

# 106 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)

- 股份有限公司之股份，得分次發行。試問下列敘述何者正確？  
(A)第一次發行不得少於章定股份總數四分之一 (B)第一次發行不得少於章定股份總數三分之一  
(C)第一次發行不得少於章定股份總數二分之一 (D)不論是否為第一次發行，其比例均不受限制
- 依「發行人募集與發行海外有價證券處理準則」之規定，發行人募集與發行海外有價證券，應依規定檢齊相關書件，並取具下列何單位之同意函後，向金管會申報生效？  
(A)中央銀行 (B)財政部 (C)經濟部 (D)銀行局
- 同業公會為自律組織，為提升投顧業者發揮自律功能，法律規定業者必須加入同業公會，並於事業設立之審核時為如何申請？  
(A)於申請核發營業執照時，應繳交同業公會同意入會之證明文件  
(B)於提出申請許可時一個月內加入公會  
(C)經申請許可之日起三個月內辦妥入會登記  
(D)於第一階段申請時，六個月內提出入會證明文件
- 以下關於股東提案權之敘述，何者正確？  
(A)一議案之提案股東以一人為限 (B)一項提案不得超過三百字  
(C)提案應以書面或口頭為之 (D)提案人不得委託他人參與議案討論
- 證券投資顧問事業及證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，依「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管理辦法」第八條之規定，至少應設立哪些部門？I.全權委託之專責部門；II.投資研究部門；III.秘書部門；IV.財務會計部門；V.內部稽核部門；VI.公關部門  
(A) I、II、IV、V (B) I、II、III、VI (C) I、IV、V、VI (D) II、IV、V、VI
- 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，下列何者不正確？  
(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
- 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
- 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)私募及募集都是非對特定人招募
- 依「發行人募集與發行有價證券處理準則」之規定，發行人申報發行員工認股權憑證，金融監督管理委員會得退回其案件之情形中，下列何者非正確？  
(A)對已發行員工認股權憑證而有未履行發行及認股辦法約定事項之情事，迄未改善或經改善後尚未滿三年者  
(B)對已發行員工認股權憑證而有未履行發行及認股辦法約定事項之情事，經改善後滿三年者  
(C)重大喪失債信情事，尚未了結或了結後尚未逾三年者  
(D)金管會為保護公益認為有必要者

10. 對於未經金融監督管理委員會之許可，經營證券投資信託或證券投資顧問業務，依「證券投資信託及顧問法」規定，可處如何之刑事責任？
- (A) 六個月以下有期徒刑
  - (B) 一年以下有期徒刑
  - (C) 五年以下有期徒刑，併科新臺幣一百萬元以上五千萬元以下罰金
  - (D) 七年以下有期徒刑，併科新臺幣一百萬元以上五千萬元以下罰金
11. 受「證券投資信託及顧問法」第一百零三條第二款或第一百零四條解除職務之處分者，幾年內不得充任證券投資信託事業與證券投資顧問事業之發起人、負責人及業務人員？
- (A) 二年
  - (B) 三年
  - (C) 五年
  - (D) 七年
12. 關於公開發行公司發行公司債總額限制，下列說明何者正確？
- (A) 有擔保公司債、轉換公司債或附認股權公司債，其發行總額，不得逾全部資產減去全部負債餘額之百分之一百
  - (B) 有擔保公司債、轉換公司債或附認股權公司債，其發行總額，不得逾全部資產減去全部負債餘額之百分之一百五十
  - (C) 有擔保公司債、轉換公司債或附認股權公司債，其發行總額，不得逾全部資產減去全部負債餘額之百分之二百
  - (D) 有擔保公司債、轉換公司債或附認股權公司債，其發行總額，不得逾全部資產減去全部負債餘額之百分之五十
13. 公開收購公開發行公司之有價證券者，下列何種情形，應提出具有履行支付收購對價能力之證明，向主管機關申報並公告特定事項後，始得為之？
- (A) 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百分之五十之公司之有價證券
  - (B) 公開收購人預定公開收購數量，加計公開收購人與其關係人已取得公開發行公司有價證券總數，為公開發行公司已發行有表決權股份總數百分之三
  - (C) 公開收購人預定公開收購數量，加計公開收購人與其關係人已取得公開發行公司有價證券總數，未超過該公開發行公司已發行有表決權股份總數百分之五
  - (D) 公開收購人預定公開收購數量，加計公開收購人與其關係人已取得公開發行公司有價證券總數，為該公開發行公司已發行有表決權股份總數百分之二十五
14. 下列關於上市公司財務資訊揭露之規定，何者錯誤？
- (A) 每會計年度第一季、第二季及第三季終了後四十五日內，公告並申報經會計師核閱及提報董事會之財務報告
  - (B) 於每會計年度終了後三個月內，公告並申報經會計師查核簽證、董事會通過及監察人承認之年度財務報告
  - (C) 於每會計年度終了後二個月內，公告並申報經會計師查核簽證、董事會通過及監察人承認之半年度財務報告
  - (D) 於每月十日以前，公告並申報上月份營運情形
15. 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，下列關於民事賠償責任之規定，何者正確？
- (A) 公司負責人於其所受利益範圍內，對他人負損害賠償責任
  - (B) 公司負責人應與公司負連帶賠償責任
  - (C) 公司負責人應與公司負連帶賠償責任，但公司已盡相當之注意或縱加以相當之注意而仍不免發生損害者，公司不負賠償責任
  - (D) 此為公司侵權行為，由公司負賠償責任，公司負責人對公司負責，對他人無須負責

16. 甲證券投資顧問公司之關係企業乙擔任有價證券公開發行之協辦承銷商，當時並無會影響股價之重大消息，承銷商與發行公司於向金融監督管理委員會申報案件日至繳款截止日止，下列敘述何者錯誤？
- (A) 甲證券投資顧問公司不得發表任何與該發行標的股之研究報告
  - (B) 甲證券投資顧問公司不得發表任何與該發行標的股之投資分析
  - (C) 甲證券投資顧問公司之證券投資分析業務人員不得發表任何與該發行標的股之投資分析、研究報告
  - (D) 甲證券投資顧問公司之證券投資分析業務人員不得發表任何與該發行標的股之投資分析，但得以甲公司名義發表研究報告
17. 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) 公開原則
  - (C) 保守原則
  - (D) 忠實誠信原則
18. 總代理人首次申請（報）境外基金之募集及銷售，經主管機關核准或申報生效後，涉及資金之匯出、匯入者，下列敘述何者正確？
- (A) 應檢具銷售機構及參與證券商名單等相關文件向臺灣銀行申請辦理相關外匯業務之許可，始得募集及銷售
  - (B) 應檢具銷售機構及參與證券商名單等相關文件向財政部申請辦理相關外匯業務之許可，始得募集及銷售
  - (C) 境外指數股票型基金以新臺幣掛牌者，無須逐案申請
  - (D) 境外指數股票型基金以新臺幣掛牌者，應逐案申請
19. 下列何者非基金業務執行之經理守則？
- (A) 公司應每年檢討證券商遴選作業及委任證券商之適當性，並向董事會報告
  - (B) 公司於法令許可範圍內，有指示保管機構之權，並不定期盤點檢查委託保管之資產
  - (C) 公司應建立職能區隔之中國牆功能，確保內部控制與稽核系統，並以善良管理人之注意義務選任基金承銷商或銷售機構
  - (D) 公司基金管理業務之相關執行，應以善良管理人之注意管理受託管理資產，除法令與契約另有規定外，不得為自己、代理人、受僱人或其他任何第三人謀取利益
20. 基金執行業務時，應對客戶充分揭露，下列敘述何者錯誤？
- (A) 公司管理基金資產時，應向客戶提供有關公司之充分資料，包括公司及其分公司之營業地址、公司經營業務之種類與限制，以及代表公司執行業務並可能與客戶有所聯繫的人員之身分職位
  - (B) 客戶得要求公司揭露其財務狀況，公司應提供已公開及未公開之財務報表資料，不得拒絕
  - (C) 公司進行自有資金之交易時，應優先執行基金之買賣，並應將最佳之價格分配予客戶，且應依規定定期將研究或分析報告與投資結果資料寄予客戶
  - (D) 公司應向客戶揭露其收費之基準及數額，所有會影響對客戶的收費、相關費用或將費用調高之做法，應符合公平與誠信原則；調高費用者，應於與客戶協議書中揭露，並於定期表件中彙報
21. 下列何種情形，信託業無須事先申請兼營證券投資信託業務？
- (A) 信託業募集發行共同信託基金投資於證券交易法第六條之有價證券占共同信託基金募集發行額度百分之五十以上
  - (B) 信託業募集發行共同信託基金可投資於證券交易法第六條之有價證券達新臺幣十億元以上者
  - (C) 信託業募集發行共同信託基金可投資於證券交易法第六條之有價證券達新臺幣二十億元以上者
  - (D) 募集發行貨幣市場共同信託基金
22. 關於證券投資信託事業或證券投資顧問事業經營全權委託投資業務之規範，下列說明何者錯誤？
- (A) 應設置專責部門，並配置適足、適任之主管及業務人員
  - (B) 應至少設置投資研究、財務會計及內部稽核部門
  - (C) 辦理投資或交易決策之業務人員得兼任私募證券投資信託基金、對符合一定資格條件之人募集期貨信託基金或全權委託期貨交易業務之投資或交易決策人員
  - (D) 專責部門辦理研究分析、投資或交易決策之業務人員，得與買賣執行之業務人員相互兼任

23. 除應具備領導及有效輔佐經營證券投資顧問事業之能力，並具備下列何項資格時，得擔任證券投資顧問事業之部門主管或分支機構經理人？
- (A) 經證券商同業公會委託機構舉辦之證券商高級業務員測驗合格，或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，並具專業投資機構相關工作經驗二年以上
  - (B) 曾擔任國內、外基金經理人工作經驗二年以上
  - (C) 經教育部承認之國內外大學以上學校畢業或具有同等學歷，擔任證券、期貨機構或信託業之業務人員三年以上
  - (D) 經中華民國證券投資信託暨顧問商業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，並具專業投資機構相關工作經驗一年以上
24. 關於境外基金機構在國內進行境外基金私募之規範，下列說明何者正確？
- (A) 私募對象包括銀行業、票券業、信託業、保險業、證券業、金融控股公司或其他經主管機關核准之法人或機構，無家數限制
  - (B) 私募對象為符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金公司負責人者，應募人總數不得超過五十人
  - (C) 境外基金機構向特定人私募基金，得為一般性廣告或公開勸誘之行為
  - (D) 境外基金機構於私募完成前不負有提供與本次私募基金有關之財務、業務或資訊之義務
25. 關於員工認股權憑證之發行，下列敘述何者正確？
- (A) 員工認股權憑證不得轉讓，包括贈與及繼承
  - (B) 未上市或未在證券商營業處所買賣之公司發行員工認股權憑證，其認股價格得低於最近期經會計師查核簽證或核閱之財務報告每股淨值
  - (C) 員工認股權憑證自發行日起屆滿三年後，持有人始得請求履約
  - (D) 員工認股權憑證之存續期間不得超過十年
26. 關於證券投資顧問事業之業務，下列說明何者錯誤？
- (A) 證券投資顧問事業接受客戶委任，應充分知悉並評估客戶之投資知識、投資經驗、財務狀況及其承受投資風險程度
  - (B) 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，應訂定書面證券投資顧問契約，載明雙方權利義務
  - (C) 客戶於收受證券投資顧問契約之日起七日內，以書面終止契約為契約之終止時，證券投資顧問事業不得對客戶請求任何終止契約前所提供服務之報酬
  - (D) 證券投資顧問事業提供證券投資分析建議時，應作成投資分析報告，載明合理分析基礎及根據，並自提供之日期保存五年
27. 下列何種上市有價證券之買賣，須在集中交易市場進行？
- (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證券所有權者
  - (C) 私人間之直接讓受，其數量為該證券十個成交單位；前後兩次之讓受行為，相隔不少於二個月者
  - (D) 公開收購上市公司股票
28. 關於公開發行公司之規範，下列說明何者錯誤？
- (A) 申請停止公開發行者，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) 得發行無表決權、複數表決權或對於特定事項有否決權之特別股
  - (C) 公開發行股票之公司董事在任期中轉讓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) 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

## 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持股轉讓方式之規範。
2. 我國證券交易法第 155 條對於操縱市場行為之規範，主要將操縱行為分成哪幾種類型，請分別說明。
3. 請說明證券交易法對於公開發行公司買回自己股份之規範，包括可買回之原因、買回方式、買回之限制及買回後之處理。

# 106 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）

- 以下有關我國於民國 94 年實施新制股價升降單位之敘述何者為是？ I.ETF 商品的升降單位不隨新制調整；II.仍維持多級距方式；III.升降檔數減少；IV.股價升降單位縮小  
(A)I、III (B)II、IV (C)I、II、IV (D)I、III、IV
- 投資者執行認售權證之權利時，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 對 (B)僅 I、II 對 (C)僅 I、III 對 (D)I、II、III 均對
- 分析師公司今年度的利息保證倍數為 8，股東權益為\$40,000 萬，利息費用為\$450 萬，平均稅率為 25%。則分析師公司今年度的「股東權益報酬率」為何？  
(A)5.40% (B)5.90% (C)6.50% (D)7.40%
- 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
- 期貨交易的違約機率為什麼會低於遠期契約，其主要原因為：  
(A)期貨是標準化契約 (B)期貨交易是每日結算損益  
(C)期貨契約可以到期前平倉 (D)主要是結算機構的參與
- 在何種情況下，策略性資產配置可能有所調整？ I.總財富出現重大變化；II.年歲增長；III.結婚生育  
(A)I、II (B)II、III (C)I、III (D)I、II、III
- 一全球組合型基金經理人，想要從眾多之基金中選擇一適當的基金納入他的投資組合，試問他應選擇何類基金？  
(A)夏普指標最大的基金 (B)崔納指標最大的基金  
(C)詹森指標最大的基金 (D)平均報酬最大的基金
- 假設市場投資組合期望報酬為 12%，無風險利率為 6%，標準差 0.4。現得知基金 Y 的期望報酬為 16%，標準差 0.8，試問下列敘述何者最正確？  
(A)Y 的夏普指標為 0.125，經理人打敗大盤  
(B)Y 的夏普指標為 0.125，經理人沒有打敗大盤  
(C)Y 的夏普指標為 0.05，經理人沒有打敗大盤  
(D)Y 的期望報酬大於大盤，經理人打敗大盤
- 下列敘述中，何者對價量關係的描述最正確？  
(A)在價格下跌的情況下，交易量忽然大增，表示股價將呈現盤整格局  
(B)在價格上升的情況下，交易量忽然減少，表示籌碼被鎖住，股價將上漲  
(C)在價平量平的情況下，為買進股票的最佳時機，不宜觀望  
(D)在價跌量減的情況下，股價下跌已深，表示底部已近
- 就股票之技術分析而言，下列何者最適合短線放空股票？  
(A)在空頭時，股價九日 KD 值都在 20 以下，然後 K 線由上往下跌破 D 線時  
(B)在空頭時，股價九日 KD 值都在 20 以下，然後 K 線由下往上突破 D 線時  
(C)在空頭時，股價九日 KD 值都在 80 以上，然後 K 線由上往下跌破 D 線時  
(D)在空頭時，股價九日 KD 值都在 80 以下，然後 K 線由下往上突破 D 線時

11. 債券利率免疫(Bond Immunization)操作的基本原則是：
- (A)確保債券的投資期限等於債券的存續期間 (B)避免投資於高利率風險之債券  
(C)提高浮動利率債券的投資比率 (D)確保債券投資組合完全無風險
12. 投資人採用戰術性的資產配置(Tactical Asset Allocation)，目的是要：
- (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
13. 假設兩組債券投資組合（甲與乙）具有相同的修正存續期間以及信用風險，組合甲的到期期限配置較為分散，而組合乙的期限配置則較為集中。若兩組合的建置成本相同，而經理人預期市場利率會有較大的變動時，持有何種債券組合會比較有利？
- (A)組合甲 (B)組合乙 (C)沒有差異 (D)無法判定
14. 張三與李四均屬於規避風險者，張三厭惡風險的程度低於李四。下列敘述何者為真？
- (A)在相同風險下，李四要求較高的實際報酬率  
(B)張三所選擇的股票風險會高於李四  
(C)李四所選擇的期望報酬會高於張三  
(D)在預期報酬相同下，張三願意承擔較高的風險
15. 資產配置談論：
- (A)跨資產種類的投資組合配置 (B)證券價值的分析  
(C)在每一資產種類內的特殊資產選擇 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
16. 在一個完全效率市場，最佳的投資策略可能為：
- (A)主動積極策略 (B)被動消極策略 (C)資產配置 (D)市場擇時
17. 依照 Ritter 的許多研究，IPO（首次公開發行）傾向於期初展現\_\_\_\_\_績效及長期展現\_\_\_\_\_績效。
- (A)壞；好 (B)壞；壞 (C)好；好 (D)好；壞
18. 以下何者通常使用高比率的槓桿？ I.避險基金；II. REITs；III.貨幣市場基金；IV.股權共同基金
- (A)僅 I 及 II (B)僅 II 及 III (C)僅 III 及 IV (D)僅 I、II 及 III
19. 主要從事市場擇時的共同基金稱為：
- (A)產業基金 (B)指數基金 (C)資產配置基金 (D)ETF
20. 一個 1 千萬美金的投資組合，其常態分配報酬率的 5% VaR 是多少？（假設預期報酬率為 13%且標準差為 20%）
- (A)13% (B)-13% (C)19.90% (D)-19.90%
21. 一個計劃有 60%在一年內賺一倍的投資額也有 40%機會虧掉投資額的一半，此投資的標準差為何？
- (A)25% (B)50% (C)62% (D)73%
22. 依照 CAPM（資本資產定價模型），一個證券有：
- (A)負  $\alpha$  被視為好的購買 (B)正  $\alpha$  被視為價格高估  
(C)正  $\alpha$  被視為價格低估 (D)零  $\alpha$  被視為好的購買
23. 考慮兩個因素的 APT。投資組合甲有因素 1 的  $\beta$  為 0.5，因素 2 的  $\beta$  為 1.25，因素 1 和 2 各自的風險貼水為 1%和 7%，無風險報酬率為 7%。若無套利機會的存在，投資組合甲的預期報酬為何？
- (A) 13.5% (B) 15% (C) 16.25% (D) 23%
24. Fama & French 認為以下哪些變數較  $\beta$  更能解釋股票報酬？ I.帳面對市場比率；II.公司規模；III.工業生產的未預期變化
- (A)僅 I (B)僅 I 及 II (C)僅 I 及 III (D)I、II 及 III

25. 支持半強式市場效率的實證，建議投資者應該：
- (A) 選擇刊登在報紙金融版面的證券
  - (B) 利用被動的交易策略，例如購買指數型基金或 ETF
  - (C) 依賴技術分析去找尋證券
  - (D) 依賴基本分析去找尋證券
26. 價格的行為型態持續的唯一途徑係假設：
- (A) 有套利活動的限制
  - (B) 沒有顯著的交易成本
  - (C) 市場不是弱式效率市場
  - (D) 市場心理學是長期不一致
27. 一 6% 債息的美國國庫債券在 5 月 31 日及 11 月 30 日付息，並在 8 月 10 日交易結算。此面額 \$100,000 的債券，其已發生利息為：
- (A) \$581.9
  - (B) \$1,167.12
  - (C) \$2,328
  - (D) \$3,000
28. 1 年、2 年及 3 年到期且無違約風險的零息債券，其各自到期殖利率為 7%、8% 及 9%，則隱含從現在之後 1 年的 1 年遠期利率為何？
- (A) 2.0%
  - (B) 8.03%
  - (C) 9.01%
  - (D) 11.12%
29. 假如經濟正進入蕭條，比較好的投資產業為：
- (A) 汽車產業
  - (B) 銀行產業
  - (C) 建築產業
  - (D) 醫療服務產業
30. 主動的投資組合管理包括：I. 市場擇時；II. 證券選擇；III. 已知的市場內的產業選擇；IV. 跟蹤指數
- (A) 僅 I 及 II
  - (B) 僅 II 及 III
  - (C) 僅 I、II 及 III
  - (D) I、II、III 及 IV
31. 假若一個投資者想要百分百投資在安全資產，但又不想要管理其投資組合，則應投資在：
- (A) 一個貨幣市場基金
  - (B) 一個成長股票基金
  - (C) 許多不同的貨幣市場工具
  - (D) 許多不同的股票
32. 期貨合約較遠期合約有許多優點，除了：
- (A) 期貨部位容易交易
  - (B) 期貨合約可依投資者特別需要量身訂作
  - (C) 期貨交易保留參與者的匿名
  - (D) 期貨交易對手(Counterparty)的信用風險無重要性
33. 假如你(妳)預期股票市場會下跌，一個可能的防禦性策略為：
- (A) 買股票指數期貨
  - (B) 賣股票指數期貨
  - (C) 買股票指數選擇權
  - (D) 賣外匯期貨
34. 當現在股價 \$50，一個尚有幾個月到期的買權，其履約價為 \$55。此選擇權有 \_\_\_\_\_ 內在價值及 \_\_\_\_\_ 時間價值。
- (A) 負的；正的
  - (B) 正的；負的
  - (C) 零；零
  - (D) 零；正的
35. 新經濟公司通常比舊經濟公司有較高的：
- (A) 每股帳面價值
  - (B) P/E 倍數
  - (C) 利潤
  - (D) 資產價值

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 你（妳）有一 15 年期，4% 債息，6% 殖利率的債券，其存續期間為 10.25 年及凸度(Convexity)130.50，此債券現在價格為 \$80,000，若利率上升 150 基本點(Basis Point)，你（妳）預測此債券之新價格（包含凸度）為何？
2. 根據報告，公司的自由現金流量為 \$210 百萬，公司的利息費用為 \$20 百萬，假若稅率為 35%，且公司債務淨增加 \$30 百萬，又假設 FCFE（股權的自由現金流量）成長 3% 且股權成本為 11%，則公司的市場價值為何？
3. A、B、C 三個基金及 S&P500 指數的平均報酬、標準差及  $\beta$  列示如下表，樣本期間的無風險報酬為 6%。

基金	平均報酬	標準差	$\beta$
A	13.6%	40%	1.1
B	13.1%	25%	1.0
C	12.4%	30%	1.3
S&P500	12.0%	15%	1.0

計算三個基金的 Sharpe、Treydor 及 Jensen 衡量並評定其優劣順序，且找出績效最佳之基金。

# 106 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）

- 受同一企業控制之各企業：  
(A)互為關係人 (B)並非關係人  
(C)若彼此間有交易，則互為關係人 (D)若彼此間有交互持股的關係，則互為關係人
- 某一資產之帳面金額為\$50,000，以價格\$40,000出售，所得稅稅率為30%，試問此交易所產生之淨現金流入為？（假設企業整體而言有豐富獲利）  
(A)\$28,000 (B)\$40,000 (C)\$37,000 (D)\$43,000
- 評估平均收款期間的通則為：  
(A)不應超過30天 (B)只要客戶持續購買，多久均可以  
(C)不應超過折扣期限 (D)不應超過授信期限
- 假設大禹公司為百分之百權益融資，其貝它(beta)值為1.2，且其股票總市值為\$15,000,000，若公司於市場中將其\$3,000,000的股票買回並向外借款\$3,000,000，再假設此負債並無風險，假設稅率為0，則大禹公司新的貝它值為多少？  
(A)1.0 (B)1.2 (C)1.5 (D)1.8
- 普通股之每股帳面金額是指：  
(A)每股普通股對公司淨資產的請求權 (B)每股普通股對公司盈餘的請求權  
(C)當公司進行清算時，每股普通股可收回的金額 (D)流通在外普通股的面額或設定價值
- 下列何者不屬於財務報表附註之應揭露事項？  
(A)重大會計政策 (B)致股東信  
(C)財務會計準則公報規定應揭露之資訊 (D)關係人交易
- 以下敘述何者不正確？  
(A)或有事項係指報導期間結束日後已經存在之事實或狀況，可能已經對企業產生利益或損失，但其確切結果有賴於其後不確定事項之發生或不發生以證實，而該不確定事項非企業可完全控制者  
(B)或有負債發生的情況之一為：因過去事件所產生之可能義務，且其存在與否繫於一個以上不確定未來事件之發生或不發生來證實，而該不確定未來事件係不能完全由該企業控制  
(C)或有負債發生的情況之一為：因過去事件所產生之現時義務，但未符合負債準備認列條件（非很有可能流出具經濟效益之資源或金額無法可靠估計）而未予以認列  
(D)很有可能發生但金額無法可靠估計或有可能發生之或有負債將不予入帳
- 短期債權人最在乎公司的：  
(A)週轉能力 (B)流動性 (C)市場力 (D)獲利能力
- 某公司淨銷貨收入為\$1,500,000，期初資產總額為\$700,000，總資產週轉率為3倍，試問期末資產總額為？  
(A)\$500,000 (B)\$300,000 (C)\$700,000 (D)\$400,000
- 嘉興公司的負債比率為0.4，總資產週轉率為3.5。若公司的權益報酬率為12%，請計算淨利率為何？  
(A)5.37% (B)12.44% (C)2.06% (D)8.39%

11. 某公司於 20X6 年 1 月 1 日依照面額發行五年期，面額\$100,000 之分期償還公司債。該公司自 20X7 年起於每年 1 月 1 日清償\$20,000。假設該公司並未設立償債基金，試問於 20X7 年 12 月 31 日之資產負債表上，該公司應如何報導此一負債？
- (A)長期應付公司債\$100,000  
 (B)長期應付公司債\$100,000，下一年度到期之長期應付公司債\$20,000  
 (C)長期應付公司債\$80,000，下一年度到期之長期應付公司債\$20,000  
 (D)長期應付公司債\$60,000，下一年度到期之長期應付公司債\$20,000
12. 甲公司建造一項可抽取天然瓦斯之設備，成本為\$60,000,000；然而，甲公司亦有義務於 20 年後將該設備移除與復原，移除與復原費用估計為\$ 38,000,000 (折現值為\$12,000,000)，關於此一除役負債之認列金額為何？
- (A)\$38,000,000            (B)\$60,000,000            (C)\$12,000,000            (D)無需作分錄
13. 甲公司於 20X2 年度銷售 300 個商品，保固期間為 3 年，依據以往經驗，每個商品的保證維修支出平均為\$180。20X1 年底保固之調整後負債準備為\$5,000 (貸餘)，20X2 年底保固之調整後負債準備為\$8,000 (貸餘)，則 20X2 年度的實際產品維修支出為何？
- (A)\$54,000            (B)\$51,000            (C)\$49,000            (D)\$46,000
14. 甲公司採永續盤存制。20X7 年 8 月 1 日賒購商品\$200,000，付款條件 2/15、n/30。雙方言明目的地交貨，貨運公司向甲公司收取該項商品運費共計\$3,000。甲公司收到商品，發現色澤不符購貨合約規定，此時賣方允諾給予商品折價\$4,000 表示歉意。甲公司在 20X7 年 8 月 12 日付清全部貨款，試問甲公司該商品存貨成本若干？
- (A)\$192,000            (B)\$192,080            (C)\$195,000            (D)\$195,080
15. 20X7 年 1 月 1 日甲公司以零成本遠期合約規避預期交易之風險，並以遠期合約整體公允價值變動計算避險有效性。第一季末，遠期合約資產之公允價值為\$80；被避險項目因被規避風險所造成的預計未來現金流量變動之現值為\$100 (損失)，則此遠期合約對第一季財務報表造成下列哪一項影響？
- (A)其他綜合損益增加\$80            (B)其他綜合損益增加\$100  
 (C)當期損益增加\$20            (D)當期損益減少\$20
16. 甲公司備抵壞帳之期初金額為\$60,000 (貸餘)，本年度提列壞帳費用\$150,000，實際發生之壞帳金額為\$135,000，去年已沖銷之壞帳\$16,000 本年又收回，則該公司本年度備抵壞帳之期末金額為何？
- (A)\$45,000            (B)\$61,000            (C)\$75,000            (D)\$91,000
17. 外購專利權，法律年限 10 年，下列敘述何者正確？
- (A)取得時當費用            (B)不用攤銷  
 (C)不論經濟年限，均以 10 年攤銷            (D)若經濟年限較短，則以經濟年限攤銷
18. 定期盤存制下，期初存貨由於上期期末存貨高估\$1,000，因而高估\$1,000，則此金額對於本期期末之資產負債表金額的影響為：
- (A)資產高估，權益高估            (B)資產高估，權益正確  
 (C)資產低估，權益低估            (D)資產無影響，權益無影響
19. 甲公司 1 月份相關資料如下：

	成本	零售價
期初存貨	\$ 48,000	\$ 80,000
進貨	408,000	520,000
銷貨淨額		400,000

以平均成本零售價法計算，1 月 31 日之期末存貨成本為：

- (A)\$156,924            (B)\$156,000            (C)\$152,000            (D)\$120,000

20. 甲公司於 20X5 年 1 月 1 日以 \$580,000 (不含交易成本 \$1,240) 發行可買回公司債，甲公司得自 20X7 年 1 月 1 日起，以 \$550,000 (另加應計利息) 買回該公司債。發行時經評價之結果，嵌入式之買回權資產的公允價值為 \$20,000。甲公司認為買回權與公司債兩者經濟特性及風險並未緊密關聯，因此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，則 20X5 年 1 月 1 日公司債之帳面金額為：
- (A) \$578,760 (B) \$558,760  
(C) \$598,800 (D) \$598,760
21. 具商業實質交換，換入資產之入帳金額為支付之現金加上：
- (A) 換出資產之帳面金額 (B) 換入資產之帳面金額  
(C) 換入資產之公允價值 (D) 換出資產之公允價值
22. 甲公司於 20X3 年初購入機器，成本 \$1,600,000，請續背面作答。可用 8 年，無殘值，採直線法提列折舊。甲公司於 20X6 年初發現該設備總計僅可用 6 年，但估計有殘值 \$40,000。20X7 年 7 月 1 日甲公司以 \$420,000 出售該機器，則出售損益為：
- (A) 損失 \$100,000  
(B) 損失 \$260,000  
(C) 利得 \$270,000  
(D) 利得 \$30,000
23. 依國際會計準則，有關不動產、廠房及設備之重估價，下列敘述何者正確？
- (A) 重估價應每年一次  
(B) 同一類別之不動產、廠房及設備，有些可以採成本模式，有些可以採重估價模式  
(C) 重估增值之分錄包括貸記重估增值科目，列於權益項下  
(D) 認列重估損失，不認列重估增值
24. 下列有關商譽之敘述，何者正確？
- (A) 商譽應於 20 年內攤銷  
(B) 商譽不用攤銷  
(C) 商譽若有減損跡象，才需要做減損測試  
(D) 公司對員工在職訓練，有助於商譽的形成，故可將該支出認列為商譽
25. 有關投資性不動產之敘述何者有誤？
- (A) 以公司自用為目的之不動產，亦屬投資性不動產  
(B) 投資性不動產是指企業為賺取租金或（及）資本增值，而持有的土地和（或）建築物  
(C) 若採公允價值模式，不需提列折舊  
(D) 若採成本模式，須折舊者，要提列折舊
26. 甲公司 20X1 年初發行面額 \$1,000,000，3 年期，票面利率 5%，每年底付息之公司債，發行時市場利率 6%，發行公司債所得 \$973,272，則甲公司發行此公司債三年間之總利息費用為：
- (A) \$123,272 (B) \$150,000  
(C) \$176,728 (D) \$180,000
27. 乙公司 20X6 年之年度淨利為 \$215,200，未宣告股利；20X6 年期初流通在外普通股股數為 40,000 股，特別股股數為 32,000 股（每股股利 \$2，非累積）。20X6 年 4 月 1 日增資發行普通股 12,000 股。試問乙公司 20X6 年之基本每股盈餘為？（算至小數點第二位，以下四捨五入）
- (A) \$2.91 (B) \$3.09  
(C) \$4.14 (D) \$4.39
28. 乙公司某位普通股股東將自己以每股 \$30 購得的 2,000 股股票，於 20X8 年 12 月中全數捐贈給乙公司，而捐贈日之公允價值為 \$50，此項交易將造成該公司：
- (A) 股東權益增加 \$60,000 (B) 股東權益增加 \$100,000  
(C) 股東權益減少 \$40,000 (D) 股東權益不變

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 乙公司為甲公司 100%持有之子公司。甲公司於 20X1 年 1 月 1 日給與乙公司 50 位員工各 400 單位甲公司股票之認股權，其條件為員工須於乙公司自 20X1 年 1 月 1 日（給與日）起完成二年之服務。該認股權於給與日之公允價值為每單位\$20。乙公司於給與日估計 80%之員工將完成二年期間之服務；此估計於既得期間並未改變。41 位員工於既得期間終了時完成所要求之二年服務。甲公司未要求乙公司支付為交割該認股權之給與所需之股份。不考慮所得稅，試問前述交易事項分別影響甲公司與乙公司之 20X2 年度淨利之增（減）金額及 20X2 年底權益之累計增（減）金額各為何？
2. 甲公司 20X1 年底總分類帳內各資產負債表科目之調整後餘額如下：（皆為正常餘額；一年以 360 天計）

現金及銀行存款	\$ ?
應收帳款	?
存貨	?
持有供交易之金融資產-流動	20,000
預付費用	80,000
土地	?
廠房（淨額）	?
機器設備（淨額）	?
運輸設備（淨額）	?
應付帳款	40,000
遞延所得稅負債	?
應付公司債	?
股本	700,000
保留盈餘	100,000

其他資料（依 20X1 年底調整後正確分類之資產負債表）如下：

- (1) 應收帳款週轉率 12.5 次
- (2) 出售存貨所需平均天數：60 天
- (3) 速動比率 2：1
- (4) 負債對權益比率 1.25：1
- (5) 流動比率 3：1
- (6) 公司債為分期償還債券，自 20X2 年底起分五年償還
- (7) 毛利率為 28%，淨利率 4.2%，所得稅率 30%
- (8) 本期利息支出 \$ 20,000
- (9) 利息保障倍數：4
- (10) 遞延所得稅負債係因帳上與報稅使用不同折舊方法所致
- (11) 不動產廠房及設備之共同比分析：土地 35%，廠房 30%，機器設備 20%，運輸設備 15%

若甲公司 20X1 年期初存貨等於期末存貨，期初應收帳款等於期末應收帳款；試問甲公司 20X1 年底調整後正確分類之資產負債表上的機器設備（淨額）及遞延所得稅負債金額各為多少？

3. 為進一步拓展業務，甲公司於 20X6 年 4 月 1 日投資 US\$200,000 於美國成立一子公司（乙公司，其功能性貨幣及表達貨幣均為美元）；基於新臺幣持續走強，同日甲公司與銀行簽訂 90 天期之遠期外匯賣出合約，金額為 US\$200,000。甲公司將該遠期合約指定為對乙公司淨投資匯率風險之避險工具，甲公司針對遠期合約整體之公允價值變動指定避險關係並於 20X6 年 6 月 30 日履約。20X6 年 12 月 31 日乙公司總資產為 US\$207,200，包括現金 US\$47,200 及不動產、廠房及設備 US\$160,000，權益 US\$207,200（包括甲公司原始投資 US\$200,000 及當年度營運利益 US\$7,200）。

假設美元對新臺幣匯率如下：

	20X6/04/01	20X6/06/30	20X6/12/31
即期匯率	33	32.3	32
遠期匯率			
90 天	32.9		

20X6 年 4 月 1 日至 20X6 年 12 月 31 日加權平均匯率為 \$ 32.26。

試問：比較甲公司(I)未簽訂與(II)簽訂遠期合約進行避險之二種情況下，該投資與遠期合約（如有時）對甲公司 20X6 年度個體綜合損益表之影響與金額？

# 106 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. 景氣循環理論中迦葛(Juglar)循環代表下列何種循環？  
(A)存貨循環 (B)設備投資循環 (C)建築循環 (D)長期循環
2. 可贖回債券的價值：  
(A)受贖回價格限制 (B)受面額限制 (C)無限制 (D)受到期日限制
3. 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
4. 政府的消費支出不包含下列何者？  
(A)政府對各種產品的購買 (B)軍人的薪水  
(C)移轉性支付 (D)公、教人員薪津
5. 假定到期日固定，利率上升使債券價格\_\_\_\_\_的比例，\_\_\_\_\_於利率下降使債券價格\_\_\_\_\_的比例。  
(A)增加；小；下降 (B)增加；大；下降 (C)下降；大；增加 (D)下降；小；增加
6. 根據購買力平價說，匯率調整會使得：  
(A)不同國家的預期通貨膨脹率之差被抵銷 (B)不同國家的即期匯率之差被抵銷  
(C)不同國家的名目利率之差被抵銷 (D)不同國家的實質利率之差被抵銷
7. 若歐元兌美元的匯率為€2.05/\$，則：  
(A)每歐元等於 2.05 美元 (B)每歐元約等於 49 美分  
(C)每歐元值超過 1 美元 (D)美元在升值狀態
8. 如何將一個間接匯率轉換成直接匯率？  
(A)遠期匯率除以即期匯率 (B)計算間接匯率的倒數  
(C)即期匯率乘以間接匯率 (D)間接匯率除以 100
9. 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臺幣美元匯率為標的之 TRF 商品
10. 比較托賓(Tobin)與凱恩斯(Keynes)的投機貨幣需求理論，下列何者為真？  
(A)兩者皆隱含個人只會持有貨幣或債券  
(B)前者預測個人只會持有貨幣或債券，而後者隱含個人會持有多樣化資產  
(C)前者隱含個人會持有多樣化資產，而後者預測個人只會持有貨幣或債券  
(D)兩者皆隱含個人會持有多樣化資產
11. 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

12. 當股市熱絡，成交量擴大之際，對貨幣供給成長率有何影響？  
 (A)  $M_{1B}$  上升 (B)  $M_2$  上升 (C)  $M_{1B}$  不變 (D)  $M_{1B}$  下降
13. 1 年期以上信用工具發行與交易的市場，稱為：  
 (A) 貨幣市場 (B) 資本市場 (C) 票券市場 (D) 拆款市場
14. 在其他情況不變下，當其他資產相對於債券的預期報酬率上升時，利率將會：  
 (A) 上升 (B) 下降 (C) 不變 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
15. 如果貨幣供給增加所造成的「流動性效果」，小於貨幣供給增加所造成的「所得效果」、「物價水準效果」及「預期通貨膨脹效果」的合計，則當貨幣供給增加時，最後(長期)利率會：  
 (A) 上升 (B) 下降 (C) 不變 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
16. 在某一時點，相同的金融工具(債券)因其到期期限的不同，所導致的殖利率與期間的關係，稱為：  
 (A) 可貸資金理論 (B) 流動性偏好理論 (C) 購買力平價說 (D) 利率的期限結構
17. 中央銀行藉由公開市場操作，賣出債券，將使貨幣供給額：  
 (A) 增加 (B) 減少 (C) 不變 (D) 不一定
18. 中央銀行自外匯市場中購買外匯，其影響為：  
 (A) 外匯供給增加 (B) 貨幣供給增加 (C) 貨幣供給減少 (D) 準備貨幣減少
19. 下列何者是選擇性信用管制的工具？  
 (A) 公開市場操作 (B) 貼現政策 (C) 法定準備率 (D) 不動產信用管制
20. 若市場資金緊俏，為改善此狀況，中央銀行可以：  
 (A) 在公開市場買入債券 (B) 降低貼現率  
 (C) 降低法定準備率 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
21. 當中央銀行採取釘住利率目標時，若某項因素造成貨幣需求增加，則：  
 (A) 利率會下降 (B) 貨幣數量會增加 (C) 貨幣數量會減少 (D) 貨幣數量不變
22. 在新古典學派的模型下，若央行的擴張性貨幣政策完全被社會大眾所預料到，則：  
 (A) 物價水準上漲、產出增加 (B) 物價水準不變、產出增加  
 (C) 物價水準上漲、產出不變 (D) 物價水準與產出均不變
23. 物價上漲對下列何者不利？  
 (A) 債務人 (B) 債權人 (C) 政府 (D) 投機者
24. 下列何者不是通貨膨脹下呈現的現象？  
 (A) 所得分配失當 (B) 資源分配扭曲 (C) 經濟成長受阻 (D) 國際收支改善
25. 若以直接匯率的方式來表示，當匯率上升時，代表本國貨幣：  
 (A) 升值 (B) 貶值 (C) 不受影響 (D) 不一定
26. 依據購買力平價說，本國通貨膨脹率大於外國通貨膨脹率，則：  
 (A) 匯率下降 (B) 出口增加 (C) 進口減少 (D) 匯率上升
27. 在固定匯率制度下，若外匯需求大於供給，為維持固定的匯率，中央銀行必須：  
 (A) 買入外匯 (B) 賣出外匯 (C) 調降利率 (D) 增加貨幣供給
28. 當國際收支出現大幅順差時，央行如何採取「沖銷式外匯干預」？  
 (A) 買進外匯、賣出債券 (B) 買進外匯、買進債券  
 (C) 賣出外匯、賣出債券 (D) 賣出外匯、買進債券

**二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）**

1. (1) 「資訊揭露有助於股市降低逆選擇的問題」，為什麼？試說明之。(5 分)  
(2) 資訊揭露對股市投資人有何優點？(5 分)
  
2. (1) 什麼是「金融預警制度」？(5 分)  
(2) 「金融預警制度」具有何功能？(5 分)
  
3. 試以 AD 與 AS 曲線來分析（AD 與 AS 曲線均為正常形狀）下列各因素對物價水準與產出的影響：
  - (1) 美洲某國中央銀行增加貨幣供給，且某國政府實施減稅措施。(5 分)
  - (2) 亞洲某國勞動生產力提升，但名目工資卻維持不變。(5 分)