

九十八年第一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)

- 下列有關投資人與證券商關係之敘述，何者正確？
(A)投資人與證券商間應為代理關係
(B)有價證券之買賣契約成立在委託買賣之投資人間
(C)投資人與證券商就有價證券之買賣均負有交割義務
(D)自民國 98 年 2 月 2 日起款券交割制度為 T+1 日
- 下列有關公開說明書之敘述，何者正確？
(A)公司並無交付公開說明書之義務
(B)公司資訊內容不論重要與否，均應載於公開說明書中
(C)會計師對公開說明書內容不實應負過失責任
(D)承銷商須對公開說明書全部的內容負責
- 下列何者非證券交易法上規定之私募對象？
(A)發行公司之董事及經理人
(B)發行公司之全體員工
(C)銀行業、票券業、信託業
(D)保險業、證券業
- 私募有價證券之再行賣出自交付日起幾年內即不受限制？
(A)半年
(B)一年
(C)二年
(D)三年
- 股東甲同時以書面表決、電子表決以及委託書委託代理人出席股東會會議，惟股東會當天甲又心血來潮決定自己出席股東會，則其表決權應如何決定？
(A)以甲親自出席為準
(B)以書面表決為準
(C)以電子表決為準
(D)以委託書委託代理人為準
- 下列有關股份有限公司之敘述，何者錯誤？
(A)董事必須具有股東資格
(B)董事無法出席董事會時，除居住國外者，僅得委託其他董事為代理人出席會議
(C)員工行使認股權憑證時必須自付約定價格
(D)董事之解任應經股東會特別決議解任之
- 下列有關股份有限公司之敘述，何者正確？
(A)資本額超過新台幣五億元之公司應強制公開發行其股份
(B)公開發行公司董事之選舉，得依章程規定，採候選人提名制度
(C)股東會召集程序或其決議方法，違反法令或章程者，其決議無效
(D)公司章程中不得規定特別股股東無表決權
- 下列有關股份有限公司之敘述，何者錯誤？
(A)買回之庫藏股由公司代為行使表決權
(B)股票禁止過戶期間股東仍得轉讓股票
(C)無記名股票之發行有數量上之限制
(D)在股東會中改選董事不得以臨時動議提出
- 下列對員工權利之敘述，何者錯誤？
(A)章程應定明員工分配紅利之成數
(B)員工分紅得以股份方式發放之
(C)公司發行新股時，應保留發行新股總數 15% 至 20%，由員工優先承購
(D)公司對員工依新股認購權所承購之股份得限制員工於兩年內不得轉讓
- 公開收購人得為下列何一行為？
(A)降低預定公開收購有價證券之數量
(B)縮短公開收購期間
(C)申報日後，在集中市場上購買同種類之公開發行公司有價證券
(D)調高公開收購價格

11. 下列有關證券交易法上對董事、監察人之限制規定，何者錯誤？
(A)全體董事及監察人所持有記名股票之股份總額，不得少於公司已發行股份總額一定之成數
(B)董事及監察人不得從事內線交易
(C)董事及監察人得自由轉讓其股份，不受限制
(D)董事及監察人不得從事短線交易
12. 公開發行公司發生對股東權益或證券價格有重大影響之事項，應於事實發生日起幾日內公告並向主管機關申報？
(A)二日 (B)三日 (C)五日 (D)七日
13. 經營全權委託投資業務，下列行為規範之敘述，何者錯誤？
(A)不得與客戶為投資有價證券收益共享或損失分擔之約定
(B)得將全權委託投資契約之全部或部分複委任他人履行
(C)不得未依投資分析報告作成投資決策
(D)不得利用職務上所獲知之資訊，為自己或客戶以外之人從事有價證券買賣
14. 下列有關證券投資顧問事業之敘述，何者錯誤？
(A)證券投資顧問事業接受客戶委任，應訂定書面證券投資顧問契約
(B)客戶得自收受證券投資顧問契約之日起七日內，以書面終止契約
(C)證券投資顧問事業業務範圍並不包括僅提供一般性之證券投資資訊，而非以直接或間接從事個別有價證券價值分析或推介建議為目的之證券投資講習
(D)證券投資信託及顧問法所稱證券投資顧問未必受有報酬
15. 下列有關投資研究部門與承銷業務部門防火牆機制之建置，何者錯誤？
(A)事業之投資研究部門應與負責承銷業務之部門予以適當區隔，但關係企業之承銷部門則不包括在內
(B)承銷業務部門不得監督或管控事業之投資研究部門
(C)承銷業務部門不得對公開前之投資分析、研究報告進行審核
(D)事業從事證券投資分析業務人員不得參與招攬可能之承銷業務的客戶或相關商業活動
16. 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，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，事業及其從事證券投資分析業務，如為上市（櫃）公司辦理現金增資或發行公司債（SPO）案件不得在幾日內發表任何與該發行標的股之投資分析、研究報告？
(A)該案件生效日起七天內 (B)該案件生效日起十天內
(C)該案件生效日起二十天內 (D)該案件生效日起四十天內
17. 基金銷售機構從事廣告或基金業務之宣導推廣活動時，下列敘述何者正確？
(A)得以基金經理人作為宣傳廣告之主要訴求或標題
(B)得為基金投資績效之預測
(C)得涉及對新臺幣匯率走勢之臆測
(D)得在不與基金申購結合之前提下，提供贈品鼓勵投資人索取基金相關資料
18. 下列關於公司法上經理人職權之敘述，何者正確？
(A)公司得以其所加於經理人職權之限制，對抗善意第三人
(B)在公司章程或契約規定授權範圍內，有為公司管理事務及簽名之權
(C)應依總經理之指示行使職權，而非依董事會或股東會之決議
(D)經理人之權限範圍，應依董事長決定之
19. 依證券交易法第 157 條之 1 第 1 項之規定，下列應適用內線交易禁止規定之對象，何者不正確？
(A)公司之董事、監察人、經理人 (B)持有該公司之股份達百分之五之股東
(C)基於職業關係獲悉消息之人 (D)基於控制關係獲悉消息之人
20. 下列關於股份有限公司監察人之敘述，何者正確？
(A)不得為法人股東 (B)不得兼任同一公司之董事
(C)不得召集股東會 (D)不得兼任其他公司之監察人
21. 下列關於公司股份之說明，何者正確？
(A)被持有已發行有表決權之股份總數或資本總額超過半數之從屬公司不得購買控制公司之股份
(B)股份有限公司得以貸款所得金額，收回已發行之特別股
(C)股份有限公司之股份不得分次發行
(D)股份有限公司之股份，除特別股外，每一千股有一表決權

【請續背面作答】

22. 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，全權委託投資經理人對全權委託投資之決定，下列敘述何者正確？
- (A) 撰寫書面投資決定書即可從事買賣事項
 (B) 依據其分析報告作成決定書，交付執行時應作成紀錄，並按月提出檢討報告，其分析報告與決定應有合理基礎及根據
 (C) 由投資經理人依據投資分析報告，即可從事買賣事項
 (D) 不需撰寫書面投資決定書、投資分析報告即可從事買賣事項
23. 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
24. 主管機關發現證券商之董事、監察人及受僱人，有違背證券交易法或其他有關法令之行為，足以影響證券業務之正常執行者，得隨時命令該證券商對該董事、監察人及受僱人如何處分？
- (A) 得停止其一年以下業務之執行或解除其職務
 (B) 僅得解除其職務
 (C) 僅得停止其一年以下業務之執行
 (D) 僅得停止其六個月以下業務之執行或解除其職務
25. 公司法上對於合併後公司債權人之保護，設有下列何種規定？
- (A) 賦予消滅公司債權人，請求存續公司收買其債權之權利
 (B) 對於依指定期限提出異議之債權人，公司應清償或提供相當之擔保
 (C) 公司應於合併決議後，即向債權人通知及公告，合併始生效力
 (D) 債權人得主張合併無效
26. 下列關於在公司制證券交易所交易之證券經紀商或證券自營商之敘述，何者非正確？
- (A) 應由證券交易所與其訂立供給使用有價證券集中交易市場之契約
 (B) 供給使用有價證券集中交易市場之契約應訂立由證券自營商或證券經紀商繳存交割結算基金
 (C) 供給使用有價證券集中交易市場之契約應訂立由證券自營商或證券經紀商繳付證券交易經手費
 (D) 交割結算基金金額標準及繳付證券交易經手費，應由證券商同業公會決定之
27. 證券投資信託事業運用每一證券信託基金，應於每會計年度終了後幾個月內，編具年報？並經何機構簽署後予以公告？
- (A) 一個月；投信投顧公會
 (B) 二個月；基金保管機構
 (C) 二個月；投信投顧公會
 (D) 四個月；基金保管機構
28. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，轉換公司債自發行日後屆滿一定期間起至到期日前十日止，除依法暫停過戶期間外，其持有人所為行為，下列何者為正確？
- (A) 其持有人得依發行人所定之轉換辦法隨時請求轉換
 (B) 其持有人不得依發行人所定之轉換辦法隨時請求轉換
 (C) 其持有人得賣出股票
 (D) 其持有人不得賣出公司債

二、申論題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

- 請說明證券交易法中明確規範禁止的操縱市場行為有那五種類型？
- A 股份有限公司董事長甲違法掏空公司，且不召開股東會，請問針對董事長甲拒絕召開股東會一事，有何救濟途徑？又股東當如何對董事長甲提起股東代位(代表)訴訟？
- A 股份有限公司持有 B 股份有限公司有表決權股份總數之 30%，A 公司同時持有 C 股份有限公司有表決權股份總數之 70%，C 公司復持有 B 公司有表決權股份總數之 40%。今 A 公司因第一季生產產品銷售不佳，導致其股價下跌，為維持其股票價格，A 公司使 B 公司及 C 公司於市場上大量買進 A 公司之股票，A 公司之股價始回升。則 B 公司與 C 公司收買 A 公司股票之行為是否合法？

九十八年第一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. 下面哪一個投資組合不在馬可維茲所言的效率前緣上面？

投資組合	預期報酬	標準差
W	9%	21%
X	5%	7%
Y	15%	36%
Z	12%	15%

(A)僅投資組合 W 不在效率前緣上

(B)僅投資組合 X 不在效率前緣上

(C)僅投資組合 Y 不在效率前緣上

(D)僅投資組合 Z 不在效率前緣上

2. 報酬率之標準差主要衡量一證券之：

(A)營運風險

(B)市場風險

(C)非系統風險

(D)總風險

3. 馬可維茲所言的投資組合理論最關心：

(A)系統風險之消除

(B)投資組合風險之分散效果

(C)非系統風險之確定

(D)積極投資組合管理以加強報酬率

4. 依照資本資產定價模式 (CAPM)：

(A)有正 α 的證券被視為價格高估

(B)有正 α 的證券被視為價格低估

(C)有負 α 的證券被視為好的買進對象

(D)有零 α 的證券被視為好的買進對象

5. 已知以下兩支股票 X 與 Y

證券	預期報酬率	貝它 (β)
X	0.12	1.2
Y	0.14	1.8

假若預期市場報酬率為 0.09，且無風險報酬率為 0.05，那支股票應被視為較佳買進對象且為什麼？

(A)X，因為其提供 1.2% 預期超常報酬

(B)Y，因為其提供 1.8% 預期超常報酬

(C)X，因為其提供 2.2% 預期超常報酬

(D)Y，因為其提供 14% 預期報酬

6. 一個套利機會存在，意謂著一個投資者能形成一個可賺取確定利潤為_____的投資組合。

(A)正

(B)負

(C)零

(D)以上皆是

7. 有三支股票 X, Y 與 Z, 你 (妳) 可投資買進也可賣空。假若來年經濟成長有三種可能情況：強，中，弱。來年此三支股票的報酬率預估如下：

股票	經濟成長狀況		
	強	中	弱
X	39%	17%	-5%
Y	30%	15%	0%
Z	6%	14%	22%

假如你 (妳) 想要獲取無風險套利機會的好處，你 (妳) 應該賣空_____股並且買進兩支相等權數的_____股投資組合。

(A)X；Y 與 Z

(B)Y；X 與 Z

(C)Z；X 與 Y

(D)X 與 Y；Z

8. 依照效率市場假說 (EMH) 的贊成者，一個擁有 NT\$100,000 的投資者其可能最佳策略為

(A)進行基本分析

(B)利用市場異常獲利

(C)投資國庫券

(D)投資共同基金

9. 技術分析之始祖為：

(A)Harry Markowitz (哈利馬可維茲)

(B)William Sharpe (威廉夏普)

(C)Charles Dow (查理道)

(D)Benjamin Graham (班傑明葛拉漢)

10. 通常根據型態理論，在下列型態中，何者表示股價將有可能上漲？甲.頭肩頂；乙.雙重底（W底）；丙.上升之三角形；丁.下降三角形
(A)僅甲 (B)僅甲與乙 (C)僅甲、乙與丙 (D)僅乙與丙
11. 美國大多數專業管理的股票基金通常
(A)在原始及風險調整報酬衡量皆比 S&P 500 指數表現差
(B)在原始及風險調整報酬衡量皆比 S&P 500 指數表現佳
(C)在原始報酬衡量比 S&P 500 指數表現差，而在風險調整報酬衡量比 S&P 500 指數表現佳
(D)在原始報酬衡量比 S&P 500 指數表現佳，而在風險調整報酬衡量比 S&P 500 指數表現差
12. 假設無風險報酬率為 4%，管理的投資組合貝它（ β ）為 1.2， α 為 1%，且平均報酬率為 14%。基於詹森（Jensen）的投資組合績效衡量，你（妳）可算出市場投資組合的報酬為：
(A)11.5% (B)14% (C)15% (D)16%
13. 基本上，避險基金_____特定證券的相對錯誤定價，而且_____廣大的市場暴露。
(A)賭；賭 (B)賭；規避 (C)規避；賭 (D)規避；規避
14. 認購權證上市後，為何會對標的股票造成助漲助跌之效果？
(A)認購權證之槓桿操作 (B)券商之避險動作
(C)權證之漲跌幅大於標的股 (D)以上皆是
15. 假設 10 年期公債期貨，於最後交易日的結算價為 115.8，而只有以下二種公債可進行交割，試問何者為最便宜交割的公債？
- | 公債 | 轉換因子 | 現貨除息價 |
|----|--------|--------|
| X | 1.0940 | 130.84 |
| Y | 0.8350 | 101.99 |
- (A)X (B)Y (C)兩者一樣 (D)資料不足，無法判斷
16. 假設目前台灣證券交易所股價指數小型期貨（MTX）為 4,000 點，則其一口契約價值為新台幣：
(A)200,000 元 (B)400,000 元 (C)2,000,000 元 (D)4,000,000 元
17. 假設 1 年到期之政府債券殖利率為 6.2%；5 年到期之政府債券殖利率為 6.7%。若 X 公司發行之 5 年到期債券殖利率為 7.9%；E 公司發行之 1 年到期債券殖利率為 7.2%。則 E 公司與 X 公司發行之債券違約風險貼水各為：
(A)1.2%與 1.0% (B)0.7%與 0.5% (C)1.0%與 1.2% (D)0.5%與 0.7%
18. 股票評價可以利用下列哪一種方法？甲.本益比倍數還原法；乙.股價淨值比還原法；丙.股利折現法
(A)僅甲 (B)僅甲及乙 (C)僅甲及丙 (D)甲、乙及丙皆可
19. GDP 負成長意味著_____經濟且公司增加銷售的機會_____。
(A)停滯的；很多 (B)停滯的；極少 (C)擴充的；很多 (D)擴充的；極少
20. 風險趨避者對每增加一單位風險，所要求的新增報酬會如何變化？
(A)遞增 (B)遞減 (C)不變 (D)不一定
21. Black-Litterman 模式適用於_____；而 Treynor-Black 模式適用於_____。
(A)證券分析；證券分析 (B)資產配置；資產配置
(C)證券分析；資產配置 (D)資產配置；證券分析
22. 若市場投資組合之期望報酬與變異數分別為 12%與 16%，組合 A 為一效率投資組合，其變異數為 25%，當無風險利率為 8%，則組合 A 之期望報酬為：
(A)13% (B)14.25% (C)15% (D)16.25%
23. 在何種情況下，策略性資產配置可能有所調整？ 甲.總財富出現重大變化；乙.年歲增長；丙.結婚生育
(A)甲、乙 (B)乙、丙 (C)甲、丙 (D)甲、乙、丙
24. 假設兩種股票的標準差不同，則在不允許賣空(short sale)情況下，兩種股票之間的相關係數為何，才能組合成一個無風險的投資組合：
(A)+1.00 (B)0.00 (C)-1.00 (D)0.5
25. 依據民國 91 年 7 月通過之金融資產證券化條例，證券化之承作架構為？
(A)限為公司型 (B)限為信託型 (C)沒有規範 (D)公司型與信託型皆可

【請續背面作答】

26. 甲公司股票 β 值為 1.4，若現有 1,000 萬元，想投資在國庫券及甲公司股票，且希望投資組合之 β 值為 0.84，應投資多少元在甲公司股票上？
 (A)500 萬元 (B)600 萬元 (C)700 萬元 (D)840 萬元
27. 丙股票剛發放過每股 2 元現金股利，且預期未來每年均可成長 5%，若已知目前無風險利率為 6%，市場投資組合之報酬率為 11%，且丙股票的 β 值為 1.2，則丙股票合理價格為？
 (A)30 元 (B)28.57 元 (C)35 元 (D)42 元
28. 同一個產業內的不同公司，其經營績效的主要差異可能來自於：
 (A)不同產業間的競爭 (B)市場利率的變動
 (C)個別企業對下游廠商的議價能力 (D)國內政局的不安定
29. 以下何者為台灣股票「承銷價格」參酌之因素？ I.每股淨值；II.每股盈餘；III.股利率；IV.平均現金流量；V.採樣公司本益比
 (A)I、II、III (B)II、III、IV (C)I、II、III、V (D)I、II、III、IV、V
30. 下列那一種股票較可能是價值型股票？
 (A)現金股息佔盈餘之比率偏低之股票 (B)市價淨值比低之股票
 (C)本益比高於產業平均之股票 (D)資產週轉率高的股票
31. 假設大明以 5 元買一張以台積電為標的證券的認購權證，其履約價格為 50 元，若權利即將到期，則當台積電價格為多少時，大明就應會執行(exercise)該權利：
 (A)50 元以上 (B)55 元以上 (C)50 元以下 (D)45 元以上
32. 下列有關「技術分析」的敘述中，何者為錯誤？
 (A)技術分析是利用過去有關價格與成交量等訊息來判斷股價走勢
 (B)如果股價報酬率為「隨機漫步(random walk)」，使用技術分析才有意義
 (C)基本上，相信技術分析係認為市場不具「弱式效率」
 (D)技術分析常使用圖形及指標來判斷股價走勢
33. 小嵐買進一股 60 元股票，同時買進該股票履約價格為 55 元之賣權，其權利金為 5 元，試問該投資組合於到期日時，最大可能獲利為何？
 (A)5 元 (B)10 元 (C)15 元 (D)沒有上限
34. 信用交易中，若某股票價格持續下跌，則對下列那一類投資人有被追繳或處分之虞：
 (A)融資買進該股票者 (B)融資賣出該股票者
 (C)融券買進該股票者 (D)融券賣出該股票者
35. 以下何者是弱式效率市場假說檢定的方法？ I.事件研究法；II.濾嘴法則；III.連檢定(run test)；IV.馬可維茲(Markowitz)效率前緣法
 (A)I、III (B)II、IV (C)I、IV (D)II、III

二、申論題 (3 題，共 30 分)

1. (1) 列出 Macaulay 存續期間(D)的計算公式。(2 分)
 (2) 列出 D 與殖利率(y)及債券價格(P)之關係式並說明其意義。(4 分)
 (3) 列出債券投資組合的存續期間式子。(2 分)
 (4) 簡單說明如何利用存續期間作債券投資組合之風險管理。(2 分)
2. (1) 投資組合保險(portfolio insurance)與賣權-買權平價(put-call parity)公式有何關連？試以式子及圖形詳加說明。(6 分)
 (2) 根據第 (1) 小題，說明保本連動債商品之創新基礎。(2 分)
 (3) 何以保本連動債商品並不保本？(2 分)

3. 假設所有投資者預期未來四年之利率如下：

<u>年</u>	<u>遠期利率</u>
0	(今日) 5%
1	7%
2	9%
3	10%

- (1) 面額\$100,000之3年期零息債券價格為多少?(2分)
- (2) 假如你(妳)剛買進一張4年期零息債券，若隱含的遠期利率維持不變，你(妳)的第一年預期投資報酬率會是多少?(2分)
- (3) 每年付息10%的2年期債券價格為多少(面額為\$100,000)?(4分)
- (4) 3年期零息債券之到期殖利率為多少?(2分)

九十八年第一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)

- 使投資計劃「淨現值 (NPV)」等於 0 的折現率稱為：
(A)市場利率 (B)內部報酬率 (C)資本成本 (D)會計報酬率
- 一般情況下，如果債券契約中附帶「贖回條款 (Call Provisions)」，對債券到期殖利率(YTM)的影響，下列敘述何者正確？
(A)YTM 提高 (B)YTM 降低
(C)兩者相同 (D)贖回條款對 YTM 不會有影響
- 下列何者會有立即美化帳面盈餘的作用？
(A)低價向關係人買進存貨 (B)出售資產給持股 70%的子公司
(C)承作售後租回 (D)以上皆非
- 下列何者並不是買回庫藏股之目的？
(A)買回後作為員工認股 (B)增加未來現金流量，以提高股價
(C)作為可轉換債券持有人轉換之股票 (D)買回後進行減資
- 以現行稅法規定，下列何者對於台灣股利收入稅負之敘述正確？
(A)上市櫃公司配發之股利免稅
(B)個人獲配股票股利之所得額是以股票發放日次日市價八成計算
(C)個人投資人以股利淨額併入綜合所得額計算
(D)公司取得被投資公司之股票股利不須計入加徵 10%的未分配盈餘課稅
- 台南公司編製年底銀行調節表上的金額有：帳面餘額\$6,150，銀行結單餘額\$5,940，銀行代收票據\$900，銀行扣手續費\$30，在途存款\$2,820，試問其未兌現支票金額為：
(A)\$1,350 (B)\$1,380 (C)\$1,740 (D)\$3,600
- 下列何者是流動資產？
(A)台北市立動物園裡的猴子
(B)人壽保險的解約金價值，其受益人為公司
(C)分期收款銷貨的應收帳款，通常在 18 個月內收回
(D)長榮航空公司的飛機
- 可使用 10 年的折舊性資產，使用至第 6 年度時，下列哪一種折舊方法的當年度折舊金額會最高？
(A)直線法 (B)年數合計法 (C)定率遞減法 (D)不一定
- 台南公司 98 年度開業，公司會計錯誤以分期收款法認列銷貨毛利，98 年度資料如下：
毛利率 30%
已實現銷貨毛利 \$300,000
分期應收帳款期末餘額 \$1,000,000
試問，如以普通銷貨法認列，台南公司 98 年度之銷貨成本應為多少金額？
(A)\$700,000 (B)\$1,400,000 (C)\$2,000,000 (D)\$2,400,000

10. 採權益法評價之長期股權投資，何時會「貸記」長期股權投資？
 (A)年底時被投資公司股價下跌(非永久性) (B)收到被投資公司發放股票股利
 (C)被投資公司虧損 (D)被投資公司減資彌補虧損
11. 下列何者不是金融商品？
 (A)選擇權 (B)應收帳款
 (C)應付公司債 (D)黃金
12. 公司取得投資抵減之會計處理採用當期認列法之結果，相較於採用遞延法而言，下列敘述何者正確？
 (A)採用當期認列法的稅後淨利及現金流量均較高
 (B)採用當期認列法的稅後淨利及現金流量均較低
 (C)採用當期認列法的稅後淨利較高，但現金流量相同
 (D)採用當期認列法的現金流量較高，但稅後淨利較低
13. 出租人承作資本租賃，在租賃開始日，其應收租賃款現值與租賃資產帳面價值之差額，出租人應如何處理？
 (A)作為未實現利息收入，在租賃期間按利息法攤銷
 (B)作為製造商或經銷商損益，立即認列
 (C)遞延至租賃期間結束才認列損益
 (D)按出租資產折舊年數攤銷，調整租金收入
14. 下列關於關係人交易揭露何者錯誤？
 (A)公司之董事長、總經理之二親等以內親屬是企業之關係人，但能證明不具有控制能力或重大影響力者除外
 (B)受同一個人控制之企業，互為關係人
 (C)關係人交易指關係人間資源或義務之移轉，但以有收取價金者為限
 (D)編製母子公司合併報表時，如已消除之關係人交易事項，得不予揭露
15. 評估企業繼續經營假設時，應評估企業在資產負債表日後，至少幾個月內能否繼續經營？
 (A)3個月 (B)6個月
 (C)12個月 (D)一個營業循環
16. 依據現行財務會計準則公報規定，下列何者事件不會影響損益表的結果：
 (A)發放員工紅利
 (B)年底商譽未發生減損
 (C)將買回公司的庫藏股折價轉讓給員工
 (D)備供出售的債券投資持有經過一年
17. 年底賒購買進的存貨，同時漏記進貨及期末存貨，其影響：
 (A)淨利高估 (B)公司淨值低估
 (C)營運資金(working capital)高估 (D)存貨週轉率高估
18. 長期資金對固定資產的比率可衡量企業以長期資金購買固定資產的能力，而長期資金係指：
 (A)股東權益減流動負債 (B)長期負債加股東權益
 (C)長期負債 (D)股東權益
19. 財務槓桿效果為：
 (A)營業淨利÷淨利 (B)邊際貢獻÷淨利
 (C)營業淨利÷銷貨收入 (D)利息收入÷淨利

【請續背面作答】

20. 甘特公司 98 年以 \$7,500 購入存貨，期末該存貨市價為 \$8,300，處分成本為 \$300，正常利潤為 \$750，然而該公司以重置成本 \$7,000 評價。如依我國財務會計準則採成本與淨變現價值孰低法評價，則下列敘述何者正確？
- (A) 當期淨利低估 \$500 (B) 次期期初存貨價值低估 \$250
(C) 次期銷貨成本高估 \$500 (D) 次期淨利高估 \$250
21. 生生公司 96 年底及 97 年底備抵壞帳餘額分別為 \$94,000 及 \$106,000 (均為貸餘)。該公司 97 年度沖銷壞帳 \$45,000，並收回沖銷之壞帳 \$5,000，試問生生公司 97 年度損益表應認列多少壞帳費用？
- (A) \$57,000 (B) \$52,000 (C) \$12,000 (D) \$7,000
22. 格上公司 98 年底流動資產僅有現金、應收帳款及存貨三項，合計數為 \$350,000，流動比率 3.5，速動比率 2.5，存貨週轉率為 5 次。若期初存貨為 \$120,000，則格上公司 98 年之銷貨成本為若干？
- (A) \$500,000 (B) \$550,000 (C) \$20,000 (D) \$22,000
23. 某公司的流動資產為 \$250,000，而未向銀行借 \$60,000 前的流動負債為 \$90,000，而該借款是以開具三個月期的票據借入。上述借款交易將對公司的營運資金產生何種影響？
- (A) 沒有影響 (B) 增加 \$60,000 (C) 增加 \$90,000 (D) 減少 \$60,000
24. 凡企業與其他個體 (含機構與個人) 之間，若一方 (甲方) 對於他方 (乙方) 具有控制能力或在經營、理財政策上具有重大影響力者：
- (A) 甲方為乙方的關係人，但乙方不為甲方的關係人
(B) 乙方為甲方的關係人，但甲方不為乙方的關係人
(C) 甲方與乙方互為關係人
(D) 甲方與乙方須編合併報表
25. 某公司賒購存貨採用淨額法入帳，請問採淨額法入帳可以：
- (A) 取得購貨折扣 (B) 減少現金支出
(C) 存貨數量的管控 (D) 顯示購貨折扣的損失
26. 企業可以用何種方式改變財務報表使用者對公司的觀感？
- (A) 將損益表項目移入或移出營業損益的範圍，以增加或降低營業損益
(B) 將費用從銷貨成本轉移到行銷與一般管理費用項下，以提高銷貨毛利
(C) 處分停業部門發生利益時，就將處分利益歸入繼續營業部門；反之，處分停業部門發生損失時，就將處分損失歸入停業部門項下，以提高繼續營業部門損益
(D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
27. 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
28. 以下關於流動比率的說明何者不正確？
- (A) 流動比率愈高表示可以償還流動負債的可能性愈高
(B) 流動比率受企業特性與產業特性所影響
(C) 流動比率是一個靜態 (特定時點) 之資訊
(D) 選項(A)、(B)、(C)皆正確

二、申論題 (3 題，共 30 分)

1. 台北公司 98 年度時計畫推出新產品，99 年新產品可立即上市，估計共可銷售四年，每年銷售收入為 5,200 萬元，相關支出資料估計如下：

- (1)開發新產品的研發支出費用 300 萬元，為 98 年度之費用，依照促進產業升級條例規定可取得 30%投資抵減，當年度可全數使用。
- (2)98 年底購入設備 4,200 萬元，以直線法折舊按 4 年攤銷，估計 4 年後的殘值為 200 萬元。
- (3)新產品上市時需投入額外營運資金 500 萬元，四年後結束可收回。
- (4)新產品上市後每年的銷售費用支出為 500 萬元。
- (5)銷貨成本為銷售收入的 60%(不含折舊費用)。
- (6)台北公司的所得稅率為 25%，計算淨現值(NPV)的折現率為 8%。

試求：(12 分)

- (1)計算台北公司開發此一新產品之淨現值金額？(計算淨現值金額算至萬元，萬元以下四捨五入)？
- (2)投資開發該項新產品，除了淨現值考量外，台北公司還應考慮哪些因素？

2. 台北公司有關計算每股盈餘的資料如下：

- (1)98 年度營業純益\$8,000,000，非常損失\$2,500,000，本期純益\$5,500,000。所得稅率為 25%。
- (2)98 年 1 月 1 日有普通股 4,000,000 股流通在外，每股面值\$10。另有 5%累積，可轉換特別股 1,000,000 股流通在外，每股面值\$10，可轉換成普通股 1 股。
- (3)98 年 5 月 1 日給與公司高級主管認股選擇權，可按每股\$20 認購普通股 1,000,000 股。10 月 1 日有 400,000 股行使認購權。台北公司 98 年 5 月 1 日至 10 月 1 日的平均股價為每股\$30，5 月 1 日至 12 月 31 日的平均股價為每股\$25。
- (4)98 年 6 月 1 日平價發行 4%可轉換公司債\$10,000,000，利息每年 6 月 1 日支付。每面值\$1,000 公司債可轉換成普通股 100 股。11 月 1 日有\$4,000,000 面值之公司債提出轉換。
- (5)台北公司於 97 年 7 月 1 日併購台中公司，除依協議的換股比例交換股份外，台北公司另同意若合併後股價於兩年內達到每股\$30，則於 100 年 7 月 1 日另支付台中公司原股東 500,000 股的台北公司普通股。98 年 12 月 31 日台北公司的股價為每股\$32。

試求：計算台北公司基本每股盈餘及稀釋每股盈餘。(12 分)

3. 晚近新修訂的財務會計準則公報第 10 號「存貨之會計處理」(簡稱 10 號公報)是否應延期實施引起頗多討論，試以企業經營及資訊揭露之觀點，評論 10 號公報實施之影響。(6 分)

九十八年第一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 35 題，每題 2 分，共 70 分)

- 在信用發達的國家，估貨幣供給額最大的是：
(A)硬幣 (B)紙鈔 (C)存款貨幣 (D)股票
- 下列何者屬於貨幣市場的信用工具？
(A)政府公債 (B)銀行承兌匯票 (C)股票 (D)公司債
- 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
- 銀行發行可轉讓定期存單的理由為：
(A)競爭存款來源的一種手段 (B)定期性存款較活期性存款安定，易於資產經營管理
(C)便於負債管理 (D)以上皆是
- 下列那一種金融機構不屬於存款貨幣機構？
(A)農會信用部 (B)信用合作社 (C)中小企業銀行 (D)郵政公司
- 下列何者屬於金融中介機構？
(A)證券商 (B)期貨公司 (C)票券公司 (D)商業銀行
- 在金融交易發生之後，由於交易雙方的資訊不對稱，所引起的問題為：
(A)逆選擇 (B)道德風險 (C)不利的選擇 (D)評估成本
- 在其他情況不變下，債券相對其他資產的風險提高時，利率將會：
(A)上升 (B)下降 (C)不變 (D)以上皆非
- 流動性效果係指貨幣供給增加，將會導致利率水準：
(A)上升 (B)下降 (C)不變 (D)以上皆非
- 依據利率期限結構的預期理論，當預期未來短期利率上升時，長期利率將會：
(A)下降 (B)不變 (C)上升 (D)不一定
- 下列何者不是我國銀行法中所謂的「銀行」？
(A)商業銀行 (B)儲蓄銀行 (C)專業銀行 (D)信託投資公司
- 我國銀行的基本結構，係屬：
(A)總行制 (B)分支銀行制 (C)單一銀行制 (D)連鎖銀行制
- 銀行持有的實際準備金扣除應提的法定準備金的餘額，稱為：
(A)實際準備 (B)法定準備 (C)超額準備 (D)自由準備
- 商業銀行在某一時點持有的準備金包括：
(A)庫存現金與存款 (B)庫存現金與短期投資
(C)庫存現金與在中央銀行的準備存款 (D)庫存現金、在中央銀行的存款與所有的有價證券
- 下列何者不是「單一監理」制度的優點？
(A)提升監理效率 (B)監理的規模經濟 (C)避免監理權的紛爭 (D)權力過度集中
- 評估銀行的財務狀況，可用 CAMELS 分級標準，其中 S 是指：
(A)資本適足性 (B)資產品質 (C)獲利能力 (D)市場風險敏感性

17. 下列何者不是存款保險公司處理倒閉銀行的方法？
 (A)現金理賠法 (B)購買承受法 (C)直接經營法 (D)概括承受法
18. 當中央銀行在公開市場買進大量公債時，LM 曲線將會：
 (A)右移 (B)左移 (C)不移動 (D)不能決定
19. 在其他情況不變下，若政府減稅，則：
 (A)利率下降、所得減少 (B)利率下降、所得增加
 (C)利率上升、所得增加 (D)利率上升、所得減少
20. 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
21. 若 1 美元兌換新台幣的匯率從 20 升為 25，表示新台幣貶值了：
 (A)20% (B)25% (C)5% (D)10%
22. 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
23. 根據購買力平價說，_____會影響匯率的變動。
 (A)兩國的貿易餘額 (B)兩國的經常帳餘額
 (C)兩國的財政政策 (D)兩國的物價水準
24. 若經理人傾向調整外國投資計劃的估計，最好調整下列何者？
 (A)折現率 (B)殘值 (C)現金流量 (D)匯率
25. 菲力普曲線(Phillips curve)來描述的經濟變數，下列何者在其中？
 (A)通貨膨脹率 (B)利率 (C)匯率 (D)經濟成長率
26. 套利者是依下列何者來追求無風險的獲利？
 (A)在遠期外匯市場訂約
 (B)利用價格差異，將相同商品在一個市場買進，在另一個市場賣出
 (C)買即期，並在未來以即期賣出
 (D)買短期債券，然後再將它轉換成長期債券
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. 假如債券價格即是面額，則：
 (A)有非常低的倒帳風險貼水 (B)債券之到期日非常接近
 (C)其必定為零息債券 (D)其票面利率等於到期收益率
29. 「排擠效果」是指政府支出增加造成：
 (A)課稅所得減少 (B)進出口貿易減少 (C)民間消費減少 (D)企業投資減少
30. 設 $Y=C+I$, $C=50+0.75Y$, $I=40$ ，則均衡國民所得 Y 為：
 (A)240 (B)360 (C)480 (D)600
31. 近來央行為避免台幣大幅貶值，因此在外匯市場上採取什麼樣的外匯干預？
 (A)買匯 (B)賣匯
 (C)管制資本進來 (D)說服外商銀行不要買進遠期外匯

【請續背面作答】

32. 如果義大利市場利率高於美國市場利率，則依利率平價原則，里拉（義大利通用貨幣）將：
(A)對美元貶值 (B)對美元升值
(C)會較美元提供更高的實質報酬率 (D)不一定較美元提供更高的名目報酬率
33. 根據利率結構的預期理論，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
34. 債券持有者的定期利息收入是：
(A)票面利息 (B)累積利息 (C)票面利率 (D)違約溢酬
35. 在國內生產毛額中只計入最終產品價值，是為了避免生產價值的什麼問題？
(A)單位不能統一 (B)重複計算 (C)名目與實質不合 (D)國際比較

二、申論題（3題，每題10分，共30分）

1. 何謂「地下金融」？試說明「地下金融」存在的原因。
2. 貸款的擔保品價值愈高，放款人愈不擔心借款人的「逆選擇」與「道德風險」問題，為什麼？請分別說明你的看法。
3. 試以 AD 與 AS 曲線來分析，下列各項因素對物價水準與產出的影響？(假定 AD 與 AS 曲線均為正常形狀)
 - (1) 石油價格大幅上漲。
 - (2) 勞動生產力大幅提升，但名目工資卻維持不變。
 - (3) 政府於 98 年 1 月發行消費券。