

- (B) 8. 在國內個人買賣短期票券之利息所得之課稅稅率是採：(A) 累進方式計算，稅率不一定 (B) 一律百分之二十 (C) 免稅 (D) 一律千分之三【94年6月】

【解析】買賣短期票券利息所得採百分之二十分離課稅。

- (D) 9. 下列有關交易信用成本敘述，何者為真？(A) 供應商在折扣期間終止前所提供的信用是付費的交易信用 (B) 從折扣期間終止到付款期限，供應商所提供的信用是免費的交易信用 (C) 當購買人在折扣期間終止後，越延遲其付款期限時，其交易信用成本越高 (D) 若在折扣期間終止後，付款期限之內，越早付款則交易信用成本越高 (E) 當購買人決定在折扣期間內付款，則越早付款越有利

【解析】(D) 正確。折扣期間之後，愈早付款成本愈高。

(A) 供應商在折扣期間終止前所提供的信用是付費的交易信用。

(B) 從折扣期間終止到付款期限，供應商所提供的信用是免費的交易信用。

(C) 當購買人在折扣期間終止後，越延遲其付款期限時，其交易信用成本越高。

(E) 當購買人決定在折扣期間內付款，則越早付款越有利。

- (C) 10. 證券投資風險愈大，則下列敘述何者正確？(A) 與期望報酬無關 (B) 期望報酬率愈小 (C) 風險溢酬增加 (D) 風險溢酬減少【94年3月】

【解析】由期望報酬是由無風險報酬加上風險溢酬所組成，當證券投資風險愈大，投資人要求的風險溢酬亦會愈大。

- (D) 11. 下列金融工具的風險高低請排出正確順序：(A) 政府債券 < 特別股 < 普通股 < 公司債 < 衍生性商品 (B) 政府債券 < 公司債 < 普通股 < 特別股 < 衍生性商品 (C) 公司債 < 政府債券 < 特別股 < 普通股 < 衍生性商品 (D) 政府債券 < 公司債 < 特別股 < 普通

查年金現值係數表，得 $r=11.82\%$ 。

- (B) 6. 每年年底投資1元，每年獲利率約15%，5年後可有：(A) 7.7537元 (B) 6.7424元 (C) 6.5484元 (D) 6.7537元【93年】

【解析】 $(1+15\%)^4 + (1+15\%)^3 + (1+15\%)^2 + (1+15\%) + (1+15\%)^0 = 6.7424$

觀念：計算\$1年金的複利終值。

- (B) 7. 假設每年付息一次，年利率等於14%，不考慮稅，多久財產會達到投資額的2倍？(A) 3.5年左右 (B) 5年左右 (C) 7年左右 (D) 10年左右【93年】

【解析】設原始投資金額為X，期限為n，則

$$X \times (1+14\%)^n = 2X \rightarrow n \approx 5 \text{ (年)} \text{ (複利觀念)}$$

- (D) 8. 債券面額一百元，票面利率7%，每年付息一次，剩餘期間尚有三年之債券，在市場利率為6%時，三年後的終值約為：(A) 100元 (B) 102元 (C) 112元 (D) 122元【94年3月】

【解析】 $7 \times (1.06)^2 + 7 \times (1.06)^1 + 107 \approx 122$

- (D) 9. 某面額十萬元，票面利率6.8%，半年後到期之債券，其現值為101,332元，其半年折現因子(Discount Factor)為：(A) 0.88 (B) 0.90 (C) 0.95 (D) 0.98【95年3月】

【解析】現值公式=終值×折現因子

$$101,332 = 100,000 \times (1+6.8\% \div 2) \times X$$

$$101,332 = 103,400 \times X$$

$$X = 0.98$$

- (A) 10. 在其他條件不變下，零息債券之價格與面額之差距會隨到期日之接近而：(A) 縮小 (B) 擴大 (C) 不變 (D) 不一定【95年6月】

【解析】零息債券之價格與面額的差距會隨到期日接近而縮小。

- (C) 11. 有一永續年金，每年給1,000元，年利率為10%，則其現值為何？(A) 100 (B) 1,000 (C) 10,000 (D) 100,000【95年9月】

【解析】 $PV = \$1,000 \div 10\% = \$10,000$

精選試題

一、選擇題

- (B) 1. 若甲公司之股利支付率為60%，本益比為20倍，則其股利殖利率 (dividend yield) 為：(A) 1.67% (B) 3% (C) 5% (D) 12%【93年3月】

【解析】 本益比 = 每股市價 ÷ 每股盈餘 (P ÷ EPS)
 股利支付率 = 每股股利 ÷ 每股盈餘 (D ÷ EPS)
 股利殖利率 = 每股股利 ÷ 每股市價
 = 股利支付率 ÷ 本益比
 = 60% ÷ 20 = 3%

- (A) 2. 上市公司買回自己之股份，則公司：I.流通在外股數減少、II.流通在外股數增加、III.每股盈餘會被稀釋、IV.發行股數減少 (A) 僅I對 (B) 僅II對 (C) 僅I、IV對 (D) 僅III、IV對【93年3月】

【解析】 上市公司買回自己之股票 (買入庫藏股票)，不論係採成本法或面值法，都會使流通在外股數減少，但是發行股數不變。

(每股盈餘 = 本期淨利 ÷ 加權平均流通在外股數)

(發行股數 - 庫藏股票 = 流通在外股數)

結果，實施庫藏股造成每股盈餘增加。

- (C) 3. 一風險性證券，其貝它係數為正，估計該證券1年後的期望總報酬為\$106，無風險利率為6%。請問該證券目前的合理價格應 (A) 高於\$100 (B) 等於\$100 (C) 低於\$100 (D) 無法決定

【解析】 貝它係數為正，表示有系統風險，所以應該有正的風險溢酬。

報酬率 = 無風險利率 + 風險溢酬，當無風險報酬率等於6%時，報酬率應該高於6%，所以目前合理價格應低於100元。

【解析】 $R_A = 0.23 = R_f + 1.35 \times (R_m - R_f)$

$R_B = 0.17 = R_f + 0.9 \times (R_m - R_f)$

\Rightarrow 解 $\Rightarrow \begin{cases} 0.23 = 1.35R_m - 0.35R_f \\ 0.17 = 0.9R_m + 0.1R_f \end{cases}$

得 $R_m = 18.33\%$, $R_f = 5\%$

- (D) 21. 假設無風險利率為10%，市場投資組合預期報酬率為16%，而A股票的貝它係數為1.5，則A股票的預期報酬率為？ (A) 17.5% (B) 18% (C) 18.5% (D) 19%

【解析】 $E(R_A) = R_f + [E(R_m) - R_f] \times \beta_A$

$= 10\% + (16\% - 10\%) \times 1.5 = 19\%$

- (C) 22. 市場上套利機會係來自於：(A) 因證券價格是隨機不確定的 (B) 因有交易成本 (C) 因市場失去效率性 (D) 以上均是
【94年6月】

【解析】市場上套利機會係來自於市場失去效率性，主因若為效率市場，無論進行何種交易無法取得超額利潤。

- (B) 23. 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0.7，對因子2之貝它係數為1.2，因子1、2之風險溢酬分別為1.5%、3%，若無風險利率為6.5%，請問在無套利空間下，該投資組合之預期報酬率應為何：(A) 10.15% (B) 11.15% (C) 12.15% (D) 9.15% 【94年6月】

【解析】 $R_i = R_f + \lambda_1\beta_1 + \lambda_2\beta_2 + \dots + \lambda_n\beta_n$

$= 6.5\% + 0.7 \times 1.5\% + 1.2 \times 3\% = 11.15\%$

- (C) 24. 建構投資組合的步驟依由上而下策略 (Top Down Strategy) 順序應該為：A. 設定資產配置；B. 根據投資人目標與限制決定投資策略；C. 選擇投資標的 (A) A→B→C (B) B→C→A (C) B→A→C (D) C→B→A 【94年6月】

【解析】投資組合由上而下策略的順序為，根據投資人目標與限制決定投資策略後，再設定資產配置，最後再選擇投資標的。

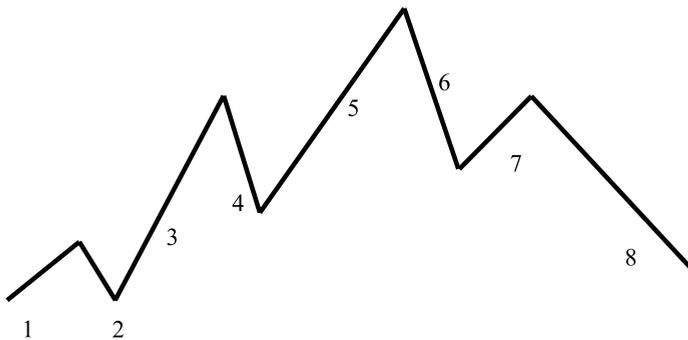
轉向下。

- (2) 當股價跌深反彈後，因為平均線的趨勢是向下的，因此很容易在接近平均線時形成壓力而使股價向下。
- (3) 當股價跌深反彈後，雖然突破平均線，但因為平均線的趨勢是向下的，因此很容易又拉回。
- (4) 股價位於平均線的下方，雖然平均線的趨勢仍是向下的，但因為跌深反彈，形成賣出的時機。

■ 艾略特波浪理論

係依據經驗法則所發展出來的理論，其理論認為一個完整的多頭市場與空頭市場共有八個波。在多頭市場有五個波，包含3個上升波，2個回檔波，而在空頭市場有3個波，包含2個下跌波與1個反彈波。

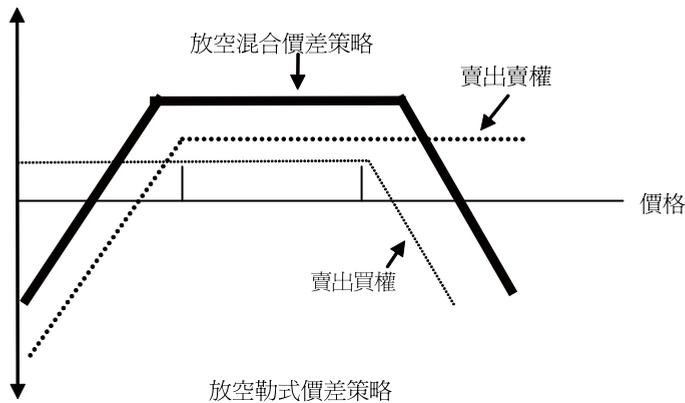
如〈圖10-2〉所示，1、3、5、7為主要波，2、4、6、8為修正波，1到5為多頭市場，6到8為空頭市場。



〈圖10-2〉 艾略特波浪理論

(三) 價的相關技術指標

- 移動平均離合線 (Moving Average Convergence and Divergence ; 簡稱MACD)



二、台灣期貨交易所選擇權交易實務

台指選擇權是我國選擇權市場的第一個商品，台灣期貨交易所於民國90年12月24日上市，台指選擇權推出後，投資台股期貨可以利用選擇權進行避險，而台指選擇權之賣方也可以利用台股期貨規避期貨空頭部位之風險。

(一) 股票選擇權契約調整制度與說明

依據台灣期貨交易所「股票選擇權契約交易規則」第二十二條規定：

1. 契約調整的原因

當標的證券發行公司發生資本異動情事，而影響標的證券持有人持股種類、數量或其他權利時，股票選擇權就必須因應調整。常見的情況包括：

- (1) 當公司對每一標的證券持有人按持股比例增加或減少持股數量時，例如分派股票股利、股票分割或進行消除累積虧損之減資等，
- (2) 當標的證券發行公司對每一標的證券持有人按持股比例分派現金、有價證券或其他利益時。例如發放股息、其他公司股