

## 投資型保險商品業務員

© JY 價值筆記(Jeremy Yeh)

## ● 報名資格

1. 第一類組：需考第一節+第二節，通過人身保險業務員資格測驗，始具報考資格。  
曾報考第二類組測驗合格者，亦得報考第一類組參加測驗。
2. 第二類組：僅需考第一節，符合第一類組報名資格，且具有證券商業務人員、證券商高級業務人員、證券投資分析人員及投信投顧業務員等四者之一資格者，具報考第二類組資格。  
**本類組測驗只考第一節次，第二節次科目得予抵免。**

## ● 測驗須知：記得帶簡易型計算機（一定會用到），考科皆為四選一單選題

測驗科目	測驗時間	題數	合格標準
第一節【投資型保險商品、金融體系概述】 <b>考試內容為第一章～第四章</b>	50 分鐘	50 題	第一類組：兩節總分達 140 分合格，惟其中任何一節分數低於 60 分者即屬不合格。
第二節【投資學、債券證券評價、投資組合】 <b>考試內容為第五章～第十章</b>	100 分鐘	100 題	第二類組：70 分為合格。

第一節不會給表，第二節會給年金、複利現值及終值表。

## ● 筆記使用方法：

1. 本份筆記根據保險事業發展中心試題統整而來，專為考試而生。

筆記中標示 <b>紅字</b> 部分	皆為考試重點、測驗解析或某些題目中的正解，若時間不夠也請務必讀熟紅字部分。
--------------------	---------------------------------------

2. 每個章節會在後方附上練習題，請盡量讀通弄懂！

例如題目的每個選項不論對錯都要看，因為考試時可能會考其他非正解選項的觀念。

## ● 測驗準備方法：

1. 看熟筆記資料內容，做熟內附試題。
2. 每次做練習題時，把錯誤題目做記號，錯越多次記號越多，之後考前就可以只複習記號題目。

## ● 參考讀書計畫：14 天，每日約 3 小時。

請**短期密集準備**，準備時間拉長會忘記很多瑣碎的考點！

**【請尊重著作權】**

本筆記著作權為 JY 價值筆記(Jeremy Yeh)所有，電子檔可供買家個人印出閱讀，但嚴禁將電子檔筆記或印出之紙本內容公開、展示、傳播、出租、出借、隨書附贈或其他任何形式之商業用途(包含未經同意、基於任何目的加以使用之行為)，如有侵權，會直接檢舉及提告，侵權者須負法律責任，請勿以身試法！歡迎私訊檢舉盜賣、散佈筆記內容的違法者，一經確認屬實，我們將提供首位檢舉者超值折價券。

**【JY 價值筆記】**

本筆記為 JY 準備考試時整理的重點精華，雖已盡力更新及增修，但內容難免有疏漏和謬誤之處，若您對筆記內容有任何疑問或建議，歡迎直接聯絡 JY，我的電子信箱為 [jyvalue05@gmail.com](mailto:jyvalue05@gmail.com)

## 目錄

<b>第一節次考試內容 .....</b>	<b>3</b>
第一章 投資型保險概論.....	3
第二章 投資型保險法令介紹.....	22
第三章 金融體系概述.....	28
第四章 證券投資信託及顧問之規範與制度.....	35
<b>第二節次考試內容 .....</b>	<b>46</b>
第五章 貨幣時間價值.....	46
第六章 債券評價.....	48
第七章 證券評價.....	54
第八章 風險、報酬與投資組合.....	60
第九章 資本資產訂價模式、績效.....	66
第十章 投資工具簡介.....	71
<b>附錄 現值利率因子表 .....</b>	<b>87</b>

價值筆記

## 第一節次考試內容

### 第一章 投資型保險概論

1. 變額就是投資型保險(變額年金、變額壽險、變額萬能壽險)，萬能不是投資型保險  
萬能就是繳費方式不固定且彈性  
變額壽險有附最低死亡給付保證，保額可隨時變更
2. 甲型(A型)投資型保單取**最大金額**(找題目中最大的數字)  
乙型(B型)投資型保單取**保險金額+保單帳戶價值**(把題目中兩個數字加起來)
3. 投資型保險分別有兩個帳戶，**一般帳戶與分離帳戶**  
分離帳戶：(1)投資收益全由客戶所有、(2)保險公司倒閉，不受債權人追債、(3)沒有最低保險責任、(4)投資風險保戶自行承擔、(5)保費有權分配於投資組合比例
4. 人壽保險商品死亡給付對保單價值準備金(保單帳戶價值)之最低比率規範(2020/07 最新規定)  
參考連結：<https://law.fsc.gov.tw/LawContent.aspx?id=GL002827>

新法規(109/7/1 生效)		舊法規(99/2/10 生效)	
年齡	全部人壽保險	年齡	投資型人壽保險
16~30	不得低於 190%	15~40	不得低於 130%
31~40	160%	41~70	115%
41~50	140%		
51~60	120%		
61~70	110%		
71~90	102%	71~	101%
91~	100%		

舊法規名稱：投資型人壽保險商品死亡給付對保單帳戶價值之最低比率規範

新舊都可能考，要看清楚題目哦！如果題目未說明是根據哪個法規，應以新法規為準。

由於坊間許多參考書會將「最低比率規範」與「金管保壽字第 1090490793A 號」解釋令提到的比率搞混，因此 JY 特別在下頁新增方框內的補充資料供參考。

### 補充資料

**(本方框內資訊基本上不考)**

「金管保壽字第 1090490793A 號」解釋令：

一、依據保險商品銷售前程序作業準則（下稱本準則）第十九條及第二十一條之一規定辦理。

三、本準則第二十一條之一第一項及第二項所稱**保障型及高齡化保險商品**，認定標準如下：

(一)～(三).....(略)。

(四) 其他具保單價值準備金之非投資型人壽保險（不含萬能人壽保險）與投保年齡在五十五歲以下之投資型人壽保險（乙型）：依「人壽保險商品死亡給付對保單價值準備金（保單帳戶價值）之最低比率規範」計算之死亡給付對保單價值準備金（保單帳戶價值）之比率，**於保險期間內全期符合下列條件**。但含人壽保險之綜合型保險商品前十年各年度之解約金不大於以年繳計算之累積實繳總保費者不在此限：

1. 被保險人之到達年齡在十六歲以上、三十歲以下；其比率不得低於百分之二百二十。
2. 被保險人之到達年齡在三十一歲以上、四十歲以下；其比率不得低於百分之一百八十。
3. 被保險人之到達年齡在四十一歲以上、五十歲以下；其比率不得低於百分之一百六十。
4. 被保險人之到達年齡在五十一歲以上、六十歲以下；其比率不得低於百分之一百三十。
5. 被保險人之到達年齡在六十一歲以上、七十歲以下；其比率不得低於百分之一百二十。
6. 被保險人之到達年齡在七十一歲以上、九十歲以下；其比率不得低於百分之一百零五。
7. 被保險人之到達年齡在九十一歲以上；其比率不得低於百分之一百。

很多參考書把上面斜體的這些比率跟「保單價值準備金之最低比率規範」混為一談！

**注意：**上面斜體的比率是指，商品如果符合這些比率要求，才能稱之為**保障型及高齡化保險商品**。

5. 指數年金之利率：公式 + (乘參與率 或 減差額)

(1) 點對點法：**合約起始時指數與合約終止時指數之增加率**。

公式：(合約終止時指數 - 合約起始時指數) / 合約起始時指數

(2) 高標法：**合約起始時指數與合約期間最高指數之增加率**，預期行情先上後下時使用。

公式：(合約期間最高指數 - 合約起始時指數) / 合約起始時指數

(3) 低標法：**合約期間最低指數之與合約終止時指數之增加率**。

公式：(合約終止時指數 - 合約期間最低指數) / 合約期間最低指數

(4) 多年期增加法(年增法)：以契約期間各年度年初至年底指數之增加率加總而得。

通常是每 2~3 年計算指數的增加率，預期行情將上下波動時使用。

公式：[(第 1 年 - 第 0 年) / 第 0 年] + [(第 2 年 - 第 1 年) / 第 1 年] + ... 若增加率 < 0 則以 0 計算  
此處第 0 年是指購買契約時的指數。

(5) 數位法：開/關原理，合約期間年增率為正數則加計固定報酬率，預期行情緩步趨堅時使用。

### 例題

1. 假設李先生選擇購買 10,000 美元之指數年金，契約期間七年、指數連動率採「點對點法」、參與率 60%，購買時之 S&P500 指數為 800 點。契約到期時之指數若為 1,000 點。請問此契約的指數報酬率（實際利率）為多少？

$$(1000-800) / 800 * 60\% = 15\%$$

註：\*就是乘以(×)的意思、/就是除以(÷)的意思。

2. 假設王小姐購買了 5,000 美元的指數年金，契約 10 年，且 S&P 指數為 1,000 點，而最低保證利率的利息，以保費九成年利率 3% 來計算。若現今指數連動利率採「高標法」，參與率 70%，且契約終了指數為 1200 點，則王小姐可獲多少利息：

高標法：總金額 \* [(期末-期初) ÷ 期初] \* 參與率

$$\rightarrow 5,000 * [(1,200-1,000) \div 1,000] * 70\% = 700$$

最低保證利息：[總金額 \* 保證成數 \*  $(1 + \text{年利率})^{\text{期數}}$ ] - 總金額

$$\rightarrow [5,000 * 90\% * (1+3\%)^{10}] - 5,000 = 6,048 - 5,000 = 1,048$$

最低保證利息 1,048 > 高標法取得的利息 700，因此王小姐可獲得 1,048 元。

註：計算機 10 次方的按法：以本題為例

$$(1+3\%)^{10} = (1+0.03)^{10} = (1.03)^{10}$$

(1) 先在計算機按 1.03

(2) 再按乘以(×)

(3) 連續按 9 次等於(=)

(4) 即可得到  $(1.03)^{10} = 1.3439$

3. 假設古先生選擇購買 12,000 美元之指數年金，契約期間 6 年，當時之 S&P500 指數為 1,000 點，之後每週年之 S&P500 指數分別為 1,100 點、1,200 點、1,000 點、1,100 點、1,000 點、契約到期時之指數為 1,200 點，若指數連動利率採（多年期增加法）、差額（margin）5%，每二年視為一期（即每二年計算一次），若其中某一期股價指數年增率呈負成長、則該年度之增加率以 0 計算，則契約到期時古先生可獲多少美元？

原多年期增加法利率公式： $[(\text{第 } 1 \text{ 年}-\text{第 } 0 \text{ 年})/\text{第 } 0 \text{ 年}] + [(\text{第 } 2 \text{ 年}-\text{第 } 1 \text{ 年})/\text{第 } 1 \text{ 年}] + [(\text{第 } 3 \text{ 年}-\text{第 } 2 \text{ 年})/\text{第 } 2 \text{ 年}] + [(\text{第 } 4 \text{ 年}-\text{第 } 3 \text{ 年})/\text{第 } 3 \text{ 年}] + [(\text{第 } 5 \text{ 年}-\text{第 } 4 \text{ 年})/\text{第 } 4 \text{ 年}] + [(\text{第 } 6 \text{ 年}-\text{第 } 5 \text{ 年})/\text{第 } 5 \text{ 年}]$

因本題條件為「每二年視為一期」，因此本題多年期增加法利率公式為：

$$[(\text{第 } 2 \text{ 年}-\text{第 } 0 \text{ 年})/\text{第 } 0 \text{ 年}] + [(\text{第 } 4 \text{ 年}-\text{第 } 2 \text{ 年})/\text{第 } 2 \text{ 年}] + [(\text{第 } 6 \text{ 年}-\text{第 } 4 \text{ 年})/\text{第 } 4 \text{ 年}]$$

代入條件「第 0 年 1,000 點、第 2 年 1,200、第 4 年 1,100 點、第 6 年 1,200」

$$\text{得出} : [(1200-1000)/1000] + [(1100-1200)/1200] + [(1200-1100)/1100]$$

又負值以 0 計算，則多年期增加法利率為： $0.2 + 0 + 0.091 = 0.291$

到期可領金額 = 購買的指數年金 \* (多年期增加法求出的利率 - 差額)

差額為 5%，因此最後利率為： $0.291 - 0.05 = 0.241$

契約到期可領： $12,000 * 0.241 = 2892$  美元。

● 第一章練習題

題號	題目	答案
1.	有關投資型保險商品的敘述，下列何者錯誤？ (1)資產放置於專設帳簿 (2)由公司選擇投資項目 (3)保戶承擔投資風險 (4)是高報酬高風險商品	2
2.	保戶購買投資型保險商品，主要承擔哪項風險？ (1)投資風險 (2)長壽風險 (3)匯率風險 (4)營業風險	1
3.	下列哪一項投資型保險商品之項目不是由保戶選擇？ (1)投保金額 (2)投資標的 (3)資金配置 (4)保管銀行	4
4.	有關投資型保險商品的敘述，下列何者錯誤？(1)指由消費者承擔投資風險的保險商品 (2)美國常見的此類商品包括變額壽險及萬能壽險 (3)商品設計結合保險與基金、債券等投資理財工具 (4)不提供保證利率及最低保單帳戶價值	2
5.	投資風險與利率高度相關，對保險公司而言，高預定利率使壽險保單的價格相對較低，當市場利率走低時，壽險公司必須承擔高利率時其所售保單的？ (1)死差損 (2)利差損 (3)費差損 (4)解約差損	2
6.	下列哪一個國家發展投資型保險商品最早？(1)日本 (2)美國 (3)英國 (4)台灣	3
7.	台灣第一張投資型保險商品是在何時引進市場？ (1)1990 年 (2)1996 年 (3)2001 年 (4)2003	3
8.	下列何者並不是投資型保險的特點？(1)保單的帳戶價值會隨著投資績效而每天不一樣 (2)變額萬能壽險的保費繳納是定期定額的，且加保時須重置保單 (3)投資型保險資金單獨設立帳戶，管理透明 (4)保戶承擔資金運用的全部風險，而保險人則承擔死亡風險和費用風險	2
9.	關於投資型保險商品的敘述，下列何者錯誤？ (1)兼具保險保障與投資理財雙重功能 (2)只依分離帳戶進行基金投資管理 (3)沒有預定利率，投資報酬具高度不確定性 (4)保單帳戶價值是不確定的	2
10.	下列何者不是投資型保險商品的特點？(1)資金單獨設立帳戶，管理透明 (2)保險金額隨資金運用的好壞而變動 (3)全部風險由保險公會獨力承擔 (4)保單帳戶價值是不確定的	3
11.	下列何者不是投資型保險商品的特點？(1)具有保障和投資的雙重功能 (2)保險金額隨資金運用的好壞而變動 (3)全部風險由保險公司獨力承擔 (4)沒有預定利率，投資報酬具高度不確定性	3
12.	下列有關投資型保險之敘述，何者錯誤？ (1)傳統壽險的保險保障較投資型保險缺乏彈性 (2)投資型保險之保戶須承擔投資風險 (3)投資型保險之保費皆為不固定之方式 (4)投資型保險之帳戶價值不固定	3
13.	下列敘述何者不正確？(1)傳統壽險主要功能為提供被保險人保障，而投資型保險商品具有保障及投資功能 (2)傳統壽險保費繳納較變額萬能壽險富彈性 (3)變額壽險之保險金額隨資金運用好壞而變化，有最低死亡保險金額之規定 (4)投資型保險商品資金單獨設立帳戶	2
14.	下列哪一項不是金融海嘯後投資型保險魅力消退之原因？(1)投資標的的報酬率降低 (2)貨幣政策持續寬鬆 (3)保戶的帳戶價值縮水 (4)全球經濟環境惡化	2
15.	隨時間經過甲型投資型保險商品之淨危險保障部分會有何現象？ (1)維持不變 (2)持續上升 (3)遞減現象 (4)以上皆非	3
16.	傳統終身壽險保單愈趨滿期，純保險的金額會：	2

	(1)遞增 (2)遞減 (3)維持平準 (4)等於現金價	
17.	下列何者不是壽險保險費的基本成分：(1)利息 (2)死亡成本 (3)生存成本 (4)費用	3
18.	一般而言，下列對投資型保險的陳述，那一個是對的？(1)消費者自行承擔人身風險 (2)消費者自行承擔財務風險 (3)消費者自行承擔投資風險 (4)保險人承擔費差損益風險、死差損益風險和利差損益風險。	3
19.	在投資型保險契約中，何者承擔費用風險： (1)受益人 (2)要保人和保險人 (3)被保險人 (4)保險人。	4
20.	下列之保險何者保戶承擔風險最低？ (1)傳統終身壽險 (2)變額年金 (3)變額壽險 (4)萬能壽險	1
21.	王先生購買變額萬能壽險B型，保額一百萬元，十年後死亡時保單帳戶價值已累積至500,000元，則受益人領回多少？(1)1,000,000 (2)500,000 (3)1,500,000 (4)以上皆非	3
22.	老張購買投資型保險甲型，保險金額為50萬元。若老張身故死亡，受益人申領保險金時之保單帳戶帳值為70萬元，請問身故保險金是多少？ (1)50萬元 (2)70萬元 (3)120萬元 (4)不一定，隨投資績效而定	2
23.	老張購買投資型保險甲型，保險金額為60萬元。若老張身故死亡，受益人申領保險金時之保單帳戶帳值為60萬元，請問身故保險金是多少？ (1)45萬元 (2)60萬元 (3)105萬元 (4)不一定，隨投資績效而定	2
24.	投資型保險商品之費用透明度較傳統型保險商品為：(1)高 (2)低 (3)相同 (4)無法比較	1
25.	在與傳統型保險商品比較，下列哪一項是投資型保險商品之優點？ (1)利率風險由公司承擔 (2)保險費繳納有彈性 (3)可養成儲蓄習慣 (4)保險給付金額確定	2
26.	下列哪一種保險商品之現金價值具有波動性？ (1)優體壽險 (2)終身還本保險 (3)變額萬能壽險 (4)定期養老保險	3
27.	我國投資型保險契約投資資產受下列何法之監管？ (1)保險法 (2)信託法 (3)證券法 (4)銀行法	1
28.	以下何種保單之保費繳納為固定方式？ (1)萬能壽險 (2)變額壽險 (3)變額萬能壽險 (4)以上皆非	2
29.	如果保戶是風險厭惡者，較適合購買哪一項保險商品？ (1)變額萬能壽險 (2)變額年金 (3)傳統型壽險 (4)連結結構債投資型壽險	3
30.	下列哪一種保險商品之資金不是放置於分離帳戶？ (1)變額壽險 (2)變額萬能壽險 (3)萬能壽險 (4)投資連結壽險	3
31.	下列哪一種保險商品之資金不是放置於公司之一般帳戶？ (1)萬能壽險 (2)定期壽險 (3)增額壽險 (4)投資連結壽險	4
32.	保險公司如經營不善致倒閉情事，則投資型保單之投資資產： (1)應立即請求扣押以免公司圖謀 (2)與一般帳戶相同處理方式，應歸於一般債權人 (3)屬於該保單受益人 (4)以上皆非	3
33.	我國保險法之規定，投資型保險契約之投資資產，應由何人主張之： (1)各該投資型保險之要保人 (2)各該投資型保險之受益人 (3)各該投資型保險之被保險人 (4)各該投資型保險之保險人	2
34.	投資型保險商品具投資功能，其特色之一為？(1)其現金給付與保險給付的額度，依要保人所指定之投資工具的報酬情形而定 (2)其現金給付與保險給付的額度，依保險公司的投資報酬情形而定 (3)其現金給付與保險給付的額度，依保險公司的國外投資報酬情形而定 (4)其現金給付與保險給付的額度，依契約條款約定與保證情形而定	1

35.	投資型保險商品以分離帳戶處理帳務，其帳戶特色是？(1)由保險人統一操作 (2)暴露在債權人的求償之下 (3)暴露在債務人的求償之下 (4)不受保險公司一般債權人的追索	4
36.	下列何者不是分離帳戶的特色？(1)保戶可自由選擇投資工具並直接分享投資績效 (2)仍受限於保險公司一般債權人之求償 (3)保戶有權決定其繳交的保費分配於各投資組合間的比例 (4)投資風險由保戶自行承擔	2
37.	下列關於分離帳戶之敘述，何者錯誤？(1)帳戶內基金屬於保戶所有 (2)保險公司以其保證對客戶的最低保險責任 (3)若保險公司破產，該筆資金仍為保戶所有，不受保險公司一般債權人的追索 (4)有關分離帳戶的規定見於我國保險法第 123 條及第 146 條	2
38.	有關投資型保險之分離帳戶的處理，下列敘述何者錯誤？ (1)依信託法，有基金保險機構 (2)保險公司可設立多個分離帳戶 (3)分離帳戶下有若干投資組合，客戶無權決定保費在投資組合之間的分配比例 (4)分離帳戶的投資成果，用於帳戶價值累積，其投資損益直接導致帳戶價值增減	3
39.	有關分離帳戶之敘述，何者錯誤？ (1)保險公司可設立多個分離帳戶 (2)保險公司以其保證對客戶的最低保險責任 (3)保戶有權決定其繳交的保費分配各投資組合間的比例 (4)分離帳戶在觀念上與共同基金相似	2
40.	若保險公司破產，債權人不得扣押下列哪一種保險商品之資產？ (1)外幣傳統型壽險 (2)投資連結保險 (3)健康保險 (4)傷害保險	2
41.	下列哪一項不是保戶購買投資型保險商品之優點？ (1)投資費用清晰透明 (2)資產不受債權人追償 (3)有投資保證收益 (4)投資利潤歸自己所有	3
42.	下列何者不具分離帳戶？(1)變額年金 (2)變額壽險 (3)變額萬能壽險 (4)萬能壽險	4
43.	有關投資型保險的一般帳戶處理，下列敘述何者為非？ (1)與傳統壽險方式之運作相同 (2)如保險公司破產，該筆資金仍為保戶所有 (3)由保險公司統一操作帳戶內之資金 (4)保證對客戶的最低保險責任	2
44.	下列有關分離帳戶與一般帳戶的敘述，何者為誤？A.萬能壽險、變額壽險均在分離帳戶下運作 B.分離帳戶資產不受保險公司一般債權人的追索 C.一般帳戶內資金運用由保險公司統一操作 D.保險公司可分享分離帳戶的投資收益(1)AB (2)BC (3)CD (4)AD	4
45.	下列對投資型保險商品之敘述，何者錯誤？ (1)運用專家理財且投資利潤歸保戶所有 (2)死亡風險保費及投資管理費用清晰透明 (3)資產單位價格計算簡易 (4)保險公司需投入昂貴之軟硬體設備	3
46.	下列何者不是投資型保險商品的優點？(1)保戶可藉著專家理財且投資利益完全歸保戶所有 (2)保險公司不需在人力資源以及資訊系統上花費太多的成本 (3)對於保險監理機構而言，保險公司喪失清償能力會大大減低 (4)變額萬能保險的彈性繳費可以滿足保戶在不同經濟狀況下的不同需求	2
47.	下列何者不是投資型保險商品的優點？ (1)拓寬保險公司服務領域，促進業務增長 (2)提供客戶作為短期投資的工具 (3)保險公司可用掉利差損的包袱 (4)變額萬能保險的彈性繳費可以滿足保戶在各種經濟狀況下的需求	2
48.	投資型保險商品對保險公司不利之處為何？ (1)利差益均回饋保戶，本身利潤增長受阻 (2)業務經營隨利率起伏而大幅波動 (3)因利率風險而破產 (4)可變動之保費收入而造成收入面不穩定	1
49.	下列哪一種保險商品之投資收益可全部歸由保戶分享？(1)萬能壽險 (2)變額萬能壽險 (3)終身增額壽險 (4)分紅終身壽險	2

50.	保戶採定期定額方式交付投資保險之保險費，有何優點之處？(1)持有成本攤平 (2)增加投資收益 (3)享受增值利益 (4)規避投資風險	1
51.	高市場風險、低通貨膨脹風險之特性是指怎樣的投資型商品的投資標的？ (1)積極性股票型 (2)全球型 (3)貨幣市場型 (4)股票型	1
52.	投資型保險中對於特別機會型之投資標的之敘述，何者錯誤？(1)集中於特定的概念股或特定產業的股票 (2)高市場風險；低通貨膨脹風險 (3)主要的投資目標是成長與收益 (4)屬於積極性股票型基金	3
53.	作為一個壽險行銷人員，在銷售投資型保險時，對消費者的建議，首先應確認消費者：(1)對投資報酬的需求 (2)對資金保本的需求 (3)對保險保障的需求存在 (4)是否需要分離帳戶，確保帳戶資產的所有權	3
54.	在決定投資型保險的合宜性時，最重要的因素是客戶的： (1)保險需求 (2)投資個性 (3)目標投資報酬 (4)投資期間	1
55.	所謂成本攤平之意義為何？ (1)策略性的將保險費分配到不同的分離帳戶 (2)定期定額交付保險費，以定期付費自動購買持分 (3)保證保戶可獲得穩定的利潤不受損失 (4)以上皆非	2
56.	成本攤平法讓變額保單持有人可以？ (1)以低於平均市場價格的平均成本來購買持分 (2)確保在投資選擇上能夠獲利 (3)保護不受損失 (4)在一定金額的保險費下，比其他方式可以購得較多的持分數	1
57.	將不同的資產混合以增加安全性的投資計畫叫做： (1)資本維護 (2)資產分散 (3)資本增值 (4)保存	2
58.	如保戶繳交保險費不變下，若基金淨值越高，其所換算購買基金單位數會： (1)越高 (2)越低 (3)不變 (4)不一定	2
59.	下列有關投資型保險的敘述，何者正確？(1)投資型保險是結合共同基金與保險來對抗保單價值因通貨膨脹而縮水的利器 (2)投資型保險之保障部分係透過購買定期死亡保險來達成的 (3)投資型保險之儲蓄部分可以透過投資共同基金的方式來累積 (4)以上皆是	4
60.	下列對於變額保險商品與共同基金差異處之敘述，何者錯誤？ (1)兩者之資金管理機構不同 (2)共同基金是由保管銀行以專戶方式管理，投資型變額保險商品則以分離帳戶管理 (3)共同基金需每日計算其淨值並由獨立機構評鑑，因此專業性高 (4)共同基金在投資上的稅負優惠較高	4
61.	投資型保險與共同基金之比較，下列敘述何者錯誤？ (1)投資型保險將資金交由保險公司管理 (2)共同基金資產係由保管銀行以專戶方式保管 (3)共同基金無法隨時按淨值贖回 (4)共同基金管理之專業度較投資型保險高	3
62.	有關投資型保險與其他投資工具之比較，下列敘述何者正確？ (1)購買投資型保險的保費可適用所得稅之扣除額 (2)一般投資型保險商品的費用率較共同基金低 (3)投資型保險的投資報酬率較高(4)以上皆是	1
63.	我國自何時開始有關投資型保單之投資收益須列入當年度課稅所得？ (1)2008 年 (2)2009 年 (3)2010 年(4)2011 年	3
64.	在美國變額年金受到歡迎是因為何種稅賦優惠效果？ (1)利息遞延課稅 (2)利息定額免稅 (3)利息分離免稅 (4)以上皆是	1
65.	下列何者並非市場推出投資型保險產品的意義？(1)促進壽險業金融功能創新 (2)使壽險公司之間轉向價格競爭 (3)促使資本市場的繁榮和安定 (4)促使保險公司管理水平的提高	2
66.	成功銷售投資型保險產品的市場，應具備有何種條件？(1)成熟資本市場(2)完善的投資管	4

	道 (3)專業的銷售人員(4)以上皆是	
67.	投資型保險商品的推出，保險公司在整體經營理念上應採取何種方式？(1)向客戶提供保險和投資理財綜合性的金融服務 (2)建立科學的投資決策、運作和風險控制系統 (3)加強成本控制 (4)以上皆是	4
68.	下列那種消費者不適合購買投資型保險商品？(1)想要較多之投資自主權者 (2)願長期投資者 (3)擁有相當之金融知識者 (4)不願承擔風險者	4
69.	下列何者不是投資型保險產品所帶來的變化？(1)行銷手法方面的轉變 (2)壽險業經營者之間競爭模式的轉變 (3)保戶所承擔的風險降低 (4)培育健康、穩定的消費市場，將成為各家保險公司面臨的話題	3
70.	下列敘述，何者正確？(1)投資型保險產品的推出將促使消費者自我保護意識不斷提升 (2)保險從業人員並不需熟悉掌握相關的金融知識，即可銷售投資型保險商品 (3)投資型保險產品與傳統保險產品之客戶群並未有明顯的區別 (4)保戶承擔投資型保險的死亡風險及費用風險	1
71.	美國大多數變額壽險的借款限額通常是多少？(1)保單現金價值的 75%左右 (2)保單現金價值的 100% (3)不超過現金價值的 50% (4)以上皆非 <b>美國大多數變額壽險的借款限額通常為保單現金價值的 75%~90%。</b>	1
72.	下列何者不是變額保險的新趨勢？(1)保證最低死亡給付或年金給付 (2)保證本金 (3)保證最低利率 (4)保證最低解約金	4
73.	下列敘述何者錯誤？(1)被保險人在投資型保險契約期間內，且在保單帳戶價值運用起始日之前死亡，其身故保險金之給付得低於保險金額 (2)我國對於投資型保險之投資資產採取特別的監理，使保戶得以免受保險公司一般債權人之追償 (3)在投資型保險契約中，保險人承擔死亡風險和費用風險 (4)投資型保險資金單獨設立帳戶，管理透明	1
74.	在投資型保險商品示範條款建議條文中，有關保險單借款與帳戶價值比較之通知至少需幾次？(1)1 次(2)2 次(3)3 次(4)無須通知	2
75.	下列有關變額壽險與傳統壽險的比較，何者為非？ (1)兩者之保單帳戶價值的算法相同 (2)兩者皆有保單借款條款 (3)兩者皆要求定期交付定額保險費 (4)兩者在簽發時皆載明了保單	1
76.	傳統壽險與變額壽險之比較，何者為非？ (1)保費皆固定 (2)繳費方式皆固定 (3)保險金額皆固定 (4)皆有保單借款條款	3
77.	下列有關變額壽險與傳統終身壽險之比較，何者錯誤？(1)變額壽險與傳統終身壽險對保單帳戶價值皆提供保證 (2)變額壽險與傳統終身壽險皆採固定保費 (3)變額壽險之保險金不固定，傳統終身壽險之保險金則為固定 (4)有關投資方式，變額壽險採分離帳戶，傳統終身壽險採一般帳戶	1
78.	傳統保險產品與變額保險產品的主要差異點為何？ (1)保險費及現金價值的投資方法 (2)投資風險的承擔者 (3)以上皆是 (4)以上皆非	3
79.	有關投資型保險契約的保單借款，下列何者錯誤？ (1)保單借款應提供保單借款之處理方式 (2)保險公司應提供至少 80% 保單價值之借款額度於保戶 (3)保險公司應於借款本息超過保單帳戶價值之 80% 以前，以書面通知要保人 (4)借款本息超過保單帳戶價值時，契約即停效	2
80.	下列有關變額壽險之敘述，何者為非？(1)保費繳費方式是固定的 (2)保單利率為固定的預定利率 (3)實際之收益由保險公司專門帳戶之投資收益決定 (4)保險保障具彈性	2
81.	下列有關變額保險的敘述，何者錯誤？(1)變額保險為投資型保險商品 (2)保險金不固定，	3

	但有最低死亡給付保證 (3)變額保險分期交付保費沒有在寬限期終了前繳納，保單並不會停效 (4)變額保險對於保單帳戶價值並無保證	
82.	壽險公司經營投資型保險業務應提存各種準備金，以下何種準備金係置於保險公司之一般帳簿 (1)未滿期保費準備金 (2)賠款準備金 (3)保證給付責任準備金 (4)以上皆是	4
83.	壽險公司經營投資型保險業務應提存各種準備金，以下何種準備金係置於專設帳簿 (1)未滿期保費準備金 (2)賠款準備金 (3)責任準備金 (4)保證給付責任準備金	3
84.	我國保險法令規令投資型保險之保險金額須為目標保險費一定倍數，其立法目的為何？ (1)避免公司收取太高費用 (2)避免保單失效 (3)避免影響投資績效 (4)避免保險金額太低	4
85.	我國保險法 107 條規定被保險人幾歲以下死亡，公司只能加計利息退還所繳保險費，或返還投資型保險專設帳簿之帳戶價值？(1)13 足歲 (2)14 足歲 (3)15 足歲 (4)16 足歲  根據 99/2/1 公布修正保險法第 107 條：以未滿 15 歲之未成年人為被保險人訂立之人壽保險契約，被保險人滿「15 歲」前死亡者，保險人得加計利息退還所繳保險費，或返還投資型保險專設帳簿之帳戶價值。  另外，根據 109/6/10 公布修正保險法第 107 條：以未滿 15 歲之未成年人為被保險人訂立之人壽保險契約，除喪葬費用之給付外，其餘死亡給付之約定於被保險人滿 15 歲時始生效力。已拿掉未滿 15 歲的規定，所以此題稍有爭議，建議考試若看到此題，還是先選(3)。	3
86.	變額壽險與傳統型壽險之主要差異在於： (1)保險費金額不固定 (2)保險繳納方式不固定 (3)保單帳戶價值不固定 (4)以上皆是	3
87.	以未滿 15 足歲之未成年人為被保險人訂立之投資型壽險契約，如被保險人於滿 15 足歲前身故，則保險公司應： A.退還所繳保險費 B.加計利息退還所繳保險費 C.返還保單帳戶價值 D.退還保險金額 (1)AB (2)BC (3)CD (4)AD  根據 99/2/1 公布修正保險法第 107 條：以未滿 15 歲之未成年人為被保險人訂立之人壽保險契約，被保險人滿 15 歲前死亡者，「保險人得加計利息退還所繳保險費，或返還投資型保險專設帳簿之帳戶價值」。→ 也就是說若為投資型壽險契約，保險人可擇一退還。  另外，根據 109/6/10 公布修正保險法第 107 條：以未滿 15 歲之未成年人為被保險人訂立之人壽保險契約，除喪葬費用之給付外，其餘死亡給付之約定於被保險人滿 15 歲時始生效力。已拿掉未滿 15 歲的規定，所以此題稍有爭議，建議考試若看到此題，還是先選(2)。	2
88.	35 歲的阿傑，剛買了一份 50,000 美元的變額壽險保單。下列有關其保單的敘述，何者為不正確？(1)他繳付的保險費在保險期間內都是固定且平準的 (2)他指示保險人如何去投資其保單帳戶價值 (3)其保單帳戶價值是否成長，須視該價值的投資表現而定 (4)受益人在他死亡時領取的保險金可能少於 50,000 美元	4
89.	下列有關變額壽險之敘述，何者錯誤？(1)分期交付之保費未在寬限期終了前繳納，則保單將停效 (2)對保單帳戶價值無保證 (3)為一終身壽險 (4)死亡給付為淨危險保額與保單帳戶價值之差	4
90.	下列哪一項費用是從每期保單帳戶價值中扣除？ (1)目標保險費費用 (2)增額保險費費用 (3)保單管理費用 (4)以上皆是	3
91.	下列哪一項費用是屬於保險公司收取之相關費用 (1)基金申購費用 (2)基金保管費 (3)通路費用 (4)附加費用	4
92.	下列哪一項費用是屬於保險公司收取之後置費用 (1)附加費用 (2)解約費用 (3)管理費用 (4)保證費用	2
93.	以美國而言，以下何種費用係由變額保險之總保費中扣除？	3

	(1)死亡成本 (2)出單成本 (3)銷售成本 (4)投資管理費	
94.	以美國而言，有關變額壽險成本及費用，下列何者不是由保單帳戶價值所支付的？(1)死亡成本 (2)出單成本 (3)投資管理費 (4)保險費稅	4
95.	關於投資型保險相關費用，下列敘述何者錯誤：(1)保單附加費用屬於前置費用 (2)解約費用屬於後置費用 (3)保險公司提供被保險人壽險保障所須之成本稱為危險保險費 (4)維持保險契約管理及運作所產生之費用稱為保險成本	4
96.	如果投資標的是共同基金，購買時，何者費用已由基金淨值中扣除之？(1)申購手續費和經理人管理費 (2)保單附加費用 (3)經理人管理費和保管費 (4)前置費用	3
97.	以下投資型保險相關費用，何者係由保險公司收取？(1)解約費用 (2)共同基金之經理人管理費 (3)共同基金之申購手續費 (4)以上皆非	1
98.	以下投資型保險相關費用，何者係由投資機構收取？(1)共同基金之經理人管理費 (2)保單管理費 (3)保單價值部分提領費用 (4)以上皆非	1
99.	下列敘述何者錯誤？(1)變額壽險可以滿足個人財富累積之需求 (2)變額壽險其投資風險由保戶承擔 (3)變額壽險保單帳戶價值享有以市場利率累積以及遞延課稅之優點 (4)變額壽險無法做遺產規劃	4
100.	變額壽險與基金不同之處，在於前者具有何種特性？(1)長期投資計畫 (2)具有壽險保障 (3)具有稅賦優惠 (4)以上皆是	4
101.	下列何者為變額壽險的用途？ (1)個人財富的累積需求 (2)退休規劃 (3)遺產規劃 (4)以上皆是	4
102.	下列有關最後生存者變額壽險之敘述，何者正確？(1)為退休規劃之方式 (2)在美國，其受歡迎之原因是因為生存配偶享有無限制的遺產扣除額 (3)保險給付是在被保險人之中有一人死亡就給付 (4)亦稱為第一順位死亡壽險	2
103.	保險人擴大了變額壽險在個人市場及團體市場的應用範圍，是透過哪三者的結合而形成的？(1)彈性的保單設計、保單所有人有機會掌握投資標的與投資方法 (2)死亡給付成長潛力、保單所有人有機會掌控投資標的與投資方法 (3)保單帳戶價值成長保證、保單所有人有機會掌控投資標的與專業投資管理 (4)高於平均報酬率、保單所有人有機會掌控投資標的與稅負遞延效果	2
104.	萬能保險運作是將死亡給付中淨危險保額與保單帳戶價值做如何處理？ (1)彈性運作 (2)合併運作 (3)拆開運作 (4)以上皆非	3
105.	美國萬能壽險計算保單帳戶價值之計息利率大都採何種利率？ (1)整體投資組合報酬率 (2)新錢報酬率 (3)舊錢報酬率 (4)以上皆非	2
106.	下列有關台灣萬能壽險之敘述，何者錯誤？(1)公司每年會宣告利率 (2)是屬於投資型保險 (3)保險費繳納彈性 (4)通常有最低保證利率	2
107.	下列有關萬能壽險商品設計的敘述，何者為誤？(1)具有繳費靈活性與保單透明度高兩項特點 (2)保費的繳交具彈性，但保額則不可調整 (3)保單的解約金值會隨利率走勢變動 (4)保單的投資以債券為主	2
108.	下列何者不是萬能壽險之特色？(1)採彈性繳費 (2)可以隨時增加或減少保額，但增加保額須核保通過 (3)採用分離帳戶 (4)其原理乃將淨危險保額與保單帳戶價值兩項拆開來，讓保戶的保單帳戶價值累積較有自主權	3
109.	下列何者敘述適用於萬能壽險？(1)保單內有保單帳戶價值及遞增定期壽險保障 (2)保險金額可由保單所有人決定，但決定後便不可更動 (3)保險費可由保單所有人決定多繳或少繳 (4)性質與養老壽險類似	3

110.	萬能壽險保單之保險費繳納方式為：(1)固定 (2)遞增 (3)遞減 (4)不固定	4
111.	萬能壽險是屬於？(1)變額年金 (2)遞延年金商品 (3)利率敏感性商品 (4)指數連動型商品	3
112.	萬能壽險的鬆綁(unbundled)是指？(1)將死亡給付分割成淨危險保額及另外一個單獨運作的保單帳戶價值 (2)將保險給付分割成 A 型保單及 B 型保單 (3)將保險費分割成純保費及附加保費 (4)將責任準備金分割成保單價值準備金及保單責任準備金	1
113.	美國國稅局規定萬能壽險要符合稅負優惠，需在保單期間後期隨累積保單帳戶價值增加，淨危險保額亦須隨之(1)增加 (2)減少 (3)不變 (4)以上皆非	1
114.	典型的萬能壽險有那幾種？(1)四種 (2)三種 (3)兩種 (4)一種	3
115.	有關萬能壽險之敘述，何者錯誤？(1)A 型保單強調保單帳戶價值之成長 (2)B 型保單強調純保險保障 (3)保額可隨時調整 (4)保費須定期繳納，保單才會有效	4
116.	萬能壽險 B 型保單之淨危險保額(NAR)為：(1)固定 (2)遞增 (3)遞減 (4)不固定	1
117.	下列哪一項有關臺灣萬能壽險之法令規定為非？(1)需符合門檻法則規定 (2)可收取附加費用 (3)不可收取保單行政費用 (4)同一商品可提供 2 個子帳戶	4
118.	萬能壽險保單須符合門檻法則規定之主要目的為何？(1)提高公司經營效率 (2)維持一定淨危險保額 (3)達到最低投保金額 (4)增加費用收取透明度	2
119.	下列關於台灣與美國變額萬能壽險之門檻法則規定，何者錯誤？(1)美國實施較早 (2)台灣門檻比率相對較高 (3)美國門檻法則由國稅局頒訂 (4)台灣門檻年齡級距區分 3 級	2
120.	在介紹變額萬能壽險時，最重要需提醒保戶注意哪一項風險？ (1)政治風險 (2)信用風險 (3)投資風險 (4)流動風險	3
121.	下列有關變額萬能壽險的敘述，何者有誤？ (1)商品設計結合萬能壽險與變額萬能壽險的特色 (2)在一般帳戶下運作 (3)典型的變額萬能壽險並無最低死亡給付的保證 (4)保戶自行承擔	2
122.	萬能壽險與變額萬能壽險主要差別，何者為非？(1)保險金額均不固定 (2)均允許部分提領保單帳戶價值 (3)均有最低之保單帳戶價值保障 (4)繳費期間均不固定	3
123.	有關變額萬能壽險的敘述，何者為非？(1)彈性繳費，即使不繳，對保單也不會有不利的影響 (2)可在一定條件下隨時改變保單面額 (3)保單帳戶價值會高低起伏 (4)保單持有人自行承擔投資風險	1
124.	在變額萬能壽險中，通常會載明保險人所建議的最少應繳交的保費金額，使保單在保守的投資及報酬假設條件下仍可繼續有效，此保費稱為？(1)法定保險費 (2)自有保險費 (3)自然保險費 (4)目標保險費	4
125.	依照投資型商品死亡給付與保單帳戶價值之最低比率規定，52 歲之被保險人最低比率為： (1)101% (2)115% (3)120% (4)以上皆非 <b>請參考本章節筆記，這是舊法規題目，41~70 歲最低比率為 115%。</b> 依照人壽保險商品死亡給付對保單價值準備金之最低比率規定，52 歲之被保險人最低比率為： (1)101% (2)115% (3)120% (4)以上皆非 <b>請參考本章節筆記，這是新法規題目，51~60 歲最低比率為 120%。</b>	2 3
126.	依照投資型商品死亡給付與保單帳戶價值之最低比率規定，71 歲之被保險人最低比率為： (1)101% (2)102% (3)130% (4)以上皆非 <b>請參考本章節筆記，這是舊法規題目，71 歲以上最低比率為 101%。</b> 依照人壽保險商品死亡給付對保單價值準備金之最低比率規定，71 歲之被保險人最低比	1 2

	率為： (1)101% (2)102% (3)130% (4)以上皆非 請參考本章節筆記，這是新法規題目，71~90 歲最低比率為 102%。	
127.	下列關於變額年金保險的敘述，何者錯誤？(1)屬於投資型保險 (2)屬於即期年金保險 (3)保單帳戶價值會波動 (4)保障保戶活太久風險	2
128.	下列何者對遞延變額年金之敘述錯誤？(1)繳費期內所購買的基金單位，稱為「累積基金單位」(2)累積基金單位是未來年金給付的計算單位 (3)每期年金給付額等於保單所有人的年金基金單位數量乘以給付當期的基金價格 (4)年金給付額隨著年金基金單位的資產價值波	2
129.	下列敘述何者不是變額年金之特性？(1)變額年金之年金給付額是變動的 (2)變額年金之年金受益人，領取一固定數目之年金單位 (3)變額年金可對抗通貨膨脹風險 (4)變額年金之投資風險由保險人自行承擔	4
130.	如公司採愈高預定利率計算未來年金給付，則保戶可領年金金額會如何？(1)愈高 (2)愈低 (3)無影響 (4)以上皆非	1
131.	下列關於變額年金保險之主要特性之敘述，何者錯誤？(1)基金單位淨值愈高，保戶購買單位數愈少 (2)保戶所領是固定數目年金單位數 (3)年金給付額會隨投資績效而變動 (4)單位成本大都以年計方式	4
132.	假設王先生選擇向 A 保險公司購買變額年金，其變額年金所結合之基金在 6 月 1 日之基金淨值 400 萬元，總共發行 20 萬個單位數，王先生在 6 月 1 日繳交 1 萬元，請問王先生可買多少單位的基金？(1)500 單位 (2)5,000 單位 (3)200 單位 (4)1,000 單位	1
133.	如果某年金受領人的總年金單位數是 169.08，當日的年金單位價值為 1.90，則其給付金是多少？(1)321.25 元 (2)372.55 元 (3)103.2 元 (4)250.75 元	1
134.	某變額年金 1 月之單位數為 200，年金單位價值為 3.5 元，3 月之年金單位價值為 5 元，則年金受領人 1 月與 3 月之年金金額差額為多少？ (1)300 元 (2)400 元 (3)500 元 (4)250 元	1
135.	何先生於 9 月 1 日購買變額年金 100,000 元，當時單位價值為 100 元，12 月 1 日單位價值增為 105 元，則何先生之保單價值為多少？ (1)100,000 元 (2)105,000 元 (3)110,000 元 (4)以上皆非	2
136.	假設林先生選擇向 B 保險公司購買變額年金，其變額年金所結合之基金在 8 月 1 日之基金淨值 600 萬元，總共發行 30 萬個單位數，林先生在 8 月 1 日繳交 1 萬 2 千元，若半年後基金之單位市價漲為 45 元，請問王先生變額年金保單價值為何？ (1)1 萬 2 千元 (2)2 萬 4 千元 (3)2 萬 7 千元 (4)27 萬元 $\text{基金每單位價格} = \text{基金淨值 600 萬} / \text{發行 30 萬個單位} = 20 \text{ 元}$ $8/1 \text{ 林先生購買單位數} = 12,000 / 20 = 600 \text{ 單位}$ $\text{半年後價值} = \text{每單位 45 元} * 600 \text{ 單位} = 27,000$	3
137.	下列哪一項是國內變額年金保險之常見的年金給付方式？(1)連生年金給付 (2)遺族年金給付 (3)附保證期間年金給付 (4)以上皆非	3
138.	下列何者不是變額年金快速成長的原因？(1)市場利率持續走低 (2)企業退休金制度逐漸改為固定提撥制 (3)保險商品之稅負優惠 (4)基金市場與股票之報酬率持續走低	4
139.	保證年金受領人有生之年繼續支付，年金受領人死亡時，就停止所有的支付。此是指何種年金給付方式？(1)定期年金 (2)連生年金 (3)終身年金 (4)附期間保證的終身年金	3
140.	所謂「市場價值調整年金」(market value adjusted)是指何種產品？(1)連生年金 (2)定期年金 (3)指數年金 (4)變額年金	3
141.	下列對指數年金敘述，何者錯誤？(1)大多數為 3 到 10 年期之躉繳遞延年金產品 (2)利息	2

	之計算與年金給付金額是由保險公司逐年訂定的 (3)在美國，其為定額年金的一種 (4)亦有最低保證利率之選擇	
142.	指數年金之指數連動計算方式是以契約起始點與契約終止之增加率為基礎，是屬於哪一種計算方式？(1)年增法 (2)低標法 (3)點對點法 (4)高標法	3
143.	小張購買 10 年期指數年金，契約起始點指數為 1000 點，期間最高及最低指數為 1500 點與 750 點，契約終止點指數為 1200 點，換算指數連動利率為 50%，則是採哪一種計算方式？(1)點對點法 (2)高標法 (3)低標法 (4)年增法	2
144.	合約期間最低股價指數與合約終了股價指數之增加率作為指數報酬，是指何種指數年金之指數連動利率計算方式？(1)點對點法(2)低標法(3)數位法(4)年增法	2
145.	客戶為獲得更高的指數報酬，當預期指數行情上下波動時，應選擇何種指數年金？(1)點對點法(2)低標法(3)高標法(4)年增法	4
146.	高標法之指數年金商品，適用於何種指數行情之狀況，以獲得更高之指數報酬？(1)預期指數行情將持續往上攀升(2)預期指數行情將會上下波動時(3)預期指數行情先上升、後下降時 (4)當預期指數行情將呈緩步趨堅時	3
147.	有些指數年金會在契約終了一定期間內，讓保戶選擇年金價值處理方式，此一期間稱為：(1)等待期間 (2)除斥期間 (3)免責期間 (4)選擇期間	4
148.	指數年金之利率是如何計算出來的？(1)依照該年金產品所設定之公式求得一個指數本身變動之比率，再將所求得的數值乘以「參與率」或減掉「差額」(2)依照該年金產品所設定之公式求得一個指數本身變動之比率，再將所求得的數值除以「參與率」或加上「差額」(3)依照該年金產品所設定之公式求得一個指數本身變動之比率，再將所求得的數值乘以「參與率」再加上「差額」(4)以上皆非	1
149.	下列敘述，何者錯誤？(1)較高的參與率必將產生高的利率(2)多年期增加法與年增法類似，差別在於多年期增加法通常是每 2 或 3 年計算股價指數增加率(3)指數年金另外常用以決定利率高低的方法之一為差額，即將指數本身變動之比率扣減一固定比率(4)指數年金的年金金額在簽訂契約的當時無法得知	1
150.	下列關於指數年金之敘述，何者錯誤？(1)保單持有人之保單價值未納入分離帳戶(2)基於「開/關」原理而設計的是數位法(digitalmethod)(3)可彈性繳保費(4)當指數連動之利率較低時，減掉一個固定的差額(margin)，是較好的選擇	4
151.	下列方式中，何者並非對求得指數年金中較高的利率之方式？(1)指數連動利率採用點對點法 (2)指數連動之利率較低時，將它乘以參與率 (3)指數連動之利率較低時，選擇減掉差額 (4)指數連動利率採取數位法	3
152.	下列關於指數年金之選擇期間(window period)的敘述，何者錯誤？(1)一般訂於原保單期間終了的 30 到 45 天 (2)在此期間保戶可選擇採取指數連動利率或最低保證利率計算利息收益 (3)保戶選擇其年金價值之處置方式 (4)保險公司在此期間必須宣告續年利率	4
153.	指數型年金其利息的計算與股價指數連動，若指數報酬率為負時，將給付利率定為 0%，稱為？(1)上限(Cap) (2)下限(Floor) (3)差額(Margin) (4)選擇期間(Window Period)	2
154.	假設 10,000 美元之指數年金，契約期間五年、指數連動利率採「點對點法」、參與率 90%，購買時之 S&P 指數為 1000 點。在五年契約期間，若每週年之 S&P 指數分別為 900、1000、950、1200，契約到期時之指數則為 1500 點。請問此契約的指數報酬率(實際利率)為多少？(1)18% (2)20% (3)45% (4)50%	3
155.	假設周先生購買了 10,000 美元的指數年金，契約 10 年，且 S&P 指數為 1000 點。若指數連動利率採〔點對點法〕，參與率為 70%，且契約終了指數為 1200 點，契約期間最高指	3

	數為 1500 點，則周先生可獲利息為：(1)500 (2)700 (3)1,400 (4)2,000	
156.	假設周先生購買了 8,000 美元的指數年金，契約 5 年，當時之 S&P 指數為 800 點，之後每週年之 S&P500 指數分別為 1000 點、1200 點、1100 點、1400 點、契約到期時之指數為 1600 點，若指數連動利率採「點對點法」、參與率 80%，則契約到期時周先生可獲多少美元之利息？(1)14,250 (2)16,750 (3)9,650 (4)6,400	4
157.	假設王小姐購買了 6,000 美元的指數年金，契約 10 年，且 S&P 指數為 1,200 點，而最低保證利率的利息，以保費九成年利率 2% 來計算。若現今指數連動利率採「高標法」，參與率 80%，且契約終了指數為 1300 點，契約最高指數 1500 點，則王小姐可獲利息：(1)583 (2)1,200 (3)1,500 (4)1,750	2
158.	假設王小姐購買了 5,000 美元的指數年金，契約 10 年，且 S&P 指數為 1,000 點，而最低保證利率的利息，以保費九成年利率 3% 來計算。若現今指數連動利率採「高標法」，參與率 70%，且契約終了指數為 1200 點，則王小姐可獲多少利息：(1)700 (2)900 (3)1,048 (4)1,050  高標法：總金額 * [(最高-期初) ÷ 期初] * 參與率 $\rightarrow 5,000 * [(1,200-1,000) \div 1,000] * 70\% = 700$ 最低保證利息：[總金額 * 保證成數 * (1 + 年利率) <sup>期數</sup> ] - 總金額 $\rightarrow [5,000 * 90\% * (1+3\%)^{10}] - 5,000 = 6,048 - 5,000 = 1,048$ 最低保證利息 1,048 > 高標法取得的利息 700，因此王小姐可獲得 1,048 元。	3
159.	假設胡小姐購買了 15,000 美元的指數年金，契約七年，指數連動利率採「高標法」，參與率 100%，且最低保證利率為累積保費九成 3% 計算，購買當時之 S&P 指數為 1000 點。七年後，契約期間指數之最高點若為 1100 點。請問胡小姐可得的利息為多少？(1)1,500 (2)450 (3)1,603 (4)以上皆非  高標法：總金額 * [(最高-期初) ÷ 期初] * 參與率 $\rightarrow 15,000 * [(1,100-1,000) \div 1,000] * 100\% = 1,500$ 最低保證利息：[總金額 * 保證成數 * (1 + 年利率) <sup>期數</sup> ] - 總金額 $\rightarrow [15,000 * 90\% * (1+3\%)^7] - 15,000 = 16,603 - 15,000 = 1,603$ 最低保證利息 1,603 > 高標法取得的利息 1,500，因此胡小姐可獲得 1,603 元。	3
160.	假設胡小姐選擇購買 9,000 美元之指數年金，契約期間 5 年，當時之 S&P500 指數為 800 點，之後每週年之 S&P 指數分別為 1000 點、1200 點、1500 點、1000 點、契約到期時之指數為 1200 點，若指數連動利率採「高標法」、參與率 80%，則契約到期時，胡小姐可獲多少美元之利息？(1)4,250 (2)6,300 (3)6,750 (4)7,650	2
161.	假設胡小姐購買 10,000 美元之指數年金，契約期間 7 年，指數連動利率採「高標法」，參與率為 95%，當時之 S&P500 指數為 1000 點，七年後契約期間之最高點為 1500 點，則胡小姐可獲得多少利息？(1)5,750 (2)6,750 (3)4,750 (4)3,750	3
162.	假設胡小姐選擇購買 10,000 美元之指數年金，契約期間 5 年，當時之 S&P500 指數為 800 點，之後每週年之 S&P 指數分別為 1000 點、1200 點、1400 點、1500 點、契約到期時之指數為 1400 點，若指數連動利率採「高標法」、差額(margin)5%，則契約到期時，胡小姐可獲多少美元之利息？(1)4,250 (2)6,750 (3)8,250 (4)7,000  高標法：(合約期間最高指數 1500 - 合約起始時指數 800) / 合約起始時指數 800 = 0.875 指數年金利率：高標法(0.875) - 差額(0.05) = 0.825；利息=本金(10000)x 利率(0.825)	3
163.	假設胡小姐選擇購買 10,000 美元之指數年金，契約期間 5 年，當時之 S&P500 指數為 800 點，之後每週年之 S&P 指數分別為 770 點、650 點、760 點、430 點、契約到期時之指數為 680 點，若指數連動利率採「高標法」、參與率 90%。若選擇最低保證利率的計息方式，	4

	以保費九成，年利率 3% 複利計算，則契約到期時胡小姐可獲多少美元之利息？ (1)10,433.47 (2)13,350.6 (3)350.65 (4)433.47	
164.	假設胡小姐選擇購買 10,000 美元之指數年金，契約期間 5 年，當時之 S&P500 指數為 862 點，之後每週年之 S&P 指數分別為 700 點、500 點、440 點、900 點、契約到期時之指數為 792 點，若指數連動利率採「低標法」、參與率 90%，則契約到期時胡小姐可獲多少美元之利息？(1)8,590.91 (2)6,700 (3)5,950 (4)7,200	4
165.	假設古先生購買 5,000 美元的指數年金，契約期間 5 年，指數連動利率採「年增法」，參與率 90%，當時的 S&P500 指數為 1000 點，若五年契約期間每週年的 S&P 指數分別為 900 點、800 點、850 點、800 點、910 點、則古先生可獲利息：(1)0 (2)900 (3)1,600 (4)3,659  年增法：以契約期間各年度年初至年底指數之增加率加總而得。 [(第 1 年-第 0 年)/第 0 年] + [(第 2 年-第 1 年)/第 1 年] + ... 若增加率<0 則以 0 計算 此處第 0 年是指購買契約時的指數。  $\begin{aligned} &= [(900-1000)/1000] + [(800-900)/900] + [(850-800)/800] + [(800-850)/850] + [(910-800)/800] \\ &= (-0.1, \text{ 以 } 0 \text{ 計算}) + (-0.11, \text{ 以 } 0 \text{ 計算}) + 0.0625 + (-0.06, \text{ 以 } 0 \text{ 計算}) + 0.1375 \\ &= 0 + 0 + 0.0625 + 0 + 0.1375 = 0.2 \\ \text{年增法數值乘參與率} &= 0.2 * \text{參與率 } 0.9 = 0.18 \\ \text{利息} &= \text{本金 } 5,000 * 0.18 = 900 \end{aligned}$	2
166.	有關附有最低保證給付投資型保險，下列何種保證係保障保單價值準備金之下檔風險？(1)保證最低身故給付 (2)保證最低滿期給付 (3)保證最低收入給付 (4)保證最低提領給付	2
167.	保戶如選擇保證給付商品，公司會取何種投資型保險費用？(1)保證費用 (2)附加費用 (3)管理費用 (4)免費贈送	1
168.	保險公司係在哪一時點收取附加費用？ (1)保險費繳付時 (2)投資配置日 (3)每期保單週月日 (4)解約日	1
169.	我國保險法令規定投資型人壽保險之各年度目標保險費附加費用率總和，不得超過保險費多少百分比？(1)100% (2)150% (3)180% (4)200%	2
170.	我國保險主管機關規定各年度目標保險費附加費用率不得超過附加費用率平均值之一定倍數，其主要目的為何？(1)避免投保金額太低 (2)維持一定淨危險保額 (3)維持費用率透明度 (4)讓較多保險費餘額可以投資	4
171.	置於專設帳簿之資產與保險人之其他資產間，不得互相出售、交換或移轉。但有下列那些情事之一者，不在此限：(1)將資產轉入專設帳簿做為其設立之用，或用於支應該轉入專設帳簿保單之正常運作(2)為保單貸款或投資型保險投資管理辦法第四條訂定之各項費用必要之轉出(3)為維護保險人或受益人之利益(4)以上皆是	1
172.	對於保險人運用與管理投資型保險資金之專設帳簿資產時，下列敘述何者錯誤：(1)保險人指派具有金融、證券或其他投資業務經驗之專業人員運用與管理專設帳簿之資產 (2)不得將專設帳簿之資產借予他人。但主管機關另有規定者，不在此限 (3)不得從事法令禁止投資之項目 (4)得提供專設帳簿之資產做為擔保之用	4
173.	投資型保險為保護保單持有人權益，運用了那兩個機制：(1)專設帳簿及資產交付保管機制 (2)專設帳簿及投資機制(3)專設帳簿及費用揭露機制(4)專設帳簿及免課稅負機制	1
174.	下列哪一項投資標的不是全權委託型與非全權委託型投資型保險共同可進行投資範圍： (1)銀行存款 (2)公債 (3)金融債券 (4)外國有價證券	4
175.	下列何種行為會造成投資型保單之投資標的單位數變化？ (1)部份提領 (2)投資標的轉換 (3)保險費增加 (4)以上皆是	4

176.	投資型保險專設帳簿資產，如係保險人接受要保人以保險契約委任全權決定運用標的者，下列何者不屬於其運用範圍？(1)結構型債券 (2)台灣存託憑證 (3)金融債券 (4)外國銀行發行之浮動利率中期債券	1
177.	某一分離帳戶在五月一日的資產總值為 800,000 元，所有保戶持有之單位總數為 200,000，此帳戶每一單位之價值為何？(1)4 元 (2)2 元 (3)3 元 (4)5 元	1
178.	某基金在 8 月 15 日之價值為 2,500,000 元，發行在外之單位數為 500,000，某保單所有人於 8 月 15 日繳了保費 2,000 元購買該基金，請問保單所有人可以買到幾單位？(1)250 單位 (2)400 單位 (3)500 單位 (4)1,250 單位  250 萬/50 萬單位=每單位 5 元 2000/5 單位=可以買 400 單位	2
179.	依規定保險公司通知保戶有關保單帳戶價值之頻率至少多久一次？(1)每年 (2)每半年 (3)每季 (4)每月	3
180.	保險公司應主動通知要保人其投資型保單之保單帳戶價值相關重要資訊，其通知頻率依規定至少：(1)每月一次 (2)每季一次 (3)每半年一次 (4)每年一次	2
181.	當保戶所選擇投資標的因淨值下跌而遭受投資損失，又稱之何種風險？(1)價格風險 (2)利率風險 (3)信用風險 (4)匯率風險	1
182.	當保戶所選擇固定收益證券商品，因市場利率上升而使投資標的價格下跌，是屬於何種風險？(1)價格風險 (2)利率風險 (3)信用風險 (4)匯率風險	2
183.	關於投資型保險的風險，下列敘述何者錯誤：(1)如果保戶是購買保本型結構型債券，其沒有中途贖回風險 (2)消費者投資結構型債券之資金最好是屬於中長期投資 (3)若保戶購買新台幣保單，而保險契約所連結之投資標的是國內共同基金，此時沒有匯兌風險 (4)當市場利率上升時，固定收益證券的價格將下跌，此時保戶將有投資損失，這就是所謂的利率風險	1
184.	關於投資型保險的風險，下列敘述何者錯誤：(1)若保戶是購買美元計價的外幣投資型保單，而保險契約所連結之投資標的是美元計價的海外共同基金，此時沒有匯兌風險 (2)若投資型保險之投資標的為共同信託基金受益證券，應經主管機關認可之信用評等機構評等達一定等級以上，才可連結之 (3)當中央銀行宣布調升存款準備率時，我們預期固定收益證券的價格將會下跌 (4)投資標的若為國內外共同基金時，因其流動性佳，通常贖回基金時，不會有折價的情形  投資型保險投資管理辦法  第 13 條 投資型保險之投資標的為第十條第一項第七款至第十一款所定標的者，應經主管機關認可之信用評等機構評等達一定等級以上。  第 10 條 第七款至第十一款所定標的：各國中央政府發行之公債、國庫券；金融債券；公開發行之有擔保公司債，或經評等為相當等級以上之公司所發行之公司債，或外國證券集中交易市場、店頭市場交易之公司債；結構型商品；美國聯邦國民抵押貸款協會、聯邦住宅抵押貸款公司及美國政府國民抵押貸款協會所發行或保證之不動產抵押債權證券。	2
185.	若投資型保險之投資標的為下列何者時，不須經主管機關認可之信用評等機構評等達一定等級以上，就可連結之：(1)公司債 (2)金融機構發行或保證之結構型債券 (3)美國政府國民抵押貸款協會所發行或保證之不動產抵押債權證券 (4)銀行定期存款存單	4
186.	若投資型保險之投資標的為下列何者時，不須經主管機關認可之信用評等機構評等達一定等級以上，就可連結之：(1)銀行發行之金融商品 (2)公司債 (3)共同信託基金受益證券 (4)聯邦住宅抵押貸款公司所發行或保證之不動產抵押債權證券	3

187.	若投資型保險之投資標的為下列何者時，應經主管機關認可之信用評等機構評等達一定等級以上，才可連結之：(1)各國中央政府發行之公債、國庫券(2)證券投資信託基金受益憑證 (3)依不動產證券化條例所發行之不動產投資信託受益證券或不動產資產信託受益證券 <b>投資型保險投資管理辦法 第 10、13 條</b>	1
188.	投資人在金融海嘯時購買雷曼兄弟之結構型債券，因該公司倒閉而遭受損失，是屬於哪一種風險？ (1)價格風險 (2)利率風險 (3)信用風險 (4)匯率風險	3
189.	如保戶選擇投資美元計價共同基金，當新臺幣升值時保戶進行贖回(保單解約)，除了會被扣除解約費用外，還會遭受何種損失風險？ (1)價格風險 (2)利率風險 (3)信用風險 (4)匯率風險	4
190.	下列哪種投資標的不會發生信用風險？ (1)共同基金 (2)金融債券 (3)結構型債券 (4)公債 <b>實際上只要是債券類皆有違約風險，一般共同基金有其他的風險但沒有信用風險。</b>	1
191.	若保戶購買美元投資連結型保險，且投資標的選擇美元計價結構型債券商品，則保戶不會面臨下列何種風險？ (1)價格風險 (2)贖回風險 (3)信用風險 (4)匯率風險	4
192.	稅法相關規定之改變可能會影響投資型保險之投資報酬率給付金額，此種風險為： (1)價格風險 (2)信用風險 (3)法律風險 (4)利率風險。	3
193.	我國境外結構型商品管理規則要求公司須揭露基本風險資訊，必須提醒保戶最低收益風險是所領回金額會等於多少？ (1)所繳保險費 (2)投資本金 (3)零 (4)以上皆非	3
194.	陳先生購買以新台幣計價之投資型保險，投資標的為美元計價之 ABC 海外共同基金。一年後，若陳先生想要贖回，下列匯兌走勢情況何者較為有利？A.台幣升值 B.台幣貶值 C.美元升值 D.美元貶值 (1)AC (2)AD (3)BC (4)BD	3
195.	陳先生購買以新台幣計價之投資型保險，投資標的為美元計價之 ABC 海外共同基金。一年後，若陳先生想要贖回，下列匯兌走勢情況何者較為不利？A.台幣升值 B.台幣貶值 C.美元升值 D.美元貶值 (1)AC (2)AD (3)BC (4)BD	2
196.	自 104 年申報 103 年度所得基本稅額開始，訂立受益人與要保人非屬同一人之人壽保險及年金保險給付中，死亡給付每一申報戶全年合計數不超過多少金額，可免予計入基本所得額？(1)3,000 萬 (2)3,300 萬 (3)3,330 萬 (4)3,500 萬	3
197.	下列有關變額萬能壽險之敘述，何者為正確？(1)保費繳費方式是固定的 (2)保單利率為固定的預定利率 (3)投資收益與公司分離帳戶之投資收益相關 (4)保險保障缺乏彈性	3
198.	依照投資型商品死亡給付與保單帳戶價值之最低比率規定，37 歲之被保險人最低比率為： (1)101% (2)115% (3)130% (4)以上皆非 <b>請參考本章節筆記，這是舊法規題目，15~40 歲最低比率為 130%。</b>  依照人壽保險商品死亡給付對保單價值準備金之最低比率規定，37 歲之被保險人最低比率為： (1)101% (2)115% (3)130% (4)以上皆非 <b>請參考本章節筆記，這是新法規題目，31~40 歲最低比率為 160%。</b>	3
199.	下列何者並非變額年金的特性？ (1)年金給付額是變動的 (2)物價水準上揚時，變額年金維持不變 (3)保險人對費用與死亡率給予保證 (4)變額年金之基金大半投資於利率敏感型的基金	2
200.	有關投資型保險的分離帳戶，下列陳述那一個是對的？ (1)分離帳戶保證消費者身故給付保額 (2)分離帳戶保證消費者最低的投資費用 (3)分離帳戶保證消費者最低解約金 (4)分離帳戶對消費者不保證最低解約金	4

201.	下列敘述何者正確？(1)被保險人在投資型保險契約期間內，且在保單帳戶價值運用起始日之前死亡，其身故保險金之給付得低於保險金額 (2)投資型保險契約之投資資產，非各該投資型保險之受益人不得主張，亦不得請求扣押或行使其他權利 (3)美國保險市場上之變額壽險有最低死亡給付保證，但是我國變額壽額沒有最低死亡給付保證 (4)投資型保險甲型之身故保險金為保險金額加上保單帳戶價值	2
202.	下列哪一項敘述不是投資型保險商品盛行的原因？ (1)股票與基金市場之高報酬率(2)保險商品之稅負優惠可增加其報酬率 (3)保戶不需要承擔資金運用風險，而全部風險由保險人承擔 (4)結合保障和投資的雙重功能的方便性	3
203.	投資型保險之保戶需承擔何種風險？ (1)死亡風險 (2)資金運用風險 (3)費用風險 (4)以上皆是	2
204.	彭先生購買變額萬能壽險B型，保額200萬元，15年後死亡時保單價值已累積至80萬元，則受益人可領回多少？(1)80萬元 (2)120萬元 (3)200萬元 (4)280萬元	4
205.	下列有關分離帳戶的敘述，何者錯誤？ (1)分離帳戶是個別的，是從公司的一般帳戶中分離出來的 (2)分離帳戶讓個人可以投資到人壽保險或年金，並賺取變動的報酬 (3)分離帳戶在觀念上與共同基金相似 (4)分離帳戶是保險的一種	4
206.	有關投資型保險的一般帳戶處理，下列敘述，何者為非？ (1)保證對客戶的最低保險責任 (2)與傳統壽險方式之運作相同 (3)依信託法，有基金保管機構 (4)由保險公司統一運用帳戶內之資金	3
207.	如果客戶的主要投資目的在於抵抗通貨膨脹，則最好去選擇下列何者帳戶？ (1)債券型帳戶 (2)成長型帳戶 (3)貨幣市場帳戶 (4)以上皆非	2
208.	下列有關投資型保險與共同基金的敘述，何者為誤？(1)投資型保險將保費彙集成共同基金，該基金管理績效提供保險給付的財源 (2)共同基金每日計算淨值，遇基金贖回時再公布投資組合與績效 (3)投資型保險之基金由保險公司以分離帳戶方式管理 (4)投資型保險結合共同基金提供了一個對抗通貨膨脹的利器	2
209.	有關投資型保險商品所帶來之變化，下列敘述何者有誤？ (1)保戶自我保護意識提高 (2)保險公司之信譽風險較以往增加 (3)購買投資型保險之保戶與購買傳統保險商品之保戶並無差異 (4)投資型保險商品將使壽險業提高內部管理及技術水準	3
210.	下列關於變額壽險的敘述，何者錯誤？ (1)滿期時，保單面額均由保單帳戶價值構成 (2)可定期及彈性繳保費 (3)從保單帳戶價值借款時有租稅優惠 (4)由總保費轉入保單帳戶價值的部分，比傳統定額終身壽險還多	2
211.	下列有關變額壽險的敘述，那一項錯誤？ (1)變額壽險採分離帳戶 (2)變額壽險對於保單帳戶價值並無保證 (3)變額壽險之投資風險由保戶承擔 (4)變額壽險採彈性繳費	4
212.	以美國而言，變額壽險的死亡成本部分是從何處扣減？ (1)總保費 (2)保單帳戶價值 (3)責任準備金 (4)銷售成本	2
213.	下列敘述何者屬於萬能壽險中的A型保單？ (1)死亡給付等於平準淨危險保額與死亡當時保單帳戶價值之和 (2)若保單帳戶價值增加，其死亡給付亦隨之增加 (3)淨危險保額為固定型 (4)淨危險保額會在每一保單期間調整，使保單帳戶價值與淨危險保額總和等於一平準死亡給付	4
214.	下列對變額萬能壽險之敘述，何者錯誤？ (1)保戶可自行決定每期之保費支付金額 (2)其保單帳戶價值可能降低至零 (3)有保證死亡給付金額 (4)保單持有人自行承擔投資風險	3
215.	下列何者是變額年金的特性？ (1)保單所有人領取一定額年金 (2)基金單位的價值愈高，所能購置的單位數愈少	2

	(3)保險人承擔投資風險 (4)保險人計算累積單位成本，常見的是以季計、半年計或年計	
216.	如果某年金受領人的總年金單位數是 636，當日的年金單位價值為 2.5，則其給付金是多少？ (1) 1,590 元 (2)254.4 元 (3)1,908 元 (4)636 元	1
217.	何種指數年金之指數連動利率計算方式在指數忽高忽低、變動劇烈時之獲利最高？ (1)高標法 (2)數位法 (3)年增法 (4)點對點法	3
218.	假設周先生購買了 5,000 美元的指數年金，契約 10 年，且 S&P 指數為 1000 點，而最低保證利率的利息，以保費 9 成年利率 3% 來計算。若指數連動利率採點對點，參與率為 100%，且契約終了指數降為 800 點，契約期間最高指數為 1500 點，則周先生可獲利息： (1)550 (2)1,048 (3)1,137 (4)1,498  點對點法公式：(合約終止時指數 - 合約起始時指數) / 合約起始時指數 $= (800 - 1000) / 1000 = -20\%$ ，代表應該是賠錢的，所以要看最低保證利息。  最低保證利息：[總金額 * 保證成數 * $(1 + \text{年利率})^{\text{期數}}$ ] - 總金額 $= [5,000 * 0.9 * (1+3\%)^{10}] - 5,000 = 6,047.6 - 5,000 = 1,047.6$	2
219.	假設周先生購買了 10,000 美元的指數年金，契約 10 年，且 S&P 指數為 1000 點，而最低保證利率的利息，以保費 9 成年利率 3% 來計算。若指數連動利率採點對點，參與率為 90%，且契約終了指數降為 800 點，契約期間最高指數為 1500 點，則周先生可獲利息： (1)550 (2)1,048 (3)1,137 (4)2,095  點對點法公式：(合約終止時指數 - 合約起始時指數) / 合約起始時指數 $= (800 - 1000) / 1000 = -20\%$ ，代表應該是賠錢的，所以要看最低保證利息。  最低保證利息：[總金額 * 保證成數 * $(1 + \text{年利率})^{\text{期數}}$ ] - 總金額 $= [10,000 * 0.9 * (1+3\%)^{10}] - 10,000 = 12,095 - 10,000 = 2,095$	4
220.	假設周先生選擇購買 15,000 美元之指數年金，契約期間 5 年，當時之 S&P500 指數為 800 點，之後每週年之 S&P500 指數分別為 1000 點、1200 點、1100 點、1400 點、契約到期時之指數為 1600 點，若指數連動利率採「點對點法」、參與率 95%，則契約到期時周先生可獲多少美元之利息？(1)14,250 (2)16,750 (3)9,650 (4)5,400	1
221.	假設王小姐購買了 10,000 美元的指數年金，契約 12 年，且 S&P 指數為 1000 點，而最低保證利率的利息，以保費 9 成年利率 3% 來計算。若現今指數連動利率採高標法，參與率 70%，若契約終了指數為 1500 點，契約期間最高指數 1300 點，則王小姐可獲利息： (1)500 (2)1,048 (3)2,100 (4)2,832  高標法：總金額 * [(最高-期初) ÷ 期初] * 參與率 $\rightarrow 10,000 * [(1,300-1,000) \div 1,000] * 70\% = 2,100$  最低保證利息：[總金額 * 保證成數 * $(1 + \text{年利率})^{\text{期數}}$ ] - 總金額 $\rightarrow [10,000 * 90\% * (1+3\%)^{12}] - 10,000 = 12,832 - 10,000 = 2,832$  最低保證利息 2,832 > 高標法取得的利息 2,100，因此王小姐可獲得 2,832 元。	4
222.	假設古先生購買 10,000 美元的指數年金，契約 5 年，指數連動利率採[年增法]，參與率 80%，當時的 S&P500 指數為 1000 點，若 5 年契約期間每週年的 S&P500 指數分別為 1500、1400、1300、1200、1300 點，則古先生可獲利息：(1)1,593 (2)2,946 (3)4,666 (4)6,386  年增法：以契約期間各年度年初至年底指數之增加率加總而得。 $[(\text{第 } 1 \text{ 年} - \text{第 } 0 \text{ 年})/\text{第 } 0 \text{ 年}] + [(\text{第 } 2 \text{ 年} - \text{第 } 1 \text{ 年})/\text{第 } 1 \text{ 年}] + \dots$ 若增加率<0 則以 0 計算 此處第 0 年是指購買契約時的指數。 $= [(1500-1000)/1000] + [(1400-1500)/1500] + [(1300-1400)/1400] + [(1200-1300)/1300] + [(1300-1200)/1200]$ $= 0.5 + (-0.07, \text{ 以 } 0 \text{ 計算}) + (-0.07, \text{ 以 } 0 \text{ 計算}) + (-0.08, \text{ 以 } 0 \text{ 計算}) + 0.083 = 0.5833$  年增法數值乘參與率 = $0.5833 * \text{參與率 } 0.8 = 0.46664$  利息 = 本金 $10,000 * 0.46664 = 4,666$	3
223.	某一分離帳戶在七月一日的資產總值為 600,000 元，所有保戶持有之單位總數為 240,000，此帳戶每一單位之價值為何？(1)1.5 元 (2)1.8 元 (3)2.0 元 (4) 2.5 元	4

## 第二章 投資型保險法令介紹

1. 自律：同業公會的要求，業者之間；他律：主管機關持查核、監督  
保險業違反自律規範者，處以**台幣 5 萬以上 20 萬以下**
2. 業務員除有犯罪嫌疑、供他人使用登錄證，應依法移送偵辦外，處以**3 個月以上 1 年以下**
3. 被保險投保之保險年齡**大於或等於 65 歲**，要簽風險告知書
4. 積極型客戶：躉繳台幣**80 萬**以上；一般客戶：躉繳台幣**30 萬**以上
5. 投資標的非百分之百保本時，應每季對帳單外在虧損達**百分之三十**時，另以書面或電子郵件通知
6. 保險業對於投資型保險商品至少**每季抽查一次**使用文宣
7. 保險公司應於每一營業日計算要保人保單帳戶價值，若契約變更公司應於**60 日內**通知要保人
8. 門檻法則，目標保險費附加費用率**不應低於平均值 2 倍與所有附加費用率合計值不得超過 150%**
9. 保單價值定期報告**每季**應揭露**投資組合現況**  
保單價值定期報告**每年**應揭露事項：(1)年度總資料、(2)年度財務報表
10. 壽險理賠金只要指定受益人即可免課遺產稅  
每一申報戶全年合計**3330 萬**以下，免於計入個人的基本所得額
11. 理賠類排名第一是「**必要性醫療**」；非理賠類第一名是「**業務招攬爭議或糾紛**」
12. 全權委託型投資型的風險資本額需要到達**200%**
13. 無投資收益保證型之投資報酬範圍：**±6%**
14. 商業人身保費**最高扣除額為新台幣 2.4 萬**，車險沒有扣除額，健保不受金額限制。
15. 公司團體保險，**2000 元**內

### ● 第二章練習題

題號	題目	答案
1.	下列哪一項規令不是屬於銷售行為他律規範？(1)投資型保險商品銷售應遵循事項 (2)保險代理人管理規則 (3)保險業務員管理規則 (4)投資型保險商品銷售自律規範	4
2.	保險業需建立投資型保險商品之內部控管及風險管理制度，其內容不包含哪一點事項？ (1)投資交易紀錄程序 (2)客戶紛爭之處理程序 (3)利益衝突之防範機制 (4)充分瞭解客戶之作業	1
3.	代理人之業務員有招攬不實致客戶發生損害時，下列哪一單位須負賠償責任？ (1)代理人公司 (2)授權保險公司 (3)以上皆是 (4)以上皆非	3
4.	代理人依規定須保存招攬、收費紀錄及收據影本等文件至少幾年期間？ (1)5 年 (2)4 年 (3)3 年 (4)2 年	1
5.	依「保險經紀人管理規則」規定，擔任保險經紀人不得有下列何種受刑之宣告？ (1)詐欺 (2)偽造文書 (3)侵佔 (4)以上皆是	4
6.	業務員以登錄證供他人使用，會依情節輕重被施以多久期間停止招攬或撤銷登錄之處分？ (1)3 個月~六個月 (2)3 個月~1 年 (3)6 個月~1 年 (4)1 年~2 年	2
7.	下列哪一項不是「保險業務員管理規則」第 19 條第 1 項所禁止之事項？(1)向公司索取不合理報酬 (2)未經公司同意招聘人員 (3)侵佔所收保險費 (4)對要保人放佣	1
8.	除主管機關明訂相關法令外，業者之間訂定共同遵循的行為規範，係稱為： (1)自律規範 (2)合作規範 (3)調處規範 (4)他律規範	1
9.	為避免年齡太大客戶購買風險太高結構型債券投資型保單，被保險人年齡超過幾歲時需簽名同意瞭解風險告知書，否則公司予以拒保？(1)60 歲 (2)65 歲 (3)70 歲 (4)75 歲	2

	<b>109/10/6 投資型保險商品銷售自律規範第 5 條，已將年齡從 70 歲改成 65 歲。</b>	
10.	在投資型保險商品銷售自律規範中，投資連結交易所編製之指數是屬於哪一類風險等級商品？ (1)level 1 (2)level 2 (3)level 3 (4)level 4	1
11.	一般客戶合購買國外發行機構長期債務信用評等為多少之結構型債券商品？ (1)A- (2)A (3)AA- (4)AA	4
12.	現行「投資型保險商品銷售自律規範」規定，如果被保險人超過幾歲時，壽險顧問必須另行提供重要事項告知書予要保人及被保險人，並由要保人及被保險人於告知書上簽名表示已瞭解並願意承擔投資風險？ (1)65 歲 (2)70 歲 (3)75 歲 (4)80 歲	1
13.	當客戶接受投資型保險之風險容忍度測試，結果分析與其屬性不符時，招攬人員不應： (1)婉拒絕客戶購買該商品 (2)要求執意購買者於要保書適當位置簽名 (3)另行介紹適合其風險屬性之保險商品 (4)請客戶重做測試至符合為止	4
14.	銷售連結結構型商品之投資型保險時，銷售人員應確定客戶類型，下列何者屬「積極型客戶」之定義 (1)個別保單躉繳保費達新臺幣 60 萬元 (2)個別保單躉繳保費達新臺幣 80 萬元 (3)年繳化保費達 3 萬元 (4)年繳化保費達 6 萬元	2
15.	下列關於結構型債券商品之資訊揭露規定之敘述，何者錯誤？ (1)需載明發行機構與保證機構名稱 (2)投資部分受安定基金之保障 (3)保本條件與投資風險及警語 (4)揭露各種相關費用	2
16.	在投資型保險商品銷售自律規範中，須訂定銷售人員與客戶間利益衝突問題，係為避免下列何種行為？ (1)銷售人員侵占保險費 (2)誇大不實引誘投保 (3)代要保人保管印鑑 (4)以佣金高低做為銷售動機	4
17.	當投資標的連結結構型債券商品屬非百分之百保本，其標的價格虧損達多少百分比時，公司應以書面通知保戶？ (1)30% (2)40% (3)50% (4)60%	1
18.	投資型保險商品如聯結有非 100% 保本之結構型商品，於該商品虧損達多少時應通知要保人？ (1)60% (2)50% (3)40% (4)30%	4
19.	下列關於保險商品之廣告內容規定，何者錯誤？ (1)不得勸誘保護提前贖回 (2)不得促銷未經主管機關備查商品 (3)不得對同業做攻訐之廣告 (4)不得以明顯字體標示限制事項	4
20.	保險業者違反「保險業招攬廣告自律規範」者，可能會處以多少罰款？ (1)處以新臺幣 1 萬元以上，5 萬元以下之罰款 (2)處以新臺幣 5 萬元以上，20 萬元以下之罰款 (3)處以新臺幣 20 萬元以上，50 萬元以下之罰款 (4)處以新臺幣 50 萬元以上，100 萬元以下之罰款	2
21.	下列關於保險公司銷售非全權委託型投資型保險商品之敘述，何者正確？ (1)由保戶選擇投資方式及標的 (2)提供特定投資標的供保戶選擇 (3)由公司代為投資運用 (4)以上皆非	1
22.	下列哪一種投資標的無需經主管機關核准或申報生效，即可作為投資型保險之連結標的？ (1)境外基金 (2)共同信託基金受益憑證 (3)投資信託基金受益憑證 (4)國內交易所交易之 ETF	4
23.	下列關於外幣投資型保險商品之敘述，何者錯誤？ (1)保費與保險給付需同一幣別 (2)年金給付期間資產不得轉為新台幣 (3)投資型壽險資產不得轉換為新台幣 (4)專設帳簿資產以外幣為限	2
24.	壽險業申請銷售全權委託型投資型保險商品，其風險資本額比率需達到多少？ (1)200% (2)180% (3)150% (4)100%	1
25.	若因法令導致全權委託型投資型保險之投資範圍有所增減時，保險公司應不得低於幾日前通知保戶？ (1)90 日 (2)60 日 (3)30 日 (4)1 週	2

26.	依人身保險商品審查應注意事項第2點規定，下列哪一種商品不屬於投資型人壽保險？ (1)變額萬能壽險 (2)變額壽險 (3)萬能壽險 (4)投資連結型保險	3
27.	有關各公司全權委託型商品之審查方式規定，何者正確？(1)每一張商品都需經核准 (2)每一張商品都需經核備 (3)可直接備查毋須核准 (4)第一張商品才須核准	4
28.	金管會訂定「人身保險商品審查應注意事項」，其第2條明訂投資型年金保險係指： (1)投資連(鍊)結型保險 (2)股價指數型年金保險 (3)利率變動型年金保險 (4)變額年金保險	4
29.	下列何者商品於我國非屬投資型保險？ (1)變額壽險 (2)萬能壽險 (3)變額萬能壽險 (4)以上皆屬於投資型保險	2
30.	有關外幣計價投資型保險商品之敘明事項，何者正確？ (1)保險費收取方式 (2)匯款費用之負擔 (3)外匯風險之揭露 (4)以上皆是	4
31.	有關投資型保險商品之附加附約規定，何者錯誤？(1)保險期間同主契約 (2)需於條款明保費扣繳方式 (3)以一年期保險為原則 (4)不得收取附加費用	1
32.	有關投資型保險商品之要保書規定，何者錯誤？(1)需配合通路提供不同基金標的 (2)需提供重要事項告知 (3)需提供投資風險警語 (4)需提供解約可能不利保戶警語	1
33.	保戶購買投資型年金保險時如未選擇年金給付開始日，則年金給付開始日不得晚於被保險人幾歲年齡？(1)65歲 (2)70歲 (3)75歲 (4)80歲	2
34.	根據「人身保險商品審查應注意事項」，在設計投資型年金保險時，要保人若未做年金給付開始日的選擇時，年金給付開始日不宜晚於被保險人保險年齡達多少歲之保單周年日： (1)60歲 (2)65歲 (3)70歲 (4)75歲	3
35.	下列關於投資型保險之銷售文件敘述，何者錯誤？(1)不得記載可節稅 (2)資訊為最新且正確 (3)文件需編印頁碼 (4)警語用一般字體顯示	4
36.	下列那一項不是投資型保險商品說明書之應揭露事項？ (1)稅賦優惠介紹 (2)投資風險警語 (3)相關費用 (4)公司基本資料	1
37.	我國保險商品資訊揭露應本於最大誠信原則，並應遵守那些相關法令規定： (1)保險法 (2)公平交易法 (3)消費者保護法 (4)以上皆是	4
38.	根據投資型保險商品資訊揭露應遵循事項，何者銷售文件必須提供消費者參閱並交付要保人留存：(1)保險商品說明書 (2)保險商品簡介 (3)建議書 (4)風險告知書	1
39.	根據投資型保險商品資訊揭露應遵循事項，何者銷售文件必須提供消費者參閱並交付要保人留存：A.保險商品說明書 B.保險商品簡介 C.建議書 D.風險告知書 (1)A (2)AB (3)ABC (4)ABCD	1
40.	下列那一數值不符合「投資型保險資訊揭露應遵循事項」中無投資收益保證型之投資報酬敘述範圍？(1)9% (2)6% (3)0% (4)-6%	1
41.	依我國所得稅法規定國人每年的商業人身保險費最高扣除額為多少？ (1)新台幣4.8萬 (2)新台幣3.6萬 (3)新台幣2.4萬 (4)新台幣2萬	3
42.	A君每年支付壽險保費4萬元、車險保費3萬元，另外健保費支出為1.6萬元，則A君在申報所得稅時合計保險費扣除額為多少？(1)8.6萬 (2)5.6萬 (3)7萬 (4)4萬 <b>保險費扣除額 = 商業人身保險最高2.4萬 + 健保費1.6萬(不限額)</b>	4
43.	下列有關我國稅法的敘述，何者為非？(1)保險費為所得稅中列舉扣除額項目之一 (2)人身保險若中途解約，且以往年度申報綜合所得稅時，利用解約保單所列舉扣除的保費支出，須在解約後補繳稅款 (3)因經濟狀況改變而繳不出保費，最好解約，以避免繳稅款 (4)公司為員工投保團體壽險，由公司負擔的保險費，在一定限額內可視為公司的保險費費用	3

44.	關於我國稅法之相關規定，下列敘述何者錯誤？(1)自 104 年申報 103 年度所得基本稅額開始，受益人與要保人非屬同一人之人壽保險及年金保險給付中，屬於死亡給付部分，一申報戶全年合計數在 2000 萬元以下者，免予計入基本所得額 (2)若受益人與要保人非屬同一人之人壽保險及年金保險，受益人受領之保險給付，有可能要課徵所得稅 (3)自民國 96 年 5 月報稅起，列舉扣除全民健康保險之保險費不受金額限制 (4)直系親屬的人身保險費，得從個人所得總額中扣除；但每人每年扣除額以不超新臺幣 24000 元為限	1
45.	關於我國稅法之相關規定，下列敘述何者錯誤？(1)自民國 96 年 5 月報稅起，列舉扣除全民健康保險之保險費不受金額限制 (2)自 104 年申報 103 年度所得基本稅額開始，受益人與要保人非屬同一人之人壽保險及年金保險給付中，屬於死亡給付部分，一申報戶全年合計數在 3330 萬元以下者，免予計入基本所得額 (3)若被保險人與要保人非屬同一人之人壽保險及年金保險，受益人受領之保險給付，有可能要課徵所得稅 (4)若要保人將人身保險契約中途解約，依所得稅法規定，以往年度申報綜合所得稅時，利用解約保單所列舉扣除的保費支出，須在解約後補繳稅款	3
46.	關於我國稅法之相關規定，下列敘述何者錯誤？(1)自民國 96 年 5 月報稅起，納稅義務本人、配偶及申報受扶養直系親屬，每人全年所繳的健保費，仍受保險費列舉扣除額上額(\$24,000 元)的限制 (2)若要保人將人身保險契約中途解約，依所得稅法規定，以往年度申報綜合所得稅時，利用解約保單所列舉扣除的保費支出，須在解約後補繳稅款 (3)約定於被保險人死亡時給付指定受益人所領取的保險金額，不列入遺產稅計算 (4)自 104 年申報 103 年度所得基本稅額開始，受益人與要保人非屬同一人之人壽保險及年金保險給付中，屬於死亡給付部分，一申報戶全年合計數在 3330 萬元以下者，免予計入基本所得額	1
47.	關於我國稅法之相關規定，下列敘述何者錯誤？(1)自 104 年申報 103 年度所得基本稅額開始，受益人與要保人非屬同一人之人壽保險及年金保險給付中，屬於死亡給付部分，一申報戶全年合計數在 3330 萬元以下者，免予計入基本所得額 (2)若受益人與要保人非屬同一人之人壽保險及年金保險，受益人受領之保險給付，有可能要課徵所得稅 (3)約定於被保險人死亡時給付未指定受益人所領取的保險金額，不列入遺產稅計算 (4)直系親屬的人身保險費，得從個人所得總額中扣除；但每人每年扣除額以不超過新臺幣 24,000 元為限	3
48.	自 104 年申報 103 年度所得基本稅額開始，訂立受益人與要保人非屬同一人之人壽保險及年金保險給付中，受益人受領之保險給付須計入個人之綜合所得淨額。但死亡給付每一申報戶全年合計數在新臺幣多少金額上下部分，免予計入？ (1)1,000 萬 (2)2,000 萬 (3)3,300 萬 (4)3,330 萬	4
49.	自 104 年申報 103 年度所得基本稅額開始，訂立受益人與要保人非屬同一人之人壽保險及年金保險給付中，若一申報戶全年死亡給付為 3,330 萬，請問多少錢須納入基本所得稅額課徵？(1)0 元 (2)330 萬 (3)3,000 萬 (4)3,330 萬元	1
50.	有關投資型保險之課稅，下列何者需計入要保人所得額？ (1)部分提領 (2)解約金 (3)投資收益 (4)身故保險金	3
51.	何者是金融消費者保護法之主管機關？(1)經濟部 (2)財政部 (3)保險局 (4)金管會	4
52.	下列何者是金融消費者保護法所定義之金融服務業？ (1)證券交易所 (2)證券集中保管事業 (3)證券櫃檯買賣中心 (4)保險業	4
53.	下列何者是金融消費者保護法所定義之金融服務業？ (1)證券交易所 (2)銀行業 (3)證券櫃檯 買賣中心 (4)證券集中保管事業	2
54.	什麼樣的金融消費爭議可以向金融消費評議中心提出評議申請？	1

	(1)一般消費者與保險業因保險商品所生之爭議 (2)債務協商 (3)商品訂價 (4)績效表現	
55.	什麼樣的金融消費爭議可以向金融消費評議中心提出評議申請？ (1)保險業務員招攬不實 (2)債務協商 (3)金融商品之定價政策 (4)績效表現	1
56.	什麼樣的金融消費爭議不可以向金融消費評議中心提出評議申請？ (1)保險理賠爭議 (2)銀行存款爭議 (3)銀行辦理放款及抵押設定爭議 (4)申請評議事件已經法院判決確定	4
57.	什麼樣的金融消費爭議不可以向金融消費評議中心提出評議申請？ (1)銀行不同意大額存款爭議 (2)保險契約效力或條款解釋爭議 (3)保險商品收費爭議 (4)金融商品訂價政策	4
58.	金融服務業應於收受金融消費者申訴之日起幾日內為適當之處理，並將處理結果回覆？ (1)10 天 (2)20 天 (3)30 天 (4)40 天	3
59.	什麼時候金融消費評議中心才會開始處理消費者的申訴？ (1)金融服務業在接受消費者的申訴後，超過 40 天仍未回覆給消費者最後的處理結果 (2)金融服務業在接受消費者的申訴後，超過 30 天仍未回覆給消費者最後的處理結果 (3)金融服務業在接受消費者的申訴後，超過 20 天仍未回覆給消費者最後的處理結果 (4)金融服務業在接受消費者的申訴後，超過 10 天仍未回覆給消費者最後的處理結果	2
60.	金融消費者若不接受金融服務業的處理結果，得於收受處理結果或期限屆滿之日起幾日內，向評議中心申請評議？ (1)30 天 (2)40 天 (3)50 天 (4)60 天	4
61.	金融消費者向評議中心申請評議時，需要支付多少費用？ (1)不需支付任何費用 (2)3000 元 (3)2000 元 (4)1000 元	1
62.	金融消費評議中心對保險爭議所做成的評議決定，若保險業應支付之金額在多少範圍內，金融服務業應予接受？ (1)投資型保險商品為 100 萬元 (2)投資型保險商品為 200 萬元 (3)非屬保險給付爭議類型(不含投資型保險商品)為 20 萬元 (4)非屬保險給付爭議類型(不含投資型保險商品)為 5 萬元  110/9/17 金管法字第 11001948991 號 公告  保險業所提供之財產保險給付、人身保險給付（不含多次給付型醫療保險金給付）及投資型保險商品或服務，其一定額度為新臺幣一百二十萬元。  保險業所提供之多次給付型醫療保險金給付及非屬保險給付爭議類型（不含投資型保險商品或服務），其一定額度為新臺幣十二萬元。  此題為舊題目，已無正解，答案應更正為：投資型保險商品為 120 萬元 若考試遇到舊題目就選 100 萬，如果有 120 萬就要選 120 萬。	1
63.	金融消費評議中心對保險爭議所做成的評議決定，若保險業應支付之金額在多少範圍內，保險業應予接受？ (1)投資型保險商品為 150 萬元 (2)投資型保險商品為 200 萬元 (3)非屬保險給付爭議類型(不含投資型保險商品)為 10 萬元 (4)非屬保險給付爭議類型(不含投資型保險商品)為 50 萬元  此題為舊題目，已無正解，答案應更正為：12 萬元 若考試遇到舊題目就選 10 萬，如果有 12 萬就要選 12 萬。	3
64.	下列何者非壽險顧問在銷售投資型保險商品時，產生糾紛的類型： (1)誤導或誇大投資報酬率 (2)揩油行銷 (3)將投資型保險商品描述成一種低風險低利得之投資產品 (4)不當的將保單置換	3
65.	下列何者非壽險顧問在銷售投資型保險商品時，產生糾紛的類型： (1)誤導保戶將原有品解約，並以其解約金來購買投資型保險 (2)將投資型保險商品描述成一種低風險高利得，且無需繳稅之投資產品 (3)將投資商品以保險的方式銷售 (4)與傳統壽險商品進行比較	3

	時，誇大投資型保險商品的投資報酬率	
66.	下列何者非壽險顧問在銷售投資型保險商品時，產生糾紛的類型： (1)誤導保戶將原有品 解 約，並以其解約金來購買投資型保險 (2)壽險顧問在銷售過程中，強調高投資報酬率、 高風 風險之情形 (3)假借投資商品或退休金商品之名而行販售保險之實 (4)勸誘保戶購買 超乎其需求或經濟能力之保險商品	2
67.	壽險顧問為賺取額外佣金，勸誘保戶購買超乎其需求或經濟能力之保險商品，稱為： (1)揩 油行銷 (2)誤導或誇大投資報酬率 (3)掩護行銷 (4)保單費用說明不詳盡	1
68.	為避免壽險顧問於銷售投資型保險時將目標保費配置過高以謀取高額佣金，金管會已採取 相關措施，其中目標保險費之附加費用率總和比率上限為： (1)1.2 (2)1.5 (3)1.6 (4)1.8	2
69.	保險業務員於登錄有效期間內，受停止招攬行為處分期間累計超過幾年，應予撤銷其業務 員登錄處分？ (1)一年 (2)二年 (3)三年 (4)四年	2
70.	保險業從事保險商品銷售招攬廣告(如文宣、廣告、簡介、商品說明書及建議書等)，應遵 守 自律規範要求，下列敘述何者錯誤？ (1)應標明所屬公司之名稱、地址、電話 (2)應以中 文 表達並力求淺顯易懂，必要時得附註原文 (3)廣告所使用之文宣，可以個人名義為之， 其內 容公司可不用審查 (4)廣告揭露如涉及利率、費用、報酬及風險時，應力求平衡方式 表達	3
71.	保險業從事保險商品銷售招攬廣告(如文宣、廣告、簡介、商品說明書及建議書等)，不得 出 現哪些內容？A.勸誘保戶提前解約或贖回 B.故意截取報章雜誌不實之報導作為廣告內 容 C.對同業為攻訐、損害同業或他人營業信譽之廣告 D.冒用或使用相同或近似於他人之 註 冊商標 (1)ABC (2)ABD (3)ACD (4)ABCD	4
72.	蘋果公司以公司名義為受益人，為員工投保團體人壽保險，依現行營利事業所得稅結算申 報準則之規定，由該公司負擔部分，每人每月保險費合計最多新臺幣多少元以內，免視為 被保險員工之薪資所得？ (1)1,000 元 (2)2,000 元 (3)5,000 元 (4)10,000 元	2
73.	根據財政部說明，保險死亡給付免稅金額會隨著下列何者指標上漲幅度而調整？ (1)消費 者物價指數 (2)一年期定存利率 (3)失業率 (4)躉售物價指數	1
74.	根據財政部說明，保險死亡給付免稅金額會隨著消費者物價指數，指上次調整年度的指數 上漲累計達百分之幾時，應調整之？ (1)1% (2)5% (3)10% (4)15%	3
75.	依據金管會保險局所公布其所受理人身保險申請案件從 2013 年至 2015 年間之統計資料， 其中人身保險申訴爭議類型分析排名，何者是歷年來理賠類排名第一？ (1)必要性醫療 (2) 事故發生原因認定 (3)違反告知義務 (4)殘廢等級認定	1
76.	依據金管會保險局所公布其所受理人身保險申請案件從 2013 年至 2015 年間之統計資料， 其中人身保險申訴爭議類型分析排名，何者是歷年來非理賠類排名第一？ (1)業務招攬 爭議 (2)停效復效爭議 (3)契約變更 (4)保單紅利	1
77.	下列何者不是金融消費者保護法所定義之金融服務業？ (1)電子票證業 (2)銀行業 (3)期貨業 (4)證券集中保管事業	4

### 第三章 金融體系概述

1. 資金供給者決定借予資金：**監督成本、流動性問題、價格風險**
2. 銀行法規定：**1年以下為短期**，1到7年為中期，7年以上為長期
3. 非短期票券：支票、遠期契約、選擇權、金融交換  
衍生性金融商品：期貨、認股權證、遠期契約、選擇權
4. 金融事業的業務範圍：有價證券買賣之融資融券、對證券商或其他證券金融事業之轉融通、現金增資及承銷認股之融資
5. 美國引進變額壽險主要目的：**對抗通貨膨脹問題**
6. **資金逆仲介**：指保戶將保單解約，並取得的資金購買股票
7. 金融體系分為**金融市場與金融中介機構**  
金融中介機構的功能：經紀人的功能、資產轉換功能、減少交易成本
8. 內部融通：儲蓄、盈餘  
外部融通：  
 (1) **金融市場(直接金融)**：利用發行證券方式募集資金  
 (2) **金融中介機構(間接金融)**：向資金需求者貸放資金
9. 各類市場
  - (1) **初級市場**，又稱為**發行市場**，購買新證券的市場
  - (2) **次級市場**，又稱為**流通市場**，購買新證券後的股票買賣市場
  - (3) **集中市場**，指上市股票，以集中競價方式買賣的市場
  - (4) **股權市場**，指**股票市場**
  - (5) **貨幣市場**，指供短期證券(**商業本票、國庫券**)交易的場所，一年以內
  - (6) **資本市場**，指供長期(**股票、債券**)證券交易的場所，一年以上
10. 非存款貨幣機構：**郵局**、信託投資機構、保險公司
11. 商業銀行：一般外面常見的銀行
  - (1) **供給短期、中期信用**
  - (2) **發行金融債券(銀行才能夠發行)**
  - (3) 可收受支票、活期、定期存款
12. 工業銀行：主要提供工業信用
  - (1) **以中長期的授信**
  - (2) **發行金融債券**
  - (3) **存款為法人，不提供個人**
  - (4) 收受保險業的存款、**不收商業銀行之轉存款**
13. 保險業之組織，以**股份有限公司或合作社**為限  
銀行的組織型態以**股份有限公司**為限
14. 證券交易所：分為**會員制、公司制**
  - (1) **會員制非以營利為目的法人**
  - (2) **會員制之會員以證券自營商證券經紀商為限**
  - (3) **公司制證券交易所為股份有限公司**
15. 證券商：不得吸收存款  
證券承銷商：承銷、包銷、代銷  
證券自營商：自行買賣有價證券；負有較高風險  
證券經紀商：買賣之**行紀、居間、代理**；本身不從事買賣；散戶買賣股票需委託經紀商

### ● 第三章練習題

題號	題目	答案
1.	下列有關資金融通的說明，何者正確？ (1)外部融通可能透過金融市場或是透過金融中介機構來進行 (2)內部融通只透過金融市場來進行 (3)直接金融大都透過金融中介機構來進行 (4)間接金融大都透過資本市場來進行	1
2.	下列哪一項資金來源的工具是屬於內部融通？ (1)股票 (2)向關係企業借款 (3)向銀行借款 (4)上期盈餘	4
3.	下列對直接金融的說明，何者錯誤？ (1)資金需求者須發行證券 (2)資金供給者透過金融中介機構將資金貸予資金需求者 (3)主要的金融工具是股票及債券 (4)一般而言，資金供給者取得證券後，對資金需求者有直接請求權	2
4.	資金需求者透過直接金融方式取得資金的方式，下列何者為非？ (1)可經由證券商發行公司債 (2)可經由證券商辦理現金增資 (3)可經由證券商協助，取得銀行的融資 (4)可經由證券商辦理海外存託憑證的發行	3
5.	下列對金融體系的敘述，何者錯誤？ (1)金融體系可區分為銀行保險體系與股票市場體系 (2)金融體系存在的目的在使資金能有效率地流通 (3)健全的金融體系可以減少企業或政府的籌資成本 (4)健全的金融體系可以促進國家經濟發展	1
6.	下列哪一項問題不是資金供給者在決定是否將資金借予資金需求者時，所必須面對的？ (1)監督成本 (2)流動性問題 (3)價格風險 (4)資金流動的效率問題	4
7.	沒有金融中介機構的世界中，資金流動的情形較不發達的原因為何？ (1)資金供給者需負擔監督成本 (2)資金供給者可能面對流動性問題 (3)資金供給者可能面對價格風險 (4)以上皆是	4
8.	金融中介機構在從事中介業務時，具有哪些功能？ (1)經紀人的功能 (2)資產轉換的功能 (3)減少交易成本 (4)以上皆是	4
9.	金融中介機構在從事中介業務時，具有下列哪些功能：A.降低監督成本 B.降低融資風險 C.降低資金流動性 D.降低資金投資的分散程度 (1)A 與 B (2)C 與 D (3)A 與 C (4)A、C 與 D	1
10.	金融中介機構所具有的主要功能，可包括： (1)提供長期資金 (2)降低融資成本 (3)提高資金的流動性 (4)以上皆是	4
11.	下列對金融市場的分類，何者正確？ (1)依交易市場可區分為集中交易市場與店頭市場 (2)依金融工具的到期期限可分為貨幣市場及資本市場 (3)依有價證券的請求權順序可區分為債務市場及股權市場 (4)以上分類皆正確	4
12.	下列對金融市場的描述，何者正確？ (1)貨幣市場的主要產品包括商業本票 (2)資本市場提供企業籌措中長期資金 (3)衍生性金融商品場包括選擇權 (4)以上皆是	4
13.	下列敘述，何者錯誤？ (1)初級市場是指政府或企業提供新的證券銷售給投資人的市場 (2)資本市場指股票市場與到期日在一年內的證券市場 (3)集中市場指透過有組織的公開市場集中於一定場所交易之市場 (4)店頭市場指在集中市場以外所進行交易的市場	2
14.	所謂店頭市場是指：(1)到期日一年以上有價證券的交易市場 (2)股票市場 (3)透過有組織的公開市場集中於一定場所交易之市場 (4)在集中市場以外進行交易的市場	4
15.	所謂股權市場是指：(1)到期一年以內有價證券的交易市場 (2)股票市場 (3)透過有組織的公開市場集中於一定場所交易之市場 (4)政府或企業提供新的證券銷售給投資人的市場	2
16.	投資人可在集中市場買賣台塑股票，該市場交是屬於何種類型？ (1)初級市場 (2)發行市	3

	場 (3)次級市場 (4)店頭市場	
17.	初級市場指的是： (1)發行市場 (2)流通市場 (3)外匯市場 (4)拆款市場	1
18.	下列何種金融機構並非屬於存款貨幣機構？ (1)中小企業銀行 (2)信用合作社 (3)土地銀行 (4)國泰人壽	4
19.	下列何者為非存款貨幣機構？ (1)產物保險公司 (2)工業銀行 (3)台灣銀行 (4)合作金庫銀行	1
20.	下列哪一項證券不屬於次級證券？ (1)壽險保單 (2)銀行可轉讓定期存單 (3)國庫券 (4)活期存款	3
21.	人壽保險公司發行壽險保單，將是屬於何種證券？ (1)初級證券 (2)次級證券 (3)債務憑證 (4)直接證券	2
22.	下列哪一種機構不屬於金融中介機構？ (1)商業銀行 (2)保險公司 (3)信託投資公司 (4)證券金融公司	4
23.	下列何者非屬金融中介機構？ (1)保險公司 (2)商業銀行 (3)農會信用部 (4)證券投資顧問公司	4
24.	依銀行法規定，下列對銀行的敘述何者錯誤？ (1)銀行為法人 (2)銀行的組織型態原則上以法人及合作社為限 (3)非銀行不得經營收受存款 (4)非銀行不得經營信託基金	2
25.	銀行法中所稱之銀行不包括下列何者？ (1)商業銀行 (2)專業銀行 (3)信託投資公司 (4)投資銀行	4
26.	下列那一機構得發行金融債券？ (1)商業銀行 (2)信託投資公司 (3)保險公司 (4)以上機構皆不得發行金融債券	1
27.	下列哪一銀行的「主要任務」不是供給中長期信用？ (1)商業銀行 (2)工業銀行 (3)中小企業銀行 (4)不動產信用銀行	1
28.	依照銀行法的規定，短中長期信用的期限如何區分？ (1)一年以下為短期，一至三年為中期，三年以上為長期 (2)半年以下為短期，半至三年為中期，三年以上為長期 (3)一年以下為短期，一至七年為中期，七年以上為長期 (4)三年以下為短期，三至七年為中期，七年以上為長期	3
29.	下列何者為商業銀行？ (1)花旗銀行 (2)上海銀行 (3)台灣銀行 (4)以上皆是	4
30.	依銀行法規定，下列哪一銀行不屬於專業銀行？ (1)工業銀行 (2)輸出入銀行 (3)中小企業銀行 (4)信用合作社	4
31.	依據銀行法的規定，工業銀行係提供何種信用？ (1)中小企業信用 (2)輸出入信用 (3)工業信用 (4)外銷信用	3
32.	下列何者不屬於工業銀行的特質？ (1)以中長期授信為主 (2)資本額必須達到 200 億元 (3)無法發行金融債券 (4)主要在提供工業信用	3
33.	下列對我國工業銀行的資金來源的說明，何者錯誤？ (1)收受保險業的存款 (2)發行金融債券 (3)收受商業銀行之轉存款 (4)收受財團法人的存款	3
34.	下列說明何者錯誤？ (1)商業銀行的資金來源之一為企業及個人存款 (2)工業銀行的資金來源之一為企業及個人存款 (3)商業銀行的主要的資產經營項目之一為對企業放款 (4)工業銀行的主要的資產經營項目之一為對企業放款	2
35.	依我國銀行法對專業銀行的分類，下列何者不屬於專業銀行？ (1)中小企業銀行 (2)不動產信用銀行 (3)國民銀行 (4)信託投資公司	4
36.	下列對中小企業融資的說明，何者錯誤？ (1)中小企業信用基礎較差 (2)因財務報表較不健全，因此較難取得商業銀行的信用融通 (3)中小企業一般均發行股票以取得資金 (4)我	3

	國的中小企業銀行的主要任務在提供中小企業資金	
37.	下列對中小企業銀行的業務說明，何者錯誤？(1)其主要任務為供給中小企業中、長期信用 (2)目的在協助中小企業改善生產設備及財務結構，暨健全經營管理 (3)得直接投資中小企業，以使其順利取得營運所需資金 (4)係屬於銀行法中之專業銀行之一	3
38.	下列哪一銀行的主要任務以供給土地開發、都市改良、社區發展、道路建設等為主？(1)農民銀行 (2)不動產信用銀行 (3)中小企業銀行 (4)以上皆非。	2
39.	下列對保險業的敘述，何者錯誤？(1)保險公司在保險契約成立時，有保險費之請求權；在承保危險事故發生時，依其承保之責任，負擔賠償之義務 (2)同一保險業不得兼營財產保險及人身保險業務 (3)可將資金供給者與資金需求者撮合在一起 (4)保險業亦兼營保險法規定以外之業務	4
40.	下列對保險人的敘述，何者錯誤？(1)指經營保險事業之各種組織 (2)在保險契約成立時，有保險費之請求權 (3)在保險業之組織，以股份有限公司或相互保險公司為限 (4)可區分為人身保險業與財產保險業	3
41.	下列那一項是人身保險？(1)傷害保險 (2)責任保險 (3)保證保險 (4)陸空保險	1
42.	下列哪一事業之組織型態得為合作社之組織型態？(1)保險公司 (2)票券商 (3)證券交易所 (4)以上皆不可	1
43.	下列對公司組織的說明，何者正確？(1)我國證券集中保管事業之組織，分為會員制及公司制 (2)證券交易所之組織可分為會員制及公司制 (3)證券投資顧問公司之組織以合作社及公司為限 (4)證券投資信託公司相互制與公司制為限	2
44.	金融中介機構面對其他更低成本的融資方式快速成長時，其因應之道為何？(1)削減費用 (2)將業務擴展至其他領域 (3)由提供服務來收取費用 (4)以上皆是	4
45.	下列有關金融中介機構之資產轉換功能的敘述，何者錯誤？(1)金融中介機構發行初級證券取得資金，而投資於次級證券 (2)壽險公司出售壽險保單取得資金，而投資於股票 (3)商業銀行出售定期存單取得資金，而貸予公司購買生產設備 (4)產險公司出售車險保單取得資金，而投資於股票。	1
46.	下列那一金融中介機構依規定其業務之一是以投資中間人之地位，從事與資本市場有關特定目的之投資？(1)商業銀行 (2)保險公司 (3)工業銀行 (4)信託投資公司	4
47.	我國銀行法規定下列哪一種銀行的業務之一在於「從事與資本市場有關特定目的投資」？(1)商業銀行 (2)專業銀行 (3)信託投資公司 (4)工業銀行	3
48.	下列那一機構以發行次級證券取得資金，並購買初級證券，同時藉由次級證券與初級證券之間的利差，來支付業務費用並獲取利潤？(1)商業銀行 (2)工業銀行 (3)保險公司 (4)以上皆是	4
49.	美國壽險業於 1970 年代引進變額壽險的主要目的為何？(1)增加範疇經濟 (2)對抗通貨膨脹問題 (3)配合金融服務整合趨勢 (4)以上皆是	2
50.	美國萬能與變額壽險市場佔率的快速上升與下列那一項因素有直接關係？(1)利率上升 (2)利率下跌 (3)所得水準提高 (4)物價上漲	1
51.	壽險業面對資金逆仲介的做法是增加保單附加價值及降低保護保單貸款的誘因，這種做法以發行何種保單為代表？(1)醫療險結合共同基金 (2)意外險結合定期存款 (3)意外險結合壽險保單 (4)萬能壽險	4
52.	壽險業面對資金逆仲介的做法是增加保單附加價值及降低保護保單貸款的誘因，這種做法以發行何種保單為代表？(1)意外險結合定期存款 (2)變額萬能壽險 (3)醫療險結合共同基金 (4)意外險結合壽險保單	2

53.	下列何者是資金逆仲介的現象？ (1)保戶將保單解約，並將取得的資金購買股票 (2)存款戶將定期存單解約，並將取得的資金購買豪華轎車 (3)保戶辦理保單貸款，並將取得的資金用來繳小孩的學費 (4)存款戶在定期存單到期後，不再續約，並將資金置於活期存款帳戶備用	1
54.	下列何者並非為銀行業務綜合化的優點？ (1)分散業務風險 (2)綜合銀行各部門經營不會產生利益衝突 (3)綜合銀行可以充分利用經由放款等業務所取得客戶的內部訊息 (4)增加範疇經濟、降低經營成本	2
55.	下列何者並非為銀行業務綜合化的優點？ (1)承銷證券可為客戶取得償還欠銀行之債務所需的資金 (2)增加範疇經濟，可降低經營成本 (3)滿足客戶多樣化需求 (4)充分利用客戶的資訊	1
56.	下列何者無法增加範疇經濟？ (1)銀行兼賣保險可能可以增加範疇經濟 (2)保險公司兼賣共同基金可能可以增加範疇經濟 (3)產險公司兼經營壽險商品可以增加範疇經濟 (4)兩家業務相同的壽險公司合併	4
57.	下列何者並非為金融機構合併法的立法方向？ (1)提昇我國金融機構在國際間的競爭力 (2)提昇經營規模與效率 (3)建立合併問題金融機構的機制 (4)增加範疇經濟以降低經營成本	4
58.	下列哪一金融工具屬於貨幣市場的工具？ (1)股票 (2)債券 (3)商業本票 (4)政府公債	3
59.	下列何者屬於貨幣市場？A.票券市場 B.金融同業拆款市場 C.債券市場 D.股票市場 (1)A 與 B (2)A 與 C (3)B 與 D (4)C 與 D	1
60.	貨幣市場買賣的有價證券到期日皆在： (1)一年期以上 (2)兩年期以上 (3)一年以內 (4)很難區分期限	3
61.	在貨幣市場中交易的證券為： (1)一年期以上的有價證券 (2)3 年期以內的有價證券 (3)1 年期以內有價證券 (4)3 年期以上的有價證券	3
62.	所謂貨幣市場是指： (1)到期日一年以下有價證券的交易市場 (2)股票市場 (3)買賣外匯市場 (4)政府或企業提供新的證券銷售給投資人的市場	1
63.	下列何者為貨幣市場的證券？A.國庫券 B.銀行承兌匯票 C.附條件交易 (1)A 與 B (2)B 與 C (3)A 與 C (4)A、B 與 C	4
64.	下列何者為貨幣市場的證券？ (1)附買回交易 (2)建設公債 (3)可轉換公司債 (4)以上皆非	1
65.	下列那一種金融商品不屬於貨幣市場證券？ (1)國庫券 (2)銀行承兌匯票 (3)商業本票 (4)選擇權	4
66.	下列那一種金融商品屬於衍生性金融商品？ (1)選擇權 (2)金融交換 (3)期貨 (4)以上皆是	4
67.	下列那一種金融商品不屬於衍生性金融商品？ (1)銀行承兌匯票 (2)遠期契約 (3)選擇權 (4)金融交換	1
68.	下列何者非短期票券？ (1)國庫券 (2)商業本票 (3)銀行承兌匯票 (4)支票	4
69.	在資本市場中交易的證券為？ (1)一年期以上有價證券 (2)半年期以上有價證券 (3)一年期以內有價證券 (4)半年期以內有價證券	1
70.	下列何者屬於衍生性金融商品？A.期貨 B.認股權證 C.特別股 D.遠期契約 (1)僅 AB (2)僅 BCD (3)僅 ABD (4)ABCD 均對	3
71.	下列何者屬於資本市場？A.票券市場 B.銀行短期存放款市場 C.債券市場 D.股票市場 (1)A 與 B (2)A 與 C (3)B 與 D (4)C 與 D	4
72.	下列對證券交易所的說明，何者錯誤？ (1)證券交易所之組織，依法可分為會員制，公司	1

	制及合作社制 (2)會員制證券交易所，為非以營利為目的之社團法人 (3)會員制的證券交易所，其會員以證券自營商及證券經紀商為限 (4)公司制之證券交易所以股份有限公司為限	
73.	下列對台灣證券交易所任務的敘述，何者錯誤？ (1)使資訊充分公開 (2)確保證券交易得以有效且公平進行 (3)確保個別投資人不因政治因素致投資產生損失，以維護投資人的權益 (4)非經主管機關許可，不得從事其他投資	3
74.	台灣證券交易所之組織型態為？ (1)會員制 (2)公司制 (3)契約制 (4)財團法人	2
75.	下列對證券交易所的說明，何者錯誤？ (1)係指依「證券交易法」規定，設置場所及設備，以供給有價證券集中交易市場為目的之法人 (2)每一證券交易所，以各開設一個集中交易市場與店頭交易市場為限 (3)非經主管機關核准，證券交易所不得經營其他業務或對其他事業投資 (4)臺灣證券交易所為我國唯一的證券交易所	2
76.	下列何者不是證券金融事業融通的對象？ (1)商業銀行 (2)證券商 (3)其他證券金融事業 (4)證券投資人	1
77.	下列何者是證券金融事業融通的對象？ (1)商業銀行 (2)保險公司 (3)證券投資信託公司 (4)證券商	4
78.	下列對證券金融事業的業務範圍，何者錯誤？ (1)有價證券買賣之融資融券 (2)對證券商或其他證券金融事業之轉融通 (3)現金增資及承銷認股之融資 (4)接受客戶委託投資業務	4
79.	下列對融券的說明，何者錯誤？ (1)係由證券金融公司所辦理 (2)指投資人買進得為信用交易之股票時，由證券金融公司提供資金，並以所買之證券為擔保品的交易 (3)主要目的在活絡股票交易 (4)經主管機關核准後，證券商亦得從事有價證券的融券業務	2
80.	下列對證券承銷商的敘述，何者錯誤？ (1)可經營有價證券的包銷及相關業務 (2)可經營有價證券的代銷及相關業務 (3)可經營有價證券的居間、代理及相關業務 (4)經營有價證券的包銷業務時，得先行認購後再行銷售	3
81.	下列對證券自營商的敘述，何者正確？ (1)不接受客戶委託買賣 (2)經營有價證券之自行買賣 (3)以自有資金進行有價證券的交易，因此負有較高的風險 (4)以上皆是	4
82.	在證券市場中從事有價證券買賣之行紀、居間以獲取收益的公司為？ (1)證券承銷商 (2)證券自營商 (3)證券經紀商 (4)證券金融公司	3
83.	在證券市場中經營有價證券之包銷或代銷業務的公司為？ (1)證券承銷商 (2)證券自營商 (3)證券經紀商 (4)證券金融公司	1
84.	證券商依其種類，不得從事下列那一項業務？ (1)吸收存款 (2)有價證券之承銷 (3)有價證券之自行買賣 (4)有價證券買賣之行紀、居間、代理	1
85.	如果你想要買股票，應委託下列何者辦理？ (1)證券承銷商 (2)證券經紀商 (3)證券自營商 (4)票券商	2
86.	下列哪一項不是證券集中保管事業所經營之業務？ (1)有價證券之保管 (2)有價證券融資券等信用之給予 (3)有價證券買賣交割或設質交付之轉帳簿劃撥 (4)有價證券帳簿劃撥配發作業之	2
87.	金融中介機構在從事中介業務時，具有下列那些功能：A.面額中介 B.風險中介 C.期間中介 D.資訊中介 (1)ABC (2)ABD (3)ACD (4)ABCD	4
88.	請問設立一家保險公司的最低實收資本額為新台幣： (1)10 億 (2)20 億 (3)30 億 (4)40 億	2
89.	下列那一機構屬於非存款貨幣機構？ (1)信託投資公司 (2)中國輸出入銀行 (3)信用合作社 (4)台灣銀行	1

90.	下列那一機構得從事中長期放款業務？ (1)商業銀行 (2)工業銀行 (3)中小企業銀行 (4)以上機構皆可從事中長期放款業務	4
91.	下列何者並非為銀行業務綜合化的缺點？ (1)規模經濟降低 (2)承銷證券可為客戶取得償還欠銀行之債務所需的資金 (3)經營複雜性提高 (4)某一業務部門若經營不善可能引發連鎖反應	1
92.	金融市場若是從事1年期以下的票券交易，則是屬於何種類型的市場？ (1)股票市場 (2)債券市場 (3)貨幣市場 (4)外匯市場	3
93.	下列何者屬於衍生性資產？(A)期貨 (B)定期存單 (C)債券 (D)證券 (1)A、C (2)B、D (3)A (4)D	3



## 第四章 證券投資信託及顧問之規範與制度

主角	事情	數字	主角	事情	數字
私募	事後申報制		投顧	推介	前後 1 小時
	申報	5 日		公告年度財務報告	3 個月
	私募對象	99 人		淨值低於面額改善	1 年
投信	投資所得，分配收益	6 個月		內部稽核經驗	1 年
	契約變更、終止	2 日		全委	5000 萬
	清算	2 個月		兼營期貨	7000 萬
	清算保存帳冊	10 年	投顧經手	到職日、聲明書	10 日
	資本額	3 億		買入，賣出	30 日
	發起人所認股分	20%		利害關係人 不得買賣	前後 7 日
投信	基金管理機構	3 年	全委	撤銷、暫停會員	3 個月
	銀行排名	1000 名		重大裁罰或罰緩	300 萬
	保險公司，證券商	80 億		每周控管一次/樣本 3 年	
	執照費	1000 元 1/4000		排名由低而高	80%
	不得參與買賣	5%		限期改善	3 次
	編列年度財務報告	2 個月		變更、換發執照	6 個月
	促銷活動日	10 日	外國證券	申報閱查	5 日
	贈品造冊 何時申報	2 年 每月 10 日申報		申報財務報告	6 個月
	贈品成本	200 元	證券分析	外國經驗 本國經驗(經理人)	2 年 3 年
受益人	買回、屆滿日	15 年	違反	法令或自律規範	1-6 個月
	剩餘財產分配請求	15 年		虛偽或隱匿	1-7 年 5000 萬
	受益發放日	5 年		從事代理顧問境外	2 年以下 180 萬
	受益人會議	1 年、3%		未經主管許可	5 年以下 100-5000 萬
廣告	基金績效	6 個月		從事代理募集境外	同上
	定時定額	1 年		未交公開說明	30-150 萬
	成立 3 年應以近 3 年為圖表績效表示			故意所致損害賠償	3 倍、2 年
投顧	資本額	2000 萬		重大過失所致損害	2 倍、2 年
	投資分析報告	保存 5 年	停業	公司或分支機構	6 個月
	契約權利義務	保存 5 年		董事違法	1 年
	錄影錄音	保存 1 年	投資信託	基金合併	5 億
	廣告物、宣傳資料	保存 2 年	勞役折算	2 年	5000 萬
	外國投資申報財報	6 個月		3 年	1 億
投顧	財報幾個月內送金管	3 個月	消滅基金	30 個營業日、5 億	
投信	財報幾個月內送金管	2 個月			

## ● 第四章練習題

題號	題目	答案
1.	下列何者為證券投資信託及顧問法之立法目的？(1)健全證券投資信託及顧問業務之經營與發展 (2)增進資產管理服務市場之整合管理 (3)保障投資 (4)以上皆是	4
2.	證券投資信託及顧問法未規定者，應適用下列何項法律？ (1)公司法 (2)信託法 (3)證券交易法 (4)信託業法	3
3.	證券投資信託事業或證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，應向何機關申請？ (1)向金管會申報 (2)向金管會申請核准 (3)向投信投顧公會報備 (4)向投信投顧公會申請核准	2
4.	證券投資信託及顧問法之主管機關為何者？ (1)金融監督管理委員會 (2)經濟部 (3)財政部 (4)行政院	1
5.	同學四人各出一千萬湊成四千萬，打算委任某證券投顧公司全權委託投資，證券投顧公司應如何處理？(1)與四人分別簽訂委任契約每人一千萬元 (2)與四人簽訂四千萬元之共同委任契約 (3)選項 A 及選項 B 之方式均可 (4)與規定不合拒絕接受委任	1
6.	證券投資及投顧公司經營全權委託投資業務，客戶交付之委託投資資產由誰保管？ (1)客戶自己 (2)受委任之證券投信或投顧公司 (3)客戶指定之保管機構 (4)以上皆可	3
7.	對客戶委任交付或信託移轉之委託投資資產，就有價證券、證券相關商品或其他經主管機關核准項目之投資或交易為價值分析、投資判斷，並基於該投資判斷，為客戶執行投資或交易之業務，為下列何項業務？ (1)全權委託業務 (2)證券投資顧問業務 (3)證券投資信託業務 (4)信託業務	1
8.	違反證券投資信託及顧問法之相關規定，其應負損害賠償之人，對於故意所致之損害，法院得應被害人之請求，依侵害情節，酌定損害額幾倍以下之懲罰性賠償？ (1)1 (2)2 (3)3 (4)4 <b>證券投資信託及顧問法 第 9 條</b> 對於故意所致之損害……酌定損害額三倍以下之懲罰性賠償；因重大過失所致之損害，得酌定損害額二倍以下之懲罰性賠償。本法規定之損害賠償請求權，自有請求權人知有得受賠償之原因時起二年間不行使而消滅；自賠償原因發生之日起逾五年者，亦同。	3
9.	依證券投資信託及顧問法規定之損害賠償請求權，自有請求權人知有得受賠償之原因時起多久時間不行使而削滅？(1)6 個月 (2)1 年 (3)2 年 (4)5 年	3
10.	證券投資信託基金之募集、發行、銷售及其申購或買回之作業程序，應由下列何項機構擬定，報經主管機構核定？ (1)財政部 (2)中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會 (3)行政院 (4)經濟部	2
11.	證券投資信託基金如為國外募集基金投資國內或於國內募集基金投資國外者，應經下列何項機關同意？(1)行政院 (2)財政部 (3)中央銀行 (4)經濟部	3
12.	證券投資信託基金之私募對象，為符合主管機關所訂條件之自然人、法人或基金其應募人總數，不得超過多少人？(1)30 (2)35 (3)50 (4)99 <b>證券投資信託及顧問法 第 11 條 (107/1/31 修正後條文)</b> <b>證券投資信託事業得對下列對象進行受益憑證之私募：</b> 一、銀行業、票券業、信託業、保險業、證券業或其他經主管機關核准之法人或機構。 二、符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金。	4

	前項第二款之應募人總數，不得超過九十九人。 備註：許多公司與坊間參考書寫 35 人是舊規定，請以 107/1/31 法規修正後的 99 人為準！	
13.	證券投資信託事業應於私募受益憑證價款繳納完成日起幾日內，向主管機關申報之？ (1)5 (2)10 (3)15 (4)20	1
14.	證券投資信託基金之私募採下列何項制度？ (1)申報生效日 (2)核准制 (3)許可制 (4)事後申報	4
15.	證券投資信託事業運用證券投資信託基金所持有之資產，除持有外國之有價證券及證券相關商品外，應以下列何項機構之基金專戶名義登記？ (1)基金保管機構 (2)證券投資信託事業 (3)客戶 (4)證券投資顧問事業	1
16.	下列何者為基金保管機構僅得依證券投資信託事業指示而為處分基金資產之行為？ (1)因投資決策所需之投資組合調整 (2)為避險決策所需之保證金帳戶調整或支付權利金 (3)給付依證券投資信託契約約定應由基金負擔之款項 (4)以上皆是	4
17.	信託業兼營證券投資信託業務募集資金，經金管會核准得自行保管基金資產者，有關基金保管機構之義務，由信託業執行，並由下列何項之人監督？ (1)信託監察人 (2)受益人 (3)受益人會議 (4)委託人	1
18.	證券投資信託基金投資所得依證券投資信託契約之約定應分配收益，除經主管機關核准者外，應於會計年度終了後幾個月內分配之？ (1)1 (2)1 (3)3 (4)6	4
19.	下列有關受益憑證買回之敘述，何者錯誤？ (1)證券投資信託契約載有受益人得請求買回受益憑證之約定者，受益人得以書面或其他約定方式請求證券投資信託事業買回受益憑證 (2) 證券投資信託契約載有受益人得請求買回受益憑證之約定者，受益人請求買回時，證券投資信託事業得拒絕 (3)證券投資信託事業對買回價金之給付不得延遲 (4)有法定事由並經金管會核准者，受益人不得請求買回受益憑證。	2
20.	下列有關受益憑證之敘述，何者錯誤？ (1)受益憑證得為無記名式 (2)受益憑證為數人共有者，其共有人應推派 1 人行使受益權 (3)受益憑證，除法律另有規定外，得自由轉讓之 (4)發行受益憑證得不印製實體，而以帳簿劃撥方式交付之	1
21.	受益人買回受益憑證之價金給付請求權，自價金給付期限屆滿日起，幾年間不行使而消滅？ (1)1 (2)2 (3)5 (4)15	4
22.	受益人自行召開受益人會議時，應由繼續持有受益憑證一年以上，且其所表彰受益權單位數占提出當時該基金已發行在外受益權單位總數百分之多少以上之受益人，以書面敘明提議事項及理由，申請主管機關核准後自行召開之？ (1)1 (2)3 (3)5 (4)6	2
23.	受益人之收益分配請求權，自收益發放日起幾年間不行使而消滅？ (1)1 (2)3 (3)5 (4)15	3
24.	受益人買回受益憑證之價金給付請求權，自價金給付期限屆滿日起，幾年間不行使而消滅？ (1)1 年 (2)5 年 (3)10 年 (4)15 年	4
25.	基金清算時，受益人之剩餘財產分配請求權，自分配日起，幾年間不行使而消滅？ (1)1 (2)2 (3)5 (4)15	4
26.	下列何項事由不並經受益人會議決議？ (1)更換基金保管機構 (2)僅為受益人自身利益之行為 (3)終止證券投資信託契約 (4)調增證券投資信託事業或基金保管機構之經理或保管費用	2
27.	受益人自行召開受益人會議之召開權人，應符合下列何項要件？ (1)應由繼續持有受益憑證 1 年以上，且其所表彰受益權單位數占提出當時該基金已發行在外受益權單位總數 1 % 以上之受益人 (2)應由繼續持續持有受益憑證六個月以上，且其所表彰受益權單位數占提出當時該基金已發行在外受益權單位總數 5% 以上之受益人 (3)應由繼續持有受益憑證	3

	1年以上，且其所表彰受益權單位數占提出當時該基金已發行在外受益權單位總數3%以上之受益人(4)應由繼續持有受益憑證六個月以上，且其所表彰受益權單位數占提出當時該基金已發行在外受益權單位總數10%以上之受益人	
28.	證券投資信託契約之變更應報經金管會核准；經核准後，證券投資信託事業應於幾日內公告其內容？(1)2 (2)3 (3)5 (4)10	1
29.	下列何者不屬於證券投資信託契約之終止事由？(1)受益人會議之決議，證券投資信託事業或基金保管機構無法接受，且無其他適當之證券投資信託事業或基金保管機構承受原事業或機構之權利及義務(2)受益人會議決議更換證券投資信託事業或基金保管機構，而無其他適當之證券投資信託事業或基金保管機構承受原事業或機構之權利及義務(3)因對證券投資信託基金之經理或保管並無不善之情形(4)證券投資信託事業或基金保管機構有解散、破產、撤銷或廢止核准之情事	3
30.	證券投資信託契約因存續期間屆滿而終止者，因於屆滿幾日內申報主管機關備查？(1)二日 (2)四日 (3)五日 (4)十日	1
31.	證券投資信託契約因存續期間屆滿而終止者，因於屆滿幾日內申報主管機關備查？(1)12 (2)10 (3)5 (4)2	4
32.	證券投資信託契約終止後，證券投資信託事業應於申報被查獲核准之日起幾日內公告之？(1)2 (2)4 (3)5 (4)10	1
33.	證券投資信託基金之清算程序終結後，清算人應於幾個月內，將處理結果向主管機關報備，並通知受益人？(1)1 (2)2 (3)3 (4)6	2
34.	證券投資信託基金之清算人應自清算終結申報主管機關之日起，就各項帳簿、表冊保存幾年以上？(1)2 (2)3 (3)5 (4)10	4
35.	有關開放式基金之合併，下列敘述何者錯誤？(1)合併之基金應同為公開募集或私募之基金(2)合併之基金得為不同種類基金(3)合併之基金投資區域及國家應相同(4)除特定情況外，應經受益人會議同意合併	2
36.	下列關於境外基金代理之敘述，何者錯誤？(1)境外基金管理機構或其指定機構應委任數個代理人，在國內代理其基金之募集及銷售(2)總代理人得在國內代理1個以上境外基金募集及銷售(3)銷售機構得在國內代理1個以上境外基金之募集及銷售(4)參與證券商受理或從事境外指數股票型基金(Exchange Traded Fund；ETF)之申購或買回，應依境外基金機構規定之方式辦理，得免經總代理人轉送境外基金管理機構	1
37.	有中華民國境內從事或代理募集、銷售經主管機關核准之境外基金，其涉及資金之匯出、匯入者，應經什麼單位同意？(1)中央銀行 (2)證期局 (3)金管會 (4)投信投顧公會	1
38.	有中華民國境內代理境外基金募集及銷售需經什麼機關核准？(1)投信投顧公會 (2)經濟部 (3)金管會 (4)中央銀行	3
39.	消滅基金最近30個營業日淨資產價值平均低於新台幣多少元且存續基金之證券投資信託契約內容未修改者，不得經由受益人會議同意合併？(1)5000萬 (2)1億 (3)1·5億 (4)5億	4
40.	下列何者非屬境外基金在我國國內不得銷售之事由？(1)投資於黃金、商品現貨及不動產(2)以新台幣或人民幣計價(3)經基金註冊地主管機關核准向不特定人募集(4)成立未滿1年但經金管會專案核准或基金註冊地經我國承認並公告	3
41.	證券投資信託事業應有具備法定條件之銀行、基金管理機構、保險公司等機構擔任專業發起人，有關基金管理機構之資格條件下列何者為非？(1)具有管理或經營國際證券投資信託基金業務經驗(2)該機構及其百分之五十以上控股之附屬機構所管理之資產，包括接受	2

	客戶全權委託投資帳戶及公開募集之基金資產總值不得少於新台幣六百五十億元 (3)最近三年未曾因資金管理業務受其本國主管機關處分 (4)成立滿三年	
42.	經營證券投資信託事業，以股份有限公司組織為限，其實收資本額不得少於新臺幣多少元？(1)一億元 (2)二億元 (3)三億元 (4)四億元	3
43.	下列有關證券投資信託事業組織之敘述，何者錯誤？ (1)實收資本額不得少於新臺幣3億元 (2)以股份有限公司為限 (3)最低實收資本額，發起人應於發起時一次認足 (4)應採募集設立	4
44.	證券投資信託事業以下列何種之組織為限？ (1)股份有限公司 (2)有限公司 (3)合夥 (4)獨資	1
45.	證券投資信託事業之資本額不得少於新台幣多少元？(1)5000 萬 (2)1 億 (3)3 億 (4)5 億	3
46.	證券投資信託事業之發起人所認股份，合計不得少於第一次發行股份之多少比率？ (1)10% (2)20% (3)30% (4)40%	2
47.	基金管理機構為證券投資信託事業之發起人時，其成立必須要滿幾年？ (1)1 (2)3 (3)5 (4) 10	2
48.	銀行為證券投資信託事業之發起人時，其最近1年於全球銀行資產或淨值排名須居前幾名內？(1)500 (2)800 (3)1000 (4)1500	3
49.	保險公司為證券投資信託事業發起人時，其持有證券資產總金額應在新台幣多少元以上？ (1)50 億 (2)80 億 (3)100 億 (4)120 億	2
50.	證券商為證券投資信託事業之發起人時，其實收資本額應達新台幣多少元以上，且最近期經會計師查核簽證之財務報告，每股淨值不低於面額？ (1)50 億 (2)80 億 (3)100 億 (4)120 億	2
51.	設置證券投資信託信託事業者，應按法定最低實收資本額多少比例計算其繳納之執照費？ (1)1/2000 (2)1/4000 (3)1/5000 (4)1/6000	2
52.	證券投資信託事業向金管會申請換發營業執照時，應繳納執照費新台幣多少元？ (1)1000 (2)2000 (3)3000 (4)5000	1
53.	證券投資顧問事業之實收資本額不得少於新台幣多少元？ (1)1000 萬 (2)1500 萬 (3)2000 萬 (4)2500 萬	3
54.	證券投資信託事業或其基金銷售機構為基金之廣告、公開說明會及其他營業促銷活動，證券投資信託事業應於事實發生後幾日內向同業公會申報？(1)10 (2)5 (3)15 (4)20	1
55.	證券投資事業、總代理人及基金銷售機構從事基金之廣告、公開說明會及其他營業促銷活動時，下列何者為正確之宣傳行為？(1)以獲利或配息率為廣告者，同時報導其風險以作為平衡報導 (2)為基金投資績效之預測 (3)截取報章雜誌之報導作為廣告內容 (4)以基金經理人作為宣傳廣告之標題	1
56.	總代理人從事境外基金之廣告時，得為下列何項行為？(1)開放式基金以「無折價風險」等相類詞語作為廣告 (2)擷取報章雜誌之報導 (3)以採訪投資人之方式來廣告促銷基金 (4)以獲利或配息率為廣告者，並同時報導其風險以作為平衡報導。	4
57.	境外基金之銷售機構從事基金之廣告時，得為下列何項行為？(1)以配息比例為廣告文宣之主要標題 (2)有關免稅之說明，並載明或說明係何種對象、何種內容免稅 (3)使用優於定存、打敗通膨等相類之詞語為訴求 (4)內容載有不正確或與銷售文件內容不符或不雅之文字、美術稿或圖案設計。	2
58.	證券投資信託事業從事營業活動時，不得為下列何項行為？(1)以所獲基金信用評等等級或市場風險報酬之基金評等為促銷內容(含已成立或金管會核准募集但尚未成立之基金)	4

	時，以顯著方式註明該基金所獲得信用評等或基金評等之性質或意義、資料來源 (2)於基金銷售文件中，標明已備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知及可供索閱之處所或可供查閱之方式 (3)銷售文件中有提及投資人直接應付之費用(含手續費前收或後收型基金之申購手續費、基金短線交易應付之買回費用或其它費用等)時，清楚標是收取方式；以及揭示『有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。』之相類資訊 (4)申購手續費屬後收型之基金，以免收申購手續費為廣告主要訴求，且未揭露遞延手續費之收取方	
59.	證券投資信託事業、總代理人及基金銷售機構所辦理各項贈品活動，應按月造冊，併同宣傳文件、投資人資料及內部審核紀錄保存幾年？ (1)1 年 (2)2 年 (3)3 年 (4)4 年	2
60.	基金銷售機構從事基金業務之宣導推廣活動時，得在不與基金申購結合之前前提下，提供贈品鼓勵投資人索取基金相關資料，該贈品單一成本價格上限為新台幣多少元？ (1)100 (2)200 (3)300 (4)500	2
61.	基金銷售機構提供贈品鼓勵投資人索取基金相關資料時，下列控管作業之敘述何者有誤？ (1)應留存領取贈品之投資人所填寫資料或將投資人姓名、聯絡方式等項建檔留存。但贈品單一成本價值低於新台幣 30 元且印有公司名稱之贈品(例如：原子筆、便條紙等)不在此限 (2)各項贈品活動應按月造冊，併同宣傳文件、投資人資料及內部審核紀錄保存 1 年 (3)應於 相關宣傳文件(含電子媒體)上載明贈品活動之期間、人數、數量、參加辦法等項訂有限制 條件者，以避免紛爭 (4)贈品如以非現金取得，該贈品價值應以該項贈品或類似商品之零 售價格、或其他可供佐證之單據文件認定之	2
62.	以基金績效作為廣告者，基金需成立滿多久者始能刊登？ (1)六個月 (2)一年 (3)二年 (4)三年	1
63.	下列何者為以基金定期定額投資績效為廣告時須遵守之事項？ (1)須載明投資績效計算期間且為迄最近日期資料及扣款日期 (2)基金須成立滿 1 年以上 (3)基金成立未滿 3 年者，應揭露 1 年、2 年及自成立日以來之績效；基金成立滿 3 年以上者，應至少揭露 3 年之績效 (4)以上皆是	4
64.	總代理人應於每月幾日前將上個月份舉辦之贈品活動依規定造冊，向公會申報？ (1)5 (2)10 (3)15 (4)20	2
65.	以基金績效作為廣告者，基金需成立滿多久以上者，始能刊登？ (1)3 個月 (2)6 個月 (3)1 年 (4)3 年	2
66.	以基金績效作為廣告者，基金需成立滿多久者，應以最近 3 年全部績效(指 1 年、2 年及 3 年 之績效)為圖表表示？ (1)3 個月 (2)6 個月 (3)1 年 (4)3 年	4
67.	投資顧問事業對其潛在客戶當面洽談時，不得為下列何種行為？ (1)藉證期會核准做為保證全權委託投資資產價值 (2)提供贈品或其他利益以加強促銷 (3)保證本金安全無虞 (4)以上皆是	4
68.	證券投資顧問事業提供之投資分析報告，其副本、紀錄，應自提供之日起保存幾年？ (1)1 (2)2 (3)3 (4)5	4
69.	證券投資顧問事業在各種傳播媒體提供投資分析者，應將節目錄影及錄音存查，並至少保存幾年？ (1)1 (2)2 (3)3 (4)5	1
70.	證券投資顧問事業與客戶訂定之證券投資顧問契約，應自契約之權利義務關係消滅之日起保存幾年？ (1)1 (2)2 (3)3 (4)5	4
71.	證券投資顧問事業從事廣告、公開說明會及其他營業促銷活動製作之宣傳資料、廣告物及	2

	相關紀錄應保存幾年？ (1)1 (2)2 (3)3 (4)5	
72.	證券投資顧問事業從事公開說明會及其他營業促銷活動之內容應錄影及錄音存查，並至少保存幾年？ (1)1 (2)2 (3)3 (4)5	1
73.	證券投資顧問事業不得於有價證券集中交易市場或櫃檯買賣成交系統交易時間及前後幾小時內，在廣播或電視傳播媒體，對不特定人就個別有價證券之買賣進行推介或勸誘？ (1)1 (2)2 (3)3 (4)5	1
74.	證券投資顧問事業不得為下列何項行為？ (1)以登記名稱從事證券投資分析活動 (2)利用專職人員招攬客戶 (3)以證券投資顧問服務做為贈品 (4)於登記之營業處所經營業務	3
75.	證券投資信託事業經核准投資外國證券事業後，對於資金之匯出、被投資外國證券事業之登記或變更登記證明文件等，應於取得證明文件後幾日內申報金管會備查？ (1)1 (2)2 (3)3 (4)5	4
76.	證券投資信託事業應於被投資外國證券事業營業年度終了後幾個月內，申報該被投資事業之年度財務報告？ (1)2 (2)4 (3)6 (4)8	3
77.	證券投資顧問事業應於每會計年度終了後幾個月內，公告並向管會申報經會計師查核簽證、董事會通過及監察人承認之年度財務報告，並應送由同業公會彙送金管會？ (1)1 (2)2 (3)3 (4)5	3
78.	證券投資顧問事業於開始經營業務後，依規定應申報經會計師查核簽證之財務報告，每股淨值低於面額者，應於幾年內改善？ (1)1 (2)2 (3)3 (4)5	1
79.	下列何者不屬於證券投資信託事業之基金經理人資格條件？ (1)符合證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則所定證券投資分析人員資格者 (2)經證券商同業公會委託機構舉辦之證券商高級業務員測驗合格，或已取得原證券主管機關核發之證券商高級業務員測驗合格證書，並在專業投資機構擔任證券投資分析或證券投資決策工作3年以上者 (3)經同業公會委託機構舉辦之證券投資信託及顧問事業之業務員測驗合格，並在專業投資機構從事證券投資分析或證券投資決策工作1年以上者 (4)現任基金經理人，於2001年10月17日前任職達1年以上，且繼續擔任同一證券投資信託事業基金經理人併計達2年以上者	3
80.	持有證券投資信託事業已發行股份總數多少比例以上之股東，於證券投資信託事業運用證券投資信託基金買賣該發行公司所發行之證券時，不得參與買賣之決定？ (1)1% (2)3% (3)5% (4)10%	3
81.	在外國取得證券分析師資格，具有幾年以上之實際經驗，經同業公會委託機構舉辦之證券投資信託及顧問事業業務員之法規測驗合格，並經同業工會認可者，得擔任證券投資顧問事業證券投資分析人員？ (1)1 (2)2 (3)3 (4)5	2
82.	證券投資顧問事業之負責人從事業務廣告及公開舉辦證券投資分析活動，不得有下列何項行為？ (1)為保證獲利或負擔損失之表示 (2)對證券市場之行情研判、市場分析及產業趨勢，列出合理研判依據 (3)以證券投資顧問事業名義，舉辦證券投資分析活動、製作書面或電子文件 (4)為推廣業務所製發之書面文件列明公司登記名稱、地址、電話及營業執照字	1
83.	證券投資顧問事業經手人員應於到職日起幾日內出具聲明書，申報本人及利害關係人帳戶持有之特定股票及具股權性質之衍生性商品名稱及數量等資料？ (1)3 (2)5 (3)10 (4)15	3
84.	證券投資顧問事業經手人員為其個人帳戶買入某種股票後多久時間內不得再行賣出？ (1)15日 (2)30日 (3)1個月 (4)2個月	2
85.	證券投資顧問事業經手人員為其個人帳戶買入某種股票後多久時間內不得再行買入？ (1)3日 (2)7日 (3)15日 (4)30日	4

86.	證券投資顧問事業經手人員自知悉公司推介予客戶某種有價證券或為全權委託投資帳戶執行及完成某種股票買賣前後幾日內，不得為本人或利害關係人帳戶買賣該種有價證券？ (1)5 (2)7 (3)15 (4)30	2
87.	證券投資顧問事業之受雇人執行業務時，不得有下列何項行為？ (1)於有價證券集中交易市場或櫃檯買賣成交系統交易時間內，以任何方式向客戶傳送具分析基礎之建議買賣訊息 (2)於公開場所或廣播、電視以外之傳播媒體，對不特定人就個別有價證券未來之價位做研判預測，或未列合理研判分析依據，對個別有價證券之買賣進行推介 (3)以真實姓名從事證券投資分析活動 (4)依法令所為之查詢，洩露客戶委任事項及其他職務所獲悉之祕密	2
88.	證券投資顧問事業之客戶口頭申訴案件，主管應指派資深同仁保管上述檔案紀錄，且至少多久一次交由部門主管及督察主管核閱？ (1)每年 (2)每季 (3)每月 (4)每日	2
89.	證券投資信託事業或證券投資顧問事業對委託交付或信託移轉之委託投資資產，就有價證券、證券相關商品或其他經金管會核准項目之投資或交易為價值分析、投資判斷，並基於該投資判斷，為客戶執行投資或交易之業務，係為下列何項業務？ (1)證券投資顧問業務 (2) 證券投資信託業務 (3)全權委託投資業務 (4)全權委託保管業務	3
90.	下列何項不屬於證券投資信託事業申請經營全權委託投資業務時應具備之條件？？ (1)已募集成立證券投資信託投資 (2)最近期經會計師查核簽證之財務報告每股淨值不低於面額 (3)最近半年未曾受警告之處分 (4)最近一年內未受到主管機關對公司或分支機構為撤銷營業許可	4
91.	證券投資顧問事業申請經營全權委託投資業務，其資本額須達新台幣多少元？ (1)5000 萬 (2)7000 萬 (3)1 億 (4)3 億	1
92.	已兼營期貨顧問業務之證券投資顧問事業申請或同時申請經營全權委託投資業務及兼營期貨顧問業務者，實收資本額應達新台幣多少元？ (1)5000 萬 (2)7000 萬 (3)1 億 (4)3 億	2
93.	證券投資顧問事業申請經營全權委託投資業務，須其最近幾個月未曾因從事證券投資分析或期貨研究分析受中華民國證券投資信託暨顧問同業公會或中華民國期貨商業同業公會依自律規章為警告、處以違約金、停止會員應享有之部分或全部權益、撤銷或暫停會員資格之處置？ (1)1 (2)2 (3)3 (4)5	3
94.	保險人銷售由其全權決定運用標的之投資保險時，須期最近一年內未有遭主管機關重大裁罰或罰緩累積達新台幣多少萬以上？ (1)100 (2)200 (3)300 (4)500	3
95.	下列何者為全權委託保管機構應具備之條件？ (1)符合一定信用評等之信託公司或兼營信託業務之銀行 (2)經中華信用評等公司評定，長期債務信用評等 twB-級以上，短期債務信用評等達 twB-級以上 (3)全權委託保管機構應由經營全權委託投資業務之投信或投顧事業指定 (4)最近期經會計師查核簽證之財務報告每股淨值不低於面額	1
96.	各事業(除期貨信託事業外)兼營全權委託投資業務，均應指撥營運資金，其最低金額為多少？ (1) 新台幣五千萬元 (2)新台幣一億元 (3)新台幣一千萬元 (4)新台幣二億元	1
97.	保險人銷售由其全權決定運用標的之投資型保險時，須其國外投資部分已採用計算風險值評估風險，並每週至少控管乙次。請問其風險值，係指按週為基礎時，其樣本期間至少幾年？ (1)1 (2)2 (3)3 (4)5	3
98.	保險人銷售由其全權決定運用標的之投資型保險時，須其最近一年內主管機關及其指定機構受理報戶申訴案件申訴率、理賠申訴率及處理天數之綜合評分值為人身保險業由低而高排名前多少比率？ (1)30% (2)80% (3)60% (4)40%	2
99.	下列何者為保險業兼營全權委託投資業務之相關規定？ (1)應設置專責部門，並配置適足、	4

	適任之主管及業務人員 (2)全權委託專責部門之人員不得辦理該部門以外之業務 (3)保險業招攬人員如涉及全權委託運用標的之投資保險，應具備投顧人員管理規則所定業務人員資格 條件 (4)以上皆是	
100.	受任人從事全權委託投資之業務招攬與營業促銷活動，應恪遵相關法令及公會自律規範之規定，並不得有下列何種情事？ (1)藉金管會核准經營全權委託投資業務，作為證實申請事項或保證全權委託投資資產價值之宣傳 (2)使人誤信能保證本金之安全或保證獲利者 (3)為負擔損失之表示 (4)以上皆是	4
101.	受任人從事全權委託投資之業務招攬與營業促銷活動，應恪遵相關法令及公會自律規範之規定，並不得有下列何種情事？ (1)未負擔損失之表示 (2)對於過去之操作績效作誇大之宣傳 (3)使人誤信能保證本金之安全或保證獲利者 (4)以上皆是	4
102.	下列有關保險業兼營全權委託業務之指撥專用營運資金敘述，何者錯誤？ (1)保險業之實收資本額，不得低於按申請兼營全權委託投資業務所應指撥之專用營運資金金額，加計保險業設立許可及管理辦法所定最低實收資本額合計數 (2)外國保險業專播在中華民國境內營業所用之資金，不得低於按申請兼營全權委託投資業務所應指撥之專用營運資金金額，加計國外保險業設立許可及管理辦法法所定最低專播營業所用資金合計數 (3)指撥營運資金均得流用於非全權委託投資業務及其他業務 (4)保險業兼營全權委託投資業務者，應指撥專用營運金；其金額不得低於全權委託管理辦法第5條第1項第1款所訂之金額	3
103.	保險業申請兼營全權委託投資業務時，須其最近半年未曾受保險法第149條第1項糾正或命其限期改善合計幾次以上之處分者？ (1)1 (2)3 (3)5 (4)10	2
104.	保險業申請兼營全權委託投資業務者，應自金管會許可之日起幾個月內，檢具法定文件，向金管會保險局辦理變更登記及換發營業執照？ (1)2 (2)4 (3)6 (4)8	3
105.	證券投資顧問事業從事內部稽核及法令遵循之業務人員，其須經同業公會委託機構舉辦之證券投資信託及顧問事業之業務員測驗合格，並在專業投資機構從事證券、期貨或信託相關工作經驗幾年以上？ (1)1 (2)2 (3)3 (4)5	1
106.	證券投資顧問事業從事內部稽核及法令遵循之業務人員，其須曾擔任國內、外基金經理人工作經驗幾年以上？ (1)1 (2)2 (3)3 (4)5	1
107.	下列有關證券投資顧問事業從事內部稽核及法令遵循之業務人員應具備之條件中，何者為非？ (1)經同業公會委託機構舉辦之證券投資信託及顧問事業之業務員測驗合格，並在專業投資機構從事證券、期貨或信託相關工作經驗1年以上 (2)經證券商同業公會委託機構舉辦之證券商高級業務員測驗合格，或已取得原證券主管機關核發之證券高級業務員測驗合格證書，並在專業投資機構從事證券、期貨或信託相關工作經驗5年以上 (3)曾擔任國內、外基金經理人工作經驗1年以上 (4)經教育部承認之國內外大學以上學校畢業或具有同等學歷，擔任證券、期貨機構或信託業之業務人員3年以上	2
108.	中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會除法規另有規定外，應適用下列何項法律？ (1)商業團體法 (2)銀行法 (3)人民團體法 (4)公司法	1
109.	下列何者非中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會之任務？ (1)訂定自律規範，並督促會員自律 (2)檢查會員是否遵循法令及自律規範 (3)對於違反證券投資信託及顧問法規定之會員為撤銷或暫停會員資格之處置 (4)對於重整會員之財產進行管理	4
110.	投信投顧同業公會對於違反法令或自律規範之會員，得要求會員對其從業人員予以暫停職務之處置，其最長期限為： (1)三個月 (2)六個月 (3)一年 (4)二年	2
111.	證券投資信託事業運用每一證券投資信託基金，應依金管會規定之格式及內容於每會計年度終了後幾個月內，編具年度財務報告？ (1)1個月 (2)2個月 (3)3個月 (4)6個月	2

112.	證券投資信託事業及證券投資顧問事業，應於每會計年度終了後幾個月內，公告並向主管機關申報經會計師查核簽證、董事會通過及監察人承認之年度財務報告？ (1)一個月 (2)二個月 (3)三個月 (4)四個月。	3
113.	中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會對違反法令或自律規範之會員，得要求會員對其從業人員予以暫停執行業務多久期間之處置？ (1)1個月至6個月 (2)1個月至3個月 (3)3個月至6個月 (4)6個月至10個月。	1
114.	未經主管機關許可，經營證券投資信託業務、證券投資顧問業務、全權委託投資業務或其他應經主管機關核准之業務，其罰則為以下何者？ (1)處五年以下有期徒刑，併科新臺幣一百萬元以上五千萬元以下罰金 (2)處一年以下有期徒刑，併科新臺幣一百萬元以上五千萬元以下罰金 (3)處三年以下有期徒刑，併科新臺幣一百萬元以上五千萬元以下罰金 (4)處五年以下有期徒刑，併科新臺幣一千萬元以上五千萬元以下罰金。	1
115.	依據證券投資信託及顧問法規定，下列何種行為可處5年以下有期徒刑，併科新臺幣一百萬元以上5千萬元以下罰金？ (1)未經主管機關許可，經營證券投資信託業務、證券投資顧問業務、全權委託投資業務或其他應經主管機關核准之業務 (2)違反「投信投顧法」第16條第1項規定(任何人非經主管機關核准或向主管機關申報生效後，不得在中華民國境內從事或代理募集、銷售、投資顧問境外基金)，在中華民國境內從事或代理投資顧問境外基金者 (3)對主管機關提出之公開說明書或投資說明書之內容為虛偽或隱匿之記載 (4)對於主管機關命令提出之帳簿、表冊、文件或其他參考或報告資料之內容為虛偽或隱匿之記載	1
116.	違反「證券投資信託及顧問法」第16條第1項規定(任何人非經主管機關核准或向主管機關申報生效後，不得在中華民國境內從事或代理募集、銷售、投資顧問境外基金)，在中華民國境內從事或代理投資顧問境外基金者，可處： (1)處五年以下有期徒刑，併科新臺幣一百萬元以上五千萬元以下罰金 (2)處二年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣一百八十萬元以下罰金 (3)處一年以上七年以下有期徒刑，得併科新臺幣五千萬元以下罰金 (4)處三年以上七年以下有期徒刑，得併科新臺幣一千萬元以下罰金。	2
117.	依據證券投資信託及顧問法規定，證券投資信託事業、證券投資顧問事業、基金保管機構或全權委託保管機構對主管機關提出之公開說明書或投資說明書之內容為虛偽或隱匿之記載時，可處： (1)1年以上7年以下有期徒刑 (2)1年以上10年以下有期徒刑 (3)3年以上7年以下有期徒刑 (4)5年以上7年以下有期徒刑	1
118.	依據證券投資信託及顧問法規定，主管機關得對公司或分支機構就其所營業務之全部或一部為幾個月以下之停業？ (1)1 (2)2 (3)3 (4)6。	4
119.	依據證券投資信託及顧問法規定，證券投資信託事業及證券投資顧問之董事違法，足以影響業務之正常執行者，主管機關得隨時命令該事業停止其幾年以下執行業務？ (1)1 (2)2 (3)3 (4)5	1
120.	依據證券投資信託及顧問法規定，違反本法第16條第1項規定，在中華民國境內從事或代理募集、銷售境外基金，應負下列何項刑責？ (1)處5年以下有期徒刑，併科新臺幣100萬元以上5000萬元以下罰金 (2)處3年以下有期徒刑，併科新臺幣100萬元以上5000萬元以下罰金 (3)處5年以下有期徒刑，併科新臺幣200萬元以上5000萬元以下罰金 (4)處5年以下有期徒刑，併科新臺幣100萬元以上9000萬元以下罰金	1
121.	依據證券投資信託及顧問法規定，違反本法第16條第1項規定，在中華民國境內從事或代理投資顧問境外基金，應負下列何項刑責？ (1)處1年以下有期徒刑、拘役或併科新臺幣180萬元以下罰金 (2)處2年以下有期徒刑、拘役或併科新臺幣180萬元以下罰金	2

	(3)處 3 年以下 有期徒刑、拘役或併科新臺幣 180 萬元以下罰金 (4)處 5 年以下有期徒刑、拘役或併科新臺幣 180 萬元以下罰金	
122.	證券投資信託事業對主管機關提出之公開說明書或投資說明書之內容為虛偽或隱匿之記載，應負下列何項刑責？ (1)1 年以上 7 年以下有期徒刑，得併科新臺幣 5000 萬元以下罰金 (2)1 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 180 萬元以下罰金 (3)2 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 180 萬元以下罰金 (4)5 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 180 萬元以下罰金	1
123.	依據證券投資信託及顧問法規定，證券投資信託事業對於主管機關命令提出之帳簿、表冊、文件或其他參考或報告資料之內容為虛偽或隱匿之記載，應負何項刑責？ (1)1 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 180 萬元以下罰金 (2)1 年以上七年以下有期徒刑，得併科新臺幣 5000 萬元以下罰金 (3)2 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 180 萬元以下罰金 (4)5 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 180 萬元以下罰金	2
124.	依據證券投資信託及顧問法規定，證券投資信託事業於依法或主管機關基於法律所發布之命令規定之帳簿、表冊、傳票、財務報告或其他有關業務文件之內容為虛偽或隱匿之記載，應負何項刑責？ (1)1 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 180 萬元以下罰金 (2)2 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 180 萬元以下罰金 (3)1 年以上七年以下有期徒刑，得併科新臺幣 5000 萬元以下罰金 (4)5 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 180 萬元以下罰金	3
125.	依證券投資信託及顧問法之規定，未依法交付公開說明書，主管機關應處何項行政處罰？ (1)處新臺幣 30 萬元以上 150 萬元以下罰鍰 (2)處新臺幣 30 萬元以上 100 萬元以下罰鍰 (3)處新臺幣 40 萬元以上 150 萬元以下罰鍰 (4)處新臺幣 20 萬元以上 120 萬元以下罰鍰	1
126.	證券投資事業、總代理人及基金銷售機構從事基金之廣告、公開說明會及其他營業促銷活動時，不得有下列何種行為？ (1)藉金管會對該基金之核准或申報生效，作為證實申請(報)事項或保證基金價值之宣傳 (2)提供贈品、或定存加碼、貸款減碼等金融性產品或以其他利益或方式等，勸誘他人購買基金。但金管會另有規定者，不在此限 (3)為虛偽、詐欺或其他足致他人誤信之行為 (4)以上皆是	4
127.	如果以基金績效及業績數字為廣告或促銷內容者，應符合下列何種原則？ (1)任何基金績效及業績數字(包括所提之獎項及排名)均需註明使用資料之來源及日期 (2)以基金績效作為廣告者，基金需成立滿 6 個月以上者，始能刊登 (3)不得以基金績效數值或排名資料為廣告標題 (4)以上皆是	4
128.	中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會投信基金廣告規要點規定，某基金成立迄今滿 4 年，如欲以基金績效為廣告內容應以何期間之績效為表示？ (1)最近 1 年之全部績效 (2)最近兩年之全部績效 (3)最近 3 年之全部績效 (4)最近 4 年之全部績效	3

## 第二節次考試內容

### 第五章 貨幣時間價值

1. 「終值」是貨幣在未來的價值；「現值」是未來貨幣在今日的價值，兩者是相反的
2. 年利率相同下計息次數越多利息越多

假設年利率為 12%

- (1) 每年計息實際利率：12%
- (2) 每半年計息實際利率： $(1+(12\% \times 6/12))^2 - 1 = 12.36\%$
- (3) 每季計息實際利率： $(1+(12\% \times 3/12))^4 - 1 = 12.55\%$
- (4) 每月計息實際利率： $(1+(12\% \times 1/12))^{12} - 1 = 12.68\%$

3. 看到關鍵字「償還」就是查年金現值表

#### ● 第五章練習題

題號	題目	答案
1.	貨幣之時間價值為：(1)本金 (2)利息 (3)風險 (4)通貨膨脹	2
2.	在計算投資者投資報酬率時，若採用複利計算，則其報酬會比單利計算的報酬？ (1)為大 (2)為小 (3)沒有差別 (4)以上皆非	1
3.	投資將 700 元存入銀行，若年利率為 6%，則過三年會變為多少(按複利，一年計息一次)？ (1)826 元 (2)834 元 (3)787 元 (4)850 元	2
4.	<p>保險公司售出 1,000,000 元之年金，承諾在 10 年內還清並附加 10% 年利率，保險公司並找到一種 5 年期利率為 11% 的投資，保險公司把 5 年後得之本利和再行投資 5 年，但利率下降至 6%，對給該年金，公司因利率變動而產生的損益為何？(按複利，一年計息一次)</p> <p>(1)338,755 (2)75 (3)0 (4)-338,755</p> <p>計算保險公司獲利：</p> <p>5 年、利率 11%、查複利終值(FVIF)表：1.6851，可領回 1,000,000(本金) * 1.6851 = 1,685,100</p> <p>5 年、利率 6%、查複利終值(FVIF)表：1.3382，可領回 1,685,100(本金) * 1.3382 = 2,255,000</p> <p>計算需償還金額：</p> <p>10 年、10%、查複利終值(FVIF)表：2.5937，需償還 1,000,000(本金) * 2.5937 = 2,593,700</p> <p>保險公司收到 2,255,000 但需支付 2,593,700，因此損益為-338,700(計算過程四捨五入因此取最接近值)</p>	4
5.	李四於 10 月 1 日存 10,000 元，年利率固定為 4%，原一年計息乙次，請問若改為半年計息乙次，則相較之下，二年後存款本利和：(1)增加 (2)減少 (3)不變 (4)無法得知	1
6.	李四於 4 月 10 日存 150,000 元，年利率固定為 2.5%，原每半年計息乙次，請問若改為每年計息乙次，則相較之下，一年後存款本利和：(1)不變 (2)增加 (3)減少 (4)無法得知	3
7.	張三於 8 月 16 日存 8,000 元，年利率固定為 2%，試問以每年計息複利計算，三年後張三可拿回多少錢？(1)8,490 元 (2)8,480 元 (3)8,940 元 (4)8,840 元	1
8.	王先生於 2 月 10 日存款 100,000 元，年利率固定為 2.5%，請問若年利率改為 3%，則相較之下，2 年後存款本利和：(1)減少 (2)增加 (3)不變 (4)無法得知	2
9.	張先生希望 10 年後有存款 1,000,000 元，年利率固定為 6%，請問若年利率改為 5%，則相	3

	較之下，目前應存入的本金：(1)不變 (2)減少 (3)增加 (4)無法得知	
10.	王先生領了一筆 20 萬元的年終獎金，打算存入銀行，每月計息乙次。請問若年利率改為 5%，則相較之下，2 年後存款本利和：(A)不變(B)增加(C)減少(D)無法得知	4
11.	張先生希望 4 年後有存款 500,000 元，年利率固定為 5%，請問若年利率改為 4%，則相較之下，目前應存入的本金：(1)不變 (2)減少 (3)增加 (4)無法得知	3
12.	陳太太希望 4 年後有存款 500,000 元的教育費，年利率固定為 4%，原一年計息乙次。請問若改為半年計息乙次，則相較之下，目前應存入的本金： (1)增加 (2)減少 (3)不變 (4)無法得	2
13.	陳太太希望 3 年後有存款 1,000,000 元，年利率固定為 3%，原每月計息乙次。請問若改為每年計息乙次，則相較之下，目前應存入的本金：(1)增加 (2)減少 (3)不變 (4)無法得知	1
14.	若其他條件固定，利率水準上升，則年金的現值？ (1)不變 (2)上升 (3)下降 (4)以上皆有可能	3
15.	若其他條件相同，普通年金的現值？(1)大於期初年金的現值 (2)小於期初年金的現值 (3)等於期初年金的現值 (4)以上皆有可能	2
16.	王五向銀行借錢 100 萬元，年利率 8%，每年計息一次，分 10 年償還，試問王五每年應還多少錢？(1)149,029 元 (2)115,462 元 (3)128,546 元 (4)133,752 元 <b>查附錄中的年金現值表(PVIFA) 8%, 10 期 = 6.7101</b> <b>每年應償還 100 萬/6.7101 = 149,029 元</b>	1
17.	在每期利率為 5% 下，某一普通年金的現值為 10,000 元。則相同條件的期初年金現值為？ (1)10,000 元 (2)10,500 元 (3)11,000 元 (4)12,000 元	2
18.	李四想存一年期定存，發現甲銀行以單利計算之年利率為 4%，乙銀行以每季利息之年利率 3.8%，丙銀行以每月計息之年利率 3.6%，試問哪一家的利率最高？(1)甲銀行 (2)乙銀行 (3)丙銀行 (4)三者皆同	1
19.	名目年利率為 6%。若半年複利一次，則有效年利率為？(1)6% (2)6.5% (3)6.2% (4)6.09%	4
20.	名目年利率為 5%。若半年複利一次，則有效年利率為？(1)5% (2)5.06% (3)6% (4)5.09%	2
21.	年利率為 8%，試問在下列四種計算利率方式中，何者的有效年利率最高？ (1)每月複利 (2)每季複利 (3)每半年複利 (4)每年複利	1
22.	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？ (1)單利 (2)複利 (3)以上皆是 (4)以上皆非	2
23.	李四於 6 月 10 日存 200,000 元，年利率固定為 3%，原每月計息 1 次，請問若改為每季計息 1 次，則相較之下，1 年後存款本利和：(1)不變 (2)增加 (3)減少 (4)無法得知	3
24.	張三於 8 月 16 日存 8,000 元，年利率固定為 2%，試問以每年計息複利計算，3 年後張三可拿回多少錢？(1)8,490 元 (2)8,480 元 (3)8,940 元 (4)8,840 元	1
25.	陳太太希望 4 年後有存款 500,000 元的教育費，年利率固定為 4%，原 1 年計息 1 次。請尚若改為半年計息 1 次，則相較之下，目前應存入的本金： (1)增加 (2)減少 (3)不變 (4)無法得知	2
26.	當利率為 5%，三年後的 10,000 元，目前現值等於多少？(假設一年複利一次) (1)8,638 元 (2)8,622 元 (3)7,835 元 (4)8,277 元	1

## 第六章 債券評價

**1. 當市場利率(殖利率)下降，債券價格會上升**

當銀行利率較低時，民眾會想找利率更高的產品

**2. 債券票面利率跟債券價格呈正比：利息越高，債券價格也越高**

**3. 折價債券：殖利率>票面利率 $\longleftrightarrow$ 債券價格<面額**

平價債券：殖利率=票面利率 $\longleftrightarrow$ 債券價格=面額

溢價債券：殖利率<票面利率 $\longleftrightarrow$ 債券價格>面額

**4. 折價債券：在到期日時，價格會增加回到面額(折價消失)**

平價債券：在到期日時，價格一樣在面額

溢價債券：在到期日時，價格會減少回到面額(溢價消失)

**5. 各項常見風險**

(1) **利率風險**：債券價格與市場利率(或殖利率)呈反向關係，又稱價格風險。

(2) **再投資風險**：只有付息債券具有再投資風險，零息債券則沒有再投資風險。

(3) **違約風險**：政府公債沒有違約風險，違約風險越高預期的報酬率也會越高。

(4) **購買力風險**：又稱通貨膨脹風險，物價變動和購買力下降所面臨風險。

(5) **匯率風險**：買幣別不同的商品都有此風險

(6) **流動性風險**：與次級市場的活絡有關交易量很小，若投資人持有至到期日就沒有此風險。

(7) **強制贖回風險**：贖回的現金收入會有再投資風險

**6. 違約風險的信評機構：中華信用評等公司、標準普爾公司、穆迪公司**

**7. 每年付息的債券公式： $C \times PVIFA + F \times PVIF$**

C：票面利息 =  $F(\text{面額}) \times R(\text{票面利率})$     F：面額

PVIFA：年金現值利率因子，用殖利率查表(年金現值表)

PVIF：現值利率因子，用殖利率查表(複利現值表)

**8. 零息債券的公式： $F \times PVIF$**

● 第六章練習題

題號	題目	答案
1.	面額 10 萬元的五年期公債，每年票面利率為 5%，每年付息一次，當市場利率為下列何者時，其債券價格會高於面額？ (1)6% (2)5.5% (3)5% (4)4%	4
2.	面額 5 萬元的 10 年期公債，每年票面利息為 3%，每年付息一次，當市場利率為下列何者時，其債券價格會高於面額？ (1)4% (2)3.5% (3)3% (4)2.5%	4
3.	面額 10 萬元的五年期公債，每年票面利息為 5,000 元，每年付息一次，當市場利率為下列何者時，其債券價格會高於面額？ (1)6% (2)5.5% (3)5% (4)4%	4
4.	下列何種因素與債券價格有關： A.面額(face value)；B.息票利息(coupon rate)；C.到期日 (maturity date) (1)僅 A 因素 (2)僅 B 與 C 因素 (3)僅 A 與 C 因素 (4)A，B，C 三因素	4
5.	關於債券價格與到期日的關係(假設殖利率不變下)，下列何者錯誤？ (1)當債券折價發行時，隨著債券到期日逐漸逼近，債券價格漸漸上升，直到債券到期時，債券價格會等於面額 (2)當債券溢價發行時，隨著債券到期日逐漸逼近，債券價格漸漸下降，直到債券到期時，債券價格會等於面額 (3)當債券依面額發行時，隨著債券到期日逐漸逼近，債券價格不會變動，一直維持在面額水準 (4)當債券溢價發行時，隨著債券到期日逐漸逼近，債	4

	券價格漸漸上升，直到債券到期時，債券價格會等於面額	
6.	關於影響債券價格的因素，下列何者正確？(1)在其他條件不變下，殖利率的變動會對債券價格造成反向的影響(2)在其他條件不變下，殖利率的變動會對債券價格造成正向的影響(3)殖利率不變下，到期日的變化會影響平價債券(4)當債券溢價發行時，在殖利率不變下，隨著債券到期日逐漸逼近，債券價格漸漸上升，直到債券到期時，債券價格會等於面額	1
7.	關於影響債券價格的因素，下列敘述何者錯誤？(1)在其他條件不變下，當殖利率下降時，債券價格會上升(2)在其他條件不變下，當票面利率下降時，債券價格會上升(3)在其他條件不變下，當票面利息提高時，債券價格會上升(4)在其他條件不變下，當面額增加時，債券價格會上升	2
8.	在其他條件不變下，當債券殖利率上升時，債券價格會： (1)上漲 (2)下跌 (3)不變 (4)不一定	2
9.	投資債券時，決定每期發行人應支付多少利息的重要數字為： (1)面額與殖利率 (2)面額與票面利率 (3)債券價格與殖利率 (4)債券價格與票面利率	2
10.	5年期，面額為10,000元，票面利率為8%，每半年付息的公債，目前殖利率為6%，試問每期的票面利息是多少？(1)800元 (2)600元 (3)400元 (4)300元	3
11.	有一30年期債券，面額1,000元，票面利率8%，每年付息一次，則每次付息多少元？ (1)20元 (2)40元 (3)60元 (4)80元	4
12.	有一15年期債券，面額100,000元，票面利率7%，每年付息一次，則每次付息多少元？ (1)7,000元 (2)6,667元 (3)10,000元 (4)資料不足，無法計算	1
13.	X公司於今年初發行為期五年，面額10,000元，票面利率為6%，殖利率4%的公司債，試以每年付息一次計算發行價格： $C = 10,000 * 6\%$ 、 $F = 10,000$ $PVIFA(4\%, 5 \text{ 年}) = 4.4518$ 、 $PVIF(4\%, 5 \text{ 年}) = 0.8219$ 每年付息的債券公式： $C \times PVIFA + F \times PVIF = 600 \times 4.4518 + 8,219 = 10,890$	1
14.	根據債券評價公式，在其他條件不變下，何種情況下，債券的價格會較高？ (1)票面利率越低 (2)每年付息的次數越少 (3)殖利率越低 (4)以上皆是	3
15.	市場利率8%，面額10萬元，票面利率10%之3年期中央政府公債溢價約為(假設每年付息一次)？ (1)2,154元 (2)5,154元 (3)6,154元 (4)7,154元 查表解法： $C = 100,000 * 10\%$ 、 $F = 100,000$ $PVIFA(8\%, 3 \text{ 年}) = 2.5771$ 、 $PVIF(8\%, 3 \text{ 年}) = 0.7938$ 每年付息的債券公式： $C \times PVIFA + F \times PVIF = 10,000 \times 2.5771 + 79380 = 105,151$ 折現解法： 公債目前價格為： $10,000/(1+8\%) + 10,000/(1+8\%)^2 + 10,000/(1+8\%)^3 + 100,000/(1+8\%)^3$ (10,000是每年的利息，公式就是把不同年份收到的利息與最後一年的本金折回現值) $= 9,259.2 + 8,573.4 + 7,938.3 + 79,383.2 = 105,154$	2
16.	當債券票面利率高於殖利率時，即債券價格： (1)高於面額 (2)低於面額 (3)等於面額 (4)以上	1
17.	發行公司債產生折價現象的原因是：(1)票面利率等於市場利率 (2)票面利率低於市場利率 (3)債券的持續時間過長 (4)債券的利息低於股票報酬	2

18.	當市場利率或殖利率大於債券之票面利率時，該債券是： (1)折價 (2)溢價 (3)等於面額 (4)不一定	1
19.	何謂折價債券？(1)當殖利率等於票面利率時，債券按面額出售 (2)當殖利率高於票面利率時，債券以低於面額出售 (3)當殖利率低於票面利率時，債券以高於面額出售 (4)當殖利率高於票面利率時，債券以高於面額出售	2
20.	何謂平價債券？(1)當殖利率等於票面利率時，債券按面額出售 (2)當殖利率高於票面利率時，債券以低於面額出售 (3)當殖利率低於票面利率時，債券以高於面額出售 (4)當殖利率高於票面利率時，債券以高於面額出售	1
21.	若投資人買進折價之債券，則： (1)票面利率 < 到期殖利率 (2)票面利率 = 到期殖利率 (3)票面利率 > 到期殖利率 (4)不一定	1
22.	一般而言，債券到期殖利率(yield to maturity) 大於息票利率，則該債券將有： (1)溢價(premium) (2)折價(discount) (3)無折價也無溢價 (4)以上皆是	2
23.	關於票面利率、殖利率與債券價格之間的關係，下列敘述何者錯誤？(1)當殖利率等於票面利率時，債券按面額出售，稱為面額發行，該債券稱為平價債券(par bond) (2)當殖利率高於票面利率時，債券以低於面額出售，稱為折價發行，該債券稱為折價債券(discount bond) (3)當殖利率低於票面利率時，債券以高於面額出售，稱為溢價發行，該債券稱為溢價債券(premium bond) (4)當殖利率高於票面利率時，債券以高於面額出售，稱為溢價發行，該債券稱為溢價債券(premium bond)	4
24.	若投資人買進溢價之債券，則： (1)票面利率 < 到期殖利率 (2)票面利率 = 到期殖利率 (3)票面利率 > 到期殖利率 (4)不一定	3
25.	當債券到期殖利率(YTM)大於票面利率，則該債券將有： (1)溢價 (2)折價 (3)無折價也無溢價 (4)以上皆是	2
26.	當債券殖利率等於票面利率時，稱為：(1)溢價發行 (2)平價發行 (3)折價發行 (4)不知道	2
27.	以發行(初級)市場角度而言，所謂折價發行，表示發行當時：(1)市場利率 = 債券票面利率 (2)市場利率 < 債券票面利率 (3)市場利率 > 債券票面利率 (4)以上皆非	3
28.	一般債券發行時，若票面利率低於市場利率，則此債券通常是？(1)折價發行 (2)溢價發行 (3)平價發行 (4)以上皆有可能	1
29.	公債若有折價，其折價必會在到期日時： (1)擴大 (2)消失 (3)視市場情況而可能擴大或縮小 (4)變成溢價	2
30.	政府發行的公債，其價值隨市場利率上升而：(1)增加 (2)減少 (3)不變 (4)以上皆非	2
31.	市場上已流通的固定票息債券的價格會因市場利率的下降而如何？ (1)不變 (2)上升 (3)下跌 (4)以上皆有可能	2
32.	一零息公債之到期殖利率為 4%，面額為 1,000 元，如果此債券 4 年到期，目前的價格應為？(1)924.6 元 (2)889.00 元 (3)854.8 元 (4)821.9 元 $F = \text{面額} = 1,000$ PVIF：現值利率因子，用殖利率查表(複利現值表) = PVIF(4%, 4 年) = 0.8548 零息債券的公式： $F \times PVIF = 1,000 \times 0.8548 = Ans$	3
33.	一零息公債的殖利率為 6%，面額為 10,000 元，如果此債券七年後到期，則目前的價格應為多少？(1)6,651 元 (2)8,548 元 (3)8,219 元 (4)7,462 元 零息債券的公式： $F \times PVIF(6%, 7 \text{ 年}) = 10,000 \times 0.6651 = Ans$	1

34.	老張以 6% 的殖利率買進一張二年期，面額 100,000 元的零息債券，請問該投資的金額為何？(1)100,000 元 (2)89,000 元 (3)94,340 元 (4)90,702 元 <b>零息債券的公式：<math>F \times PVIF(6\%, 2 \text{ 年}) = 100,000 \times 0.89 = Ans</math></b>	2
35.	下列對零息債券(zero bonds)的敘述何者正確？ (1)投資人需要擔心再投資風險 (2)零息債券持有到期滿的報酬率是隨市場利率而變動 (3)零息債券不可訂有贖回條款(call provisions)，故發行機構不可提前贖回 (4)零息債券提供給投資人的報酬屬於資本利得(面額減掉售價)	4
36.	零息債券(Zero Coupon Bond)沒有下列何種風險？ (1)再投資風險 (2)利率風險 (3)財務風險 (4)通貨膨脹風險	1
37.	何種證券沒有再投資風險 (1)抵押債券 (2)零息債券 (3)分期還本債券 (4)信用債券	2
38.	下列何者對零息債券(zero-coupn bond)之敘述正確？ (1)以高於面額發行 (2)定期給付利息 (3)定期償還本金 (4)到期時，按面額贖回	4
39.	投資零息債券(zero-coupn bond)的報酬為何？ (1)票面利息與再投資收入 (2)票面利息 (3)票面利息與資本利得 (4)資本利得	4
40.	下列有關零息債券之敘述何者正確？(1)以高於面額發行 (2)每間隔一固定期間，定期給付利息 (3)每間隔一固定期間，定期償還本金 (4)到期時，按面額贖回	4
41.	當某一公司流通在外債券的評等由 BBB 升為 A，此一公司債券價格因而上漲，則此舉最可能的現象為何？(1)違約風險減少、票面利率下降 (2)流動性減少、殖利率下降 (3)通貨膨脹風險減少、票面利率下降 (4)違約風險減少、殖利率下降	4
42.	某壽險公司以 5.83% 買了面額一億元的五年期公債，該期公債之票面利率為 4.25%，請問該公司買了何種債券？(1)折價債券 (2)平價債券 (3)溢價債券 (4)零息債券	1
43.	五年到期的公債，票面利率為 8.5%，目前之到期殖利率為 7.3%，若利率維持不變，則一年後此債券之價格將：(1)上漲 (2)不變 (3)下跌 (4)無從得知	3
44.	有一公債(十年期)之面額為 10,000 元，票面利率為 10%(每年付息一次)，若以 11,450 元買進該債券，則當期收益率為：(1)8.73% (2)10% (3)11.45% (4)13% <b><math>1,000(\text{當期利息}) / 11,450(\text{本金}) = Ans</math></b>	1
45.	一般俗稱的債券殖利率是指下列何者？(1)贖收回益率 (2)當期收益率(current yield) (3)到期收益率(yield to maturity) (4)資本利得收益率	3
46.	假設目前二年期利率為 5%，而二年期零息債券的 YTM 為 6%，若李四投資該零息債券並持有到期，請問他實際可獲得多少年報酬率？(1)6.00% (2)5.00% (3)12.00% (4)10.00%	1
47.	兩年期，面額為一萬元的零息公債，市價為 9,246 元，求其報酬率(殖利率)為多少？(假設每年計息一次)(1)4% (2)4.5% (3)5% (4)5.5% <b>假設每年報酬率為 X，<math>9,246 * (1+X)^2 = 10,000</math>，<math>X = Ans</math></b>	1
48.	四年期面額 10,000 元之零息債券(zero-coupon bonds)，其價格為 6,830 元，該債券之年報酬率為？(1)10% (2)15% (3)18.1% (4)19.5% <b>假設每年報酬率為 X，<math>6,830 * (1+X)^4 = 10,000</math>，<math>X = Ans</math></b>	1
49.	某一面額為 1 萬元，兩年期的零息公債，市價為 8,900 元，求其報酬率(殖利率)為多少？(1)6% (2)8.9% (3)9.0% (4)11% <b>假設每年報酬率為 X，<math>8,900 * (1+X)^2 = 10,000</math>，<math>X = Ans</math></b>	1
50.	投資債券的利率風險又稱為：(1)再投資風險 (2)價格風險 (3)信用風險 (4)流動性風險	2
51.	債券的信用評等等級，主要是衡量債券的何種風險？ (1)利率風險 (2)違約風險 (3)購買力風險 (4)流動性風險	2

52.	關於投資債券的違約風險，下列何者錯誤？(1)違約風險定義為債券發行者沒有能力償付利息與本金的風險 (2)違約風險越高，投資人所要求的預期報酬率也會越高 (3)由於違約風險有無的存在，故在其它條件相同上，政府公債的價格高於其它公司債的價格 (4)由於違約風險有無的存在，故在其它條件相同上，公司債的殖利率(或預期報酬率)會低於政府公債的殖利率(或預期報酬率)	4
53.	債券發行單位無力償還債券本金或債息的風險是屬投資債券的： (1)流動性風險 (2)信用風險 (3)利率風險 (4)贖回風險	2
54.	當某一公司的經營發生困難或是倒閉，導致該公司所發行的公司債的價格大跌的風險，是為何種風險？(1)利率風險 (2)資產風險 (3)信用風險 (4)流動性風險	3
55.	國人購買中央政府發行之新台幣債券具有何種風險？ (1)信用風險 (2)匯率風險 (3)稅負風險 (4)利率風險	4
56.	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： (1)利率風險 (2)購買力風險 (3)違約風險 (4)到期風險	2
57.	投資者進行公債買斷交易，將具有：(1)匯率風險 (2)利率風險 (3)營運風險 (4)財務風險	2
58.	投資公司債應考慮那些因素？(1)信用評等 (2)利率走勢 (3)發行期限 (4)以上皆是	4
59.	在其他條件不變下，擔保公司債的殖利率應較無擔保公司債為： (1)低 (2)高 (3)相同 (4)不一定	1
60.	一般債券為什麼會存在再投資風險，其原因為： (1)到期日的變動 (2)票面利率等於零 (3)債息的支付 (4)以上皆非	3
61.	一般債券的風險有：(1)信用風險 (2)流動性風險 (3)利率風險 (4)以上皆是	4
62.	國人投資歐洲債券(Eurobonds)會有何種風險？ A.違約風險 B.匯兌風險 C.通貨膨脹風險 D.利率風險 (1)四者皆有 (2)僅有 A、B、C (3)僅有 A、C、D (4)僅有 B、C、D	1
63.	一般而言，政府公債的風險不包括下列何者？ (1)信用風險 (2)流動性風險 (3)利率風險 (4)通貨膨脹風險	1
64.	債券發行公司可在發行的契約中，註明發行公司有權利在債券到期日之前，以預定的特定價格強制贖回全部或部分流通在外的債券，這是屬投資債券的何種風險？ (1)流動性風險 (2)違約風險 (3)利率風險 (4)強制贖回風險	4
65.	中華民國政府所發行的中央公債屬：(1)公司債券 (2)抵押債券 (3)擔保債券 (4)信用債券	4
66.	下列何者的債信最好？(1)政府公債 (2)有擔保公司債 (3)無擔保公司債 (4)垃圾債券	1
67.	Moody's 公司債信評等級在 Baa 以下者，稱為何種債券？ (1)收益債券 (2)信用債券 (3)國庫券 (4)垃圾債券	4
68.	有關垃圾債券(Junk Bond)，下列敘述何者為真？ (1)信用評等級較高 (2)投資風險較高 (3) 收益率較低 (4)以上皆是	2
69.	標準普爾債券評等獲得 A 的債券風險比獲得 B 的債券風險要如何？ (1)高 (2)相同 (3)低 (4)不一定	3
70.	在 Moody's 的債券評價中，下列何者不是屬於投資等級的債券？(1)Aaa (2)A (3)Baa (4)Ba	4
71.	在債券評等中，下列何者是 Moody's 債券評等級中屬於垃圾債券(junk bond)？ (1)Caa (2)Baa (3)A (4)Aaa	1
72.	影響債券評等級的風險最主要是哪一種風險？ (1)利率風險 (2)再投資風險 (3)購買力風險 (4)違約風險	4
73.	關於債券評等，下列何者錯誤？(1)其他條件相同下，債券發行公司的流動比率越高，債	2

	信評孰越佳 (2)其他條件相同下，債券發行公司的負債比較越高，債信評等越佳 (3)其他條件相同下，債券發行公司的利息保障倍數越高，債信評等越佳 (4)如果債券發行公司提供抵押品，將使公司的違約風險變小，債券的評等提高	
74.	一般而言，投資人購買外國政府發行的債券較購買本國政府發行的債券須多注意何種風險？(1)利率風險 (2)再投資風險 (3)通貨膨脹風險 (4)匯率風險	4
75.	若債券之次級市場不發達，則下列何種風險會特別明顯： (1)再投資風險 (2)利率風險 (3)財務風險 (4)流動性風險	4
76.	根據 S&P 公司的評等，下列那一等級的債券風險最高？(1)AAA (2)AA (3)BB (4)B	4
77.	下列何者是影響公司債評等的因素？ (1)公司本身的盈餘水準及穩定性 (2)流動比率 (3)負債比率 (4)以上皆是	4
78.	下列何者是影響公司債評等的因素？ (1)公司本身的盈餘水準及穩定性 (2)公司會計政策是否保守 (3)負債比率 (4)以上皆是	4
79.	下列何者不適用來決定債券的評等？ (1)利息保障倍數 (2)流動比率 (3)負債比率 (4)股東人數	4
80.	下列何者對企業債信評等有負面影響？(1)企業負債比率上升 (2)債券發行公司提供償債基金 (3)債券發行公司提供抵押品 (4)債券發行公司提供保證條款	1
81.	下列何者對企業債信評等有正面影響？(1)債券發行公司提供保證條款 (2)債券到期時間愈長 (3)公司可能遭反托拉斯法的控訴 (4)應付員工的退休金較高	1
82.	關於公司債的違約風險，無法由何種機構得知？ (1)中華信用評等公司 (2)中華票券金融公司 (3)標準普爾公司 (4)穆迪公司	2
83.	面額 5 萬元的 10 年期公債，每年票面利率為 3%，每年付息 1 次，當市場利率為下列何者時，其債券價格會低於面額？(1)4% (2)3% (3)2.5% (4)2%	1
84.	下列何種因素與債券價格有關： (A)面額(face value)；(B)息票利息(coupon rate)；(C)到期日(maturity date) (1)僅 A 因素 (2)僅 B、C 因素 (3)僅 A、C 因素 (4)A、B、C 三因素	4
85.	5 年期，面額為 10,000 元，票面利率為 8%，每半年付息的公債，目前殖利率為 6%，試問每期的票面利息是多少？(1)800 元 (2)600 元 (3)400 元 (4)300 元	3
86.	當債券的市價高於票面價值時，表示該債券的到期殖利率(YTM)： (1)小於票面利率 (2)大於票面利率 (3)等於票面利率 (4)視資金需求而定	1
87.	假設 6 月 22 日，某債券價格為 100，當天市場利率為 5.2%，理論上，若次一交易日，利率走揚(亦即高於 5.2%)，則下列何種情況為真： (1)債券價格走揚(>100) (2)債券價格走跌(<100) (3)債券價格不變 (4)以上皆非	2
88.	一零息公債殖利率為 5%，面額為 50,000 元，如果此債券十年後到期，則目前的價格應為多少？(1)30,695 元 (2)33,780 元 (3)27,920 元 (4)32,230 元	1
89.	票面利率為 8%，面額 10,000 元的公債，目前債券價格為 8,000 元，5 年後到期，每年付息 1 次，則當期獲利率(current yield)約為：(1)8% (2)9% (3)10% (4)11% <b>當期收益率 = 名目利息/債券市價</b>	3
90.	所謂垃圾債券是指： (1)S&P 公司評等為 BBB 的債券 (2)高品質的債券 (3)高風險的債券 (4)預期報酬低的債	3
91.	關於投資債券的流動性風險，下列何者錯誤？ (1)若債券次級市場的交易量愈大，則投資人流動性風險越大 (2)若債券次級市場愈不發達，則投資人的流動性風險愈大 (3)若買賣價差愈大，流動性風險愈高 (4)若參與市場的交易廠商愈多，買賣價差就會愈小	1

## 第七章 證券評價

### ● 股價分析

分為兩大類：基本分析、技術分析

### ● 股利成長公式

$$\text{股價} = \text{今年股利} * (1 + \text{成長率}) / (\text{預計報酬率} - \text{成長率})$$

### ● 股利折現評價模式

1. 股利零成長模式：發放固定股利
2. 股利固定成長模式：又稱為高登模式
3. 股利非固定成長模式：較符合現今的股票市場

股利僅包含現金股利，不包含股票股利，有股票股利不能算

### ● 市場比較法：本益比、本利比、市價淨值比

1. 本益比 = 股價 / 盈餘，越小越好
2. 本利比 = 股價 / 股利
3. 市價淨值比 = 股價 / 淨值

### ● 景氣燈號

1. 紅燈：表示目前經濟景氣過熱。
2. 黃紅燈：顯示目前尚穩，但有過熱或趨穩的可能。
3. 綠燈：表示目前經濟景氣十分穩定。
4. 黃藍燈：顯示目前尚穩，但有衰退或趨穩的可能。
5. 藍燈：表示目前經濟景氣已衰退。

### ● 央行貨幣政策工具

主要為以下三種

1. 公開市場操作：買賣債券、國庫券或定存單控制貨幣流通量。
2. 調整重貼現率。
3. 調整存款準備率。

### ● 貨幣供給

寬鬆政策有助於股價上升，緊縮政策則使股價下降。

1. 當景氣過差時，央行為使景氣熱絡：(執行寬鬆政策)
 

中央銀行增加貨幣供給的工具：調降重貼現率(降低利息)、降低法定存款準備率、買進債券。
2. 當景氣過熱時，央行為使景氣降溫：(執行緊縮政策)
 

中央銀行減少貨幣供給的工具：調升重貼現率(提高利息)、提高法定存款準備率、賣出債券。

政府調高存款準備率，銀行將減少向外投資的資金。

### ● 貨幣升貶與進出口貿易

新台幣升值可降低進口貨物的價格(有利進口)，但會影響外銷

貨幣貶值：增加進口貨物價格，降低出口貨物價格(有利出口)

## ● 第七章練習題

題號	題目	答案
1.	股價分析的方法中，認為股票的實際價值反應在公司的營運與獲利能力的前景上，故可利用公司未來獲利情況之各種資訊來估計合理的股價，此種分析是屬於： (1)技術分析 (2)價量分析 (3)基本分析 (4)系統分析	3
2.	下列那一種評估合理股價的方法不是屬於基本分析方式： (1)政治及總體經濟因素 (2)各類產業環境之變動 (3)個別公司營運現況及預期 (4)股市每日成交價量變動	4
3.	股利折現模式中的股利： (1)僅包括現金股利 (2)僅包括股票股利 (3)同時包括現金股利與股 (4)即等於每股盈餘	1
4.	A 公司考慮下列三種股利政策，何者無法利用股利折現評價模式計算該公司的股價： A.3 元現金股利 B.2 元現金股利及 1 元股票股利 C.3 元股票股利 (1)A 與 B (2)B 與 C (3)A 與 C (4)A, B	2
5.	依股利折現模式評價時，其他情況不變，下列何種情形將使股票真實價值增加： (1)股利成長率下降且要求報酬率提高 (2)股利成長率與要求報酬率皆下降 (3)股利成長率提高且要求報酬率下降 (4)股利成長率與要求報酬率皆提高	3
6.	依股利折現評價模式，若現金股利已知，投資人要求報酬率愈高，則投資人所評估股票的價格： (1)愈高 (2)愈低 (3)無法確定 (4)視折現期數而定	2
7.	股利折現評價模式的實用性受到限制是因？ (1)股利水準很難預測 (2)股利成長率很難預測 (3)配發股票股利時無法適用 (4)以上皆是	4
8.	假設日月光半導體本年度每股分配現金股利 2.5 元，且之後每年固定發放此金額。依該公司的營運及風險特性，市場人士認為該公司報酬率至少應有 10% 才願意投資，依此日月光股價應值多少？ (1)15 元 (2)50 元 (3)25 元 (4)30 元	3
9.	如果某公司每年固定發放 3 元的現金股利，在要求報酬率等於 10% 的情況下，該公司的股票每股值 30 元，若投資人要求報酬率上升，則該公司每股股價： (1)上升 (2)下降 (3)不變 (4)不一定	2
10.	某投資人計劃購買 X 股票，預期股利是 3 元，假設該投資人認為該股票應值 50 元，請問他所要求的報酬率為何？ (1)5.0% (2)6.0% (3)3.0% (4)10.0%	2
11.	有一股利零成長的股票，剛發行 5 元股利，要求報酬率為 0.15，下一年的股利為多少元？ (1)5.5 元 (2)5.75 元 (3)5 元 (4)6 元	3
12.	甲公司每年支付 2 元現金股利，假設該公司永續經營但無成長性，如果市場認為要求報酬率為 6.6%，試問該公司之合理股價為多少？ (1)25.5 元 (2)28.8 元 (3)30.3 元 (4)33.3 元 <b>假設合理股價為 X。<math>2/X = 6.6\%</math>，<math>X = \text{Ans}</math></b>	3
13.	威盛電子公司今年度配發 3 元現金股利，且該公司估計未來每年獲利可穩定成長 7%，如果市場認為要求報酬率為 10%，試問威盛電子公司之合理股價為多少？ (1)97 元 (2)107 元 (3)117 元 (4)127 元 <b>股利成長公式：股價 = 今年股利 * (1 + 成長率) / (預計報酬率 - 成長率) = <math>3 * (1 + 0.07) / (0.1 - 0.07)</math></b>	2
14.	華碩今年發放 5 元的現金股利，若假設其股利每年可以成長 5%，股東得要求報酬率為 10%，其預期股價為何？ (1)60 元 (2)90 元 (3)100 元 (4)105 元 <b>股價 = 今年股利 * (1 + 成長率) / (預計報酬率 - 成長率) = <math>5 * (1 + 0.05) / (0.1 - 0.05)</math></b>	4
15.	假設台塑預期明年股息為 1.5 元，若投資人要求報酬率為 12%，該公司估計股息的成長率為 7%，則台塑股票價值應為多少？ (1)40 元 (2)30 元 (3)32 元 (4)34 元	2

	股價=今年股利*(1+成長率)/(預計報酬率-成長率) 已經給明年股息數字，所以分子用 1.5 元： $1.5 / (0.12 - 0.07) = \text{股價}$	
16.	股利固定成長折現模式在何種情況下，無法算出確定數值？ (1)股利成長率大於平均報酬率 (2)股利成長率小於平均報酬率 (3)股利成長率大於要求報酬率 (4)股利成長率小於要求報酬率	3
17.	固定成長股利折現模式在何種情況下，無法適用？ (1)預估股利成長率大於歷史平均股利成長率 (2)預估股利成長率小於歷史平均股利成長率 (3)預估股利成長率大於要求報酬率 (4)預估股利成長率小於要求報酬率	3
18.	B 公司股票要求報酬率為 12%，股利成長率為 6%，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，試求該股票市價為多少？ (1)50 元 (2)53 元 (3)60 元 (4)55 元	2
19.	有一股利固定成長的股票，剛發行 3.81 元股利，股利年成長率為 0.05。下一年的股利為多少？ (1)3.8 (2)3.9 (3)4 (4)4.1 元	3
20.	以固定股利成長模型計算出一股票的合理股價應為 50 元，如果該股票市價為 40 元，則應如何操作該股票？ (1)買進 (2)放空 (3)做空 (4)不管	1
21.	假設中華電信本年度現金股利是每股 5 元，且預估股利可以每年 5% 成長，則投資人要求報酬率為 10% 時，請問中華電信之每股價值應有多少？ (1)105 元 (2)100 元 (3)95 元 (4)90 元	1
22.	假設台泥普通股價格為 18 元，已知本年度現金股利是每股 1.5 元(已發放)，且預估股利可以每年 5% 成長，則投資人投資台泥之預期報酬率(要求報酬率)應有多少？ (1)13.75% (2)13.33% (3)12.75% (4)12.33%  股利成長公式：股價=今年股利*(1+成長率)/(預計報酬率-成長率) $18 = 1.5 * (1 + 5\%) / (\text{預期報酬率} - 5\%) \rightarrow 18 = 1.575 / (\text{預期報酬率} - 5\%) \rightarrow \text{求出預期報酬率}$	1
23.	假設中華電信普通股價格為 80 元，已知本年度現金股利是每股 4 元，且預估股利可以每年 5% 成長，則投資人投資中華電信之預期報酬率(要求報酬率)應有多少？ (1)10.25% (2)10.5% (3)11.5% (4)12.5%	1
24.	假設某一普通股價格為 30 元，已知本年度現金股利是每股 2.5 元(已發放)，且預估股利可以每年 6% 成長，則投資人投資該股票之預期報酬率(要求報酬率)應有多少？ (1)13.75% (2)14.83% (3)12.75% (4)12.33%	2
25.	中鋼股價為 20 元，今年配發每股 1.5 元現金股利，該公司聲稱經過董監改組，經營層變動後將有更突出表現，預估未來股利將以每年 5% 成長，試問投資人對中鋼公司之要求報酬率為何？ (1)10.875% (2)11.875% (3)12.875% (4)13.875%	3
26.	中鋼股價為 25 元，今年配發每股 0.5 元現金股利，該公司聲稱經過董監改組，經營層變動後將有更突出表現，預估未來股利將以每年 6% 成長，試問投資人對中鋼公司之要求報酬率為何？ (1)8.12% (2)8.00% (3)6.12% (4)6.00%	1
27.	台達電今年的 EPS 為 3.5 元，預測明年的 EPS 可到 5.5 元，若該產業的合理本益比為 15 倍，請問其明年的預期股價應為何？ (1)52.5 元 (2)67.5 元 (3)75.5 元 (4)82.5 元	4
28.	所謂本益比是指： (1)每股股價除以每股營業收入 (2)每股股價除以每股股利 (3)每股股價除以每股現金股利 (4)每股股價除以每股盈餘	4
29.	其它條件不變之下，一家公司之本益比(P/E ratio)： (1)應在 20 以上 (2)越高越好 (3)愈小好 (4)以上皆非	3
30.	已知 A、B 兩公司的企業體質類似，若 B 公司股票預估本益比是 20，而 A、B 兩股每股	1

	盈餘分別是 1 元與 2 元，則 A 公司股票的預估股價是？ (1)20 元 (2)40 元 (3)30 元 (4)10 元	
31.	採用本益比模式評價時，在求得本益比後應與下列何者比較以決定股價低估或高估？ (1)合理本益比 (2)合理本利比 (3)合理市價淨值比 (4)以上皆可	1
32.	若統一企業去年的 EPS 為 2 元，目前每股市價為 45 元。根據該公司的財務預測，今年度的 EPS 將可達 2.5 元，若該產業的合理本益比為 21 倍，請問統一企業合理的股價應為多少？ (1)55.00 元 (2)52.50 元 (3)45.00 元 (4)42.00 元	2
33.	依據台塑公司發佈明年 EPS 預測為 2.3 元，目前股價為 34.5 元，試以本益比模式求取台塑公司之本益比為何？ (1)0.067 (2)15 (3)36.8 (4)79.35	2
34.	某一公司今年度的 EPS 將可達 2 元，目前每股市價為 40 元。若該公司所屬同業間合理的本益比為 20 倍，該公司其他情況也正常，請問該公司目前的股價： (1)合理 (2)偏高 (3)偏低 (4)	1
35.	下列那一評價模式不是根據評價比率來評估合理股價： (1)本益比評價模式 (2)本利比評價模式 (3)市價淨值比評價模式 (4)股利折現評價模式	4
36.	下列那一評價模式，不屬於市場比較法之評價： (1)本益比評價模式 (2)本利比評價模式 (3)市價淨值比評價模式 (4)股利折現評價模式	4
37.	下列那一評價方法不是根據收益面來評估合理股價： (1)本益比評價模式 (2)本利比評價模式 (3)市價淨值比評價模式 (4)股利折現評價模式	3
38.	下列影響股價之項目中，那一項屬於總體經濟因素？ (1)公司減資 (2)公司資本支出增加 (3)總經理換人 (4)財政貨幣的政策方向	4
39.	下列影響股價之項目中，那一項屬於總體經濟因素？ (1)公司減資 (2)公司資本支出增加 (3)利率 (4)公司增加現金股利	3
40.	所謂本利比是指：(1)每股股價除以每股營業收入 (2)每股股價除以每股股利 (3)每股股價除以每股盈餘 (4)每股股價除以每股淨值	2
41.	假設 A 公司之每股淨值為 15 元，而合理市價淨值比為 5.5 倍，請問該公司股票股價低於何者，即可建議投資？ (1)82.5 元 (2)67.5 元 (3)54 元 (4)75 元	1
42.	甲公司目前股價是 40 元，已知該公司淨值為 20 元，試求該公司目前市價淨值比倍數是多少倍？ (1)2 (2)20 (3)0.5 (4)0.05	1
43.	若一銀每股淨值為 22 元，目前每股市價為 30 元。若三商銀歷年來的市價淨值比約為 1.5 倍，目前一銀及彰銀的市價淨值比也接近此倍數。請問一銀合理的股價應有多少？ (1)45 元 (2)33 元 (3)30 元 (4)22 元	2
44.	下列何者非中央銀行增加貨幣供給的工具？ (1)調降重貼現率 (2)降低法定存款準備率 (3)買進債券 (4)買入新台幣，賣出美元	4
45.	下列何者非中央銀行降低貨幣供給的工具？ (1)調升重貼現率 (2)提高法定存款準備率 (3)賣出債券 (4)買入新台幣，賣出美元	4
46.	中央銀行提高存款準備率，股價通常會： (1)上揚 (2)下跌 (3)無關 (4)不一定	2
47.	有關利率變化所造成的影響，下列敘述何者有誤： (1)利率上升時，投資者的必要報酬率會下降 (2)利率上升通常會造成股價的下跌 (3)利率上升時，投資者會將資金抽離股市 (4)利率上升時，公司的資金成本上升	1
48.	一般而言，當新台幣升值時，外銷為主的產業股價會： (1)下跌 (2)上漲 (3)不一定上漲或下跌 (4)先跌後漲	1
49.	一般而言，當一國的貨幣貶值時：	2

	(1)有利進口，有利出口 (2)不利進口，有利出口 (3)有利進口，不利出口 (4)不利進口，不利出口	
50.	下列那一因素最可能使股價上升： (1)投資人要求之報酬率上升 (2)公司的資金成本上升 (3)央行調高存款準備率 (4)油價下降	4
51.	下列何種股票在物價上漲時受惠最大： (1)電子類股 (2)資產股 (3)汽車類股 (4)金融股	2
52.	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？ (1)躉售物價指數 (2)消費者物價指數 (3)進口物價指數 (4)出口物價指數	2
53.	下列中央銀行的政策中，那一項會使貨幣供給減少： (1)外匯市場上買入美元避免新台幣過度升值 (2)公開市場上買回國庫券 (3)調降重貼現率 (4)提高存款準備率	4
54.	一般而言，央行大幅緊縮 M1b(貨幣供給)的成長對股價的影響很可能是： (1)下跌 (2)上漲 (3)不確定漲跌 (4)無影響	1
55.	當景氣對策信號由綠燈轉為黃紅燈時，代表景氣將由： (1)穩定轉為微熱 (2)衰退轉為穩定 (3)穩定轉為衰退 (4)微熱轉為過熱	1
56.	當景氣對策信號由黃紅燈轉成紅燈時，政府會採取何種政策： (1)緊縮性政策 (2)不採取任何措施 (3)擴張性政策 (4)戒急用忍政策	1
57.	有關景氣對策信號之敘述何者不正確？ (1)綠燈表示景氣穩定 (2)紅燈表示景氣衰退 (3)黃紅燈表示景氣有過熱或趨穩 (4)黃藍燈表示景氣將衰退或趨穩	2
58.	當景氣對策信號由黃紅燈轉為紅燈時： (1)表示景氣已進入衰退，政府須採取強力刺激景氣復甦的政策 (2)表示景氣過熱，政府財金方面須採取緊縮的政策 (3)表示景氣在短期內有轉熱的可能，政府財金政策方面不宜採取進一步促進成長之措施 (4)表示景氣在短期內有趨緩的可能，政府財金政策方面宜採取進一步促進成長之措施	2
59.	「景氣對策信號」是由那一單位編製的？ (1)財政部 (2)經濟部 (3)主計處 (4)國發會	4
60.	目前我國所編製的景氣對策信號，由景氣衰退至景氣過熱依序共分那些燈號？ (1)藍、綠、紅 (2)藍、黃藍、綠、黃紅、紅 (3)紅、綠、藍 (4)紅、黃紅、綠、黃藍、藍	2
61.	我國景氣對策信號之燈號總共有幾種？ (1)三種 (2)四種 (3)五種 (4)六種	3
62.	「景氣對策信號」多久編製乙次？ (1)每月 (2)每二月 (3)每季 (4)每半年	1
63.	下列何指標是分析景氣循環之主要依據？ (1)消費者物價指數 (2)海關出口值 (3)經濟成長率 (4)工業生產值	3
64.	中央銀行調降法定存款準備率對哪類金融機構的影響最有利？ (1)保險業 (2)商業銀行 (3)證券投資信託公司 (4)證券公司	2
65.	中央銀行可以透過下列哪些方法導引利率走勢？A.公開市場操作 B.調整重貼現率 C.調整法定存款準備率 (1)僅 A、B 對 (2)僅 B、C 對 (3)僅 A、C 對 (4)A、B、C 均對	4
66.	假設 B 公司今年配發現金股利每股 3 元，在股利零成長的假設之下，已知投資人的要求報酬率為 15%，則每股預期價值為多少？ (1)40 元 (2)45 元 (3)20 元 (4)30 元	3
67.	固定成長股利折現模式，是根據下列何種假設？ (1)股利成長率大於要求報酬率 (2)股利成長率等於要求報酬率 (3)股利成長率小於要求報酬率 (4)股利成長率等於 0	3
68.	假設 ABC 公司本年度現金股利是每股 2 元，且預估股利可以每年 5% 成長，則投資人要求報酬率為 10% 時，請問 ABC 公司之每股價值應有多少？ (1)40 元 (2)41 元 (3)42 元 (4)44 元	3

69.	有一股利固定成長的股票，剛發行 3.81 元股利，股利年成長率為 5%。下一年的股利為 4 元。目前該股票市價為 48 元，則投資人投資該股票之預期報酬率(要求報酬率)應有多少？ (1)12.22% (2)13.33% (3)14.44% (4)15%	2
70.	若某一股票每股盈餘 2 元，股票市價為 50 元，此時本益比為？ (1)25% (2)25 (3)4% (4)2	2
71.	一般而言，利率水準上升時，公司股價會下跌，其原因是： (1)投資人要求之報酬率上升 (2)投資人使用資金成本上升 (3)資金成本上升 (4)以上皆是	4
72.	下列何種景氣對策信號的變化，央行會採取緊縮的貨幣政策： (1)藍燈轉為黃藍燈 (2)黃紅燈轉為紅燈 (3)黃藍燈轉為紅燈(4)以上皆非	2
73.	「景氣對策信號」中何種信號表示目前景氣過熱？ (1)紅燈 (2)黃紅燈 (3)綠燈 (4)藍燈	1



## 第八章 風險、報酬與投資組合

1. 投資考慮三個要素：時間、報酬、風險
  - (1) 風險趨避者：不喜歡風險，購買保險等
  - (2) 風險偏好者：傾向風險較高的投資項目
  - (3) 風險中立者：無論風險水準為何，每增加一單位風險所要求的報酬皆不變(邊際報酬率或邊際效用不變)，也就是說投資唯一標準是報酬率(不管風險大小只選報酬最高的)。

報酬的不確定性：實際報酬率分散的程度、實際報酬率和預期報酬率之間差異的程度
2. 總風險：標準差，無風險資產標準差為 0
  - (1) 可分散風險：個別公司獨特風險、非系統風險
  - (2) 不可分散風險：市場風險、系統風險、貝他風險
3. 變異係數=標準差/預期報酬率  
**投資組合變異數：** $Var(R_p) = (W_1^2 * \text{標 } 1^2) + (W_2^2 * \text{標 } 2^2) + (2 * W_1 * W_2 * \text{共變數})$   
 若一投資組合有 1、2 號資產，則：  
 「 $W_1$ 」代表 1 號資產在此投資組合的占比率，「標 1」代表 1 號資產標準差  
 「 $W_2$ 」代表 2 號資產在此投資組合的占比率，「標 2」代表 2 號資產標準差  
 因為標準差<sup>2</sup> = 變異數，所以：  
**投資組合變異數：** $Var(R_p) = (W_1^2 * \text{變異數 } 1) + (W_2^2 * \text{變異數 } 2) + (2 * W_1 * W_2 * \text{共變數})$
4. 貝他係數是一種風險指數  
 貝他係數>1：走勢同向且幅度大  
 貝他係數介於 0 至 1 之間：走勢同向但幅度小  
 貝他係數<0：走勢反向

### ● 報酬率

1. 報酬率公式=(資本利得+股利所得)/投資金額
2. **投資組合期望報酬率 = (甲報酬率期望值\*甲佔比率)+(乙報酬率期望值\*乙佔比率)**  
 題目只給報酬率沒給期望值，則可用報酬率代替報酬率期望值。
3. **n 年的幾何年平均報酬率=[(1+第 1 年報酬率) x (1+第 2 年報酬率) ...]<sup>1/n</sup> - 1**  
 通常只會考 2 年的幾何平均年報酬率，不太需要擔心  $1/n$  次方按不出來。  
 例如計算 2 年幾何平均年報酬率，公式會變成： $[(1+第 1 年報酬率) x (1+第 2 年報酬率)]^{1/2} - 1$   
 計算機如何按「 $1/2$  次方」？其實  $1/2$  次方等於開根號，在計算機上按根號( $\sqrt{\phantom{x}}$ )就能求解。

● 第八章練習題

題號	題目	答案
1.	<p>下列有關投資定義之敘述，何者正確？</p> <p>A.經濟學上的投資係指為了獲得證券投資上之利益所做的支出  B.經濟學上的投資係指直接的投資  C.經濟學上的投資是屬於廣義的投資  D.投資學上的投資係指為了資本形成所做的支出  (1)A 與 C (2)B 與 D (3)B 與 C (4)A 與 D</p>	3
2.	<p>下列何者屬於金融資產？A.黃金 B.定期存單 C.債券 D.證券：</p> <p>(1)B (2)僅 B 與 D (3)A、B 與 C (4)B、C 與 D</p>	4
3.	<p>下列何者投資商品安全性最差？ (1)古董 (2)股票選擇權 (3)股票 (4)債券</p>	2
4.	<p>下列哪一項屬於實體資產？ (1)公債 (2)機器 (3)股票 (4)期貨</p>	2
5.	<p>下列哪一項屬於金融資產？ (1)土地 (2)石油 (3)儲蓄存款 (4)小麥</p>	3
6.	<p>哪一種風險態度的人投資時只單純考量報酬高低而不在乎風險大小？</p> <p>(1)風險厭惡者 (2)風險趨避者 (3)風險偏好者 (4)風險中立者</p>	4
7.	<p>如果你是風險中立者，面臨下面三個投資機會，你會選擇那一個(你只能選一個)？</p> <p>(1)期望報酬=12%，風險=6% (2)期望報酬=18%，風險=10%  (3)期望報酬=20%，風險=20% (4)以上皆非</p>	3
8.	<p>如果您是屬於風險偏好者，您的投資選擇或標的，可能包括：</p> <p>(1)投資科技股票 (2)未上市股票 (3)科技股票基金 (4)以上皆可能</p>	4
9.	<p>通常年齡愈大，尤其是已屆退休年齡，作投資規劃時，應考慮下列何種投資規劃？</p> <p>(1)高風險、高報酬，資本利得為優先考量 (2)低風險、高報酬，資本利得為優先考量  (3)高風險、低報酬，固定收益為主 (4)低風險、低報酬，固定收益為考量</p>	4
10.	<p>一般所謂投資，包括三個要素，即風險、報酬，與： (1)成本 (2)利潤 (3)時間 (4)景氣</p>	3
11.	<p>一般投資要考慮的三個要素，包括時間、報酬與： (1)成本 (2)利潤 (3)風險 (4)景氣</p>	3
12.	<p>投資者甲買入某股票，每股成本為 40 元，他預期一年後可賣到 44 元，且可收到現金股利 1 元，則他的預期股利殖利率是多少？ (1)10% (2)7.5% (3)12.5% (4)5%</p> <p><math display="block">\frac{(期末 - 期初 + 現金股利)}{期初} = \frac{(44-40+1)}{40} = Ans</math></p>	3
13.	<p>投資者甲買入某股票，每股成本為 100 元，他預期一年後可賣到 123 元，且可收到現金股利 2 元，則他的預期股利殖利率是多少？ (1)12.5% (2)23% (3)24% (4)25%</p> <p><math display="block">\frac{(期末 - 期初 + 現金股利)}{期初} = \frac{(123-100+2)}{100} = Ans</math></p>	4
14.	<p>某投資人計劃購買 A 股票，預期股利是 2 元，一年後能以 50 元賣掉，如果該投資人的要求報酬率是 10%，其所願意購買此股票的最高價格是多少？</p> <p>(1)36.36 元 (2)38.64 元 (3)47.27 元 (4)42.50 元</p> <p><math display="block">\text{設最高價格為 } X, \frac{(期末 - 期初 + 現金股利)}{期初} = \text{報酬率} = 10\% = \frac{(50-X+2)}{X}</math></p>	3
15.	<p>某投資人計劃購買 X 股票，預期股利是 3 元，一年後能以 32 元賣掉，目前該投資人願意出的最高價格為 25 元，請問他所要求的報酬率為何？ (1)40% (2)20.0% (3)11.1% (4)22.2%</p>	1
16.	<p>某投資人計劃購買 X 股票，預期股利是 2 元，一年後能以 150 元賣掉，目前該投資人願意出的最高價格為 120 元，請問他所要求的報酬率為何？</p> <p>(1)20% (2)32.5% (3)26.67% (4)25%</p>	3
17.	<p>假設你以每股 55 元買入聯電股票，並分配到每股 2.5 元的現金股利，三個月後以每股 67</p>	1

	元賣出股票，則你的投資報酬率為多少？ (1)26.36% (2)21.8% (3)30% (4)15%	
18.	假設你今天以 40 元買了源興股票，而你欲於一年後以 46 元賣出，若你要求年報酬率為 18%，則於一年後你應收到多少現金股利？ (1)6.00 元 (2)1.20 元 (3)1.60 元 (4)3.00 元	2
19.	你以每股 30 元的價格買進南亞股票，並分配到每股 2 元的現金股利，假如你將最低投資報酬率設定為 50%，則你願意賣出的最低價格為何？ (1)56 元 (2)60 元 (3)64 元 (4)43 元	4
20.	投資於股票的報酬率等於： (1) $1 + (\text{投資利得} / \text{投資金額})$ (2)股利所得/投資金額 (3) $1 - (\text{資本利得} + \text{股利所得}) / \text{投資金額}$ (4) $(\text{資本利得} + \text{股利所得}) / \text{投資金額}$	4
21.	假設投資 A 股票 3 年的年報酬率分別為 15%，18% 以及 -6%，則平均每年算術平均報酬率為： (1)9% (2)10% (3)15% (4)16.5%	1
22.	假設投資 B 股票 2 年的年報酬率分別為 20% 及 -10%，則平均每年幾何平均報酬率為： (1)8% (2)5% (3)3.9% (4)10% 公式： $[(1 + \text{第 } 1 \text{ 年報酬率}) \times (1 + \text{第 } 2 \text{ 年報酬率}) \dots]^{1/n} - 1$ $[(1+0.2) \times (1-0.1)]^{1/2} - 1 = (1.08)^{1/2} - 1 = 1.039 - 1 = 0.039 = 3.9\%$ 「 $(1.08)^{1/2}$ 」計算機按法：先按出 1.08 → 再按根號(√) → 求得為 1.039	3
23.	某共同基金過去兩年的年平均報酬率為 -2%，前年的報酬率為 6%，則此共同基金去年的報酬率為(幾何平均法)？ (1)-10% (2)-9.4% (3)-7.55% (4)以上皆非 假設去年報酬率為 X， $[(1+X) * (1+0.06)]^{1/2} - 1 = -0.02$ $0.98 = [1.06 * (1+X)]^{1/2}$ ， $0.98 * 0.98 = 1.06 * (1+X)$ ，求得 X 即為 Ans	2
24.	假設華碩電腦目前股價為 100 元，假設當景氣好時其報酬率為 30%，若景氣轉差時其報酬率為 -10%，而以上景氣好、景氣轉差所可能發生的機率各為 60%、40%，請問華碩電腦未來一年可能的報酬率為何？ (1)14% (2)15% (3)16% (4)17% 期望值 = 景氣好報酬率 * 機率 + 景氣差報酬率 * 機率 = $0.3 * 0.6 + (-0.1 * 0.4) = \text{Ans}$	1
25.	假設未來景氣好與景氣差的機率各為 1/2，在這兩種情況下，某股票報酬率分別為 50%、-30%。請問，該股票預期報酬率為多少？ (1)10% (2)20% (3)25% (4)-15%	1
26.	下列有關投資報酬的不確定性的敘述何者為真： A. 實際報酬率的分散程度 B. 預期報酬率的平均水準 C. 實際報酬率與預期報酬率間之差異的程度 D. 實際報酬率的平均水準 (1)A 與 C (2)B 與 D (3)C 與 D (4)四者皆對	1
27.	以下有關投資風險之敘述，何者為非？ (1)投資報酬的不確定性 (2)投資損失的期望值 (3)通常可用報酬率的變異數來衡量 (4)通常可用報酬率的標準差來衡量	2
28.	股票報酬率標準差越大，則其風險： (1)愈大 (2)愈小 (3)不一定 (4)不變	1
29.	投資標的如何進行比較？ (1)投資標的報酬相同時，即風險愈小愈好 (2)投資標的報酬相同時，即風險愈大愈好 (3)投資標的報酬不相同時，即無法比較 (4)投資標的報酬不相同時，即使用變異係數之平方根	1
30.	變異係數愈大表示單位暴露風險： (1)越大 (2)越小 (3)一樣 (4)無法判斷	1
31.	變異係數的定義是： (1)預期報酬率/標準差 (2)標準差/預期報酬率 (3)變異數/預期報酬率 (4)相關係數/預期報酬率	2
32.	假設去年 A 股票的報酬率為 30%，報酬標準差為 40%，試計算 A 股票的變異係數： (1)75% (2)120% (3)30% (4)133%	4

33.	假設台積電與聯電的預期報酬率分別為 18% 與 15%，而標準差分別為 54% 及 40%，試問台積電與聯電的變異係數何者較低？(1)聯電 (2)台積電 (3)二者一樣 (4)以上皆非	1
34.	由甲和乙兩股票構成的投資組合，其中甲占 40%，乙占 60%。甲股票報酬率的變異數為 0.3，乙股票報酬率的變異數為 0.5，假設甲和乙股票的共變數為 0.3，則此投資組合報酬率之變異數為？(1)0.420 (2)0.720 (3)0.372 (4)0.492 $\text{標準差}^2 = \text{變異數}$ 投資組合變異數： $\text{Var}(R_p) = W_1^2 \text{標 } 1^2 + W_2^2 \text{標 } 2^2 + 2W_1W_2 \text{共變數}$ $\text{Var}(R_p) = 0.4^2 * 0.3 + 0.6^2 * 0.5 + 2 * 0.4 * 0.6 * 0.3 = \text{Ans}$	3
35.	投資者對於承擔風險所要求的額外報酬稱為： (1)風險預期 (2)效率前緣 (3)風險溢酬 (4)效率	3
36.	一般情況下，投資小型股、大型股、長期公債、商業本票，何者之投資風險最高？ (1)小型股 (2)大型股 (3)長期公債 (4)商業本票	1
37.	所謂高風險，高報酬，則投資風險較高的股票，以下敘述何者為誤？ (1)期望報酬率較高 (2)長期而言平均的報酬率較高 (3)有可能損失很大 (4)保證獲利較高	4
38.	一般而言，當投資標的之報酬率越小時，投資人所必須承擔的風險會如何改變： (1)越大 (2)越小 (3)不一定 (4)相同	2
39.	將多種投資標的集合起來，避免風險過度集中於單一投資標的，以達風險分散之目的，是為： (1)投資學 (2)投資組合 (3)投資信託 (4)避險基金	2
40.	投資組合的預期報酬為投資組合中之個別資產的： (1)預期報酬算術平均 (2)預期報酬相乘 (3)實現報酬加權平均 (4)預期報酬加權平均	4
41.	假設 A 股票及 B 股票的報酬率分別為 30% 以及 20%，報酬標準差為 40% 及 30%，假設投資於 A 股票及 B 股票的權數分別為 60% 以及 40%，求此投資組合的期望報酬率： (1)15% (2)30% (3)10% (4)26% $\text{投資組合期望報酬率} = (\text{甲報酬率期望值} * \text{甲佔比率}) + (\text{乙報酬率期望值} * \text{乙佔比率})$ $= (0.3 * 0.6) + (0.2 * 0.4) = \text{Ans}$	4
42.	甲股票報酬率期望值 15%，標準差 10%；乙股票報酬率期望值 25%，標準差 20%。甲、乙兩股票報酬率相關係數為 0.74。簡先生分別買了 100 萬甲股票與 100 萬乙股票，則此投資組合期望報酬率為多少？(1)20% (2)15% (3)12.5% (4)10% $\text{投資組合期望報酬率} = (\text{甲報酬率期望值} * \text{甲佔比率}) + (\text{乙報酬率期望值} * \text{乙佔比率})$ $= (0.15 * 0.5) + (0.25 * 0.5) = \text{Ans}$	1
43.	無風險資產的報酬率標準差為：(1)1 (2)-1 (3)0 (4)2	3
44.	假設 A 股票的報酬率為 30%，報酬標準差 40%，無風險債券的報酬率為 6%。假設投資於 A 股票及無風險債券的權數各為 50%，求此投資組合的期望報酬率的標準差： (1)40% (2)15% (3)20% (4)10% $\text{無風險債券報酬率固定，因此報酬標準差為 0}$ $\text{投資組合標準差} = (\text{A 標準差} * \text{A 佔比率}) + (\text{無風險債券標準差} * \text{無風險債券佔比率})$ $= (40\% * 50\%) + (0 * 50\%) = \text{Ans}$	3
45.	個別股票之標準差通常高於市場投資組合的標準差，這是因為個別股票： (1)提供更高的報酬 (2)個別股票受限於市場風險 (3)無法分散風險 (4)無獨一風險	3
46.	當投資組合內的資產種類越來越多時，投資組合的風險會越來越接近： (1)證券報酬率的平均變異數 (2)證券報酬率的平均共變異數 (3)個別證券報酬率變異數的總和 (4)個別證券報酬率共變異數的總和	2

	下列那一句話可以說明風險分散的道理？	
47.	(1)不要將雞蛋放在同一個籃子裡 (2)兩鳥在林不如一鳥在手 (3)投資是 99% 的努力 (4)當企業內部人員開始買進自家股票，就是買股的好訊號	1
48.	在公平的賭局中，小王將 10,000 元賭金一次下注，小林則將 10,000 元賭金分 10 次下注，誰所面臨的總風險較高？ (1)小王 (2)小林 (3)一樣 (4)不一定	1
49.	在公平的賭局中，小王將 10,000 元賭金一次下注，小林則將 10,000 元賭金分 10 次下注，誰的總期望投資報酬率較高？ (1)小王 (2)小林 (3)一樣 (4)不一定	3
	如果這次賭注的輸贏跟下次賭注的輸贏基本上不相關：	
50.	(1)這樣賭博可以藉多次分次的賭注來降低風險 (2)這樣的賭博穩賺不賠 (3)這樣的賭博風險很高 (4)這樣的賭博應一次下注完以免夜長夢多	1
51.	隨著投資的證券種類的增加，投資組合的平均風險會： (1)越來越高 (2)起伏不定 (3)越來越低 (4)維持不變	3
52.	以美國的股市來看，多證券投資組合的風險比起單證券投資組合的風險，平均來說： (1)要低的多 (2)要高的多 (3)差不多 (4)很難講	1
53.	以下何者風險可藉由多角化投資分散？ (1)非市場風險 (2)訴訟 (3)罷工 (4)以上皆是	4
54.	可以藉著風險分散的方法(或說，增加證券的種類)而被分散掉的風險，稱之為： (1)市場風險 (2)系統性風險 (3)公司獨特的風險 (4)不可分散的風險	3
55.	下列那些風險是屬於無法藉著風險分散的方法(或說，增加證券的種類)而被分散掉的風險： A. 市場風險 B. 非系統風險 C. 公司獨特的風險 D. 系統性風險 (1)AB (2)BC (3)CD (4)AD	4
56.	下列那一項對投資人來說屬於不可分散的風險？ (1)公司新產品研發的成功與否 (2)公司外銷所得美元的匯率 (3)公司經營團隊的效率 (4)公司火災	2
57.	以下何者為系統風險？ (1)油價上漲 (2)經濟景氣循環 (3)大地震 (4)以上皆是	4
58.	可以藉由投資組合方式而被分散之風險為？ (1)系統風險 (2)公司獨特風險 (3)市場風險 (4)貝他風險	2
59.	下列何者非公司所會遭遇之市場風險？ (1)經濟成長的衰退 (2)取消與政府之間的合約 (3)通貨膨脹 (4)戰爭	2
60.	投資組合分散風險，指的是？ (1)公司風險 (2)系統風險 (3)外匯風險 (4)利率風險	1
61.	下列何者為系統風險？ (1)產品研發失敗 (2)廠房失火 (3)石油漲價 (4)職員盜用公款	3
62.	下列敘述何者為錯誤？ (1)系統性風險為不可分散風險 (2)非系統性風險為可分散的風險 (3)承擔系統性風險應該得到風險溢酬 (4)承擔非系統性風險應該得到風險溢酬	4
63.	衡量風險時，需考慮到多方面的風險來源，如石油危機，世界大戰即屬於： (1)企業風險 (2)財務風險 (3)市場風險 (4)流動性風險	3
	下列何者會增加投資人對該公司股票的必要報酬率？	
64.	(1)公司決定購買更多的財產保險 (2)公司決定投入高昂的研發成本開發新電腦晶片 (3)公司經理人的經營效率很高 (4)中央銀行決定調高利率	4
65.	近年來，在東南亞經融風暴的襲捲下，許多公司碰到了何種風險？ (1)財務風險 (2)企業風險 (3)購買力風險 (4)市場風險	4
66.	投資組合分散風險，指的是分散： (1)利率風險 (2)外匯風險 (3)公司獨特的風險 (4)以上皆非	3
67.	某服務業公司經理建議應採取多角化的經營策略，積極跨入電子產業，請問其建議係建立在何者基礎之上？ (1)高風險高報酬 (2)分散風險 (3)增加投資報酬 (4)以上皆非	2

68.	理論上市場投資組合中所包含之證券為： (1)上市滿半年之證券 (2)績優股 (3)具代表性之證券 (4)市場所有證券	4
69.	對一個已做到相當程度風險分散的投資人來說，他或她將不會對下列哪種風險要求風險溢酬？ (1)利率風險 (2)匯率風險 (3)市場風險 (4)公司獨特的風險	4
70.	既然投資人(應)只關心市場風險，下列何者比較能適當地衡量股票的風險？ (1)股票的貝他係數 (2)股票報酬率的標準差 (3)市場指數報酬率的標準差 (4)股票投資報酬率與市場指數投資報酬率的差異	1
71.	貝他係數大於 1 的證券或投資組合，其投資報酬率的變動會與市場投資組合報酬率的變動，平均來說會： (1)同向，但幅度較小 (2)同向，且幅度更大 (3)反向，且幅度更大 (4)反向，但幅度較小	2
72.	不動產抵押債券證券屬於： (1)金融資產 (2)實體資產 (3)以上皆是 (4)以上皆非	1
73.	投資的主要元素包括： (1)時間 (2)風險 (3)以上皆是 (4)以上皆非	3
74.	假設你以每股 50 元買入聯電股票，並分配到每股 2 元的現金股利，3 個月後以每股 63 元賣出股票，則你的投資報酬率為多少？ (1)26% (2)13% (3)30% (4)15%	3
75.	某共同基金去年的報酬率為-4%前年的報酬率為 10%，則此共同基金過去二年的每年幾何平均報酬率為？ (1)2.76% (2)3% (3)5.6% (4)以上皆非	1
76.	假設 A 股票及 B 股票的報酬率分別為 30% 以及 20%，報酬標準差分別為 40% 及 30%，假設投資於 A 股票及 B 股票的權數分別為 50% 以及 50%，求此投資組合的期望報酬率： (1)30% (2)25% (3)23% (4) 20%	2
77.	兩支股票的報酬之間呈現完全正相關，那麼該兩支股票報酬率的相關係數應為多少？ (1)1 (2)0 (3)-1 (4)>0	1
78.	無法藉著風險分散的方法(或說，增加證券的種類)而被分散掉的風險，稱之為： (1)市場風險 (2)非系統性風險 (3)公司獨特的風險 (4)可分散的風險	1
79.	以下何者為非系統風險？ (1)匯率變動 (2)美股漲跌 (3)公司火災 (4)以上皆是	3
80.	有關市場投資組合的敘述何者正確？ (1)市場投資組合包含了證券市場所有資產的投資組合 (2)市場投資組合的貝他係數定義為 1 (3)以上敘述皆為正確 (4)以上敘述皆為錯誤	3

## 第九章 資本資產訂價模式、績效

### 1. 效率市場假說：3種

- (1) 弱式市場：無法利用歷史資料(技術分析)獲利，但可利用目前公開資料、未公開資料獲利。
- (2) 半強式市場：無法利用公開資料(基本分析)獲利，但可利用未公開資料獲利(如內線)。
- (3) 強式市場：無法利用任何資料獲利。

### 2. 資本資產定價理論(CAPM)

$$\text{要求收益率} = \text{無風險資產收益率} + (\text{市場期望投資報酬率}-\text{無風險資產收益率}) \times \beta$$

- (1) 要求收益率 = 期望報酬率
- (2) 無風險資產收益率 = 政府公債利率
- (3) ( $\text{市場期望投資報酬率}-\text{無風險資產收益率}$ ) = 市場投資組合的風險溢價

例題：根據資本資產定價理論 (CAPM)，若短期政府公債利率為 3%，市場投資組合之風險溢價為 4%，貝他係數 ( $\beta$ ) 為 1.5，則證券的期望報酬為多少？

$$\text{政府公債利率} = \text{無風險資產收益率} = 3\%$$

$$\text{平均股票要求收益率}-\text{無風險資產收益率} = \text{風險溢價} = 4\%$$

$$\text{證券期望報酬率} = \text{要求收益率} = 3\% + 4\% \times 1.5 = 9\%$$

$\beta$  係數：代表系統風險，是預期報酬率的唯一變數，若證券  $\beta$  係數相同，則預期報酬率必相同。

	意義	情況
$\beta$ 係數>1	證券的預期報酬率會大於市場報酬率	市場漲 1%，此證券會漲 1% 以上
$\beta$ 係數=1	證券的預期報酬率會等於市場報酬率	為市場投資組合
$0 < \beta$ 係數<1	證券的預期報酬率會小於市場報酬率	抗跌又抗漲(牛皮股)
$\beta$ 係數=0	證券的預期報酬率會等於無風險利率	如國庫券
$\beta$ 係數<0	證券的預期報酬率會小於無風險利率	市場漲則此投資會跌

### 3. 證券市場線 SML

以證券期望報酬率、貝他係數( $\beta$ )作圖

### 4. 投資組合調整方法

- (1) **固定比例投資策略(CM)**：股價上漲就賣，股價下跌就買，特性買低賣高。
- (2) **固定比例投資組合保險策略(CPPI)**：股價上漲買股票降低債券，股價下跌降低股票買債券，特性追高殺低。
- (3) **時間不變性投資組合保險策略(TIPP)**：股價下跌時，TIPP 的抗跌能力優於 CPPI。

### 5. 各類指標

- (1) **夏普** =  $(\text{預期報酬}-\text{無風險利率}) / \text{標準差}$
- (2) **崔諾指標** =  $(\text{投資組合報酬率}-\text{無風險利率}) / \text{投資組合 } \beta \text{ 值}$
- (3) **詹森指標** = **阿法值(Alpha, } \alpha}**，根據基金的平均報酬率與所應承擔的市場風險，計算出基金的超額報酬，常被解釋為基金經理人為該基金所提供的附加價值。
- (4) **資訊比例** =  $(\text{投資組合}-\text{大盤報酬平均值}) / (\text{投資組合}-\text{大盤報酬平均標準差})$

## ● 第九章練習題

題號	題目	答案
1.	以下對貝他係數之說法，何者為非？ (1)β係數代表資產投資報酬率對市場的敏感度 (2)β係數為正，代表投資報酬率的變動與市場同向 (3)市場投資組合之β係數為零 (4)β係數可由迴歸分析求得	3
2.	根據資本資產定價模型(CAPM)的公式，證券的貝他係數等於：(1)證券的期望報酬率除以無風險利率 (2)證券的期望報酬率除以市場投資組合的期望報酬 (3)證券的期望報酬除以市場投資組合的風險溢酬 (4)證券的風險溢酬除以市場投資組合的風險溢酬	4
3.	投資組合之風險可以降低，主要是因為：(1)各證券之報酬率變異數有正有負 (2)時間報酬機率分配不同 (3)各證券之β值小於0 (4)各證券之相關係數小於1	4
4.	投資組合在什麼時後不會產生風險分散的效益？當兩支股票的相關係數： (1)等於1 (2)等於0 (3)等於-1 (4)以上皆是	1
5.	什麼時候兩支股票所形成的可行集合會是一直線？當兩支股票的相關係數： (1)等於1 (2)小於1 (3)小於0 (4)等於-1	1
6.	兩支股票所形成的效率集合或效率前緣等於其：(1)可行集合 (2)標準差最低之投資組合以上的可行集合 (3)標準差最低之投資組合以下的可行集合 (4)可行集合以外的區域	2
7.	當市場上有多種證券時：(1)可行集合跟市場上只有兩種證券時一樣，是條曲線 (2)可行集合仍像兩資產的世界一樣容易勾勒出來 (3)正如兩資產的世界，效率前緣上投資組合，其預期投資報酬率會比任何其他相等風險的投資組合的報酬率來的高 (4)效率前緣是指可行集合中最低變異數的投資組合(MV點)以下的左下邊緣	3
8.	投資於國際股票市場之所以可能比只投資於單一國家的股市要來的好，主要是因為： (1)其他國家的股市可能比較有效率 (2)其他國家的股市可能比較沒有效率 (3)其他國家的股市可能投資報酬率比較高 (4)各國股市報酬率不是完全正相關	4
9.	市場投資組合(efficient portfolio)與最低風險之投資組合(minimum variance portfolio)，何者期望報酬率較高？(1)市場投資組合 (2)最低風險之投資組合 (3)一樣 (4)不一定	1
10.	在資本資產定價模式(CAPM)中，隱含貝他值(Beta)較高的資產會有較高的： (1)實際報酬率 (2)非系統風險 (3)價格 (4)以上皆非	4
11.	在什麼樣的情形下，所有的投資人都只會持有由無風險投資與市場投資組合所組成的組合？(1)當風險性資產各不相關的時候 (2)當風險性資產彼此完全正相關時 (3)當風險性資產彼此完全負相關時 (4)當投資人對風險性資產的預期都相同時	4
12.	無風險證券的報酬率標準差與貝他係數分別為：(1)0%，1 (2)0%，0 (3)6%，1 (4)6%，0	2
13.	根據資本資產定價模型(CAPM)，如果甲公司的貝他值大於一，則該公司的期望報酬率： (1)大於市場報酬率 (2)小於市場報酬率 (3)等於市場報酬率 (4)無法判斷	1
14.	根據資本資產定價模型(CAPM)，如果乙投資人購買貝他係數為1的股票，則他的期望報酬率：(1)等於市場報酬率 (2)大於市場報酬率 (3)小於市場報酬率 (4)無法判斷	1
15.	根據資本資產定價模型(CAPM)，如果丙投資人購買貝他係數為0.88的股票，則他的期望報酬率：(1)等於市場報酬率 (2)大於市場報酬率 (3)小於市場報酬率 (4)無法判斷	3
16.	何種情形會使得證券市場線(SML)整條線的移動： (1)貝他值上升 (2)貝他值下降 (3)無風險利率上升 (4)以上皆非	3
17.	當市場期望通貨膨脹率下降時，若其他條件不變下，無風險利率會下降，因此將使證券市場線(SML)：(1)斜率變大(即變陡) (2)斜率變小 (3)平行往上移動 (4)平行往下移動	4

18.	關於證券市場線(SML)的敘述，下列何者正確：(1)SML 的斜率愈陡，表示投資人的風險趨避程度愈小 (2)若其他條件不變下，無風險利率會升高，因此將使證券市場線平行移動 (3)若其他條件不變下，投資人風險趨避程度的改變，這是在證券市場線上之點的移動 (4)當貝他值改變時，期望報酬率也隨之變動，這是在證券市場線上平行移動	2
19.	關於資本資產定價模型(CAPM)中，所有投資組合皆會：(1)提供相同的報酬率 (2)和效率投資組合落在同一條線上 (3)提供相同的市場風險 (4)均落在證券市場線上	4
20.	如果有資產是在證券市場線之上方：(1)眾人會競相購買此資產 (2)眾人會競相拋售此資產 (3)此資產的貝他係數大於 1 (4)此資產的貝他係數小於 1	1
21.	描述期望報酬率與系統風險之間的關係直線，稱為？ (1)臨界線 (2)資本市場線 (3)證券市場線 (4)以上皆非	3
22.	下列有關證券市場線(SML)敘述何者錯誤：(1)可做為評估股票預期報酬的參考 (2)可以協助計算投資組合報酬率的標準差 (3)可以表達出股票的預期報酬與 $\beta$ 之間的關係 (4)在均衡的市場中，所有證券的風險與報酬都落在這條線上	2
23.	資本資產定價模式認為下列哪一項不是證券預期投資報酬率的決定因素？ (1)無風險投資報酬率( $R_f$ ) (2)市場期望投資報酬率( $R_m$ ) (3)證券的貝他係數( $\beta$ ) (4)證券投資報酬率的標準差	4
24.	有關資本資產定價理論，下列敘述何者錯誤？ (1)只有承擔系統性風險可獲得風險溢酬 (2)系統性風險可以 $\beta$ 值來衡量 (3)所有人均只會持有無風險性資產與市場投資組合兩種 (4)效率前緣為雙曲線之一支	4
25.	資本資產定價模型(CAPM)中，證券的風險溢酬取決於： (1)市場投資組合的風險溢酬 (2)市場投資組合的風險溢酬與證券的貝他係數 (3)無風險利率與證券的貝他係數 (4)市場投資組合的報酬率	2
26.	下列哪一項對資本資產定價模型描述是正確的？(1)投資人只對於等待(現在投資將來才回收)要求有相對報酬 (2)投資人只對於擔憂(因為有風險)要求有相對報酬 (3)投資人只對於等待以及擔憂要求有相對報酬 (4)投資人只對於等待以及擔憂並沒有特定的期望	3
27.	關於資本資產定價模式，只有一種因素會使預期報酬率不同，此為： (1)總風險 (2)系統風險 (3)市場投資組合 (4)無風險利率	2
28.	根據資本資產定價模型(CAPM)，如果 A 公司的貝他係數為 1.3，市場風險溢酬為 5%，無風險利率為 3%。若無風險利率下降為 2%，其他條件不變下，請問該公司的期望投資報酬率：(1)增加 (2)減少 (3)不變 (4)無法判斷	2
29.	根據資本資產定價模型(CAPM)，如果 C 公司的貝他係數為 0.98，市場風險溢酬為 5%，無風險利率為 3.2%。若無風險利率上升為 4%，其他條件不變下，請問該公司的期望投資報酬率：(1)增加 (2)減少 (3)不變 (4)無法判斷	1
30.	根據資本資產定價模型(CAPM)，如果 B 公司的貝他值為 1.3，無風險利率為 3%，其期望報酬率為 9.5%。若無風險利率上升為 5%，其他條件不變下，請問該公司的期望投資報酬率：(1)上升 1% (2)上升 2% (3)下降 2% (4)無法判斷	2
31.	如果投資人的風險趨避程度變大，因此將使證券市場線(SML)： (1)平行移動 (2)斜率改變 (3)線上點的移動 (4)無法判斷	2
32.	在均衡狀態下，相同市場風險的聲寶與歌林兩證券，是否會因兩公司的獲利力的不同，而有不同的預期報酬？(1)不論獲力能力如何，聲寶與歌林兩證券皆有相同的預期報酬 (2)不管市場風險的異同，只要聲寶公司有較高的獲利力，聲寶公司就會有較高的預期報酬 (3)無法判定 (4)以上皆非	1

33.	某投資者計劃投資期間為一年，則對該投資者來說，下列哪一種為無風險證券？ (1)一年到期之公司債 (2)一年到期之國庫券 (3)銀行 6 個月定存單 (4)30 天到期之國庫券	2
34.	根據資本資產定價理論(CAPM)，若短期政府公債利率為 3%，市場投資組合之風險溢價為 4%，貝他係數( $\beta$ )為 1.5，則證券的期望報酬為多少？ (1)6% (2)4.5% (3)9% (4)7%	3
35.	假設證券 A 的期望報酬率等於 20%，無風險利率等於 5%，證券 A 的貝他係數等於 1.2，請問 根據資本資產定價模型(CAPM)，市場投資組合的期望報酬率等於： (1)6% (2)16.67% (3)17.5% (4)24%	3
36.	假設華碩的 $\beta$ 為 1.2，在無風險利率為 4%、市場預期報酬為 10%的條件下，依 CAPM，其預期報酬應為多少？ (1)10.5% (2)11.2% (3)12.3% (4)13.5%	2
37.	本資產定價模型(CAPM)中，對金錢的時間價值的補償等於： (1)無風險利率 (2)市場投資組合的報酬率 (3)證券本身的報酬率 (4)證券的風險溢酬	1
38.	一投資組合的期望報酬率為 17%，貝他值為 1.5，市場期望報酬率為 14%，根據 CAPM 模式，無風險利率為多少？ (1)8% (2)10% (3)5% (4)12%	1
39.	依據 CAPM 若市場上之 A 股票的預期報酬率為 14%，市場預期報酬率為 17%，國庫券利率為 5%，則 A 股票的貝他係數( $\beta$ )為何？ (1)0.5 (2)0.65 (3)0.75 (4)0.85 <b>要求收益率 = 無風險資產收益率 + (市場期望投資報酬率 - 無風險資產收益率) × <math>\beta</math></b> <b>14% = 5% + (17% - 5%) × <math>\beta</math></b>	3
40.	在 CAPM 模式中，若貝他係數( $\beta$ 值)減少，則證券市場線應： (1)平行上移 (2)平行下移 (3)保持不變 (4)與原來 SML 成垂直	3
41.	夏普指標和崔諾指標二者的差異為：(1)超額報酬率的計算方式不同 (2)衡量風險的方法不同 (3)評估期間的長短不同 (4)以上皆非	2
42.	以下何者為非？(1)夏普指標關心投資人面臨的總風險 (2)資訊比例關心投資組合的系統風險 (3)詹森指標反映基金經理人的選股能力 (4)崔諾指標關心投資人的貝他( $\beta$ )風險	2
43.	夏普指標的定義仍是衡量基金或是投資組合中每單位風險所獲取的？ (1)無風險報酬率 (2)超額報酬率 (3)市場報酬率 (4)以上皆非	2
44.	報酬率之標準差主要衡量一證券之：(1)總風險 (2)市場風險 (3)非系統風險 (4)營運風險	1
45.	若某投資組合的預期報酬為 6%，標準差為 20%，若無風險利率為 2%，則其夏普指標為多少？ (1)0.15 (2)0.2 (3)0.25 (4)0.3	2
46.	何種的操作策略是將風險性資產(即股票)與固定收益證券(即債券)的比率維持固定不變： (1)固定比例投資策略 (2)固定比例投資組合保險策略 (3)時間不變性投資組合保險策略 (4)以上皆非	1
47.	關於固定比例投資策略(CM)的敘述，下列何者正確： (1)當股價下跌時，投資人就賣出股票，當股價上升時，投資人就買進股票 (2)他需要設定風險乘數 (3)有「追高殺低」的特性 (4)它是一種「買低賣高」的投資組合調整策略	4
48.	依 CAPM，下列敘述何者正確？ (1)若股票有正的 $\alpha$ ，表示其價值被高估 (2)若股票有正的 $\alpha$ ，表示其價值被低估 (3)若股票有負的 $\alpha$ ，則該股票值得購買 (4)若股票的 $\alpha$ 為零，則該股票值	2
49.	若某投資組合的預期報酬為 10%，貝他值為 1.5，若無風險利率為 4%，則其崔諾指標為多少？ (1)3% (2)4% (3)5% (4)6%	2
50.	若某投資組合的預期報酬為 6.5%，貝他值為 1.2，若無風險利率為 2%，則其崔諾指標為多少？ (1)3.75% (2)4% (3)4.25% (4)5%	1

51.	關於時間不變性投資組合保險策略(TIPP)的敘述，下列何者正確： (1)TIPP 認為投資人關心的應該是過去的資產水準，而非目前的資產水準 (2)TIPP 是比 CIPP(固定比例投資組合保險策略)更為積極的投資組合策略 (3)它是一種「買低賣高」的投資組合調整策略 (4)當股價下跌(或空頭市場時)，TIPP 的抗跌能力優於 CPPI	4
52.	關於時間不變性投資組合保險策略(TIPP)的敘述，下列何者正確： (1)TIPP 是比 CIPP(固定比例投資組合保險策略)更為保守的投資組合策略 (2)股價下跌(或空頭市場時)，TIPP 的抗跌能力優於 CPPI(固定比例投資組合保險策略) (3)當股價上漲(或多頭市場)時，TIPP 參與上方增值獲利的能力也較 CPPI 為低 (4)以上皆是	4
53.	效率市場可依照資訊內容的不同，可分為幾種型態： (1)3 (2)4 (3)5 (4)6	1
54.	若證券價格不但反映歷史資料，也充分反映目前所有市場上的公開資訊，則定義為： (1)弱式效率市場 (2)半強式效率市場 (3)強式效率市場 (4)很強式效率市場	2
55.	若弱式效率市場成立，則投資人無法利用何種資訊或分析進行投資，以獲得超額報酬： (1)公開資訊 (2)技術分析 (3)任何資訊 (4)以上皆非	2
56.	若半強式效率市場成立，則投資人無法利用何種資訊或分析進行投資以獲得超額報酬， A.歷史資訊 B.公開資訊 C.未公開資訊： (1)僅 A (2)A 與 C (3)A 與 B (4)B 與 C	3
57.	若強式效率市場成立，則投資人無法利用何種資訊或分析進行投資以獲得超額報酬，A. 歷史資訊 B.公開資訊 C.未公開資訊： (1)僅 C (2)A 與 C (3)A 與 B (4)A、B 與 C	4
58.	在效率市場中，下列何者不是公開資訊： (1)公司治理 (2)公司的月營業收入 (3)即將購併某企業 (4)公司的管理素質	3
59.	投資人進行投資組合調整，常利用固定時間調整法。關於固定時間調整法之敘述，何者錯誤？ (1)調整越頻繁，越能降低投資組合價值之實際值與目標值間的誤差 (2)當投資組合價值大幅變動的時候，投資組合價值之實際值會與目標值差距縮小 (3)簡單易懂，且可以養成投資紀律 (4)調整越頻繁，交易成本越高	2
60.	根據資本資產定價模型(CAPM)，如果 A 公司的貝他值為 1.2，無風險利率為 3%，其期望報酬率為 12%。若無風險利率上升為 4%，其他條件不變下，請問該公司的期望報酬率： (1)上升 1% (2)上升 2% (3)上升 3% (4)無法判斷	1
61.	假設證券 A 的期望報酬率等於 17%，市場投資組合的期望報酬率等於 12%，證券 A 的貝他係數等於 1.6，請問根據資本資產定價模型(CAPM)，無風險利率等於： (1)3.67% (2)4% (3)8% (4)10.67%	1
62.	在投資績效評估指標中，夏普指標的計算方式如下列何者？ (1)平均報酬率/貝他值 (2)平均報酬率/報酬率標準差 (3)平均超額報酬率/貝他值 (4)平均超額報酬率/報酬率標準差	4
63.	假設短期公債利率為 3%，投資組合報酬率為 15%，報酬率標準差為 6%，則此投資組合之夏普指標為： (1)2 (2)1.5 (3)3 (4)0.6	1
64.	下列關於資訊比例的敘述何者錯誤？ (1)是風險調整後的報酬指標 (2)是平均報酬相對標準差的比例 (3)反應投資組合超出無風險利率的超額報酬除以投資組合總風險(報酬率標準差)的比例 (4)衡量承受每單位非系統性風險所獲取的積極報酬	3
65.	若弱式效率市場成立，則投資人無法利用何種資訊或分析進行投資以獲得超額報酬： (1)歷史資訊 (2)公開資訊 (3)任何資訊 (4)以上皆非	1

## 第十章 投資工具簡介

**固定收益型證券**：政府公債、公司債，購買前已先決定

**半固定型證券**：特別股，收益一半是已決定

**非固定型證券**：普通股，隨公司每年營運調整

### ● 貨幣市場(一年以下)的種類

#### 1. 國庫券

2. 銀行承兌匯票：**以 90 天最為普遍**，公司或個人都能簽發

3. 可轉讓定期存單：為銀行籌集短期資金

4. 商業本票：由規模大的公司發行

    第一類商業本票：又稱**自償性商業本票**

    第二類商業本票：最主要的商業本票，又稱**融資性商業本票**

5. 附條件交易：**包含附買回跟附賣回**，賣出票券並約定買回之價格及時間

### ● 資本市場(一年以上)的種類

1. 政府債券：幾乎無違約風險、收益穩定、變現性高

#### 2. 公司債

    當事人：發行公司、債券持有人或債權人、受託人

    優點：**控制權不外流**，發行股票會有控制權外流的憂慮

    抵押債券：**有擔保品**，公司債裡風險最低

    零息債券：**面額按市場利率折價發行**

    分期還本債券：分不同期限償還

    信用債券：**無擔保品**，故為信譽良好大公司發行

    附屬信用債券：求償權低於其他債券，優於特別股和普通股，**風險較高，報酬也較高**

    收益債券：**只需在公司有盈餘時才需支付利息**

    可轉換公司債：**可轉換成普通股**，轉換後便不能再轉換回

    可贖回債券：收回權在公司手中

3. 金融債券：專業金融機構籌措長期資金，**不受央行最高利率限制**

#### 4. 特別股

    比普通股**優先分配股利**，風險及報酬小於普通股，但大於公司債

    累積特別股：就算年度虧損，仍有優先發放給股東權利

    有優於普通股先分配股利及公司剩餘財產之權

    參加特別股：與普通股盈餘分配之權

#### 5. 普通股

    一律採面額 10 元

    股票股利來自盈餘轉增資及資本公積轉增資

    每股帳面價值：淨值扣除特別股權益，除以流通在外之普通股

6. 共同基金：由投資人、保管機構與基金經理公司三者所組成

    (1) 分為公司型和契約型

        公司型：投資人即是基金的股東

        契約型：由**委託人(基金公司)**、受託人、受益人(投資人)組成，成國內基金大部分為此型

    (2) 相關費用

銷售費：國內基金一般收費在 3%

贖回費：**大部分已經沒有這項費用**

基金管理費：**管理費自基金的資產扣除**，按月支付 1%-1.5%

保管費：**由基金資產扣除**

其他費用

(3) 報酬：利息收入、股利收入、資本利得

(4) 收益分配：收益型常配息，風險小報酬率低；成長型少配息，風險大報酬率高

(5) **開放型與封閉型**

**開放型：**以基金淨值做買賣價格，數量不固定，保留資金(贖回)

**封閉型：**集中市場買賣、市價、數量固定、不可贖回

(6) 種類：

股票型基金：投資於股票，優於債券型基金

債券型基金：投資於債券

平衡型基金：同時投資於股票、債券、固定收益證券

指數型基金：投資指數證券，追蹤、模擬、複製標的

指數股票型基金：跟指數型基金一樣，不同的是交易在市場交易

**組合型基金：**以共同基金為標的，買基金的基金

保本型基金：保本優先，報酬其次，有存續時間限制，流動性風險

貨幣市場基金：抗通膨

避險基金：適格投資人才可投資、投資工具多樣性、設立在百慕達、盧森堡等租稅天堂

## ● 期貨市場

軟性商品期貨：**咖啡、可可、糖等特殊經濟作物期貨。**

參與者：

1. 避險者：穩定收益
2. 投機者：價格漲跌預期而從事買賣交易，承受的風險較大
3. **搶帽客：**為自己利潤而交易的自營商
4. **套利者：**利用充分資訊，在無風險情況進行買賣

期貨價格基本定價原則：正常市場基差為負值，逆價市場基差為正值

1. 基差=現貨價格-期貨價格

2. 價差=近期期貨價格-遠期期貨價格

## ● 選擇權

**歐式選擇權：**買方只能在到期日當天，才能向賣方要求履約，如台指選擇權和股票選擇權

**美式選擇權：**買方可在任何一天，以事先約定要求賣方履約，如認購和認售權證為美式選擇權

**選擇權原理：**賣方向買方收權利金，但賣方需繳交保證金

**買方：**買進買權—有**買進**標的資產的**權利**；買進賣權—有**賣出**標的資產的**權利**

**賣方：**賣出買權—有**賣出**標的資產的**義務**；賣出賣權—有**買進**標的資產的**義務**

**選擇權權利金 = 內含價值(價差) + 時間價值**

● 第十章練習題

題號	題目	答案
1.	在短時間內出售大量的證券而不會受到重大的價格損失，這在說明證券之何種因素？ (1)到期日 (2)市場性 (3)風險性 (4)報酬性	2
2.	下列何者為固定型收益？A.公司債利息 B.特別股股息 C.普通股股息 (1)A 與 B (2)B 與 C (3)A 與 C (4)A	4
	下列何者不是固定型收益證券？	
3.	A.政府公債 B.公司債利息 C.特別股的股息 D.普通股的股息 (1)A 與 D (2)B 與 C (3)C 與 D (4)A 與 B	3
4.	普通股是一種？ (1)固定收益證券 (2)半固定收益證券 (3)非固定收益證券 (4)以上皆有可能	3
5.	所謂固定收益型證券是指證券之：(1)到期日固定 (2)到期償還金額固定 (3)債權人固定 (4)其利息收入在購買時便已事先決定	4
6.	下列何者為資本市場的證券？(1)銀行承兌匯票 (2)附條件交易 (3)商業本票 (4)公司債	4
7.	列何者並非資本市場之投資工具：(1)股票 (2)可轉換公司債 (3)國庫券 (4)政府債券	3
8.	有關我國乙種國庫券之發行，下列何者敘述有誤？(1)由中央銀行發行 (2)為穩定金融 (3) 按票載利率計算本利和，並屆期一次清償 (4)為貨幣市場工具	3
9.	下列有關國庫券的敘述，何者為真？(1)為資本市場證券 (2)甲種國庫券為財政部調節國 庫收入之工具 (3)甲種國庫券採貼現方式發行 (4)以上皆非	2
10.	國庫券為金融工具之一，其最初賣出單位為？ (1)商業銀行 (2)中央銀行 (3)大企業 (4)市政府	2
11.	下列有關銀行承兌匯票的敘述何者為真？A.到期日前均可以在資本市場進行買賣 B.只可 以由公司所簽發以某一特定銀行為付款人 C.以 90 天期最為普遍 (1)A 與 B (2)B 與 C (3)A 與 C (4)C	4
12.	資本利得是指：(1)實際股利 (2)現金股利 (3)股票股利 (4)賣價超過買價之利潤	4
13.	股票的報酬歸為那幾類：(1)投資收益 (2)資本利得 (3)以上皆是 (4)以上皆非	3
14.	依我國證券交易法，以下何者非屬有價證券？(1)公債 (2)股票 (3)投資憑證 (4)受益憑證	3
15.	國庫券與公債的重大差異是：(1)倒帳風險 (2)期限 (3)稅負 (4)收益率	2
16.	我國目前之資本市場，1 年以上之長期信用工具有： (1)金融債券 (2)政府債券 (3)公司債 (4)以上皆是	4
17.	下列有關公司債的敘述，何者為正確？(1)可到期償付本金，或是到期日前分期償付本金 (2)債權人不能要求公司設立償債基金或是流動比率的限制 (3)付息方式僅可採一年一次 (4)以上皆非	1
18.	下列有關公司債的敘述，何者為真？(1)只有在到期日才會償付本金 (2)債權人會要求公 司設立償債基金或是流動比率的限制 (3)付息方式僅可採一年一次 (4)以上皆非	2
19.	以下何者並非購買短期票券的好處？(1)變現容易 (2)風險小 (3)報酬率最高 (4)安全可靠	3
20.	以下何者不屬於國庫券的特性？ (1)無違約風險 (2)高流動性 (3)到期日在一年以上 (4)可以貼現的方式發行	3
21.	商業銀行及其他金融機構為了在市場吸收短期閒置資金而發行的一種憑證稱為： (1)銀行承兌匯票 (2)商業本票 (3)可轉讓定期存單 (4)國庫券	3
22.	一般廠商透過何種管道籌措短期性資金：	2

	(1)發行公司債 (2)發行商業本票 (3)現金增資 (4)發行可轉讓定期存單	
23.	第二類商業本票又稱為？ (1)交易性商業本票 (2)自償性商業本票 (3)融資性商業本票 (4)以上皆非	3
24.	目前市場上的商業本票大多屬於？ (1)第一類商業本票 (2)第二類商業本票 (3)第三類商業本票 (4)以上皆是	2
25.	短期票券的附條件交易是指：(1)買賣之外，另定一些付息條件 (2)只有所附條件滿足時，買賣才算數 (3)附上轉換條款的債券 (4)賣出短期票券並約定買回之價格及時間	4
26.	廠商取得長期性資金的管道： (1)發行商業本票 (2)辦理現金增資 (3)發行金融債券 (4)以上皆是	2
27.	下列有關公債的敘述，何者為真？(1)政府為籌措短期資金所發行的債券 (2)收益穩定且變現性低 (3)風險性低且變現性高 (4)收益穩定且利率較高	3
28.	下列有關一般公債的敘述，何者為真？ (1)已很久未發行 (2)愛國公債為一般公債 (3)以上皆是 (4)以上皆非	3
29.	公債的發行機構為？(1)大型企業 (2)銀行 (3)政府 (4)票券金融公司	3
30.	財政部發行公債，其票面所載的利率即是： (1)目前收益率 (2)票面利率 (3)到期收益率 (4)實際收益率	2
31.	下列資產風險性何者最大？(1)信用債券 (2)政府期貨 (3)附屬信用債券 (4)抵押債券	3
32.	下列何種證券信用風險最高？ (1)抵押債券 (2)附屬信用債券 (3)信用債券 (4)以上皆非	2
33.	下列何種資產的投資風險最大？(1)公債 (2)國庫券 (3)股票 (4)期貨	4
34.	何種證券對公司而言破產風險最高？(1)定期付息債券 (2)收益債券 (3)特別股 (4)普通股	1
35.	下列何者為資本市場的證券？A.建設公債 B.普通股 C.可轉讓定期存單。 (1)A 與 B (2)B 與 C (3)A 與 C (4)A、B 與 C。	1
36.	公司債的持有人是公司的：(1)股東 (2)所有人 (3)債權人 (4)抵押權人	3
37.	發行公司債籌措資金，對公司的好處是： (1)資金取得成本低 (2)不需要信用評等 (3)控制權 不外流 (4)以上皆是	3
38.	下列何者為發行公司債時的當事人？A.債權人 B.發行公司 C.受託人 D.被保險人。 (1)僅 A 與 B (2)C 與 D (3)A、B 與 C (4)B、C 與 D	3
39.	下列有多少項公司債受託人的工作？A.監督發行公司履行契約義務 B.代理發行公司按期還本利息 C.管理償還基金 D.持有擔保品。 (1)1 項 (2)2 項 (3)3 項 (4)4 項	4
40.	下列何種屬於安全資產？(1)不動產 (2)儲蓄存款 (3)股票 (4)古董	2
41.	下列何者求償權順位最低？(1)附屬信用債券 (2)特別股 (3)普通股 (4)抵押債券	3
42.	公司債之發行，有提供擔保品，稱為： (1)抵押公司債 (2)無擔保公司債 (3)信用公司債 (4)零息債券	1
43.	無擔保的公司債稱為： (1)可贖回債券 (2)信用債券(Debenture) (3)垃圾債券 (4)可轉換公司	2
44.	投資者購買無息票公司債的收益是： (1)無利息收入 (2)純粹賺取差價 (3)可獲得折現利息 (4)轉換其他股票利益	3
45.	下列有關公司債的敘述中，何者有誤？(1)公司債的風險較政府債券高 (2)公司債的利率較政府債券高 (3)公司債無到期日 (4)可賣回公司債屬公司債的一種	3
46.	下列有關附屬信用債券的敘述，何者為真？A.求償權次於所有優先債券 B.清償順位次於	3

	特別股股東 C.清償順位優於普通股股東。 (1)A 與 B (2)B 與 C (3)A 與 C (4)以上皆非	
47.	下列何者不具有選擇權之性質？ (1)認購股票 (2)認售權證 (3)存託憑證 (4)可轉換公司債	3
48.	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： (1)負債增加 (2)股本減少 (3)有盈餘稀釋效果 (4)現金減少	3
49.	下列有關可贖回債券的敘述，何者為真？ (1)買回價格通常高於債券面額 (2)債權人握有買回權 (3)買回時機通常在市場利率高於票面利率時 (4)買回後會稀釋原股東可享的權益	1
50.	發行公司有權利在債券到期日前，依其條件及約定價格提前贖回稱為： (1)可買回債券 (2)國庫券 (3)垃圾債券 (4)可贖回債券	4
51.	可贖回公司債(callable bond)的贖回權利是在於： (1)投資人 (2)發行公司 (3)承銷證券商 (4)以上均有可能	2
52.	下列證券中，何者須訂明其償還期限？ (1)普通股 (2)特別股 (3)受益憑證 (4)金融債券	4
53.	下列何者為銀行籌措資金的方式？ (1)發行金融債券 (2)發行商業本票 (3)發行國庫券 (4)以上皆非	1
54.	專業金融機構為籌措長期資金，所發行之債券憑證為： (1)商業本票 (2)可轉讓定存單 (3)銀行承兌匯票 (4)金融債券	4
55.	下列有關金融債券的敘述，何者為真？ A.利率受央行最高利率的限制 B.不必提存法定準備金 C.資金成本較低。 (1)A 與 B (2)B 與 C (3)A 與 C (4)以上皆非	2
56.	發行特別股之公司如當年度發生虧損，致無法發放股利，俟有盈餘而發放股利時，有請求優先補發特別股股利者，稱為： (1)補發特別股 (2)累積特別股 (3)非累積特別股 (4)部份累積特別股	2
57.	特別股被賦予： (1)優先股票之權 (2)優先查閱公司帳冊之權 (3)優先參與公司經營之權 (4)優先分配股利及公司剩餘財產之權	4
58.	參加特別股指的是可參加： (1)超額盈餘分配的特別股 (2)董事選舉投票的特別股 (3)股東大會議案表決的特別股 (4)現金增資認股的特別股	1
59.	特別股股東在分配固定比率之股利後，仍可再享有與普通股一同分配公司剩餘盈餘之權利指？ (1)參加特別股 (2)累積特別股 (3)可轉換特別股 (4)可收回特別股	1
60.	下列有關可轉換特別股的敘述，何者為真？ A.可轉換成公司債 B.轉換價格指可轉換證券的面額除以轉換比率 C.轉換價值指每股帳面價格乘以轉換比率。 (1)A 與 B (2)B 與 C (3)A 與 C (4)以上皆非	4
61.	上市公司買回自己公司之股份，應列為？ (1)短期投資 (2)長期投資 (3)庫藏股 (4)特別股	3
62.	通常我們在股票上市所看到：台積電股本為 1168 億，此股本換算成的股份稱為： (1)授權股份 (2)發行股份 (3)流通在外股份 (4)以上皆非	2
63.	某項債券評等的等級愈高時，則該債券於下列所述中何者愈低： (1)利率風險 (2)購買力風險 (3)違約風險 (4)流動性風險	3
64.	普通股股數是由普通股股本除以？ (1)面額 (2)每股帳面價值 (3)每股市價 (4)每股清算價	1
65.	下列何者是特別股相對於普通股較特別之處？ (1)特別股股東具有較普通股股東優先發放股利的權利 (2)特別股股利通常是無法累積的 (3)特別股具有較高的報酬率 (4)特別股股	1

	東具有選擇權	
66.	以下何種不屬於普通股股東之基本權利？ (1)參與選舉權 (2)優先認股權 (3)盈餘優先分配權 (4)剩餘財產分配權	3
67.	目前我國上市公司的普通股票面額為？ (1)5 元 (2)10 元 (3)20 元 (4)50 元	2
68.	下列有關普通股的敘述，何者為真？ (1)目前上市公司的股票面額一律為 10 元 (2)剩餘資產分配順位優於債權人 (3)股票股利來自於盈餘轉增資與現金增資兩種 (4)以上皆是	1
69.	每股帳面價值是由公司之淨值扣除特別股權益後再除以？ (1)授權的普通股股數 (2)流通在外的普通股股數 (3)發行的普通股股數 (4)以上皆非	2
70.	公司的普通股股息政策長受到什麼因素而有所不同？ (1)企業目前的收益 (2)預期未來的收益 (3)稅法規定的變動 (4)以上皆是	4
71.	下列有多少項為普通股股東的權利？A.投票權 B.盈餘分配權 C.剩餘財產分配權 D.優先認購權 E.管理公司的權利。 (1)5 (2)4 (3)3 (4)2	1
72.	普通股股票股利的來源有？ (1)盈餘轉增資 (2)資本公積轉增資 (3)以上皆是 (4)以上皆非	3
73.	所謂無償配股其實就是？ (1)現金股利 (2)股票股利 (3)庫藏股 (4)以上皆有可能	2
74.	下列何者證券通常無到期日？A.公司債 B.特別股 C.普通股 (1)A 與 B (2)B 與 C (3)A 與 C (4)以上皆非	2
75.	下列資產風險性何者最小？ (1)政府債券 (2)公司債 (3)特別股 (4)普通股	1
76.	下列資產風險性由小到大排列為：A.公司債 B.普通股 C.特別股。 (1) $A < B < C$ (2) $C < A < B$ (3) $A < C < B$ (4)以上皆非	3
77.	下列何者證券有擔保品？ (1)公司債 (2)特別股 (3)普通股 (4)以上皆非	1
78.	關於股價指數，下列何者正確？ (1)我國臺灣證券交易所編製的「發行量加權股價指數」無形中給予高價股票較大的權數 (2)臺灣 50 指數很容易做為基金經理人投資績效評量的標準 (3)我國臺灣證券交易所編製的「發行量加權股價指數」，其採樣股票原則上不包含交易量小、活絡性較低的股票 (4)臺灣 50 指數是挑選 40 支市值較大、較具代表性之股票	2
79.	下列有關共同基金的敘述，何者為真？A.基金的資產在保管機構內的帳戶是獨立的 B.保管機構只負責保管並依經理公司的指示處分基金資產 C.基金經理公司是共同基金中的受託人。 (1)A 與 B (2)B 與 C (3)A 與 C (4)以上皆非	1
80.	關於我國臺灣證券交易所編製的「發行量加權股價指數」，下列何者錯誤？ (1)其編製法是 採用「加權指數」法 (2)當個股除權時，指數不會變動 (3)其較難做為基金經理人投資績效評量的標準 (4)當個股除息時，指數不會變動	4
81.	關於台灣 50 指數，下列何者錯誤？ (1)由臺灣證券交易所與英國富時指數有限公司共同編製 (2)採樣股票是 50 支股票 (3)在計算加權指數上，同時考慮股票在外的流通量 (4)採樣上包含一些交易量小，活絡性較低的股票	4
82.	關於台灣 50 指數，下列敘述何者錯誤？ A.由 50 支股票編製而成 B.以簡單算術平均數方法來計算的指數 C.採樣股票是市值較大、較具代表性之股票 D.由臺灣證券交易所單獨編製而成。 (1)A 與 C (2)B 與 D (3)C 與 D (4)A 與 B	2
83.	共同基金以成立的法律基礎，可分為公司型與下列何者？ (1)開放型 (2)封閉型 (3)指數型 (4)契約型	4
84.	目前台灣證券市場上所見到的共同基金，其組成的方式大多屬於： (1)債券基金 (2)公司型基金 (3)契約型基金 (4)股票基金	3
85.	契約型共同基金由何者構成？A.委託人 B.受託人 C.受益人	4

	(1)A 與 B (2)B 與 C (3)A 與 C (4)A、B、C	
86.	契約型共同基金由何者構成？(1)委託人與受託人 (2)受託人與受益人 (3)委託人與受益人 (4)委託人、受託人與受益人	4
87.	申購國內開放型共同基金時，按下列何者計算金額？(1)前一日之單位淨資產價值 (2)當日之單位淨資產價值 (3)市場之掛牌價格 (4)與銷售公司議價	2
88.	開放型基金之受益憑證買賣，其買賣價格以下列那一方式來計算？ (1)帳面價值 (2)淨資產價值 (3)市場價格 (4)成本	2
89.	封閉型共同基金之市場價格通常會比其淨資產價值： (1)高 (2)低 (3)相等 (4)以上均有可能	4
90.	以下特性，何者是「共同基金」與地下投資公司產品最明顯不同點： (1)資產經理與保管分離 (2)資訊充分揭露 (3)法令保障 (4)以上皆是	4
91.	一般開放型基金用來表示其資產價值，以及用來當作績效衡量或投資人申購或贖回依據的是？(1)基金市價 (2)基金股本 (3)基金淨值 (4)以上皆非	3
92.	所謂開放型共同基金指的式受益憑證之發行量： (1)固定 (2)得由發行者自行增減 (3)可能因投資者的申購及贖回而變動 (4)以上皆非	3
93.	購買共同基金時，以下何者描述有誤？ (1)應負擔銷售費用 (2)應負擔基金管理費用 (3)應負擔保管費 (4)得免負投資風險	4
94.	何者是基金投資人支付給保管機構的費用？(1)銷售費 (2)管理費 (3)保管費 (4)贖回費	3
95.	贖回共同基金持份時，投資人須支付？A.贖回費用 B.基金管理費 C.保管費 (1)A 與 B (2)A 與 C (3)A、B 與 C (4)以上皆非	4
96.	共同基金的報酬包括：(1)利息收入 (2)股利收入 (3)資本利得 (4)以上皆是	4
97.	下列那些為共同基金的獲利來源？A.利息收入 B.股利收入 C.資本利得 (1)僅 A 與 B (2)僅 B 與 C (3)僅 A 與 C (4)A、B 與 C	4
98.	下列有關共同基金配息的敘述，何者為真？A.配息當日，投資人真正增加獲利 B.配息愈多，資產就減損得愈多 C.成長型基金一年頂多配息一次。 (1)A 與 B (2)B 與 C (3)A 與 C (4)A、B 與 C	2
99.	中華民國銀行公會針對基金之價格波動風險程度，依基金投資標的風險屬性和投資地區市場風險狀況，編制為幾個風險收益等級？(1)4 (2)5 (3)6 (4)7	2
100.	銀行公會將基金風險收益等級編制為幾個等級？(1)RR1、RR2、RR3、RR4 (2)RR1、RR2、RR3、RR4、RR5 (3)RR1、RR2、RR3、RR4、RR5、RR6 (4)RR1、RR2、RR3、RR4、RR5、RR6、RR7	2
101.	投資人應注意基金風險收益等級僅供參考，投資共同基金應考慮下列何種因素：(1)國際金融情勢 (2)個人風險承擔能力 (3)個人資金可運用期間之長短 (4)以上皆是	4
102.	購買封閉式受益憑證，應在： (1)店頭市場 (2)集中交易市場 (3)證券公會 (4)證券投資信託公司營業處所	2
103.	下列何種基金其受益憑證的價格是由市場的供需狀況決定？ (1)開放式基金 (2)封閉式基金 (3)債券基金 (4)開放型股票基金	2
104.	下列有關封閉式基金的敘述，何者有誤？(1)不可以贖回 (2)在集中市場交易 (3)國內大部分基金都是封閉型 (4)市價常與淨值不同	3
105.	關於基金風險收益等級的敘述，下列何者正確：(1)RR1、RR2 是以追求穩定收益為目標 (2)RR3 是以追求兼顧資本利得及固定收益為目標 (3)RR4 是以追求資本利得為目標 (4)以上皆是	4

106.	請問 RR2 基金風險收益等級的目標為何： (1)以追求穩定為目標 (2)以追求兼顧資本利得及固定收益為目標 (3)以追求最大資本利得為目標 (4)以追求資本利得為目標	1
107.	請問何種基金風險收益等級是以追求穩定收益為目標： (1)RR1、2 (2)RR2、3 (3)RR4 (4)RR5	1
108.	請問何種基金風險收益等級是以追求兼顧資本利得及固定收益為目標： (1)RR2 (2)RR3 (3)RR4 (4)RR5	2
109.	關於基金風險收益等級與主要基金類型的關聯，下列敘述何者正確： (1)貨幣型基金屬於 RR2 等級 (2)債券型基金屬於 RR2 和 RR3 等級 (3)平衡型基金屬於 RR4 等級 (4)股票型基金屬於 RR2 等級	2
110.	請問債券型基金是屬於何種基金風險收益等級： (1)RR1、RR2 (2)RR2、RR3 (3)RR3、RR4 (4)RR4、RR5	2
111.	請問平衡型基金是屬於何種基金風險收益等級： (1)RR1 (2)RR2 (3)RR3 (4)RR4	3
112.	關於基金風險收益等級的敘述，下列何者正確： (1)RR5 是以追求資本利得為目標 (2)RR2 是以追求兼顧資本利得及固定收益為目標 (3)平衡型基金屬於 RR1 等級 (4)股票型基金屬於 RR4 和 RR5 等級	4
113.	下列何種基金屬於 RR3 風險收益等級： (1)已開發國家政府公債債券型基金 (2)已開發國家單一股票基金 (3)平衡型基金 (4)店頭市場基金	3
114.	下列何種基金屬於 RR1 風險收益等級： (1)投資級之已開發國家公司債券基金 (2)貨幣型基金 (3)金球型股票基金 (4)已開發國家之區域型股票基金	2
115.	請問 RR2 基金風險收益等級之投資風險： (1)中 (2)中高 (3)高 (4)很高	1
116.	下列何種基金之風險最低？ (1)已開發國家單一股票基金 (2)已開發國家政府公債債券型基金 (3)新興市場債券基金 (4)已開發國家之區域型股票基金	2
117.	就風險而言，下列何種基金最高？ (1)平衡型基金 (2)指數型基金 (3)全球型股票基金 (4)產業型基金	4
118.	目前債券型基金所投資的標的包括哪些？ (1)定存 (2)外匯 (3)期貨 (4)以上皆非	1
119.	平衡型基金的特色為何？ (1)風險應較股票基金為低 (2)報酬應較股票基金平穩 (3)投資在股票和固定收益產品 (4)以上皆是	4
120.	下列關於共同基金的敘述，何者錯誤？ (1)平衡型基金是以共同基金為投資標的 (2)保本型基金係指保證契約到期時，投資人能取回本金的一定比率 (3)債券型基金係指以債券及短期貨幣等投資工具為投資標的 (4)股票型基金係指以股票為投資標的。	1
121.	下列何者可為評估基金的績效表現？A.淨值成長率 B.平均報酬率 C.單位風險報酬率 (1)AB (2)BC (3)AC (4)ABC	4
122.	假設在某一波段期間內，甲基金的報酬率為 40%，標準差為 20%，乙基金的報酬率為 10%，標準差為 3%，下列何者為真？ (1)甲基金的單位風險報酬率低於乙基金 (2)甲基金的單位風險報酬率高於乙基金 (3)甲基金的單位風險報酬率等於乙基金 (4)無法確定	1
123.	在某段期間內，甲基金的單位風險報酬率為 3，報酬率為 30%，則甲基金的標準差為？ (1)10 (2)10% (3)90 (4)90% <b>單位風險報酬率=報酬率/標準差 → 3 = 30% / 標準差</b>	2
124.	共同基金淨值的標準差愈大，則下列敘述何者為真？ (1)基金淨值波動程度愈大 (2)風險愈高 (3)以上皆是 (4)以上皆非	3
125.	投資於下列兩種基金之報酬應如何比較？ A.國內股票基金一年報酬為 20% B.亞洲債券基金一年報酬為 10%。	2

	(1)A 報酬較 B 佳 (2)A 與 B 應避免跨類比較 (3)A 較 B 更值得投資 (4)以上皆是	
126.	共同基金的優點是：(1)專家管理 (2)分散投資風險 (3)人人均可投資 (4)以上皆是	4
127.	某共同基金現過去一年、五年和十年的年平均報酬率分別為 5%、7% 和 9%，則此基金未來一年的報酬率可能為？ (1)介於 0% 與 5% 之間 (2)介於 5% 與 7% 之間 (3)介於 7% 與 9% 之間 (4)無法判斷	4
128.	關於 ETF「指數股票型基金」，下列敘述何者錯誤？(1)ETF 主要是持有代表指數標的股票權益的受益憑證來做投資，而不直接持有多種個別股票的投資 (2)ETF 是將指數證券化、提供投資人參與指數表現的基金，其淨值表現緊貼指數的走勢 (3)買賣 ETF，除了可以在證券市場交易外，也可以直接向發行 ETF 的基金管理公司進行申購或要求買回 (4)ETF 只具備開放式指數基金的特色，但不具備封閉式指數基金的特色	4
129.	關於 ETF「指數股票型基金」的敘述，下列何者正確？(1)ETF 是主動式管理 (2)ETF 不可做融資融券 (3)ETF 的基金受益人無法享有股東的權利 (4)沒有基金折價問題	3
130.	下列哪一類基金具有實物買回與實物申購機制？ (1)指數型基金 (2)避險基金 (3)指數股票型基金 (4)貨幣市場基金	3
131.	下列何種基金在追求絕對報酬的前提下，同時提供保本的功能？ (1)避險基金 (2)組合型基金 (3)指數股票型基金 (4)平衡型基金	1
132.	下列那一類基金具投資決策彈性、投資工具多樣化的特點？ (1)避險基金 (2)組合型基金 (3)指數股票型基金 (4)平衡型基金	1
133.	下列關於避險基金的敘述何者錯誤？(1)可透過各個子基金將風險進一步分散 (2)其報酬與市場可能不具連動性 (3)常設於百慕達、盧森堡等租稅天堂 (4)常設於不受一般證券交易委員會管束之國家及地區。	1
134.	下列那一類基金常限定適格的投資人才可以投資？ (1)組合型基金 (2)避險基金 (3)保本型基金 (4)指數股票型基金	2
135.	下列那一基金除收取管理費外，另提撥績效獎金予經理人？ (1)指數型基金 (2)組合型基金 (3)避險基金 (4)指數股票型基金	3
136.	關於組合型基金，下列敘述何者錯誤？(1)組合型基金是被動式管理 (2)組合型基金的投資標的需要依市場狀況或產業前景隨時做必要的調整 (3)組合型基金可以解決投資人常會不知何時買賣、如何做適當的資產配置等問題 (4)非常適合穩健保守的投資人	1
137.	關於組合型基金，下列敘述何者正確？(1)組合型基金不需要專業的基金經理人負責管理 (2)組合型基金是以股票或債券為投資標的 (3)組合型基金是被動式管理 (4)相較於單一共同基金，組合型基金更能達到分散風險的目的	4
138.	關於 ETF 與一般共同基金的比較，下列何者錯誤？(1)一般共同基金中只有封閉型基金可在集中市場掛牌交易，但 ETF 却可在股市中掛牌交易 (2)ETF 是以「複製」指數的波動為目的，一般共同基金是以「贏過」指數為目的 (3)一般共同基金採被動式管理，並不積極主動改變投資組合，因此成本較低 (4)ETF 可享有「融資買進」、「融券賣出」之信用交易資格	3
139.	關於保本型基金，下列敘述何者錯誤？(1)保本型基金是指將一部分的資金投資在股票工具上，以保證到期時，投資人能收回投資本金的一定比例 (2)保本型基金適合較保守的投資人 (3)只有在到期日贖回才有保本 (4)相較於連動型債券，通常保本型基金的契約存續期間較短，而且也較透明	1
140.	下列何種共同基金，在契約中通常訂有存續期間？ (1)指數股票型基金 (2)保本型基金 (3)避險型基金 (4)組合型基金	2

141.	關於共同基金與避險基金的比較，下列敘述何者錯誤？(1)共同基金的變現性較佳 (2)避險基金通常只可做多 (3)共同基金的經理人只收取管理費，不依獲利情形收取績效獎金 (4)避險基金利用衍生性金融商品、財務槓桿等方式，進行投資	2
142.	關於共同基金與避險基金的比較，下列敘述何者正確？(1)共同基金的避險功能較強 (2)避險基金的經理人不可以自行決定其投資策略 (3)共同基金的經理人除管理費之外，可依獲利情形收取績效獎金 (4)避險基金的變現性較差	4
143.	下列那一類基金在從事交易時，具有財務槓桿特性？ (1)組合型基金 (2)指數型基金 (3)期貨信託基金 (4)指數股票型基金	3
144.	下列何者不是投資期貨信託基金的缺點？ (1)高度的槓桿使用 (2)較高的費用率 (3)具有風險 (4)投資透明度低	4
145.	下列有關期貨契約與遠期契約的比較，何者為真？(1)期貨契約的內容並不是標準化，遠期契約則是標準化格式 (2)期貨契約的信用風險較遠期契約低 (3)期貨契約與遠期契約都是每天結算 (4)期貨契約不需繳保證金，遠期契約需要繳保證金	2
146.	下列有關期貨契約的敘述，何者為真？A.每週結算 B.大多平倉，很少交割 C.標準化契約 (1)A 與 B (2)B 與 C (3)A 與 C (4)A、B 與 C	2
147.	下列有關期貨契約與遠期契約的比較，何者為真？ A.期貨契約的流通性較高 B.遠期契約 的信用風險較大 C.遠期契約每日結算 (1)A 與 B (2)B 與 C (3)A 與 C (4)A、B 與 C	1
148.	期貨交易中，當保證金低於何種水準時即需補繳？ (1)原始保證金 (2)維持保證金 (3)一般保證金 (4)以上皆非	2
149.	期貨交易成立時，投資人支付何種保證金？ (1)原始保證金 (2)維持保證金 (3)變動保證金 (4)結算保證金	1
150.	期貨交易成立時，誰必須支付保證金給經紀商？ (1)期貨買方 (2)期貨賣方 (3)買賣雙方 (4)以上皆非	3
151.	買賣期貨何者須付權利金？(1)僅買方 (2)僅賣方 (3)買賣雙方均要 (4)買賣雙方均不要	4
152.	那一種金融商品的交易有每日結算的制度？(1)期貨 (2)認股權證 (3)債券 (4)股票	1
153.	下列有關期貨與股票的敘述，何者為真？ (1)股票市場對賣空的限制較寬鬆 (2)股票市場的槓桿程度較低 (3)以上皆是 (4)以上皆非	2
154.	那一種金融商品不適宜為長期投資的工具？(1)股票 (2)公司債 (3)公債 (4)期貨	4
155.	那一種投資方式槓桿程度最高？ (1)買進股票 (2)融資買進股票 (3)買進指數期貨 (4)以上皆是	3
156.	下列交易何者須繳保證金？A.買期貨 B.買選擇權 C.融券賣出股票。 (1)A (2)A 與 C (3)B 與 C (4)A、B、C 均對	2
157.	期貨具有那些功能？A.投機 B.避險 C.價格指標。 (1)僅 A、B 對 (2)僅 B、C 對 (3)僅 A、C 對 (4)A、B、C 均對	4
158.	期貨契約出現的最原始目的為何？(1)避險 (2)投機 (3)預估未來價格 (4)提高資源效率	1
159.	為自己利潤而進行期貨交易的期貨自營商稱之為？ (1)避險者 (2)投機者 (3)搶帽客 (4)套利	3
160.	何種參與者具有充分資訊，因此可以隨時得知各地的期貨市場行情，可在無風險的狀況之下，買進賣出期貨，進而賺取利潤？(1)避險者 (2)投機者 (3)搶帽客 (4)套利者	4
161.	下列何者為金融期貨的標的？(1)股價指數 (2)利率 (3)匯率 (4)以上皆是	4
162.	下列何者為結算所設置的功能？	4

	A.降低違約風險 B.負責監督會員收取一定水準之保證金 C.建立結算保證金 (1)AB (2)BC (3)AC (4)ABC	
163.	期貨市場交易量最大的契約為？ (1)金融期貨 (2)農業期貨 (3)金屬期貨 (4)能源期貨	1
164.	歐洲美元期貨是一種？ (1)外匯期貨 (2)利率期貨 (3)指數期貨 (4)金屬期貨 <b>歐洲美元期貨指的是三個月的短期利率期貨，而非匯率商品。</b>	2
165.	現貨與期貨價格之差稱為： (1)利差 (2)基差 (3)率差 (4)匯差	2
166.	所謂正常市場是指何種情況？ (1)基差為正 (2)基差為負 (3)基差為零 (4)以上皆有可能	2
	價差係指	
167.	(1)現貨價格-期貨價格 (2)期貨價格-現貨價格 (3)近期期貨價格-遠期期貨價格 (4)遠期期貨價格-近期期貨價格	3
168.	在逆價市場中： (1)現貨價格高於期貨價格 (2)近期期貨價格低於遠期期貨價格 (3)以上皆是 (4)以上皆非	1
169.	下列何者是屬於歐式選擇權？ (1)在台灣證券交易所交易的認售權證 (2)在台灣證券交易所交易的認購權證 (3)我國股票選擇權 (4)以上皆是	3
170.	下列何者是屬於美式選擇權？ (1)在台灣證券交易所交易的認售權證 (2)我國股票選擇權 (3)我國台指選擇權 (4)以上皆非	1
171.	在權利期間內任一天，亦即合約上所載明的到期日前任一天，均可進行覆約係指： (1)歐式選擇權 (2)美式選擇權 (3)以上皆是 (4)以上皆非	2
172.	選擇權之買方僅能於契約到期日當日履約，稱為下列何者： (1)英式選擇權 (2)美式選擇權 (3)歐式選擇權 (4)亞洲選擇權	3
173.	標的物不同，但是交易所、交易數量相同的期貨價差交易係指： (1)市場內價差交易 (2)市場間價差交易 (3)商品間價差交易 (4)加工產品間的價差交易	3
174.	在選擇權交易中，凡在一定期間內，可以一定價格購買一定股票之選擇權，稱為： (1)賣出選擇權 (2)買回選擇權 (3)贖回選擇權 (4)購入選擇權	2
175.	下列有關選擇權的敘述，何者為真？A.不管購買買權或賣權，均需支付賣方一定額度的權利金 B.不論交易成立與否，此權利金均不退還 C.賣方需支付保證金。 (1)僅 A 與 B (2)僅 B 與 C (3)僅 A 與 C (4)A、B 與 C	4
176.	有關選擇權之敘述，下列何者正確： (1)就買權而言，當履約價格大於標的物價格時，稱為價內買權 (2)歐式選擇權之買方可以在契約有效期間內隨時覆約 (3)當標的物價格波動性程度越來越低時，賣權價格越低 (4)賣權之買方預期未來行情看漲	3
177.	有關價外選擇權(out-the-money option)的敘述，下列何者正確： (1)對買權而言，當標的物價格大於履約價格時，稱為價外買權 (2)對買權而言，當標的物價格小於履約價格時，稱為價外買權 (3)對買權而言，當標的物價格等於履約價格時，稱為價外買權 (4)以上皆非	2
178.	下列何者股價是窄基指數？A.能源業指數 B.電腦業指數 C.台股指數。 (1)A 與 B (2)B 與 C (3)A 與 C (4)以上皆非	1
179.	期貨選擇權的標的物是？ (1)期貨 (2)股票 (3)外匯 (4)選擇權	1
180.	選擇權的權利金即是？ (1)選擇權買方要付出一定金額的價金 (2)選擇權的履約價格 (3)選擇權的時間價值 (4)以上皆是	1
181.	下列何者為選擇權的功能？A.投資金額小 B.規避風險 C.促進市場流動性。 (1)僅 A 與 B (2)僅 B 與 C (3)僅 A 與 C (4)A、B 與 C	4

182.	當選擇權到期時，關於時間價值，下列敘述何者正確： (1)對買權而言，到期時，時間價值大於零 (2)對賣權而言，到期時，時間價值大於零 (3)無論是買權或賣權，到期時，時間價值不確定 (4)無論是買權或賣權，到期時，時間價值等於零	4
183.	假設某一履約價格為 37 元之股票選擇權買權，該買權權利金目前報價為 10 元，同時該股票價格為 40 元，請問該買權之時間價值為多少元？(1)0 元 (2)3 元 (3)7 元 (4)10 元	3
184.	假設以台積電為資產標的物之買權，其履約價格為 65 元，該買權權利金目前報價為 7 元，同時台積電目前股價為 68 元，請問該買權之內含價值為多少元？ (1)0 元 (2)3 元 (3)4 元 (4)7 元	2
185.	陳小姐購買以台積電為資產標的物之賣權，其履約價格為 70 元，還有半年到期，股價為 66 元，權利金為 12 元。到期日時，該賣權之內含價值為 6 元，請問台積電股價應為多少元？ (1)88 元 (2)64 元 (3)72 元 (4)76 元 $\text{選擇權權利金} = \text{內含價值(價差)} + \text{時間價值}$ $\text{內含價值} 6 \text{ 元，代表現在價格為履約價格 } 70 - \text{ 內含價值 } 6 = \text{Ans}$	2
186.	假設以宏達電為資產標的物之賣權，其履約價格為 600 元，該賣權權利金目前報價為 20 元，同時該股票價格為 612 元，請問該賣權之時間價值為多少元？ (1)0 元 (2)8 元 (3)12 元 (4)20 元 $\text{目前這個賣權若執行會賠錢(以 } 600 \text{ 元價格賣出一個 } 612 \text{ 元的東西)，所以內含價值為 } 0$ $\text{選擇權權利金} = \text{內含價值(價差)} + \text{時間價值} = 0 + \text{時間價值} = 20 \text{，因此時間價值為 } 20 \text{ 元}$	4
187.	一般而言，風險性愈高之股票，不考慮其他因素，其買權價格會： (1)愈大 (2)愈小 (3)不影響 (4)看市場利率而定	1
188.	當其他條件不變下，選擇權之標的物價格波動程度變大時，下列敘述何者正確： (1)買權和賣權的價格都會上漲 (2)買權和賣權的價格都會下跌 (3)買權價格上漲，賣權價格下跌 (4)買權價格下跌，賣權價格上漲	1
189.	影響選擇權價格之因素中，當標的物價格越高時，對買權價格的影響為何： (1)越低 (2)越高 (3)沒有影響 (4)不確定是否有影響	2
190.	影響選擇權價格之因素中，當履約價格越高時，對買權價格的影響為何： (1)越低 (2)越高 (3)沒有影響 (4)不確定是否有影響	1
191.	下列哪一項不會影響選擇權價格：A.標的物的價格 B.標的物價格的波動性 C.履約價格 D.無風險利率 E.投資人對風險的態度。 (1)B 與 C (2)A 與 D (3)E (4)C 與 D	3
192.	當其他條件不變下，選擇權的到期日縮短時，下列敘述何者正確： (1)買權價格上漲，賣權價格下跌 (2)買權價格下跌，賣權價格上漲 (3)買權和賣權的價格都會上漲 (4)買權和賣權的價格都會下跌	4
193.	下列何者會使認股權證的價格下跌？ A.標的物現行市價下跌 B.無風險利率下跌 C.履約價格下跌 (1)A 與 B (2)B 與 C (3)A 與 C (4)以上皆非	1
194.	某公司發行之認股權證價格與下列何者呈反向關係？ (1)股價 (2)利率 (3)認股價格 (4)距離到期日的長短	3
195.	買進買權(Long a call option)具有： (1)依履約價格買進標的物之權利 (2)依履約價格賣出標的物之權利 (3)依履約價格買進標的物之義務 (4)依履約價格賣出標的物之義務。	1
196.	賣出買權(Short a call option)具有： (1)依履約價格買進標的物之權利 (2)依履約價格賣出標的物之權利 (3)依履約價格買進標的物之義務 (4)依履約價格賣出標的物之義務	4
197.	有關選擇權特性，下列何者「錯誤」？	1

	(1)買權的賣方是賣出選擇權並支付權利金 (2)買權的賣方預期未來情看漲 (3)賣權的賣方之獲利有限，但損失很大 (4)賣權的賣方有買進標的資產之義務 <b>本題有瑕疵，(1)(2)兩個選項都錯誤。</b>	2
198.	有關選擇權特性，下列何者「錯誤」？ (1)買權的買方是買進選擇權並支付權利金 (2)買權的買方預期未來情看漲 (3)賣權的買方風險有限，但獲利很大 (4)賣權的買方有賣出標的資產之義務	4
199.	當股價大幅下跌時，下列何種選擇權交易策略損失最大： (1)買進買權 (2)賣出買權 (3)買進賣權 (4)賣出賣權	4
200.	買權出售之時機應是？ (1)空頭市場 (2)多頭市場 (3)多空頭兩個市場均可 (4)以上皆非	1
201.	認股權證是那一種？ (1)特別股 (2)買權 (3)賣權 (4)期貨	2
202.	「認股權證」契約中讓權證持有人購買股票的特定價格稱為： (1)權利金 (2)履約價格 (3)市場價格 (4)轉換價格	2
203.	李先生購買連動型債券契約，投資本金為一萬元，八年到期，契約結束時保本率為 100%。假設目前八年期零息公債殖利率為 5%，請問該連動型債券投資多少金額於選擇權？ (1)2,106 元 (2)2,693 元 (3)3,232 元 (4)3,726 元 <b>連動型債券契約是種「公債 + 買入選擇權」的組合，若保本率 100%，代表至少能拿回 1 萬元，所以可利用這幾年公債利息投資選擇權，算出公債這幾年能拿多少利息就是答案。 假設公債投資 X 元，<math>X \cdot (1+5\%)^8 = 10,000</math>，<math>X = 6,768</math>，<math>10,000 - 6,768 = Ans</math></b>	3
204.	花旗銀行推出一檔六年到期之連動型債券契約，契約結束時保本率為 90%。假設目前六年期零息公債殖利率為 3%，投資本金為一萬元，請問該連動型債券需要投資多少金額於選擇權？ (1)2008 元 (2)2165 元 (3)2462 元 (4)2682 元 <b>投資 1 萬至少能拿回 9,000，假設公債投資 X 元，<math>X \cdot (1+3\%)^6 = 9,000</math>，<math>X = 7,538</math> <math>10,000 - 7,538 = Ans</math></b>	3
205.	荷蘭銀行推出一檔十年到期之連動型債券契約，契約結束時保本率為 80%。假設目前十年期零息公債殖利率為 5%，投資本金為一萬元，請問該連動型債券需要投資多少金額於選擇權？ (1)3437 元 (2)4047 元 (3)4595 元 (4)5089 元 <b>投資 1 萬至少能拿回 8,000，假設公債投資 X 元，<math>X \cdot (1+5\%)^{10} = 8,000</math>，<math>X = 4,911</math> <math>10,000 - 4,911 = Ans</math></b>	4
206.	摩根大通銀行推出一檔十年到期之連動型債券契約，除了保本率為 100% 外，契約結束時，還提供最低保證報酬率 50%。假設目前十年期零息公債殖利率為 5%，投資本金為一萬元，請問該連動型債券需要投資多少金額於零息公債，才能於契約結束時保證領回 150% 的投資本金？ (1)9,670 元 (2)9,209 元 (3)8,879 元 (4)8,376 元 <b>投資 1 萬至少能拿回 1 萬 + 保證報酬 50% = 5,000，總共 15,000 假設公債投資 X 元，<math>X \cdot (1+5\%)^{10} = 15,000</math>，<math>X = Ans</math></b>	2
207.	有關保本型債券特性，下列敘述何者正確： (1)可拆解為零息債券與賣出選擇權之組合 (2)選擇權部位方面，投資人是賣方 (3)若按面額發行，在相同到期日之下，保本率越高，參與率越高 (4)「看多型」保本型債券可鎖定下方風險	4
208.	有關「看空型」保本型債券特性，下列敘述何者正確： (1)可鎖定下方風險 (2)投資時機為預期標的資產未來價格會上漲或認為走勢樂觀 (3)選擇權部位方面，投資人是買方 (4)可拆解為零息債券與賣出選擇權之組合	3
209.	如果投資人預期標的資產未來價格會上漲或認為走勢樂觀，但又想鎖定「下方風險」，則 應	3

	該購買何種結構型債券最佳：(1)浮動利率債券 (2)反浮動利率債券 (3)「看多型」保本型債券 (4)「看空型」保本型債券	
210.	基本上「看多型」保本型債券皆可以拆解成： (1)「零息債券」加上「買進賣權」之組合 (2)「零息債券」加上「買進買權」之組合 (3)「零息債券」加上「賣出賣權」之組合 (4)「零息債券」加上「賣出買權」之組合	2
211.	連動型債券具有保本特性，請問它是利用何種投資工具以達保本目的？ (1)固定收益證券 (2)期貨 (3)選擇權 (4)平衡型基金	1
212.	購買連動型債券，若投資人的報酬率會隨連結標的指數的正績效連動，當股價指數上漲，其收益率亦隨之增加，則債券中之選擇權部分應如何處理？ (1)賣出買權 (2)買進買權 (3)賣出賣權 (4)買進賣權	2
213.	何者不是影響證券選擇的因素？ (1)報酬性 (2)市場性 (3)新聞性 (4)流動性	3
214.	下列何者為半固定型收益？ (1)公司債利息 (2)累積參加之特別股的股息 (3)普通股的股息 (4)以上皆非	2
215.	國庫券是由下列哪一機構發行用以募集資金？ (1)績優股公司 (2)市政府 (3)外國公司 (4)中央政府	4
216.	第一類商業本票又稱為？ (1)交易性商業本票 (2)自償性商業本票 (3)以上皆是 (4)以上皆非	3
217.	請依風險由大至小排列下列債券：(A)信用債券 (B)附屬信用債券 (C)抵押債券 (1)A>B>C (2)A>C>B (3)B>C>A (4)B>A>C	4
218.	那種特別股股利有權分配公司之剩餘盈餘？ (1)累積特別股 (2)可轉換特別股 (3)參加特別股 (4)可收回特別股	3
219.	下列何種證券通常有到期日？ (1)公司債 (2)特別股 (3)普通股 (4)以上皆非	1
220.	公司清償時，下列三種證券的剩餘資產分配順位，何者正確(由先至後)？ (1)特別股、公司債、普通股 (2)公司債、特別股、普通股 (3)普通股、特別股、公司債 (4)以上皆非	2
221.	關於股價指數，下列何者錯誤？ (1)股價指數用來判斷股價變動趨勢的一種標準 (2)股價指數功用是表達出多種股票之價格於一般水準下，其不同時期之變動情況 (3)以「加權」方式計算指數的優點是簡便易懂 (4)市場價值加權指數是以公司的市場價值做為權數	3
222.	下列有關共同基金的敘述，何者為真？ (A)基金的資產在保管機構內的帳戶是獨立的 (B)保管機構只負責保管並依經理公司的指示處分基金的資產 (C)基金經理公司是共同基金中的委託人 (1)A (2)B (3)C (4)以上皆是	4
223.	下列有關開放式共同基金的敘述，何者為真？ (A)發行單位數隨投資人買賣而增減變動 (B)有贖回壓力 (C)不需保留現金 (1)A、B (2)B、C (3)A、C (4)以上皆非	1
224.	下列那些為共同基金的費用？(A)銷售費 (B)保管費 (C)基金管理費 (1)A、B (2)B、C (3)A、C (4)A、B、C	4
225.	請問貨幣型基金是屬於何種基金風險收益等級： (1)RRI (2)RR2 (3)RR3 (4)RR4	1
226.	下列何種基金需於RR4風險收益等級： (1)產業類股型基金 (2)全球型股票基金 (3)新興市場債券基金 (4)平衡型基金	2
227.	一般來說，下列何種基金之風險最低？	4

	(1)股票型基金 (2)平衡型基金 (3)債券型基金 (4)貨幣型基金	
228.	在某段期間內，甲基金的報酬率為 30%，標準差為 10%；乙基金的報酬率為 20%，標準差為 5%，則下列敘述何者為真？ (1)甲基金的單位風險報酬率為 3 (2)乙基金的單位風險報酬率為 4 (3)以上皆是 (4)以上皆非 <b>單位風險報酬率 = 報酬率/標準差</b> <b>甲基金單位風險報酬率 = 30% / 10%</b> <b>乙基金單位風險報酬率 = 20% / 5%</b>	3
229.	下列有關評估共同基金表現的敘述，何者為真？ (1)比較股票基金與債券基金符合公平原則 (2)比較科技基金與能源基金符合公平原則 (3)以上皆是 (4)以上皆非	4
230.	關於 ETF「指數股票型基金」，下列何者錯誤？ (1)ETF 是被動式管理 (2)ETF 是直接持有多種個別股票的投資 (3)ETF 是兼具封閉式與開放式指數基金的特色 (4)ETF 的淨值表現緊貼指數的走勢	2
231.	下列關於避險基金的敘述何者正確？ (1)報酬來源與特定市場的行情有關 (2)報酬來源係基於市場走勢 (3)報酬來源與特定指數的行情有關 (4)無論是在多頭或是空頭行情，都可賺取報酬	4
232.	下列何者的投資標的是共同基金？ (1)組合型基金 (2)指數股票型基金 (3)債券型基金 (4)股票型基金	1
233.	下列有關期貨與遠期契約的敘述，何者為真？ (A)遠期契約有結算所擔保契約之履行 (B)遠期契約沒有集中的公開交易市場 (C)遠期契約絕大部分以現貨交割 (D)期貨契約有保證金制度存在 (1)A、D (2)B、C (3)A、C、D (4)B、C、D	4
234.	關於期貨保證金與選擇權保證金制度的比較，何者正確？ (1)期貨買賣雙方均須支付保證金 (2)選擇權買賣雙方均須支付保證金 (3)選擇權買方須支付保證金 (4)期貨賣方須支付保證金，買方不須支付	1
235.	在正常市場中： (1)現貨價格高於期貨價格 (2)近期期貨價格低於遠期期貨價格 (3)以上皆是 (4)以上皆非	2
236.	必須到權利期間的最後一日，亦即合約上所載明的到期日，才能進行履約係指？ (1)歐式選擇權 (2)美式選擇權 (3)以上皆是 (4)以上皆非	1
237.	何謂「歐式選擇權」： (1)買方必須到權利期間的最後一日，才能向選擇權賣方要求履約 (2)賣方必須到權利期間的最後一日，才能向選擇權買方要求履約	1

	(3)買方可以在權利期間內任何一天，以事先約定的價格提早履約 (4)賣方可以在權利期間內任何一天，以事先約定的價格提早履約	
238.	下列有關選擇權的敘述，何者為真？ (1)選擇權購買者可選擇是否履約 (2)選擇權販賣者可選擇是否履約 (3)以上皆是 (4)以上皆非	1
239.	有關價內選擇權 (in-the-money option)的敘述，下列何者正確： (1)對買權而言，當標的物價格大於履約價格時，稱此買權為價內買權 (2)對買權而言，當標的物價格小於履約價格時，稱此買權為價內買權 (3)對買權而言，當標的物價格等於履約價格時，稱此買權為價內買權 (4)以上皆非	1
240.	小明購買以聯電為資產標的物之買權，其履約價格為 20 元，還有 4 個月到期，股價為 22 元，權利金為 3.2 元。到期日時，該買權之內含價值為 1.5 元，請問聯電股價應為多少元？ (1) 23.5 元 (2)21.5 元 (3)18.5 元 (4) 20.5 元	2
241.	影響選擇權價格之因素中，當履約價格越高時，對賣權價格的影響為何： (1)越低 (2)越高 (3)沒有影響 (4)不確定是否有影響	2
242.	理論上，其他條件不變下，認股權證會隨標的股價格上漲而： (1)上漲 (2)下跌 (3)不變 (4)不一定	1
243.	某一連動型債券契約，投資本金為 1 萬元，7 年到期，契約結束時保本率為 100%。假設目前 7 年期零息公債殖利率為 3%，請問該連動型債券投資多少金額於選擇權？ (1)1,625 元 (2)1,869 元 (3)2,097 元 (4)2,401 元	2
244.	有關保本型債券特性，下列敘述何者錯誤： (1)可拆解為零息債券與賣出選擇權之組合 (2)若按面額發行，在相同到期日之下，保本率越低，參與率越高 (3)利用固定收益證券投資工具進行保本 (4)保本率可超過 100%	1

# 價值筆記

## 附錄 現值利率因子表

PVIF(k%,n) 現值利率因子表

期數	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%
1	0.9901	0.9804	0.9709	0.9615	0.9524	0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091	0.9009	0.8929
2	0.9803	0.9612	0.9426	0.9246	0.9070	0.8900	0.8734	0.8573	0.8417	0.8264	0.8116	0.7972
3	0.9706	0.9423	0.9151	0.8890	0.8638	0.8396	0.8163	0.7938	0.7722	0.7513	0.7312	0.7118
4	0.9610	0.9238	0.8885	0.8548	0.8227	0.7921	0.7629	0.7350	0.7084	0.6830	0.6587	0.6355
5	0.9515	0.9057	0.8626	0.8219	0.7835	0.7473	0.7130	0.6806	0.6499	0.6209	0.5935	0.5674
6	0.9420	0.8880	0.8375	0.7903	0.7462	0.7050	0.6663	0.6302	0.5963	0.5645	0.5346	0.5066
7	0.9327	0.8706	0.8131	0.7599	0.7107	0.6651	0.6227	0.5835	0.5470	0.5132	0.4817	0.4523
8	0.9235	0.8535	0.7894	0.7307	0.6768	0.6274	0.5820	0.5403	0.5019	0.4665	0.4339	0.4039
9	0.9143	0.8368	0.7664	0.7026	0.6446	0.5919	0.5439	0.5002	0.4604	0.4241	0.3909	0.3606
10	0.9053	0.8203	0.7441	0.6756	0.6139	0.5584	0.5083	0.4632	0.4224	0.3855	0.3522	0.3220

FVIF(k%,n) 終值利率因子表

期數	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%
1	1.0100	1.0200	1.0300	1.0400	1.0500	1.0600	1.0700	1.0800	1.0900	1.1000	1.1100	1.1200
2	1.0201	1.0404	1.0609	1.0816	1.1025	1.1236	1.1449	1.1664	1.1881	1.2100	1.2321	1.2544
3	1.0303	1.0612	1.0927	1.1249	1.1576	1.1910	1.2250	1.2597	1.2950	1.3310	1.3676	1.4049
4	1.0406	1.0824	1.1255	1.1699	1.2155	1.2625	1.3108	1.3605	1.4116	1.4641	1.5181	1.5735
5	1.0510	1.1041	1.1593	1.2167	1.2763	1.3382	1.4026	1.4693	1.5386	1.6105	1.6851	1.7623
6	1.0615	1.1262	1.1941	1.2653	1.3401	1.4185	1.5007	1.5869	1.6771	1.7716	1.8704	1.9738
7	1.0721	1.1487	1.2299	1.3159	1.4071	1.5036	1.6058	1.7138	1.8280	1.9487	2.0762	2.2107
8	1.0829	1.1717	1.2668	1.3686	1.4775	1.5938	1.7182	1.8509	1.9926	2.1436	2.3045	2.4760
9	1.0937	1.1951	1.3048	1.4233	1.5513	1.6895	1.8385	1.9990	2.1719	2.3579	2.5580	2.7731
10	1.1046	1.2190	1.3439	1.4802	1.6289	1.7908	1.9672	2.1589	2.3674	2.5937	2.8394	3.1058

PVIFA(k%,n) 年金現值利率因子表

期數	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%
1	0.9901	0.9804	0.9709	0.9615	0.9524	0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091	0.9009	0.8929
2	1.9704	1.9416	1.9135	1.8861	1.8594	1.8334	1.8080	1.7833	1.7591	1.7355	1.7125	1.6901
3	2.9410	2.8839	2.8286	2.7751	2.7232	2.6730	2.6243	2.5771	2.5313	2.4869	2.4437	2.4018
4	3.9020	3.8077	3.7171	3.6299	3.5460	3.4651	3.3872	3.3121	3.2397	3.1699	3.1024	3.0373
5	4.8534	4.7135	4.5797	4.4518	4.3295	4.2124	4.1002	3.9927	3.8897	3.7908	3.6959	3.6048
6	5.7955	5.6014	5.4172	5.2421	5.0757	4.9173	4.7665	4.6229	4.4859	4.3553	4.2305	4.1114
7	6.7282	6.4720	6.2303	6.0021	5.7864	5.5824	5.3893	5.2064	5.0330	4.8684	4.7122	4.5638
8	7.6517	7.3255	7.0197	6.7327	6.4632	6.2098	5.9713	5.7466	5.5348	5.3349	5.1461	4.9676
9	8.5660	8.1622	7.7861	7.4353	7.1078	6.8017	6.5152	6.2469	5.9952	5.7590	5.5370	5.3282
10	9.4713	8.9826	8.5302	8.1109	7.7217	7.3601	7.0236	6.7101	6.4177	6.1446	5.8892	5.6502

FVIFA(k%,n) 年金終值利率因子表

期數	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%
1	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
2	2.0100	2.0200	2.0300	2.0400	2.0500	2.0600	2.0700	2.0800	2.0900	2.1000	2.1100	2.1200
3	3.0301	3.0604	3.0909	3.1216	3.1525	3.1836	3.2149	3.2464	3.2781	3.3100	3.3421	3.3744
4	4.0604	4.1216	4.1836	4.2465	4.3101	4.3746	4.4399	4.5061	4.5731	4.6410	4.7097	4.7793
5	5.1010	5.2040	5.3091	5.4163	5.5256	5.6371	5.7507	5.8666	5.9847	6.1051	6.2278	6.3528
6	6.1520	6.3081	6.4684	6.6330	6.8019	6.9753	7.1533	7.3359	7.5233	7.7156	7.9129	8.1152
7	7.2135	7.4343	7.6625	7.8983	8.1420	8.3938	8.6540	8.9228	9.2004	9.4872	9.7833	10.0890
8	8.2857	8.5830	8.8923	9.2142	9.5491	9.8975	10.2598	10.6366	11.0285	11.4359	11.8594	12.2997
9	9.3685	9.7546	10.1591	10.5828	11.0266	11.4913	11.9780	12.4876	13.0210	13.5795	14.1640	14.7757
10	10.4622	10.9497	11.4639	12.0061	12.5779	13.1808	13.8164	14.4866	15.1929	15.9374	16.7220	17.5487