

# 109 年第 3 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) 請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※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）

- 依證券交易法施行細則第 5 條之規定，證券交易法第 36 條第 1 項第 3 款所定公告並申報之營運情形，下列何事項非正確？
  - 指合併營業收入額
  - 指為他人背書及保證之金額
  - 指其他主管機關所定之事項
  - 指公司年平均股價
- 已依證券交易法發行股票之公司，募集與發行有擔保公司債，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幾？
  - 百分之一百
  - 百分之一百五十
  - 百分之二百
  - 百分之二百五十
- 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，其法律效果為何？
  - 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
  - 董事當然解任
  - 所設定質權當然失其效力
  - 董事處新臺幣一萬元以上五萬元以下罰鍰
- 公開收購人與其關係人於公開收購後，所持有被收購公司已發行股份總數超過該公司已發行股份總數百分之多少比例者，得以書面記明提議事項及理由，請求董事會召集股東臨時會？
  - 百分之二十
  - 百分之三十
  - 百分之四十
  - 百分之五十
- 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，除主管機關另有規定外，不得投資下列之標的？
  - 政府債券
  - 以本國上市、上櫃公司於海外發行之有價證券為連結標的之連動型或結構型債券
  - 本國上櫃股票
  - 公司債券
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，轉換公司債發行時，除上市或上櫃公司應全數委託證券承銷商包銷者外，下列規定何者為正確？
  - 得對外公開承銷
  - 不得對外公開承銷
  - 得對內公開承銷
  - 不得對內公開承銷

7. 在民國九十七年一月一日以後，下列何者可擔任證券投資顧問事業在電視上解盤分析之從業人員？
- (A)參加證券投資信託暨顧問事業同業公會委託機構舉辦之證券投資分析人員測驗合格者
  - (B)在外國取得證券分析師資格，並有一年以上實際經驗
  - (C)曾擔任證券投資信託基金經理人工作經驗二年以上者
  - (D)大學財金系教授
8. 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
9. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行附認股權公司債時，因認股權行使而須發行新股之股份總數，按每股認股價格計算之認購總價額之規定中，下列何者為正確？
- (A)必須超過該公司債發行之總面額
  - (B)不得超過該公司債發行之總面額
  - (C)僅得超過該公司債發行之總面額
  - (D)按每股認股價格計算之認購總價額與該公司債發行之總面額無關
10. 下列關於股份有限公司特別股之說明，何者正確？甲：特別股與普通股之每股金額應不同。乙：無表決權特別股股東，不得出席股東常會。丙：關於其權利之相關事務，另設有特別股股東會決議之。丁：發行公司得收回之。
- (A)甲、丙、丁
  - (B)丙、丁
  - (C)乙、丙、丁
  - (D)甲、乙
11. 證券投資信託事業運用證券投資信託基金，不得投資於本證券投資信託事業或與本證券投資信託事業有利害關係之公司所發行之證券，以下何者為非屬證券投資信託事業具利害關係之公司？
- (A)證券投資信託事業法人董事之公司
  - (B)證券投資信託事業之董事、監察人或綜合持股達百分之五以上之股東
  - (C)證券投資信託事業之董事長配偶持有其百分之五股份之公司
  - (D)持有證券投資信託事業股份百分之六十之公司
12. 下列何者非中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會會員應共同信守之業務經營原則？
- (A)公平競爭原則
  - (B)不公開原則
  - (C)善良管理原則
  - (D)忠實誠信原則
13. 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，應有幾日以上之期間，供客戶審閱全部條款內容？
- (A)3 日
  - (B)5 日
  - (C)7 日
  - (D)10 日
14. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業運用委託投資資產投資或交易，應依據其分析作成決定，交付執行時應作成紀錄，其分析與決定應有合理基礎及根據，前述事項應提出檢討之頻率為何？
- (A)每週
  - (B)每月
  - (C)每季
  - (D)每 6 個月

15. 證券投資信託事業與電子支付機構合作辦理投資人透過電子支付帳戶申購買回基金之業務，下列何者非應遵守之原則？
- (A)不得誤導投資人致難以分辨電子支付平台與基金交易平台之區別
  - (B)不得提供短於基金買回款項給付期間之快速買回等服務
  - (C)電子支付機構僅得為證券投資信託事業提供投資人基金申購買回之管道，不得涉及基金銷售機構業務及基金廣告、公開說明會及其他促銷活動
  - (D)電子支付機構就代理收付基金款項業務為廣告或公開說明會時，電子支付機構之廣告或公開說明會之性質及內容應事先經主管機關核閱
16. 下列何者非證券投資信託事業應至少設置之部門？
- (A)市場監視
  - (B)投資研究
  - (C)財務會計
  - (D)內部稽核
17. 證券投資信託事業之董事長應具備良好品德及有效領導證券投資信託事業之能力，並具備下列何種資格？
- (A)取得證券投資分析人員資格，並具專業投資機構相關工作經驗一年以上
  - (B)取得證券投資分析人員資格，並具專業投資機構相關工作經驗二年以上
  - (C)經教育部承認之國內外專科以上畢業，並具專業投資機構相關工作經驗一年以上
  - (D)經教育部承認之國內外專科以上畢業，並具專業投資機構相關工作經驗二年以上，曾擔任副總經理或同等職務，成績優良
18. 關於證券投資信託事業從業人員管理，下列敘述何者正確？
- (A)違反證券投資信託事業經理守則（下稱本守則）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、處分但不能解職
  - (B)公司負責人及員工之行為如違反公司依本守則所制定之內部規範者，將遭致公會之自律處分但不會成為主管機關行政處分之參考
  - (C)本守則為強制規定，各公司不得自行斟酌裁量而為制定
  - (D)目前大部分的公司以列舉現行法令規定之方式，提醒並要求員工遵守，但並未將職業道德標準化
19. 境外基金之總代理人所代理之境外基金有暫停及恢復交易情事，應於事實發生日起幾日內公告？
- (A)1日
  - (B)2日
  - (C)3日
  - (D)5日
20. 關於證券投資顧問事業經手人員個人交易之規範，下列敘述何者錯誤？
- (A)經手人員於到職日起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國內上市、上櫃及興櫃公司股票及具股權性質之衍生性商品之名稱及數量等資料
  - (B)經手人員經公司主管許可後，得取得與業務相關之初次上市（櫃）及興櫃股票
  - (C)經手人員為本人帳戶投資國內上市、上櫃及興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
  - (D)經手人員之任何交易，皆應將客戶之利益列為優先之地位
21. 關於證券投資信託事業私募受益憑證之規範，下列敘述何者正確？
- (A)對銀行業、票券業、信託業、保險業、證券業私募不得超過100人
  - (B)對符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金私募，應募人總數不得超過35人
  - (C)證券投資信託事業應於私募受益憑證價款繳納完成日起15日內，向主管機關申報之
  - (D)擬於國外私募資金投資國內或於國內私募資金投資國外者，均應向主管機關申報，且應併同檢具中央銀行同意函影本
22. 下列何者無須於公開發行股票公司財務報告上簽名或蓋章，並出具財務報告內容無虛偽或隱匿之聲明？
- (A)董事長
  - (B)經理人
  - (C)會計主管
  - (D)監察人

23. A 上市公司設置三名獨立董事，其中 2 人因故辭任，A 公司應如何處理？
- (A) 於最近一次股東會補選之
  - (B) 應自事實發生之日起三十日內，召開股東臨時會補選
  - (C) 應自事實發生之日起六十日內，召開股東臨時會補選
  - (D) 應自事實發生之日起九十日內，召開股東臨時會補選
24. 關於控制從屬公司之認定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 公司持有他公司有表決權之股份，超過他公司已發行有表決權之股份總數半數者為控制公司
  - (B) 公司與他公司之執行業務股東或董事有半數以上相同者推定為有控制與從屬關係
  - (C) 公司與他公司之已發行有表決權之股份總數有半數以上為相同之股東持有者，無法推定為具有控制或從屬關係
  - (D) 公司直接或間接控制他公司之人事、財務或業務經營者亦為控制公司
25. 公開發行公司除經主管機關核准者外，應於每會計年度終了後幾個月內，向主管機關申報內部控制聲明書？
- (A) 2 個月
  - (B) 3 個月
  - (C) 4 個月
  - (D) 6 個月
26. 關於關係企業各項書表編製之規範，下列敘述何者正確？
- (A) 從屬公司為公開發行股票之公司者，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) 從屬公司為公開發行股票之公司者，應於每會計年度終了，編製關係企業合併營業報告書
  - (C) 從屬公司為公開發行股票之公司者，應於每會計年度終了，編製關係企業合併財務報表
  - (D) 控制公司為公開發行股票之公司者，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
27. 關於員工認股權憑證之發行，下列說明何者錯誤？
- (A) 員工認股權憑證自發行日起屆滿二年後，持有人除依法暫停過戶期間外，得依發行人所定之認股辦法請求履約
  - (B) 員工認股權憑證不得轉讓，但因繼承者不在此限
  - (C) 上市或上櫃公司申報發行員工認股權憑證，其認股價格不得高於發行日標的股票之收盤價
  - (D) 員工認股權憑證之存續期間不得超過十年
28. 下列何者無須經審計委員會同意？
- (A) 重大之資金貸與
  - (B) 私募可轉換公司債
  - (C) 財務、會計或內部稽核主管之任免
  - (D) 總經理之任免

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 請根據證券交易法，說明公開發行公司董事與持股超過 10% 股東之持股申報義務。（10 分）
2. 公司募集發行有價證券公開說明書虛偽不實之民事責任與財務報告虛偽不實之民事責任有何異同，試比較之。（10 分）
3. A 上櫃公司（下稱 A 公司），實收資本新臺幣（下同）10 億元，董事會設有七席董事，其中三席為獨立董事，設置審計委員會。A 公司擬與甲購買座落於台北市大安區不動產一筆，根據實價登錄，該筆不動產之價值約在 2 億元至 2 億 2 千萬元左右。甲的配偶乙目前擔任 A 公司之獨立董事。根據公司法與證券交易法，請問 A 公司應完成哪些程序，才可合法與甲完成該筆不動產買賣？（10 分）

# 109 年第 3 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：投資學

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※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. 一張面額 100 萬的 5 年期債券，票面利率為 5%，每半年付息一次，則該債券可分割成多少張零息債券？  
(A)5 張 (B)6 張 (C)10 張 (D)11 張
2. 投資組合之資產配置決策不包括：  
(A)公司長期與流動資產之配置 (B)策略性的資產配置(Strategic Asset Allocation)  
(C)戰術性的資產配置(Tactical Asset Allocation) (D)掌握進出各類資產市場之時機
3. 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  $\beta$  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
4. 依據我國資產證券化商品的規定，創始機構持有金融資產證券化次順位受益證券之額度或比率超過信用增強目的時，其買回次順位債券利息應如何課稅？  
(A)以 25% 的稅率課稅 (B)採 6% 分離課稅  
(C)免稅 (D)依高所得稅率 40% 計算
5. 假設有兩張有價證券（一為期貨，另一為現貨），其相關係數為 -0.5，且此二投資組合的波動度相同。假設揚過持有一單位的現貨，則期貨部位應該持有多少單位，可達到投資組合風險最小？  
(A)0.5 (B)-0.5 (C)2 (D)-2
6. 對某一投資組合而言，若其 Treynor 指標大於市場投資組合，但其 Sharpe 指標小於市場投資組合，則表示此投資組合可能是：甲.有正的 Alpha 值；乙.未充份分散風險；丙.以無風險利率借入資金  
(A)僅甲、乙對 (B)僅甲、丙對  
(C)僅乙、丙對 (D)甲、乙、丙均對
7. 小龍女認為將來利率將會下跌，於是買進 6 月臺灣期交所之十年期政府公債期貨，價格為 107，六月二十日，以 107.5 賣出，請計算小龍女的獲利情況（不含交易成本）？  
(A)+25,000 (B)-25,000 (C)+2,500 (D)-2,500
8. 證券經紀商於集中市場（臺灣交易所）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
9. 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 個月之期貨價值應為？（一般複利下）  
(A)216 元 (B)206 元 (C)204 元 (D)212 元
10. 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
11. 中華公司的盈餘保留比率是 75%，歷年之權益報酬率(ROE)平均是 10%，總資產報酬率(ROA)平均是 8%，則該公司股利成長率為多少？  
(A)6% (B)2.5% (C)7.5% (D)2%
12. 甲個股型認購權證今日收盤市價為 50 元，其標的股票收盤市價為 90 元，若該標的股票明日進行一股無償配一股除權交易，則甲認購權證明日之開盤基準價為？  
(A)50 (B)45 (C)60 (D)25

13. 某股票的市場貝他(Market Beta)為 2，若該股票是依據資本資產定價模式定價，則該股票特性線(Characteristic Line)的截距項應為多少？(假設無風險利率等於 3%)  
 (A)3% (B)-3% (C)5% (D)-5%
14. 投資人採用策略性的資產配置(Strategic Asset Allocation)，一般是：  
 (A)認為投資人可以利用掌握總體經濟景氣循環來進出各類資產市場以獲得暴利  
 (B)認為投資人無法獲得正報酬  
 (C)認為投資人無法獲得內線消息  
 (D)相信市場是有效率的
15. 下列敘述何者最為正確？  
 (A)若 BCD 證券組合與 ABD 證券組合有相同的標準差，但 ABD 證券組合的報酬率高於 BCD 證券組合，則 ABD 證券組合不屬於效率投資組合  
 (B)若 ACD 證券組合與 ABD 證券組合有相同的標準差，但 ACD 證券組合的報酬率高於 ABD 證券組合，則 ABD 與 ACD 證券組合皆屬於效率投資組合  
 (C)資本市場線(Capital Market Line)與效率前緣(efficient frontier)的切點，稱為「市場投資組合 (Market Portfolio)」  
 (D)當投資於單一市場時，因可供選擇的證券數目愈多，證券之間的關聯性愈低，故更能夠降低市場風險
16. 有關資本市場線(Capital Market Line, 簡稱 CML)與證券市場線(Security Market Line, 簡稱 SML)之特性，下列敘述何者最為正確？  
 (A)僅 CML 為通過無風險利率之直線  
 (B)SML 包含系統性風險與非系統性風險  
 (C)CML 僅包含系統性風險  
 (D)當借貸利率相等時，且投資人對所有風險性資產報酬率的機率都具有同質性預期時，投資人將具有相同的線性效率集合，稱為 CML
17. 已知 A、B 兩種證券的變異數相等，相關係數為 -1，則投資人利用 A、B 此兩種證券組成投資組合時，下列敘述何者最為正確？  
 (A)投資組合的變異數不變  
 (B)投資組合的標準差必定小於個別證券標準差之加權平均值  
 (C)投資組合的變異數等於個別證券變異數之二者相加  
 (D)投資組合的變異數會稍微升高
18. 已知 X、Y 兩種證券的標準差皆為 14%，相關係數為 -1，老張將手中現金的 50% 購買 X 證券，剩下金額購買 Y 證券，則此兩種證券組成投資組合的標準差為多少？  
 (A)14% (B)3% (C)7% (D)0%
19. 下列有關「投資組合風險 (Portfolio Risk)」的敘述中，何者正確？  
 a.資本資產因本身所引起的風險稱為「系統性風險」；  
 b.投資組合中各種證券報酬率的相關係數愈小，則投資組合的風險愈小；  
 c.投資組合之目的係為規避總體經濟所帶來的風險；  
 d.可經由多角化分散的風險為「非系統性風險」；  
 e.凡是系統性風險相同的證券，期望報酬率應該相等  
 (A)ace (B)bd (C)cde (D)bce
20. 下列事件中，哪一項並不屬於「非系統性風險」？  
 a.中央銀行宣佈調高貼現率；b.經濟部宣佈出口成長率下降；c.公司撤換總經理；  
 d.通貨膨脹率大幅升高；e.國際油價下跌  
 (A)acd (B)bce (C)abde (D)abcd
21. 下列有關證券「投資組合風險 (Portfolio Risk)」之敘述，何者有誤？  
 a.增加證券組合 (Portfolio) 的數目至無限大，將可使投資組合風險趨近於 0；  
 b.證券組合中的個別證券若不為完全相關，則其風險將會降低；  
 c.增加證券數目可降低「非系統性風險」；  
 d.證券組合中的個別證券必須具有負相關，才能降低「非系統性風險」  
 (A)ad (B)bc (C)acd (D)abcd

22. 某公司持有現貨價值\$10,000,000 美元公債，存續期間 10 年，而市場上 CBOT 之 10 年期公債期貨面額\$100,000 存續期間 8 年，期貨報價 98-12 (契約價格面額 98%)，若該公司希望將目前公債組合之目標存續期間由 10 年降為 6 年，則下列有關債券期貨避險口數之敘述，何者最為正確？
- (A)應放空 77 口 (B)應放空 51 口  
(C)應買進 51 口 (D)應買進 77 口
23. 下列關於期貨價與現貨價的關聯性之描述，何者為正確？
- a.期貨價與現貨價的變化大多為反向變動；  
b.有可能期貨價格上漲但現貨價格下跌；  
c.期貨價格永遠高於現貨價格；  
d.接近到期日時，期貨價格與現貨價格將會趨於一致
- (A)ac (B)abcd (C)bcd (D)bd
24. 小李於 7 月 27 日做空一口近月大台指期貨 8,678 點，繳付保證金 85,000 元，維持保證金為 63,000 元，8 月 7 日期貨價為 8,878 點，則小李應補繳多少保證金？
- (A)不用補繳 (B)補繳 40,000 元 (C)補繳 22,000 元 (D)補繳 34,000 元
25. 下列何者會使期貨的交叉避險之效果不彰？
- (A)基差波動性大 (B)現貨與期貨標的物價格之相關性高  
(C)期貨價格與其標的物間之相關性高 (D)以上皆是
26. 下列何者為期貨交易制度所採用的方式？
- a.商品數量標準化；b.逐日結算；c.保證金制度；d.設定執行價格；e.有一定到期日
- (A)d (B)cde (C)abce (D)bde
27. 英鎊期貨契約 (Sterling Futures) 之資料如下：契約大小：£62,500，期初保證金：\$2,000，保證金維持水準：\$1,500。陳先生以英鎊兌美元的匯率為  $S(\$/£) = 1.6012$  購買一份英鎊期貨契約，若英鎊兌美元的匯率產生下列之變化，如下列的值；對陳先生而言，下列哪些匯率並不須補繳保證金？
- a.\$1.5000/£；b.\$1.5669/£；c.\$1.5772/£；d.\$1.5932/£；e.\$1.5980/£
- (A)ac (B)de (C)bc (D)abc
28. 買進一口 8,200 點 put 價格 56 點，若到期日指數為 8,000 點，則報酬率為何？
- (A)-100% (B)143% (C)257% (D)357%
29. 某美國廠商在三個月後需支付日圓給外國供應商，如果該廠商認為日圓將會升值，希望以選擇權避險，則該廠商應承作何種日圓選擇權契約？
- (A)買入買權 (Buy Calls) (B)賣出買權 (Sell Calls)  
(C)買入賣權 (Buy Puts) (D)賣出賣權 (Sell Puts)
30. 同時買入一份條件相同的選擇權買權(Call Options)及賣權(Put Options)，會形成：
- (A)跨式部位 (Straddle) (B)勒式部位 (Strangle)  
(C)條式部位 (Strip) (D)帶式部位 (Strap)
31. 某投資人買入美式股票賣權 (Put Options)，成本共 \$4，執行價格為 \$80，若該股目前之市價為 \$86，則該投資人的損益為何？
- (A)-\$10 (B)-\$6 (C)-\$4 (D)\$2
32. 當股價指數為 22,000 時，則下列何者執行價格指數選擇權處於價內(In-the-Money)？
- (A)執行價 24,000 的買權(Call Options) (B)執行價 20,000 的賣權(Put Options)  
(C)執行價 22,000 的買權(Call Options) (D)執行價 22,600 的賣權(Put Options)
33. 假設投資人小美買進選擇權買權，標的物為 1 股之蘋果股票，履約價格為 1 股\$50 (目前股價為 \$50)，預期到期時蘋果股票有 50%機率將會上漲至\$70，但有 50%機率將會下跌至\$45，已知無風險年利率為 10%，請問該選擇權買權的合理價格應為多少？
- (A)\$10 (B)\$9.09 (C)\$7.27 (D)\$5

34. A、B 兩種股票目前的股價分別為 \$30、\$40，在未來一個月的三種經濟狀況下，A、B 股票的價格變化可能如下，投資人老張將 40% 的資金購買 A 股票，剩下的資金購買 B 股票，則其投資組合於該月份的期望報酬率為多少？

經濟景氣狀況	繁榮	持平	衰退
機率	25%	50%	25%
A 股票	\$42	\$33	\$21
B 股票	\$60	\$38	\$28

- (A)2.5% (B)7.5% (C)4.5% (D)5%

35. 老趙與小陳兩位投資人同時以 900 點買入一份小型標準普爾指數期貨契約 (e-mini S&P 每一點 \$55)，老趙 10 天後以 860 點賣出該份契約，小陳 20 天後以 940 點賣出該份契約；若無手續費及利息成本，則下列敘述何者最為正確？

- a.老趙賣出指數期貨契約之虧損為\$2,200；b.老趙賣出指數期貨契約之利潤為\$2,200；  
c.小陳賣出指數期貨契約之虧損為\$2,200；d.小陳賣出指數期貨契約之利潤為\$2,200  
(A)ac (B)bd (C)bc (D)ad

## 二、申論題或計算題 (共 3 題，共 30 分)

1. 已知  $f$ 、 $g$  兩種證券的相關係數  $r_{fg} = 0.6$ ，期望報酬率及樣本變異數分別如下：

$$\bar{R}_f = 20\%, \sigma_f^2 = 36\% (\sigma_f = 60\%); \bar{R}_g = 25\%, \sigma_g^2 = 64\% (\sigma_g = 80\%)$$

則投資人投資於  $f$ 、 $g$  兩種證券的權數(weight)應各為多少，方可形成「最小變異投資組合(minimum variance portfolio)」？(8 分)

2. 已知目前大臺台指期貨 1 點 200 元，一口期貨合約價值為 200 萬元，某期貨經理人要避險 6 億元的組合。假設現貨與期貨價格變動相關係數為 1，但現貨價格的波動性較大，即  $\sigma_S = 1.2\sigma_F$ ，最佳避險比率如下表所示。

	現貨價格變動	期貨價格變動	組合價值變動
上漲	上漲 120 元	上漲 100 元	$\Delta V = 120 - 1.2 \times 100$
下跌	下跌 120 元	下跌 100 元	$\Delta V = -120 - 1.2 \times (-100)$

試問：

- (1) 若期貨經理人要達到完全避險之目標，則最適的期貨避險口數應為多少？(3 分)  
(2) 若期貨經理人希望將投資組合的  $\beta$  係數降至 0.8，則最適的期貨避險口數為多少？(3 分)
3. 智能科技公司三個月後須支付 75 萬元英鎊給供應商，該公司擬購買英鎊之選擇權買權(Call Options)以規避風險，已知購買當時每份英鎊選擇權契約的市場行情為：

$$\text{契約} = \text{£}50,000, \text{履約價} = \text{\$}1.30/\text{£}, \text{權利金} = \text{\$}0.02/\text{£}。$$

試問：

- (1) 若智能科技公司希望達到完全避險之目標，則應買入多少契約？(4 分)  
(2) 若智能科技公司三個月之內皆為買賣選擇權，試列表說明在契約到期時，若實際匯率  $S(\text{\$/£}) = \text{\$}1.20/\text{£}$  以及  $S(\text{\$/£}) = \text{\$}1.40/\text{£}$  時，忽略交易費用 (將權利金視為沉沒成本)，則該公司的決策分別為何？(請先計算出並填入下列表格中 A、B、C、D 四項欄位之金額，再說明該公司之決策應為何？)(12 分)

實際匯率	$S(\text{\$/£}) = \text{\$}1.20/\text{£}$	決策	$S(\text{\$/£}) = \text{\$}1.40/\text{£}$	決策
執行買權之成本	A		C	
即期市場買入英鎊	B		D	



# 109 年第 3 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

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※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. 公司決定提高股利支付率，對本益比的影響為：  
(A)不一定  
(B)比益比不改變  
(C)本益比上升  
(D)本益比下降
2. 現金流量表可幫助投資人評估：  
(A)支付負債的現金來源  
(B)擴充廠房的現金來源  
(C)公司對其投資活動的融資工具  
(D)選項(A)(B)(C)皆是
3. 甲公司 X9 年銷貨額\$600,000，稅後淨利\$60,000，變動成本費用\$300,000，利息費用\$0，固定營業費用\$220,000，所得稅率 25%，則當銷貨量增加 20%，則營業利益增加多少？  
(A)125%  
(B)100%  
(C)75%  
(D)選項(A)(B)(C)皆非
4. 某公司 X6 及 X7 年 12 月 31 日的存貨餘額分別為\$200,000 及\$188,000；其應付帳款餘額分別為\$80,000 及\$84,000，而 X7 年度之銷貨成本為\$720,000。試問該公司於 X7 年度為進貨共支付多少的現金？  
(A)\$704,000  
(B)\$712,000  
(C)\$720,000  
(D)\$728,000
5. 利舒公司 X4 年底流動資產僅有現金、應收帳款及存貨三項，其中現金\$270,000，流動比率為 4，速動比率為 3，存貨週轉率為 4 次，銷貨成本為\$800,000，假設存貨期初及期末水準維持不變，則利舒公司 X4 年底應收帳款為若干？  
(A)\$160,000  
(B)\$330,000  
(C)\$530,000  
(D)\$600,000
6. 相對於一般公司，生鮮雜貨店最可能有：  
(A)較低的存貨週轉率  
(B)較高的存貨週轉率  
(C)零毛利率  
(D)較低的銷售量
7. 當企業有實質負債產生但未顯示於其資產負債表之情況發生時，則稱為：  
(A)非法融資  
(B)資產負債表外融資  
(C)套利融資  
(D)虛假融資
8. 下列何者並非財務報表的目的？  
(A)確保財務報表使用者均能獲得合理的報酬  
(B)提供財務報表使用者投資與授信決策有用的資訊  
(C)藉以評估未來現金流量（如股利與利息收入）的金額、時間與不確定性  
(D)提供關於企業資源（含資源的變動）以及對這些資源請求權的資訊

9. 評估投資專案時最應關切：
- (A)稅前會計淨利
  - (B)稅後會計淨利
  - (C)現金流量
  - (D)折舊與重置成本
10. 企業運用財務資源以因應環境變動的能力。例如因應突發的現金需求的增加（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
11. 伯穎公司分紅計畫規定之紅利金額為當年度稅前淨利之 3%，估計人員流動將使支付比例降低至 2.5%。該紅利將於次年度 4 月底發放，若員工於發放前離職，將無法獲得任何分紅。X6 年度未考慮當年實際分紅前之稅前淨利為 \$400,000。請問該公司於 X6 年度應認列之紅利負債金額為何？
- (A)\$12,000
  - (B)\$11,650
  - (C)\$10,000
  - (D)\$9,756
12. 財務資訊具備攸關性應具備哪些必要條件？
- (A)完整、中立及免於錯誤
  - (B)可比性、可驗證性、時效性及可了解性
  - (C)預測價值或確認價值
  - (D)可比性、一致性或統一性
13. 關於負債準備之敘述何者有誤？
- (A)保固承諾需估列負債準備
  - (B)固定賠償金額之死亡保險，其支付金額確定但支付時點不確定，為負債準備
  - (C)負債準備並非負債
  - (D)某些負債之金額僅可藉由估計加以衡量，或其支付之時點不確定，此類負債稱為負債準備
14. 下列哪一個項目通常被分類在流動資產項下？
- (A)十八個月後到期之定期存款
  - (B)不動產、廠房及設備
  - (C)兩年後始處分之備供出售金融資產
  - (D)存貨
15. 下列何者不屬於保留盈餘一部分？
- (A)未分配盈餘
  - (B)法定盈餘公積
  - (C)特別盈餘公積
  - (D)資本公積
16. X2 年 1 月 1 日甲公司發行面額 \$10,000,000、5 年期、可賣回公司債，到期日為 X6 年 12 月 31 日。持有人於 X4 年 7 月 1 日及 X5 年 7 月 1 日有權利以面額賣回公司債。甲公司在 X3 年 12 月 31 日時對此流通在外可賣回公司債應分類為：
- (A)流動負債
  - (B)非流動負債
  - (C)權益
  - (D)流動資產

17. 在期間 10 期，利率 8% 的情況下，下列選項之數值何者最小？
- (A) 終值因子  
(B) 普通年金終值  
(C) 現值因子  
(D) 普通年金現值
18. 編製四欄式銀行調節表時，發現公司本月存入總額為 \$214,250，其中包括月底在途存款 \$7,200，而上月底的在途存款則為 \$8,100，若上月銀行代收票據為 \$16,200、本月代收票據為 \$21,000，則銀行對帳單上之本月存入金額為何？
- (A) \$208,550  
(B) \$218,150  
(C) \$219,050  
(D) \$219,950
19. 若進貨未入帳，但期末存貨盤點正確，則進貨未入帳對當期的影響為：
- |     | <u>淨利</u> | <u>銷貨成本</u> | <u>應付帳款</u> | <u>保留盈餘</u> |
|-----|-----------|-------------|-------------|-------------|
| (A) | 高估        | 低估          | 低估          | 高估          |
| (B) | 低估        | 高估          | 高估          | 低估          |
| (C) | 高估        | 低估          | 高估          | 低估          |
| (D) | 低估        | 高估          | 低估          | 高估          |
20. 下列何種存貨成本流程假設，會讓期末存貨最接近其現時成本？
- (A) 先進先出法  
(B) 加權平均法  
(C) 後進先出法  
(D) 個別認定法
21. 下列何種情況與企業之資產可能發生減損最不相關？
- (A) 影響資產使用價值的折現率下降  
(B) 資產之產出不如預期  
(C) 資產發生毀損  
(D) 資產之市價之下跌幅度顯著大於該期之折舊率
22. 下列何者屬投資性不動產？
- (A) 為第三方建造或開發之不動產  
(B) 供員工使用之不動產  
(C) 以融資租賃出租予另一企業之不動產  
(D) 目前尚未決定未來用途之土地
23. 下列支出中，應作為當期費用者計有幾項？  
研究電腦軟體的支出、研究專利權的支出、向外取得客戶名單、向外購入專利權、向外購入著作權
- (A) 一項  
(B) 兩項  
(C) 三項  
(D) 四項
24. 下列何者非屬或有負債？
- (A) 因過去事件所產生之可能義務，其存在與否僅能由一個或多個未能完全由企業所控制之不確定未來事件之發生或不發生加以證實  
(B) 因過去事件所產生之現時義務，但因該義務之金額無法充分可靠地衡量的原因而未予以認列  
(C) 不確定時點或金額之負債

- (D)因過去事件所產生之現時義務，但因並非很有可能需要流出具經濟效益之資源以清償該義務的原因而未予以認列
25. 以國內可轉換公司債而言，如轉換率為 1.5，則下列敘述何者正確？  
 (A)一張可轉換公司債可轉換 1.5 張股票  
 (B)一張可轉換股票可轉換 1.5 股公司債  
 (C)面額 \$100,000 之可轉換公司債可轉換 1.5 張股票  
 (D)以上皆不正確
26. 當公司決定分配股票股利給投資人時，對於財務報表之影響為何？  
 (A)權益不變  
 (B)權益增加  
 (C)權益減少  
 (D)不一定
27. 甲公司以 \$1,000,000 發行公司債，由乙公司購入，此項交易在兩公司分別被列為：  
 (A)甲公司：投資活動，乙公司：籌資活動  
 (B)甲公司：籌資活動，乙公司：投資活動  
 (C)甲、乙公司皆為投資活動  
 (D)甲、乙公司皆為籌資活動
28. 甲公司 X3 年度淨利 \$800,000，全年度加權平均流通在外普通股股數為 240,000 股，X3 年底普通股股數為 300,000 股，另當年度尚發行 80,000 股的累積特別股，與特別股股東持有人約定每年每股發放 \$1 的特別股股利。試求甲公司 X3 年基本每股盈餘為何？  
 (A)\$3.33                      (B)\$3                      (C)\$2.4                      (D)\$2

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 下表為甲公司當年度的相關財務資訊，試問該公司當年度之現金利息保障倍數為何？(10 分)

單位：千元

項目	金額
所得稅費用	11,653,900
應付所得稅變動數	1,012,234
遞延所得稅資產變動數	157,964
遞延所得稅負債變動數	-267,432
利息費用	764,367
資本化利息	86,523
營業活動淨現金流量	\$58,346,235

2. 張君為承辦放款業務的銀行人員，張君說：「銀行應該以企業毛利率決定是否同意其借款申請，我們不應該借錢給毛利率落在後段班的企業。」你是否同意張君的說法？並請說明你的理由。(10 分)
3. 近幾年有關股東權益價值評價模型的發展上，超額盈餘評價模型(abnormal earnings valuation model)，即 Ohlson 評價模型，逐漸受到注意。請回答下列問題：(10 分)
- 請列出超額盈餘評價模型的公式。
  - 超額盈餘評價模型因具有自我更正的特性，評價結果不易受到管理階對會計政策選擇的影響。這樣的說法，你是否同意？並請說明你的理由。

# 109 年第 3 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

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※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）

- 到期收益率只含利息收入，當：  
(A)債券為垃圾債券  
(B)債券為溢價購買  
(C)債券以面額購買  
(D)債券為折價購買
- 由於勞動者成功地提高工資，再加上政府承諾低失業率的政策宣示，將導致\_\_\_\_\_。  
(A)需求拉動之通貨膨脹  
(B)混合型通貨膨脹  
(C)貨幣供給增加  
(D)成本推動之通貨膨脹
- 新臺幣貶值時會導致：甲、以美元計價的出口物價上升；乙、以新臺幣表示的進口物價會下跌；丙、出口量增加；丁、進口量減少。請問以上敘述哪些是正確的？  
(A)甲、丙                      (B)甲、乙                      (C)乙、丙                      (D)丙、丁
- 貨幣數量學說認為總合支出的變化主要是由下列何者所引起？  
(A)利率  
(B)貨幣供給  
(C)貨幣流通速度  
(D)政府支出與稅收
- 基蘭德(Kydland)和普雷斯科特(Prescott)將政府所宣布的政策與其後行為不相同的現象稱為？  
(A)理性預期                      (B)調適預期  
(C)結構改變                      (D)時間不一致性
- 吉尼係數(Gini Coefficient)的描述何者有誤？  
(A)越大代表所得分配越平均  
(B)需要洛倫士曲線  
(C)需要計算面積  
(D)一定小於一
- 其他條件不變，下列何種情況會使總合需求增加？  
(A)稅收增加                      (B)淨出口減少  
(C)貨幣供給減少                      (D)計畫性投資增加
- 交易所公布的三大法人買賣資訊，不包含？  
(A)自營商                      (B)投信                      (C)壽險公司                      (D)外資
- 下列有關存貨的國民所得會計觀念何者不正確？  
(A)存貨指還沒賣掉的產品  
(B)存貨已經完成生產過程  
(C)存貨應計入當年度國內生產毛額  
(D)存貨一定賣得掉

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. 臺灣是資訊產品生產的大國，因此新臺幣貶值後，若外國對我國出口的需求彈性大於1時，以美元計價的出口收入將會？
- (A)增加
  - (B)減少
  - (C)不變
  - (D)不一定，視出口需求彈性大小而定
12. 政府提供教育、職業訓練可以解決：
- (A)摩擦性失業
  - (B)結構性失業
  - (C)循環性失業
  - (D)自然性失業
13. 面額100萬元的零息債券，2年後到期，如果市場利率為10%，則該債券的現在價值為：
- (A)82.64萬元
  - (B)90.91萬元
  - (C)100萬元
  - (D)21萬元
14. 如果歐元計價的資產，利率為7%，美元計價的為5%，且預期美元會升值4%，則對投資者而言，以美元計價的：
- (A)美元資產預期報酬率為3%
  - (B)歐元資產預期報酬率為1%
  - (C)美元資產預期報酬率為1%
  - (D)歐元資產預期報酬率為3%
15. 股市上揚吸引投資人把定期存款轉成活期儲蓄存款以備進場買股，此時：
- (A) $M_{1A}$ 會增加， $M_2$ 不變動
  - (B) $M_{1A}$ 會增加， $M_{1B}$ 不變動
  - (C) $M_{1B}$ 會增加， $M_2$ 不變動
  - (D) $M_{1B}$ 會增加， $M_2$ 會減少
16. 下面哪一種屬於直接金融？
- (A)甲公司將其貸款從銀行提出
  - (B)人們買共同基金
  - (C)乙公司在次級市場買商業本票
  - (D)丙投資銀行在初級市場買股票
17. 以下有關債務工具和股權工具的敘述哪個是正確的？
- (A)短期債務工具的期限為一年到十年
  - (B)對發行公司而言，其股權工具的持有者的權益優先於債務工具持有者
  - (C)貨幣市場的工具都是債務工具
  - (D)股票被視為長期的債務工具
18. 貸者 (Borrower) 較借錢給人者 (Lender) 對於投資計畫的報酬和風險有較多的資訊，兩方在資訊上的差異稱為\_\_\_\_\_，而且容易造成\_\_\_\_\_問題。
- (A)逆選擇；風險分享
  - (B)資訊不對稱；逆選擇
  - (C)逆選擇；道德危險
  - (D)資訊不對稱；風險分享

19. 次級市場重要的原因是 \_\_\_\_\_。
- (A)它使政府容易增稅  
(B)它創造新建房屋的市場  
(C)它使金融工具流動性提高，幫助資金的募集  
(D)它使公司可以透過此市場賣證券募集資金
20. 美國微軟公司賣債券到日本，且以美元計價，此債券是\_\_\_\_\_。
- (A)日本債券 (Japanese bond)  
(B)歐洲債券 (Eurobond)  
(C)國外債券 (Foreign bond)  
(D)歐洲美元 (Euro dollar)
21. 臺灣的大公司到美國發行的股權憑證稱為：
- (A)臺灣存託憑證  
(B)美國存託憑證  
(C)全球存託憑證  
(D)國際存託憑證
22. 一張面額為 100 萬的國庫券，以 95 萬元賣出，它的利率是多少？
- (A)4.5%                      (B)5%                      (C)5.27%                      (D)10%
23. 下面哪一個敘述正確？
- (A)如果債券的報酬率和利率相等，它被持有的期間一定等於到期時間  
(B)債券的到期日愈長，價格波動的程度越小  
(C)市場利率上升，債券價格會上升  
(D)債券的到期日越長，利率上升將使得報酬率越高
24. 名目利率等於實質利率加上預期的通貨膨脹率，此稱為\_\_\_\_\_。
- (A)費雪方程式                      (B)交易方程式                      (C)凱因斯方程式                      (D)馬歇爾方程式
25. 停滯性通貨膨脹 (stagflation)，是總合供給曲線向\_\_\_\_\_ 移動造成的，會造成物價\_\_\_\_\_而產出水準\_\_\_\_\_。
- (A)左邊；上漲；減少                      (B)左邊；上漲；增加  
(C)右邊；上漲；減少                      (D)右邊；下降；減少
26. 在景氣衰退時期，企業投資獲利機會\_\_\_\_\_使得債券供給 \_\_\_\_\_，另外，債券需求因人們財富水準減少而 \_\_\_\_\_。
- (A)減少；增加；減少                      (B)增加；減少；減少  
(C)減少；減少；增加                      (D)減少；減少；減少
27. 根據期限結構的預期理論 (Expectation Theory)，\_\_\_\_\_。
- (A)收益曲線正斜率和負斜率的機會相同  
(B)無法說明實務上短期和長期利率同向變動  
(C)當收益曲線為正斜率時，短期利率被預期在未來會下降  
(D)投資者對長短期債券有強烈的偏好，可解釋為何收益曲線大致為正斜率
28. 假如目前及預期未來 4 年的一年期利率分別為 2%、3%、2%、4%、3%，預期理論預測目前哪種期限的債券的利率最低？
- (A)1 年期                      (B)2 年期                      (C)3 年期                      (D)4 年期
29. 積極管理負債的銀行，最可能藉由\_\_\_\_\_應付準備金的短缺。
- (A)尋找新的存款                      (B)同業拆款  
(C)召回放款 (call in loans)                      (D)出售地方債券

30. 下面哪一項不是我國中央銀行監事會的職權？
- (A)檢查資產負債 (B)檢查貨幣發行準備  
(C)保管國際準備 (D)審核決算
31. 以下何者是贊成中央銀行獨立性的理由？
- (A)貨幣政策應該著重近短期的目標  
(B)若獨立，容易淪為政治性景氣循環的工具  
(C)若不獨立，政府為促進充分就業，貨幣政策容易導致通貨膨脹  
(D)貨幣政策與財政政策應該相輔相成
32. \_\_\_\_\_和\_\_\_\_\_皆是中央銀行的負債。
- (A)流通中的通貨淨額；準備金  
(B)政府公債；重貼現貸款  
(C)政府公債；準備金  
(D)流通中的通貨淨額；重貼現貸款
33. 若中央銀行決定消化銀行持有的濫頭寸，那麼可能會\_\_\_\_\_。
- (A)降低重貼現率  
(B)出售政府公債給銀行  
(C)延長重貼現貸款給銀行  
(D)跟銀行購買政府公債
34. 中央銀行比較不常使用法定準備率政策來控制貨幣供給的原因有：
- (A)法定準備率政策對貨幣供給的影響太強  
(B)對超額準備較多的銀行容易造成流動性問題  
(C)即使常常變動法定準備率也不會影響銀行流動性管理  
(D)調整法定準備率對貨幣供給沒有什麼影響
35. 以下何者正確？
- (A)泡沫經濟造成各種價格的上漲，是來自於供給面的波動  
(B)能源危機造成的物價上漲是來自於總需求的波動  
(C)貨幣需求增加，會導致物價上升  
(D)盧卡斯 (Lucas) 的供給方程式指出失業率和自然失業率中間的差距受到「不可預期通貨膨脹」的影響

## 二、申論題或計算題（共3題，每題10分，共30分）

1. 中央銀行訂的法定支票存款準備率是10%，活期存款準備率是8%。金融體系流通中的通貨淨額是400億元，支票存款總額是800億元，活期存款總額是1,000億元；銀行體系的總超額準備是5億元。請算出此時的：(a)貨幣基數，(b) $M_1$ ，(c) $M_1$ 的貨幣乘數。
- 若支票存款及活期存款準備率皆調高2碼，銀行只有能力滿足法定準備要求，此時：(d)貨幣基數為多少？(e)貨幣乘數為多少？
2. 請以貨幣市場圖形說明貨幣政策中間目標 (intermediate target) 選取時，「價量不相容」的情形。若中間目標選擇釘住「量」，那麼比較恰當的操作目標 (operating target) 有哪些？
3. 在 Covid-19 肆虐下，請以各種分析圖說明對全球經濟狀況的影響；美國在面對疫情下的經濟，採取了什麼經濟政策？並說明這些政策對美元的影響。