

101 年第 4 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 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）

- 證券投資顧問事業得為下列何種行為？
 - 與客戶間為有價證券之居間
 - 於盤中交易去電客戶告知無分析基礎之買賣訊息
 - 同意他人使用本公司業務員名義執行業務
 - 於盤中交易去電客戶告知有分析基礎之買賣訊息
- 關於非公開發行之股份有限公司，下列對其董事之敘述何者正確？
 - 至少應有二人
 - 為公司法上之員工
 - 每屆之任期最多不得超過五年
 - 為公司之負責人
- 公開發行股票公司採行董事提名制度者，其受理提名之期間至少應有幾日？
 - 五日
 - 十日
 - 十五日
 - 二十日
- 下列關於股東委託他人行使表決權之敘述，何者正確？
 - 股東得於每次股東會自行印製委託書，載明授權範圍，委託代理人，出席股東會
 - 一人同時受二人以上股東委託時，其代理之表決權不得超過已發行股份總數表決權之百分之十，超過時其超過之表決權，不予計算，但仍計入代表已發行股份總數
 - 信託事業雖受二人以上股東委託時，不論表決權占已發行股份總數表決權之比例多少，其行使仍不受限制
 - 股東以書面方式行使表決權，並以委託書委託代理人出席股東會者，以書面行使之表決權為準
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，金融監督管理委員會所審核之下列事項中，哪一項非其權責？
 - 有價證券之募集與發行、公開招募
 - 補辦公開發行
 - 無償配發新股與減少資本採申報生效制
 - 違法發行有價證券之定罪
- 關於非公開發行公司所發行特殊公司債之敘述，下列何者正確？
 - 附認股權公司債之發行，須經股東會決議
 - 可轉換股份之公司債，其發行由股東會以特別決議行之
 - 可轉換公司債，其受讓對象限於公司股東
 - 附認股權公司債，債權人得自由決定是否行使認股權
- 股份有限公司設有常務董事者，其董事人數至少應為幾人？
 - 三人
 - 八人
 - 九人
 - 十二人
- 依證券交易法發行之有價證券，得由發行人向何者機關申請上市？
 - 金融監督管理委員會
 - 證券交易所
 - 行政院公平交易委員會
 - 財政部
- 依證券交易法之規定，發行人依證券交易法規定申報或公告之財務報告及財務業務文件，其主要內容有虛偽或隱匿之情事，下列何者，如能證明已盡相當注意，且有正當理由可合理確信其內容無虛偽或隱匿之情事者，免負賠償責任？
 - 發行人
 - 發行人之董事長
 - 發行人之總經理
 - 曾在財務報告或財務業務文件上蓋章之發行人之職員

- 10.依公司法之規定，股份有限公司之董事，其報酬應如何決定？
 (A)由監察人會議決定 (B)由審計委員會決定
 (C)由章程訂定，章程未規定時，由股東會決定 (D)由董事會決定後，提請股東會追認
- 11.依公司法之規定，股份有限公司之經理人應由下列何者以何種方式選任？
 (A)法院以合議庭裁定選任，以杜爭議
 (B)以代表已發行有表決權股份總數二分之一以上股東出席、出席股東過半數決議之
 (C)由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行之
 (D)以代表已發行有表決權股份總數三分之二以上股東出席、出席股東過半數決議之
- 12.在公司制證券交易所訂有使用有價證券集中交易市場契約，得於有價證券集中交易市場為買賣者，須為何種證券商？
 (A)證券商承銷商 (B)證券商承銷商或證券商自營商
 (C)證券商承銷商或證券商經紀商 (D)證券商自營商或證券商經紀商
- 13.有價證券私募之應募人及購買人自該私募有價證券交付日起多久期間之後，得再行賣出？
 (A)滿六個月 (B)滿一年 (C)滿二年 (D)滿三年
- 14.對於證券投資信託事業及人員禁止事項之敘述，何者錯誤？
 (A)運用證券投資信託基金買賣有價證券，應將證券商退還之手續費歸入該證券投資信託事業本身帳戶
 (B)不得約定或提供特定利益，促銷受益憑證
 (C)不得轉讓出席股東會委託書
 (D)不得利用非專職人員招攬客戶或給付不合理之佣金
- 15.有關公司經理人之規定，下列敘述何者正確？
 (A)公司經理人為一必須設置的機關
 (B)公司經理人係由股東會選任並解任
 (C)公司經理人原則上有為公司管理事務與簽名的權利
 (D)公司經理人可以兼任其他營利事業之經理人
- 16.甲股份有限公司為乙股份有限公司之法人股東，今乙股份有限公司進行董監事選舉，下列敘述何者錯誤？
 (A)甲公司得當選為乙公司之董事，但須指定自然人代表行使職務
 (B)甲公司得由其代表人當選為董事
 (C)甲公司得依其職務關係，隨時改派其代表人
 (D)甲公司之代表人有數人時，得同時當選董事及監察人
- 17.有關股份有限公司股份轉讓之限制，下列敘述何者錯誤？
 (A)發起人於公司設立後即可自由轉讓其所持有之股份
 (B)公開發行公司之董事在任期中轉讓持股超過選任當時所持有公司股份數額二分之一時，其董事當然解任
 (C)公司股份，非於公司設立登記後，不得轉讓
 (D)公司發行新股時，員工依公司法優先承購之股份，得限制其最長在二年內不得轉讓
- 18.股份有限公司之股東甲同時以書面表決、電子表決以及委託書委託代理人出席股東會，惟股東會當天甲又心血來潮決定自己出席股東會，則其表決權應如何決定？
 (A)以甲親自出席為準 (B)以書面表決為準
 (C)以電子表決為準 (D)以委託書委託代理人為準
- 19.有關臨時管理人之規定，下列敘述何者錯誤？
 (A)必須以董事會不為或不能行使職權，致公司有受損害之虞時，始得聲請臨時管理人
 (B)臨時管理人為公司負責人，僅得選任一人
 (C)法院得因利害關係人或檢察官之聲請，選任臨時管理人
 (D)臨時管理人係代行公司董事長與董事會之職權

【請續背面作答】

20. 甲股份有限公司持有乙股份有限公司有表決權股份總數之 55%，乙股份有限公司持有丙股份有限公司有表決權股份總數之 35%，丙股份有限公司持有乙股份有限公司有表決權股份總數之 41%。下列敘述何者正確？
- (A) 甲公司與丙公司為控制與從屬公司之關係
 - (B) 乙公司得購買甲公司之股份
 - (C) 乙公司於丙公司行使表決權時，不得超過已發行有表決權股份總數之三分之一
 - (D) 丙公司所持有乙公司之股份，全部不得行使表決權
21. 有關薪資報酬委員會之規定，下列敘述何者正確？
- (A) 上市與上櫃公司應強制設置薪資報酬委員會
 - (B) 薪資報酬委員會之成員由全體獨立董事組成
 - (C) 薪資報酬委員會之決議結果董事會必須接受
 - (D) 薪資報酬委員會不得決定經理人之報酬
22. 甲為一公開發行公司，請問下列股東會之議案，何者得以臨時動議提出？
- (A) 公司合併之議案
 - (B) 公司董事競業禁止許可之議案
 - (C) 有價證券私募之議案
 - (D) 更換公司簽證會計師之議案
23. 公開發行公司於下列何種情形，不用編制公開說明書？
- (A) 公司募集發行有價證券時
 - (B) 公司申報私募有價證券補辦公開發行時
 - (C) 公司於市場上買回庫藏股時
 - (D) 公司對他公司進行公開收購時
24. 公開發行公司股東常會承認之年度財務報告與公告並向主管機關申報之年度財務報告不一致時，應於事實發生之日起幾日內公告並向主管機關申報？
- (A) 二日內
 - (B) 三日內
 - (C) 五日內
 - (D) 七日內
25. 公開發行公司進行公開收購時，應以同一收購條件為公開收購，且不得為下列何種公開收購條件之變更？
- (A) 調升公開收購價格
 - (B) 降低預定公開收購有價證券數量
 - (C) 延長公開收購期間
 - (D) 將收購對價從有價證券變更為現金
26. 甲為一上市公司，下列何人非證券交易法禁止內線交易的規範主體？
- (A) 甲公司的委任律師
 - (B) 甲公司的控制公司
 - (C) 甲公司已辭職八個月的董事
 - (D) 從甲公司董事長獲悉消息之人
27. 上市有價證券之買賣，應於證券交易所開設之有價證券集中交易市場為之，是為「禁止場外交易」之原則，但就下列所述例外可以從事場外交易之規定，何者錯誤？
- (A) 政府所發行債券之買賣
 - (B) 基於法律規定所生之效力，不能經由有價證券集中交易市場之買賣而取得或喪失有價證券者
 - (C) 私人間之直接受讓，其數量不超過該證券三個成交單位；前後兩次之讓受行為，相隔不少於三個月者
 - (D) 上櫃公司之有價證券
28. 有關證券商之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 證券商之董事、監察人及經理人，原則上不得兼任其他證券商之任何職務
 - (B) 證券商非經主管機關核准，不得為有價證券之融資或融券
 - (C) 證券商於辦理公司設立登記後，應依法提存營業保證金
 - (D) 證券商原則上可以投資於他證券商
29. 下列何項情事發生時，無須經證券投資信託基金受益人會議決議？
- (A) 更換基金保管機構
 - (B) 更換基金經理人
 - (C) 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
 - (D) 終止證券投資信託契約

30. 有關公司發行轉換公司債之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 轉換公司債面額限採新臺幣十萬元或為新臺幣十萬元之倍數，償還期限不得超過十年，且同次發行者，其償還期限應歸一律
 - (B) 轉換公司債發行時，除上市或上櫃公司應全數委託證券承銷商包銷者外，不得對外公開承銷
 - (C) 興櫃股票公司得以發行新股或交付已發行股份方式履行轉換義務
 - (D) 轉換公司債及依規定請求換發之債券換股權利證書或股票，除不印製實體者外，應一律為記名式
31. 下列何種人員應適用「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會證券投資信託事業證券投資顧問事業及他事業兼營者從事證券投資分析業務人員行為準則」？
- (A) 公司從事草擬、撰寫或發表投資分析、研究報告或其實質內容有關之人員
 - (B) 伴隨事業從事業務所為之投資交易，所提供意見或評論者
 - (C) 所進行之投資研究僅供該公司或集團內部使用且不會分發予客戶者
 - (D) 提供一對一之客戶之投資意見者
32. 有關境外基金總代理人之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 總代理人應於每一營業日公告所代理境外基金之單位淨資產價值
 - (B) 境外基金公開說明書之更新或修正，總代理人應將其中譯本於更新或修正後三日內辦理公告
 - (C) 境外基金之募集及銷售不成立時，總代理人應依境外基金募集及銷售規定退款至投資人指定之銀行帳戶
 - (D) 總代理人募集及銷售境外指數股票型基金於證券交易所進行交易者，應交付投資人須知及公開說明書中譯本予投資人
33. 有關證券投資顧問事業總經理之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 證券投資顧問事業應置總經理一人，負責綜理全公司之業務，且得依證券投資顧問事業之實際需求，另設置其他職責相當之人
 - (B) 證券投資顧問事業之總經理不得兼為全權委託專責部門主管
 - (C) 證券投資顧問事業之總經理應為專任；非經同業公會登錄，不得執行業務
 - (D) 證券投資顧問事業之總經理，應具備證券投資分析人員資格，並具專業投資機構相關工作經驗一年以上
34. 下列何人得兼為其他證券投資信託事業之持有已發行股份總數百分之五以上之股東？
- (A) 證券投資信託事業之董事
 - (B) 證券投資信託事業之監察人
 - (C) 證券投資信託事業之總經理
 - (D) 持有證券投資信託事業已發行股份總數百分之五以上之股東
35. 對於在證券交易所上市之有價證券，意圖造成集中交易市場某種有價證券交易活絡的假象，自行或以他人名義，連續委託買賣或申報買賣而相對成交之操縱行為，稱之為：
- (A) 違約不交割
 - (B) 沖洗買賣
 - (C) 相對成交
 - (D) 連續交易

二、 申論題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 請問何謂公司法上之「事實上董事」與「影子董事」？(8 分) 其所負之責任為何？(2 分)
2. 公開發行公司其股權分散未達主管機關所規定之標準者，於現金增資發行新股時，倘無符合法律或主管機關所定例外之情形，其發行股份之提撥或認股順序為何？(10 分)
3. 請問何謂限制員工權利新股？(4 分) 公司可否約定該限制員工權利新股並無表決權？(2 分) 其發行應經公司何種程序辦理？(2 分) 又關於其發行價格是否有任何特別規定？(2 分)

101 年第 4 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 25 題，每題 2.8 分，共 70 分）

1. F 公司為固定成長公司，股利每年固定成長 8%，再假設 Y 公司的普通股股票 Beta 係數是 1.2，市場投資組合要求報酬率是 18%，無風險利率是 8%，最近剛發放的股利 \$4。試估算 F 公司目前的每股價格為何？
(A)20 (B)3.33 (C)36 (D)50
2. 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
3. 無花預期未來市場利率將走高，倘若市場上現在存在三種可交易的債券，其分別為如下：I.到期時間 4 年，票面利率 3%；II.到期時間 4 年，票面利率 4%；III.到期時間 5 年，票面利率 3%；請問無花應投資何種債券較佳？
(A)I (B)II (C)III (D)I、III
4. 以下有關資產證券化對創始機構的影響，以下何者為是？ I.可降低資本自有比率；II.不受本身信用之限制，增加資金來源的管道；III.改善財務結構，提升股東權益
(A)I、II (B)II、III (C)I、III (D)I、II、III
5. 假設 X 公司所發行之三年期零息公司債目前的殖利率為 3.75%，而同樣期限的零息公債殖利率則為 3.5%，請問市場投資人認為 X 公司債券的三年內違約機率是多少？（假設違約回收率為 0）
(A)0.25% (B)0.72% (C)1.5% (D)6%
6. 有一銀樓業者，在現貨與我國黃金期貨價格分別為每盎司 US\$612.5 與 US\$661.0 時，以黃金期貨來規避黃金漲價的風險，最後在基差為 -95.0 時結清期貨部位，該避險操作之淨損益為：
(A)每盎司獲利 US\$48.5 (B)每盎司獲利 US\$46.5
(C)每盎司淨損 US\$48.5 (D)每盎司淨損 US\$46.5
7. 對某一投資組合而言，其期望報酬率為 9%，標準差為 16%，Beta 係數為 0.8；而市場期望報酬率 12%，標準差為 20%，無風險利率為 3%，則投資組合之 Alpha 為：
(A)+0.6% (B)-0.6% (C)-1.2% (D)+1.2%
8. 下列哪一個不是存續期間的特性？
(A)距到期日較長，通常會有較長的存續期間
(B)平價債券(Par Bond) 的馬考列(Macaulay)存續期間隨到期日愈長，愈接近永續年金(Perpetuity)的馬考列(Macaulay)存續期間
(C)票息越大通常會有較長的存續期間
(D)到期殖利率越高，通常會有較短的存續期間
9. 假設華碩電腦公司在決定推出新式筆記型電腦後，宏碁電腦公司隨即宣布，將推出一種功能更強大的筆記型電腦。下列敘述何者為真？(依據 CAPM)
(A)該事件屬系統風險，會影響華碩股票之期望報酬
(B)該事件屬非系統風險，會影響華碩股票之期望報酬
(C)該事件屬系統風險，不會影響華碩股票之期望報酬
(D)該事件屬非系統風險，不會影響華碩股票之期望報酬

10. 以下何者適合用來檢定半強式效率市場假說？ I. 濾嘴法則；II. 規模效果；III. 新上市股票
 (A) I、II (B) I、III (C) II、III (D) I、II、III
11. 關於美國房地美 GNMA 轉付證券(Pass-through Securities)的敘述，何者正確？
 I. GNMA 轉付證券係彙整個人房屋抵押貸款成為資產池
 II. 購入 GNMA 轉付證券的投資人會按月收到利息與本金
 III. 原房屋抵押貸款銀行會繼續保有抵押貸款的所有權
 IV. 原房屋抵押貸款銀行會繼續提供抵押貸款的服務
 (A) II、III、IV (B) I、II、IV (C) II、IV (D) I、III、IV
12. 下列何者是造成國庫債券殖利率曲線下降／異常的原因？
 (A) 流動性風險溢酬 (B) 倒帳風險溢酬
 (C) 通貨膨脹風險溢酬 (D) 到期日風險溢酬
13. 五年期債券之票面利率(Coupon Rate)為 10%，目前到期收益率(Yield to Maturity)為 8%，若利率水準維持不變，其他條件不變，則一年後債券價格將：
 (A) 上漲 (B) 下跌 (C) 維持不變 (D) 無法判定
14. 關於投資人風險態度，下列敘述何者正確？
 I. 風險趨避投資人會拒絕公平賭局(Fair Game)
 II. 風險中立投資人僅依期望報酬評估風險性投資
 III. 風險趨避投資人僅依風險評估風險性投資
 IV. 風險愛好者財富邊際效用遞減
 (A) I、II (B) I、III (C) I、II、III (D) I、II、IV
15. 一、二、三年期的國庫債券利率分別為 6%，6.2%，6.3%，不存在到期風險溢酬(Maturity Risk Premium)情況下，若依據純預期理論(Pure Expectation Theory)預測利率，則：
 (A) 一年後的一年期利率為 6.45%
 (B) 二年後的一年期利率為 6.45%
 (C) 一年後的二年期利率為 6.45%
 (D) 長期利率為目前短期利率與未來各短期利率的算術加權平均值
16. 連動債券(Structured Note)到期贖回金額=100%本金+ min { 15%, max [10%, 於期末評價日表現最差連動債券標的收盤價/其進場價-100%] }，發行機構沒發生倒閉情況下，下列敘述何者正確？
 (A) 最大報酬為 10%
 (B) 最小報酬為 15%
 (C) 100%保本
 (D) 表現最差連動標的報酬為 50%時，該連動債的到期報酬為 50%
17. 關於資本市場線(Capital Market Line)，下列敘述何者錯誤？
 (A) 可表示投資組合預期報酬與風險的市場均衡關係式
 (B) 線上的點均符合兩種資金分割定理(Separation Property)
 (C) 線上的點都是效率投資組合
 (D) 可表示主動投資策略的機會集合

【請續背面作答】

18. 何種情況下債券會以折價出售，當：
- (A) 票面利率(Coupon Rate)大於目前收益率(Current Yield)，且目前收益率大於到期收益率(Yield to Maturity)
 - (B) 票面利率大於到期收益率
 - (C) 票面利率小於目前收益率，且目前收益率大於到期收益率
 - (D) 票面利率小於目前收益率，且目前收益率小於到期殖利率
19. 以不動產抵押證券(Mortgage-backed Securities, MBS)所設計的 CDO 造成 2007 年全球金融風暴的原因為：
- I. CDO 係指 Collateralized Debenture Originator
 - II. 其係由信用不佳變動高利率貸款所組成
 - III. 房屋價格巨幅下跌
 - IV. 市場利率下跌
- (A) I、II、III (B) II、IV (C) II、III (D) II、III、IV
20. 下列敘述何者正確？
- (A) 傳統理論假設投資人是理性的；財務行為學假設投資人可能是不理性的
 - (B) 傳統理論假設投資人是理性的；財務行為學假設投資人是不理性的
 - (C) 傳統理論假設投資人是理性的；財務行為學假設投資人是理性的
 - (D) 傳統理論假設投資人可能是不理性的；財務行為學假設投資人可能是不理性的
21. 假設無風險利率為 7%，市場投資組合預期報酬率為 15%，若預期 A 股票 beta 值為 1.3，預期報酬為 12%，則您將：
- (A) 買進該股票，因為價格高估
 - (B) 賣空該股票，因為價格高估
 - (C) 賣空該股票，因為價格低估
 - (D) 買進該股票，因為價格低估
22. 一遮蓋式買權部位(Covered Call Position)相當於：
- (A) 買進賣權(Long Put)
 - (B) 賣空賣權(Short Put)
 - (C) 多頭跨式部位(Long Straddle)
 - (D) 垂直價差部位(Vertical Spread)
23. 下列敘述何者正確？
- (A) 買權的避險比率為負，賣權的避險比率為正
 - (B) 買權的避險比率為負，賣權的避險比率為負
 - (C) 買權的避險比率為正，賣權的避險比率為負
 - (D) 買權的避險比率為正，賣權的避險比率為正
24. 投資人持有國庫債券長部位(Long Position)，則其應採取下列何種方式進行避險？
- (A) 買進利率期貨
 - (B) 賣出股價指數期貨
 - (C) 賣出利率期貨
 - (D) 在現貨市場買進國庫債券
25. 在正常市況下，關於基差(Basis)下列敘述何者錯誤？
- (A) 基差是期貨價格與現貨價格的差距值
 - (B) 基差風險是避險者承擔的風險
 - (C) 期貨價格增加幅度大於現貨價格增加幅度時，基差增加(擴大)
 - (D) 當基差減少(縮小)時，空頭避險者(Short Hedger)產生損失

二、申論題或計算題（共 30 分）

1. 假設無風險利率為 4%，市場上僅有 A、B 二種風險性證券，證券之總市值、預期報酬率、風險相關資訊如下表所示：

證券種類	總市值	預期報酬率	證券報酬之變異—共變異矩陣	
			A	B
A	60,000	7.5%	0.05	0.02
B	40,000	5%	0.02	0.06

(1) 試求市場投資組合(Market Portfolio)報酬率之標準差為何？(5 分)

(2) 一共同基金經理人欲獲 7% 的預期報酬率，則其最適資產配置投資組合應為何？(3 分) 其財務決策為借入(Borrowing)或貸出(Lending)？(2 分)

2. 相同股票標的證券、到期日的二種買權的價格及執行價格如下表所示：

買權種類	執行價格	買權價格
A	50	9
B	60	3

若甲投資人之投資組合策略為賣出一單位執行價格為 50 之買權，並買進一單位執行價格為 60 之買權，則：

(1) 甲投資人之投資組合策略達損益兩平(Break-even)時，股價應為多少元？(5 分)

(2) 甲投資人是處於該標的股票空方或多方？理由為何？(5 分)

3. 假設債券 A 係一年後到期之零票面利率債券(Zero-coupon Bond)，債券 B 係三年後到期之付息債券(Coupon-bearing Bond)，票面利率為 7%，二種債券面額均為 1,000 元，到期收益率(Yield to Maturity)均等於 10%，試求：

(1) 債券 B 之存續期間(Duration)。(5 分)

(2) 若您是保險公司的財務經理，預估二年後公司須理賠金額為 500 萬元，則您將如何利用債券 A、B 形成適當的投資組合，對未來的負債進行免損的操作(Immunize the Liability)？(算出債券 A、B 的投資金額)(5 分)

101 年第 4 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）

1. 公司提高負債融資後，普通股股東所需負擔的額外風險為：
(A)財務風險 (B)事業風險 (C)營運風險 (D)供應鏈風險
2. 對於未來的現金流入或流出算成現值，要打個折扣稱為：
(A)折價 (B)折現 (C)折舊 (D)年金
3. 明遠公司的本益比為 20，市價淨值比為 2.5，則其股東權益報酬率約為：
(A)40% (B)50% (C)12.5% (D)5%
4. 通常被視為最能衡量某企業繼續經營能力之現金流量表資訊為：
(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)不影響現金之投資融資活動
5. 下列那一項預算是所有預算的根本？
(A)銷貨預算 (B)生產預算 (C)現金預算 (D)管銷預算
6. 下列何者屬於流動負債？
(A)利息費用 (B)應付票據折價 (C)一年內到期的長期借款 (D)銷貨成本
7. 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
8. 以下敘述何者不正確？
(A)營運槓桿程度(DOL)=息前及稅前盈餘(EBIT)變動百分比÷銷貨收入變動百分比
(B)營運槓桿程度(DOL)=〔(1-固定成本率)×銷貨收入〕÷EBIT
(C)財務槓桿程度(DFL)=每股盈餘(EPS)變動百分比÷EBIT 變動百分比
(D)總槓桿程度(DTL)=EPS 變動幅度÷銷貨收入變動百分比
9. 旺旺公司於 X7 年初發現 X6 年 4 月 1 日購入機器之成本\$360,000，誤以費用入帳。該機器估計可使用 4 年，殘值\$40,000，採用年數合計法提列折舊，則此錯誤對旺旺公司 X6 年度之淨利影響數為何？(假設不考慮所得稅)
(A)高估\$96,000 (B)低估\$252,000 (C)低估\$264,000 (D)低估\$224,000
10. 甲公司之流動資產總額為\$20,000，營運資金為\$10,000。乙公司之營運資金(Working Capital)與甲公司金額相同，但乙公司之流動資產總額為\$2,000,000，由流動比率之觀點來看，哪一家公司之流動性狀況較佳？
(A)甲公司 (B)乙公司
(C)甲公司與乙公司擁有相同之流動資產狀況 (D)甲公司與乙公司之流動負債金額相同
11. 根據我國現行規定，營業租賃與資本租賃的不同點：
(A)資本租賃將所支付之租金入帳為租金費用，但於營業租賃時入帳為折舊費用
(B)營業租賃將於資產負債表產生一長期負債，但資本租賃不會
(C)資本租賃將於資產負債表產生一長期負債，但營業租賃不會
(D)營業租賃於租期屆滿時享有優惠承購權，而資本租賃沒有
12. 羽伸公司於第三季末宣告現金股利（尚未發放），則該季末：
(A)權益報酬率減少 (B)負債比率不變
(C)權益報酬率增加 (D)權益報酬率不變

13 太原公司 20X2 年度銷貨淨額\$500,000，銷貨成本\$350,000，銷售費用\$30,000，管理費用\$20,000，營業外收入\$10,000，營業外費用\$20,000，所得稅費用\$10,000，則太原公司本期淨利為：
 (A)\$80,000 (B)\$90,000 (C)\$100,000 (D)\$110,000

14. 公司欲對持有之備供出售證券投資(其衡量貨幣與公司之功能性貨幣相同)進行公允價值避險，試問在符合避險會計之處理下，備供出售證券投資之公允價值變動(非減損損失)與避險工具之損益應如何認列？

	<u>備供出售證券投資之公允價值變動</u>	<u>避險工具之價差</u>
(A)	當期損益	當期損益
(B)	其他綜合損益	其他綜合損益
(C)	其他綜合損益	當期損益
(D)	當期損益	其他綜合損益

15. 20X1 年 12 月 31 日文森公司內有零用金\$10,000，第一銀行支票存款\$25,000，匯豐銀行存款透支\$5,000 及客戶清償貸款郵寄來之郵局匯票\$15,000。假設公司帳上與銀行對帳單並無差異，則 20X1 年底資產負債表上之現金餘額為：
 (A)\$30,000 (B)\$35,000 (C)\$45,000 (D)\$50,000

16. 通常認列收入之時點為：

- (A) 賣方接到買方的訂單時
- (B) 交易已發生且商品所有權之重大風險與報酬已移轉予買方
- (C) 賣方接到買方的訂單且開始生產時
- (D) 產品生產完成可供銷售時

17. 下列何種債券投資期間的利息收入，低於所收到之現金利息？

- a. 零息債券
 - b. 面額\$10,000，市場利率 8%，票面利率 8%之債券
 - c. 面額\$25,000，市場利率 10%，票面利率 12%之債券
 - d. 面額\$30,000，市場利率 5%，票面利率 4%之債券
- (A)a 及 c (B)b (C)c (D)a 及 d

18. 下列有關非控制權益之敘述，何者為對：

- (A) 非控制權益為權益之項目
- (B) 合併資產負債表中，須分別列示控制權益及非控制權益所享有之合併個體資產、負債與權益
- (C) 非控制權益為非流動負債
- (D) 非控制權益淨利為合併個體之費用

19. 20X8 年子公司出售土地予母公司，成本\$250,000，出售價格\$300,000，母公司截至當年底尚未出售該筆土地。若母、子公司帳列出售土地利益各為\$90,000、\$50,000，則合併報表之出售土地利益為何？

- (A)\$30,000 (B)\$90,000 (C)\$140,000 (D)\$190,000

20. 嘻嘻公司 20X2 年淨利\$170,000，應付公司債折價攤銷\$10,000，投資公司債溢價攤銷\$1,000，出售固定資產利益\$20,000，折舊與攤銷費用\$30,000。流動資產之變化：存貨減少\$20,000，應收帳款增加\$5,000，遞延所得稅資產增加\$12,000；流動負債之變化：長期銀行借款增加\$18,000，應付帳款增加\$12,000，遞延所得稅負債減少\$6,000。嘻嘻公司 20X2 年營業活動之現金流量為若干？

- (A)\$178,000 (B)\$200,000 (C)\$214,000 (D)\$218,000

【請續背面作答】

21. 下列哪些因匯率或公允價值變動所產生之差額，係認列為當期損益？
- 以投機為目的簽訂之遠期合約
 - 為規避國外營運淨投資匯率變動風險而簽訂之遠期合約，其避險有效部分
 - 預期交易之避險而簽訂之遠期合約，其避險無效部分
 - 可辨認外幣確定承諾以公允價值避險之避險有效部分
 - 可辨認外幣確定承諾以現金流量避險之避險有效部分
 - 備供出售金融資產進行避險，嗣後不符避險規定，備供出售金融資產其公允價值變動部分（非減損損失）
- (A) a、d、f (B) b、c、e (C) a、c、d、f (D) a、c、d
22. 如果投資人不喜歡拿到現金股利（即寧願公司不發股利，原因是拿到的現金股利要繳稅），則在除息日當天的股價預期會如何（假設沒有其他影響股價的因素，證券交易所不必課稅，不要管微結構的問題，且考慮採用 Elton and Gruber (1970) 的說法）？
- (A) 股價不變
 (B) 股價會下跌，且下跌幅度高於每股現金股利的金額
 (C) 股價會下跌，且下跌幅度等於每股現金股利的金額
 (D) 股價會下跌，且下跌幅度小於每股現金股利的金額
23. 鴻天公司有一日本子公司藤森公司，鴻天公司之功能性貨幣為新臺幣，藤森公司之功能性貨幣為日幣。鴻天公司編製新臺幣合併報表時，針對日本藤森公司之下列項目，何者應採現時匯率換算？
- | | | |
|---------|----------|---------|
| a. 應收帳款 | b. 機器設備 | c. 現金 |
| d. 應付帳款 | e. 普通股股本 | f. 股利 |
| g. 銷貨收入 | h. 折舊費用 | i. 銷貨成本 |
- (A) a.b.c.d.e.f.g.h.i. (B) a.b.c.d.g.h.i. (C) a.c.d.g. (D) e.f.g.
24. 普華公司普通股及特別股之相關資料為：特別股，依面額 100 元發行，股利率 6%，累積參加至 8%，發行及流通在外 100,000 股；普通股面額 10 元，發行及流通在外 1,000,000 股。該公司積欠一年的特別股股利。若該公司宣告股利共 \$2,500,000 元，則其中應分配給特別股之金額為若干？
- (A) \$600,000 (B) \$1,200,000 (C) \$1,400,000 (D) \$1,550,000
25. 關於現金流量表中，各現金流量之計算何者敘述正確？
- (A) 營業活動之現金流量含處分固定資產之價款
 (B) 投資活動之現金流量含以發行股票交換土地之價額
 (C) 籌資活動之現金流量含收到股利之金額
 (D) 所得稅付現數，歸屬於營業活動
26. 光酷公司流動資產項目計有：現金、應收帳款、存貨與預付費用四項。原流動比率為 2.25，速動比率為 1.5。於該公司以 \$130,000 之價格出售一批成本為 \$100,000 的存貨後，流動比率提高為 2.4。試計算商品出售後之速動比率。
- (A) 1.75 (B) 2.15 (C) 2.5 (D) 1.25
27. 倚添公司 20X3 年有下列資料：本期淨利 \$240,000，普通股現金股利 \$80,000，全年流通在外股數均保持為 200,000 股，該公司沒有特別股。若倚添公司 20X3 年底普通股股票每股市價為 \$12，試問該年底本益比為若干？
- (A) 10% (B) 10 (C) 12 (D) 15
28. 稅後純益為 \$60,000，利息費用為 \$10,000，所得稅率為 17%，特別股股利為 \$20,000，平均資產總額為 \$200,000，平均權益總額為 \$160,000，平均普通股權益總額為 \$120,000。下述何者正確？
- (A) 資產報酬率 34.15% (B) 權益報酬率 36.31%
 (C) 每股盈餘 \$3.75 (D) 普通股權益報酬率 50%

二、申論題或計算題（共 3 題，共 30 分）

第一題 (12 分)

假設贏政公司過去的股利政策相當穩定，目前（假設現在為 2012 年底）的股價為每股 30，公司下一年後的每股盈餘為預期 5，每股股利預期為 3，市場預期贏政公司未來將以 10% 的成長率永遠成長下去，請問：

- (1) 贏政公司下一年的股利發放率(Dividend Payout Ratio)預計為多少？根據標準的永續成長股利折現模型，投資人要求的期望報酬率為多少？
- (2) 假設贏政公司現在突然宣布要採用百分之百的股利發放率政策，另外，對於公司因而短少的資金將以發行新股取代，請問贏政公司的股價將變為多少（假設不考慮交易成本及資訊不對稱）？成長率變成多少？
- (3) 「股價為未來期望股利的現值」這句話與「股利政策無關論」兩者之間有無矛盾？為什麼？

第二題 (12 分)

某機器設備係按\$100,000 買進並估計有 10 年之耐用年限。2011 年該機器設備按直線法提列之全年折舊費用為\$8,000 且 2011 年 12 月 31 日之累計折舊餘額為\$36,000。

- (1) 試計算估計殘值與該機器設備之購入日期。
- (2) 2013 年 7 月 1 日，公司修正殘值為\$5,000 並將折舊方法變更為雙倍餘額遞減法，試計算在此情形下 2016 年該機器設備應提列之折舊費用金額。
- (3) 承(2)，假設 2013 年 7 月 1 日變更殘值與折舊方法後，公司決定於 2015 年 1 月 1 日處分該機器設備，並有兩種方案為之：(A) 以\$15,000 出售；(B) 跟他公司交換而額外收到現金\$4,000。原帳列舊機器設備現有市價為\$15,000，且該交換具有商業實質。試計算兩種方法之處分損益。

第三題 (6 分)

上旺公司今年之淨利為\$915,000，全年有 30,000 股累積特別股流通在外，依每股面額\$100 發行，股利率 5%，已積欠 3 年股利。1 月 1 日普通股流通在外 117,000 股，7 月 1 日買回庫藏股 14,000 股，11 月 1 日現金增資 20,000 股。試計算該公司之每股盈餘。

101 年第 4 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)

- 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
- 菲力普曲線(Phillips Curve)來描述的經濟變數，下列何者在其中？
(A) 通貨膨脹率 (B) 利率 (C) 匯率 (D) 經濟成長率
- 美國聯邦銀行調高利率，會導致：
(A) 臺幣升值 (B) 臺灣通貨膨脹率上升 (C) 臺灣資金外流 (D) 美金貶值
- 其他條件不變下，若美元/英鎊匯率從 1.8 降至 1.6，代表英鎊_____，因此_____。
(A) 升值；英國汽車在美國的售價變貴 (B) 升值；英國汽車在美國的售價變便宜
(C) 貶值；美國小麥在英國價格變貴 (D) 貶值；美國小麥在英國價格變便宜
- 凱因斯學派認為：若實際產出低於均衡所得水準，則未計畫性存貨投資為_____，廠商會_____生產產量。
(A) 負值；降低 (B) 負值；增加 (C) 正值；降低 (D) 正值；增加
- 被贖回收益率與到期收益率相似，除了：
(A) 利息支付及到期日價值 (B) 收益率及利息支付
(C) 到期日及通貨膨脹貼水 (D) 到期日及到期日價值
- 正斜率收益率曲線的存在代表？
(A) 利率將在未來上升 (B) 債券之報酬不會如同普通股一樣高
(C) 債券應該折價賣出 (D) 通貨膨脹率很快將會增加
- 對於現在以高於面額之溢價賣出的債券，下列何者為真？
(A) 現時收益率高於票面利率 (B) 持有期間報酬率極高
(C) 到期收益率高於票面利率 (D) 現時收益率低於票面利率
- 下列何種債券的利率風險可能較高？
(A) 還有 30 年到期之零息債券 (B) 還有 25 年到期之浮動利率債券
(C) 還有 20 年到期之付息債券 (D) 還有 20 年到期之零息債券
- 當_____時，會發生需求拉動之通貨膨脹。
(A) 政府制定過高的失業率目標
(B) 政府透過發行公債賣給民眾來融通持續性的預算赤字
(C) 政府透過發行公債賣給中央銀行來融通持續性的預算赤字
(D) 勞動者的工資上漲
- 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
- 下列關於債券的關係，何者不呈反向？
(A) 存續期間與到期日 (B) 存續期間與到期收益率
(C) 收益率與債券價格 (D) 通貨膨脹率與債券價格

13. 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
14. 下列何種情形會使乘數效果加大？
 (A)邊際進口傾向減小 (B)自發性支出增加 (C)邊際消費傾向減小 (D)邊際稅率增加
15. 我國所編制的領先景氣指標中，不包括下列哪一項？
 (A)實質貨幣M1B (B)股價指數 (C)失業率 (D)核發建照面積
16. 某人從郵局的存簿儲金帳戶中領出50萬元，轉存入他在某商業銀行的活期儲蓄帳戶。這會直接導致下列哪一種貨幣增加？
 (A)M1A (B)M1B (C)M2 (D)準貨幣
17. 下列關於名目GDP與實質GDP的敘述，何者正確？
 (A)兩者的成長率必相等 (B)前者的成長率必大於後者的成長率
 (C)前者的成長率必小於後者的成長率 (D)兩者的成長率可能一正、一負
18. 近年來，臺灣的所得分配有惡化的傾向，這意味著近年來：
 (A)臺灣的基尼係數有上升的傾向 (B)臺灣的基尼係數有下降的傾向
 (C)臺灣的痛苦指數有上升的傾向 (D)臺灣的痛苦指數有下降的傾向
19. 廠商的折舊準備，應該：
 (A)計入國民所得(NI)，也計入GDP (B)計入國民所得，但不計入GDP
 (C)不計入國民所得，但計入GDP (D)不計入國民所得，也不計入GDP
20. 假設央行持續採取寬鬆的貨幣政策一段時間後，仍不見民間企業的投資增加。下列何者不是可能的原因：
 (A)立法院的議事效率太差 (B)企業看壞未來景氣
 (C)企業目前的閒置產能很多 (D)貨幣需求面臨流動性陷阱
21. 未預期的通貨膨脹將導致：
 (A)資方得利、勞方吃虧 (B)資方吃虧、勞方得利
 (C)貸方(Lenders)得利、借方(Borrowers)吃虧 (D)借、貸兩方都吃虧
22. 在我國的景氣對策信號燈中，下列哪一種燈號屬於注意性的燈號，提醒注意景氣是否轉向？
 (A)紅藍燈 (B)黃燈 (C)黃紅燈 (D)綠燈
23. 根據「購買力平價說」(Purchasing Power Parity)，若臺灣的通貨膨脹率為3%，美國的通貨膨脹率為5%，則美金對臺幣會：
 (A)貶值2% (B)升值2% (C)貶值8% (D)升值8%
24. 以下哪些事項有助於降低臺灣的摩擦性失業？
 (A)提高最低工資水準 (B)擴大推展短期職訓班的種類與津貼
 (C)政府提高失業救濟津貼 (D)加速推動生技產業
25. 短期、負斜率的菲力普曲線所呈現的通貨膨脹，應屬於下列哪種類型的通貨膨脹？
 (A)成本推動型通貨膨脹 (B)需求拉動型通貨膨脹
 (C)停滯型通貨膨脹 (D)任何一種通貨膨脹

【請續背面作答】

26. 根據凱因斯學派的貨幣需求理論，當市場的利率越低，投機性的貨幣需求就越高。因為此時：
- (A) 債券價格高，易有資本利得(Capital Gain)，應多買債券
 (B) 債券價格低，易有資本損失(Capital Loss)，應少買債券
 (C) 債券價格高，易有資本損失(Capital Loss)，應少買債券
 (D) 債券價格低，易有資本利得(Capital Gain)，應多買債券
27. 央行如果想要減少貨幣供給量，下列何者是合適且一致的政策？
- (A) 買入政府債券、提高重貼現率 (B) 買入政府債券、降低重貼現率
 (C) 賣出持有的政府債券、提高重貼現率 (D) 賣出持有的政府債券、降低重貼現率
28. 根據凱因斯學派的乘數理論，「增加政府支出」或「減少(等額的)所得稅」對產出所帶來的影響：
- (A) 前者的乘數效果較大 (B) 後者的乘數效果較大
 (C) 兩者的乘數效果相等 (D) 前者會影響名目產出，後者只影響實質產出
29. 假設某風險相同的金融商品在美國提供10%的名目報酬率，在英國卻提供12%的名目報酬率。已知美國的通貨膨脹率為6%，假設資金可充分流動，則可推估英國的通貨膨脹率約是：
- (A) 7.9% (B) 6% (C) 4.1% (D) 5%
30. 假設活期存款的法定準備率是20%，但銀行活存的實際準備率是50%。若民眾將現金10億元存入銀行的活存帳戶，則M1B貨幣最多可以增加多少？
- (A) 50億元 (B) 20億元 (C) 10億元 (D) 0元
31. 古典學派與弗立德曼(M. Friedman)的貨幣理論，近似但仍有差異。主要的差異為何？
- (A) 前者主張貨幣數量不影響長期產出，後者主張貨幣數量會影響長期產出
 (B) 前者主張貨幣的流通速度是固定的常數，後者主張貨幣的流通速度不是固定的常數
 (C) 前者主張貨幣需求受其他金融商品的報酬率影響，後者主張貨幣需求決定於交易的需求
 (D) 前者主張貨幣數量會影響實質利率，後者主張貨幣數量不影響實質利率
32. 假設投資者都是風險趨避者，且債券的風險高過定存。若一年定存提供5%的年利率，則面值100、一年到期的零息債券的合理價格應該是：
- (A) 等於95.238 (B) 大於95.238 (C) 小於95.238 (D) 105
33. 根據IS-LM模型，若社會現在的貨幣供給量=貨幣需求量，且目前的利率水準為10%；但計畫性的社會總支出超出實際的總產出水準，則最後均衡的利率水準會：
- (A) 超過10% (B) 低於10% (C) 等於10% (D) 以上都可能
34. 以下關於債券的敘述，何者有誤？
- (A) 市場利率下降，債券的價格會上升
 (B) 零息債券的存續期間就是它的發行期限
 (C) 長期債券價格的利率彈性大於短期債券價格的利率彈性
 (D) 票面利率越低的債券，存續期間越短
35. 下列哪一種利率期限結構理論將不同到期日的債券視為近乎完全替代的金融商品？
- (A) 市場區隔理論 (B) 預期理論 (C) 偏好理論 (D) 流動性貼水理論

二、申論題或計算題（共 30 分）

1. 某國的總體結構如下：

$$\text{消費函數：} C = 400 + 0.5Y^d, Y^d = Y - T,$$

$$\text{投資函數：} I = 500,$$

$$\text{政府支出：} G = 500,$$

$$\text{淨稅賦：} T = 0.2Y - 200,$$

$$\text{淨出口：} X - M = 100 - 0.2Y.$$

(1) 在總產出(Y)1500 的水準下，該國的儲蓄總額是多少？(5 分)

(2) 在均衡產出的水準下，政府的預算盈餘或赤字是多少？(5 分)

(3) 假設充分就業的產出水準是 3000。為了使均衡產出即充分就業產出，政府支出應該如何調整？(5 分)

2. 美國聯準會決定推出QE3。

(1) 相較於 QE2 及 QE1，QE3 的特點是什麼？(4 分)

(2) 試以臺灣的外匯市場供需圖，簡述 QE3 對新臺幣(對美元)的匯率，可能造成的影響？(4 分)

3. 許多人擔心美國即將面臨「財政懸崖」(Fiscal Cliff)。

(1) 何謂「財政懸崖」？(3 分)

(2) 試以 IS-LM 曲線，簡述「財政懸崖」對美國的利率及產出，可能造成的影響？(4 分)