

105 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. A 上市公司連續爆發黑心油事件，對全體民眾的食品安全與健康產生重大威脅，而有影響市場秩序或損害公益之虞的情形。請問主管機關金融監督管理委員會依證券交易法第 156 條之規定，不得對該 A 上市公司採取下列何種措施？
(A)命令停止其有價證券一部之買賣
(B)命令停止其有價證券全部之買賣
(C)處新臺幣二百四十萬元以上一千萬元以下罰鍰
(D)對證券自營商、證券經紀商之買賣該公司有價證券之數量加以限制
2. 下列何人必須對公司之財務報告有虛偽隱匿之情事，負民事損害賠償之無過失責任？
(A)發行人
(B)發行人之董事長
(C)發行人之總經理
(D)發行人之財務主管
3. 請問下列何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，未公開前或公開後十八小時內，不受證券交易法內線交易禁止之規範？
(A)公司董事長
(B)公司總經理
(C)公司之律師
(D)持有公司 5% 股份之股東
4. 下列有關審計委員會之敘述，何者正確？
(A)所有上市上櫃公司目前必須強制設置審計委員會
(B)審計委員會應由全體獨立董事組成，其人數不得少於五人
(C)公司重大之資產或衍生性商品交易，如未經審計委員會全體成員二分之一以上同意者，得由全體董事三分之二以上同意行之
(D)審計委員會與監察人，可同時設置
5. 下列有關集中保管與帳簿劃撥制度之敘述，何者錯誤？
(A)證券集中保管事業保管之有價證券，其買賣之交割，得以帳簿劃撥方式為之
(B)證券集中保管事業於股票發行公司召開股東會，或決定分派股息及紅利或其他利益前，將所保管股票所有人之本名或名稱、住所或居所及所持有數額通知該股票之發行公司時，視為已記載於公司股東名簿或已將股票交存公司，且由證券集中保管事業行使該股票之股東權
(C)以證券集中保管事業保管之有價證券為設質標的者，其設質之交付，得以帳簿劃撥方式為之
(D)證券集中保管事業以混合保管方式保管之有價證券，由所有人按其送存之種類數量分別共有
6. 下列有關公開收購之敘述，何種錯誤？
(A)公開收購人應以同一條件為公開收購
(B)公開收購人可以調升公開收購的價格
(C)公開收購人於應賣人請求時，應交付公開收購說明書
(D)任何人單獨或與他人共同預定於 50 日內取得公開發行公司已發行股份總額達 30% 之比例者，除符合一定條件外，應採公開收購方式為之
7. 公司發行新股時，除經目的事業中央主管機關專案核定者外，應保留發行新股總數多少比例之股份由公司員工承購？
(A)5-10% (B)10-15% (C)15-20% (D)20-25%
8. 公開發行公司得發行以其持有期限最少幾年以上之其他上市公司股票為償還標的之交換公司債？
(A)無限制 (B)半年 (C)一年 (D)二年
9. 下列有關股份有限公司臨時管理人之敘述，何者錯誤？
(A)臨時管理人得由法院主動選任之
(B)法院得選任一人以上之臨時管理人
(C)臨時管理人乃代行董事長及董事會之職權
(D)臨時管理人不得為不利於公司之行為

10. 控制公司直接或間接使從屬公司為不合營業常規或其他不利益之經營，而未於會計年度終了時為適當補償，致從屬公司受有損害者，應負賠償責任。就此損害賠償責任，從屬公司之債權人或繼續一年以上持有從屬公司已發行有表決權股份總數或資本總額百分之一以上之股東，得代從屬公司之位，向何人請求？
- (A)控制公司 (B)控制公司負責人
(C)因此受有利益之他從屬公司 (D)以上皆是
11. 下列有關監察人之敘述，何者錯誤？
- (A)公開發行股票公司之監察人應有二人以上
(B)監察人任期不得超過三年，得連選連任
(C)監察人不得列席董事會
(D)監察人得為公司利益，於必要時，召集股東會
12. 公開發行股票之公司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，其法律效果為何？
- (A)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
(B)董事當然解任
(C)所設定質權當然失其效力
(D)董事處新台幣一萬元以上五萬元以下罰鍰
13. 股東會選任董事時，每一股份有與應選出董事人數相同之選舉權，得集中選舉一人，或分配選舉數人，由所得選票代表選舉權較多者，當選為董事。此種選舉制度稱之為：
- (A)全額連記法
(B)聯選投票制
(C)多數決議制
(D)累積投票制
14. 下列有關公司股東會書面或電子投票之敘述，何者錯誤？
- (A)股東書面或電子投票乃視為親自出席，其表決權行使之效果大於股東委託代理人出席行使之表決權
(B)公司召開股東會時，其以書面或電子方式行使表決權時，其行使方法應載明於股東會召集通知
(C)以書面或電子方式行使表決權之股東，就該次股東會之臨時動議及原議案之修正，視為棄權
(D)股東以書面或電子方式行使表決權者，其意思表示應於股東會開會二日前送達公司，意思表示有重複時，以最先送達者為準
15. 未上市或未在證券商營業處所買賣之公司，其持股一千股以上之記名股東人數未達三百人；或未達其目的事業主管機關規定之股權分散標準者，於現金發行新股時，除非股東會另有較高比率之決議，原則上應提撥發行新股總額之多少對外公開發行，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)5% (B)10% (C)15% (D)20%
16. 上市上櫃公司發行可轉換公司債，下列敘述，何者錯誤？
- (A)發行以外幣計價之轉換公司債，應向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心申請櫃檯買賣
(B)為履行轉換義務，限以發行新股方式履約
(C)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
(D)轉換公司債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
17. 境外基金之總代理人及銷售機構之內部控制制度無須包括下列那一事項？
- (A)充分瞭解客戶原則
(B)洗錢防制
(C)內線交易防制
(D)短線交易防制
18. 證券投資信託事業運用證券投資信託基金投資或交易，應依據其分析報告作成決定，交付執行時應作成紀錄，並應於多久時間提出檢討報告，其分析報告與決定應有合理基礎及根據？
- (A)每季 (B)每兩個月 (C)每月 (D)每週

19. 證券投資信託事業募集基金，應依基金之種類及性質投資有價證券，其投資國內有價證券之種類及範圍，不包括下列何者？
- (A) 上市有價證券
 - (B) 政府債券及募集發行之公司債或金融債券
 - (C) 未上市、未上櫃股票或私募之有價證券
 - (D) 證券投資信託事業發行之基金受益憑證
20. 下列有關證券投資信託事業之敘述，何者錯誤？
- (A) 證券投資信託事業應置總經理一人，負責綜理全公司之業務，且不得有其他職責相當之人
 - (B) 證券投資信託事業之總經理不得兼任該公司之董事長，但得兼任分支機構經理人
 - (C) 證券投資信託事業之內部稽核人員，不得辦理登錄範圍以外之業務
 - (D) 證券投資信託事業辦理研究分析、投資或交易決策不得與買賣執行之業務人員相互兼任
21. 證券投資信託事業申請（報）募集證券投資信託基金經核准或生效後，應於申請核准或申報生效通知函送達日起幾個月內開始募集？幾日內募集成立該基金？
- (A) 六個月，三十日
 - (B) 六個月，五十日
 - (C) 三個月，三十日
 - (D) 三個月，五十日
22. 下列關於公司債受託人之敘述，何者正確？
- (A) 以會計師為限
 - (B) 公司為發行公司債所設定之抵押權或質權，由受託人為債權人取得，並必須於公司債發行後始得設定
 - (C) 為應募人之利益，有權查核及監督公司履行公司債發行事項
 - (D) 不得向公司請求報酬
23. 下列關於股東會議事錄之說明，何者正確？
- (A) 得以電子方式製作及分發
 - (B) 保存五年後，得經董事會決議銷毀
 - (C) 應於會後六十日內，分發各股東
 - (D) 對於持有記名股票未滿一千股之股東，仍應以書面通知方式為之
24. 證券投資顧問事業提供客戶投資分析建議時，應如何為之？
- (A) 做成書面投資分析報告
 - (B) 報告須載明各股分析及買賣價位研判
 - (C) 投資分析報告之紀錄不得以電子媒體形式儲存
 - (D) 證券投資顧問事業在各種傳播媒體提供投資分析者，應將節目錄影（音）存查，並至少保存一個月
25. 主管機關對於證券投資信託事業之監督管理，下列何情事不須先報請核准？
- (A) 變更營業處所
 - (B) 變更資本額
 - (C) 變更公司章程
 - (D) 變更董事長
26. 甲取得證券投資分析人員資格，並具專業投資機構相關工作經驗二年三個月，則甲確定不可擔任證券投資信託事業之何項職務？
- (A) 投資部門副總經理
 - (B) 業務部門主管
 - (C) 總經理
 - (D) 證券投資信託事業之業務人員
27. 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，因認股權行使而須發行新股之股份總數，按每股認股價格計算之認購總價額之規定中，下列何者為正確？
- (A) 必須超過該公司債發行之總面額
 - (B) 不得超過該公司債發行之總面額
 - (C) 僅得超過該公司債發行之總面額
 - (D) 按每股認股價格計算之認購總價額與該公司債發行之總面額無關
28. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，依該處理準則第 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

29. 不經由有價證券集中交易市場或證券商營業處所，對非特定人為公開收購公開發行公司之有價證券者，除公開收購人公開收購其持有已發行有表決權股份總數超過多少之公司之有價證券等三種情形外，應先向主管機關申報並公告後，始得為之？
(A)百分之十 (B)百分之二十 (C)百分之三十 (D)百分之五十
30. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行附認股權特別股時，應於發行及認股辦法中訂定有關事項，下列何者非正確？
(A)發行日期
(B)特別股種類及發行總額
(C)每股附認股權特別股給予之認股權單位數
(D)普通股種類及發行總額
31. 依證券交易法之規定，證券交易法所稱之私募及募集對象，下列何者為正確？
(A)私募是對特定人招募，募集是對非特定人招募
(B)私募是對非特定人招募，募集是對特定人招募
(C)私募及募集都是對特定人招募
(D)私募及募集都是對非特定人招募
32. 股東會決議對於董事提起訴訟時，公司應自決議之日起幾日內提起之？
(A)三日 (B)十五日 (C)三十日 (D)十日
33. 對於證券投資信託及顧問事業業務之經營有關之金融機構，下列何者不一定須要符合主管機關認可之信用評等機構評等達一定等級以上？
(A)證券投資信託基金存放資金之銀行
(B)基金保管機構
(C)證券投資顧問事業或證券投資信託事業經營全權投資業務依規定應提存營業保證金之金融機構
(D)證券投資信託基金之銷售機構
34. 依證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則規定，證券投資顧問事業從事全權委託投資業務之投資經理人，應取得擔任國內、外基金經理人工作經驗多久以上？
(A)六個月 (B)一年 (C)二年 (D)三年
35. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行人依該處理準則第 47 條第 1 項發行股款繳納憑證者，應於每年營業年度結束日前，檢附繳足股款證明及金管會原核准發行附認股權公司債之同意函，向下列何機關申請資本額變更登記，並換發新股？
(A)公司股票買賣之主管機關 (B)公司登記之主管機關
(C)財政部 (D)金管會

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 何謂閉鎖性股份有限公司(6分)？此種公司的發起人在出資種類上有何放寬之規定(4分)？
2. 何謂外國公司第一上市櫃(4分)？何謂外國公司第二上市櫃(4分)？兩者在公司治理之規範要求上，何者較高(2分)？
3. 試說明上市有價證券場外交易禁止之原則(4分)？證券交易法並設有何種例外規定(6分)？

105 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)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)

- 小明有一投資組合包括無風險資產以及一檔股票。其中，無風險資產之期望報酬率為 3.2%，而該檔股票之 β 為 1.3，期望報酬率則為 14.9%。若該投資組合之 β 為 0.975，請問其期望報酬率為何？
(A)9.83% (B)10.73% (C)12.37% (D)11.98%
- 在其他情況不變下，付息債券(coupon bond)的利率風險會較高，是因：
(A)債券之到期日較短
(B)息票利率較高
(C)到期收益率(yield to maturity)較低
(D)當期收益率(current yield)較高
- 假設鴻海公司股票的 β 為 0.84，期望報酬率為 7.8%，若無風險利率為 2.6%，市場風險溢酬為 6%。請問鴻海公司股票是_____，因為根據 CAPM 股票報酬為_____。
(A)被低估；7.34% (B)被高估；7.34%
(C)被低估；7.64% (D)被高估；7.64%
- 利率預測交換(rate anticipation swap)是以交換債券：
(A)轉移資產組合的存續期間(duration)，因應利率的預期變動
(B)轉移政府債與公司債間的持有，當兩者之間的利差(yield spread)與過去不同
(C)轉移較低與較高收益率債券間的持有，增加報酬
(D)增加獲利，當兩種債券間的價差明顯
- 有一綜合投資組合包括 45%資產組合甲以及 55%資產組合乙，若無風險利率為 3.1%，市場風險溢酬為 6.8%。請問該綜合投資組合之詹森(Jensen) α 為何？

資產組合	平均報酬	標準差	β
甲	18.9%	21.6%	1.92
乙	13.2%	12.8%	1.27

(A)0.47% (B)1.08% (C)1.25% (D)2.04%
- 下列何者非為技術分析的假設？
(A)市場價值是由供需關係所決定 (B)供需是受理性及非理性因素所影響
(C)證券價格在長期間有一定趨勢可循 (D)證券價格是隨機移動(random walk)
- 考慮兩因子套利訂價理論，某股票之期望報酬率為 17.6%，因子 1 的 β 為 1.45，因子 2 的 β 為 0.86。若因子 1 的風險溢酬為 3.2%，無風險報酬為 5%，在無套利機會存在的狀況下，請問因子 2 的風險溢酬為何？
(A)9.26% (B)9.75% (C)7.75% (D)3%
- 對賣權(認售權證)而言，避險比率為：
(A)等於 1 (B)大於 1 (C)介於 0 與 1 間 (D)介於 -1 與 0 間
- 若一投資組合之年期望報酬為 11.5%，標準差為 14.1%，請問未來 6 個月該投資組合的最小期望損失為何？(若損失機率為 2.5%)
(A)-8.90% (B)-13.79% (C)-14.57% (D)-15.38%
- 在期貨市場中，基差(basis)的增加將_____長部位避險者(long hedger)_____短部位避險者(short hedger)。
(A)不利；有利 (B)不利；不利 (C)有利；不利 (D)不利；無影響

11. 假設聯發科股票報酬之標準差為 16.4%，而市場報酬之標準差為 12.7%，若聯發科股票與市場的共變異數是 0.0217，請問聯發科股票的 β 為何？
 (A)1.05 (B)1.07 (C)1.35 (D)1.42
12. 在效率市場中，兩不同期間股票報酬的相關係數應為：
 (A)顯著正相關 (B)些微正相關 (C)無相關 (D)顯著負相關
13. 下列為一零息債券(zero coupon bond)之不同到期日與其價格，該零息債券之面值為\$1000，
- | 到期日(年) | 價格 |
|--------|----------|
| 1 | \$925.16 |
| 2 | 862.57 |
| 3 | 788.66 |
| 4 | 711.00 |
- 若依預期理論(expectation theory)，請問第三年的期望遠期利率(forward rate)為何？
 (A)7.23% (B)9.37% (C)9.00% (D)10.9%
14. 下列何者非屬防禦型產業？
 (A)食品業 (B)公用事業(public utilities)
 (C)製藥業 (D)耐久財生產業(durable goods producers)
15. 已知一最適風險投資組合之期望報酬為 16%，標準差為 20%，若無風險利率為 4%，請問最佳可實現資本配置線(capital allocation line)的斜率為何？
 (A)0.60 (B)0.36
 (C)0.31 (D)0.14
16. 請問下列何者的存續期間(duration)最長？
 (A)零息債券，8 年後到期 (B)5%付息債券，8 年後到期
 (C)5%付息債券，10 年後到期 (D)零息債券，10 年後到期
17. 某公司股票出售的本益比(P/E ratio)高於大盤的本益比，其原因可能是：
 (A)該公司的預期盈餘成長率低於其他一般公司
 (B)該公司的股利收益率(dividend yield)低於其他一般公司
 (C)該公司相較其他一般公司缺乏可預期盈餘成長率
 (D)該公司盈餘成長率的循環大於其他一般公司
18. 根據買賣權平價(put-call parity)理論，一無股利配發的歐式賣權價格等於：
 (A)買權價格+履約價格(exercise price)的現值+股價
 (B)買權價格+履約價格的現值-股價
 (C)股價現值-履約價格-買權價格
 (D)股價現值+履約價格-買權價格
19. 增加貨幣供給短期間將使得投資與消費財貨需求_____，長期間會使物價_____。
 (A)增加；上升 (B)增加；下降
 (C)減少；上升 (D)減少；維持不變
20. 在股利折價模型(dividend discount model)中，下列何者未包含於折價率中？
 (A)實質無風險利率 (B)股票風險溢酬
 (C)資產報酬率 (D)期望通貨膨脹率

21. 下列為股票甲與股票乙的機率分配：

狀態	機率	股票甲之報酬率	股票乙之報酬率
1	0.10	10%	8%
2	0.20	13%	7%
3	0.20	12%	6%
4	0.30	14%	9%
5	0.20	15%	8%

請問何投資組合位於效率前緣(efficient frontier)上？

- (A)20%投資於甲股票以及 80%投資於乙股票的組合
(B)15%投資於甲股票以及 85%投資於乙股票的組合
(C)10%投資於甲股票以及 90%投資於乙股票的組合
(D)26%投資於甲股票以及 74%投資於乙股票的組合
22. 我國於民國 94 年實施新制股價升降單位後，有關認購(售)權證部分的敘述何者為非？ I. 共分為 5 個級距； II. 升降單位數字採 1 及 5 的組合； III. 維持與舊制一樣的級距數； IV. 相對於舊制下，新制每一級距的股價範圍變寬
(A)I、III (B)II、IV
(C)I、II、IV (D)I、III、IV
23. 下列對於附賣回交易(RS)的敘述，何者為正確？
(A)RS 是指證券自營商出售債券給投資人，並約定在未來特定日期，由投資人將該債券賣回給自營商
(B)附賣回的利率通常會高於附買回的利率
(C)對證券自營商而言，RS 的性質類似向客戶抵押貸款
(D)只有法人可以參與附賣回交易
24. 申請為興櫃股票之發行公司，須符合哪些條件？ I. 申請之發行公司成立需滿 3 年； II. 持股 1,000-50,000 股之記名股東人數 \geq 300 人，且所持股份總合計佔發行股份總額的 10%以上或逾 500 萬股； III. 已經申報上市(櫃)輔導； IV. 經二家以上證券商書面推薦
(A)I、III
(B)III、IV
(C)I、IV
(D)I、II、III
25. 上市公司營業年度終了之規定期間內，未完成召開股東會之程序，證交所將採取何種措施？
(A)要求公司召開重大訊息說明會
(B)暫停交易
(C)列為警示股
(D)列為全額交割股
26. 某投資人自己設計一套模組，可利用上市公司每月公布之營業收入資訊獲取超額報酬，試問此行為與下列何型式之效率市場相違？甲. 弱式效率市場；乙. 半強式效率市場；丙. 強式效率市場；丁. 無效率市場
(A)甲、乙
(B)乙、丙
(C)丙、丁
(D)甲、乙、丙
27. 當發行公司股票除權時，其可轉換公司債之轉換條件何者會變動？甲. 轉換價格；乙. 轉換比率；丙. 轉換價值
(A)僅甲、乙對
(B)僅乙、丙對
(C)僅甲、丙對
(D)甲、乙、丙均對

28. 臺灣發行量加權股價指數型基金，其報酬率受哪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) 發行量高之股票
29. 張氏夫婦想為兩位就讀國小的女兒準備出國留學資金，下列建議何者不適當？
- (A) 建議投資以美元計價之投資商品
 - (B) 建議投資能穩定獲利的債券
 - (C) 建議以定期定額方式投資共同基金
 - (D) 建議利用金融期貨，進行避險
30. 可轉換公司債之債權人於執行轉換權利時，對公司之影響為：甲. 資產不變；乙. 股本增加；丙. 有盈餘稀釋效果；丁. 負債不變
- (A) 僅甲、乙、丙對
 - (B) 僅甲、乙、丁對
 - (C) 僅甲、丙、丁對
 - (D) 僅乙、丙、丁對
31. 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) 1.50%
 - (D) 6%
32. 一般而言，RSI 值大於多少時，為一個超買信號？
- (A) 20
 - (B) 40
 - (C) 60
 - (D) 80
33. 就產業生命週期而言，投資人投資下列何類型產業的股票比較容易獲得現金股利？
- (A) 草創期產業
 - (B) 成長期產業
 - (C) 成熟期產業
 - (D) 衰退期產業
34. 當選擇權的隱含波幅呈現「微笑」狀時，其代表：I. 價內選擇權波動幅度較大；II. 價外選擇權波動幅度較大；III. 價平選擇權波動幅度較大
- (A) I、II 對
 - (B) II、III 對
 - (C) I、III 對
 - (D) I、II、III 皆對
35. 投資分析中，下列何種分析技術是假設股票存在真實價值，其高低是取決於公司的獲利能力，而且股價會向此一真實價值作調整：
- (A) 基本分析
 - (B) 技術分析
 - (C) 心理分析
 - (D) 政治分析

二. 計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 假設您投資\$1000 於風險性資產，期望報酬為 0.17，標準差為 0.40，若為無風險性資產報酬是 0.04，
 - (1) 請問如何分配風險性資產與無風險性資產的比率使得該投資組合的期望報酬為 0.11？(5 分)
 - (2) 又如何分配風險性資產與無風險性資產的比率使得該投資組合的標準差為 0.20？(5 分)
2. 假設甲與乙皆為多元分散的投資組合(well-diversified portfolio)，投資組合甲的期望報酬為 12%；投資組合乙的期望報酬為 9%，若經濟體內僅有單一系統因子，投資組合甲的 β 為 1.2，而投資組合乙的 β 為 0.8，
 - (1) 請問無風險利率為何？(5 分)
 - (2) 風險溢酬為何？(5 分)
3. 甲公司於未來年度將支付股利 2 元，若無風險利率為 4%，市場投資組合的期望報酬率為 14%。股票分析師預期甲公司一年後股價為 22 元，該公司之 β 為 1.25，
 - (1) 請問市場對該股票的必要報酬率為？(5 分)
 - (2) 該股票如今的真實價格(intrinsic value)為何？(5 分)

105 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)申論題及計算題請在「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）

- 公司出售庫藏股的價格高於買入之成本時，對編製現金流量表之影響為：
(A)增加營業活動之現金流量 (B)同時增加營業活動及投資活動之現金流量
(C)同時增加營業活動及籌資活動之現金流量 (D)增加籌資活動之現金流量
- 下列何者為財務報表中不動產、廠房及設備之項目：
(A)尚未決定用途之閒置土地 (B)航空公司之飛機
(C)農場飼養之蛋雞 (D)以融資租賃出租之廠房
- 存貨成本 60 萬元，以 90 萬元賒銷出售，對財務報表之影響為：
(A)總資產增加 90 萬元、淨利增加 30 萬元 (B)現金增加 90 萬元、權益增加 30 萬元
(C)總資產增加 30 萬元、權益增加 30 萬元 (D)銷貨成本增加 60 萬元、淨利減少 60 萬元
- 公司以現金支付應資本化之利息費用，對財務報表之影響為：
(A)總資產增加 (B)淨利減少
(C)投資活動現金流量減少 (D)總負債增加
- 下列何者不影響每股盈餘的計算？
(A)買入庫藏股票 (B)賣出庫藏股票 (C)發放股票股利 (D)發放現金股利
- 甲公司於 X5 年度列報淨利\$85,000，X6 年時發現 X4 及 X5 年度的期末存貨分別高估\$12,000 及 \$20,000。則 X5 年度正確的淨利為：
(A)\$65,000 (B)\$93,000 (C)\$53,000 (D)\$77,000
- 甲公司於 X1 年 8 月 1 日購入機器一部，成本\$50,000，無殘值，估計可用 4 年，採用年數合計法提列折舊。則 X1 年及 X2 年應計提該機器之折舊金額分別為：
(A)X1 年\$8,333、X2 年\$17,917 (B)X1 年\$8,333、X2 年\$15,000
(C)X1 年\$2,083、X2 年\$10,000 (D)X1 年\$10,000、X2 年\$20,000
- 下列項目屬於流動負債者共有幾項？
甲. 應付股票股利；乙. 本期所得稅負債；丙. 應付公司債(將於一年內到期)；丁. 預收貨款(將於一年內交貨)
(A)0 項 (B)4 項 (C)3 項 (D)2 項
- 甲公司 X1 年底營運資金(流動資產減去流動負債)為\$600,000，流動比率為 4，若其流動資產高估\$200,000，則正確流動比率為：
(A)1 (B)1.5 (C)3 (D)2.5
- 甲公司流動資產包括現金、應收帳款、存貨及預付費用，已知其流動比率為 2.5，存貨占流動資產總額之 1/3，預付費用為\$100,000，流動負債為\$360,000，則速動資產為：
(A)\$400,000 (B)\$500,000 (C)\$600,000 (D)\$700,000
- 甲公司於 X3 年 1 月 1 日以\$220,000 發行可買回公司債，另支付交易成本\$2,400。依據發行時之評價，嵌入式之買回權的公允價值為\$10,000。買回權與公司債兩者經濟特性及風險並未緊密關聯，因此公司決定單獨認列嵌入式衍生工具，並對公司債採用攤銷後成本法衡量，發行時應認列應付公司債之帳面金額為：
(A)\$230,000 (B)\$222,400 (C)\$219,600 (D)\$227,700
- 假設可轉換特別股及認股權均符合權益工具之條件，則下列有關可轉換特別股轉換成普通股影響之敘述，何者正確？
(A)權益總額可能產生變動 (B)負債總額可能減少
(C)保留盈餘可能減少 (D)保留盈餘可能增加

13. 甲公司於 X2 年初給與 100 位員工每位各 600 單位之認股權，既得之條件為員工必須繼續服務滿 2 年，該認股權之存續期間為 5 年。認股權之執行價格為每股 \$20，給與日當日公司之股價亦為每股 \$20。但公司於給與日無法可靠估計所給與認股權之公允價值。X2 與 X3 年底公司預估離職總人數分別為 15 人與 16 人(預估之離職人數與實際離職人數相等)，X2、X3 與 X4 年底公司每股股價分別為 \$30、\$28 與 \$32。截至 X4 年底員工尚未執行認股權。試問：甲公司 X4 年應認列之薪資費用之金額為多少元？

(A)\$0 (B)\$100,800 (C)\$80,640 (D)\$201,600

14. 甲公司 X1 年 4 月 30 日流通在外普通股股數為 100,000 股。公司於該日辦理現金增資 20,000 股，認購價格為每股 \$50，除權前一天公司股票的收盤價為 \$68。有關此一現金增資之紅利因子為何？

(A)1.047 (B)1.026 (C)1.056 (D)1.360

15. 甲公司於 X2 年初開始將其商品委託乙公司代售，X2 年相關資料如下：

期初存貨	\$ 366,000	銷貨運費	\$ 105,000
本期進貨	1,620,000	期末於甲公司庫存存貨之總成本	435,000
進貨運費	30,000	期末於乙公司寄銷品存貨之總成本	60,000
商品送至乙公司之運費	15,000		

試問：甲公司 X2 年之銷貨成本為多少元？

(A)\$1,521,000 (B)\$1,536,000 (C)\$1,581,000 (D)\$1,641,000

16. 甲公司於 X8 年 1 月 1 日向銀行借款 \$10,000,000，利率 12%，一年期，因財務困難無法支付本息而於 X8 年 12 月 31 日與銀行達成以下協議：銀行同意公司支付現金 \$2,000,000 及公允價值為 \$5,000,000 之土地以清償全部債務及利息，已知該土地之原始成本為 \$6,000,000，則甲公司應認列之債務整理利益金額為：

(A)\$2,000,000 (B)\$3,000,000 (C)\$3,200,000 (D)\$4,200,000

17. 甲公司 X1 年 12 月 31 日存貨之單位成本為 \$100，因市場供過於求而降價為每單位售價 \$120。若該存貨每單位之正常利潤為 \$25、處分成本 \$15、重置成本 \$70，則甲公司 X1 年底資產負債表上該存貨每件應列報之帳面金額為：

(A)\$100 (B)\$95 (C)\$80 (D)\$70

18. 企業將自用性不動產轉換為投資性不動產，則轉入之投資性不動產於用途改變日之入帳基礎為：

投資性不動產採成本模式衡量

投資性不動產採公允價值模式衡量

(A)用途改變日之公允價值

用途改變日之公允價值

(B)用途改變日之公允價值

自用性不動產之帳面金額

(C)自用性不動產之帳面金額

用途改變日之公允價值

(D)自用性不動產之帳面金額

自用性不動產之帳面金額

19. 下列有關待出售非流動資產會計處理之敘述，何者錯誤？

(A)重分類前，應先依所適用會計準則之規定，調整非流動資產之帳面金額

(B)分類為「待出售非流動資產」後，仍應繼續提列折舊、折耗或攤銷

(C)分類為「待出售非流動資產」後，每期期末應按帳面金額與公允價值減出售成本，二者孰低評價

(D)編製比較報表時，以前年度相關之資產不須重分類為待出售非流動資產

20. 甲公司 X1 年度銷貨收入 \$500,000，X1 年初備抵呆帳餘額為 \$10,000，X1 年底備抵呆帳餘額為 \$40,000。X1 年度無沖銷呆帳，相關帳戶金額如下：

	<u>期初</u>	<u>期末</u>
應收帳款淨額	\$34,000	\$52,000
預收收入	10,000	25,000

試問：甲公司 X1 年度營業活動現金流量自銷貨收到現金之金額為多少元？

(A)\$467,000 (B)\$473,000 (C)\$497,000 (D)\$527,000

21. 甲公司被控侵犯乙公司專利權，法律專家認為甲公司很有可能敗訴，且賠償損失金額可能為\$2,400,000至\$8,000,000，經評估最有可能的金額為\$5,000,000。甲公司之適當會計處理為何？
- (A)認列訴訟損失準備\$2,400,000，並揭露可能的額外或有損失\$5,600,000
(B)認列訴訟損失準備\$5,000,000，並揭露可能的額外或有損失\$3,000,000
(C)認列訴訟損失準備\$8,000,000
(D)不認列任何訴訟損失準備，但須揭露或有損失為\$2,400,000至\$8,000,000
22. 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
23. 可能被分類為現金流量表中營業活動的項目包括：
- (A)支付現金股利給公司股東 (B)出售因交易目的而持有之股票並收到現金
(C)支付利息給債權人 (D)選項(A)(B)(C)皆是
24. 下列敘述何者錯誤？
- (A)存貨平均銷售日數=365÷存貨週轉率
(B)存貨轉換期間=365÷(存貨週轉率+應收款週轉率)
(C)現金比率=(現金+約當現金)÷流動資產
(D)流動比率不會低於速動比率
25. 其他條件不變下，下列何者情況有最高的本益比？
- (A)預期未來盈餘成長高，且企業經營風險高 (B)預期未來盈餘成長低且企業經營風險低
(C)預期未來盈餘成長高且企業經營風險低 (D)預期未來盈餘成長低且企業經營風險高
26. 下列與「關係企業合併營業報告書」有關的說明何者正確？
- (A)關係企業合併營業報告書編製內容應包括關係企業概況及營運概況
(B)關係企業概況應記載關係企業組織圖並加註控制公司與從屬公司、相互投資公司以及從屬公司與從屬公司間之持股或出資比例
(C)關係企業概況應記載各關係企業董事、監察人與總經理之姓名及其對該企業之持股或出資情形
(D)選項(A)(B)(C)均正確
27. 中興公司持有泛美公司普通股作為備供出售證券投資，為規避此投資之公允價值變動風險，中興公司同時購入泛美公司普通股之賣權。若此避險符合避險會計之規定條件，且中興公司已消除會計不一致之情況，則備供出售證券投資之公允價值變動損益應列為：
- (A)當期損益 (B)其他綜合損益
(C)賣權價值之調整項目 (D)不宜認列
28. 甲公司控制乙公司並重大影響丙公司，甲公司並與庚公司聯合控制辛公司，乙公司與丁公司聯合控制戊公司，丙公司控制己公司，則甲公司之子公司包括：
- (A)乙公司
(B)乙公司、丙公司
(C)乙公司、辛公司、戊公司
(D)乙公司、辛公司
29. 某公司X9年資料如下：本期淨利\$860,000，普通股股利\$215,000，流通在外股數2,150,000股（全年未變）。若該公司X9年底普通股市價為\$32，試問該年底本益比為若干？
- (A)107 (B)1.25% (C)0.9375% (D)80
30. 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
31. 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

32. 某公司 X4 年淨利為\$800,000, X4 年初流通在外之股份包括面額為\$10 之普通股 300,000 股及面額\$10 之 8% 累積特別股 40,000 股(該特別股符合權益定義), 該公司並於 7 月 1 日按每股 \$15 之價格發行普通股 40,000 股, 試計算其 X4 年度普通股每股盈餘:
- (A)\$2.5 (B)\$2.45 (C)\$2.4 (D)\$2.35
33. 台北公司 X8 年度之部分財務資料為: 銷貨收入\$1,500,000, 本期淨利率 8%, 資產總額 \$4,000,000, 負債比率 40%, 所得稅率 25%。台北公司 X8 年度除 8% 之應付公司債外, 並無其他負債。試問, 依上述資料計算台北公司 X8 年之財務槓桿指數為:
- (A)1.08 (B)1.6667 (C)0.9259 (D)0.6
34. 某公司 X7 年 1 月 1 日發行面額\$500,000, 6%, 5 年到期公司債, 每年 1 月 1 日與 7 月 1 日各付息一次, 發行時市場利率為 8%, 該公司於 X7 年 1 月 1 日以\$459,445 價格售出公司債, 試問該公司債 5 年總利息費用為:
- (A)\$150,000 (B)\$200,000 (C)\$190,555 (D)選項(A)(B)(C) 皆非
35. 慶豐公司近五年來自營業活動之現金流量為 90 萬元、同期間資本支出 25 萬元, 且未發放現金股利, 五年間存貨增加 5 萬元, 則該公司之現金流量允當比率為何?
- (A)230% (B)127.78% (C)360% (D)300%

二、申論題及計算題 (共 3 題, 共 30 分)

1. 以下是某金控公司 104 年第三季合併財務報表之部分綜合損益表: (單位: 新台幣千元)

	104 年 7 月至 9 月	
	金額	%
淨收益	\$130,308,352	100
繼續營業單位稅前淨利	19,447,873	15
所得稅費用	(3,271,298)	(3)
本期淨利	\$16,176,575	12
其他綜合損益:		
國外營運機構財務報表換算之兌換差額	5,661,084	4
備供出售金融資產未實現損失	(55,970,373)	(43)
現金流量避險中屬有效避險部分之避險工具利益	377,241	-
與其他綜合損益項目相關之所得稅	6,017,543	5
本期其他綜合損益 (稅後淨額)	(43,914,505)	(34)
本期綜合損益總額	(\$27,737,930)	(22)
基本每股盈餘	\$1.57	

試問: 該公司 104 年第 3 季列報之各項其他綜合損益項目係屬於「不重分類至損益之項目」或「後續可能重分類至損益之項目」? 分析師應如何評估該公司 104 年第三季之績效? 應注意那些重大之風險? (10 分)

2. 甲公司為興建企業總部於X6年度購入土地並開始興建。相關過程如下：

於X6年1月1日向銀行借款\$4,000,000以供購買土地及興建企業總部大樓使用，期間2年，年利率10%。

於X6年1月1日購入土地，成本為\$2,000,000，該土地可立即供興建大樓使用。

除了上述專案借款外，在興建期間內，甲公司帳上另有二筆於X5年借入之五年期長期借款，一筆為\$4,500,000，年利率6%，另一筆為\$5,500,000，年利率8%。經分析若甲公司不興建企業總部大樓，資金可償還此二筆借款。該企業總部大樓於X7年9月30日完工，工程支出如下：

X6年 1月 3日 \$1,000,000

X6年 3月 1日 600,000

X6年 6月30日 800,000

X6年10月 1日 600,000

X7年 2月 1日 270,000

X7年 4月30日 585,000

X7年 8月31日 900,000

試問：計算甲公司 X6 年及 X7 年興建企業總部大樓應資本化的利息金額。(12 分)

3. 丙公司以專案銷售一項資產並提供一年內更換重要零件之保固，每更換1個零件之成本為\$10,000。依據估計，在保固期間有40%會發生1個零件故障，30%會發生2個零件故障，30%會發生3個零件故障。

試問：丙公司應認列該保固負債準備之金額？請說明理由。(8分)

105 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）

- 關於景氣對策信號的說明下列何者為非？
 - 『紅燈』表示景氣過熱
 - 『黃紅燈』表示景氣微熱
 - 『綠燈』表示景氣穩定
 - 『黑燈』表示景氣衰退
- 下列有關就業的認定何者有誤？
 - 在資料標準週擁有一份有酬的工作
 - 在自己的工作室裡工作十五小時以上的無酬家屬工作者
 - 學陶淵明耕讀：每天兩小時務農，六小時讀書
 - 幫父母親看店每週十六小時
- 下列說明何者有誤？
 - 若社會上所有的失業人口皆屬摩擦性失業，此時的勞動市場在充分就業 (full employment) 狀態
 - 充分就業並不表示勞動市場沒有失業人口
 - 自然失業率就是不能再以擴張性總體政策永遠地降低的失業率
 - 自然失業率是指經濟社會只有磨擦性失業
- 政府的消費支出不包含下列何者？
 - 政府對各種產品的購買
 - 軍人的薪水
 - 移轉性支付
 - 公、教人員薪津
- 下列何者不是實質景氣循環理論的說明？
 - 研究方法結合電腦科技
 - 有採用模擬 (simulation) 與校準 (calibration)
 - 有研究經濟變數的共移性 (comovement)
 - 偏重需求面經濟學
- 下列何者是存貨的循環，與生產、銷售、庫存調整有關？
 - 迦葛 (Juglar) 循環
 - 庫茲耐 (Kuznets) 循環
 - 金群 (Kitchin) 循環
 - 康崔提夫 (Kondratieff) 循環
- 簡單生產函數 $Y = AF(L, K)$ 下列的描述何者有誤？
 - Y 代表實質產出
 - A 代表技術水準高低
 - L 代表土地
 - K 為資本
- 供給創造其自身的需求 (production creates its own demand) 為：
 - 賽依法則 (Say' s law)
 - 國王法則 (King' s law)
 - 皇后法則 (Queen' s law)
 - 查理法則 (Richard' s law)

9. 2008 年世紀金融危機在九月份倒閉的投資銀行是：
- (A) 高盛 (Goldman Sachs)
 - (B) 雷曼兄弟 (Lehman Brothers)
 - (C) 美林 (Merrill Lynch)
 - (D) 貝爾斯登 (Bear Sterns)
10. 我國黃金現貨交易平台是在哪一個周邊單位的業務？
- (A) 證券交易所
 - (B) 櫃檯買賣中心
 - (C) 集保結算所
 - (D) 證券暨期貨市場發展基金會
11. 下列何者不是基礎商品？
- (A) 小麥
 - (B) 利率利差
 - (C) 美元
 - (D) 認購權證
12. 下列何者是波動性造成的風險？
- (A) Delta 風險
 - (B) Gamma 風險
 - (C) Vega 風險
 - (D) Rho 風險
13. 衍生性金融商品中佔最大量的交易是由下列何者產生？
- (A) 外匯
 - (B) 利率
 - (C) 股票
 - (D) 債券
14. 交易所公布的三大法人買賣資訊，不包含：
- (A) 自營商
 - (B) 投信
 - (C) 壽險公司
 - (D) 外資
15. 下列有關證券交易所的業務時間，何者有錯？
- (A) 集中交易市場每營業日交易時間為星期一至星期五 9 時至 13 時 30 分
 - (B) 委託下單時間為 8 時 30 分至 13 時 30 分
 - (C) 盤後定價交易為 15 時至 15 時 30 分
 - (D) 零股交易為 13 時 40 分至 14 時 30 分
16. 下列有關近兩年火紅的金融商品 TRF 的說明何者有誤？
- (A) 全名為 Target Redemption Forward，目標可贖回遠期合約
 - (B) 屬有選擇權性質的結構性期貨衍生性商品
 - (C) 主要是客戶和銀行買一個選擇權，賣一個選擇權
 - (D) 國內銀行盛行銷售是以新台幣美元匯率為標的之 TRF 商品
17. 「財團法人金融消費評議中心」是依什麼法律規定設立之爭議處理機構？
- (A) 公司法
 - (B) 金融消費者保護法
 - (C) 證券交易法
 - (D) 證券投資人及期貨交易人保護法

18. 下列何者有關社會救濟金的國民所得會計觀念是錯誤的？
- (A)屬於移轉性支出
 - (B)僅屬於財產之移轉，並未涉及生產行為
 - (C)屬於政府最終消費支出
 - (D)與失業津貼的處理相同
19. 下述何種貨幣政策工具，可能無法讓中央銀行完全控制準備貨幣水準？
- (A)公開市場買進債券
 - (B)公開市場賣出債券
 - (C)變動借入準備的數量
 - (D)調整重貼現率
20. 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
21. 下列何者不是總合需求曲線移動的原因？
- (A)實質利率的改變
 - (B)未來景氣之預期改變
 - (C)生產成本的改變
 - (D)外國人所得改變
22. 下列哪一種失業是由「需求不足」(Demand-Deficient)，缺乏工作機會所引起？
- (A)摩擦性失業
 - (B)結構性失業
 - (C)循環性失業
 - (D)自然性失業
23. 企業醜聞（如美國的恩隆案）會減少投資及總支出，是因為這些醜聞_____，所以銀行會減少廠商的可貸資金。
- (A)造成銀行倒閉
 - (B)導致本國貨幣貶值
 - (C)迫使央行提高利率
 - (D)使得逆選擇與道德風險問題更惡化
24. 重貼現政策藉由改變下列何者的數量，進而影響貨幣供給以達到政策效果？
- (A)超額準備(Excess Reserves)與準備貨幣(Reserve Money)
 - (B)借入準備(Borrowed Reserves)與準備貨幣(Reserve Money)
 - (C)超額準備(Excess Reserves)與貨幣乘數(Money Multiplier)
 - (D)借入準備(Borrowed Reserves)與貨幣乘數(Money Multiplier)
25. 零息債券的存續期間：
- (A)少於到期日
 - (B)大於到期日
 - (C)等於到期日
 - (D)大於贖回日
26. 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

27. 「可轉換公司債」的名字從何而來？
- (A)當利率增加，可增加利息支付的選擇權
 - (B)可轉換為普通股之選擇權
 - (C)可從零息債券轉換為付息債券的選擇權
 - (D)當利率下跌，可增加債券面額之選擇權
28. 若債券4年到期，票面利率為9%，且以到期收益率10%折現，面額\$1,000，則一年後此債券值多少(在利率不變的情況下)？
- (A) \$ 1000.00
 - (B) \$ 947.93
 - (C) \$ 975.14
 - (D) \$ 834.90

二、申論題（共3題，每題10分，共30分）

4. 在中外歷史上曾被用來扮演貨幣角色的物品非常多，從商品貨幣、金屬貨幣，到今天的紙幣，請說明其演進過程及關鍵因素。(10分)
5. 何謂國內生產毛額 (Gross Domestic Product, GDP)？如何由要素所得法計算得到？(10分)
6. 何謂特別提款權 (Special Drawing Right, SDR)？2015年美國時間11月30日起SDR有何重大的變化？(10分)