

# 九十九年第二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

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（單選題 35 題，每題 2 分，共 70 分）

- 證券經紀商兼營證券投資顧問事業辦理全權委託投資業務時，下列何者即使經客戶書面同意或契約特別約定，亦不得為之？  
(A)投資本事業發行之股票、公司債或金融債券  
(B)投資與本事業有利害關係之公司所發行之股票、公司債或金融債券  
(C)投資本事業發行之認購（售）權證  
(D)從事證券信用交易
- 公開收購人及其關係人，違反「自申報並公告之日起至公開收購期間屆滿日止，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」之規定者，應對應賣人負何損害賠償責任？  
(A)就另行購買有價證券之價格與公開收購價格之差額乘以應募股數之三分之一限額內  
(B)就另行購買有價證券之價格與公開收購價格之差額乘以應募股數之二分之一限額內  
(C)就另行購買有價證券之價格與公開收購價格之差額乘以應募股數之限額內  
(D)就另行購買有價證券之價格與公開收購價格之差額乘以應募股數之二倍限額內
- 依證券交易法第 60 條第 1 項規定，證券商經主管機關核准得為之業務中，下列何者非正確？  
(A)有價證券之發行  
(B)有價證券買賣之融資或融券  
(C)有價證券買賣融資融券之代理  
(D)有價證券之借貸或為有價證券借貸之代理或居間
- 採取授權資本制之股份有限公司，若欲在授權額度內發行新股時，其決議方法為下列何者？  
(A)由董事會以董事三分之二以上之出席，及出席董事過半數同意之決議行之  
(B)由董事會以董事過半數之出席，及出席董事過半數同意之決議行之  
(C)由代表已發行股份總數過半數股東之出席，及出席股東表決權過半數之同意行之  
(D)由代表已發行股份總數三分之二以上股東之出席，及出席股東表決權過半數之同意行之
- 證券投顧公司取得經營之籌設許可後，進行申請核發執照，下列何者為非？  
(A)先辦妥公司登記，檢具公司登記證明文件為申請文件  
(B)申請投信投顧公會同意檢具入會證明文件  
(C)提出業務章則  
(D)因場地設備尚需補強事由，得於四個月後申請延展一年籌備申請核發執照
- 證券投資顧問事業經營全權委託投資業務提存營業保證金之規定，何者為正確？  
(A)實收資本額未達新臺幣一億元者，提存新臺幣五百萬元  
(B)實收資本額新臺幣一億元以上而未達新臺幣二億元者，提存新臺幣一千萬元  
(C)實收資本額新臺幣二億元以上而未達新臺幣三億元者，提存新臺幣二千萬元  
(D)實收資本額新臺幣三億元以上者，提存新臺幣四千萬元
- 依證券交易法之規定，發行人及證券商、證券交易所依法令規定，應定期編送主管機關之財務報告，應簽名或蓋章，並出具財務報告內容無虛偽或隱匿之聲明，下列何者並非應於財務報告上簽名或蓋章之人？  
(A)董事長 (B)經理人 (C)會計主管 (D)監察人
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行人辦理募集設立案件，於金管會及金管會指定之機構收到發行新股申報書日起多久生效？  
(A)即日起屆滿十個營業日 (B)即日起屆滿二十個營業日  
(C)即日起屆滿三十個營業日 (D)即日起屆滿四十個營業日
- 有關有價證券全權委託投資業務之保管機構之規範，下列敘述何者正確？  
(A)經中華信用評等公司評定，長期債務信用評等達 twBBB-級以上，短期債務信用評等達 twBBB-級（含）以上  
(B)經中華信用評等公司評定，長期債務信用評等達 twB-級以上，短期債務信用評等達 twB-級以上  
(C)全權委託保管機構應由經營全權委託投資業務之證券投資信託事業證券投資顧問事業指定  
(D)經中華信用評等公司評定，長期債務信用評等達 twBBB-級以上，短期債務信用評等達 twA-3 級（含）以上

10. 下列關於股份有限公司對董事及監察人之訴訟，其敘述何者正確？  
(A) 股東會決議對於監察人提起訴訟時，公司應自決議之日起三十日內提起之  
(B) 股東會決議對於董事提起訴訟時，公司應自決議之日起二十日內提起之  
(C) 公司與董事間訴訟，除法律另有規定外，由臨時管理人代表公司，股東會亦得另選代表公司為訴訟之人  
(D) 公司與監察人間訴訟，除法律另有規定外，由董事代表公司，股東會不得另選代表公司為訴訟之人
11. 下列關於公司保證行為之敘述，何者正確？ 甲：公司保證行為原則上為公司法所禁止，且範圍包括提供物上擔保；乙：公司欲為保證，應於章程記載「得對外保證」或同義字樣；丙：公司負責人違反公司法之規定而為保證，該保證行為對公司不生效力  
(A) 甲、乙 (B) 甲、丙 (C) 乙、丙 (D) 甲、乙、丙
12. 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，應注意哪些事項？  
(A) 僅雙方約定意思一致即可  
(B) 應訂定書面證券投資顧問契約  
(C) 書面證券投資顧問契約應報經主管機關核准  
(D) 依民法通用契約標準範本為遵循
13. 有關基金銷售機構從事基金之廣告、公開說明會及其他促銷活動違反法令規定，應由誰負法律責任？  
(A) 同業公會負責  
(B) 基金銷售機構負責  
(C) 證券投資信託事業負責  
(D) 證券投資信託事業及其基金銷售機構共同負責
14. 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，下列行為規範何者正確？  
(A) 與客戶為投資有價證券收益共享或損失分擔之約定  
(B) 利用客戶之帳戶，為他人買賣有價證券  
(C) 將全權委託投資契約之全部或部分複委任他人履行或轉讓他人  
(D) 依投資分析報告作成投資決定書
15. 根據公司法規定，公司於上個會計年度有盈餘時，於分配盈餘前，以下何者為非必要之行為？  
(A) 填補虧損  
(B) 完納稅捐  
(C) 提撥百分之十的法定盈餘公積  
(D) 提撥百分之十的特別盈餘公積
16. 公司欲分派股票股利時，必須經過以下何種程序？  
(A) 持股超過已發行股份總數三分之二以上之股東會，出席股東表決權數二分之一以上同意  
(B) 全體董事三分之二以上之同意  
(C) 持股超過已發行股份總數二分之一以上之股東會，出席股東表決權數二分之一以上同意  
(D) 常務董事會特別決議
17. 根據公司法規定，有關法定盈餘公積與資本公積之規定，以下何者為正確？  
(A) 填補虧損時，先以資本公積填補，無資本公積或不足時得使用法定盈餘公積填補  
(B) 公司有虧損時，得將議價發行股票所得溢額之資本公積撥充資本  
(C) 資本公積及法定盈餘公積，除法律另有規定外，以填補虧損為限  
(D) 公司有虧損時，得由董事會提案經股東會決議，選擇以資本公積或法定盈餘公積來填補虧損
18. 公開發行公司辦理股票私募時，以下敘述何者為不正確？  
(A) 私募案須經有代表已發行股份總數過半數股東之出席，出席股東表決權三分之二以上之同意決議後執行  
(B) 發行人應私募對象之合理請求，於私募完成前負有提供資訊之義務  
(C) 私募案經股東會通過後，得於股東會決議之日起一年內，分次辦理  
(D) 根據證券交易法第四十三條之六第一項規定，所有應募人總人數，不得超過三十五人
19. 下列有關公開收購公開發行公司有價證券之規定何者正確？  
(A) 公開收購須向證券主管機關申請核准後始得辦理  
(B) 所謂公開收購，係指經由證券集中交易市場或證券商營業處所，購買公開發行公司有價證券之行為  
(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目標公司有價證券總數，未超過目標公司已發行股份總數百分之五者，無須事先向主管機關申報公告即得辦理  
(D) 公開收購人公開收購其持有已發行股份總數超過百分之五之公司的有價證券時，應事先向主管機關申報公告後，始得辦理
20. 證券交易法部分條文修正草案於民國九十九年五月四日經立法院三讀修正通過，根據修法後第三十六條規定，上市（櫃）公司，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之期限為何？  
(A) 會計年度終了後四個月內 (B) 會計年度終了後三個月內  
(C) 會計年度終了後兩個月內 (D) 會計年度終了後一百日內

【請續背面作答】

21. 證券交易法部分條文修正草案於民國九十九年五月四日經立法院三讀修正通過後，根據第三十六條第六項規定，以下敘述何者正確？
- (A) 股票已在證券交易所上市或於證券商營業處所買賣之公司股東常會，應於每會計年度終了後六個月內召開，但有正當理由報經主管機關核准者不在此限
  - (B) 股票已在證券交易所上市或於證券商營業處所買賣之公司股東常會，應於每會計年度終了後六個月內召開
  - (C) 股票已在證券交易所上市或於證券商營業處所買賣之公司股東常會，應於每會計年度終了後五個月內召開
  - (D) 股票已在證券交易所上市或於證券商營業處所買賣之公司股東常會，應於每會計年度終了後五個月內召開，但有正當理由報經主管機關核准者不在此限
22. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業與客戶簽訂全權委託投資契約前，下列哪些事項非必須辦理事項？
- (A) 將全權委託投資之相關事項指派專人向客戶作詳細說明
  - (B) 交付全權委託投資說明書
  - (C) 應有十日以上之期間，供客戶審閱全部條款內容
  - (D) 對客戶之資力、投資經驗及其目的需求充分瞭解，製作客戶資料表連同相關證明文件留存備查
23. 公開發行公司經理人不得兼任其他營利事業之經理人，並不得自營或為他人經營同類之業務。但經以下何種方式同意者，不在此限？
- (A) 持股超過已發行股份總數三分之二以上之股東會，出席股東表決權數二分之一以上同意
  - (B) 持股超過已發行股份總數二分之一以上之股東會，出席股東表決權數二分之一以上同意
  - (C) 董事會以董事過半數之出席，及出席董事過半數同意之決議
  - (D) 董事會以董事三分之二以上之出席，及出席董事過半數同意之決議
24. 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時，根據公司法規定，以下描述何者不正確？
- (A) 控制公司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
  - (B) 控制公司負責人使從屬公司為不合營業常規或其他不利益之經營者，應與控制公司就選項(A)之損害負連帶賠償責任
  - (C) 控制公司使從屬公司為不合營業常規或其他不利益之經營，致他從屬公司受有利益，受有利益之該他從屬公司於其所受利益限度內，就控制公司依選項(A)應負之賠償，負連帶責任
  - (D) 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，得主張抵銷
25. 關於境外基金之規範，以下何者為錯誤之敘述？
- (A) 任何人非向行政院金融監督管理委員會（簡稱金管會）申請核准或申報生效後，不得在中華民國境內代理募集及銷售境外基金
  - (B) 境外基金管理機構或其指定機構應委任單一之總代理人在國內代理其基金之募集及銷售
  - (C) 境外基金之投資顧問業務，應由經核准之證券投資顧問事業為之
  - (D) 選項(C)中之境外基金不以經金管會核准或申報生效得募集及銷售者為限
26. 有關證券投資顧問事業從業人員之規範，以下何者為錯誤之敘述？
- (A) 證券投資顧問事業從業人員行為準則（以下簡稱行為準則）為業界自律規範
  - (B) 從業人員違反行為準則之規定，由公司依其僱傭或委任關係處理，將可能遭受公司之警告、處分或解職
  - (C) 從業人員若同時違反法律或主管機關之相關規定時，亦將遭受司法機關及行政機關之處分
  - (D) 公司負責人及員工之行為如違反公司依行為準則所制定之內部規範者，不會作為主管機關行政處分之參考或遭致公會之自律處分
27. 證券投資顧問事業經手人員應遵守之規範中，以下何者為正確之敘述？
- (A) 經手人員於到職日起三十日內應出具聲明書申報本人帳戶及利害關係人帳戶持有有價證券及其衍生性金融商品之名稱及數量等資料
  - (B) 經手人員於在職期間應於每季季底彙總申報前一月本人帳戶及利害關係人帳戶每一筆交易狀況
  - (C) 經手人員經向主管機關申報後得取得與業務相關之初次上市（櫃）股票
  - (D) 經手人員為本人帳戶投資國內上市、上櫃公司股票及具股權性質之衍生性商品前，應事先以書面報經督察主管或所屬部門主管核准
28. 證券投資顧問事業之負責人、部門主管、分支機構經理人、業務人員或其他受僱人，從事業務廣告及公開舉辦證券投資分析活動，以下哪一項並非「證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則」第十六條所禁止的行為？
- (A) 為招攬客戶，以詐術或其他不正當方式，誘使投資人參加證券投資分析活動
  - (B) 為保證獲利或負擔損失之表示
  - (C) 對個別有價證券未來價位研判預測
  - (D) 為推廣業務所製發之書面文件中列明公司登記名稱、地址、電話及營業執照字號

29. 以下有關全權委託投資業務之規範與說明，何者為不正確？
- (A) 全權委託投資業務，指證券投資信託事業或證券投資顧問事業對客戶委任交付或信託移轉之委託投資資產，就有價證券、證券相關商品或其他經行政院金融監督管理委員會核准項目之投資或交易為價值分析、投資判斷，並基於該投資判斷，為客戶執行投資或交易之業務
  - (B) 全權委託投資業務係專屬證券投資信託事業或證券投資顧問事業之業務，證券經紀商、期貨經紀商不得兼營證券投資顧問事業辦理全權委託投資業務
  - (C) 證券投資信託事業、證券投資顧問事業以信託方式經營全權委託投資業務，接受委託人原始信託財產應達新臺幣一千萬元以上
  - (D) 投信投顧業辦理全權委託投資業務，除應依證券投資信託及顧問法、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與相關法令辦理外，並應遵守信託法、信託業法、兼營信託業務管理辦法及其他相關規定
30. 有關證券投資顧問事業之規範，以下說明何者不正確？
- (A) 證券投資顧問事業得經營之業務種類，由行政院金融監督管理委員會分別核准，並於營業執照載明之
  - (B) 曾犯詐欺、背信或侵占罪，經宣告有期徒刑一年以上之刑確定，尚未執行完畢，或執行完畢、緩刑期滿或赦免後尚未逾二年者，不得充任證券投資顧問事業之發起人
  - (C) 證券投資顧問事業之組織，以股份有限公司為限，其實收資本額不得少於新台幣三千萬元
  - (D) 證券投資顧問事業之最低實收資本額，發起人應於發起時一次認足
31. 根據公司法第十三條有關轉投資之規定，以下何者為非？
- (A) 原則上公司轉投資金額不得超過實收股本百分之四十
  - (B) 公司轉投資時不得擔任合夥事業合夥人
  - (C) 公開發行公司轉投資欲超過百分之四十上限時，得以有代表已發行股份總數過半數股東之出席，出席股東表決權數三分之二以上之同意行之
  - (D) 公司因接受被投資公司以盈餘或公積增資配股所得之股份，應計入選項(A)中之轉投資金額
32. 有關證券投資信託基金之運用，以下何者為證券投資信託及顧問法所不允許之行為？
- (A) 從事證券信用交易
  - (B) 運用證券投資信託基金所持有之資產，以基金保管機構之基金專戶名義登記
  - (C) 所持有外國之有價證券及證券相關商品，得依基金保管機構與國外受託保管機構所定契約辦理
  - (D) 購買上市股票
33. 上市公司董事於六個月內買進後再賣出該公司之上市股票，因而獲得利益者，以下敘述何者不正確？
- (A) 公司應請求將該董事所獲得利益歸於公司
  - (B) 公司董事會或監察人不為公司行使選項(A)之歸入權時，股東得以三十日之限期，請求董事或監察人行使之；逾期不行使時，請求之股東得為公司行使選項(A)之請求權
  - (C) 選項(A)之請求權，自獲得利益之日起二年間不行使而消滅
  - (D) 檢察官可依證券交易法第 171 條對該董事提起公訴，請求法院判處三年以上十年以下有期徒刑
34. 根據公司法第 369 條之 12 有關關係企業義務之規定，以下何者不正確？
- (A) 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
  - (B) 公開發行股票公司之控制公司應於每會計年度終了，造具其與從屬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
  - (C) 公開發行股票公司之控制公司應於每會計年度終了，編製關係企業合併營業報告書
  - (D) 公開發行股票公司之控制公司應於每會計年度終了，編製關係企業合併財務報表
35. 以下何種行為非證券交易法第 155 條所禁止之操縱市場行為？
- (A) 意圖抬高或壓低集中交易市場某種有價證券之交易價格，自行或以他人名義，對該有價證券，連續以高價買入或以低價賣出
  - (B) 意圖造成集中交易市場某種有價證券交易活絡之表象，自行或以他人名義，連續委託買賣或申報買賣而相對成交
  - (C) 意圖抬高或壓低集中交易市場某種有價證券之交易價格，與他人通謀，以約定價格於自己出售，或購買有價證券時，使約定人同時為購買或出售之相對行為
  - (D) 發行人依證券交易法規定申報或公告之財務報告其內容有虛偽或隱匿之情事

## 二、申論題 (3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 發行公司根據證券交易法所揭露之財務報告有虛偽不實之情事時，根據證券交易法第二十條之一，哪些人可能會成為被告？(10 分)
2. 請簡述 2010 年 5 月 4 日立法院三讀通過證券交易法部分條文修正草案中有關第一五七條之一內線交易規範之修正重點。(10 分)
3. 請簡述公司法第一七二條之一，股東行使提案權，對於股東所提議案，董事會得不列為議案之情事。(10 分)

# 九十九年第二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）

- 若一公司之(負債/總資本額)比率變動，此將可能造成投資人對其必要報酬率產生變化，因而使得：  
(A)證券市場線斜率產生改變 (B)證券市場線沿著線上移動  
(C)證券市場線平行移動 (D)以上皆非
- 請問計算所投資之債券到期殖利率(yield to maturity)時，每期利息收入的隱含再投資報酬率假設是：  
(A)息票利率 (B)現時殖利率(current yield)  
(C)投資時的到期殖利率 (D)每期利息收入時之到期殖利率
- 假設鴻海股價的標準差是 13.00，國泰金股價的標準差是 8.50。兩家公司股價報酬之共變異數為 21.50，請問兩家公司股價的相關係數為：  
(A)0.125 (B)0.195 (C)0.285 (D)0.365
- 以資本資產定價模式(Capital Asset Pricing Model)計算出廣達股價的期望報酬率是 15.5%。若無風險利率是 3.5%，廣達股票的  $\beta$  是 1.2，請問隱含市場風險溢酬(implied market risk premium)為：  
(A)6.5% (B)12.0% (C)10.0% (D)15.5%
- 期貨與遠期契約不同是因：  
(A)期貨的流動性風險較小 (B)期貨的信用風險較低  
(C)期貨的到期風險較低 (D)選項(A)與(B)均正確
- 當評估資產價值是否被高估或低估時，下列何項敘述是錯的？  
(A)一項資產若其估計報酬率等於其必要報酬率，則稱此資產是被適當地評價  
(B)一項資產若其估計報酬率低於其必要報酬率，則稱此資產價值是被高估  
(C)一項資產若其估計報酬率高於其必要報酬率，則稱此資產價值是被低估  
(D)一項資產若其必要報酬率低於其估計報酬率，則稱此資產價值是被高估
- 下列敘述何者為正確？  
(A)通貨膨脹對名目利率無影響  
(B)已實現的名目利率(the realized nominal rate of interest)永遠為正值  
(C)已實現的名目利率永遠高於實質利率  
(D)以上皆非
- 小明是一位投資顧問，他想要評估一般投資人的風險容忍度(risk tolerance)，下列何因素是小明最不可能評估的？  
(A)投資人先前的投資經驗 (B)投資人的財務安全程度  
(C)投資人對損失的感受 (D)投資人偏好的報酬水準
- 下列有關避險的敘述何者為正確？  
(A)避險是對現有的投資組合增加證券以提昇整體的報酬  
(B)避險是投資人增進現有投資組合的風險與報酬的一種策略  
(C)避險是投資人降低現有投資組合風險的一種策略  
(D)避險是投資人增加現有投資組合波動性的一種策略

10. 在已知資本分配線(capital allocation line)下，一投資人的最適投資組合是：
- (A)使期望利潤(expected profit)極大化的投資組合  
 (B)使風險極大化的投資組合  
 (C)使風險與報酬極小化的投資組合  
 (D)使期望效用極大化的投資組合
11. 請問含有兩項資產的投資組合，在何情況下其標準差為0？
- (A)當兩項資產的相關係數小於0  
 (B)當兩項資產的相關係數等於0  
 (C)當兩項資產的相關係數大於0  
 (D)當兩項資產的相關係數等於-1
12. 有關證券市場流動性價差(liquidity spread)的研究發現：
- (A)流動性佳之股票其報酬高於流動性差之股票  
 (B)流動性差之股票其報酬高於流動性佳之股票  
 (C)流動性佳與流動性差之股票報酬相當  
 (D)流動性差之股票對短線進出的投資人較為適合
13. 在兩因子套利訂價模型中，第一因子與第二因子之風險溢酬分別為5%與6%。假設聯電股票的第一因子與第二因子之 $\beta$ 係數分別為1.2與0.7，其期望報酬率是17%。若在無套利機會下，無風險報酬率應是：
- (A)6.0% (B)6.5% (C)6.8% (D)7.4%
14. 請問投資組合純粹被動管理策略(pure passive strategy)是：
- (A)僅使用指數基金  
 (B)使用的資產權數比重隨市場狀況變動而變動  
 (C)僅使用無風險資產  
 (D)在可能有異常報酬的情況下，是一無用的投資組合管理策略
15. 若其它因素維持不變，下列何種債券之價格波動最小？
- (A)5年期，息票利率為0%之債券 (B)5年期，息票利率為12%之債券  
 (C)5年期，息票利率為14%之債券 (D)5年期，息票利率為10%之債券
16. 請問年殖利率(annual yield)為9%之永續年金，存續期間(duration)為何？
- (A)12.11年 (B)10.00年 (C)4.87年 (D)4.79年
17. 假設甲公司預期將由現今每股1.5元股利成長至明年底每股2元，之後，每年股利將以固定成長率5%成長。如果投資人的必要報酬率為12%，請問甲公司現在股價應為？
- (A)28.58元 (B)28.79元 (C)30.00元 (D)31.78元
18. 請問一赤裸股票買權(naked call)之賣方的潛在損失是：
- (A)有限的 (B)無限的 (C)股價愈低損失愈大 (D)等於買權的買價
19. 請問一年後到期，有相同標的股票之買權與賣權，兩者的履約價均為100元，若無風險利率為5%，股票價格為103元，賣權價格是7.5元，買權之價格應為：
- (A)7.5元 (B)15.26元 (C)10.36元 (D)5.6元
20. 股票買權價值的金額變動總是：
- (A)低於股票價值的金額變動 (B)高於股票價值的金額變動  
 (C)與股票價值的變動呈負相關 (D)與股票價值的變動無關
21. 下列何項敘述是錯誤的？
- (A)基差(basis)是期貨價格與現貨價格的差異  
 (B)基差風險是由避險者承擔  
 (C)當基差減少對賣出避險者(short hedger)不利  
 (D)當期貨價格增加大於現貨價格增加時，基差會增加

【請續背面作答】

22. 我國 30 天期商業本票利率期貨之報價方式為：
- (A)一百減利率，價格最小升降單位為 0.005 (B)一百減利率，價格最小升降單位為 0.01  
(C)百元報價，價格最小升降單位為 0.005 (D)百元報價，價格最小升降單位為 0.01
23. 產業分析是一種：
- (A)基本分析 (B)技術分析  
(C)企業財務報表分析 (D)預測大盤走勢分析
24. 購買債券時所需支付的交易價格為：
- (A)債券的市場報價 (B)債券的市場報價加上應計利息  
(C)債券的市場報價減去應計利息 (D)債券面額減去應計利息
25. 下列何者之證券交易稅稅率和普通股相同？ I. 債券換股權利證書；II. 特別股；III. 認購權證；  
IV. 存託憑證
- (A)僅 I.、II. 對 (B)僅 I.、III. 對  
(C)僅 II.、III. 對 (D)僅 I.、II.、IV. 對
26. 有關中央銀行的貨幣政策，下列何者為非？
- (A)存款準備率愈高，銀行創造信用的能力愈低  
(B)貨幣市場利率偏高時，可賣出政府公債及央行定存單  
(C)調整重貼現的政策宣示意義要大於其實質效果  
(D)公開市場操作的效果最為直接
27. 根據歐式買賣權平價關係式，如何可以形成賣出賣權？
- (A)買買權、買現貨及貸出現金 (B)賣買權、買現貨及借入現金  
(C)賣買權、買現貨及貸出現金 (D)賣買權、賣現貨及借入現金
28. 假設你研究發現可以利用內部或私有資訊(inside or private information)正確預測到未來股價，則你的發現支持：
- (A)弱式市場無效率 (B)半強式市場無效率  
(C)強式市場效率 (D)強式市場無效率
29. 在效率市場下，投資人面臨較高系統風險時：
- (A)會預期有所損失 (B)一定可以獲得正報酬  
(C)預期可以獲得較高正報酬 (D)以上選項都有可能
30. 所謂參與型台灣存託憑證是指：
- (A)存託憑證持有人可參與原股外國公司之股利分配  
(B)由股票發行公司與存託機構簽訂存託契約所發行  
(C)有證券承銷商參與發行  
(D)持有人可參與發行公司之董監選舉
31. 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
32. 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： I. 資產不變；II. 股本增加；III. 有盈餘稀釋效果；IV. 負債不變
- (A)僅 I.、II.、III. 對 (B)僅 I.、II.、IV. 對  
(C)僅 I.、III.、IV. 對 (D)僅 II.、III.、IV. 對

33. 無法藉由內線消息而獲得超額報酬時，此時證券市場是屬於：
- (A) 半弱式效率市場(semiweak-form efficient market)
  - (B) 弱式效率市場(weak-form efficient market)
  - (C) 半強式效率市場(semistrong-form efficient market)
  - (D) 強式效率市場(strong-form efficient market)
34. 有關我國於民國 94 年 3 月所實施的「初次上市(櫃)股票承銷」新制度，以下何者為真？ I. 亦揭露未成交的最高五檔買進及最低五檔賣出申報價格及張數；II. 掛牌首五日實施盤中瞬間價格穩定措施；III. 開盤至收盤仍維持集合競價方式
- (A) 僅 I.、II.
  - (B) 僅 I.、III.
  - (C) 僅 II.、III.
  - (D) I.、II.、III. 皆是
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. 馬克維茲(Markowitz)效率前緣法
- (A) 僅 I.、III.
  - (B) 僅 II.、IV.
  - (C) 僅 I.、IV.
  - (D) 僅 II.、III.

## 二、申論題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 假設有兩完全負相關的風險性資產甲與乙，甲資產之期望報酬率為 10%，標準差為 16%；乙資產之期望報酬率為 8%，標準差為 12%。請問：
- (1) 甲資產與乙資產在所組成之全體最小變異數投資組合(global minimum variance portfolio)中權重各為多少？(6 分)
  - (2) 所組成之無風險投資組合報酬率為何？(4 分)
2. 假設甲公司在未來一年將支付 2 元股利，無風險利率為 4%，市場投資組合之期望報酬率為 14%，甲公司的  $\beta$  為 1.25。市場分析師預期甲公司股價一年後是每股 22 元，請問：
- (1) 市場投資人對甲公司股票的必要報酬率為何？(3 分)
  - (2) 現在甲公司股票的每股真實價值(intrinsic value)是多少？(4 分)
  - (3) 如果現在甲公司股票的真實價值是每股 21 元，其成長率為何？(3 分)
3. 請討論投資人如何運用分離定理(separation theorem)以及效用理論(utility theory)找出適合投資人自己風險容忍水準的效率投資組合？



# 九十九年第二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 25 題，每題 2.8 分，共 70 分)

- 嘉南公司 X9 年總資產週轉率為 4，股東權益報酬率為 50%，若權益比率為 50%，則其本期淨利率為若干？  
(A)12.5%  
(B)25%  
(C)6.25%  
(D)4
- 現金流量允當比率之目的，在評估：  
(A)現金支付股利的均勻程度  
(B)評估三年間營業活動現金流量趨勢  
(C)企業從營業活動而來的現金流量，所能負荷資本支出、存貨淨增加數和股利的程度  
(D)每股盈餘成長趨勢
- 營運槓桿效果為：  
(A)總貢獻÷營業淨利  
(B)邊際貢獻÷銷貨報酬率  
(C)邊際貢獻率÷營業淨利  
(D)邊際貢獻率÷銷貨收入
- 就相同盈餘的公司而言：  
(A)當期暫時性盈餘高的公司，未來盈餘的持續性高，所以有較高的本益比  
(B)當期暫時性盈餘高的公司，未來盈餘的持續性高，所以有較低的本益比  
(C)當期暫時性盈餘高的公司，未來盈餘的持續性低，所以有較高的本益比  
(D)當期暫時性盈餘高的公司，未來盈餘的持續性低，所以有較低的本益比
- 花蓮公司 97 年度應收帳款週轉率為 36，存貨週轉率為 8，銷貨成本為\$2,400,000，進貨金額為\$3,600,000，平均應付帳款為\$200,000。假設一年以 360 天計算，則該公司淨營業循環的天數為：  
(A)25 天  
(B)35 天  
(C)75 天  
(D)85 天
- 某公司有面額\$100,000 的公司債流通在外，而未攤銷的折價為\$4,500。公司擬在公開市場以 97 之價格贖回此公司債，則贖回損益為：  
(A)\$1,500 利得  
(B)\$1,500 損失  
(C)\$3,000 損失  
(D)\$3,000 利得
- 不影響現金流量之投資融資活動應揭露於何處？  
(A)現金流量表的附註  
(B)現金流量表的投資活動部分  
(C)現金流量表的融資活動部分  
(D)選項(A)、(B)、(C)皆非

8. 待出售非流動資產或待出售處分群組，若其淨公平價值低於帳面價值，則該金額？
- (A) 基於成本原則，不認列損益
  - (B) 於損益表認列減損損失
  - (C) 股東權益的減項
  - (D) 無需入帳，但須附註揭露
9. 下列那一項比率不能用來分析一企業之短期償債能力？
- (A) 營業淨現金流量對流動負債比率
  - (B) 存貨週轉率
  - (C) 應收帳款週轉率
  - (D) 淨利率
10. 不論是否合乎一般公認會計原則，公司刻意選用能夠達成預設目的（通常係提高當期盈餘）之會計方法稱為：
- (A) 激進會計
  - (B) 盈餘管理
  - (C) 損益平穩化
  - (D) 詐欺性財務報導
11. 我國自那一年開始轉換為國際財務報導準則(International Financial Reporting Standards)？
- (A) 民國 100 年
  - (B) 民國 101 年
  - (C) 民國 102 年
  - (D) 民國 103 年
12. 下列那一種會計方法，不符合我國目前一般公認會計原則的規範？
- (A) 先進先出法
  - (B) 後進先出法
  - (C) 加權平均法
  - (D) 前述三種均符合目前一般公認會計原則的規範
13. 下列關於國際財務報導準則(International Financial Reporting Standards)內容的說明，何者正確？
- (A) 將財務狀況表(Statement of Financial Position)稱為資產負債表(Balance Sheet)
  - (B) 增加當期綜合損益表(Statement of Comprehensive Income)
  - (C) 須利用附註或解釋性資料，來改正不適當的會計政策
  - (D) 以上的說明均不正確
14. 依據代理理論(agency theory)，權益的代理成本(agency cost of equity)由以下那些因素所組成：
- (A) 監督成本(monitoring cost)、束縛成本(bonding cost)與剩餘損失(residual loss)
  - (B) 監督成本(monitoring cost)、查核成本(auditing cost)與誘因成本(incentive cost)
  - (C) 查核成本(auditing cost)、資訊不對稱成本(information asymmetry cost)與誘因成本(incentive cost)
  - (D) 監督成本(monitoring cost)、束縛成本(bonding cost) 與資訊不對稱成本(information asymmetry cost)
15. 依據我國財務會計準則，以下關於商譽的說明，何者正確？
- (A) 商譽須逐年攤銷
  - (B) 商譽的減損損失得迴轉
  - (C) 購併的商譽可以認列，但自行發展的商譽不能認列
  - (D) 以上的說明均正確

16. 依據我國財務會計準則，若折舊方法由年數合計法改為直線法，稱之為：
- (A)會計估計變動
  - (B)會計原則變動
  - (C)會計政策變動
  - (D)會計主體變動
17. 依據我國第 41 號公報（民國 98 年發布，民國 100 年生效）營運部門資訊之揭露的規定，以辨認之應報導部門應達企業：
- (A)淨利之 75%
  - (B)淨利之 90%
  - (C)收入之 75%
  - (D)收入之 90%
18. 子公司持有母公司之股票，應如何於母公司之財務報表中表達？
- (A)母公司單獨報表，無需特別處理；母公司合併財務報表，視同母公司之庫藏股票處理
  - (B)母公司單獨報表與母公司合併財務報表，均視為母公司之庫藏股票處理
  - (C)母公司單獨報表，無需特別處理；母公司合併財務報表，調整投資成本
  - (D)均無特別處理
19. 在資產負債表日，退休金的累積給付義務超過退休基金資產公平價值之部分稱為：
- (A)未認列淨給付義務
  - (B)淨退休金成本
  - (C)預計給付義務損益
  - (D)最低退休金負債
20. 下列「外幣」與「功能性貨幣」的說明，何者錯誤？
- (A)功能性貨幣係指國外營運機構(本國企業在國外營運之分公司、子公司及採權益法處理之轉投資事業)經營決策及收支所使用之主要貨幣
  - (B)功能性貨幣不宜輕易變更；若功能性貨幣改變時，須重編以前年度之財務報表
  - (C)非衍生性商品之外幣交易所產生之各項外幣資產、負債、收入或費用，均應按交易日之即期匯率入帳
  - (D)結清外幣資產或負債所產生之兌換差額，應列為當期損益
21. 下列何種情況符合收入認列的條件？
- (A)若買方不滿意企業之商品，企業係負有超出一般合約保固條款之義務
  - (B)商品已運送但未完成安裝，而商品之安裝係交易之重要部分
  - (C)買方有權依銷售契約中所載之原因取消交易，而企業無法評估退回之可能性
  - (D)以上皆不宜認列收入
22. 依據我國財務會計準則公報第 22 號(所得稅之會計處理)，若企業因虧損扣抵及所得稅抵減而減少之當期應納所得稅或增加之當期應退所得稅額，稱為：
- (A)當期所得稅利益
  - (B)可減除金額
  - (C)可減除金額之所得稅利益
  - (D)可減除暫時差異
23. 合併報表之少數股權應以：
- (A)收購公司之購併價衡量
  - (B)被收購公司之帳面金額衡量
  - (C)收購公司之不含商譽之購併價衡量
  - (D)收購日之股價衡量

24. 針對停業單位，企業應揭露以下資訊：

- (A) 停業單位營業損益及停業單位資產處分損益之合計數。該合計數應於損益表上以稅前淨額單獨列示
- (B) 停業單位營業損益及停業單位資產處分損益之合計數。該合計數應於損益表上以稅後淨額單獨列示
- (C) 停業單位營業損益、停業單位資產處分損益及依淨公平價值衡量損益之合計數。該合計數應於損益表上以稅前淨額單獨列示
- (D) 停業單位營業損益、停業單位資產處分損益及依淨公平價值衡量損益之合計數。該合計數應於損益表上以稅後淨額單獨列示

25. 對於附有重填條款之認股權，於衡量日估計所給與認股權公平價值時：

- (A) 不宜考慮該條款
- (B) 須考慮該條款
- (C) 若決定於後續給與重填認股權時，係視為新給與之認股權，則須考慮該條款
- (D) 若市價條件可得，則須考慮該條款

## 二、計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 四維企業於 2009 年銷貨收入為 \$68,000，加權平均之資金成本為 7%，普通股股數為 10,000 股。在不考慮所得稅與二稅合一影響的前提下，請依據以下四點假設，並分別利用貼現後現金流量模型 (discounted cash flow valuation model) 以及剩餘營業淨利模型 (residual operating income valuation model)，計算 2009 年年底之每股理論股價。(10 分；每子題各 5 分)  
假設一：每年銷貨成長率皆為 4%  
假設二：本年度(2009 年)之營業利潤 \$10,200  
假設三：本年底(2009 年)之營業資產 \$100,000  
假設四：每年度之銷貨利潤率(營業利潤÷銷貨收入)與資產周轉率(銷貨收入÷期初資產)皆固定
2. 八德公司於 2010 年 1 月 1 日依面額發行可轉換公司債 10,000 張，每張面額 \$1,000，三年(即 2012 年 12 月 31 日)到期，票面利率 1%，每年 12 月 31 日付息一次。公司債流通期間，持有人得以每股 \$30 的轉換價格，轉換八德公司的普通股。該公司債發行時，相同條件但不可轉換的公司債，其市場利率為 7%。已知利率 7% 之三年複利現值因子為 0.816298，且該利率之三年年金現值因子為 2.623416。請問發行該可轉換公司債對於八德公司之資產負債表影響為何？(10 分)
3. 忠孝公司於 2010 年 1 月 1 日購買一部機器 \$1,000,000，耐用年限五年，估計殘值為 0，採直線法提列折舊費用。此機器於 2011 年 12 月 31 日之帳面金額應為 \$600,000 (原始成本 \$1,000,000 減累計折舊 \$400,000)。然而，忠孝公司發現該設備的繼續使用價值為 \$400,000，且公允價值減處分成本後餘額估計為 \$350,000。請問對忠孝公司之損益表以及資產負債表的影響為何？(10 分)

# 九十九年第二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）

- 通貨膨脹與失業率間的關係可以曲線來描述：  
(A)洛倫茲曲線 (Lorenz curve) (B)菲力普曲線 (Phillips curve)  
(C)費雪曲線 (Fisher curve) (D)希克斯曲線 (Hicks curve)
- 民間消費的估量不包含下列何者？  
(A)耐久性消費財 (B)家庭在購買房屋上的支出  
(C)服務 (D)非耐久性消費財
- 失業的種類不包含下列何者？  
(A)非意願性失業 (B)摩擦性失業  
(C)結構性失業 (D)循環性失業
- 利率的說明下列何者為非？  
(A)凱因斯的利率理論決定於可貸資金說  
(B)不考慮遠期外匯為未拋補利率平價說  
(C)考慮遠期外匯為拋補利率平價說  
(D)利率期限結構係指金融市場長短期利率的差距
- 假設某國度經濟成長率為 6%，則該國經濟倍增成長所需的時間約為：  
(A)40年 (B)20年  
(C)12年 (D)5年
- 人們將完全以過去的資訊以推測未來，決策者相信過去發生的事件勢必於未來再度發生稱為：  
(A)適應預期假說 (adaptive-expectation hypothesis)  
(B)理性預期 (rational expectation)  
(C)自我實現預期 (self-fulfilling expectation)  
(D)盲目預期(blind expectation)
- 準貨幣(quasi money)不包含下列何者？  
(A)郵政儲金 (B)外匯存款  
(C)定期存款 (D)黃金存摺
- M1A 與 M1B 的差別為：  
(A)通貨淨額 (B)活期儲蓄存款  
(C)支票存款 (D)活期存款
- 經建會經濟研究處編印臺灣景氣指標不包含下列何者？  
(A)景氣動向指標 (B)景氣對策信號  
(C)消費者信心指數 (D)產業景氣調查
- 下列何者是在一種「屬質」的調查？  
(A)景氣動向指標 (B)景氣對策信號  
(C)產業景氣調查 (D)受雇員工薪資調查

11. 關於景氣對策信號的說明下列何者為非？  
(A)『紅燈』表示景氣過熱  
(B)『黃紅燈』表示景氣微熱  
(C)『綠燈』表示景氣穩定  
(D)『黃綠燈』表示景氣衰退
12. 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
13. 下列何者無法反應所得分配？  
(A)平均國民所得  
(B)洛倫茲曲線  
(C)基尼係數  
(D)最高所得組之所得相對於最低所得組之所得的倍數
14. 貨幣的功能不包含下列何者？  
(A)交易的媒介  
(B)計價的單位  
(C)價值儲藏的工具  
(D)兌換黃金的標準
15. 生產函數 $Y=AFLK, H, N$ ，下列的描述何者有誤？  
(A)Y代表實質產出  
(B)A代表技術水準高低  
(C)L代表勞動力  
(D)H為外人直接投資
16. 下列何者敘述有誤？  
(A)以物易物的社會需要「需要的雙重巧合」  
(B)在以物易物的社會，若有1,000種物品，則民眾必須記憶499,500種相對價格才能進行交易  
(C)信用卡是交易的媒介，所以是貨幣  
(D)無限法償賦予不可兌換貨幣法律地位
17. 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)
18. 2009年在我國處理連動債事件的金融消費爭議案件評議委員會是設在哪一個單位之下？  
(A)中央銀行  
(B)金管會  
(C)法務部  
(D)銀行公會
19. 下列何者不是基礎商品？  
(A)小麥  
(B)利率  
(C)美元  
(D)認購權證
20. 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
21. 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)短期利率  
(C)股票  
(D)債券
22. 下列何者屬於技術進步所產生的長期失業？  
(A)摩擦性失業  
(B)結構性失業  
(C)循環性失業  
(D)非意願性失業

【請續背面作答】

23. 若勞動市場已達充份就業，則總合需求增加在長期將導致：  
(A)產出增加 (B)物價上升  
(C)產出減少 (D)物價下跌
24. 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
25. "逃向安全資產"在債券市場通常指的是：  
(A)較少購買垃圾債券 (B)較少購買長期債券  
(C)購買較多的公債 (D)購買較多的高利率債券
26. 簡單凱因斯模型的核心在於？  
(A)計畫性總合需求 (B)計畫性總合供給  
(C)非計畫性總合需求 (D)非計畫性總合供給
27. 下列哪一個對菲力普曲線(Phillips curve)的敘述有誤？  
(A)一個軸是勞動參與率 (B)一個軸是通貨膨脹率  
(C)兩軸變數有替代消長的關係 (D)菲力普是紐西蘭人
28. 所得重分配哲學中哪一個學派的主張認為機會平等比所得平均還來得重要？他們相信政府應該強調個人的權利，確保每一個人都有相同的機會。  
(A)效用主義學派(Utilitarian) (B)自由主義學派(Liberalism)  
(C)自由意志主義學派(Libertarianism) (D)理性預期學派(Rational Expectationism)
29. 下列何者是擴張性的貨幣政策？  
(A)存款準備率上升 (B)貨幣供給下跌  
(C)中央銀行發行可轉讓定期存單 (D)中央銀行在公開市場買進債券
30. 利率變動對債券價格的影響為：  
(A)對短期債券價格影響較大 (B)對長期債券價格影響較大  
(C)對短期和長期債券價格的影響一樣 (D)對短期和長期債券價格的影響不一定，視情況而定
31. 下列何者為存量之概念？  
(A)國民所得 (B)國際收支  
(C)投資 (D)貨幣供給
32. 大陸宏觀調控是因為因應投資過分增加所可能產生的物價膨脹。此物價膨脹稱為？  
(A)需求拉動的物價膨脹 (B)輸入性的物價膨脹  
(C)財富重分配的物價膨脹 (D)預期之內之物價膨脹
33. 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
34. 下列何者與所得分配無關？  
(A)恩格爾係數 (B)洛倫茲曲線  
(C)最高與最低所得倍數 (D)基尼係數
35. 下列何者有關所得循環流程的最早雛形描繪是錯誤的？  
(A)為重農學派的產物 (B)稱為經濟表  
(C)來自英國 (D)為經濟學者奎內(Quesnay)提出

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 物價指數如何建構？物價指數有何不同的種類？為何不同物價指數可能存在差異？
2. 請以總合供給曲線（AS）與總合需求曲線（AD）說明原先位於均衡狀況，因為地震來襲，毀壞我國高科技生產設備的短期與長期均衡。
3. 請說明人民幣現今的價位問題及升貶值的理由。