

九十七年第四次證券商高級業務員資格測驗試題

科目：投資學

- (D) 1. 下列何者不是權益證券(Equity Securities)? (A)普通股(B)特別股(C)共同基金(D)公司債

【解析】 公司債為負債證券。

- (C) 2. 上市公司買回自己之股份配給員工認購時，一定會使公司之：(A)每股淨值減少(B)淨值總額增加(C)發行股數不變(D)每股淨值增加

【解析】 上市公司買回自己之股份配給員工認購時發行股數仍不變。

- (D) 3. 下列何者屬於貨幣市場之工具？甲.可轉讓銀行定期存單；乙.可轉換公司債；丙.國庫券；丁.商業本票(A)僅甲、乙對(B)僅丙、丁對(C)僅乙、丙、丁對(D)僅甲、丙、丁對

【解析】 貨幣市場指到期日在一年以下之金融工具，有國庫券、可轉讓定期存單、商業本票、銀行承兌匯票、附買回協議、金融同業拆款等等。

- (B) 4. 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

【解析】 流動性風險係指資產買入後無法在短期間迅速賣出的風險。

- (C) 5. 下列何種因素和可轉換公司債價值呈反向變動關係？(A)標的物股票價格(B)可轉換期間(C)轉換價格(D)股票波動性

【解析】 轉換價格愈高，轉換價值愈低，可轉換公司債市價愈低。

- (A) 6. 假設到期年數與殖利率不變，下列何種債券之存續期間最長？(A)零息債券(B)折價債券(C)平價債券(D)溢價債券

【解析】零息債券存續期間等於債券年限，零息債券的存續期間最長，價格變動敏感度最高。

- (A) 7. 以附賣回方式操作債券時，可以規避何種風險？甲.利率風險；乙.到期日風險；丙.變現性風險(A)甲、乙、丙均對(B)僅乙、丙對(C)僅甲、丙對(D)僅甲、乙對

【解析】附賣回交易(RS)，資金持有者向需要的投資人買入證券，並與投資人約定特定天期按確定之價格賣回該證券。由於投資人買回之價格、利率與天期已於承作附賣回時事先約定，故可以規避承做期間之利率、變現與到期風險。

- (C) 8. 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)以上皆非

【解析】可分割張數 = $5 \times 2 + 1 = 11$ 張

- (A) 9. 假設其他條件相同，李先生買進三種公債：甲公債殖利率 6.24%；乙公債殖利率 6.22%；丙公債殖利率 6.20%，以上三種公債中，何者之存續期間(Duration)最短？(A)甲公債(B)乙公債(C)丙公債(D)三者皆同

【解析】殖利率與存續期間呈反向關係，殖利率愈高，則存續期間愈短。

- (D) 10. 公司發行債券若欲分期償還債款，可以採行何種方式？甲.發行時訂定分期償還條款；乙.定期自市場中買回部份公司債；丙.設置償債基金(A)僅甲、乙對(B)僅乙、丙對(C)僅甲、丙對(D)甲、乙、丙均對

【解析】 公司發行債券若欲分期償還債款，可以採行下列方式：

- 1.發行時訂定分期償還條款。
- 2.定期自市場中買回部份公司債。
- 3.設置償債基金。

- (D) 11. 債券面額 100 元，票面利率 7%，每年付息一次，期間為三年之債券，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

【解析】 $\$7 \times (1.06)^2 + \$7 \times 1.06 + \$107 = \122

- (B) 12. 有一公司流通在外的普通股有 100,000 股，每股市價為 20 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倍？(A)2.5 (B)4 (C)10 (D)50

【解析】 每股股利 = 每股盈餘 × 股利發放率

每股股利為 2 元 = 5 元 × 40%

$$\text{本益比} = \frac{\text{每股股價}}{\text{每股盈餘}} = 20 \text{ 元} \div 5 \text{ 元} = 4$$

- (B) 13. 若某一投資之每期期末現金流量為 (-2, 1, 1, 1)，每期期間為 1 年，年利率為 5%，則其終值為何？(A)1 (B)0.837 (C)0.648 (D)2

【解析】 $FV = -2 \times (1+5\%)^3 + 1 \times (1+5\%)^2 + 1 \times (1+5\%) + 1$
 $= 0.83725$

- (B) 14. 道瓊工業指數(DJIA)的編製方式為何？(A)市值加權(B)價格加權(C)量加權(D)尚未公布

【解析】 採用道瓊股價平均的公式，以價格平均作為指數，未考慮成交量或發行量的影響

- (D) 15. 「景氣對策信號」呈現「藍燈」時，表示：(A)景氣過熱(B)景氣略熱(C)景氣略冷(D)景氣過冷

【解析】 景氣對策信號藍燈表示景氣過冷。

- (A) 16. 在理論上，提高上市公司董監事持股比率，對一般股東的權益具有：(A)正面作用(B)負面作用(C)不具作用(D)選項(A)、(B)、(C)皆非

【解析】董監事提高持股比率，可以穩定公司經營，對股東而言有正面作用。

- (C) 17. 理論上，在其他條件不變下，下列哪一種情況會造成進口增加？(A)外國物價上漲(B)本國物價下跌(C)本國貨幣升值(D)全球經濟衰退

【解析】原新台幣對美元為 31:1，若新台幣升值為 30:1，則進口商品成本降低，則進口數量會因台幣升值而增加。

- (C) 18. 可以藉由投資多角化而分散的風險乃是：(A)市場風險(B)系統風險(C)非系統風險(D)選項(A)、(B)、(C)皆是

【解析】非系統風險是可分散風險，為個別公司獨有的風險，如：訂單爭取失敗、新產品開發成敗、訴訟等特殊事件。非系統風險歸納：財務風險、信用及償還風險、流通性風險、營運槓桿風險。

- (C) 19. 具有高度系統風險的股票？(A)其總風險也一定高(B)其貝它(Beta)係數不一定高(C)其期望報酬率應高(D)其個別風險也一定高

【解析】高度系統風險的股票，其期望報酬率也應高

- (C) 20. 市場價值加權股價指數受下列哪一類的股票價格變動之影響最大？(A)股價高的股票(B)交易量大的股票(C)總市值高的股票(D)股本大的股票

【解析】市場價值加權股價指數受總市值高的股票影響最大，主要是因為權值 = 股價 × 發行在外股數，故總市價愈高對指數影響就愈大。

- (C) 21. 市場風險(Market Risk)是指：(A)系統、可分散風險(B)非系統、可分散風險(C)系統、不可分散風險(D)非系統、不可分散風險

【解析】 市場風險為不可分散之風險，屬於系統風險。

- (D) 22. 以下何項原因與非系統風險無關？(A)公司罷工(B)開發新科技產品(C)董事大舉出脫持股(D)經濟成長率下降

【解析】 經濟成長率下降為系統風險。

- (C) 23. 一個投資組合中包含甲股票 1,000 股，每股 30 元，和乙股票 4,000 股，每股 22.5 元，則甲股票在投資組合中所占的權重為：(A)1/2(B)1/3(C)1/4(D)3/5

【解析】 甲股票之權重 = $\frac{1000 \times 30}{1000 \times 30 + 4000 \times 22.5} = \frac{1}{4}$

- (D) 24. 國際投資所面臨的投資當地國的資產凍結與外匯管制的風險，稱之為：(A)違約風險(B)外匯風險(C)市場風險(D)政治風險

【解析】 國際投資所面臨當地國的資產凍結與外匯管制之風險，稱為政治風險。

- (C) 25. 若目前之證券價格已充分反應過去的價格或報酬率所提供的各種資訊，則何種效率市場假說必成立？(A)強式(B)半強式(C)弱式(D)選項(A)、(B)、(C)皆是

【解析】 弱式效率市場假說：目前證券價格已經完全反映歷史資料。

- (B) 26. 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

【解析】 APT 中假設不一定假設市場投資組合存在，應視投資人狀況而定。

(B) 27. 理論上，任何效率投資組合期望報酬率與市場組合期望報酬率之相關係數等於：(A)-0.5(B)1.0(C)0.5(D)0

【解析】 理論上，任何效率投資組合期望報酬率與市場組合期望報酬率之相關係數等於 1，其原因 j 為效率投資組合理論可消除非系統風險；無法分散系統風險之市場因素，故相關係數等於 1

(B) 28. 在檢定效率市場假說的方法中，若根據股價漲跌超過預定數字來決定交易的原則為：(A)連檢定(B)濾嘴法則檢定(C)隨機漫步檢定(D)規模效應檢定

【解析】 效率市場假說的方法中，若根據股價漲跌超過預定數字來決定交易的原則為濾嘴法則(Filter Rule)。

(A) 29. 資本資產定價模式(CAPM)主要在說明：(A)事前預期報酬率與事前預期風險的關係(B)事前預期報酬率與事後實際風險的關係(C)事後實際報酬率與事前預期風險的關係(D)事後實際報酬率與事後實際風險的關係

【解析】 資本資產定價模式(CAPM)主要在說明事前預期報酬率與事前預期風險的關係。

(B) 30. 根據資本市場理論，投資者原本僅持有一種股票，今為分散風險投資多種不同股票，則其投資組合：(A)期望報酬率降低，風險也降低(B)期望報酬率不一定降低，但風險會降低(C)期望報酬率降低，但風險不一定會降低(D)期望報酬率與風險均不一定會降低

【解析】 採用以投資組合方式持有多種股票，可以分散非系統風險，預期報酬率卻不一定降低。

(B) 31. 全球股市的互動性愈高，意味著全球化投資在投資風險的分散效果：(A)提高(B)降低(C)不變(D)不確定

【解析】 全球化投資在投資風險的分散效果將降低。

- (C) 32. 所謂由下而上(Bottom-up)分析法，認為影響股價變動最關鍵因素是：(A)總體因素(B)產業消長(C)公司營運(D)成交量多寡

【解析】 所謂由下而上(Bottom-up)分析法，是先從個股分析開始，也就是個別公司營運狀況，再觀察產業面狀況，最後再檢視總體經濟因素的分析，又被稱為選股式投資。由下而上分析法，強調選擇正確個別股票，至於產業及經濟狀況則為次要考量因素。

- (C) 33. 全球型共同基金相較於單一國家型共同基金的主要優點在於：(A)較高報酬(B)較低稅賦(C)較低風險(D)較高流動性

【解析】 全球型共同基金具有風險分散的效果，較單一國家共同基金風險低。

- (D) 34. 為了使投資組合之風險不要太高，選股時應：(A)集中某類股投資(B)選擇低成長之股票(C)選擇高成長之股票(D)選擇性質不同之股票投資

【解析】 為降低投資組合之風險，選股時應選擇性質不同之股票投資，以降低風險。

- (D) 35. 基金經理人之投資組合績效表現包含下列哪些能力？甲.選股能力；乙.擇時能力(A)僅甲(B)僅乙(C)甲與乙均不對(D)甲與乙皆是

【解析】 基金經理人之投資組合績效表現包含選股能力與擇時能力。

- (A) 36. 投資組合保險操作策略最為人詬病的是對股市：(A)造成助漲助跌(B)助長投機風氣(C)抑制股價上漲(D)助長內線交易

【解析】 投資組合保險操作策略最為人詬病的是對股市造成助漲助跌，因此策略在多頭時會增加現貨部位，在空頭時會減少現貨部位，所以容易對市場造成助漲助跌。

- (D) 37. 有關避險基金(Hedge Fund)之操作方式，下列敘述何者正確？
甲.通常會使用槓桿；乙.會買賣衍生性金融商品；丙.較一般傳統基金具有彈性(A)僅甲、乙(B)僅乙、丙(C)僅甲、丙(D)甲、乙、丙皆是

【解析】 避險基金的操作方式通常會使用槓桿，也會買賣衍生性金融商品，以及會比一般傳統型的基金具有彈性等特色。

- (C) 38. 假設目前臺灣證券交易所金融保險類股價指數期貨為 900 點，則其一口契約價值為新台幣：(A)3,600,000 元(B)1,600,000 元(C)900,000 元(D)450,000 元

【解析】 一口契約價值為：900 點 \times 1000 元=90 萬元

- (B) 39. 我國 30 天期商業本票利率期貨規定之交割方式為：甲.現金交割；乙.實物交割(A)甲、乙皆可(B)僅甲(C)僅乙(D)甲、乙皆不是

【解析】 我國 30 天期商業本票利率期貨規定之交割方式為現金交割。

- (C) 40. 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，投資人在利息收入來源有何異同？(A)兩者利息收入來源均為證券商(B)前者利息收入來源為發行公司，後者利息收入來源為證券商(C)前者利息收入來源為證券商，後者利息收入來源為發行公司(D)兩者利息收入來源均為發行公司

【解析】 若轉換公司債資產交換取得之債券息收入來源為證券商，若直接持有轉換公司債利息收入來源為發行公司。

- (B) 41. 下列何者非我國貨幣市場流通之主要信用工具？(A)國庫券(B)上櫃公司股票(C)銀行承兌匯票(D)商業本票

【解析】 貨幣市場工具為期限在一年以下，種類有國庫券(TB)、商業本票(C/P)、銀行承兌匯票(B/A)、可轉讓定期存單(CD)、附條件交易(RP/RS)。

- (C) 42. 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，投資人要求之風險溢酬愈高(C)高風險必然帶來高報酬(D)投資人對公債的風險溢酬要求低於股票

【解析】 高風險為「預期」較高的報酬，非必然帶來絕對的高報酬。

- (A) 43. 將股東權益報酬率(ROE)公式分解，藉以分析公司經營問題與改進之道的的方法，稱為：(A)杜邦分析(B)垂直分析(C)水平分析(D)道氏分析

【解析】 杜邦方程式是分析公司經營與改進之方法。公式為：普通股權益報酬率＝總資產報酬率×權益乘數。

- (A) 44. 南韓三星電子在新加坡發行美元計價之債券，可稱此債券為：(A)歐洲債券(B)外國債券(C)亞洲債券(D)南韓債券

【解析】 所謂歐洲債券指A國發行者在B國發行不以B國幣計價之債券，故選項(A)正確。

- (C) 45. 孫先生以面額購買債券 500 萬元，孫先生在市場利率低於票面利率時賣出該筆債券，則其資本利得為：(A)零(B)負數(C)正數(D)無法判定

【解析】 在其他條件不變下，債券市場利率(殖利率)的變動會對債券價格造成反向的影響。所以賣出債券時市場利率低於票面利率，表示債券價格大於面額，所以資本利得為正數。

- (C) 46. 債券之免疫(Immunization)投資策略可以避免：(A)違約風險(B)贖回風險(C)利率風險(D)流動性風險

【解析】 免疫策略是利用利率變動對於債券在價格風險及再投資風險有相互抵消的特性，讓使用者可建立一個不受利率風險影響的投資組合。

(D) 47. 下列哪一債券對發行人較為有利？(A)附認股權證公司債之認股權利(B)可轉換公司債(C)可賣回公司債(D)可贖回公司債

【解析】 可贖回公司債贖回權在公司，當市場利率下跌比可贖回公司債利率低時，發行公司可將債券贖回，再至市場尋求低利率之融資，故有利發行公司。

(D) 48. 以附買回方式操作債券時，雙方需約定：甲.利率；乙.到期日；丙.金額(A)僅乙、丙對(B)僅甲、丙對(C)僅甲、乙對(D)甲、乙、丙皆對

【解析】 以債券附買回交易操作債券時，交易的雙方需事先約定到期日、金額大小和利率。

(D) 49. 假設其他條件都一樣，在利率下跌時，下列那一種債券最吸引投資人？(A)票面利率 10%(B)票面利率 8%(C)票面利率 12%(D)票面利率 6%

【解析】 票面利率愈低，其存續期間愈長，當利率下降，價格上漲幅度最大。

(D) 50. 所謂累積特別股是指：(A)選舉權採累積方式投票(B)可累積表決權利參與公司之經營(C)其股息可以累積轉成普通股(D)當年應支付而未付之股息可累積至以後年度發放

【解析】 累積特別股是指發行公司於無盈餘年度未發放之股息，或盈餘不足未發放之股息，須於日後有盈餘年度補發。

(B) 51. 下列敘述何者為真？甲.如果其他條件相同，票面利率高的債券比票面利率低的債券價格受到殖利率變動的影響的幅度較大；乙.如果其他條件相同，長期債券比短期債券的價格受到

殖利率變動的影響的幅度較大(A)甲為真(B)乙為真(C)甲、乙皆不真(D)甲、乙皆為真

【解析】 長期債券較短期債券受殖利率影響幅度大；票面利率愈低的債券其存續期間較長，受殖利率影響幅度較大。

(D) 52. 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

【解析】 零息債券發行以折價方式發行，在到期時償還面額。

(A) 53. 石小姐急須資金，以 1,500 萬元之公債，用面額與證券公司承做附賣回(RS)交易，雙方約定利率為 8%，並於二十天後向證券公司買回，屆時石小姐應支付價款為何？(A)15,065,753 元(B)10,023,747 元(C)10,043,836 元(D)15,066,667 元

【解析】 利息 = $15,000,000 \times 8\% \times \frac{20}{365} = 65,753$ ，支付價款
 $= 15,000,000 + 65,753 = 15,065,753$ 元

(C) 54. 強生公司今年發放 2.5 元現金股利，預期下一年之股東權益報酬率為 12.5%，且其股票必要報酬率為 11%。若佳佳公司股利發放率每年固定為 40%，請問下一年之現金股利應為何？(A)1.00 元(B)2.50 元(C)2.69 元(D)2.81 元

【解析】 股利成長率 = $(1-d) \times ROE = (1-40\%) \times 12.5\% = 7.5\%$

下一年現金股利 = $2.5 \times (1+7.5\%) = 2.69$

(A) 55. 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

【解析】 本益比 = 股價 / 每股盈餘

當風險與成長相類似的股票，其本益比應相差沒多少。

所以 A 股票的本益比約為 20。

$$20 = \text{股價} / \$1$$

所以股價為 \$20。

- (C) 56. 市價淨值比的公式，較正確的是：(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

【解析】 市價淨值比 = $\frac{\text{每股股價}}{\text{每股淨值}}$

- (A) 57. 一支個股，當天最低價 80 元，最高價 88 元，開盤價 84 元，收盤價 87 元，其實體紅線為多少？(A) 3 元 (B) 4 元 (C) 6 元 (D) 13 元

【解析】 實體紅線部分為：87 - 84 = 3 元

- (A) 58. 若銀行之超額準備部位為正數，則表示當時之資金為？(A) 寬鬆 (B) 緊縮 (C) 不一定 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 皆非

【解析】 銀行之超額準備部位為正數，則表示當時之資金為寬鬆。

- (C) 59. 在固定匯率制度下，國際收支逆差會促使貨幣供給額：(A) 增加 (B) 不變 (C) 減少 (D) 無關係

【解析】 國際收支逆差，央行須賣出外匯，收回新台幣，貨幣供給會減少。

- (A) 60. 在其它條件相同下，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，視投資人效用函數而定 (D) 不一定，視投資人風險偏好而定

【解析】 在其它條件相同下，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較低。

- (D) 61. 從整體經濟、個別產業、個別公司來研判公司獲利能力，再探求股價的走勢，此種分析是：(A)趨勢分析(B)技術分析(C)K線分析(D)基本分析

【解析】 從整體經濟、個別產業、個別公司來研判公司獲利能力，再探求股價的走勢，此種分析屬於基本分析。

- (C) 62. 下列何者不是屬於無風險資產？(A)公債(B)國庫券(C)公司債(D)央行儲蓄券

【解析】 政府公債、國庫券與央行儲蓄券為國家政府所發行風險幾乎等於零，其風險又較個別公司所發行的公司債來的低。

- (C) 63. 一證券與其本身之報酬率相關係數等於：(A)-1(B)0(C)1(D)可能為-1與1之間之任何數

【解析】 一證券與其本身之報酬率相關係數基本上等於1。

- (B) 64. 在一般情況下，根據投資組合理論，貝它(Beta)係數為負值的股票，最適合下列哪一種投資者？(A)小額個人投資者(B)欲降低投資組合風險之機構投資者(C)套利者(D)欲追求報酬率最大之基金經理人

【解析】 貝它係數為負值可以降低投資組合風險。

- (D) 65. 一般而言，增加投資組合之證券種類，下列何者為真？(A)降低風險效果遞增(B)非系統風險所占比例愈大(C)系統風險愈來愈接近0(D)總風險愈來愈接近系統風險

【解析】 增加投資組合之證券種類時，非系統風險所占的比例會愈小，總風險愈來愈接近系統風險。

- (B) 66. 當某股票之貝它係數小於1時，即代表：(A)股票系統風險大於市場風險(B)市場風險大於股票系統風險(C)股票系統風險等於市場風險(D)選項(A)、(B)、(C)皆非

【解析】 當貝它係數 <1 ，表示股票系統風險 $<$ 市場風險。

- (C) 67. X 股票的貝它係數是 Y 股票的兩倍，則下列敘述何者正確？
 (A) X 的期望報酬率為 Y 的兩倍 (B) X 的風險為 Y 的兩倍 (C) X 受市場變動影響程度為 Y 的兩倍 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆正確

【解析】 X 股票的貝它係數是 Y 股票的兩倍，表示 X 受市場變動影響程度為 Y 的兩倍。貝它係數是用來衡量股票相對於市場的風險，數值愈大，代表波動性愈大。又從 $R_i = R_f + \beta_i(R_m - R_f)$ 可知，X 的期望報酬率不是 Y 的兩倍。

- (D) 68. 市場效率假說曾由下列何位學者所提出？(A) M. Miller (B) M. Scholes (C) H. Markowitz (D) E. Fama

【解析】 M. Miller 提出資本結構理論
 M. Scholes 提出選擇權訂價模型
 H. Markowitz 提出投資組合理論
 E. Fama 提出市場效率假說

- (C) 69. 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

【解析】 所謂規模效應是指小公司的報酬率大於大公司的現象。

- (C) 70. 某證券的期望報酬等於無風險利率，這表示：(A) 該證券必為無風險之國庫券 (B) 該證券的非系統風險必為零 (C) 該證券的系統風險等於零 (D) 該證券的報酬不會受個別事件的影響

【解析】 CAPM 公式為 $R_i = R_f + \beta_i(R_M - R_f)$ ，題目中 $R_i = R_f$ ，故 $\beta_i = 0$ ， β_i 為衡量一證券之系統性風險。

- (C) 71. 若一市場符合弱式效率市場假說，則下列何者必為真？(A) 內線交易無法賺取超額報酬 (B) 基本分析無用 (C) 技術分析無用 (D) 股價已充分反應所有公開訊息

【解析】 當弱式效率市場假說成立時，透過技術分析進行交易無法獲得超額報酬。

- (D) 72. 根據 CAPM，一個分散風險良好的投資組合，其報酬率是下列何者的函數？(A)再投資風險(B)非系統風險(C)公司風險(D)市場風險

【解析】 CAPM 中可知 $R_i = R_f + \beta_i(R_m - R_f)$ ，只要風險分散良好，則， $\beta_i=1$ ，預期報酬率只受到市場風險的影響。

- (C) 73. 下列有關證券市場線(SML)之敘述何者正確？(A)僅用於個別證券，不適用於投資組合(B)僅用於投資組合，不適用於個別證券(C)個別證券與投資組合均適用(D)個別證券與投資組合均不適用

【解析】 證券市場線(SML)可用於單一證券或組合的預期報酬率和它們的報酬率系統風險之間的關係。

- (C) 74. X 公司為一多角化經營公司，Y 公司僅經營單一產品。下列敘述何者正確？(A)Y 公司股票之貝它係數必較 X 公司股票為大(B)Y 公司股票之貝它係數必較 X 公司股票為小(C)Y 公司股票之非系統風險必較 X 公司股票為大(D)Y 公司股票之非系統風險必較 X 公司股票為小

【解析】 X 公司的多角化經營方式，非風險較 Y 公司僅經營單一產品小。

- (C) 75. 下列何指標係比較投資組合平均超額報酬與合理投資組合超額報酬的差異？(A)夏普指標(B)崔納指標(C)詹森指標(D)貝它係數

【解析】 詹森指標係比較投資組合平均超額報酬與合理投資組合超額報酬的差異

- (C) 76. 投資者若欲獲取與市場相同的報酬率，他應投資：(A) 貝它 (Beta) 值等於 0 的股票 (B) 報酬率標準差等於市場報酬率標準差的投資組合 (C) 股價指數型基金 (D) 選項 (A)、(B)、(C) 均可

【解析】 欲獲取與市場相同報酬應投資貝它等於 0 及報酬標準差與市場相同者。

- (B) 77. 在投資組合績效評估指標中，夏普指標 (Sharpe Index) 的計算方法是：(A) 超額報酬 / 系統風險 (B) 超額報酬 / 總風險 (C) 超額報酬 / 非系統風險 (D) 超額報酬 / 無風險利率

【解析】 夏普指標 = $\frac{R_p - R_f}{\sigma_p} = \frac{\text{超額報酬}}{\text{總風險}}$

R_p ：投資組合報酬率， R_f ：無風險利率 σ_p ：投資組合標準差

- (B) 78. 投資人和證券商進行轉換公司債資產交換取得之債券，有關公司債轉換權屬於何方擁有？(A) 投資人一方 (B) 證券商一方 (C) 發行公司一方 (D) 投資人和證券商雙方均擁有

【解析】 投資人已經和證券商進行轉換公司債資產交換取得之債券，公司債轉換權當然屬於證券商擁有。

- (B) 79. 在股票選擇權交易中，其交易價格係指：(A) 保證金 (B) 權利金 (C) 履約金 (D) 股價

【解析】 選擇權交易，買方必須支付一定金額給賣方以獲得執行選擇的權利，此交易價格係指權利金。

- (D) 80. 下列關於台灣股票選擇權之敘述何者正確？(A) 於選擇權契約存續期間當中，若標的股票有除權除息之情事，則至到期履約時，零股部分可採實物交割與現金交割二種方式 (B) 台灣股票選擇權之履約方式分為歐式與美式兩種 (C) 台灣股票選擇權之權利金報價為每一點價值 50 元 (D) 股票選擇權契約之保證金計收方式，係依各交易策略及組合部位之風險程度訂定

- 【解析】
- (1) 股票選擇權契約之保證金計收方式，係依各交易策略及組合部位之風險程度訂定。
 - (2) 選擇權契約存續期間，標的股票有除權除息之情事，至到期履約時零股部分採現金交割。
 - (3) 台灣股票選擇權之履約方式為歐式
 - (4) 台灣股票選擇權之權利金報價為每一點價值5,000元。

greatbooks.com.tw

版權所有
盜用必究