

# 九十九年第四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 35 題，每題 2 分，共 70 分）

- 證券投資顧問事業從業人員行為準則所稱之經手人員，下列何者不包括在內？  
(A)公司之負責人 (B)擔任證券投資分析之人員  
(C)公司與業務無關之受僱人 (D)公司員工依其職位得為參與投資決策之人
- 私人間之直接讓受上市有價證券，而不於證券交易所開設之有價證券集中交易市場為之，除其前後兩次之讓受行為，相隔不少於三個月外，且其數量須符合何規定？  
(A)不超過該證券一個成交單位 (B)不超過該證券三個成交單位  
(C)不超過該證券五個成交單位 (D)不超過該證券十個成交單位
- 下列對於股東會通知及公告期間，其敘述何者正確？  
(A)公開發行公司之股東常會，應於二十日前通知各記名股東  
(B)非公開發行公司之股東臨時會，應於十日前通知各記名股東  
(C)非公開發行公司之股東常會，對於持有無記名股票者，應於四十五日前公告之  
(D)公開發行公司之股東臨時會，對於持有無記名股票者，應於十五日前公告之
- 依證券交易法之規定，經營證券金融事業、證券集中保管事業或其他證券服務事業，應經下列何機關核准？  
(A)財政部 (B)經濟部  
(C)行政院金融監督管理委員會 (D)行政院經濟建設委員會
- 下列關於公司負責人之敘述，何者正確？  
(A)公司之負責人中，僅董事應對公司盡善良管理人注意義務  
(B)公司負責人應對公司盡忠實義務  
(C)公司負責人因執行業務違反法令侵害他人權益時，應自行負損害賠償責任，而與公司無關  
(D)公司負責人不得持有公司股份
- 證券投資信託事業應將重大影響受益人權益之事項，於事實發生之日起二日內公告，向主管機關申報並抄送同業公會。下列敘述何者非屬所稱重大影響受益人權益之事項？  
(A)存款不足之退票、拒絕往來或其他喪失債信情事者  
(B)向關係人購買不動產者  
(C)變更公司或所經理證券投資信託基金之簽證會計師者  
(D)變更公司或分支機構營業處所者
- 甲證券投資信託事業運用證券投資信託基金，從事證券相關商品交易，以下敘述何者正確？  
(A)不得從事非期貨交易所之期貨交易  
(B)得以交易人身分交易經金管會核准非在期貨交易所進行衍生自利率之期貨或選擇權  
(C)相關交易比率及相關規範由投信投顧公會訂定  
(D)得進行衍生自穀物商品之期貨交易
- 依公司法之規定，公司於分派盈餘前，應先以多少比例之盈餘做為法定盈餘公積？  
(A)百分之一 (B)百分之三 (C)百分之十 (D)百分之十五
- 下列關於股份有限公司「員工庫藏股」之敘述，何者正確？  
(A)其買回金額不得超過公司實收資本額百分之三十  
(B)雖前次買回者尚未全數轉讓予員工，仍得繼續基於相同目的買回  
(C)員工取得該等股份後，一年內不得轉讓  
(D)公司經理人不得認購
- 下列關於股份有限公司董事提名制度之敘述，何者正確？  
(A)應載明於章程 (B)適用於全部的股份有限公司  
(C)候選人名單應以口頭或書面提出 (D)提名人數應以一人為限

11. 公開發行股票之公司於登記後，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) 應於每月五日以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) 應於每月十日以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) 應於每月十五日以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) 應於每月十五日以前將上月份持有股數變動之情形，向公司申報，公司應於每月三十日以前，彙總向主管機關申報
12. 證券投資顧問事業或銷售機構提供投資顧問服務之外國基金管理機構所發行或經理之境外基金，應符合之條件下列何者正確？
- (A) 境外基金投資衍生性商品價值之總金額不得超過個別基金資產淨值之百分之二十
- (B) 境外基金必須成立滿一年
- (C) 基金管理機構(得含其控制或從屬機構)所管理基金總資產淨值應超過五億美元或等值之外幣
- (D) 得投資於不動產，但以不超過基金總資產淨值百分之十為限
13. 依證券交易法發行之有價證券，得由發行人向何者申請上市？
- (A) 行政院金融監督管理委員會 (B) 證券交易所
- (C) 行政院公平交易委員會 (D) 財政部
14. 私募基金之應募人及購買人，若欲再行賣出，下列何者不得為賣出之對象？
- (A) 向證券投資信託事業申請買回
- (B) 銀行業、票券業、信託業、保險業、證券業、金融控股公司
- (C) 未婚之個人年收入為新臺幣九十九萬元，總資產新臺幣九百九十九萬元者
- (D) 境外華僑及外國人參與應募、受讓或轉讓證券投資信託事業私募證券投資信託基金
15. 下列關於證券交易法所稱「財務報告」之敘述，何者正確？
- (A) 證券交易所亦有編制義務 (B) 應依法令規定定期或不定期編送主管機關
- (C) 財務報告之內容由公司以章程定之 (D) 應經財務主管簽名或蓋章
16. 大大股份有限公司為經主管機關要求應設置獨立董事之公開發行公司，該公司共設有九席董事，則其中獨立董事至少應有幾人？
- (A) 一人 (B) 二人
- (C) 三人 (D) 四人
17. 對於因財務報告主要內容有虛偽或隱匿情事而受有損害之發行人所發行有價證券之善意取得人、出賣人或持有人，下列何人應依其責任比例，負賠償責任？
- (A) 發行人 (B) 發行人之董事長
- (C) 發行人之總經理 (D) 曾在該財務報告上簽名或蓋章之發行人之職員
18. 甲公開發行公司設有董事九席，於今年度股東會改選後，有四席董事於同日因轉讓持股超過選任時持有股數二分之一而當然解任，則甲公司最遲應於何時補選董事？
- (A) 最近一次股東會 (B) 該四席董事解任之日起六十日內
- (C) 該屆董事任滿前 (D) 甲公司無須補選董事
19. 上市上櫃公司不得基於下列何種目的在公開市場上買回自己股份？
- (A) 轉讓予股東 (B) 配合可轉換特別股之發行做為股權轉換之用
- (C) 維護公司信用，並於買回後辦理消除股份 (D) 以上皆非
20. 下列何者不得就公開說明書主要內容之虛偽或隱匿，證明其有正當理由確信其簽證意見為真實而免負賠償責任？
- (A) 發行人
- (B) 該有價證券之承銷商
- (C) 曾在該公開說明書簽章陳述意見之會計師
- (D) 發行人之職員曾在該公開說明書簽章以證明所載內容

【請續背面作答】

21. 會計師辦理公開發行公司財務報告之查核簽證發生錯誤或疏漏時，下列何者不是主管機關得依證券交易法第三十七條第一項得為之處分？
- (A) 警告 (B) 停止其二年以內辦理本法所訂之簽證  
(C) 撤銷其簽證之核准 (D) 撤銷其會計師資格
22. 下列關於證券集中保管帳簿劃撥制度之敘述，何者錯誤？
- (A) 證券集中保管事業保管之有價證券，其買賣之交割，得以帳簿劃撥方式為之  
(B) 以證券集中保管事業保管之有價證券為設質標的者，其設質之交付，得以帳簿劃撥方式為之  
(C) 證券集中保管事業以混合保管方式保管之有價證券，由所有人按其存送之種類數量混同共有  
(D) 所有人領回送存集中保管之有價證券時，證券集中保管事業得以同種類、同數量之有價證券返還之
23. 下列關於有價證券私募之敘述，何者錯誤？
- (A) 普通股之私募，應經有代表已發行股份總數表決權過半數股東之出席，出席股東表決權三分之二以上之同意  
(B) 普通股之私募，除銀行業、票券業、信託業、保險業、證券業或其他經主管機關核准之法人或機構外，應募人總數不得超過三十五人  
(C) 普通公司債之私募，其發行總額，除經主管機關徵詢目的事業中央主管機關同意者外，不得逾全部資產減去全部負債餘額之百分之四百  
(D) 普通公司債之私募，得於董事會決議之日起三年內分次辦理
24. 下列關於公司制證券交易所所發行股票之敘述，何者正確？
- (A) 應於自己開設之有價證券集中交易市場上市交易  
(B) 無記名股票不得超過總數二分之一  
(C) 轉讓之對象以依證券交易法許可設立之證券商為限  
(D) 以上皆不正確
25. A 公司之董事甲，獲悉 A 公司之重大影響其股票價格之消息，若甲並未將此消息告知任何人，在該消息未公開前，下列何人名義之買賣 A 公司股票行為構成內線交易？
- (A) 甲之父親 (B) 甲之前妻  
(C) 甲就讀國中之女兒 (D) 甲就讀高中之侄子
26. 下列關於有價證券交易爭議仲裁之敘述，何者正確？
- (A) 不論當事人間有無訂立仲裁契約，均應進行仲裁  
(B) 爭議當事人之仲裁人不能依協議推定另一仲裁人時，由法院依申請或以職權指定之  
(C) 有價證券交易爭議之仲裁，除證券交易法規定外，依商業仲裁條例之規定  
(D) 證券商同業公會及證券交易所不得於章程或規則內，訂定有關仲裁之事項
27. 下列股東會議案中，何者不得作成假決議？
- (A) 盈餘分派案 (B) 締結與他人經常共同經營之契約案  
(C) 決定董事報酬案 (D) 選任檢查人案
28. 甲公司擬發行下列數種特別股，何者不適法？
- (A) 每股優先股息新台幣一元，無董事選舉權  
(B) 每股優先股息為發行價格新台幣十五元之百分之十，發行期滿三年以每股新台幣十二元強制收回  
(C) 無盈餘分派權，發行期滿三年每股強制轉換為普通股二股  
(D) 每股優先股息新台幣一元，無表決權
29. 公開發行股票之 A 公司，擬就董事、監察人選舉，採候選人提名制度，則下列何事項，不是採行董監候選人提名制度時，應踐行之程序？
- (A) 應經全體董事三分之二以上之出席，出席董事過半數之同意，始得採行  
(B) 公司應於股東會召開前之停止股票過戶日前，公告受理候選人提名之期間等必要事項，受理期間不得少於十日  
(C) 提名股東應檢附被提名人當選後願任承諾書  
(D) 董事會或其他召集權人召集股東會者，對被提名人應予審查

- 30.因減少資本換發新股票時，公司應於何時，定六個月以上之期限，通知各股東換取股票？  
(A)發出減資議案之股東會開會通知後 (B)作成股東會減資決議後  
(C)減資登記後 (D)報經主管機關核准後
- 31.下列關於證券投資信託基金受益人自行召開受益人會議之敘述，何者錯誤？  
(A)自行召開受益人會議之受益人需繼續持有受益憑證三年以上  
(B)自行召開受益人會議之受益人所繼續持有之受益憑證所表彰受益權單位數需占提出當時該基金已發行在外受益權單位總數百分之三以上  
(C)需以書面敘明提議事項及理由  
(D)需申請主管機關核准
- 32.下列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應提存營業保證金之敘述，何者正確？  
(A)營業保證金應提存於法院  
(B)信託業兼營全權委託投資業務已提存賠償準備金者，免提營業保證金  
(C)營業保證金之提存方式及金額，由證券投資信託事業及證券投資顧問事業同業公會定之  
(D)因全權委託投資業務所生債務之受益人，對於營業保證金有僅次於有擔保債權人之優先受清償權
- 33.證券投資信託事業之董事，持有其他證券投資信託事業股份之上限為該他證券投資信託事業已發行股份總數之百分之幾？  
(A)一 (B)三 (C)五 (D)十
- 34.下列關於證券投資信託基金運用基金資產之敘述，何者錯誤？  
(A)不得為放款或提供擔保  
(B)不得從事證券信用交易  
(C)不得運用基金買入本基金之受益憑證。但經受益人請求買回或因基金全部或一部不再存續而收回受益憑證者，不在此限  
(D)不得投資於結構式利率商品，包括以其為主要投資標的，並以此為名者。
- 35.下列關於從事證券投資分析業務人員應遵守之道德操守，何者錯誤？  
(A)謹慎從事業務，發揮獨立專業判斷能力  
(B)努力保持並加強自身能力以及同仁之能力  
(C)應以誠信、盡責、嚴謹之態度辦理業務並追求所屬公司之最佳利益  
(D)以符合專業和道德標準之方式，從事專業活動，並鼓勵他人以同樣的方式從事活動，以維護行業的良好信譽

## 二、申論題或計算題（共3題，每題10分，共30分）

- 1.證券交易法第三十六條第一項關於財務報告定期揭露之規定，於民國九十九年五月有所修正，請說明修正內容及修正意義。（10分）
- 2.證券交易法第十四條之三規定九款事項應經董事會決議通過，獨立董事即使有反對或保留意見，亦僅能將其意見於董事會議事錄載明，該決議仍有效成立；同法第十四條之五第一項規定十一款事項應先經審計委員會全體成員二分之一以上同意後，始能提董事會決議，惟同條第二項規定，第一項各款事項除第十款之年度財務報告及半年度財務報告外，縱未經審計委員會全體成員二分之一以上同意者，仍得由全體董事三分之二以上同意強行通過。請說明你對此種法律設計是否妥當之看法。（10分）
- 3.股份有限公司發行股票，有哪幾種形式？（10分）

# 九十九年第四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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 證券經紀商於集中市場（台灣交易所）受託為限價委託買進時：  
(A)僅得於限價之價格成交 (B)僅得於低於限價之價格成交  
(C)僅得於限價以上之價格成交 (D)得在限價或低於限價之價格成交
- 李四持有大批高科技上市櫃公司股票，但因為國際恐怖攻擊事件頻傳，油價大幅震盪，他害怕股票市場會恐慌性大跌造成重大損失，他想利用台灣期貨交易所之商品進行避險，試問下列何者避險策略最適當？  
(A)賣出金融期貨 (B)買進個股選擇權賣權  
(C)賣出台指選擇權買權 (D)買進電子選擇權賣權
- 在市場利率下降的情況下，若只考慮債券的存續期間，則將會：  
(A)高估債券價格漲幅 (B)高估債券價格跌幅  
(C)低估債券價格漲幅 (D)低估債券價格跌幅
- 民國 94 年起我國所實施承銷商辦理初次上市普通股之承銷，在下列何種配售方式下，得採行「過額配售機制」？ I.採詢價圈購；II.採競價拍賣；III.採公開申購  
(A)僅 I、II 對 (B)僅 I、III 對  
(C)僅 II、III 對 (D)I、II、III 均對
- 在先進國家之證券市場上，技術分析仍行之有年，基本上較主要是因為：  
(A)投資人認為大部份的基本面資訊都不可靠  
(B)投資人認為某些尚未公開的重要基本面資訊可以透過技術指標來即時偵測到  
(C)投資人認為大眾是理性的，市場是有效率的  
(D)投資人認為歷史（如股價走勢）不會自我重覆發生
- 在 Black-Scholes 選擇權定價公式中，如果預期標的股票報酬率的變異數增加，則：  
(A)買權(call option)的價格增加，賣權(put option)的價格減少  
(B)買權的價格減少，賣權的價格增加  
(C)買權和賣權的價格都增加  
(D)買權和賣權的價格都減少
- 某股價指數包含甲、乙二種股票，二股票之發行股數分別為 200 股及 400 股，昨日二股票之收盤價分別為 30 元及 10 元，股價指數為 500.00，若今日二股票之收盤價分別為 28 元及 10.5 元，則依價格加權方式計算之今日股價指數應為多少？  
(A)500.00 (B)490.00  
(C)481.25 (D)487.50
- 下列有關附認股權證公司債與可轉換公司債之敘述何者正確？執行認股／轉換權利時，二者均使公司之：甲.資產總額增加；乙.淨值總額增加；丙.流通股數增加  
(A)僅乙對 (B)僅甲、丙對  
(C)僅乙、丙對 (D)僅丙對
- 甲為效率投資組合，其預期報酬率與報酬率變異數分別為 12%與 16%，市場投資組合之預期報酬率為 15%，市場投資組合之報酬率變異數為 36%，則無風險利率應為多少？  
(A)9% (B)8%  
(C)6% (D)5%

10. 毛利公司股票的期望報酬率為與報酬率標準差分別為 8% 與 10%；另外，柯南公司股票的期望報酬率與報酬率標準差分別為 10% 與 20%；假設此二公司股票的報酬率相關係數為零，則由這兩種股票所組成的最低風險投資組合的期望報酬率為：
- (A) 9.6% (B) 9.2%  
(C) 8.8% (D) 8.4%
11. 假設某一股價指數現貨價值為 200 元，且其股利支付率為 2%，而一年期利率為 8%，則該股價指數 6 個月後到期之期貨價值應為？（一般複利下）
- (A) 216 元 (B) 206 元  
(C) 204 元 (D) 212 元
12. 以下有關資產的報酬率與風險之敘述，何者為真？
- (A) 當投資人增加投資組合中資產個數時，個別資產的風險重要性越顯重要，而資產之間的共變性越顯不重要  
(B) 當投資人增加投資組合中資產個數時，資產的產業風險及公司風險會因而相互抵銷而減少，這部份所減低風險稱為系統風險  
(C) 資本資產定價理論主張資本市場在均衡狀況下，僅對投資人對資產所負有之市場風險(系統風險)提供風險溢酬，並不對非系統風險提供風險溢酬  
(D) 當投資人增加投資組合中資產個數時，投資組合之期望報酬率會因風險分散的效果，因而增加
13. 以上有關債券之敘述，何者為真？
- (A) 國庫債券是金融機構所發行之長期債務憑證  
(B) 無擔保債券又稱信用債券，其倒帳風險和擔保債券相同  
(C) 可轉換公司債持有人可在特定條件下將債券轉換為普通股  
(D) 高收益公司債券的信用等級通常比同類型公司之有擔保公司債高
14. 下列有關遠期契約(Forward)和期貨(Futures)之比較，何者有誤？
- (A) 期貨之流動性較遠期契約高，且其信用風險及破產風險較低  
(B) 期貨之交易場所在交易所，而遠期契約交易場所通常在店頭市場  
(C) 遠期契約是一種標準化契約；而期貨卻是依照交易物品特質不同，而訂定特殊契約  
(D) 期貨交易須要繳交保證金，而遠期契約則無須保證金
15. 下列有關期貨避險功能敘述，何者有誤？
- (A) 一避險者購買期貨是為了防止未來資產的價格上升  
(B) 一避險者出售期貨是為了防止未來資產的價格下跌  
(C) 利用期貨價差投資策略，是為了獲取較高報酬率及較低風險之投資策略  
(D) 利用期貨投機比利用期貨避險所能得到的預期報酬率及風險均較高
16. 核心-衛星資產分配策略(Core & Satellite asset allocation strategy)是指：
- (A) 投資人對投資組合所有資產維持約略相同的投資比例，不因時間有所改變  
(B) 投資人同時投資在被動型指數型基金，以及積極操作的個股或基金  
(C) 不管在牛市或熊市，均會獲得比消極性投資組合佳之績效  
(D) 投資人幾乎不買賣投資組合中之證券
17. 下列有關基金投資敘述何者為真？
- (A) 債券基金是成長型基金之一種，主要目的在長期持有，而賺取資本利得  
(B) 貨幣市場基金主要是投資在高風險、低流動性之短期貨幣市場投資工具  
(C) 投資國際基金之良好時機是在台幣之匯率相對於其它貨幣處於劣勢時  
(D) 投資成長型基金，每年可有固定之配息，因此其平均獲利高，風險亦低

18. 下列有關私募資金(Private equity fund)與風險資金(Venture capital fund)敘述，何者有誤？
- (A) 私募資金通常針對較大型成熟企業進行股權投資；風險資金針對較幼期的企業投資
  - (B) 通常私募資金及風險資金均以公司型態成立經營模式
  - (C) 私募資金及風險資金通常由金融經驗豐富的經理人，幫助一些高淨值個人，進行股權投資
  - (D) 私募資金及風險資金的投資人，願意承擔較高的風險；因此報酬率較高
19. 下列有關貨幣供給量及股市關係之敘述，何者有誤？
- (A) 在台灣，常用的貨幣供給額統計有 M1A，M1B 及 M2 三種
  - (B) 中央銀行為我國主要調控貨幣供給的單位，在控制貨幣供給時是以 M1B 及 M2 的成長率為主要標的
  - (C) 三種貨幣供給額統計 M1A，M1B 及 M2 中，和股市交易動能關係最密切的貨幣供給量是 M2
  - (D) 通常政府在控制股市不要過熱或刺激股市繁榮時，可採取調控貨幣供給量的方式，來間接影響股市漲跌
20. 下列有關利率期限結構(Term structure)之敘述，何者為正確？
- (A) 依理性預期(unbiased expectation)假設下所衡量之殖利率曲線(yield curve)一定會是逐漸上升的(upward sloping)
  - (B) 依流動性偏好理論，殖利率曲線一定會是逐漸上升
  - (C) 當殖利率曲線逐漸上升時，短期的通貨膨脹預期高於長期的通貨膨脹預期
  - (D) 市場分隔效果(market segmentation)假設下，殖利率曲線一定會是逐漸上升
21. 行為財務學者發現投資人有損失趨避(loss aversion)傾向，下列何者為誤？
- (A) 一般人通常希望以高於兩倍的投資利得，去抵銷同機率的投資損失的賭局
  - (B) 投資人對於同一風險事件重覆許多次，其所產生之損失趨避的態度遞減
  - (C) 投資人虧損時會很快賣出，獲利時卻持有過久
  - (D) 在經濟情況不同時，投資人對損失趨避的態度亦不同
22. 研究顯示當上市公司宣佈獲利遠超過預期時，其股票將有超額報酬並達數月之久。請問這項研究結果代表：
- (A) 弱勢(weak form)的效率市場
  - (B) 弱勢(weak form)的不效率市場
  - (C) 半強勢(semi-strong form)的效率市場
  - (D) 半強勢(semi-strong form)的不效率市場
23. 你以融資方式購入了 3000 股仁寶的股票，其購買價格為每股 60 元，融資保證金(margin)為 60%。如果你在 40 元時賣出仁寶的股票，在假設不考慮融資成本的情況下，請問你的報酬率應為多少？
- (A) 33%
  - (B) -33%
  - (C) -44%
  - (D) -56%
24. 在資本市場均衡時，A 證券之市場風險( $\beta$ )為 1.2，報酬率為 16%；B 證券之市場風險為 1.6，報酬率為 20%。試問當時無風險利率，及預期市場投資組合報酬率各為多少？
- (A) 6%，12%
  - (B) 4%，12%
  - (C) 6%，16%
  - (D) 4%，14%
25. 大華公司預期該公司明年之每股盈餘為\$4.00。該公司長久以來均維持 60%之股利發放率。同時該公司之主管預計未來之權益資金之報酬率(ROE)為 15%。如果現行股東對該公司股票所要求之報酬率為 10%，若該公司股票之盈餘及股利為固定成長，試問大華公司現有之合理股價為多少？
- (A) \$40
  - (B) \$50
  - (C) \$60
  - (D) \$70

26.韓小姐正為閒錢要投資哪個共同基金所苦，市場資料如下：預期市場報酬率( $E(R_m)$ )為 15%，無風險利率( $R_f$ )為 6%，市場報酬率標準差( $\sigma_m$ )=25%，若韓小姐用夏普指數 (Sharpe Index) 選擇，她應該選擇那一基金？

	$E(R_p)$	$\sigma_p$	$\beta_p$
A 基金	16%	30%	1.0
B 基金	18%	25%	1.2
C 基金	20%	35%	1.4

- (A)A 基金 (B)B 基金  
(C)C 基金 (D)三個基金一樣好

27.如果你以一個目前市價 4 元、執行價(exercise price) 25 元的股票買權(call option)，和一個目前市價 2.5 元、執行價 40 元的股票買權，來進行一項多頭價差(bullish spread)選擇權交易策略。假設這兩個買權僅能在到期日執行，且股票價格於買權到期日時上漲至 50 元，請問你的淨獲利(net profit)應為？

- (A)8.5 元 (B)13.5 元  
(C)15.0 元 (D)23.5 元

28.若成功公司股票現在之價格為\$60，無風險報酬率(名義年利率)為 6%，同時該股票執行價格為\$60 之賣權(一個月後到期)之價格為\$4.20，試問執行價格為\$60 之買權(一個月後到期)之價格為多少？

- (A)\$3.90 (B)\$4.50  
(C)\$4.40 (D)\$4.30

## 二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1.假設資本市場效率，亦即 A 公司股票之市場價值(Market Value)沒有明顯錯估。若 A 公司股票之市場價值高於證券分析師運用現金流量折現法(假設該分析師所用之估計及方法沒有偏差)所算之內涵價值(Intrinsic Value)。A 公司股票之市場價值亦高於由資產負債表(假設該報表之資產負債均無高估或低估)所算出之帳面價值(Book Value)。

- (1)試問 A 公司股票之市場價值高於內涵價值可能原因如何？(5 分)  
(2)試問 A 公司股票之市場價值高於帳面價值可能原因如何？(5 分)

2.請依據下列資料作答：

資產	$\beta$	目前股價	預期一年後股價	預期股利
A	1.20	\$20	\$22	\$1.00
B	0.80	\$40	\$42	\$1.60
C	2.00	\$50	\$55	\$5.00

$R_F = 4\%$ ， $E(R_m) = 12\%$

- a.(2 分) 市場風險貼水為(Market Risk Premium)\_\_\_\_\_ (1) \_\_\_\_\_。  
b.(2 分) A 資產之要求報酬率(Required rate of return)為\_\_\_\_\_ (2) \_\_\_\_\_。  
c.(2 分) C 資產之風險貼水為(Risk Premium)\_\_\_\_\_ (3) \_\_\_\_\_。  
d.(2 分) 何者為最值得買入之資產？\_\_\_\_\_ (4) \_\_\_\_\_。  
e.(2 分) 何者為最值得放空 (short sell) 之資產？\_\_\_\_\_ (5) \_\_\_\_\_。

3.試說明投資債券可能存在的風險？(10 分)

# 九十九年第四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）

※注意：除非題目特別提及必須根據國際會計準則(IAS)或國際財務報導準則(IFRS)回答，否則一律根據我國一般公認會計原則回答。

1.下列何項為融資活動？

- (A)利息收入 (B)利息費用  
(C)購買庫藏股 (D)購買其他公司股票

2.明華 X1 年度營業活動之淨現金流入為\$720,000、投資活動淨現金流出為\$560,000(包括維持現有營運之資本支出\$120,000)，當年發放現金股利\$40,000，X1 年底現金\$80,000、營運資金\$260,000，則該公司之自由裁量現金流量為：

- (A)\$720,000 (B)\$600,000  
(C)\$560,000 (D)\$160,000

3.公開發行公司符合『關係企業合併營業報告書關係企業合併財務報表及關係報告書編製準則』所訂之從屬公司，應於每營業年度終了，造具：

- (A)其與控制公司間之關係報告書 (B)關係企業合併營業報告書  
(C)關係企業合併財務報表 (D)同時含選項(B)與(C)

4.企業運用財務資源以因應環境變動的能力；例如因應突發現金需求的增加（如新的投資機會）或現金流入的減少（如營業情況惡化），而能採取有效行動以改變其現金流量的金額及時間的能力，稱為：

- (A)資產彈性 (B)資源彈性  
(C)財務彈性 (D)營運彈性

5.在運用下列哪一個模型時，需要盈餘預測的資料？

- (A)股利折現模型 (B)剩餘淨利模型  
(C)盈餘資本化模型 (D)損益平穩化模型

6.下列關於國外營運機構報表之換算與再衡量之敘述，何者正確？

- (A)銷貨收入不論是換算或是再衡量，所得之金額均相同  
(B)銷貨成本不論是換算或是再衡量，所得之金額均相同  
(C)折舊費用不論是換算或是再衡量，所得之金額均相同  
(D)存貨不論是換算或再衡量，所得之金額均相同

7.淨值為正之企業，以現金出售固定資產產生損失，這將使負債比率及流動比率如何？

- (A)使負債比率降低，流動比率提高 (B)使負債比率提高，流動比率提高  
(C)負債比率不變，流動比率提高 (D)使負債比率降低，流動比率降低

8.在分析企業流動性時，應輔以：

- (A)損益兩平分析 (B)差異分析  
(C)敏感性分析 (D)柏拉圖分析

9.以下關於應收帳款週轉率的說明何者不正確？

- (A)應收帳款週轉率等於(賒銷淨額／平均應收帳款)  
(B)帳款收回平均天數等於(365／應收帳款週轉率)  
(C)應收帳款週轉率之高低與銷貨授信條件之寬鬆相關，若供應商願意提供較長的付款條件，則應付帳款的週轉率愈小  
(D)因銷貨而產生的應收票據，應排除於應收帳款週轉率之計算選項

10. 甲公司 6 月底的現金餘額為 \$24,650，並預計 7 月份的現金流入為 \$234,600，且預計 7 月份的現金流出為 \$243,200。如果甲公司希望 7 月底的現金餘額為 \$26,500，請問該公司必須借款金額為？
- (A)\$0 (B)\$8,600  
(C)\$1,850 (D)\$10,450
11. 因利息收入而產生的現金流入應列示在現金流量表上哪個部分？
- (A)營業活動 (B)投資活動  
(C)融資活動 (D)不影響現金流量之投資融資活動
12. 其他條件相同下（包括銷貨、壞帳等金額相同），應收帳款週轉率提高表示：
- (A)流動比率提高 (B)增加毛利率  
(C)速動比率提高 (D)以上皆非
13. 甲公司於 99 年 5 月 1 日起至 100 年 6 月 30 日興建一棟辦公大樓，並於 100 年 7 月 1 日啟用，該大樓建造成本為 \$50,000,000，其中 \$30,000,000 係於 99 年建造期間平均發生。甲公司於 99 年建造期間對外一般借款利率為 12%，惟依股東權益報酬率要求之資金成本為 18%，99 年利息支出為 \$2,000,000，則在 99 年底甲公司對該興建大樓應利息資本化之金額為？
- (A)\$2,000,000 (B)\$1,800,000  
(C)\$1,200,000 (D)\$800,000
14. 甲公司於 99 年 1 月 1 日購入一部機器，其耐用年限為 4 年，殘值為成本之 15%，則在 99 年及 100 年，採用使用年數合計法的折舊費用金額會比採用倍數餘額遞減法的折舊費用金額高或低？
- |     | 99 年 | 100 年 |
|-----|------|-------|
| (A) | 高    | 高     |
| (B) | 低    | 低     |
| (C) | 低    | 高     |
| (D) | 高    | 低     |
15. 甲公司 99 年 1 月 1 日向華南銀行以年息 11 分借款 \$100,000,000，但華南銀行要求甲公司須維持 \$20,000,000 之補償性存款餘額，該部分存款利息之利率為 5%，則甲公司借款的實質利率為？
- (A)10% (B)11%  
(C)12.2% (D)12.5%
16. 甲公司於 99 年 1 月 1 日因銷貨而收到一張三年期不付息票據，面額為 \$10,000,000，甲公司的會計分錄為借記：應收票據 \$10,000,000，貸記：銷貨收入 \$10,000,000，試問該會計處理對甲公司 99 年、100 年及 101 年度之淨利以及 101 年底保留盈餘之影響分別為：
- |     | 99 年淨利 | 100 年淨利 | 101 年淨利 | 101 年保留盈餘 |
|-----|--------|---------|---------|-----------|
| (A) | 高估     | 低估      | 低估      | 無影響       |
| (B) | 高估     | 低估      | 低估      | 低估        |
| (C) | 高估     | 高估      | 高估      | 高估        |
| (D) | 高估     | 低估      | 低估      | 高估        |
17. 某一件事或有事項使公司：(1) 現在負有義務或享有權利的機率超過 50%；(2) 該義務或權利將來須流出資源或能流入資源的機率超過 50%；且 (3) 金額能合理估計，則下列何者正確？
- |     | 或有利益  | 或有損失  |
|-----|-------|-------|
| (A) | 估計入帳  | 估計入帳  |
| (B) | 估計入帳  | 不估計入帳 |
| (C) | 不估計入帳 | 不估計入帳 |
| (D) | 不估計入帳 | 估計入帳  |

【請續背面作答】

18. 甲公司 99 年自行結算的流動資產總數為 \$2,500,000，經會計師查核發現應收帳款中包括一筆寄銷於乙公司但尚未出售的帳款金額 \$260,000，該金額為寄銷品標示之售價，寄銷品的存貨成本為 \$200,000，該筆寄銷品因置放於乙公司，故亦未包括在甲公司的期末存貨金額中，則甲公司正確的流動資產總數應為？
- (A) \$2,440,000 (B) \$2,300,000  
(C) \$2,240,000 (D) 以上皆非
19. 承上題，若甲公司係於 99 年初開業，當年度賒銷之應收帳款超過一半以上已收現，如果會計師未發現上題之狀況並更正其財務報表，則對甲公司當年的財務報表分析影響，下列何者敘述必為正確？
- (A) 毛利率高估 (B) 應收帳款週轉率低估  
(C) 存貨週轉率低估 (D) 營業活動現金流量高估
20. 費用和損失的區分在於：
- (A) 金額的重大性 (B) 未來再發生的可能性  
(C) 與企業正常營業活動的關係 (D) 以上皆是
21. 子公司自公開市場買入其母公司的股票作為投資時，母公司在認列對該子公司的投資收益及編製財務報表時，應將該子公司持有的母公司股票視為：
- (A) 庫藏股  
(B) 一律視為投資  
(C) 資本公積減項  
(D) 6 個月內尚未出售時可作為投資，超過 6 個月尚未出售須視為減資
22. 對於公司持有的備供出售證券投資，下列敘述何者正確？
- (A) 期末市價下跌時會減少當期淨利  
(B) 期末市價上漲時會增加資本公積  
(C) 期末市價下跌時會減少總資產金額  
(D) 期末市價上漲時會增加股東權益報酬率
23. 下列何者是公司定期之財務資訊來源？
- (A) 公開說明書 (B) 法人說明會  
(C) 開立發票金額 (D) 分析師預測
24. 公司辦理現金增資保留一定比率供員工認購，當現金認購價格低於市價時，對公司有何影響？
- (A) 淨利減少 (B) 負債增加  
(C) 營業活動現金流量增加 (D) 以上皆非
25. 甲公司的本益比較乙公司為高，下列何者正確？
- (A) 甲公司的股價較乙公司為高  
(B) 股價相同下，甲公司股東的現金股利收益率較乙公司的股東為低  
(C) 每股盈餘相同下，甲公司的股價較乙公司為低  
(D) 以上皆非
26. 財務彈性較佳的公司為：
- (A) 舉債的種類較多  
(B) 因應營業現金流量突然中斷的能力較佳  
(C) 固定資產占總資產的比例較高  
(D) 資本公積占股東權益的比例較高
27. 公司發行流通期間 10 年期之特別股（10 年到期時公司將贖回），每股票面金額 \$10，以溢價 \$50 發行，則對公司的影響為：
- (A) 負債比率增加 (B) 資本公積增加  
(C) 公司的總資產報酬率增加 (D) 公司股東可扣抵稅額比率被稀釋

28.下列因素何者會影響公司的每股淨值高低？

- (A)公司採用的會計原則  
(B)公司流通在外普通股的股數  
(C)公司管理當局對當期壞帳費用的估計  
(D)以上皆會

## 二、申論題或計算題（共 3 題，共 30 分）

- 1.甲公司於 101 年初發行 10 億元的金融工具，約定自 101 年至 110 年期間每年按利率 15% 支付利息，但其後利率為零，且甲公司並無償還該金融工具之義務。試問：該金融工具是甲公司之金融負債或權益？其會計處理為何？（無須計算結果，僅須列示說明即可）（10 分）
- 2.甲公司於 100 年 1 月 1 日與其 500 位員工訂定給與公司股票之酬勞契約，其條件為每位員工可獲得甲公司 100 股普通股，但不得於既得期間內離職。約定之既得條件如下：若甲公司 100 年度獲利成長超過 18%，則股票可於 100 年底既得；若甲公司 100 年至 101 年度的獲利成長平均每年超過 13%，則股票可於 101 年底既得；若甲公司 100 年至 102 年度的獲利成長平均每年超過 10%，則股票可於 102 年底既得。給與日甲公司股票市價為每股 \$40。假設甲公司於 100 年至 102 年度期間不發放股利。  
100 年底，甲公司實際獲利成長 15%，有 30 位員工離職，甲公司預期 101 年度的獲利成長率可維持與 100 年度相同，預期將有 30 位員工於 101 年度離職。100 年底甲公司股票市價為每股 \$38。  
101 年底，甲公司實際獲利成長 10%，有 28 位員工離職，甲公司預期 102 年度的獲利成長率可維持與 101 年度相同，預期將有 25 位員工於 102 年度離職。101 年底甲公司股票市價為每股 \$42。  
102 年底，甲公司實際獲利成長率為 7%，有 23 位員工離職。102 年底甲公司股票市價為每股 \$50。  
試問：甲公司 100 年至 102 年各年度應認列該酬勞契約之員工勞務成本金額。（12 分）
- 3.我國上市櫃公司將於民國 103 年起改採國際財務報導準則(IFRS)編製財務報表，對於證券分析師而言，該項改變對企業財務分析及預測有何影響？（8 分）

# 九十九年第四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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 下列哪一項會造成國民所得的減少？  
(A)出口增加 (B)進口增加  
(C)投資增加 (D)減稅
- 重貼現率是指：  
(A)中央銀行對商業銀行進行重貼現時，對票券預扣利息所適用的貼現率  
(B)中央銀行支付其所發行的政府證券的價格  
(C)商業銀行對其重要客戶所索取的利息  
(D)商業銀行支付中央銀行發行的有價證券之價格
- 痛苦指數是指：  
(A)通貨膨脹率與失業率之和 (B)通貨膨脹率與利率之和  
(C)利率與失業率之和 (D)通貨膨脹率與自殺率之和
- 國際油價上漲時，所引起的物價膨脹主要是：  
(A)總合需求線左移 (B)總合需求線右移  
(C)總合供給線左移 (D)總合供給線右移
- 不主張採取積極政策者(nonactivists)認為：採行政策造成總需求變動是相當耗費成本的，因為積極的政策將會使產出和物價的波動更劇烈，因此他們偏好：  
(A)變動貨幣成長率的貨幣政策 (B)權衡政策(discretionary policy)  
(C)需求管理的政策 (D)固定貨幣成長率的貨幣政策
- 在政府支出既定的情形下，指出透過家戶跨代間移轉，不論透過課稅或發行公債的方式融通政府支出，其產生的經濟效果相同，此稱為：  
(A)李嘉圖等值定理 (B)彌勒反璞歸真定理  
(C)斯密實質定理 (D)寇斯本質定理
- 在其他條件不變的情形下，總產出\_\_\_\_\_或\_\_\_\_\_利率會減少貨幣市場中的超額貨幣需求。  
(A)增加；提高 (B)增加；降低  
(C)減少；提高 (D)減少；降低
- 理性預期假說認為，當總體政策變動時：  
(A)經濟體系會變得更不穩定 (B)人們的預期也會跟著改變  
(C)人們對政策變動的反應緩慢 (D)人們會犯下系統性錯誤
- 關於價格變動與市場收益率變動之關係，下列何者為真？  
(A)若市場收益率下降，短期債券價格上升大於長期債券價格上升  
(B)若市場收益率下降，短期債券價格下降小於長期債券價格下降  
(C)若市場收益率下降，短期債券價格上升小於長期債券價格上升  
(D)若市場收益率下降，短期與長期債券價格上升幅度一致
- 當新發行債券的票面利率上升，下列何者正確？  
(A)利息支付增加 (B)市場價格下降  
(C)票面價值上升 (D)到期日延長

11. 下列何者屬於「電子貨幣」？
- (A) 提款卡 (B) 信用卡  
(C) 悠遊卡 (D) 聯名卡
12. 下面哪一個敘述不正確？
- (A) 如果債券的報酬率和 YTM(Yield to Maturity) 相等，它被持有的期間一定等於到期時間  
(B) 債券的到期日愈長，價格波動的程度越大  
(C) 利率上升，債券價格一定下降  
(D) 債券的到期日越長，利率上升將使得報酬率越高
13. 以下那一個債券，你比較樂意去購買？
- (A) 面額 \$10,000，票面利率 10%，以 \$10,000 賣出  
(B) 面額 \$10,000，票面利率 7%，以 \$10,000 賣出  
(C) 面額 \$10,000，票面利率 9%，以 \$10,000 賣出  
(D) 面額 \$10,000，票面利率 10%，以 \$9,000 賣出
14. 政府支出增加一百億元，這筆支出以定額稅一百億元來融通，邊際消費傾向(MPC: Marginal Propensity to Consume) 為 0.8，根據簡單凱因斯模型：
- (A) 總產出增加一百億元 (B) 總產出減少一百億元  
(C) 總產出不變 (D) 總產出增加五百億元
15. 在流動性陷阱裡，貨幣政策對總合支出將\_\_\_\_\_，因為此時貨幣供給變動對利率\_\_\_\_\_。
- (A) 沒有影響；沒有影響 (B) 沒有影響；有很大的影響  
(C) 有很大的影響；有很大的影響 (D) 有很大的影響；只有很小的影響
16. 當產出水準\_\_\_\_\_自然產出水準，工資率會開始\_\_\_\_\_，而使得總合供給曲線向右移動。
- (A) 高於；下降 (B) 高於；上升  
(C) 低於；下降 (D) 低於；上升
17. 下面哪一項不是中央銀行的經營目標？
- (A) 促進金融穩定 (B) 健全銀行業務  
(C) 維護對內及對外幣值之穩定 (D) 於上列目標範圍內，促進就業
18. 根據托賓-q 理論，當 q 很\_\_\_\_\_時，公司的市價相對於資本重置成本較\_\_\_\_\_，因此公司不會再買新的資本財。
- (A) 高；高 (B) 高；低  
(C) 低；高 (D) 低；低
19. 在景氣衰退期，投資獲利機會下降使得債券供給\_\_\_\_\_，而債券需求因人們財富減少而\_\_\_\_\_；就實際現象來說，景氣衰退時，利率大概都\_\_\_\_\_。
- (A) 增加；增加；上升 (B) 減少；減少；下降  
(C) 增加；減少；上升 (D) 減少；增加；下降
20. 下面那些因素會使得債券供給增加？
- (A) 經濟全面下挫 (B) 政府預算赤字減少  
(C) 預期通貨膨脹率上揚 (D) 股票的流動性提高
21. 在其他條件不變之下，假如預期未來利率會下降，今天對長期債券的\_\_\_\_\_將\_\_\_\_\_。
- (A) 需求；提高 (B) 需求；下降  
(C) 供給；提高 (D) 供給；不變
22. 某人預期未來 4 年的一年期利率分別為 3%、4%、5% 及 6%，再加上期限貼水：1 年期為 0%，2 年期為 0.25%，3 年期為 0.5%，4 年期為 0.75%，那麼此時之三年期利率為：
- (A) 3.75% (B) 4.25%  
(C) 4.5% (D) 4.75%

【請續背面作答】

- 23.那一種理論不能解釋為什麼收益曲線 (yield curve) 在大多數時候都是正斜率的？
- (A)預期理論 (B)市場區隔理論  
(C)習性偏好理論(Preferred habitat theory) (D)流動性偏好理論
- 24.資產分散 (diversification)：
- (A)對風險愛好者沒有助益 (B)資產組合中的性質愈近，利益愈大  
(C)對風險趨避者有絕對助益 (D)是風險中立者最愛採取的做法
- 25.說明兩國之間的匯率需要依照兩國之物價水準來調整的理論稱為：
- (A)單一價格法則 (Law of one price)  
(B)購買力平價理論 (Purchasing Power Parity)  
(C)貨幣中立理論 (Monetary Neutrality)  
(D)貨幣數量學說 (Quantity of Money)
- 26.根據利率平價說，假如國內利率是 12%而國外利率是 10%，那麼可預期外國貨幣將：
- (A)升值 2% (B)貶值 2%  
(C)升值 4% (D)貶值 4%
- 27.效率市場理論預測股票價格符合隨機漫步 (random walk)。這個理論蘊涵著投資股票應：
- (A)採取『買下並持有』策略(buy-and-hold strategy)以避免頻繁的佣金支出  
(B)經常買和賣以抓住市場波動  
(C)每個月更新自己的股票投資組合，透過股票的行情去選擇股票  
(D)追隨技術分析師的建議
- 28.賣出本國通貨以買進國外資產的未沖銷干預(unsterilized intervention)會使得：
- (A)國際準備減少 (B)貨幣供給增加  
(C)本國通貨升值 (D)本國利率上升

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

- 1.說明政府增加公共支出可能產生的排擠效果。以及哪些情況會影響此排擠效果的強弱，如何影響？(10 分)
- 2.有關 The Policy Ineffectiveness Proposition (PIP) 的說法為何？此立論的基礎或假設為何？最近有哪些實例，其政府在操控貨幣政策時顯示其相當服膺 PIP，因其政府為使政策有效而採取什麼樣的動作？(10 分)
- 3.美國聯準會大量印鈔票買進資產，對其國內利率、物價、貨幣供給、所得將會有何影響？對世界其他國家之幣值及經濟又有何影響？請以各種恰當的市場圖形工具分析之。(10 分)