

100 年第 3 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)

- 股份有限公司之資本公積與法定盈餘公積，其用於填補虧損之方式為何？
(A)應先使用資本公積，不足時使用法定盈餘公積
(B)應先使用法定盈餘公積，不足時使用資本公積
(C)應視虧損數額，由法定盈餘公積與資本公積分別填補二分之一
(D)應以資本公積與法定盈餘公積數額較高者先為填補
- 股份有限公司之股份，得分次發行。試問下列敘述何者正確？
(A)第一次發行不得少於章定股份總數四分之一
(B)第一次發行不得少於章定股份總數三分之一
(C)第一次發行不得少於章定股份總數二分之一
(D)不論是否為第一次發行，其比例均不受限制
- 證券投資信託事業募集證券投資信託基金，下列何種基金無須經過中央銀行同意？
(A)國內募集投資國內之股票型基金
(B)外幣計價之基金
(C)貨幣市場型基金
(D)國外募集投資國內基金
- 已依證券交易法發行有價證券公司之董事、監察人、經理人或受僱人所為之無償行為，有害及公司之權利者，公司對此無償行為，得聲請法院如何處理？
(A)撤回之
(B)撤銷之
(C)終止之
(D)強制執行
- 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，所稱全權委託投資業務之投資標的不包含下列何一標的？
(A)不動產及房地產
(B)政府債券
(C)公司債券
(D)股票
- 證券投資信託事業依規定應設置相關部門，下列何者非屬必設之基本部門？
(A)投資研究
(B)財務會計
(C)內部稽核
(D)法務部門
- A 股份有限公司實收資本額為新台幣三億元，經董事會決議後，已辦理公開發行程序。試問下列何者正確？
(A)該公司之股票未必已在有價證券集中市場流通
(B)依經濟部之函釋，該公司不可發行特別股
(C)依經濟部之函釋，該公司欲發行股票，無須於章程中載明
(D)已辦理公開發行程序者，即不得發行私募公司債
- 證券投資顧問公司之全權委託投資客戶，因一時周轉不靈要求證券投資顧問公司或董事長或業務人員貸與資金，下列敘述何者正確？
(A)公司、董事長及業務人員皆不可借
(B)公司資金不可借，但董事長及業務人員可以私人借給他
(C)公司及董事長均不可借給他，業務人員可以借
(D)公司資金可以借，董事長及業務人員不可借

9. 依公司法之規定，下列關於股份收買請求權要件之敘述，何者正確？
- (A)公司為重大財產讓與或受讓時，應於股東會前以書面表示反對，至於在會中是否表示反對，在所不論
(B)股份有限公司合併時，應於股東會前以口頭表示異議
(C)公司為簡易合併時，從屬公司之股東應於決議後，在公司指定之期限範圍內，提出異議
(D)不論何種股份收買請求權，均應於相關決議後十日內，以書面向公司提出收買請求
10. 證券投顧公司取得經營之籌設許可後，進行申請核發營業執照，下列何者為非？
- (A)先辦妥公司登記，檢具公司登記證明文件為申請文件
(B)申請投信投顧公會同意，檢具入會證明文件
(C)提出業務章則
(D)因場地設備尚需補強事由，得於四個月後申請延展一年籌備申請核發執照
11. 下列關於股東會決議瑕疵之敘述，何者正確？
- (A)股東會之召集程序或其決議方法，違反法令或章程者，其決議無效
(B)股東會決議之內容，違反法令或章程者無效
(C)法院對於撤銷股東會決議之訴，不論違反法律或章程之程度，只要瑕疵確實存在，一律應加以撤銷
(D)無效之股東會決議，於法院判決後，向後失效
12. 證券交易所之設立，應於登記前先經何機關之特許或許可？
- (A)行政院 (B)財政部
(C)經濟部 (D)行政院金融監督管理委員會
13. 最近三年內在金融機構有拒絕往來或喪失債信之紀錄者，充任證券商之董事、監察人或經理人時，解任之，並由主管機關函請何機關撤銷其董事、監察人或經理人登記？
- (A)經濟部 (B)財政部
(C)行政院經濟建設委員會 (D)內政部
14. 下列關於股份有限公司監察人之敘述，何者正確？
- (A)不得單獨行使職權 (B)不得列席董事會
(C)不得列席常務董事會 (D)每任任期不得逾三年
15. 對於公司財務報告主要內容之虛偽或隱匿，下列何者應負無過失責任，不得主張免責？
- (A)公司之監察人 (B)公司之總經理
(C)曾在財務報告上簽名之公司職員 (D)簽證會計師
16. 下列何者依法應設置薪資報酬委員會？
- (A)限於上市或上櫃公司 (B)限於公開發行公司
(C)限於股份有限公司 (D)所有公司
17. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行以外幣計價之附認股權公司債，應向下列何機關（構）申請登錄為櫃檯買賣？
- (A)財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心 (B)臺灣證券交易所股份有限公司
(C)金管會 (D)財政部
18. 關於證券交易法第一五七條之一所定內線交易禁止規定，下列敘述何者正確？
- (A)適用對象限於上市股票
(B)適用對象除股票外，並包括有潛在股份性質之轉換公司債券
(C)須反覆買進及賣出股票之行為，始構成內線交易
(D)重大影響股價之消息一經公開，其後所為之交易，即不構成內線交易
19. A上市公司之會計年度為曆年制，則其年度財務報告最遲應於何時公告？
- (A)1月31日 (B)2月28日 (C)3月31日 (D)4月30日

【請續背面作答】

20. 下列關於公開收購之敘述，何者正確？
- (A) 公開收購人進行公開收購後，欲停止公開收購之進行，原則上需經主管機關核准
 - (B) 公開收購人所申報及公告之內容縱無違反法令規定之情事，主管機關為保護公益之必要，亦得命令公開收購人變更公開收購申報事項
 - (C) 公開收購人未於收購期間完成預定收購數量者，公開收購人於三年內不得就同一被收購公司進行公開收購
 - (D) 公開收購人於公開收購後所持有被收購公司已發行股份總數超過該公司已發行股份總數百分之十時，得以書面記明提議事項及理由，請求董事會召集股東臨時會，不受公司法第一百七十三條第一項規定之限制
21. A 公司私募增資發行新股，甲證券公司、乙建設公司、A 公司之董事丙及 A 公司之母公司監察人丁，皆為應募人。A 公司經下列何者之合理請求，負有提供與本次有價證券私募有關之公司財務、業務或其他資訊之義務？
- (A) 甲證券公司
 - (B) 乙建設公司
 - (C) A 公司之董事丙
 - (D) A 公司之母公司監察人丁
22. 下列關於證券經紀商之敘述，何者錯誤？
- (A) 受託買賣有價證券，應於成交時作成買賣報告書交付委託人
 - (B) 受託買賣有價證券，應於每會計年度終了後一個月內編製對帳單分送各委託人
 - (C) 應備置有價證券購買及出售之委託書，以供委託人使用
 - (D) 應將買賣報告書保存於營業處所
23. 下列何者需向證券交易所繳存交割結算基金？
- (A) 證券投資信託事業
 - (B) 證券投資顧問事業
 - (C) 證券自營商
 - (D) 證券承銷商
24. 股票已上市之公司，再發行新股者，其新股股票於何時起上市買賣？
- (A) 新股股款繳納完成之日
 - (B) 辦妥發行新股變更登記之日
 - (C) 股票簽證之日
 - (D) 向股東交付之日
25. 證券經紀商在證券交易所市場買賣證券，買賣一方不履行交付義務時，證券交易所應指定其他會員或證券經紀商或證券自營商代為交付。其因此所生之價金差額及一切費用之支付財源，順序為何？
- (A) 先向不履行交割之一方追償，如有不足，由證券交易所代為支付，再有不足，動用交割結算基金代償之
 - (B) 證券交易所先代為支付，再向不履行交割之一方追償，如有不足，動用交割結算基金代償之
 - (C) 先動用交割結算基金代償之，再向不履行交割之一方追償，如有不足，由證券交易所代為支付
 - (D) 先動用交割結算基金代償之，如有不足，由證券交易所代為支付，再向不履行交割之一方追償
26. 就證券交易法第一五七條短線交易之利益計算，我國目前採何種方法？
- (A) 先進先出法
 - (B) 時序配對法
 - (C) 最高賣價減最低買價法
 - (D) 隨機撮合法
27. 由 A 股份有限公司及自然人甲、乙各出資新台幣二十萬元，設立實收資本額為新台幣六十萬元之上安有限公司，並經全體股東同意由甲擔任董事執行業務並代表公司。乙自原任職公司退休後，亦由上安有限公司雇用為人事課長。上安有限公司在甲有效經營下，獲利頗豐，淨值成長為新台幣二百萬元，並有新台幣一百萬元之閒置資金。上安有限公司下列何一資金貸與行為違反公司法之規定？
- (A) 貸與其長期原料供應商 A 股份有限公司新台幣一百萬元
 - (B) 貸與其新開發之客戶而有短期融通資金必要之 B 水電行新台幣六十萬元
 - (C) 乙為嫁女而申請預支薪資新台幣五十萬元，經核定貸與新台幣四十萬元，並約定就乙之薪資及獎金於三年內扣還
 - (D) 以股東往來名義貸與甲新台幣二十萬元，並言明自其後三年度之盈餘分派攤還

28. 未公開發行股票之 A 公司，分別持有公開發行股票之 B 公司及未公開發行股票之 C 公司已發行有表決權股份總數 60% 之有表決權股份，C 公司持有公開發行股票之 D 公司已發行有表決權股份總數 60% 之有表決權股份，則於每會計年度終了，關於下列書表之造具編製義務，何者正確？
- (A) A 公司應編製 A 公司、B 公司、C 公司及 D 公司之合併財務報表
 - (B) B 公司應造具與 A 公司間之關係報告書
 - (C) C 公司應編製 A 公司、C 公司及 D 公司之合併營業報告書
 - (D) D 公司應造具與 B 公司間之關係報告書
29. A 公司股東甲於 A 公司所定本年度股東常會當日已排定出國行程，無法親自出席，乃依往例，出具委託書授權乙代理出席，並已將委託書送達公司，其後甲發現 A 公司自本年度起採行電子方式行使表決權，乃再逕依股東會召集通知所載行使方法行使表決權。股東會當日清晨甲欲赴機場搭機時始知因天候因素，班機停飛。甲乃轉赴 A 公司股東會會場，並告知公司將由其親自行使表決權，惟乙堅持應由其代理甲行使表決權。則該次股東會甲之表決權行使，應以何者為準？
- (A) 乙代理甲所為之表決權行使
 - (B) 甲以電子方式所為之表決權行使
 - (C) 甲親自出席所為之表決權行使
 - (D) 無法認定何者為甲之真意，故皆屬無效
30. 下列關於股份有限公司發起人之敘述，何者正確？
- (A) 限制行為人需經法定代理人之同意，使得擔任發起人
 - (B) 具有獨立法人格之法人皆得為發起人
 - (C) 發起人之股票原則上於公司設立後一年內不得轉讓
 - (D) 發起人應以過半數之同意訂定章程
31. 證券投資信託事業對銀行業、票券業、信託業、保險業、證券業進行受益憑證之私募時，其應募人總數之上限為何？
- (A) 十五人
 - (B) 三十五人
 - (C) 五十五人
 - (D) 無上限
32. 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，最遲應於會計年度終了後幾個月內分配之？
- (A) 三個月
 - (B) 四個月
 - (C) 六個月
 - (D) 八個月
33. 下列何者不是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，應辦理之事項？
- (A) 將全權委託投資之相關事項指派專人向客戶做詳細說明
 - (B) 交付全權委託投資說明書
 - (C) 有十二日以上之期間，供客戶審閱全部條款內容
 - (D) 對客戶之資力、投資經驗及其目的需求充分瞭解，製作客戶資料表連同相關證明文件留存備查
34. 下列關於境外基金管理之敘述，何者正確：
- (A) 境外基金管理機構或其指定機構得委任一個以上之總代理人在國內代理其基金之募集及銷售
 - (B) 總代理人在國內僅得代理一個境外基金機構之基金募集及銷售
 - (C) 銷售機構得在國內代理一個以上境外基金之募集及銷售
 - (D) 銷售機構受理境外基金投資人之申購、買回或轉換等事宜，一律應經總代理人轉送境外基金機構辦理
35. 證券投資分析業務人員於大眾傳播媒體進行投資分析評論或建議時應揭露之資訊，下列何者錯誤：
- (A) 真實姓名
 - (B) 最高學歷
 - (C) 持有法令規定之有關專業證照之事實
 - (D) 本人及關係人與研究分析標的公司間存有財務利益關係

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 由同窗好友甲、乙、丙三人共同創業成立之A公開發行公司本屆當選之董事（括號中為所得選票代表選舉權數）為甲（1萬權）、乙（2萬權）、丙（3萬權）、丁（4萬權）、戊（5萬權）五人，監察人為己（7萬權）、庚（8萬權）二人。其中丁為甲之子，戊為乙之女，己為甲之女，庚為丙之子。於任期中，青梅竹馬之丁與戊完成婚禮。請附理由說明基於上述事實，哪幾個人將不具董監身分？（10分）

2. 主管機關在何種情形下，得命令停止上市有價證券一部或全部之買賣？（10分）

3. 非公開發行股票之A股份有限公司，擬於章程中增列下列規定，是否可行，請附理由說明之：
 - （1）本公司不辦理公開發行程序。
 - （2）本公司董事報酬在每年度總額不超過實收資本額百分之五範圍內，由董事會議定之。（10分）

100 年第 3 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)申論題與計算題請在「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)

1. 丁股票明年將發放每股 3 元現金股利，且預期未來每年均可成長 7%，若丁股票目前價格為 60 元，則投資丁股票之預期報酬率為： (A)15% (B)12% (C)11% (D)10%
2. 上市公司買回自己之股份，會改變公司哪些會計科目？ A. 淨值總額；B. 負債總額；C. 資產總額
(A)僅 A、B 對 (B)僅 B、C 對 (C)僅 A、C 對 (D)A、B、C 均對
3. 某一可轉換公司債每張市價 13 萬元，其轉換價格為 20 元，標的股票每股市價 30 元，轉換成股票之價值為 12 萬元，則可轉換公司債每張面額應為：
(A)8 萬元 (B)10 萬元 (C)12 萬元 (D)13 萬元
4. 定義經濟變數 $F = (\text{公司長期債券利率} - \text{政府長期債券利率})$ ，當 F 顯著上升時，下列何者為最有可能的情況？
(A)經濟狀況好轉，股市上漲 (B)經濟狀況好轉，股市下跌
(C)經濟狀況變差，股市上漲 (D)經濟狀況變差，股市下跌
5. 某一標的物市價 30 元，執行價格 22 元之歐式買權，請問理論上此買權之價格最高應不超過：
(A)30 元 (B)22 元 (C)52 元 (D)8 元
6. 有關以理財目標進行資產配置的原則，下列敘述何者錯誤？
(A)離現在愈近的理財目標，安全性資產的比重應愈重
(B)需求較有彈性的長期理財目標，可投資於高風險高報酬的投資工具
(C)可依報酬率變動區間設定理財目標的高低標準
(D)年限愈短，安全性資產與風險性資產累積的財富差異有限，容易彌補風險性資產的不確定風險
7. 下列有關遠期利率合約的敘述，何者不正確？
(A)遠期利率合約是在店頭市場交易的衍生商品
(B)遠期利率合約的交易對手風險要高於利率期貨合約
(C)遠期利率合約是在到期日才交割，在合約期間無需每日結算
(D)市場利率上升將不利於遠期利率合約的買方
8. 根據歷史資料，若殖利率在 99%信賴區間內，一個月可能波動達 20bps，那麼市價 \$100,000、修正存續期間為 4.5 年的 5 年期公債，其一個月的 99%VaR 為何？
(A)\$500 (B)\$900 (C)\$1,800 (D)\$4,500
9. 目前中華信評公司已有下列哪些評等？ A. 長期債信評等；B. 短期債信評等；C. 債券型基金評等
(A)僅 A、B 對 (B)僅 B、C 對 (C)僅 A、C 對 (D)A、B、C 均對
10. 有關組合型基金與台灣 50 指數 ETF 之比較，何者正確？
(A)均為主動式管理 (B)均可分散風險 (C)均為追蹤某一指數 (D)均直接投資於股票
11. 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
12. 有關我國於民國 94 年 3 月所實施的「初次上市(櫃)股票承銷」新制度，以下何者為真？ I. 亦揭露未成交的最高五檔買進及最低五檔賣出申報價格及張數；II. 掛牌首五日實施盤中瞬間價格穩定措施；III. 開盤至收盤仍維持集合競價方式
(A)僅 I、II (B)僅 I、III (C)僅 II、III (D)I、II、III 皆是

13. 以下何者為台灣股票「承銷價格」參酌之因素？ I. 每股淨值；II. 每股盈餘；III. 股利率；IV. 平均現金流量；V. 採樣公司本益比
 (A)僅 I、II、III (B)僅 II、III、IV (C)僅 I、II、III、V (D)I、II、III、IV、V
14. 有一認購權證前一交易日收盤價為 5 元，倘若其最新行使比例為 1：1.2，其標的股價前一交易日收在 15 元，則今日該權證跌停價為： (A)6.20 元 (B)6.25 元 (C)3.74 元 (D)6.28 元
15. 假設鴻海公司股價年報酬率以及大盤年報酬率如下：

年	鴻海	大盤
2005	-14%	-9%
2006	16	11
2007	22	15
2008	7	5
2009	-2	-1

- 若無風險利率為 9%且投資人對鴻海股票的必要年報酬率是 15%，請問投資人對大盤的必要年報酬率為何？(假設股票市場處於均衡狀態) (A)4% (B)9% (C)10% (D)13%
16. 假設台積電公司的 $\beta=0.7$ ，投資人對台積電股票的必要報酬率是 15%，當時市場溢酬(market risk premium)為 5%。若我們期望通貨膨脹溢酬(inflation premium)2%將使得台積電在獲得資產時，其 β 增加 50%，請問台積電股票的新必要報酬率為何？
 (A)13.5% (B)22.8% (C)18.75% (D)15.25%
17. 下列敘述何者為正確？
 (A)若債券之到期殖利率(yield to maturity)超過其息票利率(coupon rate)，則債券之現時殖利率(current yield)必定超過其息票利率
 (B)若債券之到期殖利率超過其息票利率，則債券之現價必定低於其到期價值
 (C)若債券之到期日相同，到期殖利率相同，風險程度亦相同，則不論債券之息票利率高低，售價應相同
 (D)以上皆非
18. 下列敘述何者為正確？
 (A)特性線(characteristic line)即所謂的證券市場線(security market line)
 (B)特性線的斜率即股價的標準差
 (C)特性線是描繪(plotting)某特定股票之股價報酬相對於另一產業中某股票之股價報酬的迴歸分析線
 (D)特性線圖上的任一描繪點(plot points)與特性線間之距離是衡量股票的可分散風險
19. 下列有關半強式效率市場之敘述何者為正確？
 (A)所有股票均有相同的期望報酬，但他們可能有不同的已實現報酬(realized returns)
 (B)在均衡狀態時，股票與債券應具有相同的期望報酬
 (C)投資人若具有未公開揭露的資訊時其投資績效能勝過大盤的報酬率
 (D)若大盤報酬率在過去數月均上漲，則在未來數月其下跌的可能性應較上漲的可能性為大
20. 在過去數年間小明手中資金所賺取的名目利率為 10%，同期間通貨膨脹率為 5%，請問小明的購買力實際成長率為？ (A)15.5% (B)10.0% (C)5.0% (D)4.8%
21. 若有一風險投資組合 A，其期望報酬率為 0.15，標準差為 0.15，位於某無差異曲線上。請問下列何投資組合與 A 位於同一條無差異曲線上：
 (A)期望報酬率為 0.15；標準差為 0.25
 (B)期望報酬率為 0.15；標準差為 0.10
 (C)期望報酬率為 0.10；標準差為 0.10
 (D)期望報酬率為 0.20；標準差為 0.15

【請續背面作答】

22. 為利用套利機會，投資人通常會？
- (A) 建構一零投資的投資組合並產生確定的獲利
 (B) 建構一零 β 的投資組合並產生確定的獲利
 (C) 從事一同期間不同市場的零投資交易
 (D) (A)與(C)均正確
23. 下列敘述何者為正確？
- (i) 風險嫌惡的投資人會拒絕公平競賽(fair game)的投資機會
 (ii) 風險中立的投資人判斷風險性投資機會僅依其期望報酬率高低
 (iii) 風險嫌惡的投資人判斷投資機會僅依其風險大小
 (iv) 風險喜好的投資人不會參與公平競賽的投資機會
- (A) 僅(i)為正確 (B) 僅(ii)為正確
 (C) 僅(i)、(ii)為正確 (D) 僅(iii)、(iv)為正確
24. 請問一高度風險嫌惡投資人的效用曲線斜率相較於一低度風險嫌惡投資人的效用曲線斜率應(X軸為報酬率標準差，Y軸為期望報酬率)：
- (A) 更陡 (B) 更平 (C) 呈垂直 (D) 呈水平
25. 在現實生活中下述各問題均尚待解決，除了：
- (A) 市場風險性資產投資組合的正確代表(good proxy)為何？
 (B) 當投資人無法以無風險利率從事借或貸時會如何？
 (C) 資本資產定價模式的預測能力究竟有多好？
 (D) 市場風險性資產投資組合的 β 為何？
26. 下列何者非套利定價模式之假設？
- (A) 資本市場是完全競爭的 (B) 投資人很確定地偏好財富愈多愈好
 (C) 可以K因子模式表示 (D) 證券報酬率呈常態分配
27. 下列何者非技術分析所考量之假設？
- (A) 市場價值全由供需關係決定
 (B) 供需關係受理性與非理性因素所牽制
 (C) 證券價格傾向朝趨勢移動且會持續相當一段時間
 (D) 股票價格走勢呈隨機漫步
28. 有關權益投資組合管理(equity portfolio management)的資產配置(asset allocation)策略中對資本市場狀況以及投資人的目標與限制分別檢視的稱為：
- (A) 統合性資產配置(integrated asset allocation)
 (B) 戰術性資產配置(tactical asset allocation)
 (C) 戰略性資產配置(strategic asset allocation)
 (D) 保險性資產配置(insured asset allocation)
29. 下列何情況會導致一債券價格具最大的波動性？
- (A) 高息票利率與短時間到期 (B) 高息票利率與長時間到期
 (C) 低息票利率與長時間到期 (D) 低息票利率與短時間到期
30. 根據賣權-買權平價說(put-call parity)
- (A) 股票價格+買權價格=賣權價格+無風險債券價格
 (B) 股票價格+賣權價格=買權價格+無風險債券價格
 (C) 賣權價格+買權價格=股票價格+無風險債券價格
 (D) 股票價格-賣權價格=買權價格+無風險債券價格

31. 垂直價差(vertical spread)交易即買賣同一標的股票之買權具有：
- (A)相當期間及價格 (B)相當期間但不同價格
(C)不同期間但相同價格 (D)不同期間且不同價格
32. 若避險比率為 0.5，意謂避險投資組合的組成應為：
- (A)賣一買權搭配持有兩股股票 (B)賣兩買權搭配持有一股股票
(C)買一買權搭配持有兩股股票 (D)買兩買權搭配持有一股股票
33. 有一投資組合績效評量技巧將基金經理人的持股報酬與事前決定的基準報酬(benchmark's returns)相比較，並分解其間的績效差異來源為資產配置(allocation)或證券選擇(selection)，此稱為：
- (A)免疫分析(immunization analysis) (B)績效屬性分析(performance attribution analysis)
(C)風格分析(style analysis) (D)凸性利用(convexity utilization)
34. 投資人在計算到期殖利率時，有關持有期間所領取利息的再投資報酬率假設隱含為：
- (A)息票利率(coupon rate) (B)現時殖利率(current yield)
(C)投資當時的到期殖利率 (D)領取利息時的到期殖利率
35. 下列有關可轉換公司債敘述何者為正確？
- (A)禁止贖回(call protection)期間愈長，可轉換公司債價值愈低
(B)標的股票價格波動愈大，可轉換公司債之轉換價值愈高
(C)標的股票之股利殖利率與可轉換公司債之殖利率價差愈小，可轉換公司債價值愈高
(D)可轉換公司債是無法贖回的(not callable)

二、申論題與計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

- 1、小華有\$100,000，若投資於風險性資產期望報酬率為 0.11，標準差是 0.2；若投資於無風險資產期望報酬率為 0.03。
- ① 請問小華要如何組成其投資組合(即投資於風險性資產以及無風險資產各占多少比率)使得該投資組合之標準差是 0.08?(5 分)
- ② 請問該投資組合之資本分配線(asset allocation line)斜率為何?(5 分)
- 2、假設未來一般公司的股利支付率為 45%，而政府長期債券的殖利率將降至 9%。由於投資人變得更為嫌惡風險，權益資金的風險溢酬將升至 7%，因此，投資人的權益必要報酬率將為 16%，而一般公司的股東權益報酬率(ROE)將是 14%。
- ① 請問您預期未來市場的 P/E 比率為何?(5 分)
- ② 若未來市場的盈餘預期為\$10，請問市場價格將是?(5 分)
- 3、在套利定價模式中，有兩個獨立經濟因素 F_1 及 F_2 ，無風險利率為 6%。根據以下兩個已完全分散(well-diversified)投資組合之相關資訊
- | 投資組合 | 因素負擔(factor loadings) β_1 | 因素負擔 β_2 | 期望報酬率 |
|------|---------------------------------|----------------|-------|
| A | 1.0 | 2.0 | 19% |
| B | 2.0 | 0.0 | 12% |
- ① 假設套利機會不存在下，請問因素 F_1 的投資組合風險溢酬(risk premium)為何?(5 分)
- ② 假設套利機會不存在下，請問因素 F_2 的投資組合風險溢酬為何?(5 分)

100 年第 3 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)申論題與計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題(共 28 題，每題 2.5 分，共 70 分)

- 下列哪一項資產的評價，會一直最接近變現價值？
(A)應收帳款 (B)存貨
(C)廠房設備 (D)租賃資產
- 下列何者無法使總資產報酬率提高？
(A)增加銷貨 (B)提高淨利率
(C)降低固定資產對長期資金比率 (D)提高總資產週轉率
- 現金流量允當比率之目的，在評估：
(A)現金支付股利的均勻程度
(B)評估三年間營業活動現金流量趨勢
(C)企業從營業活動而來的現金流量，所能負荷資本支出、存貨淨增加數和股利的程度
(D)每股盈餘成長趨勢
- 乙公司刻意高估本年度生產部門機器設備的折舊年限，此舉對於本年度財務報表的影響是：
(A)毛利率增加 (B)營業活動現金流量減少
(C)營業費用減少 (D)總資產減少
- 以下敘述何者正確？
(A)無形資產的要件為可辨認性、可被企業控制、具未來經濟價值、有一定效益年限，且效益年限超過一年
(B)商譽須分 20 年攤銷為費用
(C)企業可能擁有具備專業技能之團隊，並能辨認員工經訓練後技能之提升所產生未來經濟效益，亦可能預期員工將繼續提供專業技能予企業。惟企業通常無法充分控制該團隊及其訓練所產生之未來經濟效益，故此類項目不符合無形資產之定義
(D)無形資產的原始認列與成本原則無關
- 計算每股帳面價值的分母為：
(A)流通在外普通股的股數
(B)普通股發行股數
(C)流通在外特別股股數
(D)流通在外普通股加權平均股數
- 下列何者可評估企業償付短期負債的能力？
(A)流動比率 (B)酸性測試比率
(C)應收帳款週轉率 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 受同一個人或企業控制之各企業：
(A)互為關係人
(B)若被控制之各企業有持股的關係，則互為關係人
(C)若被控制之各企業有交互持股的關係，則互為關係人
(D)若被控制之各企業有交互持股的關係，其持股均達 10%，則互為關係人

9. 已公開財務預測之公司，應隨時評估敏感度大之基本假設變動對財務預測結果之影響，並按月就營運結果分析其達成情形並評估有無更新財務預測之必要；當編製財務預測所依據之關鍵因素或基本假設發生變動，致何條件時應更新財務預測？
- (A)稅前損益金額變動百分之二十
 (B)稅前損益金額變動影響金額達新臺幣三千萬元及實收資本額之千分之五者
 (C)稅前損益金額變動百分之二十以上且影響金額達新臺幣三千萬元及實收資本額之千分之五者
 (D)稅前損益金額變動百分之二十以上或影響金額達新臺幣三千萬元或實收資本額之千分之五者
10. 金融資產部分轉讓符合何情況下，得僅就轉讓部分評估是否符合除列條件？
- (A)該部分僅包括該金融資產現金流量中特別指定的部分
 (B)該部分僅包括該金融資產全部現金流量中完全等比例的一部分
 (C)該部分僅包括該金融資產現金流量中特別指定部分的完全等比例的一部分
 (D)選項(A)、(B)、(C)三者任何一條件均可
11. 公開發行公司公開財務預測的方式：
- (A)簡式財務預測 (B)完整式財務預測
 (C)簡式財務預測或完整式財務預測 (D)簡式財務預測及完整式財務預測
12. 期中財務報表具有下列何者價值？
- | | 預測價值 | 回饋價值 |
|-----|------|------|
| (A) | 是 | 否 |
| (B) | 是 | 是 |
| (C) | 否 | 是 |
| (D) | 否 | 否 |
13. 依據我國現行會計準則，下列何者支出一律不得資本化為成本？
- (A)自行發展之商譽 (B)研究發展支出
 (C)合併時取得之顧客關係資本 (D)以上皆不可
14. 公司自公開市場買回庫藏股的影響為何？
- (A)長期投資增加、現金減少
 (B)短期投資增加、現金減少
 (C)負債比率增加、現金減少
 (D)股東權益增加、現金減少
15. 依據我國現行會計準則，下列何者是流動資產？
- (A)以控制被投資公司為目的之股票投資
 (B)分期付款銷貨之應收帳款，最長收回期間為18個月
 (C)固定資產財稅差異所產生之遞延所得稅資產，一年內迴轉
 (D)指定為擴充廠房設備所提撥之基金
16. 下列何者為流動資產？
- (A)待出售非流動資產 (B)投資性不動產
 (C)採用權益法之投資 (D)以上皆非
17. 下列敘述何者正確？
- (A)認股權之公允價值隨時間經過而減少
 (B)認股權之時間價值隨時間經過而減少
 (C)認股權之內含價值隨時間經過而減少
 (D)股價低於履約價格時，認股權之內含價值為負值

【請續背面作答】

18. 企業在既得期間內修改原有之員工認股權計畫時，若新的既得條件對員工較為不利，下列敘述何者正確？
- (A)應以當時公允價值衡量減少給付之認股權價值，並立即沖減資本公積—員工認股權
(B)應以當時公允價值衡量減少給付之認股權價值，並在剩餘既得期間內按平均法沖減資本公積—員工認股權
(C)應以原始認列之公允價值衡量減少給付之認股權價值，並立即沖減資本公積—員工認股權
(D)不做會計處理
19. 計算稀釋每股盈餘時，判斷潛在普通股是否有稀釋作用，應以何者作為控制數(control number)？
- (A)本期損益 (B)稅前淨利 (C)繼續營業單位損益 (D)停業單位損益
20. (1)利息保障倍數 (2)本益比 (3)股利收益率 (4)股價淨值比 (5)營運資金 (6)負債比率，以上有幾項會因為支付「應付利息」而直接受到影響？
- (A)一項 (B)二項 (C)三項 (D)四項
21. (1)認列商譽減損 (2)提列折舊 (3)以帳面金額出售機器收取價款 (4)支付研究發展費用 (5)支付重大修繕之資本支出 (6)員工認股權之給與日(既得期間為未來兩年)，以上交易發生時，會影響本期損益及現金流量之事項，分別有幾項？
- (A)4項、3項 (B)3項、4項 (C)4項、4項 (D)3項、3項
22. 備供出售金融資產之公允價值下跌，對財務報表之影響為何？
- (A)營業外損失增加 (B)負債比率增加 (C)營業活動現金流量減少 (D)資本公積減少
23. 承租人簽訂一項資本租賃(標的為折舊性資產)，對其財務報表之影響為何？
- (A)未來租金費用將會增加
(B)未來現金流量支出等於其未來應認列之折舊費用
(C)每股淨值減少
(D)負債比率提高
24. 下列何者會計變動須重編以前年度之財務報表？
- (A)機器折舊方法由平均法改為使用年數合計法
(B)應收帳款呆帳比率修訂
(C)長期工程合約由全部完工法變更為完工百分比法
(D)以前年度已認列之資產減損損失轉回
25. 下列何者會使淨利增加或費用減少？
- (A)應付公司債溢價攤銷
(B)以低於發行價格買回之庫藏股註銷
(C)收到股東捐贈
(D)支付股東股利
26. 實際產量不高於正常產能之情況下，固定製造費用應按生產設備之何種產能分攤為存貨成本？
- (A)正常產能 (B)實際產能
(C)同業應有生產效率之產能 (D)同業之標準產能
27. 下列資產無論是否有減損跡象，企業每年均須進行減損測試？
- (A)專利權 (B)超過 100 億元之固定資產
(C)商標權 (D)採用權益法之長期股權投資
28. 依據我國現行會計準則，下列何者為金融商品？
- (A)白金 (B)黃金
(C)政府特許之採礦權 (D)利率交換合約

二、申論題與計算題(共 3 題，合計 30 分)

1. 甲、乙為在同一產業之公司，期末存貨均為期初存貨之 3 倍，營業外損益只有利息費用一項，舉債之主要用途為用於營運資金。兩家公司的借款利率相同，不考慮有財稅差異之情況。

以下是甲公司與乙公司的財務比率及相關資訊：

	甲公司	乙公司
銷貨收入	\$1,000,000	\$1,000,000
淨利率	10%	10%
所得稅率	20%	20%
利息保障倍數	11	3
應收帳款週轉率	5	5
存貨週轉率	4	2
期初存貨	\$100,000	\$187,500

試求：(12%)

- 依據上述資料，計算甲公司及乙公司之利息費用、營業費用金額？
 - 依據你的分析，甲公司及乙公司若要改善其營運績效，應如何評估其財務與營運政策之可能改變作法？
2. 甲公司於 2011 年 1 月 1 日依市價購入乙公司普通股股權 30%，並支付\$300,000 手續費，甲公司對乙公司有重大影響力，甲公司評估其投資成本與所取得乙公司股權淨值間之差額皆為商譽，以下為有關該股權投資之事項：
- 乙公司為一上市公司，流通在外普通股股數為 10,000,000 股。
 - 乙公司於 2011 年度宣告及發放普通股現金股利\$60,000,000。
 - 乙公司於 2011 年度淨利\$100,000,000。(乙公司無發行特別股)
 - 甲公司於 2011 年 12 月 31 日列報對乙公司股權投資帳面金額為\$105,300,000。
 - 甲公司於 2012 年 1 月 1 日以每股\$50 出售乙公司普通股股權三分之二，出售之後，甲公司對乙公司不再有重大影響力。

試求：(6%)

- 甲公司 2011 年 1 月 1 日購入乙公司普通股之每股市價？
 - 甲公司於 2012 年 1 月 1 日出售乙公司股權後，對於剩餘持有對乙公司之股權投資，應如何衡量？
3. 甲公司以平價發行五年期公司債，面額\$50,000,000，票面利率 3%，每年底付息一次。發行時市場利率為 5%。(利率 5%之五年期年金現值因子為 4.329477，五年期複利現值因子為 0.783526)
- 該筆公司債附有賣回權及轉換權。投資人依據賣回權得於公司債發行三年內將公司債以面額賣回給甲公司。賣回權之公允價值估計為\$400,000。投資人依據轉換權可於公司債到期將公司債轉換為甲公司普通股股票，轉換權之行使價格為每股\$50，每股轉換權之公允價值估計為\$4.2。

試求：(12%)

- 作甲公司發行公司債之分錄。
- 假設發行一年後，皆無投資人行使賣回權及轉換權，但該賣回權公允價值為\$1,000,000，每股轉換權之公允價值為\$3，試問對於甲公司財務報表(資產負債表及損益表)有何影響？

100 年第 3 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)申論題與計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題(共 28 題，每題 2.5 分，共 70 分)

- 政府適度運用擴張性的財政、貨幣政策可以解決？
(A)摩擦性失業 (B)結構性失業
(C)循環性失業 (D)自然性失業
- 利率交換契約：
(A)與證券交換有關
(B)由財政部撮合
(C)與現金流量之交換有關
(D)通常是長、短期利率的交換
- 哪種政策搭配組合可以使得利率不變的情況下，產出會增加？
(A)貨幣供給與政府支出皆增加
(B)貨幣供給增加，政府支出減少
(C)貨幣供給減少，政府支出增加
(D)貨幣供給與政府支出皆減少
- 當市場利率變動，下列何者會變動？
(A)債券的贖回價格
(B)債券的票面利息支付
(C)債券票面利息支付之現值
(D)到期日債券價值
- 描述失業率與產出關聯性的法則為？
(A)歐姆法則 (B)丹尼爾法則
(C)歐肯法則 (D)供需法則
- 若到期收益率大於票面利率，債券：
(A)為垃圾債券 (B)以面額發行
(C)溢價發行 (D)折價發行
- 金融創新將導致：
(A)貨幣需求增加 (B)貨幣需求減少
(C)貨幣供給增加 (D)貨幣供給減少
- 在布列頓森林協定(Bretton Woods Agreement)下，一國採取擴張性貨幣政策時會導致國際收支_____，進而造成貨幣供給_____。
(A)赤字；增加 (B)赤字；減少
(C)盈餘；增加 (D)盈餘；減少
- 下列哪一個物價指數是用來衡量一個家庭，於某一期間內購買固定種類的商品與服務，其購買成本相對於某一基期同樣固定種類商品與服務購買成本的高低？
(A)消費者物價指數 (B)躉售物價指數
(C)國內生產毛額平減指數 (D)出口物價指數

10. RTC 法案是指下列哪個法案？
(A)金融控股公司法
(B)金融重建基金設置及管理條例
(C)外匯管理法
(D)票券金融管理法
11. 其他條件不變，下列何種情況會使短期總合供給增加？
(A)技術進步
(B)工資上漲
(C)原油價格上漲
(D)租金上漲
12. 當民眾將活期儲蓄存款轉存至定期存款時，
(A)M2 會增加，M1B 則會減少
(B)M2 不變，但 M1B 會減少
(C)M1A 會增加，但 M1B 不變
(D)M1B 與 M1A 皆減少
13. 在我國，下列那個金融機構不屬於存款貨幣機構？
(A)匯豐(臺灣)商業銀行
(B)華南商業銀行
(C)郵匯局
(D)合作金庫
14. 我國金融業拆款市場參與金融機構目前不包括？
(A)證券金融公司
(B)商業銀行
(C)票券金融公司
(D)郵匯局
15. 巴塞爾銀行監理委員會(BCBS)於 BASEL III 規範銀行業第一類資本自 2015 年起應維持至少？
(A)4%
(B)6%
(C)8%
(D)10%
16. 投資人因股市重挫被迫融資追繳而大量拋售股票會面臨到的最主要風險為？
(A)市場流動性風險
(B)融資流動性風險
(C)第三者不履約風險
(D)信用風險
17. 下列哪一項因素會影響債券的供給？
(A)人民的所得水準
(B)一國的匯率制度
(C)債券的流動性
(D)政府的財政赤字
18. 以追求「高絕對報酬率」為目的之投資工具為？
(A)避險基金(Hedge Fund)
(B)共同基金
(C)類貨幣型基金
(D)債券基金
19. 最能反映銀行體系資金鬆緊程度的金融市場為？
(A)國庫券市場
(B)金融業拆款市場
(C)可轉讓定期存單市場
(D)政府公債市場
20. 假設在完全競爭市場下，若勞動力成長，則下列敘述何者為真？
(A)勞動供給會上升
(B)勞動需求減少
(C)實質工資率上升
(D)勞動僱用量下降

【請續背面作答】

21. 在 2000 年時，美國每人實質 GDP 為中國每人實質 GDP 的 8 倍。假設中國每年以 10% 的成長率來成長，
但是美國每人實質 GDP 維持不變，則中國需要多少年的時間才可追上美國的每人實質 GDP？
(A)7 年 (B)14 年
(C)21 年 (D)28 年
22. 反應所得稅率與總稅收關係的是：
(A)拉佛曲線 (Laffer Curve)
(B)泰勒法則 (Taylor Rule)
(C)李嘉圖均等定理 (Ricardian Equivalence Theorem)
(D)恩格爾曲線 (Engel's Curve)
23. 因健康取向鼓勵外食人口減少外食、自己在家動手簡單做料理，請問 GDP 將如何因此受到影響？
(A)高估實際的產值
(B)不受影響
(C)低估實際的產值
(D)不一定，視情況而定
24. 下列何者是屬於緊縮性的貨幣政策？
(A)存款準備率下跌
(B)貨幣供給增加
(C)中央銀行在公開市場買進債券
(D)中央銀行發行可轉讓定期存單
25. 所謂「充份就業」是指：
(A)摩擦性循環性失業不存在
(B)循環性失業不存在
(C)結構性失業不存在
(D)在勞動市場上的勞工都找到工作
26. 當政府的消費性支出增加時，經濟體系比較可能會出現下述何種現象？
(A)貨幣供給增加
(B)政府稅收下降
(C)國內總供給增加
(D)國內總需求增加
27. 若美元存款利率為 2%，新台幣存款利率為 1.5%，假設未拋補利率平價 (Uncovered Interest Rate Parity) 成立，則：
(A)新台幣存款利率會上升
(B)預期匯率變動率會上升
(C)新台幣預期會升值
(D)通貨膨脹率將上升 0.5%
28. 根據各國公佈的 2011 年 6 月底外匯存底統計資料顯示，下述哪一個國家的外匯存底金額排名世界前三名之內？
(A)德國 (B)日本
(C)台灣 (D)新加坡

二、申論題與計算題(3 小題，共 30 分)

1.

①何謂「利率期別結構預期理論(The Expectation Theory of the Terms

Structure of Interest Rate)」？(4 分)

②右表為 2011 年 8 月某日英國公債各期別(殖)利率，根據上述之利率期別

結構預期理論，請問 2012 年 8 月同日的預期一年期英國公債(殖)利率應

為多少？(3 分)

③根據利率期別結構預期理論，請問 2014 年 8 月同日的預期兩年期英國公

債(殖)利率應為多少？(3 分)

英國公債
各期別(殖)利率

到期年限	(殖)利率
1 年期	0.54%
2 年期	0.63%
3 年期	0.79%
5 年期	1.32%

2.

ABC 國際收支表

	貸方 (Credit)	借方 (Debit)
(A) 經常帳	+100	- 90
(B) 資本帳	0	- 5
(C) 金融帳	+200	- 180
(D) 準備帳	0	- 25

ABC 中央銀行資產負債表變化

資產	負債
國外資產 (甲)	通貨發行量 5
國內資產 (乙)	銀行業存款 10

①請問 ABC 的國際收支是多少？是順差或逆差？(4 分)

②請根據 ABC 國際收支表，計算 ABC 中央銀行資產負債表的國外資產變化(甲)和國內資產變化(乙)的

額度。(4 分)

③請問 ABC 中央銀行有無採取沖銷外匯干預措施？為什麼？(2 分)

3. 假設一簡單凱因斯模型如下：

$$C=100+0.8(Y-T)$$

$I=80$ ， I 是投資支出；

$G=120$ ， G 是政府支出；

$T=25+0.25Y$ ， T 是政府稅收， Y 是所得。

①若充分就業時的所得為 900，政府支出應變動多少才能達到充分就業時的所得水準？此時，政府收

支是赤字或盈餘？赤字或盈餘為多少？(6 分)

②上述型態的赤字或盈餘是循環性因素或結構性因素造成？為什麼？(4 分)