

## ■95年9月「證券投資與財務分析」試題暨解析

1. 下列何者屬於資本市場之工具？①可轉換公司債；②銀行承兌匯票；③可轉讓銀行定期存單；④特別股 (A)僅①、②對 (B)僅③、④對 (C)僅①、③對 (D)僅①、④對。 (D)
- 銀行承兌匯票及可轉讓銀行定期存單屬貨幣市場工具。
2. 對普通股股東而言，可以把普通股看成是： (A)買公司資產，再買一個賣權 (B)買公司資產，再賣一個賣權 (C)買公司資產，再買一個買權 (D)買公司資產，再賣一個買權。 (A)
- 對普通股股東而言，可以把普通股看成是買公司資產，再買一個賣權，於經營不善時賣出予債權人；或是賣公司資產，再買一個買權，於經營良好時買回。
3. 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。 (C)
- 買回庫藏股配給員工認購，則流通在外股數不變，但淨值變化則須視買回價格與認購價格高低而定。
4. 以下有關ETF敘述何者不對？ (A)ETF商品可信用交易 (B)對一般小額投資者ETF類似開放式股票基金 (C)投資者可要求轉換為標的指數之成份股票 (D)ETF的管理費相較於成長型基金管理費低。 (B)
- ETF類似封閉式股票基金，於證券市場買賣。
5. 在利率期限結構理論中，認為長期利率是目前短期利率和預期未來各短期利率之幾何平均數者為： (A)預期理論 (B)平均理論 (C)流動性溢酬理論 (D)市場區隔理論。 (A)
6. 有甲、乙和丙三種債券，其票面利率依序為6%、8%、10%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。 (A)
- 其它條件相同下，票面利率愈低，存續期間愈長，債券價格波動幅度最大。

7. 以下何者的求償次序最高？ (A) 收益債券 (Income Bond) (A)  
 (B) 附屬信用債券 (Subordinated Debenture) (C) 特別股 (D) 普通股。  
 → 求償順位依序為：收益債券、附屬信用債券、特別股、普通股等。
8. 國人購買中央政府發行之新台幣債券會面臨： (A) 信用風險 (D)  
 (B) 匯率風險 (C) 稅賦風險 (D) 利率風險。  
 → 利率變動時，所有的債券都會面臨價格波動的風險。
9. 所謂垃圾債券是指： (A) 高品質的債券 (B) S&P公司評等為 (C)  
 BBB的債券 (C) 高風險的債券 (D) 預期報酬低的債券。  
 → 垃圾債券是指低品質的債券，S&P公司評等為BBB以下的債券，屬於高風險、高報酬的債券。
10. 在其他條件相同下，到期期間愈長的債券，其價格對利率的 (A)  
 敏感性： (A) 愈大 (B) 愈小 (C) 不變 (D) 無從得知。  
 → 其它條件相同下，到期期間愈長，存續期間愈長，債券價格波動幅度最大。
11. 到期收益率有一重要的再投資假設，為： (A) 每期收到的利息 (B)  
 收入再投資，可獲得與一年定期存款利率相當的利息水準 (B)  
 (B) 每期收到的利息收入再投資，可獲得與到期收益率相當的利息水準  
 (C) 每期收到的利息收入再投資，可獲得與票面利率相當的利息水準  
 (D) 每期收到的利息收入再投資，可獲得的利息水準為零。
12. 下列有關中華信評之敘述，何者錯誤？ (A) 中華信評對受評 (B)  
 發行人償還金融債務整體能力之評等主要係著重於評估發行人是否有準時履行其財務承諾之能力及意願，但並非反映任何發行人對各債務的優先償還順序或偏好 (B)  
 (B) 按照中華信評現有信用評等準則，對所有發行的債務而言，極注重發行人之債務清償能力，而無須考量該債務的準時償還能力 (C) 長期信用評等係針對債務發行人，在一年或以上的期限，其債務之總體履行能力的意見 (D) 短期信用評等係針對債務發行人於一

年以內的期限，其債務之總體履行能力的意見。

→按照中華信評現有信用評等準則，極注重發行人之債務清償能力，包括該債務的準時償還能力。

13. 以下有關我國首宗「不動產投資信託」的相關規定，何者為非？ (A)
- ①屬開放式基金；②交割方式與股票相同；③交易手續費為0.1425%；④證券交易稅為千分之一 (A)僅①、④ (B)僅②、③ (C)僅①、③ (D)僅②、④。

→我國「不動產投資信託」屬封閉式基金，交易時免證券交易稅。

14. 下列對於MACD的敘述，何者為非？ (A)MACD不適用於研判中長期 (B)其值大於零時，表示市場屬於牛市 (C)其值小於零時，表示市場屬於熊市 (D)其功能在於運用短期移動平均線和長期移動平均線兩者之關係，來判斷買賣的時機。

→MACD亦適用於研判中長期趨勢。

15. 通常根據型態理論，在下列型態中，何者表示股價將有可能上漲？①頭肩頂；②雙重底（W底）；③上升三角形；④下降三角形 (A)僅① (B)僅①、② (C)僅①、②、③ (D)僅②、③

→頭肩頂及下降三角形型態，表示股價將有可能下跌。

16. 依股利評價模式，若要求報酬率固定不變，對盈餘及股利每年維持相同之股票而言，其股價： (A)每年以固定比率上漲 (B)每年以固定比率下跌 (C)每年固定不變 (D)選項(A)、(B)、(C)敘述皆正確。

→ $P_0 = \frac{D}{R}$ ，當D與R固定不變，則 $P_0$ 亦不變。

17. 漲跌比率ADR一般採用10日ADR，其公式為10日內股票上漲累計家數（UP），除以10日內股票下跌累計家數（DOWN），當ADR為0.73時，已知UP為1,679家時，求DOWN為多少家？ (A)1,225家 (B)1,679家 (C)2,300家 (D)2,904家。

→ $ARR = \frac{UP}{DOWN} = \frac{1679}{DOWN} = 0.73$