉換公司債的票面利率會比一般公司債低，其原因為：
(A) 到期期間通常較短 (B) 投資人具有轉換普通股的權利
(C) 投資人有賣回給發行公司的權利 (D) 違約風險較小
- (D) 12. 某上市公司股價在 120 元時，其本益比等於 15 倍，如果在盈餘不變下，股價上漲為 160 元時，其本益比等於：
(A) 15.5 倍 (B) 16.0 倍 (C) 16.5 倍 (D) 20 倍
- (B) 13. 預測未來盈餘與股利的證券分析方法是屬於：
(A) 技術分析 (B) 基本分析 (C) 資金分析 (D) 籌碼分析
- (C) 14. 下列哪種產業較不屬於利率敏感產業？
(A) 銀行業 (B) 營建業 (C) 食品業 (D) 保險業

- (B) 15. 下列何種物價指標的變化，是一般人民購買物品時最能感覺到的？
(A) 躉售物價指數 (B) 消費者物價指數 (C) 進口物價指數 (D) 出口物價指數
- (A) 16. 移動平均線通常應用在：
(A) 日線圖上 (B) OX 圖上 (C) 寶塔線上 (D) 新三價線上
- (A) 17. 在 K 線中，所謂陽線係指：
(A) 開低收高之紅 K 線 (B) 開高收低之黑 K 線
(C) 開收同價之十字線 (D) 開、收、高、低皆相同之四合一線
- (B) 18. 國內股市通常以何者為中期平均線？
(A) 24 日平均線 (B) 13 週平均線 (C) 52 週平均線 (D) 24 月平均線
- (B) 19. 股價在高檔盤旋後，出現向下跳空開低走低的突破缺口 (Breakaway Gap)，暗示：
(A) 將有一波上漲行情 (B) 將有一波下跌行情 (C) 股價將繼續盤整 (D) 沒有意義
- (C) 20. 以下關於 KD 值的敘述何者有誤？
(A) KD 值永遠介於 0 與 100 之間 (B) 當 K 線突破 D 線時，為買進訊號
(C) D 值在 80 以上時，為超賣現象 (D) KD 在 50 附近表多空力道均衡
- (A) 21. 無風險資產的貝它 (Beta) 係數為：
(A) 0 (B) -1 (C) 1 (D) 無限大
- (D) 22. 下列何者不屬於市場風險？
(A) 貨幣供給額的變動 (B) 利率的變動
(C) 政治情況的變化 (D) 某公司宣布裁撤三百名員工
- (B) 23. 若排除市場風險，股票之個別風險為：
(A) 系統的、可透過投資組合分散的 (B) 非系統的、可透過投資組合分散的
(C) 系統的、不可分散的 (D) 非系統的、不可分散的
- (C) 24. 欲降低投資組合之風險，可以：
(A) 減少投資資產的種類
(B) 加入和原組合報酬率相關係數為 +1 之資產
(C) 加入和原組合報酬率相關係數為負之資產
(D) 增加預期報酬率較高的資產
- (D) 25. 為了使台灣股票市場更有效率性，政府可以採取何種措施：
(A) 降低證交稅 (B) 取消漲跌幅限制 (C) 減少人為干預 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (B) 26. 上市公司公告其上一季之獲利超過市場上的預期，其股價因此一正面消息之揭露而大漲，此一現象乃為下列何種市場效率形式之表彰？
(A) 強式 (B) 半強式 (C) 弱式 (D) 半弱式
- (D) 27. 下列何者不為衡量風險的指標？
(A) 貝它係數 (B) 全距 (C) 標準差 (D) 平均數
- (D) 28. 投資報酬率標準差除以平均報酬率，係指：
(A) 判定係數 (B) 貝它係數 (C) 相關係數 (D) 變異係數

- (D) 29. 下列何者是投資過程中應思考的問題？
(A) 投資策略 (B) 投資績效控管 (C) 投資標的 (D) 選項(A)、(B)、(C) 以上皆是
- (B) 30. 下列哪一項指標愈大，表示公司的違約風險愈高？
(A) 流動比率 (B) 負債比率 (C) 速動比率 (D) 選項(A)、(B)、(C) 皆是
- (A) 31. 下列何者不以自己的帳戶買賣以牟利？
(A) 經紀商 (B) 自營商 (C) 散戶 (D) 共同基金
- (A) 32. 一般來說，負債比率愈高，財務槓桿程度：
(A) 愈高 (B) 愈低 (C) 不變 (D) 不一定
- (A) 33. 一般而言，一年發放一次孳息的債券與半年發放一次孳息的債券，在其他條件相同之下，何者面臨之風險較大？
(A) 前者 (B) 後者 (C) 一樣 (D) 無法比較
- (B) 34. 下列何者敘述是台灣存託憑證的特性？
(A) 表彰台灣企業的股票 (B) 外國公司在台灣所公開發行的存託憑證
(C) 台灣公司在海外發行的存託憑證 (D) 在海外市場掛牌交易
- (A) 35. 在台灣下列有關開放型共同基金的敘述，何者錯誤？
(A) 提供投資人一保證的報酬率 (B) 提供投資人進行較佳的分散投資
(C) 投資人可依淨資產價值贖回 (D) 投資人可依淨資產價值買進
- (A) 36. 下列有關 TDR 與 ADR 的比較何者有誤？
(A) TDR 所表彰的是台灣企業的股票、ADR 係表彰外國企業的股票
(B) TDR 在台灣掛牌交易、ADR 在美國掛牌交易
(C) TDR 與 ADR 皆屬於權益證券
(D) TDR 與 ADR 的交易幣別不同
- (C) 37. 下列何者不是國庫券的特性？
(A) 以貼現方式發行 (B) 無違約風險 (C) 期間為二年至十五年 (D) 具流動性
- (B) 38. 對發行公司的營運進行瞭解，可以降低何類債券投資風險？
(A) 利率風險 (B) 違約風險 (C) 系統風險 (D) 贖回風險
- (A) 39. 在評估公司股票價值之方式中，以每股市價除以每股帳面價值之評價方式稱為？
(A) 股價淨值比 (B) 本益比 (C) 股利殖利率 (D) 股利成長率
- (B) 40. 所謂防禦性產業 (Defensive Industry) 是指：
(A) 國防產業 (B) 不易受景氣影響的產業 (C) 保全產業 (D) 獲利穩定的產業

■ 99 年第 2 次證券商業務員資格測驗

- (C) 1. 下列何者為透過投資而取得公司所有權的方式？
(A) 期貨契約 (B) 公債及實質資產 (C) 普通股 (D) 賣出選擇權
- (B) 2. 由於物價水準發生變動，所導致報酬發生變動的風險，稱之為：
(A) 利率風險 (B) 購買力風險 (C) 違約風險 (D) 到期風險

- (C) 3. 下列何者不屬於國庫券的特性？
(A) 無違約風險 (B) 高流動性 (C) 到期日長 (D) 可以貼現的方式發行
- (C) 4. 若股票的變異數為 0.36，變異係數為 5，請問其平均報酬率為：
(A) 0.012 (B) 0.675 (C) 0.12 (D) 0.35
- (C) 5. 資本市場的工具到期日應：
(A) 超過一個月 (B) 超過半年 (C) 超過一年 (D) 一年以下
- (B) 6. 在其他條件相同下，以下何者的票面利率會高於一般公司債？
(A) 可轉換公司債 (B) 可贖回公司債 (C) 可賣回公司債 (D) 附認股權證公司債
- (C) 7. 投資風險性資產的報酬率與無風險利率的差額，稱之為：
(A) 投資利得 (B) 投資報酬 (C) 風險溢酬 (D) 風險係數
- (C) 8. 交易性商業本票與融資性商業本票的差異為：
(A) 到期期間的長短 (B) 發行人信用的不同 (C) 是否有自償性質 (D) 金額的大小
- (D) 9. 資本利得是指：
(A) 股利 (B) 利息 (C) 股利加利息 (D) 賣價超過買價之金額
- (A) 10. 下列何者為台灣投資人可以直接投資於外國公司的途徑？
(A) 台灣存託憑證 (B) 台灣公司的海外可轉換公司債
(C) SDR (新加坡存託憑證) (D) ECU (European Currency Unit)
- (A) 11. 在進行投資決策時，投資人心中自訂的一個最低報酬率，亦即預期報酬率必達到此一最低標準，該投資者才會進行投資，則此一標準稱之為：
(A) 期望報酬率 (B) 平均報酬率 (C) 必要報酬率 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (A) 12. 下列有關 TDR 與 ADR 的比較何者有誤？
(A) TDR 所表彰的是台灣企業的股票、ADR 係表彰外國企業的股票
(B) TDR 與 ADR 的交易幣別不同
(C) TDR 在台灣掛牌交易、ADR 在美國掛牌交易
(D) TDR 與 ADR 皆屬於權益證券
- (D) 13. 某 91 天期的國庫券，面額 100 元，發行價 98.85 元，則投資報酬率為：
(A) 0.0369 (B) 0.0378 (C) 0.0384 (D) 0.0461
- (C) 14. 下列何種不是零息債券所會面對的風險？
(A) 利率風險 (B) 違約風險 (C) 再投資風險 (D) 購買力風險
- (C) 15. 當預期利率下跌時，投資人的公債操作策略為：
(A) 將面額大的公債換成面額小的公債
(B) 將票面利率低的公債換成票面利率較高的公債
(C) 將短期公債換成長期公債
(D) 持有原來的公債不變
- (C) 16. 小陳以 98,059 元買進一張面額 10 萬的公司債，其票面利率為 5.25%，若一年後小陳出售此公司債，得款 100,648 元，則其報酬率為何？
(A) 5.25% (B) 2.64% (C) 7.99% (D) 7.84%

- (D) 17. 下列敘述何者不正確？
- (A) 債券價格與殖利率呈反向關係 (B) 期限愈長的債券，價格波動幅度愈大
(C) 票面利率與債券市場價格呈正向關係 (D) 債券市場價格與面額呈反向關係
- (A) 18. 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
- (C) 19. 假設目前甲公司的淨值為 9,520,000 元，流通在外股數為 100 萬股，若所屬產業的合理市價淨值比為 14 倍，請問其合理股價應為：
- (A) 140 元 (B) 127 元 (C) 133 元 (D) 147 元
- (D) 20. 在股利折現的模型 (Dividend Discount Model) 裡，下列何者不會影響折現率？
- (A) 實質無風險利率 (B) 股票之風險溢酬 (C) 預期通貨膨脹率 (D) 資產報酬率
- (C) 21. 下列何者為財務分析中流動比率以及速動比率之間的差異？
- (A) 固定資產 (B) 無形資產 (C) 存貨及預付費用 (D) 短期負債
- (A) 22. 當公司處於產業壽命週期的初期，傾向於採：
- (A) 低股利發放率 (B) 低投資率 (C) 低投資報酬率 (D) 低銷售成長率
- (B) 23. 下列何者現象發生時，政府將會採取緊縮的貨幣政策？
- (A) 藍燈轉為黃藍燈 (B) 黃紅燈轉為紅燈 (C) 黃藍燈轉為綠燈 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (B) 24. 在其他條件一樣下，買循環性產業股票，投資人可接受的本益比：
- (A) 較大 (B) 較小 (C) 與非循環性產業股票相同 (D) 不一定較大或較小
- (A) 25. 「風險相同的股票，投資人應選擇預期報酬率較高的股票」，此論述是：
- (A) 正確的 (B) 錯誤的，須看投資人的風險偏好而定
(C) 錯誤的，須看投資人的借貸能力 (D) 錯誤的，須看投資人的風險分散能力
- (C) 26. 技術分析中的道氏理論包含三種波動，請問不包括下列哪一項？
- (A) 基本波動 (B) 次級波動 (C) 日常波動 (D) 每年波動
- (B) 27. 在 K 線型態中，先陰後陽的相逢線 (Meeting Lines) 可視為：
- (A) 頭部訊號 (B) 底部訊號 (C) 盤整訊號 (D) 連續型態
- (C) 28. 道氏理論認為後一浪頭較前一浪頭為低時，可斷言股價：
- (A) 將持續漲勢 (B) 轉趨穩定 (C) 將持續跌勢 (D) 走勢不明
- (B) 29. 下列何者型態的缺口屬於反轉訊號？
- (A) 逃逸缺口 (B) 竭盡缺口 (C) 突破缺口 (D) 普通缺口
- (B) 30. 下降楔形 (Falling Wedge) 通常被視為連續型態 (Continuation Pattern)，但有時也可能成為：
- (A) 頭部反轉型態 (B) 底部反轉型態 (C) 繼續整理型態 (D) 間斷整理型態
- (B) 31. 根據葛蘭碧 (Joseph Granville) 平均線基本原則，當股價與移動平均線均處於漲勢，而股價在移動平均線的上方突然暴漲遠離平均線時，係：
- (A) 買進時機 (B) 賣出時機 (C) 加碼時機 (D) 觀望

- (C) 32. 下列敘述何者有誤？
 (A) VR 值愈小，為超賣現象 (B) KD 值永遠介於 0 與 100 之間
 (C) RSI > 80 表示股價進入賣超區 (D) 當 K 線突破 D 線時即為買進訊號
- (B) 33. 下列何者為投資人無法利用分散投資組合規避之風險？
 (A) 公司董事長之健康 (B) 市場不景氣 (C) 公司銷售量下降 (D) 產業停滯成長
- (C) 34. 系統風險可用下列何者來解釋？
 (A) 高風險、高報酬 (B) 天下沒有白吃的午餐
 (C) 覆巢之下無完卵 (D) 雞蛋不要放在一個籃子裡
- (B) 35. 貝它 (β) 係數主要衡量一證券之：
 (A) 總風險 (B) 市場風險 (C) 非系統風險 (D) 營運風險
- (D) 36. 在制定資產配置決策時，主要考量哪些因素？I. 投資目標；II. 風險態度；III. 時間長度；IV. 流動性
 (A) 僅 I、II. (B) 僅 I、III. (C) 僅 I、II、III. (D) I、II、III、IV. 均需考量
- (B) 37. 在橫軸為投資組合的風險、縱軸為投資組合的預期報酬率下，效率前緣向哪個方向移動對投資人最好？
 (A) 右下方 (B) 左上方 (C) 左下方 (D) 右上方
- (C) 38. 若一投資組合為所有相關期望報酬率的投資組合中，風險最小者，則我們稱此投資組合為：
 (A) 市場投資組合 (B) 最小變異投資組合 (C) 效率投資組合 (D) 切線投資組合
- (B) 39. 根據 CAPM：
 (A) 市場均衡時，所有證券皆會落在資本市場線
 (B) 市場均衡時，所有證券皆會落在證券市場線
 (C) 低估的證券將會落在證券市場線的下方
 (D) 總風險高之證券其系統風險也高
- (D) 40. 根據資本資產訂價理論，下列敘述何者為非？
 (A) 若一資產之 β 係數為 0，則其與市場投資組合之相關係數為 0
 (B) 在均衡下，若一資產期望報酬等於無風險利率，則其 β 必定為 0
 (C) 若一資產與市場投資組合相關係數為正，則其 β 必定為正
 (D) 若一資產期望報酬為正，則其 β 必定為正

■ 99 年第 1 次證券商業業務員資格測驗

- (C) 1. 下列何種金融工具的報酬率標準差最高？
 (A) 商業本票 (B) 公司債 (C) 股票 (D) 國庫券
- (A) 2. 股價指數及廠房設備的訂單為：
 (A) 領先經濟指標 (B) 即時經濟指標 (C) 落後經濟指標 (D) 警戒經濟指標
- (A) 3. 下列哪一種金融工具有隱含選擇權？
 (A) 可贖回公司債 (B) 國庫券 (C) 股票 (D) 商業本票

- (D) 4. 公司在發行有價證券之後，若因為經營困難而影響有價證券的償還，該風險稱之為：
(A) 利率風險 (B) 購買力風險 (C) 系統風險 (D) 違約風險
- (A) 5. 下列何者為投資本國政府債券所會面臨的主要風險？
(A) 利率風險 (B) 違約風險 (C) 到期風險 (D) 匯率風險
- (B) 6. 當投資者投資地方政府債券時，若該政府預算赤字增加，此時投資者面臨的違約風險會：
(A) 變小 (B) 變大 (C) 不變 (D) 無法判斷
- (B) 7. 下列有關普通股的敘述何者正確？
(A) 所有的普通股每年都發放現金股利
(B) 從歷史的軌跡來看，普通股的報酬率大於債券，同時普通股的風險較大
(C) 一般普通股除權需要三個交易日
(D) 所有的普通股每年都發放股票股利
- (C) 8. 下列有關公司債之敘述何者正確？
(A) 可贖回公司債賦予投資人可轉換一定數量的普通股股數
(B) 公司債券屬於擔保債券
(C) 可轉換公司債賦予投資人可轉換一定數量的普通股股數
(D) 公司債持有人對該投資公司擁有選舉權
- (C) 9. 若公司不使用任何負債，且利息費用等於 0，而全部資金完全來自普通股權益，則稅後資產報酬率與股東權益報酬率之關係為：
(A) 資產報酬率 > 股東權益報酬率 (B) 資產報酬率 < 股東權益報酬率
(C) 資產報酬率 = 股東權益報酬率 (D) 不確定
- (B) 10. 以下何者風險通常包含於政府債券報酬當中？
(A) 信用風險 (B) 通貨膨脹 (C) 到期風險 (D) 違約風險
- (A) 11. 公司債的市場價格主要受下列何者影響？
(A) 市場利率 (B) 票面利率 (C) 央行貼現率 (D) 一年期定存利率
- (D) 12. 擔保公司債之擔保內容為：
(A) 利率風險 (B) 系統風險 (C) 匯率風險 (D) 違約風險
- (C) 13. 當預期利率下跌時，投資人的公債操作策略為：
(A) 將面額大的公債換成面額小的公債
(B) 將票面利率低的公債換成票面利率較高的公債
(C) 將短期公債換成長期公債
(D) 持有原來的公債不變
- (D) 14. 根據債券的評價公式，在其他條件不變下，折價發行之債券，在何種情況下，債券的價格會較高？
(A) 每年付息的次數愈少 (B) YTM 愈低 (C) 票面利率愈高 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (A) 15. 投資人對成熟公司股票之預期報酬，主要來自於：
(A) 現金股利 (B) 股票股利 (C) 差價 (D) 公司銷售成長
- (C) 16. 在一般情況下，未上市股票相較於上市股票，投資人可接受的本益比：
(A) 較大 (B) 不一定，視總體環境而定 (C) 較小 (D) 不一定，視投資人風險偏好而定

- (B) 17. 台幣相對美元貶值所會造成的影響，以下何者有誤？
 (A) 資金外流 (B) 貨幣供給增加 (C) 對美出口廠商受益 (D) 美元存款增加
- (C) 18. 下列哪項屬於 M2 的成份，但不屬於 M1 的成份？
 (A) 流通貨幣 (B) 信託公司的活儲 (C) 定存 (D) 支票存款
- (D) 19. 當預期未來的整體經濟衰退，投資人應投資於股價對整體景氣：
 (A) 較敏感產業 (B) 較不敏感產業 (C) 毫不敏感的產業 (D) 負相關的產業
- (B) 20. 下列何種物價指標的變化，是一般人民購買物品時最能感覺到的？
 (A) 躉售物價指數 (B) 消費者物價指數 (C) 進口物價指數 (D) 出口物價指數
- (B) 21. 假設目前經濟景氣屬於高峰的階段，並已有些許衰退的跡象，請問目前的股價水準會如何反映？
 (A) 繼續反映目前的景氣榮景 (B) 開始反映即將衰退的經濟情況
 (C) 股價會馬上修正至谷底位置 (D) 不會有任何反映
- (D) 22. 每一條 K 線，皆描繪某一期間 (如日、週、月等) 內的何種股價？
 (A) 收盤價 (B) 開盤價及收盤價
 (C) 最高價、最低價及收盤價 (D) 開盤價、收盤價、最高價、最低價
- (A) 23. 在技術分析中，較常用的股價移動平均線 (Moving Average)，係：
 (A) 算術移動平均數 (B) 加權移動平均數 (C) 指數平滑移動平均數 (D) 幾何移動平均數
- (B) 24. 若新加入投資組合之證券，其貝它係數比原投資組合貝它係數大，則新投資組合貝它係數會：
 (A) 不變 (B) 增加 (C) 減少 (D) 不一定
- (D) 25. 根據投資組合理論來說，投資組合可消除何種風險？
 (A) 利率風險 (B) 通貨膨脹風險 (C) 系統風險 (D) 非系統風險
- (B) 26. 由一國庫券與 A 股票構成的投資組合，假設該投資組合報酬率為 30%，且國庫券與 A 股票的比率為 2：3，國庫券報酬率為 5%，則 A 股票的報酬率為：
 (A) 55% (B) 46.7% (C) 35% (D) 20%
- (A) 27. 當一期間與過去相同期間之報酬率無顯著之相關性時，代表該市場符合：
 (A) 弱式效率 (B) 半強式效率 (C) 強式效率 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (B) 28. 某操盤人專門在除權前後買賣股票，幾年來的獲利表現平平，請問其市場：
 (A) 不符合弱式效率 (B) 符合半強式效率 (C) 符合強式效率 (D) 無效率
- (A) 29. 當通貨膨脹率有升高的狀況發生，而其他狀況均不變時，證券市場線會有下列何種情形產生？
 (A) 向上升高且斜率不變 (B) 向下降低且斜率不變
 (C) 向上升高且斜率變大 (D) 向下降低且斜率變小
- (C) 30. 市場組合之預期報酬率為 15%，無風險利率為 5%，某投資之貝它值 (Beta) 為 0.8，而其預期報酬率為 15%，則此投資：
 (A) 為好投資，因其報酬率高於市場報酬率
 (B) 其報酬率低於資本資產訂價模式 (CAPM) 之理論報酬率
 (C) 其報酬率高於資本資產訂價模式 (CAPM) 之理論報酬率
 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非

- (C) 31. 在二因子之 APT 理論中，假設投資組合對因子 1 之貝它係數為 0.8，對因子 2 之貝它係數為 1.25，因子 1、2 之風險溢酬分別為 2%、4%，若無風險利率為 7%，請問在無套利空間下，該投資組合之預期報酬率應為何？
(A) 12.5% (B) 13.1% (C) 13.6% (D) 14.2%
- (C) 32. 二股票構成的投資組合風險可分散的程度取決於組成股票之：
(A) 變異數 (B) 標準差 (C) 共變異數 (D) 股價下跌機率
- (C) 33. 正常來說，投資人可以藉著多角化投資來降低風險到何種程度？
(A) 可以完全消除風險 (B) 若多角化程度夠大，則可以完全消除風險
(C) 無法完全消除風險 (D) 無法降低風險
- (C) 34. 投資組合中的貝它係數計算方式，係將所有個別證券的貝它係數做：
(A) 算數平均 (B) 幾何平均 (C) 加權平均 (D) 調和平均
- (A) 35. 下列有關市場投資組合之敘述，何者有誤？
(A) 風險為零 (B) β 係數為 1 (C) 通常以大盤指數代替其價格 (D) 其報酬率即為市場報酬率
- (B) 36. 所謂防禦性產業 (Defensive Industry) 是指：
(A) 國防產業 (B) 不易受景氣影響的產業 (C) 保全產業 (D) 獲利穩定的產業
- (A) 37. 分析公司真實價值的證券分析方法是屬於：
(A) 基本分析 (B) 技術分析 (C) 人氣分析 (D) 資金分析
- (A) 38. 當公司處於產業壽命週期的初期，傾向於採：
(A) 低股利發放率 (B) 低投資率 (C) 低投資報酬率 (D) 低銷售成長率
- (A) 39. 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
- (A) 40. 到期期間愈長的政府債券，投資者會求較高的：
(A) 期限 (Term) 風險溢酬 (B) 變現力 (Liquidity) 溢酬
(C) 違約 (Default) 風險溢酬 (D) 系統性 (Systematic) 風險溢酬

■ 98 年第 4 次證券商業業務員資格測驗

- (D) 1. 下列哪些不具有固定收益證券的特性？
(A) 公司債 (B) 特別股 (C) 可轉換公司債 (D) 存託憑證
- (A) 2. 下列何者不是股票在次級市場交易的功能？
(A) 降低交易稅 (B) 價格發現 (C) 高流動性 (D) 降低交易成本
- (D) 3. 下列何者不是一般用來分類普通股的方式？
(A) 成長性 (B) 收益性 (C) 風險性 (D) 市場效率性
- (C) 4. 交易性商業本票與融資性商業本票的差異為：
(A) 到期期間的長短 (B) 發行人信用的不同 (C) 是否有自償性質 (D) 金額的大小

- (B) 5. 下列哪一項不屬於產業風險？
(A) 修改獎勵投資條例 (B) 儲蓄率提高 (C) 政府成立大汽車廠 (D) 成立南部科學園區
- (A) 6. 公司債的市場價格主要受下列何者影響？
(A) 市場利率 (B) 票面利率 (C) 央行貼現率 (D) 一年期定存利率
- (A) 7. 下列敘述何者正確？
(A) 市場性 (Marketability) 為金融資產的特性，不為實質資產的特性
(B) 就長期而言，股票報酬率必定為 15%
(C) 由於股票風險比債券高，因此投資股票的長期與短期績效均比債券好
(D) 股票的風險比債券低
- (A) 8. 債券存續期間愈長，價格風險愈：
(A) 大 (B) 小 (C) 一樣 (D) 無法比較
- (C) 9. 一般發行擔保公司債，擔保機構主要為：
(A) 投資信託公司 (B) 承銷商 (C) 銀行 (D) 票券公司
- (C) 10. 當預期利率下跌時，投資人的公債操作策略為：
(A) 將面額大的公債換成面額小的公債
(B) 將票面利率低的公債換成票面利率較高的公債
(C) 將短期公債換成長期公債
(D) 持有原來的公債不變
- (C) 11. 下列何者可以用來衡量不同期望報酬率投資方案之相對風險？
(A) 變異數 (B) 標準差 (C) 變異係數 (D) 貝它係數
- (C) 12. 小強以每股 20 元買入台泥股票一張，並以 22 元賣出，且收到其現金股利每股 1 元，請問小強得到的收益所得為？
(A) 2,000 元 (B) 1 元 (C) 1,000 元 (D) 22 元
- (C) 13. 以每股 70 元融資買進台泥普通股股票 2,000 股，融資比率為 40%，則最初投資金額為：
(A) 56,000 元 (B) 96,000 元 (C) 84,000 元 (D) 140,000 元
- (B) 14. 假設目前公債 891 期的利率為 5.10%，某券商交易員的報價為 12-09，請問若你要將該公債出脫給該券商，在沒有議價的情況下，其成交利率應為：
(A) 5.10% (B) 5.12% (C) 5.105% (D) 5.08%
- (A) 15. 如果某公司的股東權益報酬率是 15%，而且其保留盈餘率是 40%，該公司盈餘的維持成長率 (Sustainable Growth Rate) 將是多少？
(A) 6% (B) 9% (C) 15% (D) 40%
- (B) 16. 某公司今年發放 3.4 元的股利，若預期其股利每年可以 6% 的固定成長率成長，及股東的要求報酬率為 12% 時，則其預期股價為何？
(A) 58 元 (B) 60 元 (C) 62 元 (D) 64 元
- (C) 17. 債券組合管理中的免疫策略 (Immunization Strategies) 是規避：
(A) 信用風險 (B) 流動性風險 (C) 利率風險 (D) 個別公司風險

- (D) 18. 每股股價除以每股銷售額評價法，不適用於哪類公司？
(A) 銷售額大幅成長的公司 (B) 毛利率低的公司
(C) 負債比率低的公司 (D) 業外損益比重高的公司
- (B) 19. 預測未來盈餘與股利的證券分析方法是屬於：
(A) 技術分析 (B) 基本分析 (C) 資金分析 (D) 籌碼分析
- (B) 20. 下列何者有價證券通常會以低於票面價值折價發行，到期時償還面額？
(A) 附認股權公司債 (B) 零息債券 (C) 政府債券 (D) 特別股
- (C) 21. 當一國的貨幣貶值時，一般而言：
(A) 有利進口，有利出口 (B) 有利進口，不利出口
(C) 不利進口，有利出口 (D) 不利進口，不利出口
- (C) 22. 投資人將定期存款解約，轉存活期存款時，會使：
(A) M2 減少 (B) M2 增加 (C) M2 不變 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (B) 23. 技術分析中 ADL 指標是指：
(A) 成交量之平均 (B) 成交價之平均
(C) 上漲家數與下跌家數之比 (D) 上漲家數與下跌家數之差
- (D) 24. 股票投資組合之報酬率：
(A) 為個別股票報酬率之算術平均 (B) 為個別股票報酬率之加權平均
(C) 為個別股票報酬率之幾何平均 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆可
- (B) 25. 「不要把所有的雞蛋放在同一個籃子裡」的投資策略可以降低何種風險？
(A) 利率風險 (B) 景氣循環風險 (C) 系統風險 (D) 非系統風險
- (C) 26. 葛蘭碧 (Joseph Granville) 八大法則是以何種指標來判斷買賣時機？
(A) 乖離率 (B) MACD (C) 價格移動平均線 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (B) 27. 逃逸缺口 (Runaway Gap) 通常出現在一波行情 (無論上漲或下跌) 的：
(A) 發動階段 (B) 中間位置 (C) 尾聲 (D) 盤整階段
- (D) 28. 資本市場之效率性分為下列何種型態？
(A) 多頭市場與空頭市場 (B) 強式市場與弱式市場
(C) 半強式市場與弱式市場 (D) 強式市場、半強式市場與弱式市場
- (B) 29. 位於動量生命週期 (Momentum Life Cycle) 晚期指標時，應採取的投資策略為：
(A) 動能策略 (B) 反向策略 (C) 出清持股 (D) 持股續抱
- (C) 30. 假設市場屬於半強式效率市場，請問股價會因為何種因素而超漲？
(A) 已公開的財務報告 (B) 技術指標上揚 (C) 公司內部人的拉抬 (D) 股票股利的宣告
- (A) 31. 若證券預期報酬率等於無風險利率，則貝它 (Beta) 係數為：
(A) 0 (B) 1 (C) -1 (D) 不確定
- (C) 32. 若小李觀察到在股票市場即使掌握內線消息亦不能獲得超額報酬，請問推估此市場為？
(A) 弱式效率市場 (B) 半強式效率市場 (C) 強式效率市場 (D) 無效率市場

- (B) 33. 根據 CAPM：
- (A) 市場均衡時，所有證券皆會落在資本市場線
 (B) 市場均衡時，所有證券皆會落在證券市場線
 (C) 低估的證券將會落在證券市場線的下方
 (D) 總風險高之證券其系統風險也高
- (A) 34. 下列敘述何者最能解釋證券市場線 (Security Market Line) ？
- (A) 為資本資產訂價模式 (CAPM) 之結果推導 (B) 證券市場信用評等線
 (C) 殖利率曲線 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (C) 35. 下列何者對資本資產訂價理論 (CAPM) 與套利訂價理論 (APT) 之敘述有誤？
- (A) CAPM 是 APT 的一個特例
 (B) APT 一般考慮較多的因素
 (C) 只有 CAPM 假定報酬率與影響因素呈線性關係，而 APT 則否
 (D) 都可用於資金成本的估計、資產的評價和資本預算
- (B) 36. 依資本市場線 (CML)，風險規避程度很高的投資人，為了效用極大化，會採取下列何種策略？
- (A) 不進行借貸行為，而將本身自有的資金全部購買市場投資組合
 (B) 會將資金借給他人，再將剩餘的資金購買市場投資組合
 (C) 會向他人借入資金，再將全部的資金全部購買市場投資組合
 (D) 僅投資於共同基金
- (A) 37. 一般而言，當 RSI 低於多少時為超賣指標？
- (A) 20 (B) 30 (C) 60 (D) 80
- (A) 38. 名目匯率的變動主要是在衡量：
- (A) 進口貨對國人而言，是變貴或便宜 (B) 國內公司的產能利用率
 (C) 投資人對進口貨的偏好 (D) 國內資金是變鬆或緊
- (B) 39. 一股票之報酬率與市場報酬率之共變異數為 30%，其標準差為 20%，若市場報酬率變異數為 18%，請問該股票之 β 為何？
- (A) 1.5 (B) 1.67 (C) 1.31 (D) 資料不足，無法計算
- (D) 40. 若證券 a 之平均報酬率為 15%，標準差為 0.20，而證券 b 之平均報酬率為 5%，標準差為 0.10，若二證券為完全負相關，建構一無風險投資組合，其期望報酬率為何？
- (A) $(-5/3)\%$ (B) $(35/3)\%$ (C) $(5/3)\%$ (D) $(25/3)\%$

■ 98 年第 3 次證券商業務員資格測驗

- (B) 1. 假設小張偏好風險較低之投資工具，請問小張最不可能購買下列哪一種投資工具？
- (A) 普通股 (B) 期貨 (C) 公司債 (D) 政府債券
- (A) 2. 下列哪一項金融工具風險最高，同時亦具有最高的潛在報酬？
- (A) 衍生性證券 (B) 普通股 (C) 特別股 (D) 債券
- (C) 3. 在投資學中，假設理性的投資人為下列何者？
- (A) 風險中立者 (B) 風險愛好者 (C) 風險規避者 (D) 風險溫和者

- (A) 4. 還本期間法可以看出投資計畫的何種特性？
(A) 回收速度 (B) 報酬率 (C) 獲利性 (D) 成長力
- (C) 5. 有關共同基金的敘述，下列何者正確？
(A) 封閉型基金是以淨值在市場上交易 (B) 開放型基金可隨時接受申購及贖回
(C) 開放型基金可用淨值再加上一定的權利金在市場上交易
(D) 封閉型基金的淨值通常小於市價
- (C) 6. 某甲以每股 18 元的成本持有 A 股票，過去一年該股票每股發放 1.12 元現金股利，期末後某甲以每股 21 元賣出 A 股票，則某甲持有 A 股票的年報酬率為：
(A) 23.6% (B) 17.6% (C) 22.9% (D) 18%
- (C) 7. 下列何者不是國庫券的特性？
(A) 以貼現方式發行 (B) 無違約風險 (C) 期間為二年至十五年 (D) 具流動性
- (B) 8. 其他條件不變下，存續期間 (Duration) 愈長，利率風險：
(A) 愈低 (B) 愈高 (C) 不變 (D) 不一定
- (D) 9. 下列何種債券不在集中市場交易？
(A) 公債 (B) 一般公司債 (C) 可轉換公司債 (D) 國庫券
- (B) 10. 一國庫券的要求貼現殖利率為 5%，假設該國庫券的到期日為 60 天，面值為 10,000 元，則市價為：
(A) 9,500 元 (B) 9,917.81 元 (C) 9,523.81 元 (D) 10,000 元
- (A) 11. 如果某公司的股東權益報酬率是 15%，而且其保留盈餘率是 40%，該公司盈餘的維持成長率 (Sustainable Growth Rate) 將是多少？
(A) 6% (B) 9% (C) 15% (D) 40%
- (D) 12. 某上市公司股價為 50 元，今年預計發放 5 元現金股利，請問股利殖利率為多少？
(A) 4% (B) 7% (C) 8% (D) 10%
- (C) 13. 投資人將定期存款解約，轉存活期存款時，會使：
(A) M2 減少 (B) M2 增加 (C) M2 不變 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (A) 14. 假設過去 5 天聯電股票的收盤價為 51、52、49、51、53，若今天聯電的收盤價為 52，請問其 5 天移動平均價格的變化會如何？
(A) 上升 (B) 不變 (C) 下降 (D) 無法計算
- (A) 15. 公司的財務槓桿愈大，則貝它係數會：
(A) 愈大 (B) 愈小 (C) 不變 (D) 無關
- (C) 16. 正常來說，投資人可以藉著多角化投資率降低風險到何種程度？
(A) 可以完全消除風險 (B) 若多角化程度夠大，則可以完全消除風險
(C) 無法完全消除風險 (D) 無法降低風險
- (B) 17. 下列何者對分散風險的敘述有誤？
(A) 組合彼此完全正相關的證券，無法降低投資組合之風險
(B) 組合兩個無相關的證券，無法降低投資組合之風險
(C) 理論上組合兩個具有完全負相關的證券，即可消除投資組合之非系統風險
(D) 投資人應盡量選擇無相關或負相關的證券

- (B) 18. 上市公司公告其上一季之獲利超過市場上的預期，其股價因此一正面消息之揭露而大漲，此一現象乃為下列何種市場效率形式之表彰？
(A) 強式 (B) 半強式 (C) 弱式 (D) 半弱式
- (B) 19. 根據資本資產訂價模式 (CAPM)，影響預期報酬的風險因素為：
(A) 個股標準差 (B) 貝它值 (Beta) (C) 個股變異數 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (C) 20. 所謂有效率的資本市場是指：
(A) 主管機關如行政院金管會在監理上頗有效率
(B) 證券交易所在監理上能配合行政院金管會
(C) 證券價格充分且快速反應相關資訊
(D) 證券價格至為穩定，投資風險降低
- (B) 21. 依資本市場線 (CML)，風險規避程度很高的投資人，為了效用極大化，會採取下列何種策略？
(A) 不進行借貸行為，而將本身自有的資金全部購買市場投資組合
(B) 會將資金借給他人，再將剩餘的資金購買市場投資組合
(C) 會向他人借入資金，再將全部的資金全部購買市場投資組合
(D) 僅投資於共同基金
- (D) 22. 下列何者屬投資銀行業務？
(A) 經紀 (B) 自營 (C) 承銷 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (A) 23. 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
- (A) 24. 投資三要素，指的是報酬、風險和：
(A) 時間 (B) 政策 (C) 市場 (D) 景氣
- (C) 25. 投資人在一指定到期日前有權利以約定執行價賣出所持有之資產的金融商品稱為：
(A) 買入選擇權 (B) 期貨契約 (C) 賣出選擇權 (D) 遠期契約
- (B) 26. 由於物價水準發生變動，所導致報酬發生變動的風險，稱之為：
(A) 利率風險 (B) 購買力風險 (C) 違約風險 (D) 到期風險
- (B) 27. 下列何者為實質資產？
(A) 公司債 (B) 廠房 (C) 商業本票 (D) 不動產抵押債權證券
- (A) 28. 一般而言，投資風險狀況依序為：A. 短期公債；B. 股票；C. 認購權證；D. 長期公債
(A) $A > B > C > D$ (B) $C > A > D > B$ (C) $C > B > D > A$ (D) $B > D > A > C$
- (C) 29. 當公司的信用評等等級愈高時，表示何種風險愈低？
(A) 違約風險 (B) 利率風險 (C) 匯率風險 (D) 贖回風險
- (C) 30. 一般而言，公債風險不包括下列何者？
(A) 信用風險 (B) 流動性風險 (C) 利率風險 (D) 通貨膨脹風險
- (B) 31. 我國公司債發行主體需為哪一種組織型態？
(A) 有限公司 (B) 股份有限公司 (C) 獨資 (D) 合夥

- (B) 32. 每股盈餘 2 元，股票市價 50 元，本益比為：
(A) 4% (B) 25 (C) 4 (D) 25%
- (C) 33. 某股票的要求報酬率是 15%，固定成長率是 10%，股息發放率是 45%，依據股利折現模式該股票的本益比最可能是多少？
(A) 3.0 (B) 4.5 (C) 9.0 (D) 11.0
- (D) 34. 當預期未來的整體經濟衰退，投資人應投資於股價對整體景氣：
(A) 較敏感產業 (B) 較不敏感產業 (C) 毫不敏感的產業 (D) 負相關的產業
- (B) 35. 基本分析，有所謂的由上而下 (Top-down) 分析法，此分析法認為影響股價最重要的因素是：
(A) 產業因素 (B) 總體因素 (C) 公司因素 (D) 市場交易制度
- (C) 36. 國內股市通常以何者為長期平均線？
(A) 72 日平均線 (B) 13 週平均線 (C) 52 週平均線 (D) 12 日平均線
- (A) 37. 當一支股票在底部區出量時，可能代表：
(A) 反轉訊號 (B) 將繼續往下探底 (C) 主力出貨 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (D) 38. 下列哪一項是系統風險？
(A) 新產品開發成敗 (B) 訂單爭取失敗 (C) 罷工 (D) 通貨膨脹
- (B) 39. 一股票之報酬率與市場報酬率之共變異數為 30%，其標準差為 20%，若市場報酬率變異數為 18%，請問該股票之 β 為何？
(A) 1.5 (B) 1.67 (C) 1.31 (D) 資料不足，無法計算
- (B) 40. 根據資本資產定價理論 (CAPM)，抗跌性強的股票其系統性風險指標可能為：
(A) $\beta > 1$ (B) $\beta < 1$ (C) 變異數為 0 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非

■ 98 年第 2 次證券商業業務員資格測驗

- (D) 1. 公司在發行有價證券之後，若因為經營困難而影響有價證券的償還，該風險稱之為：
(A) 利率風險 (B) 購買力風險 (C) 系統風險 (D) 違約風險
- (A) 2. 負債融資愈大，其他條件不變時，則總風險：
(A) 愈大 (B) 愈小 (C) 不變 (D) 不一定
- (C) 3. 根據 CAPM，一完全風險分散之投資組合之預期報酬率為何者的函數：
(A) 非系統風險 (B) 個別風險 (C) 系統風險 (D) 再投資風險
- (B) 4. 下列何者意指在公司營運中，固定成本的使用程度？
(A) 財務槓桿 (B) 營運槓桿 (C) 總槓桿 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (B) 5. 協助發行公司以出售證券的方式提升企業資本的公司為：
(A) 商業銀行 (B) 證券承銷商 (C) 商業儲蓄銀行 (D) 證券經紀公司
- (B) 6. 明君投資聯電股票可獲利 20% 與 5% 的機會分別為 1/3、2/3，請問該期望報酬率為：
(A) 20% (B) 10% (C) 5% (D) 0%
- (A) 7. 下列哪一種金融工具有隱含選擇權？
(A) 可贖回公司債 (B) 國庫券 (C) 股票 (D) 商業本票

- (A) 8. 不動產抵押債權證券屬於：
(A) 金融資產 (B) 實質資產 (C) 選項(A)、(B)皆是 (D) 選項(A)、(B)皆非
- (C) 9. 下列何者為透過投資而取得公司所有權的方式？
(A) 期貨契約 (B) 公債及實質資產 (C) 普通股 (D) 賣出選擇權
- (C) 10. 下列何者為證券化 (Securitized) 的投資工具？
(A) 期貨契約 (B) 選擇權契約 (C) 不動產抵押債權證券 (D) 共同基金
- (B) 11. 有關組合型基金的敘述，何者正確？
(A) 專門投資不動產的信託基金
(B) 以投資其他基金為主要投資範圍之信託基金
(C) 投資人可將所持有的投資組合轉換為受益憑證之信託基金
(D) 購買投信公司股權的信託基金
- (D) 12. 以下封閉型與開放型基金的比較，何者為非：
(A) 均以受益憑證發行
(B) 封閉型基金的規模不會改變，開放型則會
(C) 封閉型基金可轉型成開放型基金
(D) 開放型基金在集中市場交易，封閉型基金則否
- (C) 13. 累積特別股：
(A) 允許特別股股東獲得比普通股股東更高的股利
(B) 允許發行公司從股東手中以事先指定的價格買回股票
(C) 在普通股發放股利以前，可先獲發放以前未分發的股利
(D) 具有浮動的股利
- (B) 14. 下列何者屬於「證券分析」的目的？
(A) 決定投資目標及可投資金額的多寡
(B) 尋找某些資產價格被高估或低估
(C) 決定欲投資的資產類型以及各種資產要投入的資金數額
(D) 評估投資組合的績效
- (D) 15. 有關信用交易的敘述，下列何者有誤？
(A) 融資是指投資人借一部分的錢用以買入股票
(B) 在融券交易中，當股價下跌時藉由借券賣出股票會使投資人獲利
(C) 信用交易是屬於槓桿交易的高風險投資
(D) 為使投資人的違約風險降至最低，經紀商要求的維持率愈低愈好
- (A) 16. 假設明年經濟狀況有 40% 可能為蕭條、30% 可能為一般水準、30% 可能為繁榮，且 A 公司在各個經濟情況下的報酬分別為：6%、15%、36%，請問 A 公司明年的期望報酬率為何？
(A) 17.7% (B) 21.9% (C) 20.5% (D) 無法計算
- (C) 17. 債券價格下跌的原因可能為：
(A) 市場資金大幅寬鬆 (B) 流動性增加
(C) 發行公司債之公司信用評等下降 (D) 違約風險減少

- (A) 18. 一般而言，公債風險不包括下列何者？
(A) 信用風險 (B) 流動性風險 (C) 利率風險 (D) 通貨膨脹風險
- (C) 19. 某公司發行融資性商業本票 200 萬元，到期期間 90 天，貼現率為 4.5%，則其貼現息為何？
(A) 90,000 (B) 45,000 (C) 22,192 (D) 11,096
- (D) 20. 有關分割債券特性的描述，何者為真？I. 利率風險較附息債券低；II. 無再投資風險；III. Macaulay 存續期間剛好為到期年限
(A) I、II、III 皆是 (B) 僅 I、II (C) 僅 I、III (D) 僅 II、III
- (A) 21. 下列敘述何者正確？
(A) 債券價格與殖利率呈反向關係 (B) 債券價格與票面利率呈反向關係
(C) 到期期限愈長的債券，價格波動幅度愈小 (D) 到期期限愈長的債券，票面利率愈高
- (D) 22. 公司執行高股票股利政策時，可能會造成怎樣的影響？
(A) 股本增加 (B) 盈餘被稀釋 (C) EPS 下降 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (A) 23. 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
- (C) 24. 公司執行高現金股利政策時，會造成怎樣的影響？
(A) 股本增加 (B) 盈餘被稀釋 (C) 現金減少 (D) 每股淨值增加
- (A) 25. 某公司之本益比為 15 倍，假設本益比變為 10 倍時，有可能是因為發生什麼事？
(A) 股價下跌 (B) 股價上漲 (C) 負債變大 (D) 股本變大
- (B) 26. 一般而言，風險較大的公司，其可接受的本益比：
(A) 較大 (B) 較小 (C) 不變 (D) 不一定較大或較小
- (A) 27. 當景氣對策信號由綠燈轉為黃紅燈，甚至快速轉為紅燈時，政府可能會採取下列何種措施？
(A) 加稅 (B) 寬鬆貨幣政策 (C) 增加公共投資 (D) 調降利率
- (C) 28. 投資人將定期存款解約，轉存活期存款時，會使：
(A) M2 減少 (B) M2 增加 (C) M2 不變 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (C) 29. 國內股市通常以何者為長期平均線？
(A) 72 日平均線 (B) 13 週平均線 (C) 52 週平均線 (D) 12 日平均線
- (A) 30. 突破缺口(Breakaway Gap) 通常出現在一波行情(無論上漲或下跌)的：
(A) 發動階段 (B) 中間位置 (C) 尾聲 (D) 盤整階段
- (B) 31. 所謂 OBV：
(A) 一種成交價格的技術指標 (B) 一種成交量的技術指標
(C) 一種價格監視制度 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (A) 32. 當連續型態(Continuation Pattern) 的下降楔形(Falling Wedge) 整理完成後，股價通常會：
(A) 上漲 (B) 下跌 (C) 橫向整理 (D) 方向不定
- (B) 33. 當投資組合之個別證券的種類夠多時，則：
(A) 只剩下非系統風險 (B) 只剩下系統風險 (C) 無任何風險 (D) 報酬率愈高

- (B) 34. 市場投資組合的預期報酬率為 15%，無風險利率為 6%，則風險溢酬為：
(A) 3% (B) 9% (C) 21% (D) 資訊不足
- (D) 35. 下列何者不屬於市場風險？
(A) 貨幣供給額的變動 (B) 利率的變動
(C) 政治情況的變化 (D) 某公司宣布裁撤三百名員工
- (C) 36. 投資組合中的貝它係數計算方式，係將所有個別證券的貝它係數做：
(A) 算數平均 (B) 幾何平均 (C) 加權平均 (D) 調和平均
- (A) 37. 請問下列哪一貝它係數 (β) 所代表系統風險較小？
(A) 0.6 (B) 1 (C) 1.2 (D) 2.1
- (A) 38. 漲跌幅之限制：
(A) 可能會延緩股價在反映資訊上之速度 (B) 對於股價反映資訊並無任何影響
(C) 是一個具有效率的市場必有的措施 (D) 是半強式效率市場之特質
- (A) 39. 動能投資策略 (Momentum Investment Strategy) 類似於下列何種操作策略？
(A) 追漲殺跌 (B) 買跌賣漲 (C) 長期持有 (D) 只進不出
- (A) 40. 若證券甲之貝它值大於證券乙之貝它值，則表示：
(A) 證券甲的報酬率有較大的標準差
(B) 資本資產訂價理論 (CAPM) 預測甲的報酬率必然大於乙
(C) 證券甲報酬率變異數中非系統風險的部分高於乙
(D) 證券甲的市場價值低於乙

■ 98 年第 1 次證券商業務員資格測驗

- (A) 1. 下列何者為投資本國政府債券所會面臨的主要風險？
(A) 利率風險 (B) 違約風險 (C) 到期風險 (D) 匯率風險
- (B) 2. 除權前一日之收盤價與除權參考價之差稱為：
(A) 股票股利 (B) 權值 (C) 息值 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆可
- (C) 3. 當公司發放 40% 的股票股利時，股價會變成配股前之：
(A) 51% (B) 61% (C) 71% (D) 不變
- (B) 4. 下列何者為衍生性金融工具但不具規格化契約？
(A) 股票期貨 (B) 遠期外匯 (C) 股票選擇權 (D) 期貨選擇權
- (B) 5. 還本期間法當中，若所計算出的還本期間愈長，表示：
(A) 還本速度較快 (B) 還本速度較慢 (C) 有較高的獲利機會 (D) 有較大的投資報酬率
- (D) 6. 公司在發行有價證券之後，若因為經營困難而影響有價證券的償還，該風險稱之為：
(A) 利率風險 (B) 購買力風險 (C) 系統風險 (D) 違約風險
- (D) 7. 下列何者具有零息債券的性質？
(A) 國庫券 (B) 商業本票 (C) 銀行承兌匯票 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是

- (B) 8. 在其他條件不變下，當某投入變數發生變化時，投資專案的淨值跟著改變的程度，應用在公司風險的衡量上稱為：
- (A) 情境分析 (B) 敏感性分析 (C) 蒙地卡羅模擬 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (B) 9. 假設投資者將每一期所得再投資於下一期，其計算每期損益的觀念為何？
- (A) 單利 (B) 複利 (C) 選項 (A)、(B) 皆是 (D) 選項 (A)、(B) 皆非
- (C) 10. 投資人將定期存款解約，轉存活期存款時，會使：
- (A) M2 減少 (B) M2 增加 (C) M2 不變 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (B) 11. 投資股票所能賺取的所有現金流量的現值稱為：
- (A) 股利發放率 (B) 真實價值 (C) 本益比 (D) 保留盈餘率
- (B) 12. 一般而言，當預期新台幣升值，投資人將預期依賴進口原料的產業股價會：
- (A) 下跌 (B) 上漲 (C) 不一定上漲或下跌 (D) 先跌後漲
- (A) 13. 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
- (A) 甲、乙、丙皆是 (B) 僅甲、丙 (C) 僅乙、丙 (D) 僅甲、乙
- (B) 14. twA-2 是中華信評何種類型的評等等級之一？
- (A) 長期債信評等等級 (B) 短期債信評等等級 (C) 債券型基金評等等級 (D) 特別股評等等級
- (C) 15. 在其他條件相同下，負債比率愈大的公司，其股票可接受的本益比：
- (A) 愈大 (B) 不一定，視總體環境而定 (C) 愈小 (D) 不一定，視投資人風險偏好而定
- (C) 16. 一般而言，股價波動性對理性投資人的意涵在於：
- (A) 可以增加扣除風險以後的投資報酬率 (B) 可使投資人的獲利趨近於公債利率
- (C) 可以賺取價差 (D) 可增加股價之可預測性
- (C) 17. 道氏理論 (Dow Theory) 認為：
- (A) 股價變動無法預測 (B) 分散買進多種股票可以打敗市場
- (C) 股價平均指數反映一切 (D) 個股走勢與指數漲跌應分別考量
- (D) 18. 下列何者風險屬於系統風險？
- (A) 贖回風險 (B) 違約風險 (C) 商業風險 (D) 利率風險
- (A) 19. 就技術分析而言，支撐水準 (Support Level) 的位置，通常表示：
- (A) 買氣大於賣壓 (B) 賣壓大於買氣 (C) 買賣雙方勢均力敵 (D) 股價將反轉下跌
- (C) 20. 在其他條件相同下，交易較不活絡的股票，投資人可接受的本益比：
- (A) 較大 (B) 不一定，視總體環境而定 (C) 較小 (D) 不一定，視投資人風險偏好而定
- (A) 21. 在 K 線型態中，先陽後陰的孕育線 (Harami) 可視為：
- (A) 頭部訊號 (B) 底部訊號 (C) 盤整訊號 (D) 連續型態
- (C) 22. 正常來說，投資人可以藉著多角化投資來降低風險到何種程度？
- (A) 可以完全消除風險 (B) 若多角化程度夠大，則可以完全消除風險
- (C) 無法完全消除風險 (D) 無法降低風險

- (A) 23. 請問下列選項中之兩資產相關係數，其所組成之投資組合分散風險的效果最好？
(A) -1 (B) -0.5 (C) 0 (D) 0.8
- (C) 24. 在弱式效率市場中，下列哪些分析工具可能可以協助投資人賺取超額報酬？
(A) K 線圖 (B) RSI 指標 (C) 公司的營收 (D) KD 值
- (A) 25. 當投資人利用濾嘴法則買賣股票所賺取的報酬高於買進持有策略時，則此市場不符合何種效率市場？
(A) 弱式效率市場 (B) 半強式效率市場 (C) 強式效率市場 (D) 經濟效率市場
- (D) 26. 根據 CAPM，風險趨避投資者：
(A) 不會以融資方式投資股票
(B) 必定分散其投資於無風險資產及風險性資產
(C) 至少會投資一部分財富在市場投資組合
(D) 握有的投資組合之系統風險可能大於 1
- (D) 27. 小陳以 98,059 元買進一張面額 10 萬的公司債，其票面利率為 5.25%，若一年後小陳出售此公司債，得款 100,648 元，則其報酬率為何？
(A) 5.25% (B) 2.64% (C) 7.84% (D) 8.00%
- (C) 28. 證券市場線 (SML) 表示個別證券的預期報酬率與其貝它係數 (β) 之間的關係，請問證券市場線是依據下列何理論推導出？
(A) CML (B) APT (C) CAPM (D) 變異數
- (D) 29. 完全效率市場無法在現實生活中實現的原因為：
(A) 市場參與者無法免費獲得市場的資訊 (B) 有些投資者不是市場價格的接受者
(C) 有交易成本、稅賦的障礙 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (D) 30. 當個別證券報酬率之相關係數為 -1 時，由其所組成之投資組合報酬率標準差為：
(A) 個別證券報酬率標準差之算術平均 (B) 個別證券報酬率標準差之幾何平均
(C) 個別證券報酬率標準差之加權平均 (D) 依權重調整後個別證券報酬率標準差之差
- (C) 31. 二股票構成的投資組合風險可分散的程度取決於組成股票之：
(A) 變異數 (B) 標準差 (C) 共變異數 (D) 股價下跌機率
- (B) 32. 下列敘述何者有誤？
(A) 濾嘴法則可用來檢定市場是否符合弱式效率假說
(B) 當市場具有效率時，代表投資人無投資報酬可言
(C) 半強式效率市場的成立，將使基本分析無效
(D) 台灣股票市場不符合強式效率市場
- (D) 33. 根據資本資產訂價理論，下列敘述何者為非？
(A) 若一資產之 β 係數為 0，則其與市場投資組合之相關係數為 0
(B) 在均衡下，若一資產期望報酬等於無風險利率，則其 β 必定為 0
(C) 若一資產與市場投資組合相關係數為正，則其 β 必定為正
(D) 若一資產期望報酬為正，則其 β 必定為正
- (A) 34. 請問下列哪一貝它係數 (β) 所代表系統風險較小？
(A) 0.6 (B) 1 (C) 1.2 (D) 2.1

- (B) 35. 每股盈餘 2 元，股票市價 50 元，本益比為：
(A) 4% (B) 25 (C) 4 (D) 25%
- (B) 36. 佳君半年前買進華碩股票 1 張，每股成本為 200 元，持股期間獲發股票股利 6 元，目前股價為 142 元，請問這半年以來佳君的投資報酬率為 (忽略交易成本)：
(A) 8.19% (B) 13.6% (C) -32.38% (D) -16.19%
- (A) 37. 孫祥目前以 80 元股價買進一張台塑股票，假設一年間獲發 1.5 元的現金股利及 1 元的股票股利，一年後以 80 元賣出，請問一年後將可獲利多少 (忽略交易成本)？
(A) 9,500 元 (B) 8,500 元 (C) 7,500 元 (D) 6,500 元
- (D) 38. 假設一可轉換公司債的面額為 100,000 元，轉換價格為 40 元，可轉換公司債的市場價格為 110,000 元，請問標的股票的價格為多少時，轉換價值才會等於其市場價格？
(A) 41 元 (B) 42 元 (C) 43 元 (D) 44 元
- (A) 39. 如果某公司的股東權益報酬率是 15%，而且其保留盈餘率是 40%，該公司盈餘的維持成長率 (Sustainable Growth Rate) 將是多少？
(A) 6% (B) 9% (C) 15% (D) 40%
- (D) 40. 若證券 A 之平均報酬率為 15%，標準差為 0.20，而證券 B 之平均報酬率為 5%，標準差為 0.10，若二證券為完全負相關，建構一無風險投資組合，其期望報酬率為何？
(A) $(-5/3)\%$ (B) $(35/3)\%$ (C) $(5/3)\%$ (D) $(25/3)\%$

■ 97 年第 4 次證券商業務員資格測驗

- (B) 1. 下列何者屬於貨幣市場工具？
(A) 公債 (B) 商業本票 (C) 股票 (D) 公司債
- (A) 2. 負債融資愈大，其他條件不變時，則總風險：
(A) 愈大 (B) 愈小 (C) 不變 (D) 不一定
- (D) 3. 下列何者的實際報酬率最小？
(A) 投資 (B) 投機 (C) 賭博 (D) 不一定
- (D) 4. 小杜最近認購中華電信的股票，請問其將會面臨何種風險？
(A) 財務風險 (B) 事業風險 (C) 市場風險 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (D) 5. 下列何者具有零息債券的性質？
(A) 國庫券 (B) 商業本票 (C) 銀行承兌匯票 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (A) 6. 普通股每股股價 20 元，一年後，該普通股每股發 1 元現金股利後，市價為 24 元，該普通股一年的持有期間報酬率為：
(A) 25% (B) 40% (C) 45% (D) 50%
- (B) 7. 明道目前以 55 元股價買進一張聯電股票，假設一年間獲發 1 元的現金股利及 1.5 元的股票股利，一年後以 60 元賣出，請問一年後明道將可獲利多少 (忽略交易成本)？
(A) 10,000 元 (B) 15,000 元 (C) 12,500 元 (D) 20,000 元

- (A) 8. 下列何種債券可以提供投資人對利率上漲風險的保護？
(A) 浮動利率債券 (B) 固定利率債券 (C) 可提前償還公司債 (D) 股權連動債券
- (A) 9. 公司債的市場價格主要受下列何者影響？
(A) 市場利率 (B) 票面利率 (C) 央行貼現率 (D) 一年期定存利率
- (D) 10. 某 91 天期的國庫券，面額 100 元，發行價 98.85 元，則投資報酬率為：
(A) 0.0369 (B) 0.0378 (C) 0.0384 (D) 0.0461
- (A) 11. 到期期間愈長的政府債券，投資者會求較高的：
(A) 期限 (Term) 風險溢酬 (B) 變現力 (Liquidity) 溢酬
(C) 違約 (Default) 風險溢酬 (D) 系統性 (Systematic) 風險溢酬
- (B) 12. 其他條件相同下，在通貨膨脹期間，投資人可接受的本益比：
(A) 不變 (B) 較低 (C) 較高 (D) 不一定，視投資人風險偏好而定
- (D) 13. 如果某公司的股票每股每年固定發放 \$2 的現金股利，直到永遠，則在折現率等於 10% 的情況下，該公司的股票每股值多少？
(A) \$30 (B) \$26.5 (C) \$25 (D) \$20
- (C) 14. 假設目前甲公司的淨值為 9,520,000 元，流通在外股數為 100 萬股，若所屬產業的合理市價淨值比為 14 倍，請問其合理股價應為：
(A) 140 元 (B) 127 元 (C) 133 元 (D) 147 元
- (C) 15. 下列哪項屬於 M2 的成份，但不屬於 M1 的成份？
(A) 流通貨幣 (B) 信託公司的活儲 (C) 定存 (D) 支票存款
- (C) 16. 請問汽車產業係屬於：
(A) 成長性產業 (B) 防禦性產業 (C) 循環性產業 (D) 夕陽產業
- (C) 17. 對整體經濟的敏感度低於一般產業平均數的產業，稱為：
(A) 資產類股產業 (B) 景氣循環產業 (C) 防禦性產業 (D) 轉機產業
- (C) 18. 中央銀行採取緊縮貨幣政策，在短期內，下列何者極可能發生？
(A) 貨幣流通速度增加 (B) 實質 GNP 增加 (C) 實質利率增加 (D) 失業率減少
- (D) 19. 對稱三角形整理完畢之後，股價將會：
(A) 上漲 (B) 下跌 (C) 繼續整理 (D) 不一定
- (B) 20. K 線之下影線之長度表示：
(A) 壓力區 (B) 支撐程度 (C) 反制程度 (D) 驟跌程度
- (A) 21. 一般而言，當 RSI 低於多少時為超賣指標？
(A) 20 (B) 30 (C) 60 (D) 80
- (C) 22. 道氏理論認為後一浪頭較前一浪頭為低時，可斷言股價：
(A) 將持續漲勢 (B) 轉趨穩定 (C) 將持續跌勢 (D) 走勢不明
- (A) 23. 根據葛蘭碧 (Joseph Granville) 平均線基本原則，當股價自移動平均線上方向下跌破平均線，但很快就重新站上移動平均線，同時移動平均線仍為上升趨勢時，係：
(A) 買進時機 (B) 賣出時機 (C) 放空時機 (D) 觀望

- (D) 24. 有下列二個投資組合，則投資人應投資何組合？甲組合：預期報酬率為 10%、標準差為 21%；乙組合：預期報酬率為 15%、標準差為 24%
- (A) 全部投資甲組合 (B) 全部投資乙組合
(C) 一半甲組合，一半乙組合 (D) 在不知相關係數之前提下無解
- (B) 25. 下列何者對分散風險的敘述有誤？
- (A) 組合彼此完全正相關的證券，無法降低投資組合之風險
(B) 組合兩個無相關的證券，無法降低投資組合之風險
(C) 組合兩個具有完全負相關的證券可以消除所有的風險
(D) 投資人應盡量選擇無相關或負相關的證券
- (C) 26. 在弱式效率市場中，下列哪些分析工具可能可以協助投資人賺取超額報酬？
- (A) K 線圖 (B) RSI 指標 (C) 公司的營收 (D) KD 值
- (B) 27. 根據資本資產訂價模式 (CAPM)，影響預期報酬的風險因素為：
- (A) 個股標準差 (B) 貝它值 (Beta) (C) 個股變異數 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (C) 28. 若無特殊事件發生，但是股市一日之內大崩盤，此一現象可能：
- (A) 符合強式效率市場 (B) 僅符合半強式效率市場
(C) 不符合半強式效率市場 (D) 不符合弱式效率但符合半強式效率
- (D) 29. 證券市場線 (SML) 的斜率為：
- (A) 通貨膨脹溢酬 (B) 無風險利率 (C) 夏普指標 (Sharpe Index) (D) 市場風險溢酬
- (B) 30. 資本資產定價理論 (CAPM) 預測一股票之期望報酬率高於市場投資組合報酬率，則：
- (A) 貝它值小於 1 (B) 貝它值大於 1 (C) 貝它值大於 0 (D) 貝它值小於 0
- (B) 31. 上市公司公告其上一季之獲利超過市場上的預期，其股價因此一正面消息之揭露而大漲，此一現象乃為下列何種市場效率形式之表彰？
- (A) 強式 (B) 半強式 (C) 弱式 (D) 半弱式
- (D) 32. 根據資本資產定價理論，下列敘述何者為非？
- (A) 若一資產之 β 係數為 0，則其與市場投資組合之相關係數為 0
(B) 在均衡下，若一資產期望報酬等於無風險利率，則其 β 必定為 0
(C) 若一資產與市場投資組合相關係數為正，則其 β 必定為正
(D) 若一資產期望報酬為正，則其 β 必定為正
- (A) 33. 在經濟效率市場中：
- (A) 價格的調整並不是立即 (B) 沒有交易成本、稅負
(C) 沒有任何的套利機會 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (B) 34. 下列何指標衡量資產報酬率與 CAPM 理論預期之差異？
- (A) 夏普 (Sharpe) 指標 (B) 詹森 (Jensen) 指標 (C) β 指標 (D) 崔納 (Treyner) 指標
- (A) 35. 當市場符合效率市場的情況時，投資人應採取何種投資策略較為適合？
- (A) 消極性策略 (B) 積極性策略 (C) 主動式管理 (D) 短線交易
- (B) 36. 認購權證價格的上限為：
- (A) 履約價格 (B) 標的股價 (C) 履約價值 (D) 履約價值加上時間價值

- (B) 37. 出售賣權一般時機應該是：
 (A) 空頭市場 (B) 多頭市場 (C) 多、空市場皆可 (D) 與市場無關
- (A) 38. 台灣證券交易所股價指數小型期貨之每一點相當於新台幣：
 (A) 50 元 (B) 100 元 (C) 150 元 (D) 200 元
- (C) 39. 小鄭今天買進一張仁寶認購權證，權利金為 10 元，買進當時仁寶股價為 70 元，若可考慮手續費與交易稅，請問小鄭交割時應支付多少給證券經紀商？
 (A) 10,000 元 (B) 10,086 元 (C) 10,014 元 (D) 10,044 元
- (D) 40. 投資人透過轉換公司債資產交換取得債券所需承擔之風險為：I. 證券商要求買回轉換公司債；II. 發行公司要求贖回公司債；III. 發行公司的信用風險
 (A) 僅 I、II (B) 僅 I、III (C) 僅 II、III (D) I、II、III 皆是

■ 97 年第 3 次證券商業務員資格測驗

- (A) 1. 下列何者屬於資本市場的工具？
 (A) 到期日超過一年以上的債券 (B) 國庫券 (C) 商業本票 (D) 附買回交易
- (B) 2. 除權前一日之收盤價與除權參考價之差稱為：
 (A) 股票股利 (B) 權值 (C) 息值 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆可
- (A) 3. 投資者進行投資時，若可能最大報酬率與可能最低報酬率的差距愈大時，表示風險：
 (A) 愈大 (B) 愈小 (C) 無關 (D) 無法判斷
- (D) 4. 下列何者不屬於貨幣市場工具？
 (A) 銀行商業本票 (B) 可轉讓定存單 (C) 附買回交易 (D) 股票
- (B) 5. 假設投資者將每一期所得再投資於下一期，其計算每期損益的觀念為何？
 (A) 單利 (B) 複利 (C) 選項(A)、(B)皆是 (D) 選項(A)、(B)皆非
- (B) 6. 組合型基金至少需投資幾檔子基金？
 (A) 3 檔 (B) 5 檔 (C) 8 檔 (D) 10 檔
- (D) 7. 對一家完全未使用負債融資的公司而言，其風險會集中於：
 (A) 財務風險 (B) 市場風險 (C) 公司特有風險 (D) 事業風險
- (D) 8. 股票的報酬率為 7%、4%、11%、9%，請問其報酬率之樣本變異數為：
 (A) 0.00875 (B) 0.008917 (C) 0.000875 (D) 0.0008917
- (B) 9. 當銀行間拆款利率低於央行可忍受的水準，央行進行公開市場操作時，將會：
 (A) 發行甲種國庫券 (B) 發行乙種國庫券 (C) 發行政府公債 (D) 調高存款準備率
- (B) 10. 明道目前以 55 元股價買進一張聯電股票，假設一年間獲發 1 元的現金股利及 1.5 元的股票股利，一年後以 60 元賣出，請問一年後明道將可獲利多少(忽略交易成本)？
 (A) 10,000 元 (B) 15,000 元 (C) 12,500 元 (D) 20,000 元
- (C) 11. 若公司不使用任何負債，且利息費用等於 0，而全部資金完全來自普通股權益，則稅後資產報酬率與股東權益報酬率之關係為：
 (A) 資產報酬率 > 股東權益報酬率 (B) 資產報酬率 < 股東權益報酬率
 (C) 資產報酬率 = 股東權益報酬率 (D) 不確定

- (A) 12. 小劉投資一張以美元計價的國外債券，當新台幣對美元升值時，對小劉的影響為何？
(A) 較為不利 (B) 較為有利 (C) 沒有影響 (D) 視升值幅度而定
- (C) 13. 下列何者不是國庫券的特性？
(A) 以貼現方式發行 (B) 無違約風險 (C) 期間為二年至十五年 (D) 具流動性
- (B) 14. twA-2 是中華信評何種類型的評等等級之一？
(A) 長期債信評等等級 (B) 短期債信評等等級 (C) 債券型基金評等等級 (D) 特別股評等等級
- (B) 15. 當預期利率下跌時，投資人的公債操作策略為：
(A) 將面額大的公債換成面額小的公債
(B) 將票面利率低的公債換成票面利率較高的公債
(C) 將短期公債換成長期公債
(D) 持有原來的公債不變
- (B) 16. 股利固定成長之評價模式——高登模式 (Gordon Model) 在何種情況下無法適用？
(A) 折現率大於股利成長率 (B) 折現率小於股利成長率
(C) 股利成長率小於 0 (D) 股利成長率等於 0
- (D) 17. 如果某公司的股票每股每年固定發放 \$2 的現金股利，直到永遠，則在折現率等於 10% 的情況下，公司的股票每股值多少？
(A) 30 (B) 26.5 (C) 25 (D) 20
- (C) 18. 一公司的權益報酬率為 20%，且其現金股利發放率為 30%，則在無外部融資假設下，其盈餘成長率為：
(A) 6% (B) 10% (C) 14% (D) 20%
- (B) 19. 中央銀行的公開市場操作不會影響下列哪項？
(A) 銀行超額準備 (B) 公債發行量 (C) 流通貨幣 (D) 利率
- (B) 20. 下列何者現象發生時，政府將會採取緊縮的貨幣政策？
(A) 藍燈轉為黃藍燈 (B) 黃紅燈轉為紅燈 (C) 黃藍燈轉為綠燈 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (D) 21. 技術分析中 ADL 指標是指：
(A) 成交量之平均 (B) 成交價之平均
(C) 上漲家數與下跌家數之比 (D) 上漲家數與下跌家數之差
- (B) 22. 在 K 線型態中，先陰後陽的相逢線 (Meeting Lines) 可視為：
(A) 頭部訊號 (B) 底部訊號 (C) 盤整訊號 (D) 連續型態
- (B) 23. 在上升趨勢中，K 線圖上出現高價跳空型態 (High-price Gapping Play)，表示行情可能：
(A) 止漲回跌 (B) 繼續上漲 (C) 方向不明 (D) 繼續下跌
- (B) 24. 無風險資產的貝它 (Beta) 係數為：
(A) -1 (B) 0 (C) 1 (D) 無限大
- (D) 25. 一證券與市場投資組合相關係數為 0.75，且標準差為 0.20，若市場投資組合之平均報酬為 15%，而標準差為 25%，無風險利率為 10%，此資產貝它 (beta) 係數為何？
(A) 1.0 (B) 1.2 (C) 0.75 (D) 0.6

- (D) 26. 下列何者不是影響資本市場線的斜率的因素：
 (A) 市場報酬率 (B) 無風險利率 (C) 市場報酬率標準差 (D) 投資組合報酬率標準差
- (B) 27. 根據資本資產訂價理論 (CAPM)，抗跌性強的股票其系統性風險指標可能為：
 (A) $\beta > 1$ (B) $\beta < 1$ (C) 變異數為 0 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (A) 28. 當市場出現下列何種現象，可判斷市場不符合弱式效率假說？
 (A) 可利用技術分析，賺取超額報酬
 (B) 盈餘宣告後投資人仍可賺取超額報酬
 (C) 股票上市初期的報酬率與當時的股價指數報酬率有太大的差別
 (D) 公司的董事能利用內線消息獲取超額報酬
- (C) 29. 下列對於效率前緣之敘述何者正確？
 (A) 對預期相同的不同投資人而言，會有不同的效率前緣
 (B) 效率前緣以上各點皆會帶給投資人較效率前緣線上各點更大的效用
 (C) 對不同投資人而言，經由效率前緣所決定的最適投資組合會不相同
 (D) 效率前緣上各點之投資組合不一定具有效率
- (A) 30. 下列何者為崔納 (Treynor) 指標的定義？
 (A) 期望超額報酬 / β (B) 異常報酬 / 標準差
 (C) 異常報酬 / 變異數 (D) 期望超額報酬 / 市場投資組合風險
- (C) 31. 下列何者為詹森 (Jensen) 指標的定義？
 (A) 期望報酬率 / 貝它 (B) 超額報酬率 / 貝它
 (C) 期望報酬率減 CAPM 的理論報酬 (D) 期望報酬率 / 標準差
- (D) 32. 下列何者非指數股票型基金 (ETF) 之特性？
 (A) 在交易所掛牌買賣 (B) 為一種指數股票型基金
 (C) 採取被動式的管理 (D) 淨值即為市場交易價格
- (B) 33. 認購權證的履約價格愈高，其他條件不變，權證價格應該：
 (A) 愈高 (B) 愈低 (C) 不一定 (D) 不受影響
- (A) 34. 台灣證券交易所股價指數小型期貨之每一點相當於新台幣：
 (A) 50 元 (B) 100 元 (C) 150 元 (D) 200 元
- (C) 35. 影響保本型商品報酬的因素，包含：I. 參與率；II. 契約期間長短
 (A) 僅 I (B) 僅 II (C) I、II 均對 (D) I、II 均不對
- (C) 36. 假設昨天茂矽股價收盤為 20 元，其認購權證之履約價格為 25 元，權利金為 2.5 元，若執行比例為 1，請問今天茂矽權證之最大上漲幅度為何？
 (A) 7% (B) 14% (C) 56% (D) 70%
- (A) 37. 投資人和證券商進行轉換公司債資產交換取得之債券與直接持有轉換公司債，投資人在有關發行公司信用風險之承擔方面有何異同？
 (A) 兩者均須承擔發行公司之信用風險
 (B) 兩者均不須承擔發行公司之信用風險
 (C) 前者不須承擔發行公司之信用風險，後者則必須承擔
 (D) 前者必須承擔發行公司之信用風險，後者則不須承擔

- (B) 38. 下列何者會使賣權價格上升？
(A) 到期日接近 (B) 股價下跌 (C) 利率上漲 (D) 股價波動性變小
- (C) 39. 李四目前買進宏電認購權證一張，其履約價格為 35 元，權利金為 10 元，請問宏電股價為多少以上時，才能使李四執行權利能夠獲利？
(A) 25 元 (B) 35 元 (C) 45 元 (D) 50 元
- (B) 40. 在轉換公司債資產交換的交易流程中，利息交換日時證券商與債券投資人所需交換之資產，何者正確？
(A) 債券投資人將資產交換交易約定利率支付予證券商
(B) 債券投資人將轉換公司債之債息支付予證券商
(C) 債券投資人將資產交換交易約定利率支付予發行公司
(D) 債券投資人將轉換公司債之債息支付發行公司

■ 97 年第 2 次證券商業務員資格測驗

- (C) 1. 在投資學中，假設理性的投資人為下列何者？
(A) 風險中立者 (B) 風險愛好者 (C) 風險規避者 (D) 風險溫和者
- (A) 2. 還本期間法可以看出投資計畫的何種特性？
(A) 回收速度 (B) 報酬率 (C) 獲利性 (D) 成長力
- (C) 3. 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，風險溢酬愈高
(C) 高風險必然帶來高報酬
(D) 一般而言，投資人對公債的風險溢酬要求低於股票
- (B) 4. 明君投資聯電股票可獲利 20% 與 5% 的機會分別為 1/3、2/3，請問該期望報酬率為：
(A) 20% (B) 10% (C) 5% (D) 0%
- (C) 5. 若投資報酬率的機率分配形狀愈集中，表示風險：
(A) 愈大 (B) 相等 (C) 愈小 (D) 無關
- (C) 6. 下列對於遠期契約與期貨契約的描述，何者正確？
(A) 遠期契約與期貨契約均透過交易所進行交易
(B) 遠期契約透過交易所交易，而期貨沒有
(C) 期貨契約透過交易所交易，而遠期契約沒有
(D) 遠期契約與期貨契約均不透過交易所交易
- (C) 7. 下列何種金融工具的報酬率標準差最高？
(A) 商業本票 (B) 公司債 (C) 股票 (D) 國庫券
- (A) 8. 公司的營運槓桿愈大，表示何種資產所占的比重愈大？
(A) 固定資產 (B) 流動資產 (C) 長期負債 (D) 短期負債

- (B) 9. 在其他條件不變下，當某投入變數發生變化時，投資專案的淨值跟著改變的程度，應用在公司風險的衡量上稱為：
(A) 情境分析 (B) 敏感性分析 (C) 蒙地卡羅模擬 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (A) 10. 孫祥目前以 80 元股價買進一張台塑股票，假設一年間獲發 1.5 元的現金股利及 1 元的股票股利，一年後以 80 元賣出，請問一年後將可獲利多少 (忽略交易成本)？
(A) 9,500 (B) 8,500 (C) 7,500 (D) 6,500
- (D) 11. 某特別股的每股股利是 4.5 元，投資人對該股票的要求報酬率是 8%，此特別股的真實價值是：
(A) 0.36 (B) 0.56 (C) 36 (D) 56.25
- (B) 12. 若存續期間 (Duration) 相同，則公債之殖利率將較公司債為：
(A) 高 (B) 低 (C) 相同 (D) 不一定
- (D) 13. 發放股票股利時，按規定可轉換公司債之轉換價格須向下調整稱之為：
(A) 參與條款 (B) 強制轉換條款 (C) 重設條款 (D) 反稀釋條款
- (D) 14. 下列敘述何者不正確？
(A) 債券價格與殖利率呈反向關係 (B) 期限愈長的債券，價格波動幅度愈大
(C) 票面利率與債券市場價格呈正向關係 (D) 債券市場價格與面額呈反向關係
- (A) 15. 當市場利率或殖利率大於債券之票面利率時，該債券應是處於：
(A) 折價 (B) 溢價 (C) 等於面額 (D) 不一定
- (C) 16. 公司提高現金股利發放率，其股價會：
(A) 上漲 (B) 下跌 (C) 不一定上漲或下跌 (D) 不變
- (C) 17. 假設目前甲公司的淨值為 9,520,000 元，流通在外股數為 100 萬股，若所屬產業的合理市價淨值比為 14 倍，請問其合理股價應為：
(A) 140 (B) 127 (C) 133 (D) 147
- (D) 18. P 公司股票要求報酬率為 10%，股利成長率 5%，已知該股票剛除息，每股 3 元，該公司股利穩定成長，且未曾配股票股利，求該股票市價為多少？
(A) 40 (B) 42 (C) 45 (D) 63
- (C) 19. X 公司的權益報酬率為 20%，且其現金股利發放率為 30%，在無外部融資假設下，其盈餘成長率為：
(A) 6% (B) 10% (C) 14% (D) 20%
- (D) 20. GNP 是指：
(A) 可分配所得 (B) 政府赤字
(C) 境內居民的貨品與勞務的總產出 (D) 全體國民貨品與勞務的總產出
- (C) 21. 中央銀行採取緊縮貨幣政策，在短期內，下列何者極可能發生？
(A) 貨幣流通速度增加 (B) 實質 GNP 增加 (C) 實質利率增加 (D) 失業率減少
- (B) 22. 下列何者現象發生時，政府將會採取緊縮的貨幣政策？
(A) 藍燈轉為黃藍燈 (B) 黃紅燈轉為紅燈 (C) 黃藍燈轉為綠燈 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (B) 23. 當中央銀行覺得通貨膨脹率太高時，它極不可能會採取哪些措施？
(A) 緊縮貨幣供給 (B) 放寬貨幣供給 (C) 調高存款準備率 (D) 調高重貼現率

- (B) 24. 下列何種物價指標的變化，是一般人民購買物品時最能感覺到的？
(A) 躉售物價指數 (B) 消費者物價指數 (C) 進口物價指數 (D) 出口物價指數
- (B) 25. 當一支股票之 30 日平均線由上向下跌破 72 日平均線時，稱為：
(A) 黃金交叉 (B) 死亡交叉 (C) 價量背離 (D) 價跌量增
- (C) 26. 道氏理論認為後一浪頭較前一浪頭為低時，可斷言股價：
(A) 將持續漲勢 (B) 轉趨穩定 (C) 將持續跌勢 (D) 走勢不明
- (C) 27. KD 值之敘述，何者為非？
(A) KD 值永遠介在 0 與 100 之間 (B) KD 值在 50 附近表多空力道均衡
(C) 當 K 值 > D 值為賣出訊號
(D) 當 D 值 > 80 時為超買現象，D 值 < 20 時為超賣現象
- (B) 28. 在上升趨勢中，K 線圖上出現高價跳空型態 (High-price Gapping Play)，表示行情可能：
(A) 止漲回跌 (B) 繼續上漲 (C) 方向不明 (D) 繼續下跌
- (C) 29. 若證券 A 之平均報酬為 15%，標準差為 0.20，而證券 B 之平均報酬為 5%，標準差為 0.10，若二證券為完全負相關，其共變異數為何？
(A) 0.20 (B) 0.30 (C) -0.02 (D) 0.04
- (D) 30. 資本市場之效率性分為下列型態：
(A) 多頭市場與空頭市場 (B) 強式市場與弱式市場
(C) 半強式市場與弱式市場 (D) 強式市場、半強式市場與弱式市場
- (B) 31. 橫軸為投資組合的風險、縱軸為投資組合的預期報酬率，效率前緣向哪個方向移動對投資人最好？
(A) 右下方 (B) 左上方 (C) 左下方 (D) 右上方
- (C) 32. 在使用馬克維茲 (Markowitz) 模式評估兩種證券的投資組合風險情形下，下列敘述何者有誤？
(A) 風險取決於組合中證券報酬的變動性 (B) 風險取決於組合中證券的百分比
(C) 風險取決於組合中證券的預期報酬
(D) 風險取決於組合中證券預期報酬的相關程度
- (A) 33. 下列何者表示系統風險與報酬之間的關係？
(A) 證券市場線 (SML) (B) 資本市場線 (CML)
(C) 效率前緣 (Efficient Frontier) (D) 無異曲線 (Indifference Curve)
- (C) 34. 以下何者不是封閉型基金的特性？
(A) 基金規模不會改變 (B) 在集中交易市場交易
(C) 以淨值的漲跌為基金買賣的價格 (D) 投資者不能向基金公司要求贖回
- (A) 35. 當標的股票發放股票股利時，認購權證的執行比例將會：
(A) 上升 (B) 不變 (C) 下降 (D) 無法得知
- (A) 36. 假設發行者賣出履約價格為 100 之 A 股票認購權證，權利金為 30，最大損失為：
(A) 無限 (B) 100 (C) 70 (D) 30
- (C) 37. 在轉換公司債資產交換的交易流程中，券商與債券投資人於契約生效日所需交換之資產，何者為非？
(A) 證券商將轉換公司債交付給債券投資人 (B) 債券投資人將契約名目本金交付證券商
(C) 證券商將轉換公司債轉換權交給債券投資人 (D) 債券投資人需承擔發行公司之信用風險

- (D) 38. 下列何者非指數股票型基金 (ETF) 之特性？
 (A) 在交易所掛牌買賣 (B) 為一種指數股票型基金
 (C) 採取被動式的管理 (D) 淨值即為市場交易價格
- (B) 39. 下列何者有關認購權證的敘述有誤？
 (A) 為買權的一種 (B) 由標的股票發行公司所發行
 (C) 國內所發行的大多為美式認購權證 (D) 購買時須支付權利金
- (B) 40. 下列何指標衡量資產報酬率與 CAPM 理論預期之差異？
 (A) 夏普 (Sharpe) 指標 (B) 詹森 (Jensen) 指標 (C) β 指標 (D) 崔納 (Treydor) 指標

■ 97 年第 1 次證券商業務員資格測驗

- (C) 1. 下列何者不屬於國庫券的特性？
 (A) 無違約風險 (B) 高流動性 (C) 到期日長 (D) 可以貼現的方式發行
- (C) 2. 某甲以每股 18 元的成本持有 A 股票，過去一年該股票每股發放 1.12 元現金股利，期末後某甲以每股 21 元賣出 A 股票，則某甲持有 A 股票的年報酬率為：
 (A) 23.6% (B) 17.6% (C) 22.9% (D) 18%
- (A) 3. 在景氣蕭條時期，利率會走跌，慢慢地投資意願會增加，此時股價會開始上揚，反之，亦然。此種影響股價的方式屬於：
 (A) 系統風險 (B) 公司風險 (C) 事業風險 (D) 產業風險
- (B) 4. 若某公司該年稅後營業利潤為 4,000,000 元，股利發放率為 30%，全部發放現金股利，且在外發行股數為 1,000,000 股。志明在今年初以 48 元買入該公司股票 5,000 股，年底除息，明年賣出，若志明的報酬率為 42%，至少應以多少元賣出？
 (A) 63 元 (B) 67 元 (C) 68 元 (D) 65 元
- (C) 5. 債券組合管理中的免疫策略 (Immunization Strategies) 是規避：
 (A) 信用風險 (B) 流動性風險 (C) 利率風險 (D) 個別公司風險
- (D) 6. 一般債券為什麼會存在再投資風險，其原因為：
 (A) 利率的變動 (B) 債券被發行公司提前贖回 (C) 債息之支付 (D) 選項 (A)(B)(C) 皆是
- (C) 7. A 公司的股東權益報酬率是 16%，假設公司決定往後股利的發放都以盈餘的 20% 發放為原則，試問往後的股利成長率應為多少？
 (A) 32% (B) 17.0% (C) 12.8% (D) 39.0%
- (A) 8. 央行未預期的調降存款準備率，一般人預期金融類股股價會：
 (A) 上漲 (B) 下跌 (C) 不一定上漲或下跌 (D) 先漲後跌
- (A) 9. 依據產業生命週期循環，投資處於草創階段產業的公司股票，屬於哪類投資？
 (A) 高風險高報酬 (B) 低風險高報酬 (C) 低風險低報酬 (D) 高風險低報酬
- (A) 10. 移動平均線通常應用在：
 (A) 日線圖上 (B) OX 圖上 (C) 寶塔線上 (D) 新三價線上

- (B) 11. 由一國庫券與 A 股票構成的投資組合，假設該投資組合報酬率為 30%，且國庫券與 A 股票的比例為 2：3，國庫券報酬率為 5%，則 A 股票的報酬率為：
(A) 55% (B) 46.7% (C) 35% (D) 20%
- (B) 12. 由無風險資產報酬延伸與效率前緣相切的直線稱為：
(A) 證券市場線 (SML) (B) 資本市場線 (CML)
(C) 效用曲線 (D) 無異曲線 (Indifference Curve)
- (B) 13. 在投資組合理論中，下列何者認為風險是由多個因子所構成的？
(A) 資本資產訂價模式 (CAPM) (B) 套利訂價理論 (APT)
(C) 泰勒模式 (D) 馬克維茲模式
- (D) 14. 在下列何種市場中公司無須選擇最佳募集資金的時點 (擇時)？
(A) 無效率市場 (B) 弱式效率市場 (C) 半強式效率市場 (D) 強式效率市場
- (A) 15. 何謂「風險規避者」？
(A) 即財富的邊際效用大於 0，而邊際效用隨著財富的增加而遞減
(B) 即財富的邊際效用大於 0，而邊際效用隨著財富的增加而增加
(C) 即財富的邊際效用大於 0，但卻呈常數的固定比例增加
(D) 財富的邊際效用可小於 0
- (C) 16. 下列有關資本市場線的敘述，何者有誤？
(A) 為效率前緣
(B) 斜率為正
(C) 投資人效用無異曲線與資本市場線的相切之處即為市場投資組合
(D) 在市場投資組合與無風險資產之間的投資組合，其投資於市場投資組合之權重介於 0、1 之間
- (C) 17. 若市場已充分反映所有目前及過去已公開揭露之資訊：
(A) 則投資人必須仰賴完備的基本面分析才能獲得合理利潤
(B) 則投資人可以依據已公開的基本面分析並輔以高明的技術分析以達到打敗大盤指數的目的
(C) 則投資人可依「買入持有」之簡易投資原則獲取合理利潤
(D) 則分析師對未來市場之效率性並無任何貢獻
- (C) 18. 下列何者為夏普 (Sharpe) 指標的定義？
(A) 異常報酬 / 貝它 (beta) (B) 期望超額報酬 / 變異數
(C) 期望超額報酬 / 標準差 (D) 異常報酬 / 市場投資組合報酬率
- (A) 19. 認購權證的槓桿倍數 (Gearing) 一般指：
(A) 股價 / 認購權證價格 (B) 認購權證價格 / 股價
(C) 股價 / 履約價格 (D) 履約價格 / 股價
- (C) 20. 保本型商品的操作原理為：I. 將大部分資金投資在固定收益商品上，使到期時的本金和相當於保證回收的本金；II. 少部分資金投資於衍生性金融工具，例如選擇權等
(A) 僅 I 正確 (B) 僅 II 正確 (C) I、II 皆正確 (D) I、II 皆不正確
- (C) 21. 一年以上的有價證券買賣為：
(A) 貨幣市場 (B) 期貨市場 (C) 資本市場 (D) 選擇權市場

- (D) 22. 小杜最近認購中華電信的股票，請問其將會面臨何種風險？
(A) 財務風險 (B) 事業風險 (C) 市場風險 (D) 選項 (A) (B) (C) 皆是
- (B) 23. 股票的流動性風險與下列何者較有關？
(A) 公司的獲利能力 (B) 股票的成交量 (C) 股票價格的高低 (D) 利率
- (A) 24. 下列何者為台灣投資人可以直接投資於外國公司的途徑？
(A) 台灣存託憑證 (B) 台灣公司的海外可轉換公司債
(C) SDR (新加坡存託憑證) (D) ECU (European Currency Unit)
- (C) 25. 下列對於遠期契約與期貨契約的描述，何者正確？
(A) 遠期契約與期貨契約均透過交易所進行交易
(B) 遠期契約透過交易所交易，而期貨沒有
(C) 期貨契約透過交易所交易，而遠期契約沒有
(D) 遠期契約與期貨契約均不透過交易所交易
- (A) 26. 一般而言，一年發放一次孳息的債券與半年發放一次孳息的債券，在其他條件下，何者面臨之風險較大？
(A) 前者 (B) 後者 (C) 一樣 (D) 無法比較
- (A) 27. 當公司的信用評等等級愈高時，表示何種風險愈低？
(A) 違約風險 (B) 利率風險 (C) 匯率風險 (D) 贖回風險
- (B) 28. 其他條件相同時，當殖利率改變時，到期日較短之債券，其價格變動幅度會：
(A) 較大 (B) 較小 (C) 一樣 (D) 不一定
- (B) 29. 甲承諾要在 1 年後給小明 1,000 元，乙承諾要在 2 年後給他 1,200 元，丙承諾要在 3 年後給他 1,300 元，假設目前的折現率為 12%，請問小明應選擇：
(A) 甲 (B) 乙 (C) 丙 (D) 沒有差異
- (D) 30. 公司將盈餘拿去再投資的比率稱為：
(A) 股利發放率 (B) 內涵價值 (C) 要求報酬率 (D) 保留盈餘率
- (D) 31. 下列敘述何者不正確？
(A) 若一股價與市場有反向變動的傾向，則其 β 為負
(B) 若一股票之波動與市場無關，則其總風險等於非系統風險
(C) 若一股票之 β 為零，則其平均報酬等於無風險利率
(D) 若一股價與市場有同向變動的傾向，則其 β 大於 1
- (A) 32. 下列何者屬於無效率之投資組合？
(A) 位於效率前緣右下方 (B) 位於效率前緣左上方
(C) 位於效率前緣上 (D) 市場投資組合
- (A) 33. 當市場出現下列何種現象，可判斷市場不符合弱式效率假說？
(A) 可利用技術分析，賺取超額報酬
(B) 盈餘宣告後投資人仍可賺取超額報酬
(C) 股票上市初期的報酬率與當時的股價指數報酬率有太大的差別
(D) 公司的董事能利用內線消息獲取超額報酬

- (C) 34. 下列何者為效率市場的定義？
(A) 政府不以人為的手段干預市場，讓市場自由發展
(B) 市場無交易成本、稅負以及其他障礙
(C) 市場能夠迅速正確反映所有攸關資訊，所有投資者將無法利用任何資訊賺取超額的報酬
(D) 市場交易的作業流程完全電腦化
- (D) 35. 投資組合之資產配置策略會受到何者因素影響？
(A) 投資目標 (B) 風險承擔能力 (C) 投資人的謀生能力 (D) 選項(A)(B)(C) 皆是
- (A) 36. 當市場符合效率市場的情況時，投資人應採取何種投資策略較為適合？
(A) 消極性策略 (B) 積極性策略 (C) 主動式管理 (D) 短線交易
- (B) 37. 保本型商品中，不考慮提前解約的情形下，規定保本率至少為：
(A) 70% (B) 80% (C) 90% (D) 100%
- (B) 38. 認購權證價格的上限為：
(A) 履約價格 (B) 標的股價 (C) 履約價值 (D) 履約價值加上時間價值
- (A) 39. 目前我國對於股票選擇權契約到期履約交割之規定，以下敘述何者為真？甲. 採實物交割；乙. 倘無法取得股票，得以現金結算，惟現金結算價格為到期日標的證券收盤價格加計一定乘數；丙. 標的證券經除權息，選擇權履約時，零股採現金結算，結算價為到期日標的證券收盤價格
(A) 甲、乙、丙皆是 (B) 僅甲、乙 (C) 僅甲、丙 (D) 僅甲
- (B) 40. 目前台灣公債交易的報價基礎：
(A) 價格報價 (B) 殖利率報價 (C) 期限報價 (D) 市價報價

■ 96 年第 4 次證券商業務員資格測驗

- (C) 1. 下列何者不是權益證券 (Equity Securities)？
(A) 普通股 (B) 特別股 (C) 公司債 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆不是
- (C) 2. 投資風險性資產的報酬率與無風險利率的差額，稱之為：
(A) 投資利得 (B) 投資報酬 (C) 風險溢酬 (D) 風險係數
- (A) 3. 下列何者為投資本國政府債券所會面臨的主要風險？
(A) 利率風險 (B) 違約風險 (C) 到期風險 (D) 匯率風險
- (A) 4. 以下何者不是開放型基金的特性？
(A) 可在集中市場買賣 (B) 基金規模會改變
(C) 以基金淨值為買賣價格 (D) 可向基金公司要求贖回
- (B) 5. 買賣封閉型基金之投資報酬率計算，係以何者為計算基礎？
(A) 基金淨值的變化 (B) 基金市價的變化
(C) 同時參考基金淨值與市價的變化 (D) 基金本身的操作績效
- (A) 6. 在台灣下列有關開放型共同基金的敘述，何者錯誤？
(A) 提供投資人一保證的報酬率 (B) 提供投資人進行較佳的分散投資
(C) 投資人可依淨資產價值贖回 (D) 投資人可依淨資產價值買進

- (D) 7. 根據債券的評價公式，在其他條件不變下，何種情況下，債券的價格會較高：
(A) 每年付息的次數愈少 (B) YTM 愈低 (C) 票面利率愈高 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (A) 8. 假設小林與某券商進行公債附買回交易，交易金額為 50 萬元，附買回利率為 4.2%，期間 30 天，請問 30 天後券商應支付多少利息給小林？
(A) 1,726 (B) 1,852 (C) 22,500 (D) 17,260
- (D) 9. 如果某公司的股票每股每年固定發放 \$2 的現金股利，直到永遠，則在折現率等於 10% 的情況下，該公司的股票每股值多少？
(A) 30 (B) 26.5 (C) 25 (D) 20
- (A) 10. 投資人購買目前本益比 20 的股票，在假設未來一年盈餘成長率等於 50% 下，一年後在假設本益比仍為 20 時，此股票股價上漲多少？
(A) 50% (B) 33% (C) 0% (D) 25%
- (B) 11. 台幣相對美元貶值所會造成的影響，以下何者有誤？
(A) 資金外流 (B) 貨幣供給增加 (C) 對美出口廠商受益 (D) 美元存款增加
- (B) 12. 政府財政赤字的減少將造成利率：
(A) 上漲 (B) 下跌 (C) 有時漲有時跌 (D) 沒有影響
- (B) 13. 不能放空下，投資組合中之個別資產間的相關係數為何時，才可能將投資組合之標準差降為零：
(A) 1 (B) -1 (C) 0 (D) 無法將投資組合之標準差降為零
- (B) 14. 股票投資組合之報酬率：
(A) 為個別股票報酬率之算術平均 (B) 為個別股票報酬率之加權平均
(C) 為個別股票報酬率之幾何平均 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆可
- (C) 15. 在弱式效率市場中，下列哪些分析工具可能可以協助投資人賺取超額報酬？
(A) K 線圖 (B) RSI 指標 (C) 公司的營收 (D) KD 值
- (C) 16. 出售賣權一般時機應該是：
(A) 空頭市場 (B) 多頭市場 (C) 多、空市場皆可 (D) 與市場無關
- (A) 17. 如果股價波動性增大，則：
(A) 認購權證及認售權證的價格均會上漲
(B) 認購權證及認售權證的價格均會下跌
(C) 認購權證價格上漲，認售權證價格均會下跌
(D) 認購權證價格下跌，認售權證價格均會上漲
- (C) 18. 當市場是有效率時，投資人將：
(A) 無法賺取正常報酬 (B) 無法賺取超額報酬 (C) 產生虧損 (D) 採取積極性投資策略
- (C) 19. 認購權證之標的股票如果發放股票股利，則執行比例 (Exercise Ratio) 會：
(A) 不變 (B) 變大 (C) 變小 (D) 可能變大，可能變小
- (C) 20. 小李三個月前買進聯電認購權證一張，其履約價格為 80 元，權利金為 15 元，假設目前聯電股票價格為 95 元，請問小李若執行權利，其損益狀況如何？
(A) 獲利 15,000 元 (B) 損失 15,000 元 (C) 損益兩平 (D) 獲利 30,000 元

- (D) 21. 下列何種證券最具安全性？
(A) 長期公債 (B) 公司債 (C) 股票 (D) 國庫券
- (D) 22. 下列何者為貨幣市場證券？
(A) 五年期的公司債 (B) 普通股 (C) 二十年期的公司債 (D) 三個月期的國庫券
- (B) 23. 在缺乏熱絡的交易市場中，投資者會特別要求較高的：
(A) 期限風險溢酬 (B) 變現力溢酬 (C) 違約風險溢酬 (D) 系統性風險溢酬
- (A) 24. 一般而言，一年發放一次孳息的債券與半年發放一次孳息的債券，在其他條件相同之下，何者面臨之風險較大？
(A) 前者 (B) 後者 (C) 一樣 (D) 無法比較
- (A) 25. 小時候一碗陽春麵只要 5 元，而現在卻要 25 元，請問這屬於何種風險？
(A) 利率風險 (B) 購買力風險 (C) 財務風險 (D) 價格風險
- (A) 26. 下列何者屬於衍生性證券？
(A) 期貨契約 (B) 國庫券 (C) 普通股 (D) 公司債
- (A) 27. 以下有關附條件交易的敘述，何者有誤？
(A) 公司債附買回交易的利率會低於公債附賣回的利率
(B) 附賣回利率會大於附買回利率
(C) 屬於貨幣市場工具
(D) 以政府公債為主要標的
- (B) 28. 債券價格上漲的原因可能為：
(A) 市場資金大幅吃緊 (B) 流動性增加 (C) 發行公司債信評等下降 (D) 違約風險增加
- (D) 29. 下列何種債券不在集中市場交易？
(A) 公債 (B) 一般公司債 (C) 可轉換公司債 (D) 國庫券
- (B) 30. 當預期利率下跌時，投資人的公債操作策略為：
(A) 將長期公債換成短期公債
(B) 將票面利率較高的公債換成票面利率較低的公債
(C) 將面額大的公債換成面額小的公債
(D) 持有原有的公債不變
- (C) 31. 下列敘述何者為真：
(A) 存續期間較適合在利率波動大時使用
(B) 存續期間愈大，其利率風險愈小
(C) 在其他條件不變下，到期收益率愈高，其存續期間愈短
(D) 在其他條件不變下，票面利率愈高，其存續期間愈高
- (C) 32. 一公司的權益報酬率為 20%，且其現金股利發放率為 30%，則在無外部融資假設下，其盈餘成長率為：
(A) 6% (B) 10% (C) 14% (D) 20%

- (C) 33. 針對兩種股票 A 與 B，你的要求報酬率都是 13%，股票 A 與 B 的下一期股利預期是 3 元與 4 元，兩種股票的預期股利成長率都是 7%，則股票 A 的真實價值：
 (A) 大於股票 B 的真實價值 (B) 等於股票 B 的真實價值
 (C) 小於股票 B 的真實價值 (D) 資料不足，無法求算
- (B) 34. 下列何種物價指標的變化，是一般人民購買物品時最能感覺到的？
 (A) 躉售物價指數 (B) 消費者物價指數 (C) 進口物價指數 (D) 出口物價指數
- (B) 35. 利率變化所造成的影響，以下敘述何者有誤？
 (A) 利率上升通常會造成股價的下跌 (B) 利率上升時，投資者的必要報酬率會下降
 (C) 利率上升時，投資者會將資金抽離股市 (D) 利率上升時，公司的資金成本上升
- (A) 36. 當市場出現量增價揚的配合現象時，表示市場時機屬：
 (A) 多頭 (B) 空頭 (C) 盤整 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (A) 37. 技術分析認為對過去的股價與交易量進行分析，可找出股價變動的重複型態，進而預測股價變動的趨勢，可增進投資人：
 (A) 掌握股票買賣時機率 (Timing) 的能力 (B) 掌握股票投資價位的能力
 (C) 掌握股票經濟價值的能力 (D) 掌握股票的期望報酬率
- (B) 38. 下列何者為投資人無法利用分散投資組合規避之風險？
 (A) 公司董事長之健康 (B) 市場不景氣 (C) 公司銷售量下降 (D) 產業停滯成長
- (B) 39. 若甲、乙股票之標準差皆為 0.5，且此兩股票之相關係數為 -1 ，則下列何者組合之標準差最小？
 (A) 100% 的甲 (B) 50% 的甲、50% 的乙 (C) 100% 的乙 (D) 30% 的甲、70% 的乙
- (A) 40. 下列何者屬於無效率之投資組合：
 (A) 位於效率前緣右下方 (B) 位於效率前緣左上方 (C) 位於效率前緣上 (D) 市場投資組合

■ 96 年第 3 次證券商業務員資格測驗

- (C) 1. 下列何種金融工具的報酬率標準差最高？
 (A) 商業本票 (B) 公司債 (C) 股票 (D) 國庫券
- (D) 2. 下列何種證券最具安全性？
 (A) 長期公債 (B) 公司債 (C) 股票 (D) 國庫券
- (C) 3. 若投資報酬率的機率分配形狀愈集中，表示風險：
 (A) 愈大 (B) 相等 (C) 愈小 (D) 無關
- (B) 4. 下列哪一項屬於實質資產？
 (A) 公債 (B) 機器 (C) 股票 (D) 期貨
- (D) 5. 下列何者是投資過程中應思考的問題？
 (A) 投資策略 (B) 投資績效控管 (C) 投資標的 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (C) 6. 下列何者不屬於衍生性商品？
 (A) 棉花期貨 (B) 遠期利率 (C) 台灣存託憑證 (D) 買入選擇權

- (D) 7. 發生在個別公司的特殊事件，以致個別公司的經營績效發生變化的風險，稱之為：
(A) 利率風險 (B) 市場風險 (C) 系統風險 (D) 公司特有風險
- (B) 8. 對於我國實施「初次上市(櫃)首五日交易無漲跌幅限制」，配套採用「過額配售機制」，其主要目的為何？請選最佳答案：
(A) 避免股權過度集中 (B) 穩定價格 (C) 促進市場流動性 (D) 有利大股東出售股票
- (D) 9. 假設一可轉換公司債的面額為 100,000 元，轉換價格為 40 元，可轉換公司債的市場價格為 110,000 元，請問標的股票的價格為多少時，轉換價值才會等於其市場價格？
(A) 41 元 (B) 42 元 (C) 43 元 (D) 44 元
- (C) 10. 以下有關我國所實施的分割債券之敘述何者為真？A. 分割債券是將債券分割成多張之附息債券；B. 債券分割後，發行人之償付義務不變
(A) A、B 皆是 (B) 僅 A. (C) 僅 B. (D) A、B 皆不是
- (B) 11. 其他條件相同下，擔保公司債之殖利率應較無擔保公司債為：
(A) 高 (B) 低 (C) 相同 (D) 不一定
- (C) 12. 假設一債券的存續期間(Macaulay)為 6，當時的 YTM 為 5.5%，請問當其 YTM 變動 1bp 時，該債券價格變動的百分比為何？
(A) 6% (B) 5.69% (C) 0.057% (D) 0.06%
- (A) 13. 一投資人現在將 \$100 存入銀行，則在年利率為 7% 複利時，要多久才能變為 \$200？
(A) 10 年 (B) 9 年 (C) 8 年 (D) 7 年
- (D) 14. 一公司的本益比為 12，權益報酬率為 13%，則其市價淨值比(Market-to-book Value Ratio)為多少？
(A) 0.64 (B) 0.92 (C) 1.08 (D) 1.56
- (C) 15. 公司執行高現金股利政策時，會造成怎樣的影響：
(A) 股本增加 (B) 盈餘被稀釋 (C) 現金減少 (D) 每股淨值增加
- (C) 16. 在其他條件相同下，負債比率愈大的公司，其股票可接受的本益比：
(A) 愈大 (B) 不一定，視總體環境而定 (C) 愈小 (D) 不一定，視投資人風險偏好而定
- (C) 17. 針對高獲利的企業，下列何種評價方法，較適合評估企業價值？
(A) 重置價值 (B) 帳面價值 (C) 繼續經營價值 (D) 清算價值
- (C) 18. 下列哪一產業屬於防禦性產業？
(A) 電子業 (B) 汽車業 (C) 食品業 (D) 營建業
- (B) 19. 董事會宣告發放股票股利五毛，股利的支付是來自於：
(A) 稅前淨利 (B) 保留盈餘 (C) 債務清償 (D) 新股發行
- (A) 20. 名目匯率的變動主要是在衡量：
(A) 進口貨對國人而言，是變貴或便宜 (B) 國內公司的產能利用率
(C) 投資人對進口貨的偏好 (D) 國內資金是變鬆或緊
- (D) 21. 油價連續飆漲時，將會造成：
(A) 央行調升利率 (B) 廠商生產成本上揚 (C) 股價下跌 (D) 選項(A)、(B)、(C) 皆是

- (A) 22. 耐久財的新訂單，是經濟景氣的：
(A) 領先指標 (B) 同時指標 (C) 騰落指標 (D) 落後指標
- (D) 23. 一家公司的股東權益報酬率過低，以下何者不是其主要原因：
(A) 淨利率過低 (B) 資產週轉率太低 (C) 自有資金比率太高 (D) 股權過度集中
- (C) 24. 中央銀行的貨幣供給控制工具中，不包括：
(A) 存款準備率 (B) 公開市場操作 (C) 稅率 (D) 重貼現率
- (D) 25. 當利率上漲時：
(A) 企業投資支出傾向增加，耐久消費財支出增加
(B) 企業投資支出傾向增加，耐久消費財支出減少
(C) 企業投資支出傾向減少，耐久消費財支出增加
(D) 企業投資支出傾向減少，耐久消費財支出減少
- (A) 26. 產業分析對股票分析的重要性在於：
(A) 不同產業的股票表現差異性大 (B) 選對產業比選對個股重要
(C) 選對產業比市場研判重要 (D) 不同產業股票價格有齊漲齊跌現象
- (B) 27. 三角型態 (Triangle) 至少需要幾個轉折點？
(A) 3 (B) 4 (C) 5 (D) 6
- (B) 28. 當一支股票之 30 日平均線由上向下跌破 72 日平均線時，稱為：
(A) 黃金交叉 (B) 死亡交叉 (C) 價量背離 (D) 價跌量增
- (B) 29. 所謂 OBV 是：
(A) 一種成交價格的技術指標 (B) 一種成交量的技術指標
(C) 一種價格監視制度 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (D) 30. 下列何者不屬於非系統風險？
(A) 新產品開發的成敗 (B) 合約的爭取 (C) 罷工 (D) 高利率
- (A) 31. 一般而言，風險可以區分為系統風險與非系統風險，其中無法分散的風險係為：
(A) 系統風險 (B) 非系統風險 (C) 個股風險 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (D) 32. 下列何者不屬於市場風險？
(A) 貨幣供給額的變動 (B) 利率的變動
(C) 政治情況的變化 (D) 某公司宣布裁撤三百名員工
- (D) 33. 在制定資產配置決策時，主要考量哪些因素？A. 投資目標；B. 風險態度；C. 時間長度；D. 流動性
(A) 僅 A. 與 B. (B) 僅 A. 與 C. (C) 僅 A.、B.、C. (D) A.、B.、C.、D. 均需考量
- (D) 34. 技術分析在下列哪一 (或哪些) 效率市場上無用武之地？
(A) 弱式效率市場 (B) 半強式效率市場 (C) 強式效率市場 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (A) 35. 市場交易之方便性與該市場之效率性一般而言是呈現：
(A) 正相關 (B) 負相關 (C) 不相關 (D) 相關性依市場之為多頭或空頭而決定
- (B) 36. 若一證券之期望報酬率低於無風險利率，則：
(A) 變異數小於 1 (B) 貝它值為負 (C) 貝它值小於 1 (D) 不可能

- (B) 37. 投資台灣 50 指數 ETF 與股票之比較，下列何者敘述正確？
(A) 平盤下皆不可放空 (B) 手續費相同 (C) 皆存在非系統風險 (D) 證券交易稅相同
- (A) 38. 當股價大幅上漲時，下列何種部位獲利最大？
(A) 買入認購權證 (B) 賣出認購權證 (C) 買入賣權 (D) 賣出賣權
- (B) 39. 認購權證的履約價格愈高，其他條件不變，權證價格應該：
(A) 愈高 (B) 愈低 (C) 不一定 (D) 不受影響
- (A) 40. 假設發行者賣出履約價格為 100 之 A 股票認購權證，權利金為 30，最大損失為：
(A) 無限 (B) 100 (C) 70 (D) 30

■ 96 年第 2 次證券商業業務資格測驗

- (D) 1. 對一家完全未使用負債融資的公司而言，其風險會集中於：
(A) 財務風險 (B) 市場風險 (C) 公司特有風險 (D) 事業風險
- (B) 2. 投資人能夠將資產轉移為現金的特性稱為：
(A) 可分割性 (B) 流動性 (C) 低風險 (D) 報酬
- (D) 3. 專業管理投資組合的特性不包括：
(A) 分散風險 (B) 專業管理 (C) 低成本的投資組合管理 (D) 保證最低收益
- (C) 4. 下列何者不是貨幣市場工具？
(A) 可轉讓定存單 (B) 國庫券 (C) 買賣斷之公債 (D) 商業本票
- (C) 5. 下列何者不屬於貨幣市場工具？
(A) 可轉換定存單 (B) 銀行承兌匯票 (C) 利率交換 (D) 商業本票
- (D) 6. 當年利率為 6% 時，若一年後的投資報酬為 1,000 元，則現在的價值為：
(A) 973.9 (B) 925.23 (C) 936.21 (D) 943.40
- (A) 7. 變異係數係由投資報酬標準差除以投資報酬之：
(A) 算術平均數 (B) 幾何平均數 (C) 調和平均數 (D) 選項(A)(B)(C)皆非
- (C) 8. 投資者在進行風險性資產的投資時，因承擔風險所給予的補償，稱之為：
(A) 無風險利率 (B) 投資報酬 (C) 風險溢酬 (D) 股利殖利率
- (D) 9. 下列哪些公司債條款的權利在投資人身上？I. 可轉換公司債；II. 可賣回公司債；III. 可贖回公司債；IV. 附認股權證公司債
(A) 僅 I、III. (B) 僅 III. (C) I、II、III、IV. (D) 僅 I、II、IV.
- (C) 10. 下列對於遠期契約與期貨契約的描述，何者正確？
(A) 遠期契約與期貨契約均透過交易所進行交易
(B) 遠期契約透過交易所交易，而期貨沒有
(C) 期貨契約透過交易所交易，而遠期契約沒有
(D) 遠期契約與期貨契約均不透過交易所交易
- (A) 11. 一般而言，公債風險不包括下列何者？
(A) 信用風險 (B) 流動性風險 (C) 利率風險 (D) 通貨膨脹風險

- (D) 12. 老王目前以 60 元股價買進一張台塑股票，假設一年間獲發 1.5 元的現金股利及 1 元的股票股利，一年後以 60 元賣出，請問一年後老王將可獲利多少 (忽略交易成本)？
(A) 1,000 (B) 1,500 (C) 6,500 (D) 7,500
- (B) 13. 對發行公司的營運進行瞭解，可以降低何類債券投資風險？
(A) 利率風險 (B) 違約風險 (C) 系統風險 (D) 贖回風險
- (D) 14. 假設一可轉換公司債的面額為 100,000，轉換價格為 50，可轉換公司債的市場價格為 115,000，請問標的股票價格為以下何者時，存在有套利的機會 (假設不考慮任何其他因素)？
(A) 50 (B) 55 (C) 57 (D) 60
- (B) 15. 股利固定成長之評價模式——高登模式 (Gordon Model) 在何種情況下無法適用：
(A) 折現率大於股利成長率 (B) 折現率小於股利成長率
(C) 股利成長率小於 0 (D) 股利成長率等於 0
- (A) 16. 國外大型塑膠廠發生火災，較可能對國內塑膠類股股價的影響：
(A) 上漲 (B) 下跌 (C) 先漲後跌 (D) 先跌後漲
- (B) 17. 下列何者不屬於 M1？
(A) 旅行支票 (B) 貨幣市場共同基金 (C) 硬幣 (D) 支票存款
- (B) 18. 利率變化所造成的影響，以下敘述何者有誤？
(A) 利率上升通常會造成股價的下跌
(B) 利率上升時，投資者的必要報酬率會下降
(C) 利率上升時，投資者會將資金抽離股市
(D) 利率上升時，公司的資金成本上升
- (C) 19. 對整體經濟的敏感度低於一般產業平均數的產業，稱為：
(A) 資產類股產業 (B) 景氣循環產業 (C) 防禦性產業 (D) 轉機產業
- (A) 20. 從總體經濟、個別產業、個別公司獲利能力來探求股價走勢為：
(A) 基本分析 (B) 技術分析 (C) 趨勢分析 (D) 產業分析
- (D) 21. 當利率上漲時：
(A) 企業投資支出傾向增加，耐久消費財支出增加
(B) 企業投資支出傾向增加，耐久消費財支出減少
(C) 企業投資支出傾向減少，耐久消費財支出增加
(D) 企業投資支出傾向減少，耐久消費財支出減少
- (B) 22. 在 K 線型態中，長黑之後收十字線的孕育十字線 (Harami Cross) 可視為：
(A) 頭部訊號 (B) 底部訊號 (C) 盤整訊號 (D) 連續型態
- (B) 23. 基本分析，有所謂的由上而下 (Top-down) 分析法，此分析法認為影響股價最重要的因素是：
(A) 產業因素 (B) 總體因素 (C) 公司因素 (D) 市場交易制度
- (C) 24. 如果其他因素不變下，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) 股利發放率增加
(C) 國庫券殖利率增加 (D) 通貨膨脹預期下跌

- (B) 25. 下列何者是產生陽 K 線的原因？
(A) 當天股票較前一天上漲 (B) 收盤價高於開盤價
(C) 最高價高於前一天收盤價 (D) 最低價高於前一天的開盤價
- (A) 26. 在技術分析中，股價移動平均線代表某一個時段中，投資人的：
(A) 平均成本 (B) 平均獲利 (C) 平均虧損 (D) 平均收入
- (D) 27. 根據投資組合理論來說，投資組合可消除何種風險？
(A) 利率風險 (B) 通貨膨脹風險 (C) 系統風險 (D) 非系統風險
- (A) 28. 貝它係數可用來衡量：
(A) 系統風險 (B) 非系統風險 (C) 變現性風險 (D) 違約風險
- (C) 29. 下列何者對「已實現報酬」之敘述有誤？
(A) 過去之報酬或已賺得之報酬 (B) 可用適當的資料來衡量
(C) 將來一定會再發生 (D) 對投資人來說是一重要的投資分析指標
- (B) 30. 產生通貨膨脹時，將使證券市場線：
(A) 向下平移 (B) 向上平移 (C) 斜率變緩 (D) 斜率變陡
- (A) 31. 當一期間與過去相同期間之報酬率無顯著之相關性時，代表該市場符合：
(A) 弱式效率 (B) 半強式效率 (C) 強式效率 (D) 選項 (A)(B)(C) 皆非
- (A) 32. 市場投資組合的預期報酬率高過無風險利率的部分稱之為：
(A) 市場風險溢酬 (B) 相對報酬 (C) 無風險報酬 (D) 選項 (A)(B)(C) 皆非
- (A) 33. 下列何者屬於可分散的風險？
(A) 公司罷工 (B) 政治情況的變化 (C) 貨幣供給額的變動 (D) 選項 (A)(B)(C) 皆非
- (C) 34. 下列哪些分析工具可從半強式效率市場中賺取超額的報酬？
(A) 技術分析 (B) 基本分析 (C) 內線消息 (D) 選項 (A)(B)(C) 皆非
- (C) 35. 下列何者為金融資產？
(A) 土地 (B) 期貨經紀公司 (C) 不動產抵押債權證券 (D) 小麥
- (A) 36. 當市場符合效率市場的情況時，投資人應採取何種投資策略較為適合？
(A) 消極性策略 (B) 積極性策略 (C) 主動式管理 (D) 短線交易
- (B) 37. 假設認購權證履約價格為 K，標的股票市價 S，若 $S < K$ ，則執行此認購權證之利潤等於：
(A) $K - S$ (B) 0 (C) $S - K$ (D) K
- (C) 38. 由股票發行公司所發行一定數量特定條件的有價證券，持有該證券後，有權在某一特定期間或特定時點，按一定之履約價格向發行人認購股票，稱為：
(A) 認購權證 (B) 認售權證 (C) 認股權證 (D) 存託憑證
- (A) 39. 若宏電現貨股價為 \$25，其認購權證價格為 \$2.5，則槓桿倍數為：
(A) 10 倍 (B) 5 倍 (C) 1 倍 (D) 4 倍
- (D) 40. 券商半年前發行宏電股票之認購權證，其履約價格為 40 元，權利金為 12.5 元，假設目前宏電股票之價格為 30 元，請問該權證之履約價值為：
(A) 2.5 元 (B) 2 元 (C) 0.5 元 (D) 0 元

■ 96 年第 1 次證券商業務員資格測驗

- (B) 1. 無擔保品的公司債稱為：
(A) 可贖回公債 (B) 信用債券 (Debenture) (C) 垃圾債券 (D) 可轉換公司債
- (A) 2. 一般來說，當報酬率愈大，所必須負擔的風險：
(A) 愈大 (B) 愈小 (C) 相同 (D) 不一定
- (C) 3. 下列何者不是權益證券 (Equity Securities)？
(A) 普通股 (B) 特別股 (C) 公司債 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆不是
- (C) 4. 在國內掛牌交易的福雷電係屬於：
(A) 海外存託憑證 (B) 美國存託憑證 (C) 台灣存託憑證 (D) 普通股
- (B) 5. 下列哪一項指標愈大，表示公司的違約風險愈高？
(A) 流動比率 (B) 負債比率 (C) 速動比率 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (D) 6. 在開始投資前應考慮的步驟為：
(A) 建立投資目標 (B) 決定要以被動或主動方式管理投資組合
(C) 建立資產配置的指導原則 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (D) 7. 老王最近申購仁寶的認購權證，請問其將會面臨何種風險？
(A) 利率風險 (B) 流動性風險 (C) 市場風險 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (B) 8. 投資者以 50 元買入 A 股，15 天後除權，每千股配發 250 股，若投資者於四個月後以 40 元全數賣出，則該投資者的報酬率為 (不考慮稅賦問題)：
(A) 20% (B) 0 (C) -20% (D) 無法判斷
- (B) 9. 某一投資組合單期報酬率為 16%，在此期間，該投資組合獲得 2.4 萬元的股利，且該投資組合起始的價值為 64 萬，請問該投資組合的期末價值為：
(A) 64 萬元 (B) 71.8 萬元 (C) 74.2 萬元 (D) 66.5 萬元
- (C) 10. 債券價格下跌的原因可能為：
(A) 市場資金大幅寬鬆 (B) 流動性增加
(C) 發行公司之公司債信用評等下降 (D) 違約風險減少
- (B) 11. 當市場利率或殖利率小於債券之票面利率時，該債券應屬：
(A) 折價 (B) 溢價 (C) 平價 (D) 無法判斷
- (D) 12. 市場區隔理論認為到期收益率曲線會呈現何種形狀：
(A) 正斜率 (B) 負斜率 (C) 水平 (D) 視各種期限債券個別之供需力量而定
- (C) 13. 影響債券利率風險之描述，何者為真？
(A) 到期日愈長，利率風險愈低 (B) 票面利率愈高，利率風險愈高
(C) 存續期間 (Duration) 愈長，利率風險愈高 (D) 發行公司的違約風險愈高，利率風險愈低
- (D) 14. 有關垃圾債券的敘述何者為真？
(A) 投資垃圾債券的實際報酬率高於一般債券
(B) 係指 S&P 公司評等等級在 BBB 之債券
(C) 係指 Moody's 公司評等等級在 Baa 以上(含)之債券
(D) 垃圾債券與一般債券的差異主要在違約風險的高低

- (C) 15. 一般而言，在股市多頭行情時，哪種類股，股價漲幅較大？
(A) 大型股 (B) 中型股 (C) 高貝它股 (D) 低貝它股
- (D) 16. 在預估未來股市時，下列哪項指標的增加最可能造成整體股市預估本益比的增加？
(A) 實質無風險利率 (B) 財務槓桿 (C) 要求報酬率 (D) 預期股息成長率
- (A) 17. 若預估 A 股明年每股現金股利為 3 元，折現率為 20%，股利成長率為 15%，則依股利成長模式 (Constant Growth Dividend Discount Model)，A 股之合理價格為：
(A) 60 元 (B) 20 元 (C) 33 元 (D) 50 元
- (A) 18. 從總體經濟、個別產業、個別公司獲利能力來探求股價走勢為：
(A) 基本分析 (B) 技術分析 (C) 趨勢分析 (D) 產業分析
- (A) 19. 政府支出的大幅增加是屬於：
(A) 需求增加 (B) 供給增加 (C) 貨幣增加 (D) 預期物價增加
- (B) 20. 預測未來盈餘與股利的證券分析方法是屬於：
(A) 技術分析 (B) 基本分析 (C) 資金分析 (D) 籌碼分析
- (B) 21. 中央銀行在公開市場上購買國庫券，可能產生下列哪種情況？A. 債券價格上升；B. 債券價格下跌；C. 利率上升；D. 利率下跌
(A) A. 與 C. (B) A. 與 D. (C) B. 與 C. (D) B. 與 D.
- (A) 22. 在其他條件相同下，公司會計盈餘品質較差的公司，投資人要求的合理本益比應：
(A) 較低 (B) 較高 (C) 不一定，視投資人效用而定 (D) 不一定，視投資人風險偏好而定
- (B) 23. 兩條不同日數之移動平均線向下交叉稱為：
(A) 黃金交叉 (B) 死亡交叉 (C) 整理交叉 (D) 換檔交叉
- (C) 24. 依據股票過去的價量資料，可進行何種分析工作？
(A) 基本分析 (B) 市場分析 (C) 技術分析 (D) 財務報表分析
- (D) 25. 完全效率市場無法在現實生活中實現的原因為：
(A) 市場參與者無法免費獲得市場的資訊 (B) 有些投資者不是市場價格的接受者
(C) 有交易成本、稅賦的障礙 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (C) 26. 下列何種資訊反映在證券價格的變動上是強式效率的資本市場所獨有的？
(A) 所有技術面分析的資訊 (B) 過去與現在所有公告之財務資訊
(C) 未對外公開的內部資訊 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (D) 27. 下列何者不屬於非系統風險？
(A) 新產品開發的成敗 (B) 合約的爭取 (C) 罷工 (D) 高利率
- (D) 28. 比較兩種以上的投資商品的風險時，為了衡量系統性風險的差異，一般而言會使用哪一類指標？
(A) 變異數 (B) 變異係數 (C) 標準差 (D) 貝它係數
- (A) 29. 假設 A、B 兩種資產的相關係數為 0，且 A 的變異係數為 3，報酬率為 50%，B 的變異數為 0.09，則 A 與 B 的共變異數為：
(A) 0 (B) 1 (C) 0.08 (D) 無法計算

- (D) 30. 投資組合理論最關心的是：
(A) 非系統性風險的消除 (B) 投資分散對投資組合風險的降低
(C) 在相同風險下，提高預期報酬 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆是
- (A) 31. 若證券預期報酬率等於無風險利率，則貝它 (Beta) 係數為：
(A) 0 (B) 1 (C) -1 (D) 不確定
- (B) 32. 交易成本與稅：
(A) 會促進市場效率 (B) 會阻礙市場效率
(C) 與市場效率無關 (D) 是每一個股票市場都必須具有的
- (D) 33. 證券市場線 (SML) 的斜率為：
(A) 通貨膨脹溢酬 (B) 無風險利率 (C) 夏普指標 (Sharpe Index) (D) 市場風險溢酬
- (C) 34. 當公司發放 40% 的股票股利時，股價會變成配股前之：
(A) 51% (B) 61% (C) 71% (D) 不變
- (B) 35. 下列何者會使賣權價格上升？
(A) 到期日接近 (B) 股價下跌 (C) 利率上漲 (D) 股價波動性變小
- (A) 36. 當一期間與過去相同期間之報酬率無顯著之相關性時，代表該市場符合：
(A) 弱式效率 (B) 半強式效率 (C) 強式效率 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非
- (D) 37. 根據資本資產訂價理論，下列敘述何者為非？
(A) 若一資產之 β 係數為 0，則其與市場投資組合之相關係數為 0
(B) 在均衡下，若一資產期望報酬等於無風險利率，則其 β 必定為 0
(C) 若一資產與市場投資組合相關係數為正，則其 β 必定為正
(D) 若一資產期望報酬為正，則其 β 必定為正
- (C) 38. 假設賣出履約價格為 100 之 A 股票賣權，權利金為 20，最大損失為：
(A) 無限 (B) 100 (C) 80 (D) 20
- (A) 39. 轉換公司債資產交換過程中，包含何種交易？
(A) 利率交換 (B) 外幣交換 (C) 交換選擇權 (D) 利率選擇權
- (B) 40. 有關我國 10 年期公債期貨轉換因子的描述，何者為真？A. 可交割債券之票面利率愈高，轉換因子愈大；B. 轉換因子最大者，即為最便宜之交割債券
(A) A、B. 皆是 (B) 僅 A. (C) 僅 B. (D) A、B. 皆不是