

106 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(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）

- 證券投資信託事業及基金保管機構之經理或保管費用為證券投資信託契約之重要事項，有關證券投資信託事業及基金保管機構所受報酬計算之上限，應如何決定？
(A)由受益人決定 (B)由證券投資信託事業決定
(C)依申購受益憑證之數量決定 (D)由主管機關視市場狀況限制之
- 證券承銷商包銷有價證券，於承銷契約所訂定之承銷期間屆滿後，對於約定包銷之有價證券，未能全數銷售者，其賸餘數額之有價證券處理，下列何者為正確？
(A)應退還發行人 (B)應自行認購之
(C)得退還發行人 (D)得退還發行人一部分，自行認購一部分
- 證券投信投顧事業經營全權委託投資業務，下列何項為閒置資金不得運用之範圍？
(A)從事短期票券
(B)存放於金融機構
(C)國內信託業發行之貨幣市場共同信託基金受益證券
(D)買進黃金
- 證券投資信託事業募集證券投資信託基金，經申請核准或申報生效後，除金融監督管理委員會另有規定外，申請（報）日前五個營業日平均已發行單位數占原申請核准或申報生效發行單位數之比率達多少比例以上者，得辦理追加募集？
(A)百分之三十 (B)百分之五十 (C)百分之六十 (D)百分之八十
- 上市上櫃公司發行可轉換公司債，下列敘述，何者錯誤？
(A)發行以外幣計價之可轉換公司債，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)可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)可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
- 依證券交易法之規定，證券交易所之董事、監察人或受僱人，對於職務上之行為，要求期約或收受不正利益者，有何刑事責任？
(A)處五年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣二百四十萬元以下罰金
(B)處五年以下有期徒刑，得科或併科新臺幣一千五百萬元以下罰金
(C)處三年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣一百八十萬元以下罰金
(D)處二年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣一百八十萬元以下罰金
- 依證券交易法施行細則之規定，證券交易法第 36 條第 3 項第 2 款所定「發生對股東權益或證券價格有重大影響之事項」，下列何事項非正確？
(A)經法院依公司法第二百八十七條第一項第五款規定其股票為禁止轉讓之裁定者
(B)董事長、總經理或三分之一以上董事發生變動者
(C)變更簽證會計師者。但變更事由係會計師事務所內部調整者，不包括在內
(D)變更律師者。但變更事由係律師事務所內部調整者，不包括在內
- 證券投資信託事業運用募集之證券投資信託基金，下列那一項為禁止行為？
(A)投資於上市股票 (B)認購已上市公司增資股票
(C)從事信用交易 (D)認購已上櫃公司增資股票

9. 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
10. 依發行人募集與發行有價證券處理準則第 37 條第 2 項之規定，發行轉換公司債時之轉換價格，發行人應於該轉換公司債銷售前公告之。至於其所稱「轉換價格」，係指下列何者？
(A)轉換公司債轉換為每股股票所需轉換公司債之市場價格
(B)轉換公司債轉換為每股股票所需轉換公司債之票面金額
(C)轉換公司債轉換為每股股票所需股票之票面金額
(D)轉換公司債轉換為每股股票所需股票之市場價格
11. 證券投資信託事業申請經營全權委託投資業務，不需具備下列何者條件？
(A)營業滿二年
(B)最近期經會計師查核簽證之財務報告每股淨值不低於面額
(C)最近半年未曾受證券投資信託及顧問法第一百零三條第一款或證券交易法第六十六條第一款之處分
(D)最近二年未曾受證券投資信託及顧問法第一百零三條第二款以上或證券交易法第六十六條第二款至第四款之處分
12. 對非特定人不經由有價證券集中交易市場或證券商營業處所公開收購有價證券者，原則上應提出具有下列何者文件，向主管機關申報並公告特定事項後，始得為之？
(A)履行保證收購對價能力之證明 (B)履行回贖收購對價能力之證明
(C)履行支付收購對價能力之證明 (D)履行質押收購對價能力之證明
13. 公開發行股票公司於登記後，應即將其董事、監察人、經理人及持有股份超過股份總額百分之十之股東，所持有之本公司股票種類及股數，向主管機關申報並公告之，其後股數變動，應如何處理？
(A)應於每月五日前，將上月份持有股數變動之情形，向公司申報，公司應於每月十五日以前，彙總向主管機關申報
(B)應於每月十日前，將上月份持有股數變動之情形，向公司申報，公司應於每月十五日以前，彙總向主管機關申報
(C)應於每月十五日前，將上月份持有股數變動之情形，向公司申報，公司應於每月二十日以前，彙總向主管機關申報
(D)應於每月十五日，將上月份持有股數變動之情形，向公司申報，公司應於每月三十日以前，彙總向主管機關申報
14. 關於公開說明書應記載之主要內容，有虛偽或隱匿情事，對善意相對人因而所受損害，負無過失之賠償責任是何者？
(A)會計師、律師等專門職業或技術人員 (B)證券承銷商
(C)公司負責人 (D)發行人
15. 公開發行股票公司董事間超過半數之席次，依法不得具有下列何者關係？
(A)配偶 (B)三親等以內之親屬
(C)三親等以內之血親 (D)三親等以內之姻親
16. 公開收購人進行公開收購後，得經主管機關核准，停止公開收購進行之情事，不包括下列何者？
(A)被收購有價證券之公開發行公司，發生財務之重大變化，經公開收購人提出證明者
(B)被收購有價證券之公開發行公司，發生業務狀況之重大變化，經公開收購人提出證明者
(C)於集中交易市場、證券商營業處所之被收購有價證券價格，低於公開收購價格者
(D)公開收購人破產、死亡、受監護或補助宣告或經裁定重整者

17. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，證券承銷商出售其所承銷之有價證券，應代理有價證券持有人所為之行為中，下列何者正確？
- (A)交付有價證券 (B)交付公開招募說明書
(C)不交付有價證券 (D)不交付公開招募說明書
18. 公開發行股票公司進行私募有價證券者，得以有代表已發行股份總數過半數股東出席，出席股東表決權三分之二以上同意，應在股東會召集事由中列舉並說明的法定事項，而不得以臨時動議提出。依證券交易法規定，指下列何者？
- 甲. 價格訂定之依據及合理性；乙. 公司當年度財務狀況；丙. 辦理私募之必要理由；丁. 特定人選擇之方式。其以洽定應募人者，並說明應募人與公司之關係。
- (A)甲、乙、丙 (B)甲、乙、丁 (C)甲、丙、丁 (D)乙、丙、丁
19. 依現行證交法規定，上市公司發行新股時，原則上應保留發行新股總數的多少股份，對外公開發行之？
- (A)5% (B)10% (C)15% (D)20%
20. 公司如為他公司有限責任股東時，於其所投資總額，原則上不得超過本公司實收股本的多少比重？
- (A)20% (B)30% (C)40% (D)50%
21. 股份之轉讓，非將受讓人之姓名或名稱及住所或居所記載於公司股東名簿者，下列敘述何者正確？
- (A)不生效力 (B)不得以其轉讓對抗公司
(C)以上皆是 (D)以上皆非
22. 下列敘述，何者非董事會的法定職權？
- (A)決定新股發行 (B)決定公司債發行 (C)決定章程變更 (D)決定公開發行
23. 公開發行股票公司召集股東會與股東臨時會的通知，應分別何時通知股東，下列敘述何者正確？
- (A)前者 10 日前，後者 5 日前 (B)前者 20 日前，後者 10 日前
(C)前者 25 日前，後者 15 日前 (D)前者 30 日前，後者 15 日前
24. 公司公開發行新股時，認股人的出資標的，依現行法下列敘述何者正確？
- 甲. 得以公司所需商譽抵充股款，但應經董事會通過；乙. 得以公司所需技術抵充，但應經董事會通過；丙. 得以對公司所有之貨幣債權抵充，但應經董事會通過；丁. 應以現金為股款
- (A)甲、乙、丙 (B)甲、乙、丁 (C)甲、丙、丁 (D)乙、丙、丁
25. 依現行公司法規定，原則上公司發行新股時，應保留發行新股總數的多少股份，由公司員工承購之？
- (A)5-10% (B)10-15% (C)15-20% (D)20-25%
26. 下列對於我國公司法關係企業規範之說明，何者敘述正確？
- 甲. 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；
- 乙. 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，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，得以自己名義行使該從屬公司之權利，請求對從屬公司為給付；
- 丙. 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之補償，致從屬公司受有損害者，從屬公司之債權人，不得以自己名義行使該從屬公司之權利，請求對從屬公司為給付；
- 丁. 公開發行股票公司之從屬公司應於每會計年度終了，造具其與控制公司間之關係報告書，載明相互間之法律行為、資金往來及損益情形
- (A)甲、乙、丙 (B)乙、丙、丁 (C)甲、乙、丁 (D)甲、丙、丁

27. 下列對相互投資公司之定義，何者敘述正確？

(A) 一公司與他公司曾經同時持有對方股份

(B) 一公司與他公司均持有對方有表決權之股份總數或資本總額達 1/4 以上者

(C) 一公司與他公司均持有對方有表決權之股份總數或資本總額達 1/3 以上者

(D) 一公司與他公司均持有對方有表決權之股份總數或資本總額達 1/2 以上者

28. 下列何者非屬公開發行公司於每會計年度終了時，應揭露之關係企業資訊？

(A) 由從屬公司造具與控制公司間之關係報告書

(B) 由控制公司編造關係企業合併財務報表

(C) 由控制公司編造關係企業合併營業報告書

(D) 公司內部人股權交易明細表

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 我國的一般公司(不上市、不上櫃公司)與公開公司(上市或上櫃公司)的董事人數，最少應為幾人？

各依何法的規定？

2. 依證交法規定，公開發行公司私募有價證券的對象，為何？

3. 依公司法規定，股東所提議案，董事會得不列入股東會議案者，為何？

106 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 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
- 哪種利率是反映當下的資金鬆緊而非未來景氣或經營狀況的預期？
(A) 隔夜拆款利率 (B) 十年期公債殖利率
(C) 十年期公司債利率 (D) 十年期利率交換之固定利率端
- 附認股權證公司債之債權人於執行認股權利時，則公司之負債比率會
(A) 減少 (B) 增加 (C) 不變 (D) 增減不一定
- 被動式(Passive)投資組合管理目的在：
(A) 運用分散風險原理，找出效率投資組合，獲取正常報酬
(B) 運用隨機選股策略，選取一種股票，獲取隨機報酬
(C) 運用選股能力，找出價格偏低之股票，獲取最高報酬
(D) 運用擇時能力，預測股價走勢，獲取超額報酬
- 依據 CAPM，如果合乎下列何種條件，則可滿足「投資人藉由投資組合的期望報酬與變異數篩選投資組合」之假設？
(A) 投資組合報酬的機率分配是常態分配 (B) 投資組合報酬的機率分配是均勻分配
(C) 效用與投資組合價值之間的關係是線性 (D) 資本市場無交易成本
- 假設某股票處於均衡狀態，其期初市價\$100，預期股利\$5，預期期末市價\$100，假設現在市場上宣布一個有關該股票之好消息，而這好消息沒有改變股票風險，但改變預期股利為\$7，期末市價\$105，試問在如此情況下，投資人如何行動迫使價格回歸至均衡點？又均衡價格為何？
(A) 投資人買進該股票，使股價上升至\$106.67 達到均衡
(B) 投資人賣出該股票，使股價下降至\$93.33 達到均衡
(C) 投資人不動作，該股票仍維持\$100
(D) 投資人不動作，即可使達到均衡價格\$105
- 某一標的物市價 30 元，執行價格 22 元之歐式買權，請問理論上此買權之價格最高應不超過：
(A) 30 元 (B) 22 元 (C) 52 元 (D) 8 元
- 在弱式效率市場中，以下何者是有用的資訊？ I. K 線圖；II. P/E 比率；III. KD 值；IV. 經濟成長率
(A) I、III (B) II、IV (C) I、IV (D) I、II、III
- 實務界所稱的「盤整」是屬於道瓊理論(Dow Theory)中哪一種波動？
(A) 基本波動(Primary Moves) (B) 次級波動(Secondary Moves)
(C) 日常波動(Day-to-Day Moves) (D) 隨機波動(Random Moves)
- 下列何者不是執行期貨「避險功能」？
(A) 種植黃豆的農夫在收割期三個月前，怕黃豆價格下跌，賣出黃豆期貨
(B) 玉米進口商在買進現貨同時，賣出玉米期貨
(C) 投資外國房地產時，因怕本國貨幣貶值，賣出本國貨幣期貨
(D) 預期股市下跌，賣出股價指數期貨

11. 下列敘述何者反駁半強式效率市場假說？

- (A) 某投顧公司使用自創之股市分析技術，分析價量預測股價走勢，但該公司會員平均獲利率低於大盤報酬
- (B) 李小姐任職於某控股公司，因而得知許多未公開之買賣資訊，她的親戚以其提供的訊息買賣股票，獲利遠超過一般投資人
- (C) 林先生買賣股票的哲學是股價跌（漲）至一年來最低點附近買入（賣出），七、八年來林先生獲利率是大盤報酬率的數倍
- (D) 某基金經理人專門買賣小型公司股票為主，數年來該基金的報酬率遠超過以資本資產定價模式估計之必要報酬率

依下列資訊，試回答第 12 題至第 17 題。

張三持有下列兩檔股票，其期望報酬與風險資訊如下表：

股票	市場價值	年化期望報酬率	報酬標準差	β 值
南亞	250 萬	10%	18%	0.8
華碩	750 萬	16%	26%	1.2
市場投資組合		12%	20%	1.0
無風險利率		2%	0%	0.0

假設市場投資組合位於資本市場線(Capital Market Line, CML)，試問：

12. 若以證券市場線(Security Market Line, SML)來判斷，有關張三所持有股票之目前價格的敘述何者正確？
- (A) 只有南亞股價低估
 - (B) 只有華碩股價低估
 - (C) 南亞股價低估，華碩股價高估
 - (D) 南亞股價低估，華碩股價低估
13. 若張三預估一年以後，南亞在收到現金股利 4 元後，可以每股 80 元賣出，依據資本資產定價模式(CAPM)，試估計目前南亞的均衡股價約為多少？
- (A) 71.43 元
 - (B) 72.73 元
 - (C) 75.00 元
 - (D) 76.36 元
14. 若張三繼續持有華碩股票，其預期明年現金股利殖利率為 6%，試問張三預期明年所持有華碩股票的市場價值約為多少？
- (A) 810 萬元
 - (B) 825 萬元
 - (C) 855 萬元
 - (D) 870 萬元
15. 試問下列有關張三所投資兩檔上市股票的敘述，何者正確？
- (A) 南亞位於資本市場線下方，華碩位於資本市場線上方
 - (B) 華碩位於資本市場線下方，南亞位於資本市場線上方
 - (C) 南亞與華碩皆位於資本市場線上方
 - (D) 南亞與華碩皆位於資本市場線下方
16. 在單因子市場模式假設下，試估計張三股票組合之報酬標準差約為多少？
- (A) 20.01%
 - (B) 22.00%
 - (C) 23.33%
 - (D) 24.00%
17. 假設張三持有之股票組合，至今因股市盤整，其市值並沒有太大變化，但害怕短期間內，因股市大跌造成原有獲利縮減導致損失。故進一步賣出 4 口近月臺指期貨(代號 TX)進行避險，若近月臺指期貨為 10,500 點(每點 200 元)。試問如此操作後，該投資組合報酬標準差中，屬於市場風險(market risk)的數值約為多少(不考慮稅、保證金和交易成本)？
- (A) 0%
 - (B) 3.2%
 - (C) 4.6%
 - (D) 5.2%

依下列債券組合資訊，試回答第 18 題至第 20 題。

代號	債券	市值	殖利率 (Yield to Maturity)	存續期間 (Duration)	信用評等
K	高收益債券	400 萬	5.0%	4.2 年	BB
L	政府債券	600 萬	2.5%	8.2 年	AA

18. 請問該債券組合的修正存續期間(Modified Duration)會最接近多少？
 (A) 6.0 (B) 6.2
 (C) 6.4 (D) 6.6
19. 若高收益債券的殖利率下降 20 個基點(Basis Point)，政府債券的殖利率上升 10 個基點，則此債券組合價值的變動會最接近多少？(1 個基點=0.01%)
 (A)減少\$13,200 (B)減少\$15,000 (C)減少\$15,600 (D)減少\$16,000
20. 依據債券組合資訊，下列敘述何者為真？ I.高收益債券的利率風險大於政府債券；II.高收益債券所面臨之系統風險包括利率風險與信用風險；III.當預期景氣好轉時，可透過增加高收益債券並減少政府債券來提升債券組合的整體績效；IV.當預期市場利率下滑時，可透過降低高收益債券並增加政府債券來提升債券組合的整體績效
 (A) I、II (B) III、IV (C) I、II、III (D) I、II、III、IV

依下列國內可轉換公司債資訊，試回答第 21 題至第 22 題。

面額	\$100,000
購買市場價格(百元價格)	\$107.75
到期期限	3 年
票面利率	0%
到期利息補償金	面額之 1.5075%
每股轉換價格	\$26
目前股價	\$23.90

21. 李四擬運用此可轉換公司債進行套利，假設可轉換公司債市場價格維持不變與不考慮交易成本，試計算其標的股價應至少約為多少？
 (A) \$23.90 (B) \$24.13 (C) \$26.00 (D) \$28.02
22. 試計算此可轉換公司債的每單位所隨附之轉換選擇權價值約為多少？(假設該公司相同到期日與票面利率之普通公司債殖利率為 6%)
 (A) \$14,772 (B) \$16,038 (C) \$22,522 (D) \$23,788

依下列結構型債券(Structured Notes)資訊，試回答第 23 題至第 24 題。

投資期間	1 年
投資幣別	新台幣
連結標的	台灣發行量加權股價指數
發行金額	\$95,238
債券面額	\$100,000
到期贖回	
(1)到期時之股價指數 \geq 10,500 點：贖回金額 = \$100,000	
(2)到期時之股價指數 $<$ 10,500 點：贖回金額 = \$100,000 \times [Max(9,000, 到期指數) / 10,500]	

23. 對投資者而言，該結構型債券最有可能之組合為買進固定收益證券加上：
- (A)同時買進履約價格為 10,500 點的股價指數賣權與買進履約價格為 9,000 點的股價指數賣權
 (B)同時買進履約價格為 10,500 點的股價指數賣權與賣出履約價格為 9,000 點的股價指數買權
 (C)同時賣出履約價格為 10,500 點的股價指數買權與賣出履約價格為 9,000 點的股價指數買權
 (D)同時賣出履約價格為 10,500 點的股價指數賣權與買進履約價格為 9,000 點的股價指數賣權
24. 這結構型債券，若不考慮信用風險，試問持有至到期，理論上最佳與最差之報酬率分別約為多少？ (A)無窮大；-100% (B) 9.38%；-16.67% (C) 6.00%；-15% (D) 5.00%；-10%
25. 1 年前，你賣出 1 年後到期的 10 萬歐元賣權，因而收到履約價為 1.22 美元，每單位(每 1 歐元)0.04 美元的權利金。假設 1 年前，當時歐元的即期匯率為 1.20 美元，而 1 年期遠期匯率出現 2%的折價，且 1 年期的期貨價格和 1 年期的遠期匯率相等。若選擇權到期時，歐元相對美元貶值 4%。根據你的賣權部位，試計算淨利或淨損金額：
- (A) -2,800 美元 (B) -800 美元 (C) 4,800 美元 (D) 6,800 美元
26. 承上題，假設你是賣出 1 年期的 10 萬歐元期貨合約(而不是原先假設的賣權)，試計算淨利或淨損金額：
- (A) -4,800 美元 (B) -1,200 美元 (C) 2,400 美元 (D) 4,800 美元
27. 台積電 1 單位 ADR 代表在台灣證券交易所上市的 5 股台積電股票。台灣股市休市時，台積電的股價是新台幣 NT\$240。美國股市開盤時，1 美元可以兌換 NT\$30，因此台積電的 ADR 均衡價格應該為：
- (A)\$30 美元 (B)\$40 美元 (C)\$42 美元 (D)\$48 美元
28. 一個兩年期零息公司債目前的殖利率為 2.1%，而相同期限零息公債的殖利率為 1.8%。在違約損失率為 65%的情況下，計算該發行公司在兩年內發生違約機率約為：
- (A) 0.45% (B) 0.59% (C) 0.90% (D) 1.68%

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分，答案請標明題號，下列計算題只寫答案，沒寫出運算過程不予計分）

1. 假設下列兩種債券相關資訊如下：(債券每年付息一次)

【此題答案請四捨五入至小數點第二位】

代號	債券	面額	票面利率	到期期限	殖利率
X	付息債券	\$100,000	10%	2 年	10%
Y	零息債券	\$100,000	0%	5 年	10%

- (1) 試分別計算債券 X 與債券 Y 之價格？(4 分)
- (2) 試分別計算債券 X 與債券 Y 之存續期間(Duration)？(4 分)
- (3) 張先生想利用上述兩種債券建立債券投資組合，其預定的投資期限為三年。為了確保三年後的投資價值不受利率變動的影響，計畫使用債券利率風險免疫(Bond Immunization)策略達成目標，試計算債券 X 投資比重約為多少？(2 分)

2. 王先生投資台灣上市股票組合相關資訊如下：

代號	股票	市場價值	報酬標準差	β 值	相關係數
E	電子類股	400 萬元	25%	1.1	$Corr(E, F) = 0.7$
F	金融類股	600 萬元	30%	1.6	

市場投資組合期望報酬 $E(R_M) = 12\%$

無風險利率 $(R_F) = 2\%$

- (1) 試計算此投資組合之報酬標準差為多少？(3 分)
 - (2) 依據資本資產定價模式(CAPM)，此投資組合的均衡期望報酬應為多少？(3 分)
 - (3) 王先生透過目前持有上市股票組合與定期存款兩資產做適當配置。若王先生最多只能忍受 18% 的虧損，虧損大於風險承受度的機率為 5%。在報酬為常態分配的假設下，王先生應投資多少比例在定期存款？(假設銀行定期存款為固定利率 2%， $Z_{0.95}=1.65$ ， $Z_{0.975}=1.96$) (4 分)
3. 李經理目前持有市值 200 萬元之上市股票組合，其研判近期國內外政經局勢不明，恐造成股市大起大落，為了避險或提升報酬，李經理利用近月臺指選擇權買進 5 口 10,600 點跨式組合(long straddle)。近月臺指選擇權(TXO)的報價資料如下表：

附表：近月臺指選擇權(TXO)的報價資料

近月臺指選擇權(TXO，每點 50 元)		
履約價格(點)	買權權利金(點)	賣權權利金(點)
10,500	190	90
10,600	130	140
10,700	80	180

- (1) 此買進跨式交易策略之損益兩平點與最大可能利潤分別為多少？(4 分)
- (2) 假設結果股市大跌，在選擇權到期日，其最後結算價為 9,900 點。李經理原持有上市股票組合市值亦以下跌 6% 賣出，試計算此次交易最終損益金額約為多少？(不考慮交易成本) (6 分)

106 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. 甲公司販售百貨用品，其 X1 年底之存貨成本為\$92,000，估計售價為\$94,600，估計銷售成本\$5,000。按照成本與淨變現價值孰低法，甲公司須認列多少備抵存貨跌價損失？
(A)\$0 (B)\$2,400
(C)\$2,600 (D)\$7,600
2. 不影響現金流量之投資籌資活動宜揭露於何處？
(A)財務報表的附註 (B)現金流量表的投資活動部分
(C)現金流量表的籌資活動部分 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
3. 將年初現金支付之修理費用認列為不動產、廠房及設備，再按兩年提列折舊費用，將會使：
(A)本期營業活動之淨現金流入減少 (B)本期營業活動之淨現金流入不受影響
(C)本期投資活動之淨現金流入減少 (D)本期淨利減少
4. 假設海韻公司的權益報酬率為 16%，資產報酬率為 12%，銷貨收入成長率為 20%，股利發放率為 50%，則其可持續成長率(sustainable growth rate)為：
(A)6% (B)8% (C)10% (D)20%
5. 下列哪一個比率在測試公司由營業活動所產生之現金保留下來用以再投資於營運資金、長期投資、其他資產及不動產、廠房及設備之情況？
(A)現金再投資比率 (B)現金允當比率
(C)現金流量比率 (D)現金流量指數
6. 某公司向銀行借款\$300,000，並簽下一紙 5 年期、利率 8%之分期付款票據。5 年期利率 8%之年金現值因子為 3.9927，每年應付之金額均為\$75,137，則此筆借款的現值為：
(A)\$75,137 (B)\$300,000
(C)\$375,685 (D)\$1,197,810
7. 下列何者不屬於其他綜合損益項目？
(A)確定給付退休金計畫之再衡量數 (B)備供出售金融資產公允價值增加
(C)持有至到期日債券投資公允價值減少 (D)資產重估增值
8. 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
9. 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
10. 地靈公司的機器設備會計項目餘額於 X7 年增加\$500,000，相關的累計折舊增加\$60,000。該公司於 X7 年中購入一新機器設備，成本為\$1,000,000，並於該年出售一舊機器設備，出售利益為\$20,000。又知 X7 年度的折舊費用為\$170,000，則 X7 年該公司自出售機器設備所取得的現金為多少？
(A)\$410,000 (B)\$470,000
(C)\$530,000 (D)\$580,000

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. 財務報表之敘述何者有誤？
- (A) 資產負債表及綜合損益表為財務報表的一部分
(B) 財務報表中亦包括現金流量表及權益變動表
(C) 財務報表包含選項(A)及(B)所述報表之附表及附註揭露
(D) 財務報表一定需依金管會認可之國際財務報導準則編製
13. 甲公司為一曆年制公司，本年度產生銷貨收入 2,000 萬元及銷貨成本 700 萬元，其他交易事項則包括：(1) 公司於本年度 4 月 30 日向銀行借款 1,000 萬元，利率 3%，約定每年初付息。(2) 經律師評估可能獲賠 200 萬元之官司仍在纏訟中。試問甲公司本期淨利為何？
- (A) 1,480 萬元 (B)1,280 萬元 (C)1,270 萬元 (D)1,470 萬元
14. 某企業於 X1 年期末漏記應認列而未認列之收益及相關應收帳款，X2 年該企業也並未發現這項錯誤，並於收到該項收益後認列為 X2 年收益，下列有關這項會計錯誤的敘述何者錯誤？
- (A) X2 年底資產、負債與權益項目餘額不受該錯誤影響
(B) 這項錯誤造成 X1 年期末資產少計，權益多計，負債不受影響
(C) 這項錯誤造成 X1 年淨利少計
(D) 這項錯誤造成 X2 年淨利多計
15. 如何區分流動性？
- (A) 預期於正常營業週期中實現為標準 (B)預期於財務報導期間後 12 個月實現
(C) 存貨轉換成現金的時間 (D)選項(A)或(B)皆屬之
16. 假設甲公司 X1 年至 X3 年的淨利都是 \$100,000，若 X1 年底存貨低估 \$5,000，X2 年底存貨高估 \$5,000，X3 年底存貨高估 \$10,000，請問究竟甲公司 X1 年至 X3 年正確的淨利應是：
- (A) \$100,000，\$100,000，\$100,000 (B) \$105,000，\$90,000，\$95,000
(C) \$95,000，\$110,000，\$105,000 (D)以上皆非
17. 公司帳載銀行存款餘額為 \$80,000，發現下列事項：
- 因進貨開立的支票 \$700，帳上記為 \$7,000
銀行代收票據 \$20,000，公司尚未入帳
未兌現支票 \$2,000
- 請問銀行存款正確的餘額應為多少？
- (A) \$91,700 (B)\$93,700 (C)\$104,300 (D)\$106,300
18. 銷貨條件 2/10, n/30 隱含之年利率為多少？(一年以 365 天計)
- (A) 37.24% (B)36.5% (C)24.83% (D)24.33%
19. 如採「備抵呆帳法」處理呆帳，當發生呆帳並實際沖銷時，對於財務報表之影響為何？
- (A) 資產總額減少，權益總額減少 (B)資產總額減少，權益總額無影響
(C) 資產總額無影響，權益總額無影響 (D)資產總額無影響，權益總額減少
20. 關於折舊的觀念何者有誤？
- (A) 將不動產、廠房及設備的成本按合理而且有系統的方式，分攤於其耐用年限，即是折舊
(B) 分攤折舊符合配合原則
(C) 提列折舊代表公司有累積一筆可能將來會重新購置不動產、廠房及設備的現金
(D) 分攤折舊與不動產、廠房及設備持有期間市價變動的衡量無關

21. 甲公司於 X1 年初以 \$200,000 向外購入一款專利配方飲品。該專利的法定年限為 10 年，但甲公司估計效益年限為 8 年。於 X3 年初衛生單位檢驗出飲品內含不利人體的有毒物質，甲公司被要求將此產品全面下架並禁止販售。於 X3 年甲公司針對專利配方，應認列費損金額為何？
 (A) \$150,000 (B) \$160,000 (C) \$20,000 (D) \$25,000
22. 下列對或有負債之敘述何者有誤？
 (A) 或有負債是一種潛在的債務，需視未來情況發展以確定是否成為負債
 (B) 當發生可能性小於 50% 時，即可能符合或有負債
 (C) 當或有負債符合 IAS37 之定義時，可能是因為企業難以預估發生之金額
 (D) 銷貨發生之售後服務成本，因於後續期間才發生，因此可於實際發生時入帳即可
23. 公司發行可轉換公司債，發行價格 \$102,000，如不包含轉換權，則公司債之價格為 \$100,000，下列何者正確？
 (A) \$102,000 認列為負債 (B) \$100,000 認列為負債
 (C) \$2,000 認列為負債 (D) \$102,000 認列為權益
24. 甲公司發行面額\$10 之普通股，流通在外 200,000 股，另外亦發行面額\$100，6%之累積特別股 10,000 股。過去三年及今年皆未發放股利，若公司本年度預宣告發放\$150,000 之股利，則今年底分配給特別股之股利是多少？
 (A) \$150,000 (B) \$240,000 (C) \$360,000 (D) \$480,000
25. 下面何者敘述有誤？
 (A) 總資產報酬率表彰企業每動用一塊錢資產，可以為債權人與股東帶來多少稅後報償
 (B) 權益報酬率呈現股東每提供一塊錢資金，可以獲得多少稅後報償
 (C) 投資期間內股價上漲百分比率，即資本利得比率
 (D) 本益比為目前的每股盈餘對每股價格比率
26. 下列敘述何者有誤？
 (A) 前後期會計政策不一致，趨勢分析即失去意義 (B) 物價水準變動，有損趨勢分析之意義
 (C) 流動資產減少，乃不利趨勢分析 (D) 趨勢分析時，比率與絕對數字應並重
27. 小陳正在考慮是否購入欣欣公司發行的 10 年期公司債，對小陳來說，其最關心欣欣公司的財務比率為？
 (A) 營業週期 (B) 利息保障倍數 (C) 速動比率 (D) 存貨週轉率
28. 以下何者為跨國企業在編製財報時，需要審慎評估決策的問題？ 甲.母、子公司因處於異地而必須使用不同的會計原則；乙.編製合併財報時面臨的匯率換算；丙.各國對於移轉訂價課稅制度的不同
 (A) 甲、乙、丙 (B) 甲、丙 (C) 甲、乙 (D) 甲

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分，下列計算題只寫答案，沒寫出運算過程不予計分）

1. A 公司於 X1 年 6 月 30 日以 \$900(支付 \$300 之現金及市值 \$600 之 A 公司股票)購入售持股 100% 之子公司，當時子公司之淨資產如下：

現金	\$ 80
約當現金	100
存貨	150
應收帳款	230
固定資產	500
應付帳款	(110)
長期負債	<u>(300)</u>
淨資產	<u>\$650</u>

試問：該項交易於 A 公司 X1 年度現金流量表中，屬那一類活動之現金流量？(5 分)

其現金及約當現金支出或流入多少？(5 分)

2. 先進生物科技公司過去均以普通股融資，總資本共計 4 億元，目前每股市值為 40 元，前一年度之息前稅前利潤為 4,500 萬元，所得稅率為 15%。今年初為了擴充營運、添購研發機器等，需要資金 2,500 萬元，預期該新增投資之報酬率與先前投資之報酬率一樣。該公司的財務長正評估以下三個方案
- (1)全部以普通股融資。
 - (2)發行 5 年期公司債，票面利率為固定利率 5%。
 - (3)發行 5 年期可轉換公司債，票面利率為固定利率 2%，轉換價格為 36 元。

試問如果您是財務長，您將選擇哪一方案？為什麼？(請列出分析過程否則不予計分)(10 分)

3. 某證券分析師指出：「一家網路服務公司如果連續五年淨利都是負值，該公司的股票就不應該有任何投資價值。」您同意他的說法嗎？請簡述您的看法(10 分)

106 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）

1. 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
2. 我國國民所得統計的編算，是參考哪裡所擬訂的國民經濟會計制度？
(A)聯合國 (B)世界銀行 (C)WTO (D)IMF
3. 凸性(Convexity)在債券分析上是重要的，因為：
(A)價格與收益率是直線關係
(B)債券價格變動與債券存續期間僅有近似關係
(C)債券到期日與利率變動的關係是凸性的
(D)債券與其存續期間的關係為凸性的
4. 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
5. 理論上，短期內政府最無法改善的是哪種失業？
(A)結構性失業 (B)循環性失業 (C)摩擦性失業 (D)以上皆非
6. 若利率變動，則下列債券何者有最大的價格變動？
(A)10%，九年期債券 (B)5%，九年期債券
(C)10%，五年期債券 (D)5%，五年期債券
7. 下列哪一債券的利率風險最小？
(A)5 年債券 (B)7 年債券 (C)10 年債券 (D)20 年債券
8. 費雪假說為下列何者的約略估計值？
(A)風險貼水 (B)無倒帳風險實質利率
(C)通貨膨脹率 (D)無風險名目利率
9. 利率風險是由何者組成：
(A)價格風險及再投資風險 (B)價格風險及信用風險
(C)系統性風險及違約風險 (D)違約風險及非系統性風險
10. 下列何者為真？
(A)若臺灣利率相對國外上升，短期間新臺幣匯率會上升
(B)若臺灣利率相對國外下跌，短期間新臺幣匯率會下跌
(C)若國內利率高於國外利率，且此一利率差距擴大，則國外資金會流入
(D)選項(A)、(B)皆為真
11. 若是美國的預期通貨膨脹率明顯低於德國的預期通貨膨脹率，你認為將會發生什麼事？
(A)€/\$ 的預期即期匯率會下降 (B)€/\$ 的即期匯率會上升
(C)美元對歐元匯率會貶值 (D)美元對歐元匯率會升值

12. 假設兩國間資本可以自由移動，若本國利率等於外國利率與預期本國通貨貶值率之加總，則 _____ 成立。
- (A)未拋補利率平價說 (B)購買力平價說
(C)匯率平價說 (D)外國資產平價說
13. 倘若英鎊的即期匯率是 1 英鎊兌換 2 美元，而 3 個月的遠期匯率是 2.1 美元，此時：
- (A)美元升水(Premium)0.1 美元
(B)英鎊升水 0.1 美元
(C)英鎊貼水(Discount) 0.1 美元
(D)英鎊貼水 0.1 美元，貼水的交換率是 1,000 點
14. 權衡性政策無法對實質產出與就業率有系統性的衝擊，最多僅會對大眾預期所造成的隨機誤差稍稍影響，經濟學家將這種現象稱為？
- (A)調適預期(Adaptive Expectation)理論 (B)政策無效理論
(C)理性預期理論 (D)衝擊落後
15. 「外匯存款」大量轉為「活期儲蓄存款」，對貨幣總計數的立即影響為：
- (A)M2 不變而 M1B 增加 (B)M2 減少而 M1A 增加
(C)M2 增加而 M1B 減少 (D)M2 增加而 M1A 減少
16. 下列有關貨幣市場的敘述，何者是錯誤的？
- (A)拆款市場被包含於貨幣市場之中
(B)就投資人而言，他與銀行從事附買回交易是一種短期資金的運用方式（投資行為）
(C)商業本票可分為交易性商業本票及融資性商業本票
(D)目前我國票券市場的信用工具之中，交易量最大者為國庫券
17. 下列有關金融體系的敘述，何者是錯誤的？
- (A)金融體系受政府嚴格的規範
(B)股票是企業最主要的外部融資來源
(C)金融市場在金融體系的重要性小於金融中介
(D)在開發國家中，銀行在金融體系上扮演相當重要的角色
18. 假設投資人買進債券的價格低於面額，且在賣出債券時發生資本利得，則：
- (A)到期收益率>票面利率>當期收益率 (B)當期收益率>到期收益率>票面利率
(C)到期收益率>當期收益率>票面利率 (D)當期收益率>票面利率>到期收益率
19. 下列有關利率風險結構的敘述，何者是錯誤的？
- (A)通常違約風險愈低的債券，其利率（收益率）愈低
(B)通常流動性愈低的債券，其利率愈高
(C)通常金融工具變現時所花費的成本及費用愈高，其流動性愈低
(D)通常信用評等愈高的金融工具，其利率愈高
20. 下列有關利率期間結構理論的敘述，何者是錯誤的？
- (A)殖利率曲線為正斜率時，長期利率高於短期利率
(B)依據流動性貼水理論，金融工具的到期期限愈長，投資人要求的流動性貼水愈多
(C)殖利率曲線的型態可能是上升、下降、水平或峰狀
(D)市場區隔理論假設不同期限的債券，彼此之間能完全替代
21. 假設社會的通貨比率為 15%，銀行體系的超額準備率為 15%，所有存款的法定準備率均為 10%，若央行自公開市場買入 100 萬元的債券，則銀行體系所創造的存款貨幣為多少？
- (A)200 萬 (B)250 萬 (C)400 萬 (D)450 萬

22. 如果中央銀行透過公開市場操作，向銀行買進 1 億元債券，則下列敘述何者是錯誤的？
(A) 銀行持有的債券減少 1 億元 (B) 銀行的準備金增加 1 億元
(C) 銀行的負債增加 1 億元 (D) 銀行的資產總額不變
23. 下列哪一項措施屬寬鬆貨幣政策？
(A) 降低貼放利率 (B) 縮短消費者分期貸款償還期限
(C) 公開市場賣出債券 (D) 提高存款準備率
24. 假設中央銀行欲使貨幣供給額從 10,000 億增加到 12,000 億，在貨幣乘數維持 2 不變的情況下，央行進行公開市場操作必須買入多少金額的債券？
(A) 500 億 (B) 1,000 億 (C) 1,500 億 (D) 2,000 億
25. 中央銀行利用何種貨幣政策工具，來執行「最後貸放者」的角色或任務？
(A) 公開市場操作 (B) 貼現政策 (C) 存款準備率 (D) 選擇性信用管制
26. 假設某一封閉經濟體 $Y=C+I+G$ ，其中 Y 為所得、 C 為消費、 I 為投資、 G 為政府支出，其 $C=100+0.4Y$ ， $I=120$ ， $G=80$ ，則均衡所得為多少？
(A) 500 (B) 1,250 (C) 1,500 (D) 2,000
27. 高失業率與高通貨膨脹率並存的現象，稱為：
(A) 結構性通貨膨脹 (B) 停滯性通貨膨脹 (C) 需求拉升的通貨膨脹 (D) 輸入性通貨膨脹
28. 所謂「痛苦指數」是指下列哪二者的合計：
(A) 通貨膨脹率和貨幣成長率 (B) 匯率貶值率和通貨膨脹率
(C) 通貨膨脹率和失業率 (D) 失業率和匯率貶值率
29. 中央銀行增加貨幣供給，同時政府採取減稅措施，則利率水準將：
(A) 上升 (B) 下降 (C) 不一定 (D) 大幅波動
30. 當經濟體處於流動性陷阱時，則：
(A) 財政政策無效 (B) 貨幣政策較財政政策有效
(C) 貨幣政策與財政政策均無效 (D) 財政政策較貨幣政策有效
31. 所謂貨幣中立性(Neutrality)係指，貨幣供給變動時：
(A) 對物價水準及實質產出均沒有影響 (B) 只引起物價水準變動，對實質產出則沒有影響
(C) 只引起實質產出變動，對物價水準則沒有影響
(D) 引起實質產出的變動，對利率則沒有影響
32. 假設總合供給曲線為垂直線，若總需求增加時，則：
(A) 物價上漲、產出不變 (B) 物價下跌、產出不變
(C) 物價與產出皆增加 (D) 物價不變、產出增加
33. 「需求拉升」與「成本推動」的通貨膨脹，對物價水準及產出的影響方向為？
(A) 對物價的影響方向不同，對所得的影響方向相同
(B) 對物價的影響方向相同，對所得的影響方向不同
(C) 對物價與所得的影響方向均相同
(D) 對物價與所得的影響方向均不同
34. 在其他情況不變下，下列何者會使新臺幣升值？
(A) 臺灣人大量購買國外基金 (B) 臺商大量到國外投資
(C) 臺灣出口大增加 (D) 臺灣到美國留學生大量增加
35. 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）

- 在 IS /LM 模型下，假設不考慮政府部門，消費函數 $C=150+0.5Y$ ，投資函數 $I=200-400i$ ，交易和預防性貨幣需求 $L_T=0.25Y$ ，投機性貨幣需求 $L_S=50-100i$ ，貨幣供給 $M^S=180$ ，其中 i 表示利率， Y 表示所得：
 - 試求均衡所得與利率。(4 分)
 - 假設其他情況不變，但投資支出減少 20，則新的均衡所得與利率為多少？(2 分)
 - 承(2)題，若中央銀行想維持原來的所得水準，應該增加多少貨幣供給？(4 分)
- 假設總供給曲線為 $Y = 100(P - P^e) + 600$ ，總需求曲線為 $Y = 100 + 0.5G + 0.8 \frac{M}{P}$ ，其中 P 表實際價格， P^e 表預期價格，當政府支出 $G=600$ ，貨幣供給 $M=400$ 時，請回答下列問題：
 - 若此時經濟處於長期均衡，則均衡之 Y 及 P 各為多少？(5 分)
 - 若政府宣布明日將增加支出，由 $G=600$ 提高為 $G=800$ ，但到了明日政府卻食言，政府支出增加到 $G=1,000$ ，在貨幣供給量不變下，則此時新的短期均衡之 Y 及 P 各為多少？(5 分)
- 試依據全體貨幣機構及郵政公司儲匯處的下列合計資料，請計算：
 - $M1A$ 、 $M1B$ 及 $M2$ (6 分)
 - 存款貨幣、準貨幣 (4 分)

(單位：新臺幣億元)			
	金額		金額
通貨發行額	5,000	定期儲蓄存款	50,000
央行及商銀的庫存現金	500	外匯存款	10,000
支票存款	3,000	郵政儲金	30,000
活期存款	12,000	外國人的新台幣存款	1,000
活期儲蓄存款	30,000	金融債券	5,000
定期存款	50,000	附買回交易餘額	5,000