

## 102 年第 2 次證券投資分析人員資格測驗試題

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，本考試為單一選擇題，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）

- 會員制證券交易所之會員，以下列何者為限？  
(A)證券自營商及證券經紀商 (B)證券承銷商及證券自營商  
(C)證券承銷商及證券經紀商 (D)證券承銷商
- 下列關於董事競業許可之敘述，何者正確？  
(A)應經股東會普通決議  
(B)未經股東會決議許可，其競業所得，依法直接視為公司所得  
(C)董事應於從事競業行為前，向股東會說明其行為之重要內容  
(D)股東會得決議概括許可董事之競業行為
- 下列關於股份有限公司董事會與監察人之敘述，何者正確？  
(A)董事會所編製之財務報表，應於股東會開會前十日，交監察人查核  
(B)董事會召集前，應通知監察人列席  
(C)監察人得兼任獨立董事  
(D)監察人應組成監察人會
- 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？  
(A)發行人  
(B)發行人之董事長  
(C)發行人之總經理  
(D)曾在財務報告或財務業務文件上蓋章之發行人之職員
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行人募集與發行有價證券，經發現自申報生效或申請核准通知到達之日起，逾三個月尚未募足並收足現金款項者，金管會得為下列如何之處分？  
(A)延期其申報生效或核准 (B)撤銷或廢止其申報生效或核准  
(C)撤銷或廢止公司之營業 (D)延期該公司之營業
- 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
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行轉換公司債時，應於發行及轉換辦法中訂定有關事項中，下列何者非正確？  
(A)公司債券種類、每張金額及發行總額 (B)股票種類、每張金額及發行總額  
(C)擔保或保證情形 (D)受託人名稱及重要約定事項
- 證券投資信託事業運用證券投資信託基金投資有價證券，其作成投資決定應以下列何者為依據？  
(A)受益人之指示 (B)投資分析報告  
(C)保管機構之指示 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

9. 依證券交易法之規定，公司募集、發行有價證券，於申請審核時，除依公司法所規定記載事項外，應另行加具下列何種文件？
- (A)公開說明書 (B)公司董事、監察人配偶、未成年子女資料  
(C)公司經理人資歷 (D)公司董事、監察人財產資料
10. 股份有限公司發行普通公司債之要件為何？
- (A)經股東會普通決議 (B)經股東會特別決議  
(C)經董事會普通決議 (D)經董事會特別決議
11. 董事會普通決議之門檻應如何計算？
- (A)應有過半數董事之出席，出席董事過半數之同意行之  
(B)應有三分之二以上董事之出席，出席董事過半數之同意行之  
(C)應有過半數董事之出席，出席董事三分之二以上之同意行之  
(D)應有出席董事過半數之同意行之
12. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，於依第 34 條規定換發之股票及債券換股權利證書於正式交付前，除不印製實體者外，下列何者為正確？
- (A)應經簽證機構依公開發行公司發行股票及公司債券簽證規則辦理簽證  
(B)不應經簽證機構依公開發行公司發行股票及公司債券簽證規則辦理簽證  
(C)簽證機構不必辦理簽證  
(D)應經信用評等機構辦理簽證
13. 持有已依證券交易法發行股票公司之股份超過股份總額百分之多少之股東，其在集中交易市場或證券商營業處所轉讓股票，依主管機關所定持有期間及每一交易日得轉讓數量比例，應向主管機關申報？
- (A)百分之二 (B)百分之三 (C)百分之五 (D)百分之十
14. 證券投資信託事業應將重大影響受益人權益之事項，於事實發生之日起二日內公告，向主管機關申報並抄送同業公會。下列敘述何者非屬所稱重大影響受益人權益之事項？
- (A)存款不足之退票、拒絕往來或其他喪失債信情事者  
(B)向關係人購買不動產者  
(C)變更公司或所經理證券投資信託基金之簽證會計師者  
(D)變更公司或分支機構營業處所者
15. H 股份有限公司董事甲有一筆土地要出賣給 H 公司，請問就該筆土地交易應由何人代表 H 公司與甲締結契約？
- (A)董事長 (B)其他董事 (C)監察人 (D)經理人
16. 有關股份有限公司董事與董事會之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)董事係由股東會就有行為能力之股東選任之  
(B)董事之選舉採強制累積投票制  
(C)董事會得以視訊會議方式為之  
(D)董事無法出席董事會時，應委託其他董事代理出席
17. 股份有限公司股東會中股東以書面或電子方式行使表決權，就該次股東會之臨時動議及原議案之修正，應如何處理？
- (A)臨時動議視為棄權，原議案之修正視為反對  
(B)臨時動議視為棄權，原議案之修正視為贊成  
(C)均視為反對  
(D)均視為棄權

【請續背面作答】

18. 有關甲股份有限公司與乙股份有限公司之關係，下列何者非屬我國公司法定義下的關係企業？
- (A) 甲公司持有乙公司有表決權之股份超過乙公司已發行有表決權股份之半數
  - (B) 甲公司直接控制乙公司之人事、財務及業務
  - (C) 甲公司與乙公司相互投資各達對方有表決權之股份總數四分之一以上
  - (D) 甲公司與乙公司之董事有半數以上相同，且無反證推翻其控制與從屬關係
19. 有關公司轉投資之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 公司不得轉投資為合夥事業之合夥人
  - (B) 公司得轉投資為他公司無限責任股東
  - (C) 公司轉投資為他公司有限責任股東時，公司得以章程規定不受公司法轉投資不得超過公司實收資本 40%之限制
  - (D) 公司轉投資為他公司有限責任股東時，如公司係以投資為專業，則不受公司法轉投資不得超過公司實收資本 40%之限制
20. 公開發行股票之公司之非董事，而實際上執行董事業務者，稱之為：
- (A) 影子董事
  - (B) 實質董事
  - (C) 榮譽董事
  - (D) 助理董事
21. H 上市公司董事長甲實際知悉公司內部營運出現重大負面消息，請問下列甲之行為，何者未違反證券交易法有關禁止內線交易之規定？
- (A) 甲於消息公開後十二個小時內買進 H 公司股票
  - (B) 甲於消息公開後十二個小時內賣出 H 公司股票
  - (C) 甲於消息公開後十五個小時內買進 H 公司公司債
  - (D) 甲於消息公開後十五個小時內賣出 H 公司公司債
22. 證券承銷商銷售有價證券，於承銷契約所訂定之承銷期間屆滿後，對於約定銷售的有價證券，未能全數銷售者，其賸餘數額之有價證券，應自行認購。此種銷售方法稱之為：
- (A) 餘額包銷
  - (B) 餘額代銷
  - (C) 部分代銷
  - (D) 確定包銷
23. 公開發行股票之公司進行私募時，下列何者非屬於得認購私募有價證券者？
- (A) 銀行業
  - (B) 該公司之董事
  - (C) 該公司關係企業之經理人
  - (D) 該公司之員工
24. 有關上市公司買回自己股份之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 應經董事會特別決議通過
  - (B) 公司得因為維護公司信用及股東權益所必要而買回
  - (C) 公司買回股份之數量比例，不得超過該公司已發行股份總數 15%
  - (D) 該公司董事於公司買回期間內不得於集中市場賣出其股份
25. 依證券交易法設置有審計委員會之公司，下列何一事項不需要經審計委員會全體成員二分之一以上同意，並提董事會決議？
- (A) 第一季與第三季財務報告
  - (B) 私募具有股權性質之有價證券
  - (C) 簽證會計師之解任
  - (D) 涉及董事自身利害關係事項
26. 發行人依證券交易法應申報或公告之財務報告及財務業務文件，其主要內容有虛偽不實之民事損害賠償責任時，下列何人得主張因其責任比例，負賠償責任？
- (A) 發行人之董事長
  - (B) 發行人之總經理
  - (C) 故意之會計師
  - (D) 發行人之職員

27. 有關公開發行股票公司董事股權申報與限制之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 董事應於每月五日以前將上月份持有股數變動之情形，向公司申報
  - (B) 董事股票經設定質權者，出質人應於每月五日以前將上月份設定質權之情形，向公司申報
  - (C) 董事在任期中轉讓持股超過選任當時所持有之公司股份數額二分之一時，其董事當然解任
  - (D) 董事以股份設定質權超過選任當時所持有之公司股份數額二分之一時，其超過之股份不得行使表決權，不算入已出席股東之表決權數
28. 證券經紀商、證券自營商在證券交易所市場買賣證券，買賣之一方不履行交付義務時，下列何者非證券交易所得採取之處置？
- (A) 指定其他證券經紀商代為交付
  - (B) 指定其他證券自營商代為交付
  - (C) 就所生價金差額及一切費用，交易所應先動用交割結算基金代償之
  - (D) 命令停止證券經紀商、證券自營商其一年以下業務之執行
29. 發行人申報募集與發行有價證券時，於下列何種情形，得免出具證券承銷商評估報告及律師法律意見書？
- (A) 上市公司辦理現金發行新股
  - (B) 上櫃公司依法律規定進行收購或分割發行新股
  - (C) 發行普通公司債
  - (D) 募集設立
30. 上市或上櫃公司辦理現金增資發行新股，應提撥發行新股總額之多少，以時價對外公開發行，不受公司法第二百六十七條第三項關於原股東儘先分認規定之限制？
- (A) 10%
  - (B) 15%
  - (C) 20%
  - (D) 30%
31. 發行人申報以低於票面金額折價發行股票，應提股東會或董事會決議通過，下列何者非屬「發行人募集與發行有價證券處理準則」規定之敘明事項？
- (A) 未採用其他籌資方式之原因與其合理性
  - (B) 發行對象
  - (C) 發行價格訂定方式
  - (D) 股東權益之影響
32. 有關發行員工認股權憑證之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 應經董事會特別決議通過
  - (B) 每次發行得認購股份數額，不得超過已發行股份總數之 10%
  - (C) 發行人發行員工認股權憑證累計給予單一認股權人得認購股數不得超過已發行股份總數之 2%
  - (D) 員工認股權憑證不得轉讓。但因繼承者不在此限
33. 有關證券投資基金保管機構，下列敘述何者錯誤？
- (A) 基金保管機構依證券投資顧問事業之運用指示從事保管、處分、收付證券投資信託基金
  - (B) 基金保管機構應依相關法律、命令及契約之規定，以善良管理人之注意義務及忠實義務，本誠實信用原則執行業務
  - (C) 基金保管機構對於受益人或客戶個人資料、往來交易資料及其他相關資料，除其他法律或主管機關另有規定外，應保守秘密
  - (D) 基金保管機構申報或公告之財務報告及其他相關業務文件，其內容不得有虛偽或隱匿之情事

34. 證券投資信託事業應依相關規定，運用證券投資信託基金，除主管機關另有規定外，下列何者非屬不得從事之行為？
- (A)從事證券信用交易
  - (B)運用證券投資信託基金買入他基金之受益憑證
  - (C)指示基金保管機構為放款或提供擔保
  - (D)與本證券投資信託事業經理之其他證券投資信託基金間為證券交易行為
35. 證券投資信託事業就每一證券投資信託基金之資產，應依主管機關所定之比率，以一定之方式保持之，下列何者非屬之？
- (A)以現金方式保持之
  - (B)存放於銀行
  - (C)向票券商買入短期票券
  - (D)投資於不動產事業

## 二、申論題(每題 10 分，共 30 分)

1. 何謂「揭穿公司面紗」原則？(5分)請問我國現行公司法有關「揭穿公司面紗」原則之具體規範內容為何？(5分)
2. 有價證券之募集與發行，有所謂「核准制」與「申報生效制」。請分別說明兩者之定義與內涵，以及我國現行法採用何種制度。(10分)
3. 證券交易法增訂獨立董事及審計委員會規定後，請問關於公開發行公司內部公司治理之結構，有那三種組織模式可選擇？(10分)

# 102 年第 2 次證券投資分析人員資格測驗試題

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，本考試為單一選擇題，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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分)

1. 投資人採用戰術性的資產配置(tactical asset allocation)比較是要：  
(A)掌握總體經濟景氣循環來進出各類資產市場  
(B)投資指數型基金  
(C)認為投資人無法獲得超額報酬  
(D)將資金分配到各熱門產業
2. 在不允許放空(short sale)之條件下，投資於二種風險性資產的投資組合，若此二種風險性資產之報酬率相關係數愈高，則投資組合的：甲.預期報酬愈大；乙.預期報酬愈小；丙.報酬波動性愈小；丁.報酬標準差愈高  
(A)僅甲、丁對 (B)僅丁對 (C)僅乙、丙對 (D)僅丙、丁對
3. 如果投資人應用技術分析可以持續獲得超額報酬，則表示市場是： I.沒有半強式市場效率；II.可能有弱式市場效率  
(A)僅 I 正確 (B)僅 II 正確 (C)I、II 都正確 (D)I、II 都不正確
4. 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，該債券將有較大的修正存續期間？  
(A)面值之 80% (B)面值之 90% (C)面值之 100% (D)面值之 110%
5. 可轉換公司債之債權人於執行轉換權利時，必須： 甲.給付股款予公司，以換取公司股票；乙.交付可轉換公司債給公司  
(A)僅甲對 (B)僅乙對 (C)甲、乙均對 (D)甲、乙均不對
6. 下列哪一項關於封閉型基金的敘述是最正確的？  
(A)基金的價格高於淨資產價值  
(B)基金的價格等於淨資產價值  
(C)流通在外的基金受益憑證數隨著持有人的申購及贖回而改變  
(D)流通在外的基金受益憑證數在一開始發行就固定
7. 債券保證金交易等同於投資人向債券自營商承作何種交易？  
(A)買斷與附賣回交易 (B)賣斷與附賣回交易  
(C)買斷與附買回交易 (D)賣斷與附買回交易
8. 投資組合之資產配置決策不包括：  
(A)公司長期與流動資產之配置  
(B)策略性的資產配置(strategic asset allocation)  
(C)戰術性的資產配置(tactical asset allocation)  
(D)掌握進出各類資產市場之時機
9. 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

10. 甲乙二股票之預期報酬率分別為 20%和 30%，報酬率之變異數分別為 0.16 與 0.25，若甲乙二者為完全正相關，則當投資於甲乙分別為 30%與 70%時，該投資組合的預期報酬率與變異數分別為：
- (A)27%, 22.09% (B)27%, 47% (C)23%, 47% (D)23%, 22.09%
11. 以下何者敘述為是？ I. 10 年零息債的凸性，高於票面利率為 6%的 10 年債券；II. 10 年零息債的凸性，高於票面利率為 6%而修正存續期間為 10 年之債券；III. 凸性與債券到期期間呈線性關係
- (A)僅 I、II (B)僅 II、III (C)僅 I、III (D)僅 I
12. 根據資本市場定價模式(capital asset pricing model, CAPM)，市場投資組合(market portfolio)：
- (A)是具有最小變異之投資組合(global minimum variance portfolio)  
 (B)具有一正項之 Jensen alpha 的投資組合  
 (C)具有資本市場中最大 Sharpe 指標之投資組合  
 (D)不具有任何系統風險
13. 以下哪一敘述，是呈現半強式(semi-strong)市場不效率之證據？
- (A)平均而言，基金管理人無法產生較佳之投資績效  
 (B)當你得知一企業不預期的提高股利之宣告，進而買賣股票，卻無法獲取超額利潤  
 (C)當你執行買進低本益比(P/E)股票，可以獲取超額利潤  
 (D)在任一年，都有近 50%退休金之投資績效，超過市場平均績效
14. 下列何者會使可轉換公司債之價值較低？甲.轉換價格較低；乙.轉換比例較低；丙.凍結期間愈長；丁.股票現貨價格較低
- (A)甲、乙、丙、丁 (B)僅甲、丙、丁 (C)僅乙、丙、丁 (D)僅乙、丁
15. 某一避險基金，在股票市場熊市(bear market)時之貝他值(beta)為 1.4，而在牛市(bull market)之貝他值(beta)為 0.9。請問該避險基金之擇時能力(market timing ability)為何？
- (A)該避險基金之擇時能力佳 (B)該避險基金無擇時能力  
 (C)該避險基金之擇時能力差 (D)無法判斷該避險基金之擇時能力
16. 假設一投資人同時購買執行價格\$100 之台積電買權(1,000 股)，每股(買權)價格\$5；且出售執行價格\$105 之台積電買權(1,000 股)，每股(買權)售價\$2。請問該投資人最佳的投資獲利為多少？
- (A)\$6,000 (B)\$5,000 (C)\$3,000 (D)\$2,000
17. 財金學者發現：投資人手中所持股票，對於績效較佳股票(winners)，易出售過早；對於績效較差者(losers)，則持有期間過長。他們稱此種現象為：
- (A)過度反應(overconfidence) (B)錯置效果(the disposition effect)  
 (C)定錨效果(anchoring) (D)代表性謬誤(representativeness)
18. 某家公司習慣支付每股盈餘之 60%為現金股利。假設該公司屬於穩定成長型之公司，其股東權益報酬率(ROE)為 15%；若該公司股東之要求報酬率為 12%，請問該公司股票之本益比(P/E)為何？
- (A)8 (B)9 (C)10 (D)12

【請續背面作答】

19. 下列有關債券投資之敘述，何者為正確？
- (A)在利率完全沒有改變下，且投資人持有債券至到期，則債券投資到期殖利率會等於持有期間報酬率
  - (B)當利率下跌時，投資人將債券售出，其持有期間報酬率將低於原始之殖利率
  - (C)當利率上升時，投資人將債券售出，其持有期間報酬率將高於原始之殖利率
  - (D)利率不變下，當期間越接近到期日時，債券價格越來越偏離債券面額
20. 玉山啤酒公司預計明年股利為\$6.00，後年\$5.00，三年後為\$4.00，之後股利成5%固定成長率成長，直到永遠。若如果現行股東對該公司股票所要求之報酬率為10%，試問玉山啤酒公司現有之合理股價為多少？
- (A)\$51.81                      (B)\$66.25                      (C)\$75.70                      (D)\$89.67
21. 股票評價法的自由現金流量折現法(discounted free cash flow method)，其中自由現金流量是指：(最接近之定義)
- (A)現金加現金約當量
  - (B)稅後淨利加折舊攤提
  - (C)營運活動之現金
  - (D)營運活動之現金扣掉資本支出
22. 一投資人剛以每股\$100 融券賣出台積電股票。假設融券起始保證金(initial margin)為80%，而維持保證金(maintenance margin)為60%，請問台積電股價到多少時，該投資人必須追繳保證金？
- (A)\$60                      (B)\$80                      (C)\$120                      (D)\$160
23. 下列有關私募資金(private equity)與風險資金(venture capital)敘述，何者為真？
- (A)通常私募資金及風險資金均以公司型態成立經營模式，因此可以長久經營
  - (B)風險資金利用大量舉債對企業進行股權買斷(buy out)投資；其投資對象通常為經營較為困難之高科技初創產業
  - (C)私募資金及風險資金的管理人雖然追求投資報酬率，但其投資對象相對風險較低
  - (D)私募資金除了股權投資外，亦可從事垃圾債券及財務困難企業等特許投資
24. 當預期利率將逐漸攀高時，債券基金經理人應該：
- (A)努力維持投資組合之存續期間(duration)穩定
  - (B)降低投資組合之存續期間(duration)
  - (C)增加投資組合之存續期間(duration)
  - (D)增加高收益債券(junk bonds)持有
25. 對於一個沒有完全分散風險之投資組合，如高科技基金，最適合之績效衡量指標是：
- (A)Treynor 績效指標
  - (B)Sharpe 績效指標
  - (C)Jensen 績效指標
  - (D)Fama 績效指標
26. 下列有關利率交換(interest rate swaps)之敘述，何者有誤？
- (A)債務人(即交換之當事人)所支付金額，是依據約定利率乘上一名目上之本金
  - (B)支付浮動利率之當事人，在利率下跌時獲利
  - (C)利率交換之當事人，在本質上視同交換其債務
  - (D)在利率交換市場，人們仍須當心倒帳風險(default risk)
27. 下列有關股票選擇權(options)之敘述，何者有誤？
- (A)其他條件不變下，選擇權之價值，跟選擇權存在期間成正向關係
  - (B)其他條件不變下，選擇權之價值，跟市場利率水準成反向關係
  - (C)指數選擇權(Index options)只能用現金結算
  - (D)歐式選擇權(European options)只能在到期日執行



28. 假設一個多因子的套利定價模型(multifactor APT)，有兩個顯著風險因子可以有效描述資產的報酬率。假設有一投資組合第一風險因子的 beta 為 0.8，第二風險因子的 beta 為 1.3。第一風險因子的溢酬為 3.5%，第二風險因子的溢酬為 5%。假設資本市場無套利機會，無風險利率為 4%，請問該投資組合之均衡報酬率為？
- (A)8.4%                      (B)9.3%                      (C)11.7%                      (D)13.3%

**二、申論題 (含計算題，每題 10 分，共 30 分)**

1. 一投資經理人管理一基金，其績效指標與標竿組合(benchmark)資料如下：

	投資組合	標竿組合(市場投資組合)
年報酬率	18%	14%
報酬率標準差	18%	25%
beta	0.7	1
無風險利率	7%	

- a. 請計算該經理人投資組合之績效指標 Sharpe 指標。(4 分)
- b. 請計算該經理人投資組合之績效指標 M2 (或 Modigliani-Modigliani) 指標。(3 分)
- c. 請說明此績效評估 M2 指標和 Sharpe 指標之優缺點比較。(3 分)
2. ABC 公司歷年來平均股東權益報酬率(ROE)12%，且均維持 40% 股利發放率。今年 ABC 公司的每股盈餘(EPS)為 \$5.00，且剛發完現金股利。市場普遍認為 ABC 公司的 beta 為 1.2，預期之市場報酬率為 14%，無風險利率為 5%。(假設 ABC 公司是一穩定成長之企業)
- a. 若請問 ABC 公司現有之股價為何？(3 分)
- b. 請計算 ABC 公司之成長機會現值(present value of growth opportunity, PVGO)。(3 分)
- c. 請說明 PVGO 之符號(+ 或 -)之理由？(4 分)
3. 接續第 2 題
- a. 若 ABC 公司將股利發放率改為 60%，其他條件不變，請問其股價應該為何？(5 分)
- b. 請說明新股利政策下之股價(第 3 題 a.)與舊股利政策下之股價(第 2 題 a.)差異之理由。(5 分)

# 102 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：(A)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。

(B)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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

1. 利息保障倍數的計算公式為：

- (A)淨利除以利息費用  
(B)稅前淨利除以利息費用  
(C)息前淨利除以利息費用  
(D)稅前息前淨利除以利息費用

2. 營業活動現金流量／（投資之資本支出+存貨投資之增加+現金股利）稱為：

- (A)現金流量比率  
(B)現金流量允當比率  
(C)現金再投資比率  
(D)每股現金流量

3. 元町公司 X8 年之稅後淨利為\$6,600,000，稅率為 40%。該公司全年流通在外股票有普通股 8,000,000 股及面額\$100、8%的累積特別股 300,000 股，X7 年度的股利尚未發放，試問該公司 X8 年度的每股盈餘為：

- (A)\$0.225  
(B)\$0.525  
(C)\$0.645  
(D)\$0.825

4. 「估計服務保證負債」項目：

- (A)是一個費用項目  
(B)為年底預估保證負債時的借記項目  
(C)實際發生修理費用時，應借記此項目  
(D)是一個預付費用項目

5. 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

6. 有效利率攤銷法：

- (A)採用變動利率來分攤利息費用  
(B)採用固定利率來分攤利息費用  
(C)當公司債以折價發行時，則每期認列的利息費用逐期遞減  
(D)採用每期的市場利率來分攤利息費用

7. 若應收帳款週轉率很高，可能表示：

- (A)公司給予客戶之信用條款較為嚴格  
(B)公司向客戶收現過程有困難  
(C)應收帳款餘額高估  
(D)本年度淨銷貨低估

8. 企業向顧客收得的現金等於：

- (A)銷貨收入－應收帳款之變化＋應付帳款之變化  
(B)銷貨收入－期初應收帳款＋期末應收帳款  
(C)銷貨收入＋期初應收帳款－期末應收帳款  
(D)銷貨收入＋應收帳款之變化－應付帳款之變化

9. 編製母子公司合併報表時：

- (A)已消除之關係人交易事項，得不予揭露  
(B)已消除之關係人交易事項，仍須予以揭露  
(C)已消除之關係人交易事項，若未達企業當期交易總額或餘額 5%時，得不予揭露  
(D)已消除之關係人交易事項，若未達企業當期交易總額或餘額 10%時，得不予揭露

10. 鴻文公司對應收帳款評價採備抵壞帳法，本年度該公司提到備抵壞帳費用\$49,000，沖銷發生壞帳之應收帳款\$27,000，這些交易將減少營運資金若干？  
 (A)\$0 (B)\$27,000 (C)\$49,000 (D)\$76,000
11. 某公司完成下列交易前之流動比率為 1.5： 1.現購商品；2.賒購商品；3.借入短期債款；4.償還短期借款；5.收現應收帳款，請問上列五項交易中 共有幾項會降低該公司之流動比率？  
 (A)1 (B)2 (C)3 (D)4
12. 按照國際財務報導準則規定，如果企業因污染他人農田而被請求賠償，專家估計訴訟應賠\$12,000,000 之機率約為 25%，應賠\$40,000,000 之機率約為 40%，應賠\$48,000,000 之機率約為 35%，則企業應：  
 (A)認列負債準備\$12,000,000 (B)認列負債準備\$35,800,000  
 (C)認列負債準備\$40,000,000 (D)認列負債準備\$48,000,000
13. 甲公司發行普通股\$1,000,000 股，其每股面額為\$10，而發行價格為每股\$25，發行之直接成本\$1,000,000，則此筆新發行股票在財務報表之影響為：  
 (A)增加資本公積\$15,000,000，發行費用\$1,000,000  
 (B)增加資本公積\$15,000,000，未攤銷費用\$1,000,000  
 (C)增加資本公積\$15,000,000，其他綜合損益\$1,000,000  
 (D)增加資本公積\$14,000,000
14. 甲公司 20X1 年期初與期末存貨餘額分別為\$550,000 與\$650,000，存貨週轉率為 6 次，若該公司的售價係以銷貨成本加成 25%計算，則該公司 20X1 年度的銷貨收入為：  
 (A) \$3,000,000 (B) \$3,600,000 (C) \$4,500,000 (D) \$4,800,000
15. 甲公司 20X1 年損益表資訊摘錄如下：
- |            |           |
|------------|-----------|
| 稅前淨利       | \$600,000 |
| 所得稅費用(20%) | 120,000   |
| 淨利         | \$480,000 |
- 假設該公司當年度利息費用為 \$ 80,000，資產總額為\$5,000,000，權益總額為\$4,000,000，則其利息保障倍數為：  
 (A)6 (B)7 (C)7.5 (D)8.5
16. 我國採用國際財務報導準則後，企業支付利息在現金流量表將分類為：  
 (A)籌資活動或營業活動 (B)籌資活動或投資活動  
 (C)僅可分類為籌業活動 (D)僅可分類為營業活動
17. 公司於本年度按市價之 80%辦理現金增資，其中 15%由員工認股，其增資後之財務報表與如果是由股東全額增資之財務報表相比，其影響為：  
 (A)本期淨利增加，股東權益增加 (B)本期淨利減少，股東權益減少  
 (C)本期淨利減少，股東權益不變 (D)本期淨利不變，股東權益不變
18. 甲公司 20X1 年初購入機器設備\$3,000,000，當年度提列折舊費用\$500,000，假設不考慮所得稅之影響，則以上交易對 20X1 年營業活動之現金流量之影響為：  
 (A)\$0  
 (B)減少\$500,000  
 (C)減少\$3,000,000  
 (D)減少\$3,500,000

【請續背面作答】

19. 甲公司於 20X1 年買入股票 1,000,000 股，支付總成本\$25,000,000，並依公司意圖分類為備供出售金融資產，20X1 年底該股票之公允價值為\$27,000,000，20X2 年該公司以\$30,000,000 售出，則甲公司 20X2 年綜合損益表中之影響為：
- (A)增加本期損益\$3,000,000  
 (B)增加其他綜合損益\$3,000,000  
 (C)增加本期損益\$5,000,000，減少其他綜合損益\$2,000,000  
 (D)增加本期損益\$5,000,000
20. 甲公司於 20X1 年買入股票 1,000,000 股，支付總成本\$25,000,000，並依公司意圖分類為透過損益按公允價值衡量之金融資產，20X1 年底該股票之公允價值為\$27,000,000，20X2 年該公司以\$30,000,000 售出，則甲公司 20X2 年綜合損益表中之影響為：
- (A)增加本期損益\$3,000,000  
 (B)增加本期損益\$5,000,000  
 (C)增加其他綜合損益\$3,000,000  
 (D)增加其他綜合損益\$5,000,000
21. 下列對於每股盈餘之描述，何者正確？
- 甲.不同年度每股盈餘之變動即代表公司獲利之趨勢  
 乙.係公司對每股普通股可以發放的股利  
 丙.可用來評估公司之獲利能力，其資訊常是投資決策的重要依據
- (A)僅甲與乙            (B)僅甲與丙            (C)僅乙與丙            (D)甲、乙及丙
22. 甲公司 20X1 年 12 月 31 日持有乙公司股份 400,000 股，占乙公司股份總股數之 20%，採權益法評價，帳面金額為\$5,000,000。甲公司於 20X2 年 1 月 1 日按公允價值\$15,000,000 取得乙公司 1,000,000 股，當時乙公司可辨認淨資產之帳面金額為\$24,000,000，公允價值為\$26,000,000。如果甲公司與乙公司合併報表中，其非控制權益係以被收購者可辨認淨資產按非控制權益之比例衡量，則 20X2 年 1 月 1 日合併報表中之商譽金額為：
- (A)\$1,800,000            (B)\$2,800,000            (C)\$3,200,000            (D)\$4,200,000
23. 甲公司 20X1 年 12 月 31 日持有乙公司股份 400,000 股，占乙公司股份總股數之 20%，採權益法評價，帳面金額為\$5,000,000。甲公司於 20X2 年 1 月 1 日按公允價值\$3,000,000 出售乙公司 200,000 股，剩餘之股份分類為透過損益按公允價值衡量之金融資產，則此筆交易之處分利益，在綜合損益表中認列為：
- (A)處分投資利益\$500,000            (B)處分投資利益\$1,000,000  
 (C)處分投資其他綜合利益\$500,000            (D)處分投資其他綜合利益\$1,000,000
24. 甲公司買入轉換公司債，以購入成本列為「備供出售之金融資產」，如果後續期間，甲公司有意圖且有能力將該轉換公司債持有至到期日，可否重分類為「持有至到期日之投資」？
- (A)可以            (B)不可以  
 (C)須經董事會決議            (D)須經股東大會決議
25. 甲公司承攬政府委託淡水大橋之建造，工程合約價格為\$10,500,000。第一年投入成本\$3,000,000，因市場變化大，無法估計完工百分比，但經評估投入成本應可回收，第二年投入成本\$3,000,000，並估計至完工尚須投入\$3,000,000，試問甲公司第二年應認列之工程收入金額為
- (A)\$3,000,000            (B)\$3,500,000            (C)\$4,000,000            (D)\$7,000,000

26. 銀行擔保放款給甲公司\$5,000,000，因甲公司財務狀況不佳很有可能無法還款，估計處分該擔保品可收到\$3,000,000時，則銀行之會計處理應：
- (A) 認列備抵呆帳\$2,000,000
  - (B) 認列負債準備\$2,000,000
  - (C) 認列備抵呆帳\$5,000,000，同時認列應收處分擔保品\$3,000,000
  - (D) 附註揭露可能之呆帳金額
27. 機器成本為\$1,500,000，帳面金額為\$1,000,000，報稅上之累計折舊為\$900,000，課稅基礎\$600,000，稅率為17%，則應認列之遞延所得稅資產或負債為何？
- (A) 遞延所得稅資產\$17,000
  - (B) 遞延所得稅負債\$17,000
  - (C) 遞延所得稅資產\$68,000
  - (D) 遞延所得稅負債\$68,000
28. 假設台北公司之資金成本為10%，其甲廠投入資金\$200,000，本期獲利\$28,000，乙廠投入資金\$100,000，本期獲利\$15,000，若以經濟附加價值衡量績效，何者較優？
- (A) 甲廠
  - (B) 乙廠
  - (C) 一樣
  - (D) 難以決定

## 二、申論題：(每題 10 分，共 30 分)

1. 何謂「EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)」？請評述其意義與在投資決策之優缺點。(10分)
2. 請列舉並簡述三種常見之股票評價方法。(10分)
3. 企業管理當局為什麼從事財務報表舞弊？(10分)

# 102 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，本考試為單一選擇題，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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

1. 新興古典學派(New Classical School)假設人們行為是\_\_\_\_\_，所以工資與物價會隨人們預期而\_\_\_\_\_。  
(A)適應性預期；充分伸縮 (B)適應性預期；僵固  
(C)理性預期的；充分伸縮 (D)理性預期的；僵固
2. 下列何者象徵經濟活動復甦前的低點，景氣擴張將隨後產生？  
(A)景氣波幅 (B)景氣波動 (C)景氣波峰 (D)景氣波谷
3. 基蘭德(Kydland)和普雷斯科特(Prescott)將政府所宣布的政策與其後行為不相同的現象稱為？  
(A)理性預期 (B)調適預期 (C)結構改變 (D)時間不一致性
4. 下述哪一項是屬於國際收支表上的加項？  
(A)物品或勞務之出口 (B)民眾出國觀光支出  
(C)民間持有之海外基金增加 (D)本國償還外債
5. 大部份實證的結果顯示：貨幣流通速度傾向與景氣循環\_\_\_\_\_，也就是當經濟活動緊縮時，貨幣流通速度會\_\_\_\_\_。  
(A)同向變動；減少 (B)反向變動；減少  
(C)反向變動；增加 (D)同向變動；增加
6. 貨幣政策的產出擴張效果在什麼匯率制度下最大？  
(A)固定匯率 (B)浮動匯率  
(C)管理浮動匯率制度 (D)匯率目標區制度
7. 因市場價格變動對銀行資產負債部位造成損失，此稱為\_\_\_\_\_。  
(A)營運風險 (B)利率風險 (C)市場風險 (D)流動性風險
8. 下列有關凱因斯(Keynes)論點的敘述何者正確？  
(A)總合需求等於消費支出、計畫性投資支出、政府支出以及淨出口之總和  
(B)產出大於總合需求時，產出會下降  
(C)指出名目工資率的僵固性是產出得以增加的原因  
(D)選項(A)、(B)、(C)皆是
9. 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
10. 實質經濟成長率如果是每年 6%，需要幾年，平均國民所得可以倍增，下列何者年數最接近？  
(A)15 (B)12 (C)8 (D)20
11. 擁有較低信用評等債券的投資者應預期：  
(A)較低的到期收益率 (B)較低的現時收益率  
(C)較高的倒帳可能性 (D)較低的現金流量現值

12. 債券價格與利率呈現什麼樣的關係？  
 (A) 反向關係 (B) 正向關係  
 (C) 無關 (D) 不一定；有時正向有時反向
13. 根據費雪方程式 (Fisher equation)，預期通貨膨脹率為 3%，名目利率為 2%，那麼實質利率應為：  
 (A) -1% (B) 0% (C) 1% (D) 5%
14. 以下對債券的描述何者正確？  
 (A) 投資債券的報酬率不可能是負值  
 (B) 若在到期前轉賣債券，此時利率下降將會有資本利得(capital gain)  
 (C) 當息票債券 (coupon bond) 溢價發行時，其殖利率 (yield to maturity) 將會高於票面利率  
 (D) 短期債券的價格及報酬較長期債券易波動
15. 根據利率期限結構的預期理論，目前 1 年期利率為 2%，2 年期利率為 3%，3 年期為 3%，可以預期明年以及後年的短期 (1 年期) 利率分別為：  
 (A) 2.5% 及 2.67% (B) 2.5% 及 3% (C) 3% 及 4% (D) 4% 及 3%
16. 有關貨幣計數，下面哪一項不在 M1A 而在 M1B 中？  
 (A) 活期存款 (B) 支票存款  
 (C) 活期儲蓄存款 (D) 外國人的新台幣存款
17. 金融市場以交易工具期限長短來分，可以分為：  
 (A) 債務市場和股權市場 (B) 貨幣市場和資本市場  
 (C) 貨幣市場和股權市場 (D) 債務市場和資本市場
18. 根據購買力平價，日本的通貨膨脹率為 0%，台灣為 3%，又(台幣/日圓)的實質匯率下降 1%。那麼，(台幣/日圓)的名目匯率如何變動？  
 (A) 下降 2% (B) 下降 4% (C) 上升 2% (D) 上升 4%
19. 中央銀行在公開市場買進債券，將造成：  
 (A) 貨幣需求增加 (B) 貨幣供給減少 (C) 總合需求增加 (D) 總合供給增加
20. 假設某銀行只吸收單一種類存款 9,000 萬元，並持有超額準備 2,000 萬元。若此類存款法定準備率由原來的 10% 突然提高為 15%，此時的超額準備為多少？  
 (A) 650 萬元 (B) 1,100 萬元 (C) 1,350 萬元 (D) 1,550 萬元
21. 中央銀行為降低通貨膨脹，可以如何操作其貨幣政策工具？  
 (A) 降低國庫券利率 (B) 提高法定準備率  
 (C) 降低重貼現率 (D) 在公開市場買進債券
22. 給定貨幣需求函數： $M_D / P = 3000 + 0.25Y - 5000r$

$M_D$  為貨幣需求量，P 為物價指數，Y 為實質所得，r 為利率。若知 Y = 10,000，

P = 100，r = 0.1，則以下選項哪一個正確？

- (A) 名目貨幣餘額 = 450,000 (B) 實質貨幣餘額 = 4,500  
 (C) 貨幣流通速度 = 1.5 (D) 貨幣流通速度 = 2

【請續背面作答】

23. 如果投資對利率完全無彈性 (perfectly inelastic) ，那麼：
- (A) 財政政策最有效果
  - (B) 財政政策無效
  - (C) 此時因會產生排擠效果 (crowding-out effect) ，所以財政政策效果打折扣
  - (D) 貨幣政策最有效果
24. 如果一個經濟處在接近充分就業階段，總合需求的增加將使：
- (A) 物價下跌一點點而產值增加很多
  - (B) 物價下跌很多而產值只增加一點
  - (C) 物價上漲一點點而產值增加很多
  - (D) 物價上漲很多而產值只增加一點
25. 以下哪一項會造成短期總合供給曲線向左移動？
- (A) 提高所得稅
  - (B) 退休工人重回勞動力
  - (C) 能源價格上漲
  - (D) 減少貨幣供給
26. 若一經濟體因缺乏資本而無法發展，應建議此經濟採行以下哪一策略最好？
- (A) 提高政治安定
  - (B) 降低利率
  - (C) 對進口之資本設定配額以降低對國外資本的依賴
  - (D) 國營化，因政府部門不追求利潤極大
27. 經建會發佈的景氣訊號燈若由黃藍燈轉為綠燈，表示：
- (A) 景氣稍有好轉
  - (B) 景氣變得更差
  - (C) 景氣過熱
  - (D) 景氣陷入谷底
28. 若平均而言，家戶每多賺 100 元，會多花 80 元。下面哪一項正確？
- (A) 稅收減少 100 億元，透過乘數效果最終可使所得增加 500 億元
  - (B) 政府支出增加 100 億元，透過乘數效果最終可使所得增加 800 億元
  - (C) 政府支出減少 80 億元，透過乘數效果最終將使所得減少 400 億元
  - (D) 政府支出增加 100 億元，同時稅收增加 100 億元，最終所得沒有變動



## 二、申論題（含計算題，每題 10 分，共 30 分）

1. 何謂殖利率 (yield to maturity)? (5 分)

若有一張 3 年期息票債券(coupon bond)面額為 100 萬元，息票利率 5%，一年給付一次利息，目前以 98 萬元出售。請寫出計算其殖利率的算術式。(5 分)

2. 請依以下資料(單位: 億元) 算出準備貨幣 (monetary base)、貨幣供給 M1 及其乘數，M2 及其乘數。(10 分)

中央銀行				銀行體系			
資產		負債		資產		負債	
國外資產	200	通貨發行額	430	庫存現金	50	支票存款	450
對政府債權	50	銀行存款	400	在央行存款	400	活期性存款	400
對銀行債權	560	政府存款	6	放款	1500	定期存款	1200
庫存現金	30	外國存款	4	證券	500	資本	400
	<u>840</u>		<u>840</u>		<u>2450</u>		<u>2450</u>

3. 日本的超級量化寬鬆，大量印的鈔票是用什麼方式釋放到金融體系？

日本這樣的動作使日圓相對於他國貨幣 (例如美元) 的幣值產生什麼影響？對其國內利率、物價、以及所得又有何影響？請儘量以各種理論及圖形工具加文字說明之。(10 分)