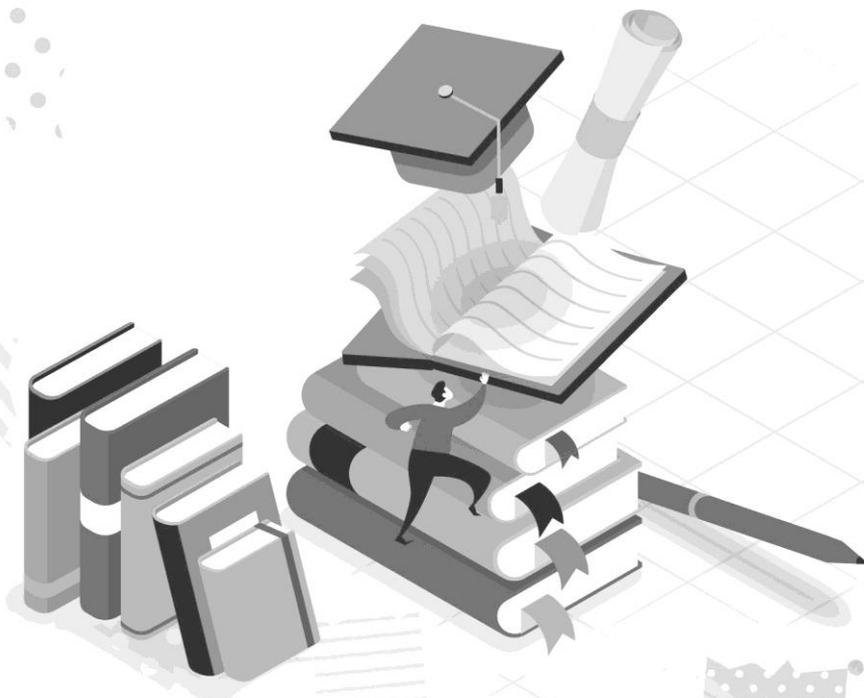




最新試題

# 投資學



科目：投資學

1. 假設前一營業日 H 公司股價收盤為 30 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 1.3，請問今天 H 公司權證之最大上漲幅度為：  
(A)7.00%            (B)8.40%            (C)120.57%            (D)111.43%
2. 目前臺灣掛牌交易之反向型 ETF 倍數為可放空幾倍？  
(A)1 倍            (B)2 倍            (C)3 倍            (D)1.5 倍
3. 何種證券之持有人在公司辦理現金增資時，有優先認購新股之權利？甲.認購權證；乙.普通股；丙.認股權證；丁.可轉換公司債  
(A)僅乙            (B)僅甲、乙            (C)僅乙、丙            (D)僅甲、丙
4. 小何使用 6 萬美元的自有資金，並借入額外的 50 萬歐元，借 1 個月的歐元要支付 0.5% 的月利率，而將資金投資於澳幣能夠獲得 1% 的月報酬。假設澳幣的即期匯率目前為 0.6 美元，而 1 歐元目前價值 1.2 美元。若匯率在下一個月沒有變化，試問小何進行此利差交易(Carry Trade)的月報酬為：  
(A)0.55%            (B)2.83%            (C)6.00%            (D)10.00%
5. 老王今以每股 140 元，融券賣出甲公司股票五千元，融券保證金成數為九成。若老王在一個月後，以每股 148 元，融券買進甲公司五千元，試計算老王實現報酬率約為多少？(假設不考慮證券商手續費率、證券交易稅率、融券手續費率與融券利率)  
(A)-5.71%            (B)-6.35%            (C)-11.43%            (D)-15.71%
6. 假設一 90 天期國庫券的面額為 100 萬元，報價為 95.30，請問投資人欲買進時，須支付多少金額？(一年以 365 天計算)  
(A)953,000 元            (B)988,411 元            (C)986,931 元            (D)992,274 元
7. 下列敘述何者正確？  
(A)債券到期期限愈短，利率風險愈大  
(B)債券的存續期間愈長，利率風險愈高  
(C)債券的票面利率愈低，利率風險愈低  
(D)選項(A)(B)(C)皆非

8. 哪些條件會使可轉換公司債之價值較低？甲.轉換價格較低；乙.轉換比例較低；丙.凍結期間愈短；丁.股票價格降低
- (A)甲、乙、丙、丁 (B)僅甲、丙、丁  
(C)僅乙、丙、丁 (D)僅乙、丁
9. 一個剛發行的 1 年期債券，面額為\$10,000，每半年付息一次，其債息分別依序為\$300 和\$500，若目前同類型債券之市場殖利率為 10%，試計算該債券價格約為：
- (A)\$8,950 (B)\$9,810  
(C)\$9,831 (D)\$10,293
10. 公司股利成長率之值為多少時，就「不可以」應用股利永續成長模式來估計股價？
- (A)低於股票要求報酬率  
(B)高於股票要求報酬率  
(C)大於 0  
(D)不管公司股利成長率的值是多少，都可以使用股利成長模式估計股價
11. 有一公司流通在外的普通股有 100,000 股，每股市價為 40 元，每股股利為 2 元，公司股利發放率為 40%，則此公司本益比為多少？
- (A)2.5 (B)4  
(C)6 (D)8
12. 甲公司為擴充產能，將盈餘保留再投資，未來兩年年底均不發放股利，而第三年底發放每股現金股利 3 元，且預期之後每年股利均可成長 4%，直至永遠。若要求報酬率為 10%，則甲公司目前每股之合理價格為多少？
- (A)50 元 (B)52 元  
(C)41.32 元 (D)42.98 元
13. 在 KD 中何者為牛市背離現象？
- (A)大盤創新低點，RSI 值並沒有創新低點  
(B)大盤創新低點，DIF 值並沒有創新低點  
(C)大盤創新低點，ADX 值並沒有創新低點  
(D)大盤創新低點，K 值並沒有創新低點

14. 對技術分析的敘述，何者「不正確」？
- (A)價格的變化會有趨勢產生
  - (B)技術分析的重心在於預測股票價格的變化趨勢
  - (C)未來的價格水準並非研究重心
  - (D)股價變化的趨勢無時間性
15. 創業投資事業的基金管理團隊通常將資金投資於哪一階段的公司？
- (A)具有成長潛力的草創期公司
  - (B)穩定營運的擴張期公司
  - (C)產品已廣為接受的成熟期公司
  - (D)市場已有替代商品出現的衰退期公司
16. 哪一種股票較可能是成長型股票？
- (A)現金股息占盈餘之百分比偏低之股票
  - (B)低市價淨值比股票
  - (C)低本益比股票
  - (D)資產週轉率低的股票
17. 其他條件不變，若甲國之預期通貨膨脹高於乙國，則甲國的貨幣將：
- (A)升值
  - (B)貶值
  - (C)不變
  - (D)不一定
18. 其它條件相同，營收易受景氣影響的公司，投資人對其股票可接受的本益比：
- (A)較高
  - (B)必等於銀行利率的倒數
  - (C)較低
  - (D)不一定，視投資人風險偏好而定
19. 已知最適風險投資組合(optimal risky portfolio)的預期報酬率為 6.5%、標準差為 23%，無風險利率為 3.5%。請問：最佳可行的資本配置線(CAL)的斜率為多少？
- (A)0.64
  - (B)0.39
  - (C)0.08
  - (D)0.13
20. 描述期望報酬率與  $\beta$  值之間關係的線，稱為：
- (A)資本市場線 ( Capital Market Line )
  - (B)效率集合 ( Efficient Set )
  - (C)證券市場線 ( Security Market Line )
  - (D)等平均線 ( Iso-Mean Line )

21. 關於投資人最適投資組合之敘述，何者「正確」？甲.不同投資人必須依個別  
的可行投資集形成效率集合，結合自己的風險偏好，來選擇最適投資組  
合；乙.不同的投資人面對相同的效率前緣不一定會選擇相同的最適投資組合  
(A)僅甲 (B)僅乙 (C)甲、乙皆是 (D)甲、乙皆非
22. 下列哪種資產配置的年報酬率波動性最低？  
(A)80%股票；20%債券 (B)60%股票；40%債券  
(C)30%股票；70%銀行存款 (D)50%股票；50%債券
23. 哪種類股在股市多頭行情時，漲幅較大？  
(A)績優大型股 (B)低貝它大型股  
(C)低貝它小型股 (D)高貝它小型股
24. 在其他條件不變下，當履約價格(strike price)下降時，歐式買權(European call)  
的價格會，而美式賣權(American put)的價格會  
(A)上升；上升 (B)下降；上升 (C)上升；下降 (D)下降；下降
25. 轉換公司債資產交換對證券商的優點，何者「正確」？甲.活絡證券商資金之  
運用；乙.承擔發行公司之信用風險以獲取較高收益  
(A)僅甲 (B)僅乙  
(C)甲、乙皆正確 (D)甲、乙皆不正確
26. 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)流動性風險 (C)購買力風險 (D)利率風險
27. 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)漲幅不可能低於 8.7%  
(D)無漲跌幅限制
28. 在其他條件相同下，下列何者的票面利率最高？  
(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

29. 當標的公司股票除權時，其可轉換公司債之轉換條件如何變化？甲.轉換價格不變；乙.轉換比率不變；丙.轉換價值不變
- (A)僅乙 (B)僅丙 (C)僅甲、乙 (D)僅乙、丙
30. 附認股權證公司債之債權人於執行認股權利時，則公司之 I.每股盈餘會有稀釋效果；II.負債總額不變；III.資產增加：
- (A)僅 I、II 對 (B)僅 I、III 對 (C)僅 II、III 對 (D)I、II、III 均對
31. 已知一債券的票面利率為 8%，面額為 100 元，5 年後到期，每半年付息一次，且目前此債券的殖利率為 5%，則此債券目前的價格約為：
- (A)93.372 元 (B)97.523 元 (C)100 元 (D)113.128 元
32. 若殖利率曲線為正斜率，在利率期限結構 ( Term Structure ) 中的流動性偏好理論 ( the Liquidity Preference Theory ) 中，投資人認為：
- (A)短期債券比長期債券有較高的報酬率  
(B)長短期債券有相同的報酬率  
(C)長期債券比短期債券有較高的報酬率  
(D)選項(A)(B)(C)皆有可能
33. 老王以 1,000 萬元之公債用面額與證券公司承作附賣回(RS)交易，雙方約定利率為 6%，並於 30 天後向證券公司買回，屆時老王應支付證券公司之利息為何？(註：一年以 365 天計算)
- (A)\$49,315 (B)\$44,770 (C)\$48,770 (D)\$42,185
34. 某公司今年每股發放股利 3 元，在股利零成長的假設下，已知投資人的必要報酬率為 8%，則每股普通股的預期價值為：
- (A)20 元 (B)30 元 (C)33.3 元 (D)37.5 元
35. 某股票在除權交易日前一天收盤價為 90 元，若盈餘轉增資配股率 15%，資本公積轉增資配股率 10%，則除權參考價為：
- (A)64 元 (B)72 元 (C)69.5 元 (D)80 元
36. 在 RSI 分析中，下列描述何者「正確」？
- (A)成交量愈大，RSI 的振幅愈大 (B)成交量愈小，RSI 的振幅愈小  
(C)時間長度愈長，RSI 振幅愈小 (D)時間長度愈短，RSI 振幅愈小

37. 有關騰落指標 ( ADL ) 的敘述，何者「不正確」？
- (A)ADL 是以股票漲跌家數累積差值研判大盤走勢
  - (B)ADL 的計算公式，其取樣的漲跌家數與 ADR 相同
  - (C)ADL 能全面真實的反映股市的走勢方向，而不被個別大戶所操
  - (D)ADL 公式中，其下限為 0，上限則無限制
38. 一般而言，P / E Ratio ( 本益比 ) 是指：
- (A)股價對每股稅後盈餘比
  - (B)股價對每股營收比
  - (C)股價對每股權益比
  - (D)股價對每股支出比
39. 以基本分析法來評估公司所隱含的真實價值時，所須考量的因素有：甲.總體經濟面；乙.各類產業環境；丙.個別公司特質；丁.歷史股價；戊.歷史成交量
- (A)僅甲、乙
  - (B)僅甲、乙、丙
  - (C)僅丁、戊
  - (D)甲、乙、丙、丁、戊
40. 關於臺灣公司治理 100 指數之敘述，何者「不正確」？
- (A)原則從最近 1 年公司治理評鑑結果前 20% 的股票中篩選
  - (B)定期審核以外之期間，成分股因故剔除，將即按順位遞補後續排名公司
  - (C)每一營業日收盤後發布一次「報酬指數」
  - (D)於股市交易時間內，每 5 秒計算 1 次「市值指數」
41. 若甲證券之平均報酬為 18%，標準差為 0.20，而乙證券之平均報酬為 4%，標準差為 0.10，若二證券為完全負相關，其共變異數為何？
- (A)0.05
  - (B)0.3
  - (C)-0.02
  - (D)-0.04
42. 所謂效率投資組合 ( Efficient Portfolio ) 是指：甲.在固定風險水準下，期望報酬率最高之投資組合乙.在固定期望報酬率水準下，風險最高之投資組合丙.在固定風險水準下，期望報酬率最低之投資組合丁.在固定期望報酬率水準下，風險最低之投資組合
- (A)甲與乙
  - (B)甲與丁
  - (C)乙與丙
  - (D)丙與丁
43. 在 CAPM 模式中，若已知甲股票的預期報酬為 18%，甲股票的  $\beta$  值為 1.2，目前無風險利率為 6%，則市場風險溢酬為：
- (A)10%
  - (B)12%
  - (C)14%
  - (D)16%

44. 進行資產配置策略時，將會考慮下列何者因素？甲.風險承受能力；乙.流動性；丙.進場時機；丁.股價高低；戊.投資目標
- (A)僅甲、丙、丁、戊 (B)僅甲、乙、丙、丁  
(C)僅甲、乙、丙 (D)僅甲、乙、戊
45. 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
46. 何種投資組合與大盤指數的追蹤誤差最小？
- (A)保本型基金 (B)高科技基金 (C)指數基金 (D)高成長型基金
47. 一般而言，下列那種平均報酬率的計算方法，最適合來衡量投資組合的投資績效？
- (A)時間加權法 (B)調和平均法 (C)金額加權法 (D)內部報酬率法
48. 當技術分析(使用歷史資料預測股價)無效時，市場至少必須是：
- (A)弱式效率市場假說 (B)半強式效率市場假說  
(C)強式效率市場假說 (D)非效率市場
49. 當市場利率或殖利率大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
50. 某公司即將發行公司債籌措資金，每一張公司債承諾從第 3 年年底開始，每年支付\$5,000 債息直到永遠。假設投資人要求報酬率為 5%，試計算買賣雙方都同意之債券價格約為多少？
- (A)\$86,384 (B)\$90,703 (C)\$95,238 (D)\$100,000

## 答案

題號	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.
答案	D	A	A	C	B	B	B	D	B	B
題號	11.	12.	13.	14.	15.	16.	17.	18.	19.	20.
答案	D	C	D	D	A	A	B	C	D	C
題號	21.	22.	23.	24.	25.	26.	27.	28.	29.	30.
答案	C	C	D	C	A	B	D	B	B	D
題號	31.	32.	33.	34.	35.	36.	37.	38.	39.	40.
答案	D	C	A	D	B	C	D	A	B	B
題號	41.	42.	43.	44.	45.	46.	47.	48.	49.	50.
答案	C	B	A	D	C	C	A	A	A	B

氏  
輔  
考  
權  
所  
有

科目：投資學

- 有關組合型基金與臺灣 50 指數 ETF 之比較，下列敘述何者正確？  
(A)均為主動式管理 (B)均可分散風險  
(C)均為追蹤某一指數 (D)均直接投資於股票
- 費城半導體指數設立於 1993 年 12 月 1 日，為全球半導體業景氣主要指標之一。請問下列敘述何者不正確？  
(A)指數的計算方式採取「市值加權」的計算方法  
(B)費城半導體指數成份股包括了「設備廠商」、「晶片製造廠商」及「IC 設計公司」等，旺宏的 ADR 也在此指數中  
(C)旺宏(2337)、台積電(2330)、華邦電(2344)均為臺灣半導體產業  
(D)費城半導體指數與臺股指數走勢有高度相關
- 公司的營運槓桿越大，表示何種資產所占的比重越大？  
(A)固定資產 (B)流動資產  
(C)長期負債 (D)短期負債
- 以下關於封閉型與開放型基金的敘述，何者「不正確」？甲.封閉型基金以淨值交易；乙.封閉型基金的規模不會改變，開放型則會；丙.封閉型基金可轉型成開放型基金；丁.開放型基金在集中市場交易、封閉型基金則否  
(A)甲、丙 (B)乙、丙 (C)丙、丁 (D)甲、丁
- 某股價指數包含甲、乙二種股票，二股票之發行股數分別為 200 股及 400 股，昨日二股票之收盤價分別為 30 元及 10 元，股價指數為 500.00。若今日二股票之收盤價分別為 28 元及 12 元，依發行量加權方式計算，則今日股價指數應為：  
(A)480.00 (B)481.25  
(C)490.00 (D)520.00
- 可轉換公司債之債權人於執行轉換權利時，對公司之影響為：  
(A)負債增加 (B)股本減少  
(C)現金減少 (D)有盈餘稀釋效果

7. 某企業可用以支付債息之盈餘為 600 萬元，其目前流通在外之負債計有抵押公司債 1,500 萬元，票面利率 6%，無抵押公司債 500 萬元，票面利率 8%，其全體債息保障係數為：
- (A)3.346                      (B)3.846                      (C)4.426                      (D)4.615
8. 一個剛發行 5 年期債券，面額\$100,000，票面利率 10%，每半年付息一次，發行時殖利率為 8%，發行價格為\$108,111，若殖利率維持不變，試計算該債券半年後的價格約為多少？
- (A)\$106,760                      (B)\$107,435                      (C)\$111,760                      (D)\$112,435
9. 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
10. 在國內買賣公債之資本利得需繳交哪種稅率？
- (A)分離課稅，稅率 20%                      (B)0.3%                      (C)10%                      (D)免稅
11. 市場上的長期利率，乃是代表市場投資人對未來「一連串」短期利率的預期，稱為：
- (A)平均理論                      (B)預期理論  
(C)流動性溢酬理論                      (D)市場區隔理論
12. 在債券評等中，下列哪一等級以下（不含）是 Moody's 債券評等為垃圾債券（Junk Bond）？
- (A)Baa                      (B)Ba                      (C)B                      (D)Caa
13. 老王以 1,000 萬元之公債用面額與證券公司承作附賣回(RS)交易，雙方約定利率為 6%，並於 30 天後向證券公司買回，屆時老王應支付證券公司之利息為何？（註：一年以 365 天計算）
- (A)\$49,315                      (B)\$44,770                      (C)\$48,770                      (D)\$42,185
14. 假設期望殖利率固定不變，債券愈趨近到期日時，下列敘述何者正確？甲.折價債券價格會趨近債券面額；乙.溢價債券價格會趨近債券面額；丙.溢價債券價格會遠離債券面額
- (A)僅甲、乙                      (B)僅甲、丙                      (C)僅乙、丙                      (D)甲、乙、丙

15. 公司減資有三種類型，包括有庫藏股減資、現金減資與虧損減資，試問在公司沒有虧損的情況之下，三種減資對公司影響的效果，下列何者正確？I、均會使公司流通在外股數減少；II、均會使公司每股淨值增加；III、均會使公司股票價格上漲；IV、均會使公司每股盈餘上升
- (A) I、II、III、IV (B) 僅 I、II、IV  
(C) 僅 II、III (D) 僅 I、IV
16. 甲公司目前股價是 50 元，已知該公司今年每股可賺 2.5 元，試求該公司目前本益比倍數是多少？
- (A) 2 (B) 1 / 2 (C) 1 / 20 (D) 20
17. 有甲、乙和丙三種債券，其到期日依序為 10 年、5 年、3 年，且其他條件相同時，則當殖利率上漲 1% 時，何種債券價格波動幅度最大？
- (A) 甲債券 (B) 乙債券 (C) 丙債券 (D) 無從得知
18. 甲公司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，該公司股票價格為：
- (A) \$7.50 (B) \$7.72 (C) \$8.23 (D) \$8.44
19. 在趨向指標 DMI 實務中，計算  $\pm$ DI 線時一般採用幾日的  $\pm$ DI 線？
- (A) 9 (B) 12 (C) 14 (D) 26
20. 在 MACD 中，實務上採用兩條指數平滑移動平均線 (EMA)，其天數為下列何者？
- (A) 9；9 (B) 12；26 (C) 6；24 (D) 30；72
21. 在下列反轉型態中，何者是描述在上升趨勢中盤中有新高點出現後，當天以最低價收盤？
- (A) W 底 (B) 頭肩底 (C) 底部一日反轉 (D) 頂部一日反轉
22. KD 線的理論基礎，在股價下跌時，則當日收盤價會朝何方向接近？
- (A) 開盤價 (B) 收盤價 (C) 最低價 (D) 最高價
23. 道氏理論雖然對股市長期市場變動指明了方向，但不能指示下列何者？
- (A) 利用線路來確認趨勢 (B) 利用平均數來確認趨勢  
(C) 股價變動趨勢如海浪有漲潮及退潮 (D) 應購買何種股票

24. 以 VR 值研判股市超買超賣區時，下列敘述何者正確？  
(A)VR 是基本面分析工具 (B)VR 值為 0 到 100 之間  
(C)VR 值越小，代表進入超賣區 (D)VR 是價的技術指標
25. 新臺幣對美元貶值，以美元表示之 GDP 成長率：  
(A)小於經濟成長率 (B)等於經濟成長率  
(C)大於經濟成長率 (D)與經濟成長率無法比較
26. 台北公司的部分資料如下：平均總資產 250 萬元、平均股東權益 100 萬元、資產報酬率 8%，則該公司股東權益報酬率為：(不考慮稅賦、利息的影響)  
(A)30% (B)25% (C)20% (D)15%
27. 中央銀行透過提高重貼現率，以避免景氣過熱，可能的效果有：甲.基本放款利率上升；乙.債券利率下降；丙.公司成長減緩；丁.股價下跌  
(A)僅甲及乙 (B)僅甲、丙及丁  
(C)僅丙及丁 (D)甲、乙、丙、丁
28. 計算淨現值 (NPV) 時應考慮哪些資訊？甲.現金流量；乙.風險；丙.利率  
(A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙  
(C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙
29. 下列何者不屬於領先指標？  
(A)實質海關出口值 (B)實質半導體設備進口值  
(C)外銷訂單動向指數 (D)實質貨幣總計數 M1B
30. 存款準備率的高低與銀行資金成本呈：  
(A)無關係 (B)不一定 (C)反比 (D)正比
31. 每股股價除以每股銷售額評價法，最「不」適用於哪類公司？  
(A)銷售額穩定成長的公司 (B)業外收入比重高的公司  
(C)屬於買賣業的公司 (D)毛利率低的公司
32. 由兩種股票組成的投資組合圖形中，當其報酬率相關係數等於多少時，其各組合點為一直線？  
(A)0 (B)0.5 (C)1 (D)-1

33. 若甲股票的標準差為 0.25，甲和乙股票的共變異數是 0.005，甲和乙股票的相關係數為 0.5，則乙股票的標準差為：
- (A)0.125            (B)0.04            (C)0.15            (D)0.02
34. 根據 CAPM，當一證券被合理地評價時，下列敘述何者正確？
- (A)期望報酬率等於市場平均報酬率  
(B)Jensen 指標等於 0  
(C)貝它 (Beta) 係數等於正數  
(D)風險溢酬 (Risk Premium) 等於市場風險溢酬
35. 某投資組合之貝它 (Beta) 係數為 1.6，市場之平均風險溢酬 (Risk Premium) 為 6%，則投資者對該投資組合要求高於無風險利率多少之報酬率？
- (A)7.5%            (B)6%            (C)6.4%            (D)9.6%
36. 下列有關市場投資組合 (Market Portfolio) 理論之描述，何者不正確？
- (A)包含市場上所有證券            (B)每個證券之投資比重相等  
(C)為效率投資組合            (D)具有風險
37. 何者「非」弱效率市場之檢定方法？
- (A)隨機性            (B)濾嘴法則  
(C)宣布發放股票股利            (D)小型公司效應
38. 下列敘述何者「不正確」？
- (A)增加資產種類一定可使風險分散效果更好  
(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)投資組合之建構多以平均數 - 變異數分析為基礎
39. 假設資本資產定價模式成立，若市場投資組合之期望報酬率與變異數分別為 12% 與 0.04，投資組合 P 為一個效率投資組合，其變異數為 0.16。當無風險利率為 2%，則投資組合 P 之期望報酬率應為：
- (A)22%            (B)24%  
(C)36%            (D)16%

40. 若小明將其資金 35%投資於國庫券、65%投資於市場投資組合，請問其投資組合之貝它係數應為何？  
(A)1 (B)0.35 (C)0.5 (D)0.65
41. 在市場投資組合右上方之投資組合，其市場投資組合與無風險資產權重可能為多少？  
(A)0.7 及 0.3 (B)0.8 及 0.2 (C)-0.2 及 1.2 (D)1.2 及-0.2
42. 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
43. 投資共同基金之好處為：甲.可分散投資風險；乙.可保證獲取高於市場平均之報酬率；丙.可透過專家操作管理；丁.基金市價往往高於其淨值，可創造價值  
(A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙  
(C)僅乙、丙 (D)僅甲、丙、丁
44. 下列何種共同基金的風險相對較高？  
(A)貨幣型基金 (B)成長型基金 (C)債券型基金 (D)保本型基金
45. 何種投資組合與大盤指數的追蹤誤差最小？  
(A)保本型基金 (B)高科技基金 (C)指數基金 (D)高成長型基金
46. 執行認購權證之權利時，在現金給付之情形下，需交付：甲.手續費；乙.認購股款；丙.證券交易稅  
(A)僅乙 (B)僅甲、乙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙
47. 保本型商品的特色為：甲.投資人在可預知最大風險之下，享有獲得高報酬的機會；乙.保證一定百分比的本金發還  
(A)僅甲 (B)僅乙  
(C)甲、乙皆正確 (D)甲、乙皆不正確
48. 某一標的物市價 40 元，執行價格 43 元之賣權價格為 5 元，則此賣權之內含價值為何？  
(A)5 元 (B)3 元 (C)2 元 (D)0 元

49. 股價指數期貨之契約規格中，其交割方式為何？

- (A)股票指數交割 (B)指數交割 (C)現金交割 (D)股票交割

50. 具有選時能力的股票型共同基金經理人，在股市下跌期間，其持有投資組合的貝它係數應：

- (A)大於 1 (B)等於 1 (C)等於 0 (D)小於 1

### 答案

題號	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.
答案	B	B	A	D	D	D	D	B	A	D
題號	11.	12.	13.	14.	15.	16.	17.	18.	19.	20.
答案	B	A	A	A	D	D	A	D	C	B
題號	21.	22.	23.	24.	25.	26.	27.	28.	29.	30.
答案	D	C	D	C	A	C	B	D	A	D
題號	31.	32.	33.	34.	35.	36.	37.	38.	39.	40.
答案	B	C	B	B	D	B	C	A	A	D
題號	41.	42.	43.	44.	45.	46.	47.	48.	49.	50.
答案	D	C	#	B	C	D	C	B	C	D
備註	第 43 題答 A、B、C、D 均給分									

科目：投資學

1. 可轉換公司債每張可轉換成 2,500 股普通股，則在普通股市價為 40 元時，每張轉換價值為：  
(A)62,500 元 (B)75,000 元 (C)100,000 元 (D)110,000 元
2. 何者會改變公司之每股淨值？ 甲、盈餘轉增資；乙、發放現金股利；丙、依規定提撥法定盈餘公積；丁、股票分割  
(A)僅甲、丙 (B)僅乙、丙、丁  
(C)僅甲、乙、丁 (D)甲、乙、丙、丁均會
3. 老王以 94,787 元買進一張面額 100,000 元的零息債券，到期期間為一年，請問該投資的預期報酬率為何？（忽略交易成本）  
(A)5.2% (B)5.5% (C)5.7% (D)5.9%
4. 下列敘述何者「不正確」？  
(A)短期利率波動幅度會大於長期利率  
(B)當市場利率高於債券票面利率時，債券將折價發行  
(C)當市場利率高於票面利率時，公司較不可能將債券贖回  
(D)短期債券對利率變動之敏感度高於長期債券
5. 有關分割債券特性的描述，下列何者正確？ 甲、利率風險較附息債券低；乙、無再投資風險；丙、Macaulay 存續期間剛好為到期年限  
(A)甲、乙、丙皆是 (B)僅甲、乙  
(C)僅甲、丙 (D)僅乙、丙
6. 市價淨值比的公式，較正確者應為：  
(A)股價 / 每股現金流量 (B)股價 / 每股稅後盈餘  
(C)股價 / 普通股每股淨值 (D)股價 / 每股稅前盈餘
7. 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，則就像在估計下列哪一種證券之價值？  
(A)可轉換公司債 (B)認購權證 (C)一般之特別股 (D)零息債券

8. 甲公司為擴充產能，將盈餘保留再投資，未來兩年年底均不發放股利，而第三年底發放每股現金股利 3 元，且預期之後每年股利均可成長 4%，直至永遠。若要求報酬率為 10%，則甲公司目前每股之合理價格為多少？  
(A)50 元                      (B)52 元                      (C)41.32 元                      (D)42.98 元
9. 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
10. 下列有關移動平均線 (MA) 的敘述，何者不正確？  
(A)年線代表多空頭分界點  
(B)可利用快慢速兩條移動平均線交叉點，研判買賣點  
(C)短期平均線由下往上突破長期平均線，為賣出時機  
(D)N 日移動平均線為 N 日收盤價加總之和除以 N 日
11. 若發生石油危機時，會造成：甲、通貨膨脹；乙、消費能力上升；丙、經濟景氣衰退  
(A)僅甲、乙                      (B)僅甲、丙                      (C)僅乙、丙                      (D)甲、乙、丙
12. 海島型經濟，長期而言，出口導向產業與進口導向產業何者較具成長性？  
(A)前者                      (B)後者                      (C)兩者相同                      (D)難以確定
13. 公司採權益法評價之長期股權投資，若獲配發現金股利，則對認列該現金股利之當年度報表，下列敘述何者正確？  
(A)流動比率增加                      (B)流動比率減少  
(C)流動比率不變                      (D)無法判斷
14. 下列何者非貨幣供給 M1a 所包含項目？  
(A)通貨發行淨額                      (B)支票存款                      (C)活期存款                      (D)活期儲蓄存款

15. 任何一證券的貝它 (Beta) 係數，其可能的範圍為：
- (A) 必須大於 0 (B) 必須介於 -1 與 +1 之間  
(C) 必須介於 0 與 1 之間 (D) 無任何限制
16. 若甲股票的標準差為 0.25，甲和乙股票的共變異數是 0.005，甲和乙股票的相關係數為 0.5，則乙股票的標準差為：
- (A) 0.125 (B) 0.04 (C) 0.15 (D) 0.02
17. 某股票的期望報酬率較無風險利率為低，根據 CAPM，下列敘述何者「正確」？
- (A) 該股票為經營不善公司的股票 (B) 該股票的價格太高  
(C) 該股票的貝它 (Beta) 係數為負 (D) 該股票之風險趨近於 0
18. 下列對無風險證券之描述何者「正確」？甲、其報酬率低於市場報酬率；乙、其貝它係數約等於 1；丙、其報酬率標準差等於 0；丁、其報酬率與任何其他證券報酬率之相關係數等於 1
- (A) 僅甲、乙、丙 (B) 僅乙、丙、丁  
(C) 僅甲、丙 (D) 僅乙、丁
19. 某證券之期望報酬率為 12.5%，貝它值為 1.15。若市場組合期望報酬率為 10%，無風險利率為 5%，則根據 CAPM 模式，此證券為：
- (A) 正常訂價 (B) 價格高估  
(C) 價格低估 (D) 選項(A)(B)(C)皆非
20. 某投資組合之報酬率為 12%，報酬率標準差為 12.5%， $\beta$  係數為 1.25，若無風險利率為 4%，請問其夏普 (Sharpe) 指標為何？
- (A) 7.2% (B) 64%  
(C) 8.3% (D) 80%
21. 建構投資組合的步驟依由上而下策略 (Top-Down Strategy) 順序應該為：
- 甲、選擇投資標的；乙、根據投資人目標與限制決定投資策略；丙、設定資產配置
- (A) 甲→乙→丙 (B) 乙→甲→丙  
(C) 乙→丙→甲 (D) 丙→乙→甲

22. 下列何者為避險基金之特色？甲、資訊透明度高；乙、可小額投資；丙、追求絕對報酬；丁、又稱對沖基金
- (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙  
(C)僅丙、丁 (D)甲、乙、丙、丁皆是
23. 其他條件不變下，權證價值之敘述何者正確？甲、股價上漲，認售權證價值下跌；乙、履約價格越高，認購權證價值越高；丙、存續期間愈長，認購權證價值愈高，認售權證價值愈低；丁、股價波動大，認購權證及認售權證價值提高
- (A)僅甲、乙 (B)僅甲、丁  
(C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙、丁
24. 何者為 DMI 的買進訊號？
- (A)K 線由下往上的突破 D 線 (B)DIF 線由下往上突破 DEM 線  
(C)+DI 線由下往上突破 -DI 線 (D)+DI 線由上向下跌破 -DI 線
25. 何種經濟指標是用來衡量一個標準家庭所消費勞務和物品之零售價格平均變動倍數？
- (A)工業生產指數 (B)躉售物價指數  
(C)消費者物價指數 (D)國民生產毛額平減指數
26. 下列總體指標中，I、長期利率低於短期利率；II、BB 級債券和 AAA 級債券風險利差擴大；III、M1B 成長率大於 M2 成長率。何者情況反映了景氣可能衰退的現象？
- (A)僅 II 和 III (B)僅 I 和 II (C)僅 I 和 III (D)I、II 和 III 都是
27. 國內某上市可轉換公司債的轉換價格若為 25 元，則每張債券可轉換為普通股多少股？
- (A)2,000 股 (B)2,500 股 (C)4,000 股 (D)10,000 股
28. 小安今年以 23 元買進一張 X 公司股票，假設一年間配發 2 元的現金股利及 0.5 元的股票股利，一年後以 25 元賣出，請問一年後小安將可獲利多少？(忽略交易成本)
- (A)6,250 元 (B)28,250 元 (C)5,250 元 (D)26,250 元

29. 已知一債券的票面利率為 8%，面額為 100 元，5 年後到期，每半年付息一次，且目前此債券的殖利率為 5%，則此債券目前的價格約為：
- (A)93.372 元 (B)97.523 元 (C)100 元 (D)113.128 元
30. 下列敘述何者不正確？
- (A)永續債券的到期日是無窮大，但其存續期間仍然可以計算  
(B)零息債券之存續期間大於到期期間  
(C)浮動利率債券存續期間等於每期的期間  
(D)所有付息債券的存續期間皆會小於其到期期間
31. 若甲公司可轉換公司債之轉換價格為 40 元，而甲公司股票之市價為 60 元，若目前該可轉債之市價為 160,000 元，請問是否有套利空間？
- (A)有 (B)沒有 (C)套利利潤恰為 0 (D)以上皆非
32. 債券之免疫投資策略主要是在規避何種風險？
- (A)違約風險 (B)利率風險 (C)贖回風險 (D)流動性風險
33. 某股票預期每股盈餘是 5 元，保留盈餘率是 40%，要求報酬率是 10%，預期股東權益報酬率是 12%，依據折現模式，預估本益比是：
- (A)7.14 (B)14.29 (C)16.67 (D)12.09
34. 在 S&P 500 的採樣股中，市值愈大的股票，其價格波動對 S&P 500 指數的影響將如何？
- (A)愈小 (B)沒影響 (C)愈大 (D)無法直接判斷
35. 在道氏理論中的盤局或密集區域，指下列何者為連續型態？
- (A)M 頭 (B)W 底 (C)矩形 (D)頭肩頂
36. 在下列反轉型態中，何者是描述在上升趨勢中盤中有新高點出現後，當天以最低價收盤？
- (A)W 底 (B)頭肩底  
(C)底部一日反轉 (D)頂部一日反轉
37. 計算 KD 值時，須用到下列何組資料？
- (A)開盤價、最高價、最低價 (B)最高價、最低價、成交量  
(C)最高價、最低價、漲跌家數 (D)最高價、最低價、收盤價

38. K 公司目前股價是 75 元，已知該公司預估每股稅後淨利為 2 元，每股銷貨收入約為 12.5 元，試求該公司目前市價 / 銷貨收入比倍數是多少倍？  
(A)4.8 (B)6 (C)10 (D)15
39. 一家上市公司進口原物料占生產成本比重為 50%，同時其產品出口比重亦為 50%，當新臺幣升值時，該公司可能會出現：  
(A)匯兌收益 (B)匯兌損失 (C)存貨利潤 (D)存貨損失
40. 在景氣循環的蕭條期末期，股價總指數一般呈：  
(A)上升走勢 (B)下跌走勢 (C)持平狀態 (D)不確定
41. 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
42. 股票選擇權契約調整規定中，有關現金股利部分之敘述何者「正確」？  
(A)交易人可要求延期至取得股利後交割  
(B)一律按現金股利殖利率調整  
(C)現金股利殖利率未逾 2% 者不予調整  
(D)現金股利殖利率逾 1% 以上者才調整
43. 關於投資人最適投資組合之敘述，何者「正確」？甲、不同投資人必須依個別的可行投資集形成效率集合，結合自己的風險偏好，來選擇最適投資組合；乙、不同的投資人面對相同的效率前緣不一定會選擇相同的最適投資組合  
(A)僅甲 (B)僅乙 (C)甲、乙皆是 (D)甲、乙皆非
44. 蓮花公司為固定成長公司，公司盈餘每年成長 8%，假設蓮花公司普通股股票貝它係數為 1.2，市場投資組合報酬率 10%，無風險利率 2%，最近剛發放股利 4 元。試估算蓮花公司目前的每股價格為何？  
(A)120 元 (B)130 元 (C)36 元 (D)50 元

45. 在 CAPM 模式中，系統風險是以下列何者衡量？
- (A)報酬率之標準差 (B)報酬率之變異數  
(C)貝它 (Beta) 係數 (D)選項(A)(B)(C)皆非
46. 在其他條件不變下，根據 CAPM，如果市場所有投資人預期通貨膨脹將會升高，則：
- (A)市場風險溢酬將會增加  
(B)證券市場線之斜率將會變大  
(C)所有證券之貝它係數將會提高  
(D)所有證券之期望報酬率將會提高
47. 哪種類股在股市多頭行情時，漲幅較大？
- (A)績優大型股 (B)低貝它大型股  
(C)低貝它小型股 (D)高貝它小型股
48. 臺灣期貨交易所之個股選擇權之交易標的敘述何者「正確」？甲、上市櫃公司之普通股；乙、上市櫃公司之特別股；丙、上市櫃公司之受益憑證；丁、原則上契約單位為 1,000 股的標的證券
- (A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙  
(C)僅甲、丙、丁 (D)甲、乙、丙、丁
49. 小花購買了履約價為 0.60 美元，每單位 0.06 美元權利金的加幣賣權，並假設每口選擇權合約規模為 50,000 加幣 (單位)，購買當時的即期匯率為 0.61 美元，試計算每口選擇權的時間價值：
- (A)\$0 (B)\$2,000 (C)\$2,500 (D)\$3,000
50. 甲、乙兩種具有相同票面利率，面額及到期殖利率之中央政府債券，目前均屬溢價債券，若甲債券尚餘 4 年到期，乙債券尚餘 2 年到期，則：
- (A)甲債券溢價額較乙債券溢價額大  
(B)甲債券溢價額與乙債券溢價額相等  
(C)甲債券溢價額較乙債券溢價額小  
(D)無法比較

## 答案

題號	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.
答案	C	C	B	D	D	C	C	C	B	C
題號	11.	12.	13.	14.	15.	16.	17.	18.	19.	20.
答案	B	A	A	D	D	B	C	C	C	B
題號	21.	22.	23.	24.	25.	26.	27.	28.	29.	30.
答案	C	C	B	C	C	B	C	C	D	B
題號	31.	32.	33.	34.	35.	36.	37.	38.	39.	40.
答案	B	B	D	C	C	D	D	B	B	A
題號	41.	42.	43.	44.	45.	46.	47.	48.	49.	50.
答案	A	C	C	A	C	D	D	B	D	A

氏  
輔  
考  
權  
所  
有