

# 100 年第 1 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：證券交易相關法規與實務（含投信投顧相關法規及自律規範）請填入場證編號：\_\_\_\_\_

※ 注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，

本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

(2)申論題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

## 一、選擇題(共 35 題，每題 2 分，共 70 分)

1. 私人間之直接讓受上市有價證券，而不於證券交易所開設之有價證券集中交易市場為之，除其前後兩次之讓受行為，相隔不少於三個月外，且其數量須符合何規定？  
(A)不超過該證券一個成交單位 (B)不超過該證券三個成交單位  
(C)不超過該證券五個成交單位 (D)不超過該證券十個成交單位
2. 以下關於股東提案權之敘述，何者正確？  
(A)股東提案權得適用於由董事會或監察人召集之股東會  
(B)股東提案權適用於股東常會及臨時會  
(C)董事會對於所有股東提案是否納入議程中，均有裁量權  
(D)董事會無理由拒絕股東提案者，公司負責人將被處以罰鍰
3. 股票已在證券交易所上市或於證券商營業處所買賣之公開發行股票公司，於現金發行新股時，主管機關得規定提撥發行新股總額之多少比率，以時價向外公開發行？  
(A)百分之二 (B)百分之三 (C)百分之五 (D)百分之十
4. 甲證券投資顧問公司經分析結果，認為 A 上市公司股票值得投資，擬運用所有全權委託客戶之委託資產購買，應注意投資之限額為何？  
(A)不超過 A 上市公司已發行股份總數百分之十 (B)不超過 A 上市公司已發行股份總數百分之二十  
(C)不超過所有受託金額百分之十 (D)不超過受託投資淨資產價值之百分之三十
5. 下列關於公司股票之說明，何者正確？  
(A)記名股票得僅以交付轉讓  
(B)公司得因股東之請求，將無記名股票改為記名股票  
(C)公司實收資本達新台幣三億元時，有發行股票之義務  
(D)股票發行時，應由全體董事簽名或蓋章於其上
6. 證券投資顧問事業及證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，依『證券投資信託事業證券投資顧問事業經營全權委託投資業務管理辦法』第八條之規定至少應設立那些部門？ 甲.全權委託之專責部門；乙.投資研究部門；丙.秘書部門；丁.財務會計部門 戊.內部稽核部門；己.公關部門  
(A)甲、乙、丁、戊 (B)甲、乙、丙、己 (C)甲、丁、戊、己 (D)乙、丁、戊、己
7. 下列何者不屬於股份有限公司章程之相對應記載事項？  
(A)董、監事之報酬 (B)解散之事由  
(C)分公司之設立 (D)特別股股東之種類及其權利義務
8. 下列何者非屬『證券投資信託事業管理規則』所稱之業務人員？  
(A)銷售受益憑證之人員 (B)內部稽核 (C)主辦會計 (D)人事主管
9. 發行人募集與發行有價證券，經申報生效後，辦理現金增資或發行公司債者，在其現金增資或發行公司債運用計畫完成前，應於年報中揭露計畫執行進度；發行公司債者，應於資金募集完成後下列何時間內，於行政院金融監督管理委員會指定之資訊申報網站輸入公司債發行相關資料？  
(A)二日內及公司債發行期間每月十日前 (B)三日內及公司債發行期間每月十五日前  
(C)四日內及公司債發行期間每月二十日前 (D)五日內及公司債發行期間每月三十日前
10. 依我國公司法之規定，下列關於簡易合併之敘述，何者正確？  
(A)由參與簡易合併雙方公司董事會以特別決議行之  
(B)存續公司與消滅公司雖非關係企業亦可為之  
(C)控制公司之股東對合併案曾以書面提出異議者，得向公司行使股份收買請求權  
(D)控制公司必須持有從屬公司百分之八十以上已發行股份者，始可進行簡易合併
11. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業與客戶簽訂全權委託投資契約前，應有多少期間，供客戶審閱全部條款內容  
(A)十四日以上 (B)十日以上 (C)五日以上 (D)七日以上

12. 依證券交易法之規定，公司債之發行如由金融機構擔任保證人者，發生何種法律效力？  
 (A)得視為有擔保之發行 (B)應視為金融債券之發行  
 (C)應視為無擔保之發行 (D)得視為可轉讓定期存單之發行
13. 依證券交易法之規定，下列關於獨立董事之敘述，何者不正確？  
 (A)獨立董事應具備專業知識  
 (B)獨立董事不得持股及兼任他公司之職務  
 (C)獨立董事於執行業務範圍內應保持獨立性  
 (D)獨立董事均解任時，公司應自事實發生之日起六十日內，召開股東臨時會補選之
14. 證券投資信託公司之董事甲，持股百分之十之股東乙，及持股百分之四之股東丙，何者得兼為本國另一證券投資信託事業之發起人？  
 (A)乙 (B)丙 (C)甲 (D)甲、乙、丙皆不可以
15. 甲建設公司為上市公司，依證券交易法之規定，下列何者為甲建設公司依法應設置之內部機關？  
 (A)薪資報酬委員會 (B)常務董事會 (C)財產評審委員會 (D)提名委員會
16. 若甲上市公司財務報告之主要內容有虛偽或隱匿之情事，則下列人員就該不實財務報告所應負責任型態之說明，其敘述何者正確？  
 (A)甲上市公司之董事長應負推定過失責任 (B)甲上市公司之總經理應負推定過失責任  
 (C)甲上市公司之會計主管應負過失責任 (D)甲上市公司之簽證會計師應負過失責任
17. 甲公司與乙公司皆為公開發行公司，若甲公司擬公開收購乙公司已發行股份總數之百分之五十，下列敘述何者符合證券交易法之規定？  
 (A)應先向行政院金融監督管理委員會申請核准後，始得為之  
 (B)甲公司得對不同股東以不同之收購條件公開收購  
 (C)若應賣股份總數已達預定公開收購有價證券之數量，甲公司得縮短公開收購期間  
 (D)甲公司為達公開收購之目的，得調高公開收購價格。
18. 甲公司與乙公司皆未公開發行股份，二家公司間亦無業務往來。其中甲公司資本額為新台幣一億元，資產總額為新台幣一億五千萬，負債總額為新台幣三千萬元。若乙公司擬向甲公司辦理短期資金借貸，則下列敘述何者符合公司法之規定？  
 (A)甲公司不得將資金貸與乙公司  
 (B)甲公司貸與乙公司之資金最高不得超過新台幣四千萬元  
 (C)甲公司貸與乙公司之資金最高不得超過新台幣四千八百萬元  
 (D)甲公司貸與乙公司之資金最高不得超過新台幣六千萬元
19. 甲、乙、丙三人擬設立一家股份有限公司，下列關於該公司資本之敘述何者正確？  
 (A)該公司之最低資本額為新台幣 100 萬元  
 (B)該公司之最低資本額為新台幣 50 萬元  
 (C)該公司資本，應分為股份，每股金額應歸一律  
 (D)該公司於向行政院金融監督管理委員會申請公開發行後，其股份之一部分得為特別股；其種類，由章程定之
20. 甲公司為公開發行公司，則甲公司於召開股東會時，下列何項議案得由股東以臨時動議之方式提出？  
 (A)對董事提起訴訟 (B)讓與全部或主要部分之營業或財產  
 (C)解任董事、監察人 (D)進行有價證券之私募
21. 甲公司為中小企業，並未公開發行股票，章定資本額為新台幣八千萬元，已發行股份總數 400 萬股，每股新台幣 10 元。若為資金調度需要，經董事會決議擬增資發行 200 萬股，則下列對於其發行新股之敘述何者正確？  
 (A)公司對員工承購之股份，得限制在一定期間內不得轉讓。但其期間最長不得超過三年  
 (B)除保留員工承購外，其餘新股得由董事會洽詢特定人認購  
 (C)原有股東享有新股認購權利，且得與原有股份分離而獨立轉讓  
 (D)除經目的事業中央主管機關專案核定者外，至少應保留發行新股總數百分之五之股份由公司員工承購
22. 證券投資信託事業向特定人私募證券投資信託基金，其依應募人之請求，負有交付下列何項書類之義務？  
 (A)公開收購說明書 (B)公開說明書 (C)內部控制聲明書 (D)投資說明書
23. 依證券投資信託及顧問法之規定，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，多少年間不行使而消滅。  
 (A)三年 (B)五年 (C)十年 (D)十五年

【請續背面作答】

24. 下列何者對於證券經紀商或期貨經紀商得申請兼營證券投資顧問事業辦理證券投資顧問業務之說明，其敘述正確？
- (A)若由他業兼營證券經紀商或期貨經紀商者，經主管機關許可後，得申請兼營證券投資顧問事業辦理證券投資顧問業務
- (B)證券經紀商或期貨經紀商兼營證券投資顧問事業辦理證券投資顧問業務者，應設置獨立專責顧問部門。但兼營期貨顧問業務已設置專責部門者，不在此限
- (C)證券經紀商或期貨經紀商不得指派專責顧問部門之業務人員至其分支機構從事證券投資顧問業務
- (D)證券經紀商或期貨經紀商兼營證券投資顧問事業辦理證券投資顧問業務時，其獨立專責顧問部門之設置，應配置適足、適任之業務人員，但於其獨立性得以確保之條件下，得不配置部門主管
25. 證券投資顧問事業有變更董事、監察人或經理人者，依法令應於事實發生之日起多少個營業日內函送同業公會彙報行政院金融監督管理委員會？
- (A)二個營業日 (B)三個營業日 (C)五個營業日 (D)七個營業日
26. 下列何者對於證券投資顧問事業人員之兼任，其敘述正確？
- (A)證券投資顧問事業之總經理得兼為全權委託專責部門主管，但不得兼任全權委託投資經理人或全權委託期貨交易業務之交易決定人員
- (B)證券投資顧問事業兼營證券投資信託業務從事證券投資分析之人員，於建立完善防火牆條件下，報經主管機關核准後，得與兼營證券投資信託業務辦理投資或交易決策之業務人員相互兼任
- (C)證券投資顧問事業之董事或監察人，除法令另有規定外，不得兼為其他證券投資顧問事業、證券投資信託事業或證券商之董事或監察人
- (D)證券投資顧問事業之經理人，得兼為其他證券投資顧問事業、證券投資信託事業或證券商之董事、監察人
27. 若甲擔任乙證券投資信託公司之獨立董事；丙公司及丁公司則為乙證券投資信託公司之發起人，並分別為持有乙證券投資信託公司已發行股份總數之百分之三及百分之五之股東，則下列敘述何者符合法令？
- (A)甲得兼為其他證券投資信託事業之發起人
- (B)丙公司自公司設立之日起一年之後，得兼為其他證券投資信託事業之發起人
- (C)丁公司得兼為其他證券投資信託事業之發起人
- (D)丁公司之控制公司得擔任其他證券投資信託事業之發起人
28. 證券投資信託事業應於每會計年度終了後多少個月內，公告並向行政院金融監督管理委員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？
- (A)三個月 (B)四個月 (C)五個月 (D)六個月
29. 若甲為乙證券投資信託事業之負責人，則下列關於甲或其配偶購買乙證券投資信託事業所發行之基金，其敘述何者符合法令規定？
- (A)甲不得申購乙證券投資信託事業發行之開放式基金
- (B)甲得買賣乙證券投資信託事業發行之封閉式基金
- (C)甲之配偶得申購乙證券投資信託事業所發行之開放式基金，但應受最低持有期間內不得請求買回之限制
- (D)甲之配偶得申購乙證券投資信託事業所發行之封閉式基金，但應受最低持有期間內不得請求買回之限制
30. 若甲證券投資信託事業所募集之某檔基金，除法令另有規定外，不得投資股票、轉換公司債、附認股權公司債及其他具有股權性質之有價證券、結構式利率商品等標的者，則其性質上屬於下列何種型態之基金？
- (A)平衡型基金 (B)保本型基金 (C)貨幣市場基金 (D)債券型基金
31. 行政院金融監督管理委員會審核證券投資信託基金之募集與發行時，係採取下列何種制度進行監管？
- (A)申請核准制 (B)申報生效制
- (C)事後申報制 (D)兼採申請核准及申報生效制
32. 若證券投資信託事業以信託方式經營全權委託投資業務，應如何保管委託人交付之信託財產？
- (A)應由證券投資信託事業以受託人之身分自行保管
- (B)應由證券投資信託事業委託其他證券投資信託事業保管
- (C)應將委託人交付之信託財產委由全權委託保管機構保管
- (D)應由證券投資信託事業委託其他證券投資顧問事業保管
33. 證券投資信託事業與客戶個別簽訂全權委託投資契約後，其為每一全權委託投資帳戶編製之月報，應於每月終了後多少個營業日內以約定方式送達客戶？
- (A)七個營業日 (B)十個營業日 (C)十二個營業日 (D)十五個營業日

34. 若甲證券投資信託事業擔任四家境外基金管理機構所管理基金之總代理人時，應向合格之金融機構提存多少金額之營業保證金？  
(A)新台幣三千萬元 (B)新台幣五千萬元 (C) 新台幣七千萬元 (D) 新台幣九千萬元
35. 證券投資信託事業之關係企業若擔任上市（櫃）公司辦理現金增資或發行公司債（SPO）案件之主辦或協辦承銷商時，除發行標的公司已有會影響其股價且已公開之重大事件發生者外，該證券投資信託事業及其從事證券投資分析業務不得在該案件生效日起多少天內發表任何與該發行標的股之投資分析或研究報告？  
(A)十天 (B)二十天 (C)三十天 (D)四十天

## 二、申論題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 甲及乙為丙上市公司之簽證會計師，渠等於辦理丙上市公司民國 99 年度財務報表之查核簽證時，因未依一般公認審計原則查核，竟未察覺丙上市公司未將其持有價值新台幣三億元之可轉讓定存單及短期票券向他人辦理質押借款之情形揭露於財務報表內，而仍作成無保留意見之簽證。試依我國證券交易法之規定，依序說明甲及乙二位會計師所應負之刑事責任、民事責任及行政責任？(10 分)
2. 甲公司為上市公司，以經營航運為主業，甲公司章程對於董事及監察人之選舉方法，本來並未設有任何特別規定；乙則為僅持有甲公司已發行股份總數 1 股之小股東。其後，甲公司於民國 99 年度股東常會之召集事由中，依序列有下列議案：「一、報告事項：(一)98 年度營業狀況報告。(二)98 年度監察人審查決算表冊報告。二、承認事項：(一)98 年度營業報告書及財務報表，提請承認。(二)98 年度盈餘分派案，提請承認。三、討論事項：(一)章程修正案(擬將甲公司章程第 6 條所規定之董事人數，從 9 人調降為 7 人)。四、選舉事項：(一)：董事改選案。(二)監察人改選案。」不料，乙股東於進行至章程修正案之討論事項時，竟提案要求修正董事及監察人之選舉方法，建議改採「全額連記法」；該提案並經甲公司之股東會以特別決議通過，而將甲公司章程第 7 條有關董事及監察人之選舉方法修正如下：「本公司董事，及監察人之選舉，每一股份有與應選出董事與監察人人數相同之選舉權，每名被選舉人所得選舉權以各選舉股東所持有股數之全額計算，股東所遴選之被選舉人數不得超過應選人數，由董事會製備董事或監察人之選舉權票，分發給各股東。」其後，甲公司並依剛經股東會決議通過之章程第 7 條規定，分別完成董事及監察人之改選。試附理由回答下列問題：
- (1) 甲公司股東會決議通過將章程第 7 條有關董事及監察人之選舉方法採用全額連記法，該股東會之決議是否合法？(5 分)
- (2) 甲公司於該次股東會，即依尚未向經濟部辦理變更登記之章程第 7 條規定，以全額連記法之選舉方法，進行董事及監察人之改選，是否合法？(5 分)
3. 甲商業銀行擔任乙證券投資信託事業募集及發行某檔股票型基金之基金保管機構，依法令甲商業銀行應依乙證券投資信託事業之指示運用該檔基金之資產，並行使與該資產有關之權利。試依現行證券投資信託基金管理辦法之規定，說明擔任基金保管機構之甲商業銀行，僅得依證券投資信託事業指示而為何種處分基金資產之行為？(10 分)

# 100 年第 1 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：投資學

請填入場證編號：\_\_\_\_\_

※ 注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，  
本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

(2)申論題或計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

## 一、選擇題(共 35 題，每題 2 分，共 70 分)

- 台灣期貨交易所的十年公債期貨之報價方式為：  
(A)百元報價、升降級距為每百元 0.01 元 (B)百元報價、升降級距為每百元 0.005 元  
(C)利率報價、升降級距為每單位 0.1 bp (D)利率報價、升降級距為每單位 0.5 bp
- 日日券商公司持有債券部位市值達 20 億元，其 duration 為 7.5，倘若有一最便宜交割的公債之 duration 為 8.0，目前我國十年期公債期貨報價為 107，該券商預期利率將會上揚，試問該券商應如何進行避險可達 duration 為 0？  
(A)應買入 350 口期貨 (B)應賣出 350 口期貨 (C)應買入 399 口期貨 (D)應賣出 399 口期貨
- 下列何者之證券交易稅稅率和普通股相同？  
甲.債券換股權利證書；乙.特別股；丙.認購權證；丁.存託憑證  
(A)僅甲、乙對 (B)僅甲、丙對 (C)僅乙、丙對 (D)僅甲、乙、丁對
- 下列有關策略性資產配置的描述何者錯誤？  
(A)通常會參考各類資產的過去報酬表現來決定 (B)通常須參考投資人的期望報酬來決定  
(C)通常須參考投資人風險容忍程度來決定 (D)通常須參考投資人對未來的預估來決定
- 在市場利率上漲的情況下，若只考慮債券的存續期間，則將會：  
(A)高估債券價格漲幅 (B)高估債券價格跌幅 (C)低估債券價格漲幅 (D)低估債券價格跌幅
- 某上市公司辦理資本公積轉增資，每 1,000 股，無償配發 200 股，前一日收盤價為\$72，則除權交易開始日跌停價格為多少元？  
(A)55.5 元 (B)55.8 元 (C)55 元 (D)67 元
- 假設五年後到期之債券，票面利率為 5%，其目前殖利率為 6%，若維持利率不變，則一年後債券價格將有何變化？  
(A)上升 (B)下降 (C)不變 (D)無法判斷
- 同一個產業內的不同公司，其經營績效的主要差異可能來自於：  
(A)不同產業間的競爭 (B)市場利率的變動  
(C)個別企業對下游廠商的議價能力 (D)國內政局的不安定
- 過去國外文獻指出，投資組合的報酬率主要是由何構成？  
(A)標準的效率市場下的資產配置 (B)戰術性的資產配置(tactical asset allocation)  
(C)精選證券 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 請問下列敘述何者為非？ I.資產組合之總風險為系統風險；II.一般而言，投資組合中各資產報酬間之相關係數越小，投資組合之風險越小；III.倘若投資者能做到良好之多角化投資，則僅須考量資產間之非系統風險  
(A)I、II (B)I、III (C)II、III (D)I、II、III
- 甲為效率投資組合，其預期報酬率與報酬率變異數分別為 14%與 25%，若無風險利率為 8%，市場投資組合之報酬率變異數為 16%，則市場投資組合之預期報酬率為：  
(A)11.84% (B)12.80% (C)14.20% (D)資料不足，無法計算
- 以下何者是弱式效率市場假說檢定的方法？ I.事件研究法；II.濾嘴法則；III.連檢定(run test)；IV.馬克維茲(Markowitz)效率前緣法  
(A)I、III (B)II、IV (C)I、IV (D)II、III
- 以下有關我國 30 天期商業本票利率期貨契約與十年期公債期貨契約之比較，何者為非？ I.每日漲跌幅相同；II.最後交易日相同；III.交割方式相同  
(A)I、II (B)II、III (C)I、III (D)I、II、III

14. 日日券商發行一股票連結之保本型債券，其保本率為 95%，當標的股票上漲 1%時，該債券期末收益率上漲 1.5%；倘若保本率欲調降為 90%，以下何者參與率是合理的？  
 (A)90% (B)95% (C)100% (D)200%
15. 某公司過去一年之總資產報酬率(ROA)為 10%，總負債占總資產比率(D/A)為 20%。若假設股息發放率維持在固定的 60%，則其未來每年所發放股息之預估成長率為：  
 (A)4% (B)5% (C)6% (D)8%
16. 某公司過去一年之每股盈餘為 2.5 元，未來每年將以 8%之速度成長，並維持股息發放率在固定的 60%。假設其股票之 beta 值為 1.2，目前無風險利率為 3%，股市之預期報酬率為 10%，則該股票之合理價格為：  
 (A)\$19.38 (B)\$32.54 (C)\$47.65 (D)\$58.15
17. 某公司過去一年之每股盈餘為 3 元，預期未來一年將以 10%之速度成長。若該公司目前之本益比為 15 倍，但合理之本益比應為 20 倍，則該股票之合理價格為：  
 (A)\$45 (B)\$49.5 (C)\$60 (D)\$66
18. 其他條件不變下，下列何者與股票之合理本益比呈正比？  
 (A)盈餘保留率 (B)風險 (C)股東權益報酬率 (D)負債比率
19. 根據產業之類股輪動(Sector Rotation)策略，在接近景氣循環高峰時，應投資於下列何種類股？  
 (A)自然資源 (B)食品 (C)金融 (D)機器設備
20. 下列何者不是預測總體經濟趨勢的適當方法？  
 (A)廠商調查法 (B)貨幣供給額法 (C)景氣指標法 (D)時間序列法
21. 根據國內外實證文獻，公司在宣布現金增資時常造成短期股價之變動。請問下列敘述何者為真？  
 (A)在台灣為正向變動；在美國為負向變動 (B)在台灣為負向變動；在美國為正向變動  
 (C)在台灣和美國皆為正向變動 (D)在台灣和美國皆為負向變動
22. 根據技術分析，當股價出現「普通缺口(Common Gap)」後，未來之走勢為\_\_\_\_\_。  
 (A)盤局 (B)上漲 (C)下跌 (D)先漲後跌
23. 根據技術分析，下列何者可視為「黃金交叉」？  
 (A)貨幣供給額 M1B 年增率向上突破 M2 年增率  
 (B)股價向上突破其移動平均線  
 (C)成交量之 10 日移動平均線向上突破其 30 日移動平均線  
 (D)以上皆是
24. 根據目前我國股市對信用交易之規定，每個投資人以開立一個信用帳戶為限，且若連續\_\_\_\_\_以上無信用交易，證券商得註銷投資人開立之信用帳戶並加以通知。  
 (A)3 個月 (B)6 個月 (C)1 年 (D)以上皆非
25. 我國債券市場中之公債保證金交易可視為賣斷交易與\_\_\_\_\_交易之結合。  
 (A)附買回 (B)附賣回 (C)遠期 (D)發行前
26. 下列何者不屬於債券投資組合之被動式管理策略？  
 (A)免疫策略 (B)指數化策略 (C)利差分析策略 (D)現金流量配合法
27. \_\_\_\_\_報酬率最適合用於衡量共同基金等投資組合之風險調整前績效。  
 (A)時間加權 (B)算數平均 (C)幾何平均 (D)均等加權
28. 若王小明之投資組合只包括了台積電和鴻海兩檔股票，則下列何指標最適合用於衡量其投資組合之績效？  
 (A)夏普指標 (B)崔納指標 (C)詹森指標 (D)市場投資組合報酬率
29. 若資本資產定價模式(CAPM)成立，則下列關於共同基金定理(Mutual Fund Theorem)之敘述，何者正確？I.其類似於分離性(Separation Property)；II.其隱含被動式投資策略可能是有效率的；III.其隱含效率投資組合只能透過主動式投資策略達成；IV.其指出專業經理人具有較佳之選股策略。  
 (A)僅 I、IV 對 (B)僅 I、II、IV 對 (C)僅 I、II 對 (D)僅 II、IV 對
30. 資本資產定價模式(CAPM)：  
 (A)只適用於證券投資組合 (B)只適用於個別證券  
 (C)只適用於效率證券投資組合和個別證券 (D)適用於所有證券投資組合和個別證券

【請續背面作答】

31. Fama-French 三因子模式之隱含假設為\_\_\_\_\_較大之股票有較高之預期報酬率。  
 (A)公司規模 (B)淨值市價比 (C)前期報酬 (D)流動性
32. 根據行為財務學，「投資在知名大型股後被套牢所帶給投資人的痛苦程度輕於投資在名不經傳之新創公司股票後被套牢」之現象稱為：  
 (A)心理帳戶 (B)避免後悔 (C)過度自信 (D)保守主義
33. 展望理論(Prospect Theory)指出，投資人面對利得(虧損)時會呈現\_\_\_\_\_風險行為。  
 (A)迴避(追求) (B)追求(迴避) (C)迴避(迴避) (D)追求(追求)
34. 根據 Black-Scholes 模式，無風險利率與買權價值呈\_\_\_\_比，與賣權價值呈\_\_\_\_比。  
 (A)正；反 (B)反；正 (C)正；正 (D)反；反
35. 下列敘述何者為真？I.在正向期貨市場中，基差變大對多頭避險有利；II.在正向期貨市場中，基差變大對空頭避險有利；III.在反向期貨市場中，基差變大對多頭避險有利；IV.在反向期貨市場中，基差變大對空頭避險有利。  
 (A)僅 I 對 (B)僅 II 對 (C)僅 I、IV 對 (D)僅 II、III 對

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 債券交換(Bond Swaps)為積極性債券管理之策略，使投資人可藉由賣出某種債券，同時買進其他性質類似的債券而獲得較高收益。請問債券交換又可細分為哪幾種交換？請條列之，並分別解釋其意義。(10 分)
2. 假設在我國期交所交易之黃金選擇權中，履約價為  $X$  元之價平買權和價平賣權之權利金分別為  $C$  元和  $P$  元。若王小明同時買進一口買權和二口賣權並持有至到期，而到期時之最後結算價為  $S_T$  元，根據上述資料並忽略交易成本和貨幣之時間價值，請回答下列問題：  
 (1)王小明所採用之投資策略的名稱為何？若其為理性投資人，他對黃金未來走勢的看法又為何？(4 分)  
 (2)此投資策略的最大可能虧損和獲益各為何？(2 分)  
 (3)當  $S_T$  等於多少時，王小明的淨損益為零？(2 分)  
 (4)當  $S_T$  上漲至多少時會與  $S_T=0$  時有相同之淨損益？(2 分)
3. 假設目前台灣加權股價指數為 9000 點，借貸資金之年化利率為 2%，未來一年之預期平均股利率為 1.5%。根據上述資料並忽略交易成本、保證金和貨幣之時間價值，請回答下列問題：  
 (1) 55 天後到期之台指期貨契約(TX)的理論價格為多少點？(4 分)  
 (2)若馬大牛可借貸資金之上限為一千萬元，而現在台指期貨契約的市場價格為 9010 點，則馬大牛應如何進行套利以獲取最大利益？  
 請一併指出所需操作之台指期貨契約的口數和實際借貸金額。(4 分)  
 (3)此套利策略之最大收益金額為何？(2 分)

# 100 年第 1 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：會計及財務分析

請填入場證編號：\_\_\_\_\_

- ※ 注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案。  
(2)申論題或計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

## 一、選擇題(共 25 題，每題 2.8 分，共 70 分)

1. 某項資產成本\$2,500,000，殘值\$500,000，耐用年數 5 年，則採下列何種折舊方法將使第一年之折舊費用最小：  
(A)年數合計法 (B)雙倍餘額遞減法  
(C)直線法 (D)工作時間法(工作時間逐年遞減)
2. 採用同一張財務報表中某項目為比較基礎，將其設為 100，而其他各項目與其比較計算，計算其百分比予以表示與分析稱為：  
(A)比較財務報表分析 (B)共同比財務報表分析  
(C)比率分析 (D)特殊分析
3. 在計算財務比率時：  
(A)僅使用資產負債表帳戶  
(B)可能同時包含資產負債表帳戶與損益表帳戶於同一比率之中  
(C)一定必須使用一個資產負債表帳戶與一個損益表帳戶  
(D)僅使用損益表帳戶
4. 若租金的現值和等於或超過租賃物公平價值 90%時：  
(A)為資本租賃  
(B)租約不具經濟效益，因此不應承租  
(C)為營業租賃  
(D)可選擇是否將租賃負債加以入帳；亦即可採用資產負債表外融資
5. 某公司 2007 年 1 月 1 日發行\$272,325，5%，3 年到期抵押票據，每年年底付一次現金\$100,000，共支付三年，請問第二年利息費用為：  
(A)\$5,000 (B)\$9,225 (C)\$ 9,297 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
6. 下列何者不屬於營業外損益的定義？  
(A)重覆性但與主要營業活動無直接關聯者，如股利收入  
(B)處分設備資產的重大損益  
(C)由性質特殊或不常發生的事項所產生的重大損益  
(D)選項(A)、(B)、(C)均屬於營業外損益
7. 采風公司 X6 年普通股資料如下：每股股利\$5，每股盈餘\$8，股利收益率 20%，每股帳面價值\$80，則采風公司 X6 年每股市價及股利支付率各為若干？  
(A)\$25 及 62.5% (B)\$40 及 62.5% (C)\$40 及 60% (D)\$25 及 25%
8. 依我國財務會計準則公報第一號規定，下列何者為會計資訊的基本假設？  
(A)充份揭露 (B)穩健性 (C)繼續經營假設 (D)收益實現
9. 總槓桿效果為：  
(A)營業槓桿效果+財務槓桿效果 (B)營業槓桿效果-財務槓桿效果  
(C)營業槓桿效果×財務槓桿效果 (D)營業槓桿效果÷財務槓桿效果

10. 下列何者為企業從事盈餘管理的可能誘因與情境？
- (A)公司極可能無法達成融資合約中與盈餘相關之限制條款  
(B)盈餘數字高於或低於管理當局認為應維持之長期趨勢  
(C)公司高階主管異動  
(D)選項(A)、(B)、(C)皆可能
11. 假設存貨數量固定，物價水準上升，有關先進先出法及加權平均法之差異下列何者錯誤？
- (A)先進先出法下營運資金較高  
(B)加權平均法下存貨週轉率較高  
(C)先進先出法下淨利較低  
(D)加權平均法下期末存貨金額較低
12. 試問下列交易對比率所造成影響之敘述何者正確？
- (A)賒購商品將使酸性測驗比率下降  
(B)沖銷壞帳將使流動比率上升  
(C)支付已宣告股票股利將使負債比率上升  
(D)提列備抵存貨跌價損失將使酸性測驗比率下降
13. 下列對於每股盈餘之描述，何者正確？
- (A)是公司每股特別股可發股利之根據  
(B)是公司每股普通股可發股利之根據  
(C)是公司獲利能力之指標  
(D)代表公司管理盈餘之能力
14. 下列何種情況之銷貨可以在銷貨點認列收入：
- (A)出售商品時與買方簽訂再買回合約  
(B)分期付款銷售產品  
(C)買方有權退回商品且未來退貨之金額無法合理估計  
(D)以上均不可在銷貨點認列銷貨收入
15. 台北公司持有台中公司若干普通股，分類為備供出售證券投資，後來為了規避此項投資之公平價值變動風險，台北公司購入台中公司普通股之賣權。如果這項避險符合避險會計之條件，則上述備供出售證券投資之公平價值變動損益應列為：
- (A)當期損益  
(B)股東權益調整項目  
(C)賣權價值之調整項目  
(D)遞延損益
16. 甲公司向乙公司承租一部設備供銷售部門使用，該租賃符合融資租賃之條件，但甲公司之會計部門以營業租賃方式處理，則甲公司於承租當日之財務狀況所受之影響為：
- (A)資產週轉率虛增  
(B)存貨週轉率虛增  
(C)負債比率虛增  
(D)應收帳款週轉率虛增
17. 考量既定之維修情況下，企業預期未來各期間或各季可達到之平均產能稱為：
- (A)實際產能  
(B)標準產能  
(C)閒置產能  
(D)正常產能
18. 台北公司 2009 年之盈餘，根據公司章程規定，應給付員工紅利\$3,000,000。2010 年經股東會決議將盈餘轉增資，員工紅利亦轉增資以股票 250,000 股給與(每股股票之面額為\$10，公平價值為\$12)。則台北公司 2009 年資產負債表上應認列該員工分紅為：
- (A)負債\$3,000,000  
(B)負債\$2,500,000  
(C)應付股票股利\$2,500,000  
(D)資本公積\$3,000,000
19. 待出售非流動資產在資產負債表中應分類為
- (A)固定資產  
(B)長期投資與基金  
(C)其他資產  
(D)流動資產
20. 甲公司 2010 年底發行面額 \$ 100,000 ,票面利率 7% ,5 年期之公司債，每年底付息一次，如發行公司債時市場利率為 8% ，試問該公司債為：
- (A)平價發行  
(B)溢價發行  
(C)折價發行  
(D)以上皆可能

【請續背面作答】

21. 依我國現行一般公認會計原則，利息收入之現金流入在現金流量表應列為：
- (A)以附註揭露表達 (B)營業活動  
(C)投資活動 (D)融資活動
22. 甲公司向銀行借款\$10,000,000，年利率 5%，銀行要求甲公司應回存\$2,000,000，存款利率為 2%，則該筆借款的有效利率為何？
- (A) 4.6% (B) 5% (C) 5.4% (D) 5.75%
23. 台北公司於 2007 年 1 月 1 日買進機器設備一部，成本為\$4,000,000，估計耐用年數 7 年，殘值\$500,000，採直線法提列折舊。2008 年年底因市場變化，估計該機器未來可回收金額為\$2,000,000，因而認列累計減損\$1,000,000。該公司估計機器耐用年數及殘值不變。2011 年年初因市場情況好轉，估計該機器未來可回收金額為\$2,500,000，則 2011 年可認列之損失迴轉金額為何？
- (A) \$100,000 (B) \$600,000 (C)\$1,000,000 (D)\$1,100,000
24. 台北公司之速動資產大於流動負債，如賒購存貨，則將造成：
- (A)降低流動比率和速動比率 (B)提高流動比率和速動比率  
(C)降低流動比率，但不影響速動比率 (D)降低速動比率，但不影響流動比率
25. 依我國現行一般公認會計原則，企業揭露營運部門資訊時，每一部門項目之報導金額應為
- (A)營運決策者用以決定分配資源予該部門以及評估該部門績效之衡量金額  
(B)依一般公認會計原則衡量之金額  
(C)以上兩者任選一個  
(D)依同業所用會計方法衡量之金額

## 二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 以下項目及金額取自台北公司對外發布之 2010 年財務報表：

	<u>2010 年度或年底</u>	<u>2009 年度或年底</u>
現金	\$1,379	\$1,300
應收帳款	\$ 2,545	\$2,500
存貨	\$1,938	\$1,900
流動資產	\$6,360	\$6,000
固定資產	\$1,304	\$1,300
流動負債	\$3,945	\$3,800
總權益	\$3,336	\$3,000
銷貨成本	\$8,048	\$8,000
銷貨收入	\$12,065	\$11,500
利息費用	\$78	\$90
稅率	25%	25%
淨利	\$1,265	\$1,100
股利	\$400	\$300

試計算台北公司 2010 年之存貨週轉率與應收帳款收現天數。  
(假設該公司全為賒銷，一年為 365 天)

2. 台北公司最近三年之售價、變動成本率與總固定成本均未改變，其第一年及第二年資料如下表：

	<u>第 1 年</u>	<u>第 2 年</u>
銷貨收入	\$8,000	\$9,000
銷貨成本	<u>6,800</u>	<u>7,400</u>
銷貨毛利	\$1,200	\$1,600
營業費用	<u>900</u>	<u>950</u>
本期淨利	<u>\$ 300</u>	<u>\$ 650</u>

如果台北公司第三年之銷貨收入為\$9,400，試計算該公司第三年之邊際貢獻及銷貨毛利各為若干？

3. 甲公司係台灣上市公司，於 2010 年 6 月 30 日發行普通股 70,000 股交換乙公司之所有股票 (100%)，該日甲公司普通股每股市價為\$100。假設交換前甲公司並未投資乙公司，下表為甲公司與乙公司 2010 年 6 月 30 日資產負債表之帳面值與公平價值。此外，乙公司另有未認列於資產負債表上之專利權，其公平價值估計為\$2,700,000，試回答：

(1) 甲公司 2010 年 6 月 30 日之合併資產負債表中其股東權益之科目及餘額各為何？(6 分)

(2) 假設乙公司 2010 年之獲利為甲公司原預期之 2 倍，則甲公司 2010 年 12 月 31 日合併資產負債表上，商譽金額為何？(4 分)

	甲公司		乙公司	
	帳面值	公平價值	帳面值	公平價值
流動資產	\$13,000,000	\$14,000,000	\$2,100,000	\$2,600,000
固定資產	15,000,000	15,500,000	1,800,000	2,700,000
總資產	28,000,000	29,500,000	3,900,000	5,300,000
流動負債	1,800,000	1,800,000	400,000	400,000
長期負債	6,200,000	6,200,000	1,000,000	1,000,000
總負債	8,000,000	8,000,000	1,400,000	1,400,000
股本	13,000,000		1,500,000	
保留盈餘	7,000,000		1,000,000	
股東權益	20,000,000		2,500,000	

# 100 年第 1 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：總體經濟及金融市場

請填入場證編號：\_\_\_\_\_

※ 注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，

本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

(2)申論題或計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

## 一、選擇題(共 35 題，每題 2 分，共 70 分)

- 以基期物價計算的國民所得稱為：  
(A)名目國民所得 (B)實質國民所得 (C)固定國民所得 (D)基本國民所得
- 生產要素短期具有何特性？  
(A)僵固性 (B)不可逆性 (C)嚴謹性 (D)彈性
- 根據國際費雪效果，各國之間下列何者可預期近乎相等？  
(A)名目利率 (B)長期利率 (C)通貨膨脹率 (D)實質利率
- 其他條件不變下，自動櫃員機(ATM)的使用愈方便，會使得：  
(A)取得通貨的成本上升，通貨比率上升 (B)取得通貨的成本上升，通貨比率下降  
(C)取得通貨的成本下降，通貨比率上升 (D)取得通貨的成本下降，通貨比率下降
- 下述哪一選項不正確？政府支出增加的可能影響：  
(A)可支配所得可能增加 (B)淨出口值一定會增加  
(C)貨幣供給可能增加 (D)企業投資可能減少
- 當國際油價上漲時，所引起的物價膨脹稱為？  
(A)需求拉動的物價膨脹 (B)成本推動的物價膨脹  
(C)財富重分配的物價膨脹 (D)預期之內的物價膨脹
- 下列說明何者為真？  
(A)有較高市場利率的貨幣會以遠期溢價出售 (B)有較高市場利率的貨幣會以遠期折價出售  
(C)有較高市場利率的貨幣有較高的即期匯率 (D)有較高市場利率的貨幣有較低的即期匯率
- 負的總需求面衝擊會對經濟體系造成什麼影響？  
(A)增加總產出，降低失業，物價上升 (B)降低總產出，增加失業，物價上升  
(C)增加總產出，降低失業，物價下跌 (D)降低總產出，增加失業，物價下跌
- 央行在外匯市場買匯，會導致國內貨幣供給\_\_\_\_\_。  
(A)減少 (B)增加  
(C)不變 (D)選項(A)、(B)、(C)皆有可能
- 下列何者為存量之概念？  
(A)國民所得 (B)國際收支 (C)投資 (D)貨幣供給
- 因為金融危機造成的信用緊縮現象，不包括下列哪種？  
(A)銀行同業間拆款利率上升 (B)央行緊縮銀根  
(C)中小企業向銀行融資困難 (D)銀行縮減個人信用卡額度
- 債券投資人可以藉由下列何者來避免因利率上升，導致債券價格下降的風險？  
(A)持有債券至到期日 (B)購買公債  
(C)持有債券超過一年 (D)購買高品質債券

13. 由於勞動者成功地提高工資，再加上政府承諾低失業率的政策宣示，將導致\_\_\_\_\_。
- (A)需求拉動之通貨膨脹 (B)混合型通貨膨脹  
(C)貨幣供給增加 (D)成本推動之通貨膨脹
14. 下述哪一項是屬於內在貨幣(inside money)？
- (A)通貨淨額 (B)準備貨幣  
(C)銀行存款 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
15. 假設邊際消費傾向為 0.85，請問下列何者會使產出的增加最大？
- (A)投資(I)增加 150 (B)課稅(T)增加 250  
(C)政府支出(G)增加 250 (D)選項(A)、(B)皆是
16. 下列何者為中央銀行的負債(liability)？
- (A)支票存款(checkable deposits) (B)貸款(loans)  
(C)債券(bonds) (D)現金(currency in circulation)
17. 貨幣供給會因下列何種原因發生而下降？
- (A)中央銀行買回政府公債 (B)強力貨幣(high powered money)增加  
(C)一般大眾持有現金的偏好下降，轉而多持有存款(D)以上皆非
18. 流動性偏好(liquidity preference)是指：
- (A)凱恩斯對貨幣需求的稱呼  
(B)實質景氣循環學者對於停滯性通膨(stagflation)的解釋  
(C)貨幣學派學者對於停滯性通膨(stagflation)的解釋  
(D)凱恩斯解釋投資人對於投資不同股票的偏好
19. 理性預期(rational expectations)理論隱含下列何項敘述？
- (A)景氣循環通常是因為總合供給的變動而產生  
(B)小道消息可以幫助投資人在股票市場獲利  
(C)根據過去資料所建立的總體計量模型對於最適政策的形成並無太大助益  
(D)選擇過去表現佳的股票報酬率較高
20. 假設李嘉圖等值理論(Ricardian equivalence theory)成立，則財政赤字的增加會使得：
- (A)私人儲蓄上升 (B)物價水準下降 (C)未來生活水準上升 (D)投資支出下降
21. 央行於 2010 年 12 月 30 日破天荒宣布調升外人新台幣活存準備率，請問準備率的變動會改變下列何者？
- (A)貨幣基數(monetary base) (B)貨幣乘數(money multiplier)  
(C)重貼現率(rediscount rate) (D)以上皆非
22. 研究指出當中央銀行越獨立，則\_\_\_\_\_。
- (A)預算赤字越高 (B)預算赤字越低 (C)通貨膨脹率越高 (D)通貨膨脹率越低
23. 因發行貨幣所產生的收入被稱為
- (A)鑄幣收入(seignorage) (B)通貨膨脹(inflation)  
(C)實質貨幣餘額(real money balances) (D)以上皆非
24. 日本在 1990 年代的衰退被稱為失落的十年(lost decade)，當時日本的名目利率幾乎接近於零。這種利率近乎零的現象被稱為\_\_\_\_\_，在此種狀況下\_\_\_\_\_政策並無法改變產出水準。
- (A)流動性陷阱(liquidity trap)、財政 (B)流動性陷阱(liquidity trap)、貨幣  
(C)通貨緊縮(deflation)、財政 (D)通貨緊縮(deflation)、貨幣

【請續背面作答】

25. 假設由於「民國百年蟲」的關係，央行預期人民對於現金的需求會增加，則可以透過公開市場\_\_\_\_\_來抵消準備數量的預期\_\_\_\_\_。
- (A)賣出; 增加 (B)賣出; 減少  
(C)買入; 增加 (D)買入; 減少
26. 假設外匯市場的投資人預期墨西哥幣會貶值，且假設墨西哥貨幣當局仍維持固定匯率制度。則為了持續釘住原來的名目匯率水準，墨西哥當局應\_\_\_\_\_。
- (A)穩定國內股價 (B)提高國內物價水準  
(C)提高國內名目利率水準 (D)以上皆非
27. 假設購買力平價說(purchasing power parity)成立，則實質匯率應：
- (A)大於一 (B)等於一 (C)小於一 (D)以上皆有可能
28. 假設政府當局採行固定匯率政策，若國外利率上升，為維持匯率水準，央行必須\_\_\_\_\_國內利率水準。在此情況下，投資水準會\_\_\_\_\_，產出水準會\_\_\_\_\_。
- (A)提高; 降低; 降低 (B)降低; 提高; 提高 (C)提高; 提高; 提高 (D)降低; 降低; 降低
29. 當一國中有許多跨國企業的總部設立時，例如愛爾蘭，我們可以預期：
- (A)該國的 GDP 大於其 GNP (B)該國的 GDP 小於其 GNP  
(C)該國的經常帳赤字大於其 GNP (D)該國的經常帳赤字大於其 GDP
30. 假設將未來實質利率的預期變動加入考量，則 IS 曲線為\_\_\_\_\_斜率且比不考量預期變動時較\_\_\_\_\_。
- (A)正; 陡 (B)正; 平 (C)負; 平 (D)負; 陡
31. 假設張三今年的實質所得因老闆加薪而上升一萬元，且他相信此所得的增加是永久性的，不會再降低回原來的水準。則根據經濟理論，張三目前的消費水準將會\_\_\_\_\_。
- (A)不變  
(B)增加超過一萬元  
(C)最多增加一萬元  
(D)視當時的實質利率而定，可能減少、不變或增加
32. 假設股票市場的投資人因明年總統大選，預期央行在未來將會採行擴張性的貨幣政策；並假設收益曲線(yield curve)原來是往上的正斜率曲線。在此情形下我們可以預期下列何者會發生？
- (A)收益曲線會變得較陡 (B)收益曲線會變成負斜率  
(C)較長期的利率(一年期以上)會上升 (D)較長期的利率(一年期以上)會下降
33. 假設某國積極吸引高科技人才，使得其人力資本上升 6%，則此舉會使得每單位工人的產量\_\_\_\_\_。
- (A)增加超過 6% (B)增加小於 6% (C)增加等於 6% (D)完全不變動
34. 下列何者在長期會使得平均每單位勞動投入之產出(output per worker)下降？
- (A)資本累積 (B)技術進步  
(C)勞動投入增加 (D)擴張性的貨幣政策
35. 垃圾債券(junk bond)是指？
- (A)被信評機構評等為 Baa (或 BBB) 級以下的債券  
(B)被信評機構評等為 Aaa (或 AAA) 級以下的債券  
(C)被信評機構評等為 A 級以下的債券  
(D)以上皆非

## 二、申論題或計算題 (共 3 題，共 30 分)

1. 自民國 100 年 1 月 1 日起，存款保險最高保額調整為新台幣 300 萬元，存款保險制度雖可保障存款者的權益，但也可能產生逆選擇(adverse selection)與道德風險(moral hazard)的問題。請分別解釋與說明這兩個問題。(10 分)
2. 經濟學家 John Taylor 提出了泰勒法則(Taylor rule)：(共 14 分)
  - (1) 請簡要說明他是分析美國聯準會貨幣政策的哪個利率？(4 分)
  - (2) 請說明該法則的主要內容？(6 分)
  - (3) 台灣央行的貨幣政策通常調整的又是哪些利率？(4 分)
3. 假設利率為 10%，若某有價證券一年後會付給你\$1,100，兩年後會付給你\$1,210，則該有價證券目前的現值為何？(3 分) 若該有價證券目前的市場價格為\$2,500，則其到期收益率(yield to maturity)會大於或小於 10%？為什麼？(3 分) (共 6 分)