

101 年第 2 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. 證券投資顧問事業申請經營全權委託投資業務，核准之程序下列何者正確？
 - (A)呈報送中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會審查後，轉報主管機關核准
 - (B)由中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會審查核准，轉報主管機關備查
 - (C)報主管機關直接審查核准
 - (D)由中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會備查即可
2. 關於董事參與董事會之方式，下列敘述何者正確？
 - (A)得以視訊方式為之
 - (B)以電話方式為之，亦視為親自出席
 - (C)不得委託其他董事代理出席
 - (D)得以書面投票
3. 甲證券投資顧問公司實收資本額新臺幣一億六千五百萬，則其經營全權委託投資業務，依法應提存營業保證金多少元？
 - (A)新臺幣一千萬
 - (B)新臺幣一千六百五十萬
 - (C)新臺幣一千五百萬
 - (D)新臺幣二千萬
4. 證券投資信託事業及基金保管機構之經理或保管費用為證券投資信託契約之重要事項，有關證券投資信託事業及基金保管機構所受報酬計算之上限，應如何決定？
 - (A)由受益人決定
 - (B)由證券投資信託事業決定
 - (C)依申購受益憑證之數量決定
 - (D)由主管機關視市場狀況限制之
5. 證券投資信託事業申請合併之規定，下列敘述何者不正確？
 - (A)最近期財務報告每股淨值不低於面額
 - (B)所經理之證券投資信託基金，每單位淨資產價值低於單位面額之基金數目不得超過其所經理基金總數之三分之一
 - (C)最近半年未曾受主管機關依證交法第六十六條第二款、第三款或第四款規定之處分，但其違法情事已具體改善並經金管會認可者，不在此限
 - (D)如有不符證券投資信託事業管理規則第二十九條第一項有關合併之規定者，主管機關得綜合考量證券市場健全發展及證券投資信託事業競爭等因素，予以專案核准
6. 證券投資信託事業運用募集之證券投資信託基金，下列那一項為禁止行為？
 - (A)投資於上市股票
 - (B)認購已上市公司增資股票
 - (C)從事信用交易
 - (D)認購已上櫃公司增資股票

7. 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
8. 有關證券投資信託事業之董事、監察人或經理人之行為規範以下敘述何者正確？
- (A)證券投資信託事業之董事、監察人或經理人於一定限額內得投資上櫃之證券投資信託事業之股票
 - (B)證券投資信託事業之董事、監察人或經理人不得擔任證券投資信託基金所購入股票發行公司之董事、監察人或經理人
 - (C)證券投資信託事業之董事、監察人或經理人於證券投資信託事業決定運用證券投資信託基金買賣某種上市(櫃)公司股票時起，至證券投資信託基金不再持有該種股票止之期間內，若欲參與同種股票買賣應事先向董事會申報
 - (D)證券投資信託事業之董事、監察人或經理人不得買賣上市(櫃)公司股票
9. 為考量相互勾稽控管及避免監守自盜之情事，有關證券投資信託事業對於證券投資信託基金之保管，應以下列何種方式為之？
- (A)自行保管
 - (B)由受委託之信託公司或銀行保管
 - (C)由受委託之保險公司保管
 - (D)由受委託之保全公司保管
10. 證券經紀商、證券自營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，證券交易所應指定何者代為交付？
- (A)證券承銷商
 - (B)其他證券經紀商或證券自營商
 - (C)買賣證券之投資人
 - (D)買賣證券之上市公司
11. 依現行境外基金管理辦法規定，下列何者不得擔任境外基金之銷售機構？
- (A)證券投資信託事業
 - (B)證券投資顧問事業
 - (C)證券經紀商
 - (D)證券自營商
12. A 股份有限公司設有董事三人，其中兩人因案遭到羈押。股東甲持有 A 公司已發行股份總數百分之三以上之股份，如甲欲自行召集股東會，試問下列敘述何者正確？
- (A)甲之持股期間應繼續一年以上，否則不能召集
 - (B)甲應以董事會不能召集股東會為由，向主管機關申請許可後召集股東會
 - (C)甲召集股東會後，應以現有之董事為會議主席
 - (D)甲僅得請求監察人召集股東會
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職
 - (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

【請續背面作答】

14. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行附認股權公司債時之認股價格，發行人下列之行為中，何者為正確？
- (A)應於該附認股權公司債銷售後公告之
 - (B)應於該附認股權公司債銷售前公告之
 - (C)不應於該附認股權公司債銷售前公告之
 - (D)無論何時不應公告之
15. 以下何種情形發生時，主管機關得依職權或利害關係人之申請，命令解散之？
- (A)公司設立登記後三個月尚未開始營業。但已辦妥延展登記者，不在此限
 - (B)開始營業後自行停止營業三個月以上。但已辦妥停業登記者，不在此限
 - (C)公司名稱經法院判決確定不得使用，公司於判決確定後六個月內尚未辦妥名稱變更登記，並經主管機關令其限期辦理仍未辦妥
 - (D)公司未於設立登記十日內檢送經會計師查核簽證之文件。
16. 根據公司法規定，公司於上個會計年度有盈餘時，於分配盈餘前以下何者為必要之行為？
- (A)填補虧損並完納稅捐
 - (B)召開法說會
 - (C)提撥百分之五的法定盈餘公積
 - (D)提撥百分之十的特別盈餘公積
17. 公司欲分派現金股利時，必須經過以下何種程序？
- (A)代表已發行股份總數三分之二以上股東出席之股東會，出席股東表決權數二分之一以上同意
 - (B)全體董事三分之二以上之同意
 - (C)代表已發行股份總數過半數股東出席之股東會，出席股東表決權數過半數以上同意
 - (D)常務董事會特別決議
18. 根據公司法規定，公司申請停止公開發行時，須經過以下何種程序？
- (A)全體董事三分之二以上之同意
 - (B)全體董事三分之二以上之出席，出席董事過半數同意
 - (C)代表已發行股份總數三分之二以上股東出席之股東會，出席股東表決權數過半數以上同意
 - (D)代表已發行股份總數二分之一以上股東出席之股東會，出席股東表決權數二分之一以上同意
19. 下列何者非股東認購股份有限公司所發行股份之出資內容？
- (A)現金
 - (B)對公司的貨幣債權
 - (C)商譽
 - (D)公司所需之技術
20. 以下何者不正確？
- (A)公開發行公司應擇一設置審計委員會或監察人
 - (B)主管機關得視公司規模、業務性質及其他必要情況，命令設置審計委員會替代監察人
 - (C)審計委員會之組成，二分之一以上委員須為獨立董事
 - (D)審計委員會人數不得少於三人且至少一人應具備會計或財務專長
21. 公司申請上市，何者非必要程序？
- (A)向臺灣證券交易所提出申請
 - (B)與臺灣證券交易所簽訂上市契約
 - (C)報請主管機關核准
 - (D)報請主管機關備查

22. 證券交易法第十四條之六規定上市上櫃公司應設置薪資報酬委員會，下列何者非薪資報酬委員會討論之範圍？
- (A)董事 (B)監察人
(C)經理人 (D)簽證會計師
23. 根據公司法第三百六十九條之十二有關關係企業義務之規定，以下何者不正確？
- (A)公開發行股票公司之控制公司應於每會計年度終了，造具其與控制公司間之關係報告書，載明相互間之法律行為、資金往來及損益情形
(B)公開發行股票公司之從屬公司應於每會計年度終了，造具其與從屬公司間之關係報告書，載明相互間之法律行為、資金往來及損益情形
(C)公開發行股票公司之控制公司應於每會計年度終了，編製關係企業合併營業報告書
(D)公開發行股票公司之控制公司應於每會計年度終了，編製關係企業合併財務報表
24. 根據證券交易法之規定，違反第一五七條之一內線交易規定之刑事責任，以下敘述何者正確？
- (A)一年以上七年以下有期徒刑
(B)三年以上七年以下有期徒刑
(C)三年以上十年以下有期徒刑，得併科新台幣二千萬元以上一億元以下罰金
(D)犯罪所得達一億元以上者，處七年以上有期徒刑，得併科新台幣二千五百萬元以上五億元以下罰金
25. 公開發行公司董事為自己或他人為屬於公司營業範圍內之行為時，經以下何種方式同意者始為合法？
- (A)代表已發行股份總數三分之二以上股東出席之股東會，出席股東表決權數過半數以上同意
(B)代表已發行股份總數二分之一以上股東出席之股東會，出席股東表決權數二分之一以上同意
(C)董事會以董事過半數之出席，及出席董事過半數同意之決議
(D)董事會以董事三分之二以上之出席，及出席董事過半數同意之決議
26. 下列何者非證券投資顧問事業得經營之業務範圍？
- (A)證券投資顧問業務
(B)全權委託投資業務
(C)證券投資信託業務
(D)經主管機關核准之有關業務
27. 關於境外基金之規範，以下何者為正確之敘述？
- (A)在中華民國境內代理募集及銷售境外基金，須向行政院金融監督管理委員會（簡稱金管會）申請核准或申報生效後，始得為之
(B)境外基金管理機構或其指定機構得委任二個以上總代理人在國內代理其基金之募集及銷售
(C)境外基金之投資顧問業務，應由任何具財務金融背景之專家擔任
(D)境外基金於國內發行不以經金管會核准或申報生效得募集及銷售者為限
28. 有關證券投資顧問事業從業人員之規範，以下何者為錯誤之敘述？
- (A)證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，應設置專責部門，並配置適足、適任之主管及業務人員
(B)證券投資顧問事業經營全權委託投資業務並應至少設置投資研究、財務會計及內部稽核部門
(C)專責部門辦理研究分析、投資或交易決策之業務人員，不得與買賣執行之業務人員相互兼任
(D)辦理投資或交易決策之業務人員得與共同信託基金業務、募集證券投資信託基金業務、對不特定人募集期貨信託基金業務、自行買賣有價證券業務、期貨自營業務或自有資金之投資或交易決策人員相互兼任

29. 證券投資顧問事業接受客戶委任，對證券投資或交易有關事項提供分析意見或推介建議時，下列敘述何者不正確？
- (A)應訂定書面證券投資顧問契約，載明雙方權利義務
 - (B)客戶得自收受書面契約之日起七日內，以書面終止契約
 - (C)契約終止之意思表示，於到達證券投資顧問事業時生效
 - (D)證券投資顧問事業因前述(B)選項情形而為契約之終止時，不得對客戶請求終止契約前所提供服務之相當報酬，但得請求契約終止之損害賠償或違約金
30. 下列有關證券投資信託與證券投資顧問事業自律機構之敘述何者不正確？
- (A)證券投資信託事業及證券投資顧問事業非加入同業公會，不得開業
 - (B)同業公會非有正當理由，不得拒絕其加入，或就其加入附加不當之條件
 - (C)同業公會為發揮自律功能及配合證券投資信託及顧問業務之發展，得向其會員收取商業團體法所規定經費以外之必要費用
 - (D)前述同業公會向會員收取之費用，其種類及費率，由同業公會開會決定，並報經主管機關備查
31. 有關投信、投顧業之經營下列敘述何者正確？
- (A)證券投資信託事業及證券投資顧問事業，不得互相兼營
 - (B)證券投資信託事業或證券投資顧問事業，不得兼營其他事業
 - (C)證券商、期貨信託事業、期貨顧問事業、期貨經理事業或其他相關事業，不得兼營證券投資信託事業或證券投資顧問事業
 - (D)證券投資信託事業募集或私募證券投資信託基金從事期貨交易占證券投資信託基金募集發行額度之一定比率或金額者，應申請兼營期貨信託事業
32. 有關證券投資顧問事業之業務招攬與營業促銷活動之規範，下列敘述何者不正確？
- (A)證券投資顧問事業為推展全權委託投資業務，得從事業務招攬與營業促銷活動
 - (B)凡與潛在或已簽訂全權委託投資契約之客戶當面洽談，或以電話、電報、傳真、其他電子通訊及各種書面方式聯繫，或以廣告、公開說明會及其他營業活動等方式促銷全權委託投資業務之行為均屬之
 - (C)其中有關廣告、公開說明會及其他營業促銷活動之資料，應於事實發生後十日內向本公會申報並予以保存三年
 - (D)證券投資顧問事業為全權委託投資之業務招攬與營業促銷活動而製作之有關資料，於對外使用前，應先經內部適當審核，確定內容並無不當或不實陳述及違法情事
33. 證券投資信託事業、證券投資顧問事業或證券經紀商，以信託方式經營全權委託投資業務，接受委託人原始信託財產，其金額應達：
- (A)新台幣一百萬元以上
 - (B)新台幣三百萬元以上
 - (C)新台幣五百萬元以上
 - (D)新台幣一千萬元以上
34. 證券交易法第一百五十七條之一規定，公司內部人實際知悉發行股票公司有重大影響其股票價格之消息時，在該消息明確後，未公開前或公開後幾個小時內，不得對該公司之上市或在證券商營業處所買賣之股票或其他具有股權性質之有價證券，自行或以他人名義買入或賣出？
- (A)十二小時
 - (B)十八小時
 - (C)二十小時
 - (D)二十四小時
35. 公開發行公司、證券交易所、證券商及證券交易法第十八條所定之事業應建立財務、業務之內部控制制度，並應於每會計年度終了後幾個月內，向主管機關申報內部控制聲明書？
- (A)一個月
 - (B)二個月
 - (C)三個月
 - (D)四個月

二、申論題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 根據證券交易法規定，實際知悉發行股票公司有重大影響其股票價格之消息時，在該消息明確後，未公開前或公開後一定時間內，不得對該公司之上市或在證券商營業處所買賣之股票或其他具有股權性質之有價證券，自行或以他人名義買入或賣出。違反者之民事賠償責任為何？
(10 分)
2. 請根據證券交易法規定，說明公開發行公司應定期申報公告之財務報告之種類、時間，及申報公告前須經何種程序。(10 分)
3. 請說明需符合那些要件始能請求法院裁判解任公司董事。(10 分)

101 年第 2 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)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)

- 李四持有大批高科技上市櫃公司股票，但因為國際恐怖攻擊事件頻傳，油價大幅震盪，他害怕股票市場會恐慌性大跌造成重大損失，他想利用台灣期貨交易所之商品進行避險，試問下列何者避險策略最適當？
(A)賣出金融期貨 (B)買進個股選擇權賣權
(C)賣出台指選擇權買權 (D)買進電子選擇權賣權
- 甲公司股票 β 值為 1.4，若現有 1,000 萬元，想投資在國庫券及甲公司股票，且希望投資組合之 β 值為 0.84，應投資多少元在甲公司股票上？
(A)500 萬元 (B)600 萬元 (C)700 萬元 (D)840 萬元
- 以下有關於凸性的敘述何者正確？ I. 當利率增加時，凸性效果越強； II. 對任意債券而言，凸性恆為正； III. 凸性是衡量債券價格與利率間的線性關係
(A) I、II (B) II、III (C) I、III (D) I、II、III 皆不對
- 下列何種操作策略與反向策略(Contrarian Strategy)類似？
(A)只買不賣 (B)追高殺低 (C)長期持有 (D)低買高賣
- 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
- 下列哪些事件會使公司新發行之長期債券的票面利率提高？ A. 政府打算在未來六年中發行大量的公債，籌措開辦國民年金所需要的部份資金；B. 公司的債券可被轉換成為普通股；C. 經濟不景氣即將來臨，投資人對債券需求增加；D. 公司宣稱，最近打算投資十億元在中國大陸設廠
(A)A、B. (B)C、D. (C)A、D. (D)A、C、D.
- 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. 最小升降單位相同； II. 最小升降單位價值相同； III. 交易標的面額相同
(A) I、II (B) II、III (C) I、III (D) I、II、III
- 在兩稅合一制下，什麼樣的投資人比較有意願參與除權除息？
(A)高所得者 (B)低所得者 (C)中所得者 (D)無差別
- 請判斷下列敘述，何者正確？ I. 對於有循環性的產業的股票，比較可以利用過去的股票報酬率來預測將來之報酬率； II. 在任何一個特定期間，不同的產業間，風險差異很大。所以在各個產業內，我們必需分別探討與估計影響其風險與預期報酬率之因素
(A)只有 I 正確 (B)只有 II 正確 (C) I、II 都正確 (D) I、II 都不正確
- 假設一張 5 年到期的債券，其票面利率為 8%，則市價在以下何種情況時，該債券將有較小的修正存續期間？
(A)面值之 80% (B)面值之 90% (C)面值之 100% (D)面值之 110%
- 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

12. 以下有關 ETF 敘述何者正確？ I. ETF 商品可信用交易；II. 對一般小額投資者而言，ETF 類似開放式股票基金；III. 投資者可要求轉換為標的指數之成份股票；IV. ETF 的管理費相較於成長型基金管理費低
- (A) I、IV (B) II、III、IV
(C) I、III、IV (D) I、II、III、IV
13. 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
14. 台灣發行人加權股價指數型基金，其報酬率受那一類個股報酬率影響較大？
- (A) 股價高之股票 (B) 交易量大之股票
(C) 市值高之股票 (D) 發行人高之股票
15. 假設小明所擁有的投資組合包括 50% 的大型股票以及 50% 的公司債，如果小明想增加該投資組合潛在的年報酬率，他可以：
- (A) 減少大型股票的投資以及增加公司債的投資
(B) 以中長期的政府公債取代公司債的投資
(C) 增加該投資組合的標準差
(D) 降低該投資組合的期望波動性
16. 假設小陳先買進每股 41.2 元的甲公司股票 1,000 股，之後，小陳再買進履約價格為 47.5 元，權利金為 1.8 元的甲公司賣權。在賣權到期時，小陳以每股 48.3 元賣出其所擁有的甲公司股票 1,000 股。請問在不考慮股票交易費用下，小陳這項交易的淨損益為何？
- (A) 5,300 元 (B) 4,500 元 (C) 5,000 元 (D) 7,100 元
17. 假設小王在兩年半前以 10,000 元買進一檔基金，當時其淨資產價值 (NAV) 為 25 元。如今該檔基金的淨資產價值已漲至 28.3 元，且小王在兩年半間將基金所有的盈餘分派再投入，因此，其持股增加了 54.36 股。該基金在小王買進持有的第一年索取 7% 的遞延銷售費用，之後，每年該項索取依次可降低 1%。若小王現在想要贖回該基金所有持股，請問他能領回多少？
- (A) 11,930.52 元 (B) 12,215.47 元
(C) 12,858.39 元 (D) 13,501.31 元
18. 假設花花為一新成立的公司，其規劃未來三年將保留所有盈餘不發放。四年後將發放其首批股利，每股為 0.15 元，之後，每年將以 5% 之成長率增加。請問在 12% 的折現率下，花花公司現今的股價為何？
- (A) 1.53 元 (B) 1.78 元 (C) 2.04 元 (D) 2.25 元
19. 請問下列敘述何者為正確？
- (A) 投資組合的變異數是其個別組成資產變異數的加權平均
(B) 投資組合的變異數大小是取決於投資組合的資產配置
(C) 投資組合的變異數必大於其個別組成資產中的最小變異數
(D) 投資組合的變異數必小於其個別組成資產中的最小變異數
20. 假設小茜的投資組合中包括有無風險資產以及風險性股票兩項。該無風險資產的期望報酬率是 3.2%，而風險性股票的 $\beta=1.3$ ，期望報酬率則是 14.9%。請問若小茜的投資組合 $\beta=0.936$ 時，其期望報酬率應為何？
- (A) 7.65% (B) 9.83% (C) 10.73% (D) 11.62%

【請續背面作答】

21. 有一投資組合包含了 30% 的 A 組合以及 70% 的 B 組合如下：

投資組合	平均報酬率	標準差	Beta(β)
A	18.9%	21.6%	1.92
B	13.2%	12.8%	1.27

當無風險利率為 2.7% 以及市場風險溢酬為 7.6% 時，請問該投資組合的詹森 Alpha (Jensen's α) 為何？

- (A) -1.25% (B) 0.47%
(C) 1.08% (D) 1.36%
22. 有一股票現價為每股 28 元，其股利殖利率(dividend yield)為 3.2%。若無風險利率為 2.5%，請問 6 個月後該股票的價格為何？
(A) 27.9 元 (B) 28.02 元
(C) 28.10 元 (D) 28.35 元
23. 請問下列敘述何者為正確？
(A) 一買權的履約價格為 25 元，標的股價為 23 元，其內含價值(intrinsic value)為正
(B) 一美式價外買權，其價格為正
(C) 一歐式選擇權其價格應高於美式選擇權
(D) 選擇權的時間價值等於其內含價值(intrinsic value)減權利金
24. 有一公司其淨利為 59,850 元，本益比(P/E)是 22.6，目前在外發行 25,500 股。若公司的價格-現金流量比(P/Cash Flow)是 19.7，請問該公司的每股現金流量(cash flow per share)為何？
(A) 2.05 元 (B) 2.34 元 (C) 2.60 元 (D) 2.69 元
25. 在其他情況不變下，若市場風險溢酬下降，會使得市場證券線(security market line)：
(A) 向下移動 (B) 有較陡的斜率 (C) 有較平坦的斜率 (D) 不變
26. 效率前緣(efficient frontier)的斜率是：
(A) $E(R_p)/E(\sigma_p)$ (B) $E(\sigma_p)/E(R_p)$
(C) $\Delta E(R_p)/\Delta E(\sigma_p)$ (D) $\Delta E(\sigma_p)/\Delta E(R_p)$
27. 實證研究發現 CAPM 的截距項高於無風險利率的事實是符合：
(A) 零 Beta 模型
(B) Beta 不確定性以及較高的借貸利率所致
(C) 零 Beta 模型以及較高的借貸利率所致
(D) 較高的借貸利率所致
28. 在下列情況下，請問股票 Y 與股票 Z 的期望報酬率為何？
 $\lambda_0 = 0.05$ $b_{y,1} = 0.75$
 $k_1 = 0.06$ $b_{y,2} = 1.35$
 $k_2 = 0.05$ $b_{z,1} = 1.5$
 $b_{z,2} = 0.85$
(A) 17.61% 與 13.23% (B) 16.25% 與 18.25%
(C) 13.24% 與 28.46% (D) 14.83% 與 17.69%
29. 下列何者非股東權益報酬率(ROE)的影響因子？
(A) 淨利/銷貨收入 (B) 股東權益/銷貨收入
(C) 銷貨收入/總資產 (D) 淨利潤邊際(net profit margin)
30. 股利的成長率不受下列何因子影響？
(A) 必要報酬率 (B) 盈餘保留率
(C) 總資產周轉率 (D) 淨利潤邊際(net profit margin)

31. 通常到景氣衰退的末期：

- (A) 金融類股會因為貸款需求、房地產建築以及證券發行的預期增加而上漲
- (B) 耐久型消費財類股會因為消費者信心以及個人所得的預期增加而上漲
- (C) 資本財類股會因為企業資本支出的預期增加而上漲
- (D) 消費者主要商品類股會因為消費者將繼續主要商品支出的預期增加而上漲

32. 一位技術分析師可能會利用投資人在券商所開設的信用帳戶餘額，進行下列何種投資決策？

- (A) 當信用餘額上升，賣出股票
- (B) 當信用餘額上升，買進股票
- (C) 當信用餘額下降，賣出股票
- (D) 選項(B)與(C)均正確

33. 債券的凸性(convexity)會受下列何因素的影響？

- (A) 與到期日長短呈正相關
- (B) 與殖利率呈正相關
- (C) 與息票利率高低呈負相關
- (D) 選項(A)與(C)均會影響

34. 下列何者不是從事債券交換(bond swap)的正當理由？

- (A) 改善投資組合的品質
- (B) 在利率水準移動時獲利
- (C) 節稅
- (D) 重新調整投資組合的存續期間(duration)

35. 有一年期的買權，其履約價格是 50 元，6 個月後到期，價格為 5.04 元。若無風險利率為 5%，標的股票現價為 50 元，請問該股票的賣權價格為何？

- (A) 3.04 元
- (B) 4.64 元
- (C) 6.08 元
- (D) 3.83 元

二. 計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 假設某甲負責一風險性投資組合，該組合的期望報酬率為 18%，標準差是 28%，無風險利率是 8%。

- (A) 若客戶某乙選擇投資 70% 的資金在某甲的風險性組合，另 30% 的資金於無風險利率，請問此客戶投資組合的期望報酬率及其標準差各為何？(5 分)
- (B) 請問某甲的風險性組合以及客戶某乙投資組合的報酬對波動性比率(reward-to volatility)各為何？(5 分)

2. 假設無風險利率是 6%，市場期望報酬率為 16%。

- (A) 某股票現價一股是 75 元，該股票在年底前會支付每股 6 元的現金股利，若股票的 beta 是 1.2，請問該股股票年底價值為何？(5 分)
- (B) 若小明想購買一家小企業，該企業期望的永續現金流量每年 2,000 元，但風險情況不明。小明購買時認為該企業的 beta 是 0.5，但事後發現 beta 應為 1，請問小明溢付了多少錢？(5 分)

3. 假設一年期的零息債券到期殖利率是 7%，二年期的零息債券到期殖利率則是 8%。若政府計劃發行付息票債券，到期日為兩年，一年付息一次，息票利率是 9%，面額則是 100 元。

- (A) 請問該付息票債券售價為何？(5 分)
- (B) 若殖利率曲線符合純預期(pure expectation)假說，請問市場投資人預期該付息票債券明年售價為何？(5 分)

101 年第 2 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分)

- 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
- 舉債經營有利時，財務槓桿指數應：
(A) 小於 1 (B) 大於 1 (C) 等於 1 (D) 不一定
- 豐華公司 X7 年 10 月 1 日購入機器設備一部，以分期付款方式支付機器價款，自 X8 年 9 月 30 日起分三年，每年支付\$200,000。假設公平利率為 10%，機器耐用年限為 5 年，豐華公司按直線法提列折舊。試問：豐華公司此機器設備之入帳成本及 X7 年折舊費用各為何？
(A) 入帳成本\$600,000，折舊費用\$120,000
(B) 入帳成本\$497,370，折舊費用\$99,474
(C) 入帳成本\$497,370，折舊費用\$24,868
(D) 入帳成本\$600,000，折舊費用\$30,000
- 有限耐用年限無形資產之攤銷期間應止於：
(A) 將該資產分類為待出售資產之日 (B) 資產除列日
(C) 選項(A)、(B)二者中較早者 (D) 不得攤銷
- 甲公司 X9 年銷貨額\$600,000，稅後淨利\$60,000，變動成本費用\$300,000，利息費用\$0，固定營業費用\$200,000，所得稅率 25%，則當銷貨量增加 20%，則營業利益增加多少？
(A) 125% (B) 100%
(C) 75% (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
- 長期應付票據的帳面價值：
(A) 以市場利率將未來還需支付的金額計算所得之終值和
(B) 以發行日的市場利率將未來還需支付的金額計算所得之現值和
(C) 以票面利率將未來還需支付的金額計算所得之現值和
(D) 於每次攤銷應付長期票據折價後，隨之減少
- 在編製現金流量表時，下列哪一部分會因採用直接法或間接法之不同，而使表達方式有所不同？
(A) 來自營業活動之現金流量
(B) 來自投資活動之現金流量
(C) 來自融資活動之現金流量
(D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
- 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，且再買回價格超過該商品之原售價及相關持有成本之和
(B) 寄銷人將商品運交承銷人代售，承銷人將待售之商品售予他人時
(C) 買方有權退回商品且未來退貨之金額無法合理估計
(D) 選項(A)、(B)、(C)均不可在銷貨點認列銷貨收入
- 存貨週轉率愈高，則：
(A) 流動比率愈高 (B) 缺貨的風險愈低
(C) 有過時存貨的機會愈小 (D) 毛利率愈高

10. 青峰公司銷貨政策均為賒銷，已知 X5 年帳款平均收回天數為 20 天，平均應收帳款為 \$15,000。若青峰公司 X5 年底流動資產為 \$220,000，流動負債為 \$170,000，X5 年初流動資產為 \$225,000，期初流動比率為 1.5，則 X5 年營運資金週轉率應為：(一年以 360 天計)
- (A)3.6 (B)5.4 (C)4.8 (D)4.32
11. 某公司有面額 \$100,000 的公司債流通在外，而未攤銷之溢價為 \$2,700。若公司擬以贖回價格 \$99 贖回此公司債，則贖回損益為：
- (A)\$1,000 利得 (B)\$1,000 損失 (C)\$2,700 利得 (D)\$3,700 利得
12. 存貨應採何種方式衡量：
- (A)成本法
(B)成本與淨變現價值孰低法
(C)成本與重置成本孰低法
(D)成本與公允價值孰低法
13. 企業應將收益及費損表達於：
- (A)單一綜合損益表或兩張報表(一張單獨損益表；另一張綜合損益表)
(B)單一綜合損益表，但禁止採兩張報表(一張單獨損益表；另一張綜合損益表)
(C)兩張報表(一張單獨損益表；另一張綜合損益表)，但禁止採單一綜合損益表
(D)單一綜合損益表且兩張報表(一張單獨損益表；另一張綜合損益表)
14. 支付股利在現金流量表應分類為：
- (A)營業活動現金流量，不得分類為籌資活動現金流量
(B)籌資活動現金流量，不得分類為營業活動現金流量
(C)營業活動現金流量或籌資活動現金流量
(D)營業活動現金流量且籌資活動現金流量
15. 在實務可行的前提下，會計政策變動應採：
- (A)推延適用 (B)公允調整 (C)追溯重編 (D)追溯適用
16. 下列敘述何者錯誤？
- (A)企業應於每一報導期間結束日，重評估未認列之遞延所得稅資產
(B)長期遞延所得稅資產及負債，應予以折現
(C)在一般情況下，遞延所得稅資產及遞延所得稅負債，不應互抵
(D)所得稅費用的主要組成項目應單獨揭露
17. 利息資本化應於何時開始？
- (A)企業發生相關資產支出時
(B)企業發生相關借款成本時
(C)企業進行使該資產達到預定使用或出售狀態之必要活動時
(D)上述三個條件同時滿足之日
18. 下列關於「投資關聯企業」中「重大影響」的說明何者正確？
- (A)只要直接或間接持有被投資者 20%以上之表決權時，即認定投資者具重大影響；只要直接或間接持有被投資者未達 20%時，即認定投資者不具重大影響
(B)如投資者直接或間接持有被投資者 20%以上之表決權時，則推定投資者具重大影響，除非能明確證明不具重大影響；只要直接或間接持有被投資者未達 20%時，即認定投資者不具重大影響
(C)只要直接或間接持有被投資者 20%以上之表決權時，即認定投資者具重大影響；如投資者直接或間接持有被投資者未達 20%時，則推定投資者不具重大影響，除非能明確證明具重大影響
(D)如投資者直接或間接持有被投資者 20%以上之表決權時，則推定投資者具重大影響，除非能明確證明不具重大影響；如投資者直接或間接持有被投資者未達 20%時，則推定投資者不具重大影響，除非能明確證明具重大影響

【請續背面作答】

19. 下列敘述何者正確？
- (A)存貨得採後進先出法
 - (B)企業得採變動成本法計算損益
 - (C)在其他條件不變的前提下，增加生產數量可以提高企業的會計利潤
 - (D)以上皆非
20. 下列何者不屬於投資性不動產？
- (A)以融資租賃出租予另一企業之不動產
 - (B)目前尚未決定未來用途所持有之土地
 - (C)空置但以營業租賃出租的建築物
 - (D)以上皆屬於投資性不動產
21. 下列何者應進行攤銷？
- (A)有限耐用年限之無形資產
 - (B)非確定耐用年限之無形資產
 - (C)商譽
 - (D)選項(A)、(B)、(C)皆應進行攤銷
22. 不確定時點或金額的負債稱為：
- (A)情境負債
 - (B)負債準備
 - (C)或有負債
 - (D)推定負債
23. 就財務狀況表與現金流量表而言，企業之首份依據國際財務報導準則所編製的財務報表，至少應包括：
- (A)二份財務狀況表與二份現金流量表
 - (B)二份財務狀況表與三份現金流量表
 - (C)三份財務狀況表與二份現金流量表
 - (D)三份財務狀況表與三份現金流量表
24. 財務狀況表編製的基本假設為：
- (A)應計基礎與繼續經營個體
 - (B)物價不變與應計基礎
 - (C)物價不變與資本維持
 - (D)物價不變與繼續經營個體
25. 除涉及共同控制下個體或業務之合併外，企業合併應採用之會計處理方法為：
- (A)權益法
 - (B)權益結合法
 - (C)合資法
 - (D)收購法
26. 待出售之非流動資產，應如何報導？
- (A)採帳面金額與公允價值孰低者
 - (B)採帳面金額與公允價值減出售成本孰低者
 - (C)採帳面金額與使用價值孰低者
 - (D)採帳面金額與分配成本孰低者
27. 下列關於營運部門之資訊揭露的敘述何者正確？
- (A)讓財務報表使用者能夠以管理階層觀點來檢視企業
 - (B)企業得以主張「競爭損害」及傷害股東價值為由，而排除應揭露之資訊
 - (C)企業不得主張因編製成本過高，而豁免「地區別」之攸關資訊
 - (D)以上皆不正確
28. 「探勘及評估資產」於原始認列後，應採用何種模式來衡量？
- (A)成本模式，除此之外皆禁止
 - (B)重估價模式，除此之外皆禁止
 - (C)成本模式或重估價模式
 - (D)成本模式及重估價模式

二、申論題或計算題(共3題，每題10分，共30分)

1. 忠孝公司採完工百分比法報導其在建工程合約，並於2011年與2012年的部分財務狀況表提供如下的資訊。

忠孝公司		
財務狀況表		
2011年12月31日		
流動資產		
應收工程款		\$150,000
存貨:		
在建工程	\$1,125,000	
減: 預收工程款	900,000	225,000

忠孝公司		
財務狀況表		
2012年12月31日		
流動資產		
應收工程款		\$800,000
流動負債:		
預收工程款	\$3,300,000	
減: 在建工程	3,240,000	\$60,000

請問:各年度財務狀況表的表達是否正確?(2%)若不正確,請更正,並依據更正後的報表解釋各會計科目餘額的意義。若正確,則直接依據前述之報表內容解釋各會計科目餘額的意義。(8%)

2. 仁愛公司於2012年成立,而鄭芬兮小姐係該公司的董事會成員之一。在閱讀該公司經會計師審計後的2013年年報時,鄭小姐發現「其它綜合損益」項下有\$5,000元的虧損,因而要求仁愛公司提供相關的說明。

財務長解釋在2012年度,仁愛公司曾經投資A與B二檔股票,原始投資成本分別\$80,000以及\$120,000,並將其分類為「備供出售的有價證券投資」。這二檔股票於2012年年底的市值分別為\$105,000以及\$135,000。2013年年初,A股票隨即以\$105,000出售,並認列\$25,000(\$105,000-\$80,000)的處分利得。至於B股票則繼續持有,至2013年底,該股票的市值為\$155,000。

鄭小姐對財務長的解釋仍覺得困惑。她說:「B股票從年初的\$135,000增值到年底的\$155,000,應該是獲利\$20,000才對,為什麼我卻看到報表顯示\$5,000的虧損?」

請問應該如何解釋這\$5,000的虧損。

3. 簡要陳述衍生性金融商品的會計處理。

101 年第 2 次證券投資分析人員資格測驗試題

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)

- 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
- 金磚四國不包括下列哪一國？
(A) 巴西 (B) 愛爾蘭 (C) 俄羅斯 (D) 印度
- 存續期間是根據：
(A) 無風險利率的觀念 (B) 未來值的概念
(C) 費雪假說 (D) 現值的觀念
- 你在美國開了一家公司，需於三個月後契約支付一百萬英鎊。以下何者被視為投機性的操作？
(A) 三個月後以即期匯率買一百萬英鎊
(B) 現在以即期匯率買一百萬英鎊
(C) 訂一遠期契約在三個月後買一百萬英鎊
(D) 以上皆非
- 未來欲買外匯，使用遠期契約避險之缺點為：
(A) 遠期市場之交易成本高 (B) 遠期匯率高於即期匯率
(C) 在避險的期間該貨幣可能貶值 (D) 在避險的期間該貨幣可能升值
- 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
- 假設 30 年到期的債券，賣價為\$1,040，可在 10 年後以\$1,060 由公司贖回，如果到期收益率為 8.20%，則贖回收益率為：
(A) 小於 8.20% (B) 大於 8.20% (C) 8.20% (D) 以上皆是
- 根據利率結構的預期理論，正斜率的殖利率曲線代表：
(A) 投資人期望未來長期利率會下降
(B) 投資人期望未來的長期利率比當期的短期利率低
(C) 投資人期望未來的短期利率比當期的短期利率高
(D) 投資人期望未來的短期利率和當期的短期利率相同
- 國防設備的購買應計入？
(A) 民間消費 (B) 固定資本形成
(C) 政府最終消費支出 (D) 淨出口
- 債券折價發行時：
(A) 市場價值大於票面價值
(B) 被贖回收益率小於票面利率
(C) 到期收益率大於票面利率
(D) 到期收益率小於票面利率
- 我國行政院主計處所提供之物價指數乃以何種物價指數方法計算之？
(A) 拉氏物價指數 (B) 帕氏物價指數
(C) 孟代爾氏物價指數 (D) 庫茲涅氏物價指數

12. 下述哪一項不是屬於金融創新下的產物？
 (A)住宅抵押貸款擔保債券
 (B)變動利率之放款
 (C)抵押擔保之放款
 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
13. _____是重要的貨幣政策工具，可以準確的控制_____，進而影響貨幣供給。
 (A)公開市場操作；準備貨幣(reserve money)
 (B)重貼現率政策；貨幣乘數(money multiplier)
 (C)存款準備率政策；準備貨幣(reserve money)
 (D)公開市場操作；貨幣乘數(money multiplier)
14. 下列何者對債券收益率有最大的直接衝擊？
 (A)通貨膨脹 (B)景氣循環 (C)經濟成長 (D)公司融資決策
15. 目前台灣融資融券整戶維持擔保率為多少？此比率若往上調整時，將會對股市交易有何影響？
 (A)120%，刺激 (B)140%，刺激
 (C)140%，抑制 (D)120%，抑制
16. 根據 Okun's law，假設 Okun's law 的係數為 2.5，自然失業率為 6%，目前失業率為 8%，則以下選項的產出水準何者較為合理？
 (A)充分就業下產出水準=5,000 億，目前產出水準=4,750 億
 (B)充分就業下產出水準=4,750 億，目前產出水準=5,000 億
 (C)充分就業下產出水準=5,000 億，目前產出水準=5,250 億
 (D)充分就業下產出水準=5,250 億，目前產出水準=5,000 億
17. 一般而言，中央銀行較常使用公開市場操作來影響貨幣供給量，其理由為何？
 (A)風險小
 (B)可順便降低銀行經營成本
 (C)具有精確控制貨幣供給量的特性
 (D)獲利性高
18. 可支配所得可由以下何種方式計算而得？
 (A)國民所得減去間接稅 (B)個人所得減去直接稅
 (C)國民所得減去直接稅 (D)國民所得減去折舊
19. 根據交易方程式與貨幣中立性的結論，貨幣供給增加主要影響？
 (A)實質產出 (B)物價
 (C)物價與實質產出 (D)貨幣流通速度
20. 設貨幣市場均衡條件為 $M/P=(1/4)Y-10R$ ，商品市場均衡條件為 $Y=1600-40R$ ，當 $M=200$ ，總合需求線可寫為：
 (A) $Y=1600-40R$ (B) $Y=800-400P$ (C) $R=20-10/P$ (D) $Y=800+400/P$
21. 若中央銀行增加貨幣供給，但是同時政府減少支出，則：
 (A)利率下降，所得的變化無法確定 (B)利率下降，所得下降
 (C)所得下降，利率的變化無法確定 (D)利率下降，所得增加
22. 假設韓圓的匯率由 1,100 升值為 1,050，且韓國的通貨膨脹率為 3%，根據購買力平價說，美國的通貨膨脹率應為？
 (A)1.55% (B)-1.55% (C)7.55% (D)-7.55%
23. 內生成長理論認為影響經濟成長最重要的變數是：
 (A)人口 (B)人力資本與技術變動
 (C)耗竭性資源 (D)實體資本與土地

【請續背面作答】

24. 在梭羅模型中，當人口成長率提高時，對經濟體系的長期影響是：
- (A) 每人資本增加，每人產出減少
 - (B) 每人資本減少，每人產出增加
 - (C) 每人資本增加，每人產出增加
 - (D) 每人資本減少，每人產出減少
25. 下列敘述何者為真？
- (A) 銀行超額準備的多寡與貨幣供給無關
 - (B) 中央銀行提高存款準備率將使利率提高
 - (C) 中央銀行降低重貼現率將使貨幣供給降低
 - (D) 中央銀行在公開市場釋出公債將導致利率下降
26. 若在利率平價說(interest rate parity)加入對匯率變動的預期，則以下敘述何者為真？
- (A) 若市場預期美元對新台幣的匯率將由 1 美元：30 元新台幣上升至 1 美元：35 元新台幣，則均衡時台幣資產的利率會大於美元資產的利率
 - (B) 利率平價說指兩國利率差等於兩國物價差
 - (C) 在長期均衡時，長期的利率和短期利率相等
 - (D) 兩國利率不相等，表示資金的流通有障礙
27. 下列有關貨幣基數和貨幣供給額的敘述，何者是錯誤的？
- (A) 貨幣基數是中央銀行可以控制的
 - (B) 除了公開市場操作之外，中央銀行對銀行貼現放款也會影響貨幣基數
 - (C) 貼現放款是中央銀行可以完全控制的
 - (D) 貨幣基數為中央銀行的貨幣性負債
28. 下列有關利率風險結構的敘述，何者是錯誤的？
- (A) 通常，違約風險愈低的債券，其利率(殖利率)愈低
 - (B) 通常，流動性愈低的債券，其利率愈高
 - (C) 通常信用評等愈高的金融工具，其利率愈高
 - (D) 租稅負擔的差異，也是引起利率差異的可能原因之一
29. 下列有關存託憑證的敘述，何者是錯誤的？
- (A) 公司參與型存託憑證的發行審核較為簡單；非公司參與型存託憑證其發行審核較為嚴格
 - (B) 存託憑證依原有價證券發行公司是否參與來分類，可分為公司參與型及非公司參與型兩種
 - (C) 存託憑證為表彰外國有價證券的一種憑證
 - (D) 外國公司股票若以「存託憑證」型式在台灣上市者，稱為台灣存託憑證
30. 在證券市場中，除負責證券買賣配銷工作外，亦利用自有資金投資證券的機構為：
- (A) 證券承銷商
 - (B) 證券自營商
 - (C) 證券經紀商
 - (D) 證券商金融公司
31. 資產證券化商品與一般有價證券最大區別在於：
- (A) 收益來源不同。前者收益主要來自資本利得，後者則來自利息收益
 - (B) 發行基礎不同。前者以資產為基礎，後者以發行者之信用為基礎
 - (C) 風險來源不同。前者面臨的主要風險為再投資風險，後者為信用風險
 - (D) 發行者不同。前者發行者為政府，後者為企業
32. 假設一段期間市場殖利率變動 1 個百分點，某 10 年期債券，其票面利率為下列何者時，該債券的波動幅度最大？
- (A) 2%
 - (B) 3%
 - (C) 5%
 - (D) 10%

33. 下列敘述何者為真？ A. 封閉型基金有時會產生折價之現象；B. 開放型基金則是以淨值贖回，所以無折價之現象
- (A) 只有 A 為真 (B) 只有 B 為真
(C) A 與 B 都為真 (D) A 與 B 都不真
34. 期貨市場形成「逆價市場」的原因，下列何者描述正確？ A. 預期未來價格將下跌；B. 預期有大豐收；C. 現貨供給緊縮
- (A) A、B (B) A、C
(C) B、C (D) A、B、C
35. 對於不同履約價格，其他條件相同的黃金期貨買權，何者有較大的時間價值？
- (A) 價內 (B) 價平
(C) 價外 (D) 深價內

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 試利用可貸資金說(loanable funds theory)與流動性偏好理論(liquidity preference theory)，繪圖分析並說明當景氣循環擴張時，對利率的影響？(各 5 分)
2. 假設某國為一個封閉的島嶼經濟，其經濟可簡單描繪如下：
- 消費函數： $C = 20 + 0.8(Y - T)$
 投資函數： $I = 100$
 政府購買： $G = 240$
 所得稅： $T = 0.25 Y$
- 試以上述條件，求出
- (A) 可支配所得為多少？(2 分)
 (B) 政府預算赤字或盈餘為多少？(2 分)
 (C) 自發性支出乘數為多少？(2 分)
 (D) 若充分就業的產出水準為 1000，則緊縮或膨脹缺口為多少？(2 分)
 (E) 政府欲消除此缺口，若以調整稅率以恢復充分就業，應如何進行？(2 分)
3. 某銀行 2010 年資產負債表如下：(單位：百萬元新台幣)

資產		負債	
準備	\$75	存款	\$600
放款	\$725	銀行資本	\$200

存款準備率為 10%。如果某天客戶要求提取存款 5 千萬元新台幣，該銀行應如何因應？(請提供 2 種方式)(各 5 分)