

# 111 年第 1 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)

1. 私人間之直接讓受上市有價證券，其數量不得超過該證券一個成交單位，且其前後兩次之讓受行為，相隔時間須符合下列何規定？  
(A)不少於十日 (B)不少於十五日 (C)不少於一個月 (D)不少於三個月
2. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業申請換發全權委託營業執照，應於多久完成？如有相當理由無法於期間內完成，得申請展延多久之時間？  
(A)三個月內；申請展延六個月 (B)六個月內；申請展延三個月  
(C)三個月內；申請展延三個月 (D)六個月內；申請展延六個月
3. 依公司法之規定，股份有限公司設立後，得否發行新股作為受讓他公司股份之對價？  
(A)否。除非章程已載明此等事項 (B)可。惟須經交換雙方公司股東會之特別決議  
(C)可。惟須經公司董事會之普通決議 (D)可。惟須經公司董事會之特別決議
4. 有價證券買賣融資融券之額度、期限及融資比率、融券保證金成數，由主管機關商經下列何者同意後定之？  
(A)臺灣銀行 (B)中央銀行 (C)臺灣證券交易所 (D)財政部
5. 證券投資顧問事業提供證券投資人專業之諮詢服務，為證券服務事業之一環，其與約定諮詢顧問相對人間之法律關係為何？  
(A)僱傭 (B)委任 (C)承攬 (D)經紀
6. 甲股份有限公司實收資本新臺幣六百億元，成立十年餘，至今仍未公開發行。試問以下何者正確？  
(A)依公司法之規定，該公司至今未公開發行股票，應屬違法  
(B)依公司法之規定，該公司應由股東會決定是否公開發行  
(C)依公司法之規定，該公司應由董事會決定是否向證券主管機關申請公開發行  
(D)依公司法之規定，該公司應立即補辦公開發行程序
7. 關於證券投資信託事業募集基金投資於次順位公司債或次順位金融債券，應遵守之相關規定，下列敘述，何者正確？  
(A)以投資未上市或未上櫃之次順位公司債或次順位金融債券為限  
(B)每一基金投資任一公司所發行次順位公司債或次順位金融債券之總額，不得超過該公司該次（如有分券指分券後）所發行次順位公司債或次順位金融債券總額之百分之十  
(C)投資之次順位公司債或次順位金融債券應先向主管機關申報生效  
(D)以投資公營事業所發行之次順位公司債或次順位金融債券為限
8. 已依證券交易法發行股票公司之董事、監察人、經理人或持有公司股份超過股份總額百分之十之股東，每一交易日轉讓股數未超過多少股者，免予向主管機關申報？  
(A)一萬股 (B)二萬股 (C)三萬股 (D)五萬股
9. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行人履行認股權義務時，關於股票發行價格下列之限制規定，何者正確？  
(A)必須受公司法第 140 條關於股票發行價格規定之限制  
(B)不受公司法第 140 條關於股票發行價格不得低於票面金額規定之限制  
(C)股票發行價格必須低於票面金額規定之限制  
(D)關於股票發行價格與票面金額毫無限制

10. 甲證券投顧公司實收資本額新臺幣一億六千五百萬，則其經營全權委託投資業務，依法應提存營業保證金多少元？  
(A)新臺幣一千萬 (B)新臺幣一千六百五十萬 (C)新臺幣一千五百萬 (D)新臺幣二千萬
11. 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請主管機關核准 (D)依民法通用契約標準範本為遵循
12. 證券投資信託事業之負責人與業務人員，其本人、配偶、未成年子女及被本人利用名義交易者，買賣其所屬證券投資信託事業發行之基金，下列何項規定不正確？  
(A)申購其所服務公司發行之開放式基金，應受最低持有期間內不得請求買回之限制，其最低持有期間，已成立基金為每筆申購日起算  
(B)申購其所服務公司發行之開放式基金，應受最低持有期間內不得請求買回之限制，其最低持有期間，自新募集基金成立日起算  
(C)申購其所服務公司發行之開放式基金，應受最低持有期間內不得請求買回之限制，其最低持有期間，除主管機關或契約另有規定外，為三個月  
(D)不得買賣其所屬證券投資信託事業發行之封閉式基金
13. 依現行「證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則」規定，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)曾擔任證券投資信託基金經理人工作經驗二年以上者  
(B)大學財金系教授  
(C)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  
(D)在國外取得證券分析師資格，並有一年以上實際經驗
14. 依證交法規定，公司買回之股份，除為維護公司信用及股東權益所必要之買回，並辦理銷除股份者外，其餘情形所買回之股份，應於買回之日起幾年內將其轉讓？逾期未轉讓者，視為公司未發行股份，並應辦理變更登記。  
(A)1年 (B)2年 (C)3年 (D)5年
15. 證券投資顧問事業之經手人員為每筆個人交易買賣前，應事先以書面報經督察主管或所屬部門主管核准，但為下列何種投資或交易標的，不在此限？  
(A)開放型基金受益憑證 (B)國內上市公司股票  
(C)具股權性質之衍生性商品 (D)國內上櫃公司股票
16. 已依我國證券交易法規定選任獨立董事之公開發行股份有限公司，有重大之資產或衍生性商品交易事項於提董事會討論時，如獨立董事有反對意見或保留意見，請問應如何處理？  
(A)董事會議不得為決議 (B)董事會議所為決議無效  
(C)應於董事會議事錄記載 (D)董事會議所為決議得撤銷
17. 內線交易情節重大者，法院得將損害賠償義務人之賠償額提高至三倍，其前提要件為何？  
(A)須由同案刑事部分之檢察官請求 (B)須經證券主管機關之請求  
(C)須由善意從事相反買賣之人之請求 (D)經調查屬實，由法院逕依職權為之
18. 違反證券交易法第 155 條之「操縱股價行為」，其犯罪所得在新臺幣一億元以下者，其刑事責任為何？  
(A)一年以下有期徒刑，得併科新臺幣二萬元以下罰金  
(B)二年以下有期徒刑，得併科新臺幣五萬元以下罰金  
(C)五年以下有期徒刑，得併科新臺幣一千萬元以下罰金  
(D)處三年以上十年以下有期徒刑，得併科新臺幣一千萬元以上二億元以下罰金

19. 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」，下列何事項不包括在內？
- (A)董事長染疫重症住院治療  
(B)存款不足之退票、拒絕往來或其他喪失債信情事者  
(C)因訴訟、非訟、行政處分、行政爭訟、保全程序或強制執行事件，對公司財務或業務有重大影響者  
(D)嚴重減產或全部或部分停工、公司廠房或主要設備出租、全部或主要部分資產質押，對公司營業有影響者
20. 一般公開發行公司初次申請股票上市條件，公司「獲利能力」標準之一為稅前淨利占年度決算之財務報告所列示股本比率，最近五個會計年度均需達多少者，始合乎獲利能力標準？
- (A)6%以上 (B)3%以上 (C)5%以上 (D)10%以上
21. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行人自金管會及金管會指定之機構收到申報書件即日起至申報生效前，除依法令發布之資訊外，下列何項敘述錯誤？
- (A)不得對特定人說明財務業務之預測性資訊 (B)不得對不特定人說明財務業務之預測性資訊  
(C)不得發布財務業務之預測性資訊 (D)可先向投資人推薦股票
22. 有關證券投資顧問事業從業人員對於客戶申訴之處理，試問下列何項敘述為正確之作法？
- (A)申訴對象之員工，應全力配合調查；若陳述與客戶有重大不一致時，為確保其真實性，應出具所言為真實之說明書  
(B)對於客戶書面申訴案件，客戶服務相關部門應逐日詳細記載，但口頭的申訴案件則不需要  
(C)主管應指派資深同仁保管上述檔案紀錄，且至少每月一次交由部門主管及督察主管核閱  
(D)申訴案件應由資淺員工調查處理，才不致有偏袒發生，且該員工不得為申訴案件中的申訴對象
23. 有關公開收購之條件，下列敘述何者錯誤？
- (A)公開收購開始後不得調降公開收購價格  
(B)公開收購人得依對象不同以不同收購條件為公開收購  
(C)公開收購開始後，不得降低預定公開收購有價證券之數量  
(D)公開收購開始後，公開收購人不得於集中交易市場或證券商營業處所，或其他任何場所購買同種類之有價證券
24. 證券交易「歸入權」之行使係針對下列何項行為？
- (A)內線交易行為 (B)短線交易行為  
(C)製作不實財務報告 (D)人為炒作股票違法行為
25. 在下列何種情況下，公司依法應重編財務報告，並重行公告？
- (A)更正損益金額在原決算營業收入淨額百分之一以上者  
(B)更正綜合損益金額在新臺幣一千萬元以上者，且達原決算營業收入淨額百分之一者  
(C)更正損益金額在實收資本額百分之五以上  
(D)更正損益金額在新臺幣一千萬元以上者
26. 公開說明書應記載之主要內容有虛偽或隱匿之情事者，對於善意之相對人因而所受之損害，下列哪些人員，應就其所應負責部分與公司負連帶賠償責任？
- (A)該有價證券之證券承銷商  
(B)發行人及其負責人  
(C)會計師、律師等曾在公開說明書上簽章，以證實其所載內容之全部或一部，或陳述意見者  
(D)以上(A)(B)(C)三者皆須負連帶賠償責任
27. 依我國現行證券交易法規定，對於有價證券之公開募集及發行，除政府債券或經主管機關核定之其他有價證券外，應經何種程序始得為之？
- (A)向主管機關事後報備制 (B)兼採向主管機關申報生效制及申請核准制  
(C)向主管機關申報生效制 (D)向主管機關申報核准制

28. 有關證券投資信託事業所募集之基金，其運用基金資產下列何項敘述不正確？
- (A)不得投資於未上市、未上櫃股票或私募之有價證券
  - (B)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
  - (C)每一基金投資於任一上市或上櫃公司股票之股份總額，不得超過該公司已發行股份總數之百分之五
  - (D)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

## 二、申論題（共3題，每題10分，共30分）

1. 甲公司申請上市時，在公開說明書所附之財務報表內，存有不實的現金科目，造成其主要內容虛偽不實。上市一年後，甲公司發生財務危機，公司支票未兌現達新臺幣一億元，甲公司股票暴跌，甲公司之投資人乙損失不貲，但甲公司負責人均避走海外，不知去向，股東投訴無門。乙乃控告甲公司及其簽證會計師丙，請求損害賠償。試問：（10分）
  - (1)甲公司應否負賠償責任？
  - (2)會計師丙在何種情況下，可行使證券交易法上之免責抗辯？
2. 有關公司行使「歸入權」之規定，請依「證券交易法」及「公司法」之相關規定分別說明之。（10分）
3. 試說明證券投資信託事業「共同基金」與「ETF（指數股票型基金）」之主要區別？（10分）

# 111 年第 1 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

1. 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：甲.資產不變；乙.股本增加；丙.有盈餘稀釋效果；丁.負債不變  
(A)僅甲、乙、丙對 (B)僅甲、乙、丁對 (C)僅甲、丙、丁對 (D)僅乙、丙、丁對
2. 建構投資組合的步驟依由上而下策略順序應該為：甲.設定資產配置；乙.根據投資人目標與限制決定投資策略；丙.選擇投資標的  
(A)甲、乙、丙 (B)乙、丙、甲 (C)乙、甲、丙 (D)丙、乙、甲
3. 股價指數期貨之契約規格中，其交割方式為何？  
(A)股票指數交割 (B)指數交割 (C)現金交割 (D)股票交割
4. 下列哪些事件會使公司新發行之長期債券的票面利率提高？甲.政府打算在未來六年中發行大量的公債，籌措開辦國民年金所需要的部分資金；乙.公司的債券可被轉換成為普通股；丙.經濟不景氣即將來臨，投資人對債券需求增加；丁.公司宣稱，最近打算投資十億元在中國大陸設廠  
(A)僅甲、乙 (B)僅丙、丁 (C)僅甲、丁 (D)僅甲、丙、丁
5. 組合型基金和平衡型基金的比較，正確的有：甲.皆可隨景氣變化調整投資於股債市的比率；乙.皆屬於被動式的管理方式；丙.平衡型基金直接投資股票或債券；丁.組合型基金以投資基金的方式間接投資於股債市  
(A)僅丙、丁對 (B)僅甲、丙、丁對 (C)僅乙、丙、丁對 (D)甲、乙、丙、丁均對
6. 臺灣證券交易所股價指數期貨(臺股期貨)原始保證金為\$90,000，維持保證金\$69,000。投資者存入保證金\$90,000，賣出 1 口臺股期貨，價位為 8,000。請問臺指期貨漲至 8,200 時，則投資人應補繳多少保證金(不考慮手續費與稅)？  
(A)\$40,000 (B)\$19,000 (C)\$10,000 (D)不必補繳保證金
7. 如果你相信市場短期是沒有效率的，精明的基金經理人最好應該採取：  
(A)避險基金(Hedge Fund)常用的策略 (B)買進臺灣 ETF  
(C)投資馬可維茲效率前緣組合 (D)長期投資
8. 如果手上有甲股票，下面何種搭配操作方式可以消除甲股股價下跌的風險，但又能確保上漲的獲利？  
(A)買進國庫債券 (B)放空甲股期貨 (C)買進甲股 Call (D)買進甲股 Put
9. 所謂 Smart Beta 策略之描述下列何者為非？  
(A)透過人工智慧方式來建構的投資方式  
(B)捕獲風險溢價或因子來獲取更高報酬  
(C)有時採取非市值加權方式建構投資組合  
(D)立基於規則、透明，趨向低費率和成本的投資方式
10. 在 Black-Scholes 選擇權定價公式中，如果標的股票的變異數增加，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
11. 關於投資者風險態度的敘述中，何者錯誤？甲.投資高風險資產的投資者是風險愛好者；乙.信仰「高風險、高報酬」者是風險規避者；丙.風險中立者當風險增加時，其所要求的邊際報酬率會不變；丁.風險規避者在風險增加時，其所要求的邊際報酬率會減少  
(A)甲、乙 (B)甲、丙 (C)甲、丁 (D)乙、丁

12. 一個剛發行的 5 年期債券，面額 \$100,000，票面利率 10%，每半年付息一次，發行時殖利率為 8%，發行價格為 \$108,111。若殖利率維持不變，試計算該債券半年後的價格約為多少？  
 (A) \$106,760 (B) \$107,435 (C) \$111,760 (D) \$112,435
13. 某公司即將發行公司債籌措資金，每一張公司債承諾從第 3 年年底開始，每年支付 \$5,000 債息直到永遠。假設投資人要求報酬率為 5%，試計算該債券買賣雙方可接受的公平價格？  
 (A) \$86,384 (B) \$90,703 (C) \$95,238 (D) \$100,000
14. 某投資人以每股市價 \$184 買進 Z 公司股票，預期 Z 公司每年將 60% 的盈餘保留下來，做為再投資用，並賺取 25% 的報酬，直到永遠。昨日剛公告去年每股盈餘為 \$10，試計算投資人對該股票要求年報酬率為多少？  
 (A) 12.5% (B) 15.98% (C) 17.17% (D) 17.5%
15. 某公司即將發行一檔兩年期，保本率為 95% 的零息保本型債券。除了保本部分之外，投資人在到期時還可獲得債券面額乘上加權股價指數在此兩年期間之成長率(若成長率小於零，則以零計)。假設此債券所含之選擇權的價值相當於債券面額的 12.87%，而該公司兩年期債券的資金成本等於 6%。若該公司欲以平價發行此保本型債券，其參與率必須訂在多少？  
 (A) 81% (B) 85% (C) 100% (D) 120%
16. 某公司目前在市場上發行的五年期固定利率債券的殖利率為 3.75%，而該公司所能取得的五年期利率交換報價為 2.75% / 2.85% (買價/賣價)。假設該公司計劃發行一檔五年期的浮動利率債券，其風險加碼將會在何水準？  
 (A) 0.9% (B) 0.95% (C) 1% (D) 1.1%
17. 你將在兩年後從某零息債券收到面額 \$100,000，該債券殖利率為 7%。如果在往後數年中，通貨膨脹率預計皆為 2%。若以今天的幣值來表示，這 \$100,000 報價的實質價值(Real Value)為多少？  
 (A) \$87,344 (B) \$90,873 (C) \$93,458 (D) \$96,117
18. 債券投資組合包含 X 和 Y 兩債券，其修正存續期間(Modified Duration)分別為 4 和 2，以及其價格存續期間(Dollar Duration)分別為 \$4,000 和 \$3,000，試計算此債券組合的修正存續期間約為多少？  
 (A) 2.80 (B) 3.00 (C) 3.14 (D) 3.33
19. 某公司預計發行債券取得 5 億的資金，發行設計是採取同時發行浮動利率債券和反浮動利率債券，兩種債券的票面利率分別為(指標利率)+1%及 16% - 1.5 × (指標利率)。假設該公司希望每期的債息支出為固定，試問如此設計相當於該公司發行票面利率為多少的固定利率債券？  
 (A) 7% (B) 8.5% (C) 9.2% (D) 10%
20. 上櫃股票 W 期望報酬率是 16%，某投資人融資買進股票 W 六千股，融資成數 5 成，融資利率為固定利率 6%，試計算該投資組合之期望報酬率約為多少(假設證券商手續費率、證券交易稅率均為 0%)？  
 (A) 16% (B) 20% (C) 26% (D) 32%
21. 某個履約價格為 \$110 的認購權證，其價格為 \$1.23，該權證標的股票價格為 \$98。假設無風險利率等於 0，試在相同條件下，求算認售權證之理論價格為多少？  
 (A) \$9.54 (B) \$10.77 (C) \$12.00 (D) \$13.23
22. 市場處於均衡狀態時，市場投資組合期望報酬率為 11%，報酬率標準差為 25%，無風險利率為 1%。若某共同基金的報酬率標準差為 10%，又該共同基金位於資本市場線(Capital Market Line)，可預期該共同基金的夏普指數(Sharpe's Index)為多少？  
 (A) 0.2 (B) 0.4 (C) 0.5 (D) 1.0
23. 今日，1 美元的即期匯率 = NT\$28，新臺幣一年期利率 2%，美元一年期利率 4%，試計算符合利率平價(Interest Rate Parity, IRP)條件之 90 天期美元遠期匯率應約為多少(假設一年為 360 天)？  
 (A) NT\$27.4615 (B) NT\$27.8614 (C) NT\$28.1393 (D) NT\$28.5490
24. 某上市公司向日本購買零件，因而在 1 年後需要 100 萬日圓。預期日本的年通貨膨脹率為 10%，臺灣為 4.5%。日圓的即期匯率為 NT\$0.3，且存在下述日圓買權：1 年後到期，履約價 NT\$0.29，權利金每單位 NT\$0.03。若該公司相信購買力平價(Purchasing Power Parity, PPP)理論並使用日圓買權避險，試問預期將支付的新臺幣金額為多少？  
 (A) NT\$290,000 (B) NT\$315,000 (C) NT\$320,000 (D) NT\$346,500

25. 在資本資產定價模式中，設無風險利率 1%，市場投資組合期望報酬 11%，某公司股票報酬率變異數 0.16，股票報酬率與市場投資報酬率的共變異數(Covariance)等於 0.108，市場投資組合報酬率變異數 0.09，則該公司股票期望報酬率為多少？  
 (A)7.8% (B)10% (C)10.9% (D)13%
26. 假設有兩種發生機率相等可能的景氣情境：蕭條和繁榮。投資股票 J，於蕭條期間報酬率為-10%，繁榮期間報酬率為 18%；以及投資債券 K，於蕭條期間報酬率為 5%，繁榮期間報酬率為-2%。若將資金的 60%投資於股票 J、40%投資於債券 K，試計算此投資組合的報酬率標準差約為多少？  
 (A) 7% (B) 8% (C) 8.52% (D) 9.8%
27. 某投資人想使用元大台灣 50 ETF (0050)與元大高股息 ETF (0056)，構建一個期望報酬率為 10.8%的投資組合。元大台灣 50 ETF 的  $\beta$  值為 1.1，元大高股息 ETF 的  $\beta$  值為 0.8。設無風險利率為 1%，市場投資組合期望報酬率為 11%。這個由 ETF 所組成之投資組合，其配置於元大台灣 50 ETF 的比重約為多少？  
 (A) 30% (B) 40% (C) 50% (D) 60%
28. 投資人持有一個市場價值 500 萬元之股票投資組合，其  $\beta$  值為 0.9。若該投資人預期這投資組合市場價值於次年底將成長 6%。設無風險利率為 1%，市場投資組合期望報酬率為 11%。依據資本資產定價模式，該投資人可預期次年約收到多少現金股利？  
 (A) 20 萬元 (B) 24.5 萬元 (C) 25 萬元 (D) 30 萬元

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 試回答下列有關債券風險的問題：

(1)某公司剛發行以下三種公司債，到期期限皆為兩年：

債券甲：票面利率=10%，每年付息

債券乙：票面利率=指標利率+4.5%，每年付息並重設利率

債券丙：票面利率=15.5%—指標利率，每年付息並重設利率

假設三種債券的百元報價均等於\$100，其各自的存續期間是多少？(6分)

(2)一個兩年期零息公司債目前的殖利率為 10%，而相同期限零息公債的殖利率為 5%。在違約損失率 (Loss Given Default)為 40%的情況下，試計算該公司債在兩年內發生違約機率(Probability of Default)約為多少？(4分)

2. 金融商品 E 的期望報酬率與報酬率標準差分別是 10%和 20%，以及金融商品 F 的期望報酬率與報酬率標準差分別是 5%和 30%，若兩金融商品報酬率相關係數  $\rho = +1$ ，試計算：

(1)若某段期間金融商品 E 的報酬率為 2%，試計算相同期間金融商品 F 的報酬率應為多少？(6分)

(2)現在利用金融商品 E 和金融商品 F 組成一個報酬率標準差最小的投資組合，試問該投資組合之期望報酬率為多少？(4分)

3. 某投資者持有股票 G 和股票 H，股票 G 的市場價值 100 萬、 $\beta$  值 0.5、報酬率標準差 30%，股票 H 的市場價值 400 萬、 $\beta$  值 1.5、報酬率標準差 40%。市場投資組合的報酬率標準差 20%。

(1)在單因子市場模式(Market Model)假設下，試計算該股票投資組合之報酬率標準差為多少？(6分)

(2)該投資人害怕短期間內，因股市大跌造成其所持有之股票投資組合市場價值大幅下滑，故進一步賣出 6 口近月小型臺指期貨(代號 MTX)進行避險，該指數期貨目前為 17,500 點。試問在如此操作後，該投資組合之  $\beta$  值為多少(不考慮稅、保證金和交易成本)？(4分)

# 111 年第 1 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. 某公司發行面額\$100,000，利率 7%，五年期、每半年付息一次之公司債，發行日之市場利率為 6.5%，則公司收到的現金將：  
(A)大於\$100,000 (B)小於\$100,000 (C)等於\$100,000 (D)不一定
2. 天天公司預計下一年度將發放每股股利 6 元，且假設天天公司未來的股利成長率固定為 3%。若天天公司股票之預期報酬率為 11%，則天天公司目前股票之評價結果應為多少元？  
(A)\$42.12 (B)\$26.33 (C)\$75.00 (D)\$33.53
3. 某公司當年度的淨賒銷與銷貨成本分別為\$3,900,000 與\$3,000,000；期初與期末應收帳款分別為\$600,000 與\$700,000。試問應收帳款週轉率為：  
(A)5.6 次 (B)6.5 次 (C)4.6 次 (D)6 次
4. 下列關於金融工具風險的敘述何者正確？  
(A)信用風險係指企業無法籌措資金以履行合約義務之風險  
(B)利率變動之現金流量風險係指市場利率變動而使金融工具之未來現金流量產生波動之風險  
(C)價格風險係指市場利率變動而使金融工具產生價值波動之風險  
(D)流動性風險係指因交易對方或他方未能履行合約義務而導致企業發生損失之風險
5. 影響銷貨毛利變動的因素為：  
(A)產品售價變動 (B)銷售量變動 (C)成本因素變動 (D)以上皆是
6. 理論上，下列何者為專案選擇的最佳準則？  
(A)淨現值 (B)還本期限 (C)會計報酬率 (D)資產報酬率
7. 下列何者無法使資產報酬率提高？  
(A)增加銷貨毛利 (B)提高淨利率  
(C)降低不動產、廠房及設備對長期資金比率 (D)提高總資產週轉率
8. 佳餘公司採年數合計法計提折舊，該公司於 X0 年初購進機器一部，估計殘值為成本的十分之一，已知該機器於 X2 年底提列折舊\$90,000，X4 年底提列折舊\$60,000。試問該機器的成本？  
(A) \$640,000 (B) \$620,000 (C) \$600,000 (D) \$580,000
9. 下列哪一項能夠正確說明折舊費用如何顯示在現金流量表上？  
(A)直接法：加在淨利上；間接法：未顯示  
(B)直接法：未顯示；間接法：加在淨利上  
(C)直接法：未顯示；間接法：未顯示  
(D)直接法：未顯示；間接法：自淨利處扣除
10. 依據 IAS 24「關係人揭露」，編製合併報表時母公司與子公司間已消除之交易事項：  
(A)於「關係人交易」之附註，不須揭露  
(B)於「關係人交易」之附註，仍須予以揭露  
(C)若未達企業當期交易總額或餘額 5%時，於「關係人交易」之附註，得不予揭露  
(D)若未達企業當期交易總額或餘額 10%時，於「關係人交易」之附註，得不予揭露
11. 某公司因故延遲至 X6 年 12 月 31 日發行 10 年期，利率 12%，面額\$100,000 的公司債，每年於 5 月 31 日及 11 月 30 日分兩期付利息，債券依『100』價格於當日售完，則債券發行分錄包含：  
(A)借記現金\$106,000 (B)貸記應付債券\$101,000  
(C)貸記應付利息\$1,000 (D)借記應付利息\$1,000



20. 甲公司 X1 年度財務報表之相關資訊如下：銷貨淨額為 \$1,200,000，銷貨成本為 \$600,000，營業費用為銷貨淨額的 25%，營業外損失為銷貨淨額的 2%，利息費用為銷貨淨額的 3%，所得稅率為 20%，則下列敘述何者正確？
- (A)銷貨成本率為 40%，營業淨利率為 30% (B)營業淨利率為 24%，稅前息前淨利率為 34%  
(C)稅前淨利率為 35%，營業淨利率為 25% (D)稅前淨利率為 20%，稅前息前淨利率為 23%

21. 甲公司 X1 年初向乙公司承租一輛汽車，租期 6 年，租金於每年年底支付。X6 年底甲公司此項租賃相關科目餘額如下：

使用權資產	\$670,000
累計折舊—使用權資產	670,000
租賃負債	70,000

試問下列敘述何者最為可能？

- (A)租約期滿甲公司將以\$70,000 購買該輛汽車  
(B)甲公司預期租約期滿時該汽車之殘值較甲公司保證金額少\$70,000  
(C)租約期滿時該汽車之估計殘值為\$70,000，全數由甲公司保證  
(D)甲公司估計租約期滿時該汽車之殘值為\$70,000
22. 甲公司於 X1 年 1 月 1 日以現金\$1,800,000 購入機器一部，估計耐用年限 5 年，殘值\$200,000。帳上採年數合計法提列折舊，報稅則以直線法提列折舊。X4 年 1 月 1 日該公司決定改用直線法提列折舊，報稅則仍使用直線法，殘值不變。假設公司所得稅之稅率為 20%，且無其他暫時性差異，則該公司 X4 年底資產負債表中所得稅相關項目之餘額為何？
- (A)遞延所得稅資產\$32,000 (B)遞延所得稅負債\$42,666  
(C)遞延所得稅資產\$64,000 (D)遞延所得稅負債\$64,000
23. 甲公司編製年底銀行調節表上的相關金額如下：現金帳上餘額\$24,600，銀行存款餘額\$23,760，銀行代收票據\$3,600，銀行扣手續費\$120，在途存款\$11,280，則未兌現支票金額為何？
- (A)\$5,400 (B)\$5,520 (C)\$6,960 (D)\$14,400
24. 甲公司 X1 年底平均資產總額為\$1,600,000，平均負債總額為\$1,000,000，利息費用為\$100,000，所得稅率 20%，已知甲公司 X1 年之平均資產報酬率 10%，則平均權益報酬率為何？
- (A) 15.20% (B) 13.33% (C) 10.56% (D) 20.14%
25. 甲公司 X1 年平均應收帳款為\$360,000，平均存貨為\$150,000，X1 年銷貨收入為\$3,600,000，銷貨毛利為\$900,000，若一年以 360 天計算，則甲公司營業週期天數為多少天？
- (A) 36 天 (B) 56 天 (C) 60 天 (D) 96 天
26. 甲公司於 X1 年度成立，X1 年度淨利為\$120,000，X1 年底總資產為\$1,200,000、流動負債為\$150,000、非流動負債為\$450,000，假設無利息費用，則財務槓桿指數為何？
- (A) 0.46 (B) 0.50 (C) 1.80 (D) 2.00
27. 甲公司經營買賣業，銷售商品單位價格為\$60，每件商品進貨成本為\$40，每件商品的變動銷售成本為\$12，固定成本為\$3,200。下列何者方案可以降低甲公司損益兩平的銷貨金額？
- (A)降低每件商品的變動銷售成本\$2、增加固定成本\$1,000  
(B)降低每件商品的銷售價格\$3、降低固定成本\$1,000  
(C)提高每件商品的銷售價格\$4、增加固定成本\$1,000  
(D)降低每件商品的進貨成本\$2、提高固定成本\$800
28. 甲公司於 X1 年 11 月 1 日出售一台機器給乙公司，該機器帳列成本\$720,000，現金價為\$1,029,087。雙方約定之支付條件為乙公司於交易日當天支付現金\$80,000，餘款自 X1 年 12 月 1 日起每月月初付\$40,000。乙公司之單獨融資交易利率為月息 1%，該票據以月息 1%折現之現值為\$950,072。該票據與機器現金價間之隱含利率為月息 1.1%，該票據以月息 1.1%折現之現值為\$949,087。試問：甲公司 X1 年度因本筆銷貨而認列之相關利益總計為何？
- (A) \$309,087 (B) \$310,791 (C) \$328,769 (D) \$329,642

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 乙公司於 X0 年 2 月 1 日買入一公允價值為 \$7,350,000 之股票投資，並將該權益工具投資分類為透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產。於 X0 年 12 月 1 日，乙公司將該權益工具投資以公允價值 \$7,500,000 出售。

乙公司另於 X0 年 12 月 1 日買入一公允價值為 \$10,000,000 之債務工具投資，並透過其他綜合損益按公允價值衡量該債務工具。該工具之票面利率為 6%，合約期間為 15 年，有效利率為 6%。原始認列時，乙公司判定該資產非屬購入或創始之信用減損金融資產。於 X0 年 12 月 31 日（報導日），債務工具之公允價值因市場利率變動已減少至 \$9,500,000。乙公司判定自原始認列後信用風險並未顯著增加，而應按 12 個月預期信用損失金額 \$300,000 衡量預期信用損失。

試求：計算乙公司 X0 年綜合損益表中，與該二筆金融資產投資相關產生之損益金額合計及綜合損益總額合計。（10 分）

2. 甲公司於 X1 年有下列特別股全年流通在外：

(1) 甲種特別股，面額合計 \$100,000，可賣回 (puttable) 且累積，股利率 5%，積欠股利於贖回時須一併支付。

(2) 乙種特別股，面額合計 \$200,000，非累積，股利率 6%。

(3) 丙種特別股，面額合計 \$400,000，累積，股利率 3%。

甲公司 X1 年度之稅後淨利為 \$200,000。

甲公司於 X1 年初有 100,000 股流通在外之普通股，每股面額 \$10。X1 年 3 月 1 日辦理現金增資 12,000 股，X1 年 5 月 1 日買回庫藏股票 6,000 股並辦理註銷，X1 年 7 月 1 日發放 20% 股票股利，X1 年 12 月 1 日減資 96,000 元。

試求：計算以下二情況下甲公司 X1 年之基本每股盈餘。（計算至小數點以下 2 位，四捨五入）（10 分）

情況 1：甲公司 X1 年有宣告發放股利 \$24,000。

情況 2：甲公司 X1 年宣告不發放股利。

3. 甲公司 X1 年度損益表與資產負債表相關資料如下：

甲公司  
綜合損益表(部分)  
X1 年度

銷貨收入		\$15,960,000
銷貨成本		<u>(12,540,000)</u>
銷貨毛利		\$3,420,000
營業費用		
薪資費用	\$846,000	
折舊費用	270,000	
其他費用	<u>462,000</u>	<u>(1,578,000)</u>
營業利益		\$1,842,000
營業外收支		
利息收入	\$363,000	
利息支出	(624,000)	
出售設備損失	<u>(162,000)</u>	<u>(423,000)</u>
稅前淨利		\$1,419,000
所得稅費用		<u>(354,000)</u>
本期淨利		<u>\$1,065,000</u>

資產負債表(部分)

	期末餘額	期初餘額
應收帳款	\$2,475,000	\$2,919,000
應收利息	54,000	63,000
存貨	4,038,000	3,540,000
預付費用	105,000	78,000
應付帳款	2,112,000	1,929,000
應付薪資	204,000	162,000
應付費用	51,000	78,000
應付利息	99,000	90,000
本期所得稅負債	252,000	213,000

我國上市櫃公司實務上以間接法編製現金流量表中之營業活動現金流量時，係自稅前淨利開始調整相關之應調整收益費損項目及資產負債之變動數，並單獨列示 IAS 7 所要求須揭露之所得稅支出、利息支出等之現金流量項目，稱為改良式間接法。甲公司之會計政策係將利息收入及利息支出之現金流量分類為營業活動現金流量。

試求：以改良式間接法編製甲公司 X1 年度現金流量表中之營業活動現金流量部分。(10 分)

# 111 年第 1 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）

- 其他條件不變下，若總合產出在 IS 線右上方，代表商品市場出現超額\_\_\_\_\_，因此產出會\_\_\_\_\_。  
(A)供給；下降 (B)供給；增加 (C)需求；下降 (D)需求；增加
- 依標準普爾公司給予的債券評等，下列何者屬於投資等級？  
(A)CCC (B)BB (C)BBB (D)B
- 實質景氣循環學派認為影響景氣循環的最重要因素是\_\_\_\_\_。  
(A)貨幣供給的變動 (B)利率的波動  
(C)央行的政策選擇 (D)生產技術的衝擊
- 以下何者與零息債券沒有關係？  
(A)現時收益率 (B)價格低於面額 (C)到期收益率 (D)利率風險
- 下列哪一項不列入國內生產毛額(GDP)中？  
(A)折舊 (B)租賃所得 (C)外籍勞工所得 (D)本國國民在外國工作所得
- 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
- 總合需求曲線為負斜率的理由，下列何者不是？  
(A)實質餘額效果 (B)利率效果 (C)替代效果 (D)理性預期效果
- 當日圓兌美元之匯率為¥105/\$時，一位美國公民要花多少美元去購買價值 63,000 日圓的日本商品？  
(A)\$62,895 (B)\$6,615 (C)\$624 (D)\$600
- 在何種情況下，釘住貨幣量比釘住利率更會擴大產出的波動？  
(A)石油價格上漲 (B)農產品欠收 (C)貨幣需求增加 (D)以上皆是
- 外匯的期貨交易與遠期交易，有哪個特點是相同的？  
(A)需要保證金 (B)交易標準化 (C)集中交易 (D)交割日期在未來
- 下列有關財團法人金融消費評議中心的敘述，何者有誤？  
(A)藉此建立金融消費爭議處理機制 (B)強化金融紀律讓消費者各項金融投資保本  
(C)增進金融消費者對市場之信心 (D)促進金融市場健全發展之立法目標
- 下列哪一個物價指數是央行用來監測物價以做為貨幣供給變動之依據？  
(A)消費者物價指數 (B)躉售物價指數 (C)國內生產毛額平減指數 (D)核心物價指數
- 下列哪一債券的利率風險最小？  
(A)五年期債券 (B)七年期債券 (C)十年期債券 (D)二十年期債券
- 下列關於貨幣乘數(Money Multiplier)的描述，何者正確？  
(A)貨幣乘數與準備貨幣在實務上經常呈現負向的關係  
(B)貨幣乘數與超額準備存在正向關係  
(C)貨幣乘數與法定存款準備率有正向關係  
(D)貨幣乘數與超額準備的數量獨立不相關
- \_\_\_\_\_和\_\_\_\_\_皆是中央銀行的資產項目。  
(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

16. 下列哪一個對「錢」的敘述最接近經濟學家所定義的貨幣？  
(A)郭台銘很有錢 (B)小美打算在暑假期間打工賺很多錢  
(C)阿仁希望準備足夠的錢出國去旅行 (D)今天賣的股票賺了不少錢
17. 下列敘述中哪個是正確的？  
(A)對發行公司而言，其股權工具持有者的權益優先於債務工具持有者  
(B)貨幣市場工具都是債務工具  
(C)持股太少的股票持有人無法參與配股並對公司具有所有權  
(D)股票因為沒有期限，所以無法歸類為長期或短期工具
18. 以下哪一個工具不是在資本市場中交易的？  
(A)股票 (B)附買回協議 (C)金融債券 (D)公司債
19. 借貸雙方在交易相關資訊上的差異稱為\_\_\_\_\_，因此在交易之前容易有\_\_\_\_\_問題，在交易完成後也可能有\_\_\_\_\_問題。  
(A)資訊不對稱；逆選擇；風險分享 (B)逆選擇；資訊不對稱；道德危險  
(C)資訊不對稱；道德危險；逆選擇 (D)資訊不對稱；逆選擇；道德危險
20. 以下敘述何者正確？  
(A)利率的期限貼水 (Term Premium) 可能為正值或負值  
(B)購買力平價 (PPP) 可以充分解釋兩國匯率  
(C)其他條件不變下，本國通貨膨脹將使本國貨幣升值  
(D)無法透過資產分散 (Diversification) 而消失的風險稱為系統性風險
21. 假如一個人把手中持有的現金移轉至定期存款帳戶，那麼：  
(A)M1 減少，M2 保持不變 (B)M1 和 M2 皆保持不變  
(C)M1 和 M2 皆增加 (D)M1 減少，M2 增加
22. 德國 BMW 公司發行人民幣計價債券到中國，此債券稱\_\_\_\_\_，屬於\_\_\_\_\_。  
(A)德意志債券；歐洲債券 (Eurobond)  
(B)熊貓債券；歐洲債券 (Eurobond)  
(C)熊貓債券；國外債券 (Foreign bond)  
(D)德意志債券；國外債券 (Foreign bond)
23. 下列哪一項不被包括在「存款貨幣」當中？  
(A)活期儲蓄存款 (B)支票存款 (C)活期存款 (D)定期存款
24. 若一張債券的面額為 10 萬元，載明票面利率為 5%：  
(A)若以 9.5 萬元買賣，則其殖利率小於 5%  
(B)若以 9 萬元買賣，則其當期收益率為 6%  
(C)若以 10 萬元買賣，則其殖利率大於 5%  
(D)若以 8 萬元買賣，則其當期收益率為 6.25%
25. 通貨膨脹發生，其他情況沒變時：  
(A)對放貸的人有利 (B)對借錢的人有利  
(C)對所有人的影響是一樣的 (D)對受薪階級有利
26. 要使國庫券買家去購買長期公債，必須給他額外的誘因，此誘因即\_\_\_\_\_。  
(A)稅率貼水 (B)期限貼水 (C)風險貼水 (D)市場貼水
27. 若預期市場上債券利率在未來一年中會上升，目前哪種債券會最被願意持有？  
(A)一年期債券 (B)二年期債券 (C)五年期債券 (D)十年期債券
28. 菲力普曲線 (Phillip Curve) 指出當勞動市場\_\_\_\_\_時，生產成本會\_\_\_\_\_而使得總合供給曲線向右移動。  
(A)寬鬆；下降 (B)寬鬆；上升 (C)緊縮；上升 (D)緊縮；下降

29. 根據期限結構的市場區隔理論，\_\_\_\_\_。
- (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常常同向變動  
(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沒有強烈的偏好
30. 假定你對台積電股票的財富彈性為 2，目前你擁有台積電股票 5,000 股，且財富水準為 600 萬元。今年你拿到了 60 萬元年終獎金，你對於台積電股票將：
- (A) 多買 250 股                      (B) 多買 500 股                      (C) 多買 1,000 股                      (D) 多買 1,200 股
31. 下列哪些因素會使得債券供給增加？
- (A) 預期通貨膨脹率下跌                      (B) 經濟全面上揚  
(C) 政府預算赤字減少                      (D) 股票的流動性變好
32. 財政政策效力越大，發生在\_\_\_\_\_時。
- (A) IS 越水平或 LM 越垂直                      (B) IS 越陡直且 LM 越垂直  
(C) LM 越平坦或 IS 越陡直                      (D) IS 越水平且 LM 越水平
33. 根據利率平價理論，如果本國的利率為 6%，外國的利率為 8%：
- (A) 國內通貨預期將升值 2%                      (B) 國內通貨預期將貶值 2%  
(C) 外國通貨預期將升值 2%                      (D) 兩國匯率維持不變
34. 在其他條件不變之下，預期未來本國匯率\_\_\_\_\_ (直接法)，將造成對本國資產的需求\_\_\_\_\_，造成本國貨幣貶值。
- (A) 上升；增加                      (B) 降低；減少                      (C) 降低；增加                      (D) 上升；減少
35. 以下有關貨幣需求理論的敘述，何者不正確？
- (A) 費雪 (Irving Fisher) 交易方程式中的貨幣純粹為交易媒介，利率完全不能影響貨幣需求  
(B) 劍橋學派所謂的貨幣除是交易媒介外，也是一種資產，利率對貨幣需求可以有影響力  
(C) 凱因斯 (Keynes) 認為利率對貨幣需求沒有什麼影響  
(D) 傅利德曼 (Friedman) 的貨幣數量學說，認為恆常所得是影響貨幣需求最重要因素

## 二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 中央銀行在公開市場買進公債以變動貨幣供給。請分別利用債券市場決定利率的可貸資金理論 (Loanable Fund Theory) 和貨幣市場決定利率的流動性偏好理論 (Liquidity Preference Theory) 分析此舉對利率的影響，須畫圖加文字說明。這兩個理論分析出的結果是否一致？ (10 分)

2. 假設一個經濟體系：

商品市場

$$C = 200 + 0.8Y_d$$

$$I = 700 - 2,000r$$

$$G = 300$$

$$X = 500$$

$$M = 120 + 0.1Y$$

$$T = 100 + 0.25Y$$

貨幣市場

$$M_s = 1,600$$

$$M_d = 1,000 + 0.25Y - 500r$$

( $Y_d$ ：可支配所得， $r$ ：利率， $Y$ ：所得， $C$ ：消費， $I$ ：投資， $G$ ：政府支出， $X$ ：出口， $M$ ：進口， $T$ ：稅收， $M_s$ ：貨幣供給， $M_d$ ：貨幣需求)

- (1) 請找出 IS 曲線。(1 分)
- (2) 請找出 LM 曲線。(1 分)
- (3) 求解出均衡所得與利率。(2 分)
- (4) 假設政府採行擴張性政策，增加 \$100 政府支出，會造成怎樣的排擠效果？並將此政策及其變化畫在 IS-LM 圖上。(3 分)
- (5) 如果央行在公開市場買進 \$50 政府公債，給定貨幣乘數為 2。均衡所得與利率會受到什麼影響？並將此政策及其變化畫在 IS-LM 圖上。(3 分)

3. 假定債券市場目前 1 年期利率為 4%，預期明年、後年、大後年的 1 年期利率分別為 3%、2.5%、2%；又知道債券期限每增一年，債券的期限貼水增加 0.5%。

- (1) 請根據預期 (Expectations) 理論，算出目前 2 年期、3 年期以及 4 年期債券利率。並畫出收益曲線。(5 分)
- (2) 根據習性偏好 (Preferred Habitat) 理論，算出目前 2 年期、3 年期以及 4 年期債券利率。並畫出收益曲線。(5 分)