

# 105 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

1. 證券投資信託事業運用證券投資信託基金，不得投資於本證券投資信託事業或與本證券投資信託事業有利害關係之公司所發行之證券，以下何者為非屬證券投資信託事業具利害關係之公司？  
(A)證券投資信託事業法人董事之公司  
(B)證券投資信託事業之董事、監察人或綜合持股達百分之五以上之股東  
(C)證券投資信託事業之董事長配偶持有其百分之五股份之公司  
(D)持有證券投資信託事業股份百分之六十之公司
2. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，違反或不履行辦理募集與發行有價證券時所出具之承諾，情節重大者，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
3. 上市有價證券之買賣，除另有規定外，應於何場所為之？  
(A)有價證券集中交易市場  
(B)櫃檯買賣中心  
(C)金融機構  
(D)證券商營業處所
4. 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
5. 公開收購人及其關係人，在何期間不得於集中交易市場、證券商營業處所、其他任何場所或以其他方式，購買同種類之公開發行公司有價證券？  
(A)自申報並公告之日起至公開收購期間屆滿日止  
(B)自申報並公告之次日起至公開收購期間屆滿日止  
(C)自申報並公告之日起至公開收購期間屆滿之次日止  
(D)自申報並公告之次日起至公開收購期間屆滿之次日止
6. 若有正當理由，證券投資信託事業未於期間內申請核發營業執照者，在期限屆滿前，得申請主管機關核准延展六個月，但延展以幾次為限？  
(A)一次  
(B)二次  
(C)三次  
(D)四次
7. 下列關於股東會決議撤銷之敘述，何者正確？  
(A)以該決議之內容違反法律或章程為前提  
(B)起訴股東應於當場表示異議  
(C)應於決議後半年內向法院訴請撤銷  
(D)撤銷後該決議向後失效，並無溯及效力
8. 證券投資信託事業應自籌設許可之日起六個月內依法辦妥公司登記，填具申請書，並檢具下列文件，申請核發營業執照，其申請核發營業執照時，不須檢附下列何項資料？  
(A)股東名冊及股東會議事錄  
(B)發起人會議紀錄  
(C)監察人名冊  
(D)公司章程

9. 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，有關從事全權委託投資業務之人員其兼任之限制規定，下列敘述何者正確？
- (A)全權委託專責部門之主管及業務人員，均不得辦理專責部門以外之業務
  - (B)全權委託投資經理人得兼任私募證券投資信託基金之投資或交易決策人員
  - (C)非登錄全權委託專責部門主管或業務人員，得兼辦全權委託專責部門之業務
  - (D)全權委託專責部門從事研究分析之業務人員，不得與從事投資決策之業務人員相互兼任
10. 有關證券投資顧問事業之總經理、部門主管、分支機構經理人及業務人員之配置，下列敘述何者有誤？
- (A)總經理、部門主管，除法令另有規定外，應為專任
  - (B)分支機構之經理人及業務人員不得為兼任
  - (C)投顧業務人員得提供證券投資推介建議
  - (D)投顧業務人員不得辦理全權委託投資業務
11. 甲證券投資顧問公司經營有價證券全權委託投資業務，其業績成長快速，但因資本額僅有新臺幣六千萬元，受到接受委託總金額不得超過淨值二十倍數之限制，甲公司應增資多少始可不受限制？
- (A)新臺幣二億四千萬元
  - (B)新臺幣一億四千萬元
  - (C)新臺幣五千萬元
  - (D)新臺幣二億三千萬元
12. 證券投資信託事業申請以信託方式經營全權委託投資業務，下列何種情形，主管機關得不予許可？
- (A)營業計畫書或內部控制制度內容未裝訂成冊
  - (B)從事全權委託投資業務之部門主管或業務人員不符合證券商從業人員管理規則所定之資格條件
  - (C)申請文件內容或事項經發現並無虛偽不實
  - (D)負責人、經營與管理信託業務人員不符合兼營信託業務管理辦法所定之資格條件及信託專門學識或經驗
13. 公司申請停止公開發行者，應經下列何種程序始得辦理？
- (A)應經全體股東表決權總額二分之一以上之同意行之
  - (B)應有代表已發行股份總數三分之二以上股東出席之股東會，以出席股東表決權過半數之同意行之
  - (C)應有代表已發行股份總數三分之二以上股東出席之股東會，以出席股東表決權三分之二以上之同意行之
  - (D)應有代表已發行股份總數二分之一以上股東出席之股東會，以出席股東表決權二分之一以上之同意行之
14. 上市公司設置審計委員會者，下列何項議案於審計委員會不通過時，董事會不得以全體三分之二以上之同意行之？
- (A)重大之資金貸與、背書或提供保證
  - (B)募集、發行或私募具有股權性質之有價證券
  - (C)財務、會計或內部稽核主管之任免
  - (D)年度財務報告及半年度財務報告
15. 受任人從事全權委託投資之業務招攬與營業促銷活動，應恪遵相關法令及投信投顧公會自律規範之規定，下列何種情事不在禁止之列？
- (A)藉金管會核准經營全權委託投資業務，作為證實申請事項或保證全權委託投資資產價值之宣傳
  - (B)提供贈品或以其他利益為不正當之招攬或促銷
  - (C)提醒客戶應自負盈虧
  - (D)對於過去之操作績效作誇大之宣傳或對同業為攻訐之廣告
16. 上市（櫃）公司如揭露虛偽不實之財務報告，下列何者負無過失責任？
- (A)董事長
  - (B)總經理
  - (C)執行長
  - (D)發行人

【請續背面作答】

17. 基金經理人符合下列何項資格者，得負責證券投資信託基金之運用？
- (A) 已取得原證券主管機關核發之證券商高級業務員測驗合格證書，並在專業投資機構擔任證券投資分析或證券投資決策工作二年以上者
  - (B) 經同業公會委託機構舉辦之證券投資信託及顧問事業之業務員測驗合格，並在專業投資機構從事證券投資分析或證券投資決策工作一年以上者
  - (C) 符合證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則所定證券投資分析人員資格者
  - (D) 現任基金經理人擔任同一證券投資信託事業基金經理人達一年以上者
18. 下列何者非證券投資信託暨顧問商業同業公會會員應共同信守之基本業務經營原則？
- (A) 保密原則
  - (B) 善良管理原則
  - (C) 公開原則
  - (D) 比例原則
19. 以下關於公開發行公司揭露之第二季財務報告之說明，何者正確？
- (A) 無須提報董事會
  - (B) 無須經監察人承認
  - (C) 即半年報，須經會計師查核簽證
  - (D) 應於第二季結束後二個月內公告
20. 有關限制員工權利新股之發行，下列說明何者錯誤？
- (A) 發行人申報發行限制員工權利新股，應有代表已發行股份總數三分之二以上股東出席之股東會，以出席股東表決權過半數之同意行之
  - (B) 應於股東會召集事由中列舉，不得以臨時動議提出
  - (C) 得於股東會決議之日起一年內分次申報辦理
  - (D) 得限制在一定期間內不得轉讓，但其期間最長不得超過二年
21. 關於未經設立登記而以公司名義經營業務或為其他法律行為之情形，下列說明何者正確？
- (A) 行為人處一年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣二十五萬元以下罰金
  - (B) 行為人有二人以上者，依其責任比例負連帶責任
  - (C) 為交易安全，主管機關得暫時允其使用公司名稱
  - (D) 行為人處一年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣十五萬元以下罰金，並自負民事責任
22. 下列關於境外基金總代理人之說明，何者錯誤？
- (A) 擔任總代理人之證券經紀商，須加入同業公會
  - (B) 實收資本額、指撥營運資金或專撥營業所用資金達新臺幣七千萬元以上
  - (C) 總代理人代理境外基金募集及銷售，應配置適足及適任之業務人員至少三人以上
  - (D) 總代理人應於每週一公告所代理境外基金之單位淨資產價值
23. 下列有關公司負責人之說明何者錯誤？
- (A) 公司負責人應忠實執行業務並盡善良管理人之注意義務，如有違反致公司受損害者，負損害賠償責任
  - (B) 公司負責人對於公司業務之執行，如有違反法令致他人受有損害時，對他人應與公司負連帶賠償之責
  - (C) 公司負責人執行業務違反善良管理人之注意義務，為自己或他人為該行為時，股東會得以決議，將該行為之所得視為公司之所得。但自所得產生後逾一年者，不在此限
  - (D) 公司負責人對於公司業務之執行，如有違反法令致他人受有損害時，為公司之侵權行為，公司負責人僅對公司負責，對外不負賠償責任
24. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業之關係企業擔任有價證券公開發行之主辦或協辦承銷商時，於承銷商與發行公司向金融監督管理委員會申報案件日至繳款截止日止，下列敘述何者正確？
- (A) 發行標的公司有影響其股價之重大事件發生雖已公開，但仍不得發表任何與該發行標的股之投資分析、研究報告
  - (B) 只要有利於投資者之投資分析、研究報告均可發布
  - (C) 除發行標的公司已有會影響其股價且已公開之重大事件發生者外，該事業及其從事證券投資分析業務不得發表任何與該發行標的股之投資分析、研究報告
  - (D) 此期間為寧靜期，該事業及其從事證券投資分析業務不得發表任何與該發行標的股之投資分析、研究報告

25. 下列有關投信投顧會員刊登廣告之自律規範，何者錯誤？
- (A) 證券投資信託事業、總代理人及基金銷售機構單純登載投資管理專門知識或服務等標榜境外基金機構、集團、公司或企業形象而不涉及任何基金產品之廣告，無須標示警語
  - (B) 保本型基金無須標示警語
  - (C) 透過廣播、電視、電影、手機簡訊、手機來電答鈴或其他相似方式，以影像或聲音為有聲廣告時，應揭示「投資一定有風險，基金投資有賺有賠，申購前應詳閱公開說明書（投資人須知）」
  - (D) 以基金配息率為廣告時，應揭示「基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。」之警語
26. 依證券交易法施行細則之規定，下列何者非證券交易法第三十六條第三項第二款所定對股東權益或證券價格有重大影響之事項？
- (A) 存款不足之退票
  - (B) 獨立董事辭任
  - (C) 變更簽證會計師者
  - (D) 董事長、總經理或三分之一以上董事發生變動者
27. 下列關於審計委員會設置之說明，何者錯誤？
- (A) 審計委員會應由全體獨立董事組成，其人數不得少於三人
  - (B) 全體審計委員其中一人為召集人，且至少一人應具備會計或財務專長
  - (C) 公司設置審計委員會者，證券交易法、公司法及其他法律對於監察人之規定，於審計委員會準用之
  - (D) 審計委員會之決議，應有審計委員會全體成員二分之一以上之出席，出席委員過半數之同意
28. 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者，下列敘述何者錯誤？
- (A) 控制公司應於會計年度終了時對從屬公司為適當補償，如致從屬公司受有損害者，應負賠償責任
  - (B) 控制公司負責人使從屬公司為前項之經營者，應與控制公司就前項損害負連帶賠償責任
  - (C) 如控制公司對從屬公司有債權，在控制公司對從屬公司應負擔之損害賠償限度內，不得主張抵銷
  - (D) 控制公司對從屬公司之債權，除有別除權或優先權外，應次於從屬公司之其他債權受清償

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 請說明我國證券交易法目前對於內部人及大股東股權申報管理之規範。（10 分）
2. 請舉例說明證券交易法對於沖洗買賣與相對委託交易之規範。（10 分）
3. 何謂裁判解任董事？其構成要件為何？（10 分）

# 105 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)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）

1. 某投資人財富遞增時，他的每單位財富邊際效用（Marginal Utility）就遞減，這樣的投資人是：  
(A)風險偏好者 (B)風險中立者 (C)厭惡風險者 (D)選項(A)(B)(C)皆非
2. 下列有關可轉換公司債之敘述，哪些為正確？ I.通常具有轉換凍結期間；II.轉換比率為債券市價除以轉換價格；III.票面利率通常較相同條件之一般公司債高  
(A)僅 I (B) I、II、III 皆是 (C)僅 I、III (D)僅 I、II
3. 投資者執行認購權證之權利時，在標的物給付之情形下，需交付：I.手續費；II.認購股款；III.證券交易稅  
(A)僅 II (B)僅 I、II (C)僅 I、III (D) I、II、III 皆是
4. 公司債券的信用利差（credit spread）通常會隨著市場的景氣好轉而：  
(A)擴大 (B)縮小 (C)不受影響 (D)無法判斷
5. 在估計利率期限結構時，若以債券的存續期間來取代債券的到期期限，可以有效降低下列何者所導致的估計誤差？  
(A)債券到期期限 (B)市場利率水準 (C)債券票面利率 (D)債券流動性差異
6. 有關由上而下投資策略（Top Down Strategy）的敘述，下列何者正確？ I.先由國內外總體經濟面著眼，再尋求各產業景氣狀況，最後依照公司因素進行選股；II.不論總體環境及產業景氣好壞，若公司體質優良即進行投資；III.資產配置受國別不同、產業景氣差異之影響程度較大：  
(A)僅 I、II (B)僅 I、III (C)僅 II、III (D) I、II、III 皆是
7. 我國於民國 94 年實施新制股價升降單位後，有關股票部分的敘述，下列何者為非？  
I.最小升降單位維持為 0.01；II.ETF 與股票升降單位相同；III.最高股價級距範圍修改為 500 元以上；IV.股價升降單位變寬  
(A)僅 I、III (B)僅 II、IV (C)僅 II、III、IV (D)僅 I、III、IV
8. 產業分析與下列哪一項目較沒關係？  
(A)選股 (B)資產市場的配置 (C)掌握投資某類產業股票之時機 (D)相信市場是無效率的
9. 臺灣證券交易所，一般股票當日收盤價之決定方式為：  
(A)最後一筆成交價 (B)收盤前五分鐘集合競價結果(C)當日平均價格 (D)收盤前五分鐘之平均價格
10. 有關分割債券特性的描述，何者有誤？  
I.分割債券利率風險較付息債券低；II.無再投資風險；III. Macaulay 存續期間剛好為到期年限；IV.在相同到期日下，分割債券的凸性（Convexity）較付息債券小  
(A)僅 I、IV (B)僅 II、IV (C)僅 I、II、III (D) I、II、III、IV 皆有誤
11. 下列敘述何者不正確？  
(A)我國公債發行前之交易係指自發行日前八個營業日起至前一個營業日止之買賣斷交易  
(B)公債增額發行係指公債發行後，就相同期次、條件及到期日再做一次增量之發行  
(C)券商從事債券遠期買賣時，對各期債券之淨買進（賣出）不得超過該債券流通餘額之十分之一  
(D)投資人承作債券保證金交易時，需向櫃買中心繳交保證金

12. 有關股權連結商品的敘述，下列何者正確？ I.又稱高收益債券 (High Yield Notes)；II.投資人於期初需支付選擇權權利金；III.收益金額取決於選擇權標的到期之價值；IV.證券商於選擇權到期日以現金結算方式收取差價
- (A)僅 I、III (B)僅 I、III、IV (C)僅 II、III、IV (D)I、II、III、IV 皆是
13. Markowitz 在 1952 年所發表的論文"Portfolio Selection"，可視為現代投資組合理論的濫觴，他認為投資人進行投資決策時只關心投資組合的： I.期望報酬；II.變異數；III.偏態；IV.峰度
- (A)僅 I、II (B)僅 II、III (C)僅 I、II、III (D)僅 II、III、IV
14. 甲為效率投資組合，其預期報酬率與報酬率變異數分別為 14%與 25%，若無風險利率為 8%，市場投資組合之報酬率變異數為 16%，則市場投資組合之預期報酬率為：
- (A)11.84% (B)12.8% (C)14.2% (D)資料不足，無法計算
15. 下列何者不是我國國發會所編製之景氣同時指標的其中一項構成項目？
- (A)核發建照面積 (住宅、商辦、工業倉儲)  
 (B)製造業銷售量指數  
 (C)實質海關出口值  
 (D)實質機械及電機設備進口值
16. 根據投資組合理論，當無風險資產存在時，最適風險性投資組合為效用無異曲線與下列何者之切點？
- (A)效率前緣 (B)資本市場線 (C)資本分配線 (D)證券市場線
17. 根據資本資產定價理論 (CAPM)，下列陳述有幾項是正確的？ I.當市場均衡時，個別資產之預期報酬率等於其必要報酬率；II.當某資產之預期報酬率高於其必要報酬率時，該資產位於證券市場線之上方；III.當某資產之預期報酬率低於其必要報酬率時，該資產之價格被市場低估
- (A) 0 項 (B) 1 項 (C) 2 項 (D) 3 項
18. 根據套利定價理論 (APT)，下列何者為非？
- (A)當市場均衡時，個別資產之預期報酬率可由無風險利率加上系統風險溢酬來決定  
 (B)套利定價理論為多因子模式，而資本資產定價理論為單因子模式  
 (C)由於套利定價理論包含了市場風險因子，故可視為資本資產定價理論之延伸  
 (D)由套利定價理論計算而得之個別資產預期報酬率不一定高於資本資產定價理論
19. 下列有關效率市場假說的陳述中，請問有幾項是其基本假設？
- I.每個市場參與者能同時免費地獲得市場的攸關資訊；II.沒有交易成本、稅負及其他交易障礙；III.個人的交易無法影響證券價格，亦即每位投資人均為價格接受者；IV.每位投資人均積極追求利潤極大化
- (A) 1 項 (B) 2 項 (C) 3 項 (D) 4 項
20. 根據行為財務學，下列何者是導致市場不效率之主要因素？
- I.資訊不對稱；II.投資人不理性；III.套利受到限制
- (A)僅 I、II (B)僅 I、III (C)僅 II、III (D)I、II、III 皆是
21. 根據行為財務學，請問心理帳戶 (Mental Accounting) 偏誤可解釋下列何種投資行為或現象？
- I.部分投資人對發放高額現金股利之股票的不理性偏好；II.部分投資人傾向過久持有輸家股票；III.股市存在動能效應 (Momentum Effect)
- (A)僅 I、II (B)僅 I、III (C)僅 II、III (D)I、II、III 皆是
22. 下列何種情境下，債券分析師可能會留意債券的贖回收益率 (Yield to Call)？
- (A)債券的到期收益率不高時 (B)發行公司曾贖回其部分債券  
 (C)預期利率將下降時 (D)預期利率將上升時

23. 下列何類財務比率不是債券評等機構用來評定債券安全性的主要依據？  
 (A)獲利性比率 (B)成長性比率 (C)槓桿比率 (D)流動性比率
24. 請問收益率為 8% 之永續債券其存續期間為何？  
 (A) 13.5 年 (B) 12.5 年 (C) 11.5 年 (D) 8 年
25. 一年前王大牛以 10 億元之總資本新創一家高科技公司，該公司第一年年報顯示稅前息前利潤為 2 億元。若該公司之加權平均資金成本為 12%，營所稅稅率為 25%，請問該公司之經濟附加價值 (EVA) 為何？  
 (A) 0.3 億元 (B) 0.8 億元 (C) 1.2 億元 (D) 1.5 億元
26. 根據國外股市之實證研究結果，股票市場報酬呈現\_\_\_\_\_的現象。  
 (A)短中期動能、長期反轉 (B)短中期反轉、長期動能  
 (C)短中長期皆動能 (D)短中長期皆反轉
27. 根據上題所述之股市現象，其\_\_\_\_\_效率市場假說。  
 (A)支持弱式 (B)違反弱式 (C)支持半強式 (D)違反半強式
28. 下列何者非股權交換的主要功能？  
 (A)避險 (B)避稅 (C)降低成本 (D)提高流動性
29. 下列敘述何者為真？  
 I.利率上限契約可視為一連串歐式利率買權的組合  
 II.利率下限契約可視為一連串美式利率賣權的組合  
 III.利率頸項契約係由利率上限契約和利率下限契約所共同組成  
 IV.利率均衡契約係由利率上限契約和利率下限契約所共同組成  
 (A)僅 I、III (B)僅 I、IV (C)僅 II、III (D)僅 II、IV
30. 下列主動式管理策略中共有幾項策略之目的是希望在市場行情下跌時，能維持投資組合價值在某一水準之上，且又能積極參與市場行情上漲所帶來的增值利益？  
 I.固定比例投資組合保險策略；II.時間不變投資組合保護策略；III.市場平衡策略；IV.市場中立策略  
 (A) 1 項 (B) 2 項 (C) 3 項 (D) 4 項
31. 假設現在臺灣加權股價指數為 8000 點，融資利率為 3%，預期平均股利率為 1%，90 天和 180 天後到期之臺指期貨價格分別為 8100 點和 8200 點。投資人王大牛正在思考獲利機會最高之期貨投機交易，請問你對他的操作建議為何？  
 (A)優先考慮買進 90 天後到期之臺指期，次則為賣出 180 天後到期之臺指期  
 (B)優先考慮買進 180 天後到期之臺指期，次則為賣出 90 天後到期之臺指期  
 (C)優先考慮買進 90 天後到期之臺指期，次則為買進 180 天後到期之臺指期  
 (D)優先考慮賣出 180 天後到期之臺指期，次則為賣出 90 天後到期之臺指期
32. 假設目前只存在一種 20 年期政府公債，其票面利率為 6%，目前市場報價為 120，轉換因子為 1.0250，每百元應計利息為 \$0.415，附賣回利率為 1%。請問以該公債為標的 180 天後到期之期貨契約，其理論價格為何？  
 (A) 110.25 (B) 114.77 (C) 117.63 (D) 120.55
33. 根據過去的資料顯示，玉米現貨價格變動率標準差為 20%，玉米期貨價格變動率標準差為 30%，兩者之相關係數為 0.9。何小美所耕種之玉米作物預計下個月即將可收成 10 萬英斗，但她擔心收成前玉米價格可能崩跌，請問何小美應如何利用玉米期貨 (契約規格 5,000 英斗) 進行避險？  
 (A)買進 6 口 (B)賣出 6 口 (C)買進 12 口 (D)賣出 12 口

34. 假設聯發科股價為 \$200，無風險利率為 2%，市場存在半年後到期且履約價格皆為 \$180 的聯發科股票買權與賣權。請問該買權與賣權之價差為何 ( $e^{-0.01}=0.9900$ ,  $e^{0.01}=1.0101$ ,  $e^{-0.02}=0.9802$ ,  $e^{0.02}=1.0202$ ) ?

- (A) \$16.36                      (B) \$18.18                      (C) \$21.80                      (D) \$23.60

35. 下列何者是 Black and Scholes 的選擇權評價模式？

(A)  $C = Se^{-rt} \times N(d_1) - K \times N(d_2)$                       (B)  $C = Se^{-rt} \times N(d_1) - K \times N(d_2)$

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{K}\right) + (r + 0.5\sigma^2) \times t}{\sigma\sqrt{t}}$$

$$d_2 = d_1 + \sigma\sqrt{t}$$

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{K}\right) + (r + 0.5\sigma^2) \times t}{\sigma\sqrt{t}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{t}$$

(C)  $C = S \times N(d_1) - Ke^{-rt} \times N(d_2)$                       (D)  $C = S \times N(d_1) - Ke^{-rt} \times N(d_2)$

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{K}\right) + (r + 0.5\sigma^2) \times t}{\sigma\sqrt{t}}$$

$$d_2 = d_1 + \sigma\sqrt{t}$$

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{K}\right) + (r + 0.5\sigma^2) \times t}{\sigma\sqrt{t}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{t}$$

## 二、申論題或計算題 (共 3 題，共 30 分)

1. 假設目前無風險利率為 2%，股市之預期報酬率為 10%，而台積電之股票貝它 ( $\beta$ ) 值為 1.2，毛利率為 18%、純益率為 10%、存貨周轉率為 2.5、總資產周轉率為 1.5、負債為 200 億元、股東權益為 1,000 億元。此外，台積電剛配發之今年每股現金股利為 5 元，但市場預期未來三年將以 15% 之速度成長，第四年開始則維持 10% 之成長率，根據以上資訊，請回答下列問題：

- (1) 台積電之股東權益報酬率 (ROE) 為何？ (2 分)
- (2) 若台積電之現金股利支付率為 40%，則其可維持成長率為何？ (2 分)
- (3) 台積電之股票必要報酬率為何？ (2 分)
- (4) 台積電之合理股票價格為何？ (4 分)

2. 請闡述下列各期貨價差交易策略之定義，並舉例說明之：

- (1) 市場間價差交易 (Intermarket Spreads) (2 分)
- (2) 商品間價差交易 (Intercommodity Spreads) (2 分)
- (3) 裂解價差交易 (Crack Spreads) (2 分)
- (4) 兀鷹價差交易 (Condor Spreads) (2 分)
- (5) 縱列價差交易 (Tandem Spreads) (2 分)

3. 假設市場存在以下標的股票和到期時間均相同、但選擇權類型或履約價不同之 4 種無股利發放之歐式選擇權，其相關資訊如下：

選擇權契約	選擇權類型	履約價	權利金
A	買權	50	3.2
B	買權	75	2.5
C	賣權	50	5.0
D	賣權	75	6.5

根據以上資訊，請回答下列問題（忽略交易成本和稅負）：

- (1) 在須同時交易履約價不同之買權和賣權的前提下，請問應如何建立最大損失有限但潛在最大獲利無窮的交易策略？（2分）
- (2) 此交易策略稱之為何種價差策略？（2分）
- (3) 請繪出選擇權到期時，此價差策略之損益圖。（2分）
- (4) 當到期標的股價為多少時，此價差策略可達到損益平衡？（2分）
- (5) 當到期標的股價為 40 時，此價差策略之損益為何？（2分）

# 105 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）

- 公司折舊方式由直線法改為加速折舊法，則其本益比：  
(A)較原來的低 (B)較原來的高 (C)不變 (D)無法判斷
- 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
- 下列哪一項資產的評價，最接近變現價值？  
(A)應收帳款 (B)存貨  
(C)不動產、廠房及設備 (D)租賃資產
- 某公司有面額\$50,000、帳面金額\$57,000 的公司債，並以\$60,000 現金贖回，因而產生贖回損失\$3,000。試問此交易在現金流量表的籌資活動上所列示的金額為：  
(A) \$(3,000) (B) \$(60,000) (C) \$(57,000) (D) \$0，此為投資活動
- 三井公司 X9 年 1 月 1 日流通在外普通股股數為 300,000 股，該公司另有可轉換特別股 20,000 股，可轉換成普通股 60,000 股，當年度皆未轉換；X9 年間三井公司發放特別股股利\$120,000。X9 年度稅後淨利為\$900,000，稅率 25%。則三井公司 X9 年稀釋每股盈餘為：  
(A) \$2.17 (B) \$2.5 (C) \$2.6 (D) \$3.0
- 甲公司賒銷金額為\$450,000，其平均收帳期間為 50 天，則其應收帳款的平均持有金額為何？(一年以 360 天計)  
(A) \$62,500 (B) \$9,000 (C) \$64,800 (D) \$61,644
- 一般而言，認列收入之時點為：  
(A)產品生產完成時 (B)接到訂單時  
(C)收到貨款時 (D)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
- 理論上，在一個具效率性的市場，股價的變化（即報酬率）係反映：  
(A)已經預期盈餘的發生 (B)未預期盈餘的發生  
(C)已經預期的每股盈餘 (D)選項(A)(B)(C)皆是
- 美國公司以美元購買一臺灣公司所有流通在外股數，美國公司之功能性貨幣為美元，臺灣公司之功能性貨幣為新臺幣。購買時成本與股權淨值之差額為專利權。一年後，美元升值，則在合併報表(美元)之專利權金額及專利權攤銷費用較美元未升值：  
(A)專利權金額增加，攤銷額增加 (B)專利權金額增加，攤銷額減少  
(C)專利權金額減少，攤銷額增加 (D)專利權金額減少，攤銷額減少
- 某公司 X7 年度的稅後淨利為\$140,000，且利息費用為\$40,000，若公司之所得稅率為 30%，則 X7 年度之利息保障倍數為：  
(A) 5 (B) 6 (C) 4.5 (D) 3.5

11. 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。假設市場利率為 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
12. 下列有關銀行透支之敘述，何者正確？
- (A)係指銀行存款餘額出現借餘  
 (B)為一異常狀況，故應列為非流動負債  
 (C)原則上不得與銀行存款相抵銷，除非兩者在同一銀行  
 (D)原則上應與銀行存款相抵消，以相抵後餘額列為資產或負債
13. 若進貨未入帳，但期末存貨盤點正確，則進貨未入帳對當期的影響為：
- | 淨利     | 銷貨成本 | 應付帳款 | 保留盈餘 |
|--------|------|------|------|
| (A) 高估 | 低估   | 低估   | 高估   |
| (B) 低估 | 高估   | 高估   | 低估   |
| (C) 高估 | 低估   | 高估   | 低估   |
| (D) 低估 | 高估   | 低估   | 高估   |
14. 三麗公司以每股\$94 購入民示公司股票 10,000 股作為備供出售證券投資。支付給經紀商的手續費為\$2,400。「備供出售投資-股票」科目金額應被記錄為：
- (A) \$942,400                      (B) \$940,000                      (C) \$937,600                      (D) \$941,200
15. 宇恆能源公司發現一種能源保存的創新方法，近來公司建造一項可抽取天然瓦斯的設備，成本為\$25,000,000。然而，公司亦有義務於 20 年後將該設備移除與復原，移除與復原費用估計為\$29,000,000(折現值為\$9,000,000)，關於此一除役負債，應作什麼分錄？
- (A)無需作分錄  
 (B)借：天然瓦斯設備\$29,000,000    貸：除役負債準備\$29,000,000  
 (C)借：天然瓦斯設備\$25,000,000    貸：除役負債準備\$25,000,000  
 (D)借：天然瓦斯設備\$9,000,000    貸：除役負債準備\$9,000,000
16. 下列對於溢價發行公司債之敘述，何者正確？
- (A)應付公司債發行日之市場利率低於票面利率  
 (B)應付公司債溢價分攤至各付息期間，使得每一期利息費用將逐期增加  
 (C)應付公司債發行日之票面利率低於市場利率  
 (D)發行價格低於票面金額
17. 麥當基公司於 X0 年 1 月 1 日發行普通股 100,000 股，每股發行價格\$18，X4 年公司以每股\$26 買回 10,000 股。X5 年 6 月 30 日，公司以 X4 年買回之庫藏股買進一設備，該設備之公允價值為\$400,000，當日公司之股價為每股\$38，則該交易對「資本公積-庫藏股票交易」之影響為：
- (A)增加\$120,000                      (B)減少\$120,000                      (C)增加\$140,000                      (D)減少\$140,000
18. 積欠的累積特別股股利，在公司的財務報表上該如何表達？
- (A)作為流動負債的增加  
 (B)作為權益的增加  
 (C)作為附註揭露  
 (D)流動部分作為流動負債的增加，非流動部分作為長期負債的增加

19. 有關勞務提供交易認列為收入的敘述，下列何者錯誤？
- (A) 安裝費應依安裝完成程度認列收入，除非該安裝係屬銷售商品附加之條件，此時應於商品銷售時認列
  - (B) 企業發展客製化軟體收費，應按發展之完成程度認列收入
  - (C) 學費收入應於教學或講授期間認列收入
  - (D) 入場費若以套票方式出售，其入場費收入應於活動發生時認列
20. 伯穎公司分紅計畫規定之紅利金額為當年度稅前淨利之 3%，估計人員流動將使支付比例降低至 2.5%。該紅利將於次年度 4 月底發放，若員工於發放前離職，將無法獲得任何分紅。X4 年度未考慮當年分紅前之稅前淨利為 \$400,000。請問該公司於 X4 年度應認列之紅利負債金額為何？
- (A) \$12,000
  - (B) \$11,650
  - (C) \$10,000
  - (D) \$9,756
21. 忠孝公司出售一部機器，其帳面價值為 \$5,000，出售利益為 \$1,000。試問，在現金流量表中，有關出售機器「從投資活動而來之現金流量」為何？
- (A) \$1,000
  - (B) \$4,000
  - (C) \$5,000
  - (D) \$6,000
22. 以投資為本業的上青公司，本年度從其持有之股票獲得股利收入 500 萬元，這項交易將在現金流量表中列作：
- (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) 來自籌資活動之現金流量
  - (D) 非現金投資與籌資活動
23. 房地產公司購入而尚未出售之房屋應列為：
- (A) 無形資產
  - (B) 固定資產
  - (C) 基金與投資
  - (D) 流動資產
24. 投資人應對企業的財務報表深入觀察以避免「黑字倒閉」的發生，請問下列哪一種資訊有助於我們避免掉入「黑字倒閉」的陷阱中？
- (A) 綜合損益表上的純益率
  - (B) 權益變動表上的每股盈餘
  - (C) 企業的淨值報酬率
  - (D) 現金流量表
25. 在綜合損益表上的哪一個項目最有助於我們預測未來的營業狀況？
- (A) 稅後淨利
  - (B) 營業部門稅前淨利
  - (C) 停業單位損益
  - (D) 選項(A)(B)(C)皆是
26. 白眉企業去年淨利只有 2,000 萬元，總資產報酬率是 2%，下列哪一種作法有助於提高其總資產報酬率？
- (A) 同時且等量提高銷貨收入與營業費用
  - (B) 同時且等比率提高銷貨收入與營業費用
  - (C) 同時且等量提高營運資產與營業費用
  - (D) 同時且等比率降低營運資產與銷貨收入
27. 已知廣太公司股東權益報酬率為 16%，下列何者可以使該報酬率提高？
- (A) 增加普通股股利水準
  - (B) 以 9% 的資金成本貸款，並用於報酬率 14% 之投資
  - (C) 提高本益比
  - (D) 普通股之市價增加

28. 企業財務報表中的「會計師查核報告」，主要的意義為：

- (A)會計師證明公司財務報表內容皆為正確無誤
- (B)表達會計師針對「財務報表是否允當表達」的看法
- (C)會計師在分析企業財務狀況後，提供的改善建議
- (D)表示會計師認為財務報表未存有舞弊

## 二、申論題或計算題（共 3 題，共 30 分）

1. 台北公司將其價值 500 萬的應收帳款賣給資產管理公司，但台北公司並未因此免於承擔這筆應收帳款的信用風險。請問在財務分析上，台北公司此出售應收帳款的交易如何影響其營業活動現金流量、投資活動現金流量與籌資活動現金流量？（10 分）
  
2. 台中公司今年的銷售量為 1,500 個，產品單位訂價為 95 元，變動成本為 40 元，其營運槓桿程度為 1.5，請問公司的固定成本為多少？（10 分）
  
3. 請回答下列問題：
  - (1) 何謂經濟附加價值 (Economic Value Added, EVA)？其計算公式為何？（5 分）
  - (2) 在評估公司的獲利能力時，相較於稅後淨利率，採用經濟附加價值的好處有哪些？（5 分）

# 105 年第 2 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

1. 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
2. 下列何者不屬於物價指數可能存在之衡量誤差？  
(A)當期基期的選擇 (B)替代偏差  
(C)新產品上市 (D)品質改進
3. 下列何種關於收益率曲線的理論表示，投資人除非有經濟誘因，不會投資較長期資產？  
(A)預期理論 (B)投資組合理論  
(C)市場區隔理論 (D)流動性偏好理論
4. 將下列資產之流動性由高至低排序，正確排序為：  
(A)債券；房屋；現金 (B)現金；債券；房屋  
(C)現金；房屋；債券 (D)房屋；債券；現金
5. 在通貨緊縮的期間，由於物價持續地下降，因此\_\_\_\_\_的名目利率並不代表著寬鬆的貨幣政策，或者廠商有比較\_\_\_\_\_的借貸成本。  
(A)低；低 (B)低；高 (C)高；低 (D)高；高
6. 下列何者不是總合供給曲線移動的原因？  
(A)氣候的改變 (B)天然災害  
(C)油價的改變 (D)外國人所得改變
7. 下列有關中央銀行貨幣政策工具的敘述，何者正確？  
(A)存款準備率政策對貨幣乘數影響很大，且會嚴重影響銀行的放款  
(B)重貼現政策僅能產生間接效果，成功與否決定於銀行的反應  
(C)公開市場操作的彈性與自主性較大，是良好的政策工具  
(D)選項(A)(B)(C)皆是
8. 使債券支付的現值等於價格之折現率為：  
(A)到期收益率 (B)持有期間報酬率  
(C)現時收益率 (D)票面利率
9. 歐盟各國於 1991 年簽訂什麼條約，致力於歐洲單一貨幣計畫的實施？  
(A)馬斯垂克條約 (B)巴黎條約  
(C)柏林條約 (D)凡爾賽條約
10. 免疫策略使投資人：  
(A)專買高評等債券 (B)規避再投資風險及價格風險  
(C)規避贖回風險 (D)規避違約風險
11. 根據利率期限結構（term structure）的預期理論，負斜率的殖利率曲線代表：  
(A)投資人期望未來長期利率會上升  
(B)投資人期望未來的長期利率比當期的短期利率高  
(C)投資人期望未來的短期利率和當期的短期利率相同  
(D)投資人期望未來的短期利率比當期的短期利率低

12. 依據泰勒法則 (Taylor rule)，若央行降低目標通貨膨脹率，則聯邦資金利率 (Fund rate) 會如何變動？
- (A) 不變 (B) 下降  
(C) 上升 (D) 變動方向不確定
13. 若臺灣發生的食安事件使人們對國產品的信心下降，則邊際進口傾向，進而政府支出乘數會如何變動？
- (A) 邊際進口傾向上升，政府支出乘數變大  
(B) 邊際進口傾向下降，政府支出乘數變大  
(C) 邊際進口傾向上升，政府支出乘數變小  
(D) 邊際進口傾向下降，政府支出乘數變小
14. 當經濟體系處於充分就業的狀態時：
- (A) 每個人都有工作 (B) 循環性失業為零  
(C) 磨擦性失業為零 (D) 結構性失業為零
15. 下列何者為課徵薪資所得稅可能產生的影響？
- (A) 總合供給線與總合需求線皆右移  
(B) 總合供給線右移，但總合需求線左移  
(C) 總合供給線左移，但總合需求線右移  
(D) 總合供給線與總合需求線皆左移
16. 下列哪一債券的利率風險最小？
- (A) 五年期債券 (B) 七年期債券  
(C) 十年期債券 (D) 二十年期債券
17. 下列有關附買回交易 (repurchase agreement, RP) 的敘述，何者正確？
- (A) 企業及個人的流動性負債，銀行的流動性資產  
(B) 由銀行向企業及個人購買債、票券  
(C) 企業及個人的流動性資產，銀行的流動性負債  
(D) 選項(B)(C)皆正確
18. 如何避免利率上升對債券價格的衝擊？
- (A) 購買信用評等高的債券 (B) 持有至債券到期  
(C) 購買政府發行的公債 (D) 購買利率高的債券
19. 在標準普爾(S&P)債券信評等級中，被列為投資等級的是：
- (A) A 級(含)以上 (B) B 級(含)以上  
(C) BB 級(含)以上 (D) BBB 級(含)以上
20. 若二年期與三年期之債券利率分別為 2.25% 與 3%，根據預期理論，未來的第三年一年期預期利率為：
- (A) 4.5% (B) 6.25% (C) 3.25% (D) 5%
21. 銀行顧客存入一萬元時，若法定準備率為 10%，而且假設銀行體系無現金外流且不願持有超額準備，則銀行體系額外可創造出：
- (A) 放款與存款各十萬元 (B) 放款與存款各九萬元  
(C) 放款十萬元而存款九萬元 (D) 放款九萬元而存款十萬元
22. 在 I. 政府存款增加、II. 郵匯局轉存款減少、III. 國外資產增加、IV. 央行定期存單減少等項目變化中，何者會使貨幣供給增加？
- (A) 僅 II、III、IV (B) I、II、III、IV  
(C) 僅 III、IV (D) 僅 I、III

23. 央行調降存款準備率時，下列敘述何者為正確？
- (A) 貨幣乘數變大，且貨幣基數增加
  - (B) 貨幣乘數不變，但貨幣基數增加
  - (C) 貨幣乘數變大，且貨幣基數減少
  - (D) 貨幣乘數變大，但貨幣基數不變
24. 當油價只是暫時性下跌，短期均衡時：
- (A) 長期與短期菲力普曲線向右移
  - (B) 短期菲力普曲線向左移
  - (C) 短期菲力普曲線向右移
  - (D) 長期與短期菲力普曲線向左移
25. 若本國與外國之一年期定存利率分別為 5% 與 10%，外國通貨兌換本國通貨的一年期匯率預期值為 20，則利率平價成立時，外國通貨兌換本國通貨的即期匯率為：
- (A) 19.05
  - (B) 19.25
  - (C) 21.05
  - (D) 21.25
26. 在倫敦國際金融市場中，做為歐元同業拆放利率的是：
- (A) Euro LIBOR
  - (B) EONIA
  - (C) EURIBOR
  - (D) Euro SIBOR
27. 若美元兌新臺幣實質匯率上升 2%，而同期間臺灣與美國之通貨膨脹率分別為 2% 與 1.5%，根據實質匯率平價，請問美元兌新臺幣之名目匯率：
- (A) 下降 1.5%
  - (B) 上升 1.5%
  - (C) 下降 2.5%
  - (D) 上升 2.5%
28. 截至 2016 年上半年，在 I. 日本、II. 歐元區、III. 瑞士、IV. 匈牙利四個國家或地區中，已實施負利率的有：
- (A) 僅 II
  - (B) 僅 I、II
  - (C) 僅 I、II、III
  - (D) I、II、III、IV

## 二、申論題或計算題（共 3 題，共 30 分）

1. 請分析央行增加貨幣供給之寬鬆貨幣政策，對實質 GDP 與物價將產生何影響？（請區分短期與長期效果分別分析之）（10 分）
2. 假設債券面額為 10 萬元、票面利率為 10%、3 年後到期。
  - (1) 若投資人買進債券時的價格即為 10 萬元，則投資人持有這張債券的到期殖利率(yield to maturity)為多少？殖利率與債券價格關係為何？為什麼？（5 分）
  - (2) 若上述的投資人在收到第 1 年的債息後，因流動性的需求只好把債券賣掉，賣出時的價格為 97,000 元，則投資人持有這張債券的實際收益率為多少？實際收益率與債券賣出時的價格關係為何？為什麼？（5 分）
3. 為了解美國平均每人 GDP 與中國大陸平均每人 GDP 之差距是否正在縮小，擬將中國大陸平均每人 GDP 轉換成以美元表示。若美國 2014 年平均每人 GDP 為 54,272 美元，中國大陸平均每人的 GDP 為 37,632 人民幣，外匯市場美元兌人民幣的匯率是 6.12，而麥當勞的大麥克漢堡在美國售價是 3.75 美元，在大陸售價是 15 人民幣。請問：
  - (1) 將中國大陸平均每人 GDP 轉換成以美元表示時，需注意什麼問題？為什麼？（4 分）
  - (2) 可否以外匯市場的匯率直接換算以美元表示的中國大陸平均每人 GDP？為什麼？中國大陸平均每人 GDP 以美元表示為何？（6 分）