

112 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：(A)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。

(B)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）

- 有關證券投資信託事業證券投資顧問事業經營全權委託業務提存之營業保證金之規定，下列敘述何者正確？
(A)於開業後三個月內提存
(B)為分散風險得分別提存於二家以上之金融機構
(C)不得分散提存於不同金融機構
(D)提存後不得更換金融機構
- 若有正當理由，證券投資信託事業未於期間內申請核發營業執照者，在期限屆滿前，得申請主管機關核准延展六個月，但延展以幾次為限？
(A)一次
(B)二次
(C)三次
(D)四次
- 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
- 關於股份有限公司所發行擔保公司債之敘述，何者正確？
(A)公司為發行公司債所設定之抵押權或質權，得由受託人為債權人取得，惟不得於公司債發行前先行設定
(B)受託人對於受託之抵押權或質權或其擔保品，應委託會計師負責實行或保管之
(C)由董事及監察人連帶保證者，亦為有擔保公司債
(D)應於債券正面列示保證人名稱，並由其簽名或蓋章
- 依證券交易法所為有價證券交易所生之爭議，當事人間依約定或依該法規定進行仲裁者，爭議當事人之仲裁人不能依協議推定另一仲裁人時，由何機關依申請或以職權指定之？
(A)法院
(B)行政院公平交易委員會
(C)金融監督管理委員會
(D)財政部
- 證券投資信託事業對於證券投資信託基金之淨資產價值計算及每單位淨資產價值之公告，下列敘述何者正確？
(A)每營業日計算並公告前一營業日之淨資產價值
(B)每營業日計算，每週公告
(C)每營業日計算，每月公告
(D)每月計算，每月公告
- 證券商之董事、監察人、股東或受僱人不得為公司制證券交易所之何職務？
(A)董事長
(B)董事
(C)監察人
(D)經理人
- 下列對經理人之資格，其敘述何者正確？
(A)限制行為能力人得為經理人
(B)受輔助宣告已撤銷
(C)經理人應具有我國承認之大專以上學歷
(D)若曾受破產之宣告，尚未復權者，仍可擔任經理人

9. 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
10. 證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，其實收資本額未達新臺幣三億元者，接受委託投資之總金額，其限制之規定為何？
- (A) 不得超過淨值十倍
 - (B) 不得超過淨值二十倍
 - (C) 不得超過資本額十倍
 - (D) 不得超過資本額二十倍
11. 甲上市公司以經營百貨賣場為主業，若其章程對於轉投資總額並未設有特別規定，下列對於甲公司轉投資之敘述，何者正確？
- (A) 得為他公司之無限責任股東
 - (B) 得為他公司之有限責任股東，但其所有投資總額超過公司實收股本百分之四十時，應由三分之二以上董事之出席，及出席董事過半數之同意行之
 - (C) 得為他公司之有限責任股東，但其所有投資總額不超過公司實收股本百分之六十
 - (D) 為他公司有限責任股東時，其所有投資總額，除經代表已發行股份總數三分之二以上股東出席，以出席股東表決權過半數同意之股東會決議者外，不得超過本公司實收股本百分之四十
12. 甲上市公司（下稱甲公司）公開發行新股，順利完成增資後，股價立即暴跌，受損害之投資人欲援引證券交易法（下稱本法）公開說明書不實之規定請求賠償，下列何者非屬本法第 32 條明定可求償之對象？
- (A) 甲公司
 - (B) 甲公司負責人
 - (C) 未在公開說明書上簽章之公司職員
 - (D) 未在公開說明書上簽章之甲公司該發行案證券承銷商
13. 甲公司為一家從事貨櫃運輸的上市公司。最近甲公司剛向主管機關申報第一季財務報告，由於該公司營運不佳，導致該公司之董事長與總經理皆發生變動。依證券交易法之規定，下列敘述何者正確？
- (A) 甲公司第一季財務報告應於每會計年度終了後三個月內，公告並向主管機關申報
 - (B) 甲公司所公告申報之第一季財務報告應經會計師查核簽證、董事會通過及監察人承認
 - (C) 甲公司董事長與總經理發生變動，應於事實發生之日起二日內公告並向主管機關申報
 - (D) 甲公司董事長與總經理發生變動，應於事實發生之日起三日內公告並向主管機關申報
14. 下列何種證券市場操縱行為，學理上稱為沖洗買賣？
- (A) 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
 - (B) 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，而有影響市場價格或市場秩序之虞
 - (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) 股市名嘴推薦投資人購買其已事先大量買進之股票，以達倒貨出脫目的
15. 甲為 X 上市公司董事長，其於某年 1 月 10 日以每股 10 元買進 X 公司股票一萬股，又於同年 3 月 15 日以每股 18 元賣出 X 公司股票一萬股。甲之行為應負證券交易法上何種責任？
- (A) 沖洗買賣
 - (B) 短線交易
 - (C) 內線交易
 - (D) 甲並無任何法律責任

16. 上市公司之董事、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，其股票之轉讓方式，下列敘述何者錯誤？
- (A)自申報主管機關生效日後，向非特定人為之
 - (B)自向主管機關申報之日起三日後，於證券集中交易市場賣出
 - (C)於向主管機關申報之日起三日內，向符合主管機關所定條件之特定人為之
 - (D)每一交易日轉讓股數未超過 100,000 股者，免予申報
17. X為公開發行公司（下稱X公司），X公司經股東會選舉甲、乙、丙、丁、戊、己、庚七位為董事；子、丑二位為監察人。有關董事、監察人之選任，下列何者符合證券交易法有關董事、監察人之規定？
- (A)甲、乙為兄弟關係；丙、丁為表姐妹關係；其餘董事、監察人無親屬關係
 - (B)甲、乙為夫妻關係；戊為己之祖母；其餘董事、監察人無親屬關係
 - (C)X公司之法人股東Y投資公司指派甲、乙、丙、丁當選為董事；同時Y投資公司又指派子當選為監察人
 - (D)戊為子、丑之母親；其餘董事、監察人無親屬關係
18. 依證券交易法之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)任何人單獨或與他人共同取得任一公開發行公司已發行股份總額超過百分之十之股份者，應於取得後，同一年度結束前，向主管機關申報
 - (B)募集有價證券，應先向認股人或應募人交付公開說明書
 - (C)證券交易所得依法令或上市契約之規定終止有價證券上市，並應報請主管機關備查
 - (D)公開發行公司審計委員會應由全體獨立董事組成，其人數不得少於 3 人，其中 1 人為召集人，且至少 1 人應具備會計或財務專長
19. 有關我國證券交易法私募之規定，下列敘述何者正確？
- (A)公開發行公司股票公司私募普通公司債，事涉投資人保護與募資彈性間的重要考量，故依證券交易法規定，得於股東會普通決議之日起 1 年內，分次辦理
 - (B)甲上櫃公司辦理附認股權特別股的私募，應募人包括乙產物保險公司與該公司獨立董事。惟基於武器平等原則，證券交易法規定於私募完成前，甲公司僅對乙公司有義務提供有關私募之財務、業務或其他資訊
 - (C)丁上市公司私募普通股，須於股款繳納完成日 15 日內檢附相關書件，報請證券主管機關備查
 - (D)戊興櫃公司董事長於戊公司辦理可轉換特別股的私募時，親自在推特網站上公開相關推文，具體提到增資與要約出售的細節，此舉未違反我國證券交易法之規定
20. 下列對於股份有限公司發起人之敘述，何者錯誤？
- (A)發起人之股份非於公司設立登記一年後，不得轉讓
 - (B)發起人對於公司在設立登記前所負債務，在登記後亦負連帶責任
 - (C)應有二人以上為發起人，但政府或法人股東一人所組織之股份有限公司，不受上述人數之限制
 - (D)未認足之第一次發行股份，及已認而未繳股款者，應由發起人連帶認繳
21. 公司因實施員工庫藏股制度而轉讓予員工之股份，得限制員工不得轉讓之期間，最長為幾年？
- (A)1 年
 - (B)2 年
 - (C)3 年
 - (D)無最長期限之規定
22. 承上題，該公司因實施員工庫藏股而轉讓予員工股份者，依公司法應於幾年內轉讓之？
- (A)1 年
 - (B)2 年
 - (C)3 年
 - (D)無最長期限之規定

23. 關於股東提案權之規定，下列敘述何者正確？
- (A)董事會違法拒絕將股東之合法提案列入股東會議程者，將受到有期徒刑1年以下之處罰
 (B)股東須繼續持有公司股份達1年以上，且比例達百分之一以上始有提案權
 (C)持有無表決權股份之股東若總數達已發行股份總數百分之一以上者，亦有股東提案權
 (D)股東提案權於股東常會及股東臨時會均得行使
24. X股份有限公司（下稱X公司）之法人股東Y指派甲為其代表人當選X公司董事，甲再被推選為董事長。但因Y事後不滿甲之表現，遂改派乙為其法人代表。下列敘述何者正確？
- (A)X公司須重新選出新任董事長
 (B)甲董事長身分未因被撤換而改變
 (C)乙當然繼任為X公司董事長
 (D)何人擔任X公司董事長應由Y決定
25. 甲為X股份有限公司（下稱X公司）之監察人，關於甲之敘述何者正確？
- (A)甲不得同時為X公司超過已發行股份總數百分之十之股東
 (B)甲不得同時為X公司之經理人
 (C)甲不得列席董事會
 (D)甲雖有監察權，但不得代表公司委任會計師協助及執行職務
26. 甲股份有限公司係從事生產手機相關組件之公司，章定資本額為新臺幣（下同）10億元，實收資本總額為5億元。甲公司連年獲利大躍進，已提撥4億8千萬元之法定盈餘公積。去年度之稅後盈餘為3億元。甲公司依法律及現況，至少應提撥多少法定盈餘公積？
- (A)1億元
 (B)5千萬元
 (C)3千萬元
 (D)2千萬元
27. 下述股份有限公司之間存有如下關係：甲公司持有乙公司有表決權股份百分之四十，第三人辛為甲公司持有乙公司有表決權股份百分之十二，而乙公司持有甲公司有表決權股份百分之三十；乙公司設置董事5人，丙公司設置董事9人，乙、丙兩公司之董事有4人相同。下列敘述何者正確？
- (A)甲公司為乙公司之控制公司
 (B)甲公司為丙公司之控制公司
 (C)甲公司與乙公司為相互投資公司
 (D)乙公司與丙公司推定為有控制與從屬關係
28. 甲公司為乙公司之控制公司，乙公司為甲公司之從屬公司。乙公司以名下土地設定抵押權予甲公司，向甲公司借入新臺幣（下同）2億元。嗣後，甲公司利用其對乙公司之控制力，使乙公司從事不利益之經營行為，致乙公司受有1億元之損害，下列敘述何者錯誤？
- (A)甲公司對乙公司1億元之損害，應於會計年度終了時為適當補償，否則應負損害賠償責任
 (B)甲公司不得以對乙公司之2億元債權，主張抵銷1億元之損害賠償
 (C)乙公司如依公司法重整時，甲公司對乙公司2億元之債權，縱有抵押權擔保，仍應次於乙公司之其他債權受償
 (D)甲公司若未賠償乙公司1億元，乙公司之股東不問持股多寡，均得訴請甲公司對乙公司為給付

二、申論題（共3題，每題10分，共30分）

1. 請簡述我國因2020年開始蔓延的COVID-19疫情，目前公司召集視訊股東會議之公司法、證交法二法修正與因應。(10分)
2. 請簡述我國企業私募公司債的公司法、證交法間之差異何在。(10分)
3. 請簡述我國證交所定公開發行股票公司有重大影響其股票價格之消息，未公開前禁止買賣公司股票的內部人範圍。(10分)

112 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：(A)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。

(B)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）

- 在兩稅合一制下，什麼樣的公司扣抵稅率對參與除權除息者相對比較有利？
(A)高公司扣抵稅率 (B)低公司扣抵稅率
(C)中公司扣抵稅率 (D)無差別
- 臺灣期貨交易所之股價指數選擇權契約之最後交易日為何？
(A)各該契約交割月份第二個星期三 (B)各該契約交割月份第三個星期三
(C)各該契約交割月份第二個星期四 (D)各該契約交割月份第三個星期五
- 倘若單因子定價模式是正確的，當投資組合內之資產充分多樣化時，則以下敘述何者為是？
(A)每一股票之殘差變異數趨近於零 (B)投資組合之殘差變異數趨近於零
(C)投資組合之變異數趨近於零 (D)選項(A)及(C)皆對
- 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
- 附認股權證公司債之債權人於執行認股權利時，則公司之 I. 每股盈餘會有稀釋效果；II. 負債總額不變；III. 資產增加
(A)僅 I、II 對 (B)僅 I、III 對 (C)僅 II、III 對 (D)I、II、III 均對
- 根據技術指標，下列何者是賣點？
(A)股價由下往上穿過 5 日線，且 5 日線開始上揚
(B)黃金交叉
(C)MACD 之柱線在 0 軸以下，且有越來越短之趨勢
(D)5 日乖離率在 5%以上
- 使用反向策略可以獲得超額報酬的假設原因為：
(A)市場反應過度 (B)市場反應不足
(C)報酬不具可預測性 (D)投資人的不理性行為是隨機的
- 以下有關投資組合保險策略之敘述，何者有誤？
(A)較一般避險策略保守
(B)希望設定投資組合價格之下限
(C)希望投資組合的價值能夠在一定的風險程度下增加
(D)組合保險的基本操作策略為買漲、賣跌
- 甲公司為擴充產能，將盈餘保留再投資，未來兩年年底均不發放股利，而第三年底發放每股現金股利 3 元，且預期之後每年股利均可成長 4%，直至永遠。若要求報酬率為 10%，則甲公司目前每股之合理價格為多少？
(A)50 元 (B)52 元 (C)41.32 元 (D)42.98 元
- 今張先生以每股 140 元，融券賣出台積電股票五千股，融券保證金成數為九成。若張先生在一個月後，以每股 148 元，融券買進台積電五千股，試計算張先生實現報酬率約為多少(假設不考慮證券商手續費率、證券交易稅率、融券手續費率與融券利率)？
(A)-5.71% (B)-6.35% (C)-11.43 (D)-15.71%

11. 某一可轉換公司債每張面額 12 萬元，市價目前為 16 萬元，若轉換價格為 40 元，其標的股票市價為 50 元，則每張可轉換公司債之轉換價值為多少？
(A)20 萬元 (B)16 萬元
(C)15 萬元 (D)12 萬元
12. 假設甲客戶以每股 15.7 元價格融資買進台泥股票三千股，假定融資比率為六成，則客戶應繳之融資自備款為（不含手續費）？
(A)\$19,100 (B)\$18,840
(C)\$28,260 (D)\$18,000
13. 根據某項策略投資的權益曲線如下順序：100、110、120、100、95、98、90、96、110、130、120。請問該策略的最大策略虧損(Maximum DrawDown, MDD)為多少？
(A)25 (B)30 (C)35 (D)40
14. 某投資者依據其對未來短期股市趨勢之研判，決定買進 5 口近月履約價格 12,400 的臺指買權，同時賣出 5 口近月履約價格 12,200 臺指買權，此為何種策略？
(A)買權空頭價差(Bear Call Spread) (B)買權多頭價差(Bull Call Spread)
(C)對角價差(Diagonal Spread) (D)蝶式價差(Butterfly Spread)
15. 下列何者不是期貨交易的特性？
(A)契約標準化 (B)每日結算損益
(C)到期時必須採取實物交割 (D)買賣雙方要繳保證金
16. 綠色金融下，銀行會將 ESG 元素納入放貸決策及投資策略。而 ESG 是指
(A)責任、治理、正義 (B)永續、發展、人權
(C)環境、教育、經濟 (D)環境、社會、治理
17. 下列何種票據，其內涵是屬於貨幣定義？
(A)本票 (B)支票
(C)匯票 (D)以上皆是
18. 個股的股價常波動的风险主要來自於
(A)流動性風險 (B)公司營運風險
(C)市場風險 (D)公司財務風險
19. 資產組合要能分散風險主要依據是什麼因素？
(A)資產的標準差 (B)資產分配的權重
(C)資產的報酬率 (D)資產間的相關係數
20. 當基金年報酬 12%，無風險利率 2%，該基金年化標準差 8%，beta 係數為 2，則夏普(Sharpe)指標為
(A)0.8 (B)1 (C)1.25 (D)1.5
21. 若鴻海股票與市場組合報酬率之相關係數為 0.8，請問何種狀況下鴻海股票之 beta 值會大於 1？
(A)市場組合標準差要大於鴻海股票標準差
(B)鴻海股票標準差要大於市場組合標準差 1.25 倍以上
(C)鴻海股票變異數要大於市場組合變異數的 0.8 倍以上
(D)不可能會大於 1
22. 以 100 元買入甲股票，下列何種狀況的報酬率最高？
(A)期間配發 6 元現金股利，並以 102 元全數賣出
(B)期間配發 1 元股票股利並以 98 元全數賣出
(C)期間配發 2 元股票股利並以 95 元全數賣出
(D)期間無配發任何股利，並以 107 元全數賣出

23. 集合競價與逐筆交易兩種制度所側重的競價規則何者較為正確？
(A)兩者都強調價格優先
(B)兩者都強調時間優先
(C)集合競價側重時間優先、逐筆交易策略價格優先
(D)集合競價側重價格優先、逐筆交易側重時間優先
24. 甲與乙資產相關資料如下，其中甲與乙的報酬率彼此無關。甲資產期望報酬率為 5%、標準差為 6%，乙資產期望報酬率為 10%、標準差為 12%。在不能放空下，想要組成風險最小的資產組合，請問甲資產的比重是多少？
(A)20% (B)50% (C)75% (D)80%
25. 影響債券價格每天波動最主要的風險是什麼？
(A)違約風險 (B)流動性風險 (C)通貨膨脹風險 (D)利率風險
26. 根據台積電 15 年之月股價資料得出平均報酬率為 2.44%、標準差為 6.13%，則台積電的年化報酬率與年化標準差該如何計算？
(A) $2.44\% \times 12$ 與 $6.13\% \times \sqrt{12}$ (B) $2.44\% \times 12$ 與 $6.13\% \times 12$
(C) $2.44\% \times \sqrt{12}$ 與 $6.13\% \times 12$ (D)2.44%與 6.13%
27. 台塑股價月報酬率資料的偏態呈現為-0.45，表示
(A)出現厚尾現象 (B)報酬率的中位數小於平均數
(C)容易出現極端的負報酬 (D)容易出現極端的正報酬
28. 目前加權指數為 15,450 點，下列何者選擇權是處於價內？
(A)執行價 16,000 點 call (B)執行價 16,000 點 put
(C)執行價 14,500 點 put (D)執行價 15,500 點 call
29. 台灣證券交易所於 2020 年實施逐筆交易制度，下列敘述何者為非？
(A)每次委託單僅成交一種價格 (B)委託單隨到隨撮合
(C)有多種委託方式 (D)可以下市價單
30. 相同標的物的選擇權，甲買權的價格 50、Delta 為 0.6，乙買權的價格 20、Delta 為 0.3，如果標的物價格上漲 10 元，在理論上何者報酬率比較高？
(A)甲報酬率高 (B)乙報酬率高 (C)兩者相同 (D)資料不足無法判斷
31. 其他條件不變下，當殖利率下降時，何種債券的價格不見得會因此上升？
(A)可交換債券 (B)可轉換債券 (C)可贖回債券 (D)零息債券
32. 當市場利率持續上升時，下列何種債券價格跌幅會最大？
(A)5 年到期，票面利率 10% (B)10 年到期，票面利率 6%
(C)5 年到期，票面利率 6% (D)10 年到期，票面利率 10%
33. 下列何者是台灣證券交易所與富時集團(FTSE)合作編制的指數？
(A)台灣 50 指數 (B)金融類股指數
(C)台灣公司治理 100 指數 (D)電子類股指數
34. 若甲公司股票在明年之可能報酬率分別為 20%、30%，而其機率分別為 0.7、0.3，則此甲股票明年之期望報酬率為：
(A)23% (B)24% (C)25% (D)26%
35. 甲資產的 Beta 值為 1.3，乙資產的 Beta 值為 0.9，如果要組成 Beta 為 1 的資產組合該如何分配？
(A)25%投資甲資產、75%投資乙資產
(B)50%投資甲資產、50%投資乙資產
(C)75%投資甲資產、25%投資乙資產
(D)需要兩者的相關係數數據才能計算

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分；答案請標明題號，若為計算題需列示計算過程）

1. 以 100 元買進鴻海股票 1,000 股，第一年發放股票股利每股 3 元，第二年發放股票股利每股 2 元，第三年發放現金股利每股 3 元、股票股利每股 2 元。請問：
 - (1) 第三年可領多少元現金股利？(5 分)
 - (2) 若將所有股票以 90 元賣出，此項投資三年期間的累計報酬率是多少？(5 分)

2. 面額 10,000 元、票面利率 8% 之債券，到期殖利率 6%，債券市場價格 11,472 元。
 - (1) 請計算該債券當期殖利率？(四捨五入百分取到小數點第二位) (5 分)
 - (2) 其他條件不變下，該債券一年後價格應該為多少元？(價格四捨五入取到整數位) (5 分)

3. 假設其他條件一樣， $C(K)$ 為執行價格 K 的買權價格， $P(K)$ 為執行價格 K 的賣權價格。若 $C(60)=14$ 、 $C(50)=21$ 、 $P(60)=18$ 、 $P(50)=11$ 。
 - (1) 假設不考慮手續費與利率等因素，請問這樣的報價是否產生了套利機會？請說明之。(5 分)
 - (2) 續上題，你該如何操作來獲取確定的利潤？(5 分)

112 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：(A)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。

(B)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）

- 可以分類為現金流量表中營業活動的交易為：
(A)支付現金股利給公司股東
(B)出售因交易目的而持有之股票並收到現金
(C)支付利息給債權人
(D)選項(A)(B)(C)皆是
- 甲公司流通在外普通股 200,000 股，特別股 20,000 股，10 月 1 日時甲增資發行普通股 50,000 股。當年度發放特別股股利\$100,000，淨利\$500,000，試問每股盈餘？
(A)1.88 (B)1.6 (C)2.35 (D)2
- 由股票市場的股價變動與盈餘變動的趨勢來看，我們可以發現整體而言：
(A)盈餘變動與股價變動為同方向 (B)綜合損益表並不是唯一的重要資訊來源
(C)選項(A)與(B)均對 (D)選項(A)與(B)均錯
- 應付票據或公司債提供抵押品時：
(A)相較於未提供抵押品時，利率將較低 (B)相較於未提供抵押品時，利率將較高
(C)不影響利率水準 (D)增加債權人的風險
- 一般而言，公司債投資人會在債務契約中對公司有哪些限制性條款的要求？
(A)出售資產 (B)股利發放
(C)發行較高順位的新債券 (D)選項(A)(B)(C)皆正確
- 甲公司持有乙公司流通在外普通股之 40%，故對乙公司具重大影響力。甲公司於 20X1 年底將帳面金額\$100,000 之存貨以\$200,000 出售予乙公司，且該批存貨至 20X3 年始售予第三方。該存貨出售交易對甲公司 20X1 年本期淨利之影響數金額為(不考慮所得稅)：
(A)\$0 (B)\$40,000
(C)\$60,000 (D)\$100,000
- 若待出售非流動資產之淨公允價值於續後回升(即原本發生公允價值低於帳面值的情況)，則：
(A)不予以認列 (B)全數認列回升利得
(C)在累計損失範圍內得迴轉 (D)無需入帳，但須附註揭露
- 酬勞性員工認股計畫之衡量日應為：
(A)認股計畫開始日 (B)認股計畫給與日
(C)認股條件達成日 (D)認股權實際執行日
- 常見的潛在普通股不包括：
(A)可轉換公司債 (B)可轉換特別股
(C)認股證(Warrants) (D)認售權證
- 青峰公司銷貨政策均為賒銷，已知 X5 年帳款平均收回天數為 20 天，平均應收帳款為\$15,000。若青峰公司 X5 年底流動資產為\$220,000，流動負債為\$170,000，X5 年初流動資產為\$225,000，期初流動比率為 1.5，則 X5 年營運資金週轉率應為：(一年以 360 天計)
(A)3.6 (B)5.4 (C)4.8 (D)4.32

11. 請問下列何者最能說明某無形資產可被企業控制？
(A)該無形資產可隨相關之負債與其他個體交換
(B)該無形資產由合約產生
(C)該無形資產之未來經濟效益無法由其他個體所取得
(D)該無形資產可個別出售
12. 6月1日公司與客戶簽定不可取消之契約，合約金額共計\$300,000，約定提供軟體設計，並於完成時付款，公司於同年12月31日已完成軟體設計之90%，下列敘述何者有誤？
(A)期末未收到客戶款項，帳上無需記錄
(B)期末因此契約將使公司資產增加
(C)期末因此契約將使公司收入增加
(D)期末因此契約對公司負債無任何影響
13. 甲公司於8月10日向乙公司購貨，金額\$42,000，授信條件是2/10、n/30。甲公司在8月19日支付該筆款項，則下列何者為甲公司在8月19日正確的分錄？
(A)借記應付帳款 \$41,160
(B)貸記現金 \$41,160
(C)貸記應付帳款 \$41,160
(D)貸記現金 \$42,000
14. 甲公司X9年8月8日向乙公司賒購商品\$32,000，付款條件為2/10、n/30，運送條件為起運點交貨，乙公司當日並支付航運費\$2,000；若甲公司於同年8月16日付清全部欠款，則甲公司應支付現金為：
(A)\$33,360 (B)\$33,320 (C)\$32,000 (D)\$31,360
15. 甲公司於X2年發現X1年初存貨高估\$50,000與X1年底存貨低估\$30,000，請問此錯誤對X1年度與X2年度本期淨利的影響分別為何？
(A)X1年度本期淨利低估\$80,000，X2年度本期淨利高估\$30,000
(B)X1年度本期淨利低估\$30,000，X2年度本期淨利不影響
(C)X1年度本期淨利高估\$80,000，X2年度本期淨利低估\$50,000
(D)X1年度本期淨利高估\$50,000，X2年度本期淨利不影響
16. 公司帳載銀行存款餘額為\$80,000，發現下列事項：
因進貨開立的支票\$700，帳上記為\$7,000
銀行代收票據\$20,000，公司尚未入帳
未兌現支票\$2,000
請問銀行存款正確的餘額應為多少？
(A)\$91,700 (B)\$93,700 (C)\$104,300 (D)\$106,300
17. 北園公司採應收帳款餘額百分比法估計減損損失，預計當年度減損為應收帳款餘額3%。若本年年底應收帳款餘額為\$300,000，而備抵損失為貸方餘額\$3,000，請問北園公司當年度減損損失為：
(A)\$7,000 (B)\$6,000 (C)\$12,000 (D)\$9,000
18. 總資產達\$1,000,000,000的公司若將購入\$1,000的工具設備作為當期費用處理，這家公司：
(A)基於成本效益考量，公司的作法符合一般公認會計原則的處理
(B)違背應以原始成本作為資產入帳的作法
(C)漏未對設備逐年提折舊，致財務報表不允當表達
(D)資料不足難以判斷是否作合適處理

19. 企業提供附屬服務予租用不動產的另一方，如所提供的附屬服務對整體協議若並不重大，則企業應將該不動產視為？
- (A)投資性不動產 (B)無形資產
(C)待處分之非流動資產 (D)不動產、廠房及設備
20. 甲公司被指控有侵權行為，並被提請訴訟要求賠償損失。該公司估計被法院判決敗訴之可能性為40%，敗訴之應賠償金額可以合理估計，請問有關會計處理應如何進行？
- (A)分類為確定負債，認列負債並揭露
(B)分類為負債準備，認列負債並揭露
(C)分類為或有負債，揭露但不認列負債
(D)毋須認列負債也不必揭露
21. 下列何者係屬融資租賃？
- (A)租賃期間涵蓋租賃資產經濟年限部分甚短
(B)承租人已移轉附屬於租賃標的物所有權之幾乎所有風險與報酬予出租人
(C)各期租金金額總計達租賃資產價值甚低
(D)租賃資產相當常見，任何人只要承租皆能不經修改即可使用
22. 北大公司 X1 年 12 月 12 日以 \$23,000 購入成大公司之普通股作為「透過損益按公允價值衡量之金融資產」，若該投資 X1 年底之公允價值為 \$25,000，而 X2 年 1 月 23 日北大公司出售時之公允價值為 \$29,000，請問 X2 年應認列之相關利益為？
- (A)\$0 (B)\$2,000 (C)\$4,000 (D)\$5,000
23. 甲公司向主管機關登記資本總額 \$2,500,000，成立時按面額 \$10 發行 100,000 股，第三年現金增資按 \$12 發行 100,000 股。若第五年年底流通在外股數為 195,000 股。則下列甲公司第五年年底權益相關之敘述，何者正確？
- (A)普通股股本為 \$2,500,000 (B)股本與資本公積合計為 \$2,000,000
(C)已發行股本之股數為 200,000 股 (D)庫藏股股數為 55,000 股
24. 小牛公司 1 月 1 日流通在外的普通股 10,000 股，5 月 1 日發放 20% 股票股利，7 月 1 日現金增資 3,000 股，11 月 1 日做股票分割，1 股分割成 2 股，試計算小牛公司加權平均流通在外股數：
- (A)13,500 股 (B)30,000 股 (C)25,667 股 (D)27,000 股
25. 甲公司 X1 年底有關資料如下：10% 累積特別股，每股面額 \$10；總面額 \$900,000；普通股，每股面額 \$10；總面額 \$1,000,000；稅前淨利 \$600,000；所得稅率 25%；年底普通股市價 \$54，若甲公司當年度流通在外股數並無變動，則每股盈餘與本益比各為若干？
- (A)每股盈餘為 \$3.6；本益比為 15
(B)每股盈餘為 \$4.5；本益比為 12
(C)每股盈餘為 \$5.1；本益比為 10.59
(D)每股盈餘為 \$6；本益比為 9
26. 來來企業 X1 年淨現金流入 \$12,000，期間該公司曾出售舊機器 \$10,000，不動產、廠房及設備折舊為 \$600，發放現金股利 \$800，投資廠房 \$22,000，則該公司 X1 年純益為何？
- (A)\$24,200 (B)\$2,200 (C)\$22,800 (D)\$23,400
27. 約當現金係指：
- (A)隨時可轉換為定額現金且具明確贖回日期的特別股
(B)3 個月到期之商業本票
(C)銀行承兌匯票
(D)以上皆是

28. 公司舉借短期借款購入存貨 100 萬元，其影響為：
- (A) 營運資金(working capital)減少 100 萬元
 - (B) 約當現金減少 100 萬元
 - (C) 銷貨成本增加 100 萬元
 - (D) 負債比率提高

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分；答案請標明題號，若為計算題需列示計算過程）

1. 乙公司為甲公司持股 80% 之子公司，乙公司於今年辦理現金增資 \$10,000,000，甲公司依持股比例認購該增資計畫支付 \$8,000,000，試問今年底甲公司合併現金流量中應如何表達該筆現金流量(即屬於何種活動之現金流量及現金流入或流出金額多少)？並請說明其原因。(10 分)
2. 在各種評價模型中，由 Ohlson 所建立的超額盈餘折現模型逐漸受到評價人員的重視。有人評論「在公司進行盈餘管理下，因 Ohlson 模型具有自我更正的特性，評價結果不易受到盈餘操縱的影響」。請問您是否同意上述的評論，並說明理由。(10 分)
3. 台北公司於 112 年 1 月 1 日發行 2 年期公司債，面額 \$100,000，每年年底付息，票面利率為 2%，但發行當時之市場利率為 2.4%。請回答下列問題：(10 分)
 - (1) 此公司債之發行價格為何？
 - (2) 112 年攤提之折溢價為何？

112 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：(A)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。

(B)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. 企業醜聞（如美國的恩隆案）會減少投資及總支出，是因為這些醜聞_____，所以銀行會減少廠商的可貸資金。
(A)造成銀行倒閉 (B)導致本國貨幣貶值
(C)迫使央行提高利率 (D)使得逆選擇與道德風險問題更惡化
2. 在其他條件不變的情形下，如果經濟體系是處於高利率及高失業率的情況，以 IS-LM 的架構分析，代表此時的_____政策過於_____。
(A)財政；寬鬆 (B)財政；緊縮 (C)貨幣；寬鬆 (D)貨幣；緊縮
3. 下列何者關於債券風險貼水的陳述是錯的？風險貼水為：
(A)與發行者個別情況無關 (B)對於承擔風險所要求的補償
(C)投資人重要參考 (D)通常指收益率的差異
4. 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
5. 下列有關簡單凱因斯模型的敘述何者有誤？
(A)有四種計畫性支出 (B)消費函數是所得的正函數
(C)物價可以靈活調整 (D)有效需求就是計畫性總合需求
6. 當所得增加時，消費會隨之增加的現象稱為？
(A)誘發性的消費 (B)自發性的消費 (C)替代效果 (D)所得效果
7. 長期總合供給曲線為一通過_____的垂直線。
(A)自然產出 (B)實質工資率 (C)實質失業率 (D)預期通貨膨脹率
8. 如各國皆採以貶值方式刺激經濟景氣，可能會造成那些影響？
(A)各國競相貶值，會互相抵銷貶值所產生的利益
(B)我國國民之購買力可以因此而提升
(C)外國商品進口之價格因而降低
(D)長期有利於我國商品之出口
9. 總合供給曲線短期有何特性？
(A)具負斜率 (B)具正斜率 (C)水平 (D)垂直
10. 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)農產品歉收 (C)貨幣需求增加 (D)選項(A)(B)(C)皆是
11. 美國聯準會宣佈政策目標的升降息是以下列何者為準？
(A)重貼現率 (B)擔保放款融通利率 (C)短期融通利率 (D)聯邦資金率

12. 下列何者不是金融監督管理委員會底下的四大部門？
(A)銀行 (B)保險 (C)證券期貨 (D)金融重整
13. 根據市場區隔理論，當央行打算進行扭轉操作，拉高短期利率，並且降低長期利率，應該如何在債券市場操作？
(A)買進短期公債、賣出長期公債 (B)買進長期公債、賣出短期公債
(C)長期與短期公債皆買進 (D)長期與短期公債皆賣出
14. 停滯性通貨膨脹，是指經濟體系出現了___失業率與___物價上漲率並存現象。
(A)低、低 (B)低、高 (C)高、低 (D)高、高
15. 停滯性通貨膨脹，是總合_____曲線向_____移動造成的，會使物價_____而產出水準_____。
(A)供給；右邊；上漲；增加 (B)供給；左邊；上漲；減少
(C)需求；右邊；上漲；增加 (D)需求；左邊；下降；減少
16. 張老闆開了張三個月期 100 萬元的支票去支付所購買的原料，此行為不能表現貨幣的哪個功能？
(A)交易媒介 (B)計價單位 (C)價值儲藏 (D)延遲支付的標準
17. 成功銀行有超額準備 200 萬元，活期存款 1 億元，法定準備率由 10%提高為 12%，此時的超額準備為多少？
(A)-180 萬元 (B)-100 萬元 (C)0 元 (D)120 萬元
18. 如果中央銀行貨幣政策的中間目標 (intermediate target) 為銀行平均存款利率，在此情況下，請問以下 5 個變數(甲.借入準備、乙.同業拆放利率、丙.貨幣基數、丁.非借入貨幣基數、戊.國庫券利率)適合做為操作目標(operating target)的有幾個？
(A) 1 (B) 2 (C) 3 (D) 4
19. 在流動性陷阱 (liquidity trap) 裡，_____曲線很_____，貨幣政策對總合支出將_____。
(A)IS；平坦；沒有影響 (B)IS；陡峭；效果很大
(C)LM；平坦；沒有影響 (D)LM；陡峭；效果很大
20. 以下哪一個的增加會導致準備貨幣的下降？
(A)特別提款權 (B)存在中央銀行的外國存款
(C)重貼現貸款 (D)中央銀行的國外資產
21. 面額為 100 萬元的息票債券，息票利率為 5%，兩年後到期。若現在的利率為 4%，那麼這張債券目前價格應大約為多少？
(A)97 萬元 (B)100 萬元 (C)102 萬元 (D)105 萬元
22. 下列何者會使得債券供給增加？
(A)預期通貨膨脹率上揚 (B)政府預算赤字減少
(C)景氣變差 (D)股票的流動性提高
23. 凱因斯的貨幣需求模型中，認為貨幣流通速度：
(A)不是固定的而且和利率同方向波動
(B)不是固定的而且和物價水準同方向波動
(C)不是固定的而且和所得反方向波動
(D)是固定的

24. 我國〈民法〉109 年底修改規定，借貸約定利率超過週年百分之_____者，對超過部分之約定，無效。
(A)十五 (B)十六 (C)二十 (D)二十五
25. 下面有關懲罰性重貼現率 (penalty discount rate) 的敘述，正確的有幾個？甲.懲罰性重貼現是將重貼現率設定在高於市場利率的水準。乙.此時銀行不再利用重貼現放款來獲取利潤。丙.中央銀行仍然可以扮演最後貸款人的角色。丁.如此可以使宣告效果 (announcement effect) 的不確定性消失。
(A) 1 (B) 2 (C) 3 (D) 4
26. 實務上，短期利率和長期利率同向變動，這是哪種理論的弱點？
(A)預期理論 (B)市場區隔理論 (C)習性偏好理論 (D)流動性貼水理論
27. 給定下列 11 個機構：中央銀行、商業銀行、信用合作社、郵政儲金匯業局、農會信用部、信託投資公司、保險公司、退休基金、票券金融公司、證券金融公司及期貨交易所。關於前述機構之分類，以下何者正確？
(A)屬於存款貨幣機構的有 3 個 (B)屬於間接金融機構的有 6 個
(C)屬於直接金融機構的有 4 個 (D)屬於存款機構的有 6 個
28. 下列何者屬於銀行的「表外業務」？
(A)在拆款中心放款給其他銀行 (B)買賣公司債
(C)發行信用卡 (D)買賣上市櫃股票
29. 假設銀行有資產 200 萬元且存續期為 2.5，而且有負債 190 萬元且存續期為 2。假如利率從 5% 提高到 6%，那麼銀行的_____將_____。
(A)淨值；減少 1.2 萬元 (B)淨值；增加 1 萬元
(C)利潤；減少 1.2 萬元 (D)利潤；增加 1 萬元
30. 若銀行做商業放款時規定回存比率 (compensating balance ratio) 為 20%，而此放款的利率為 5%，則貸款人感受到的實際利率(effective rate of interest)為
(A) 3.75% (B) 4% (C) 5.5% (D) 6.25%
31. 利用泰勒法則，當均衡實質聯邦資金利率是 2%，產出缺口是-3%，目標通貨膨脹是 2%，本期實際通貨膨脹率是 6%，那麼目標聯邦資金率應該是 _____。
(A) 4% (B) 5.5% (C) 6.5% (D) 8.5%
32. 銀行若沒有充分的準備金，可以藉由_____提高準備金。
(A)購買短期的國庫債券 (B)在同業拆款中心放款
(C)償還重貼現貸款 (D)召回放款
33. 假如銀行的資產對利率的敏感度相較於負債對利率的敏感度_____時，那麼利率_____時，將_____銀行的獲利。
(A)低；下降；減少 (B)低；下降；增加
(C)高；下降；增加 (D)高；提高；減少
34. 假如加拿大在 2022 年的通貨膨脹率是 6%，墨西哥的通貨膨脹率是 8%，那麼根據購買力平價說，在 2022 年預期加拿大幣對墨西哥幣將_____。
(A)升值 2% (B)貶值 2% (C)升值 4% (D)貶值 4%
35. 外商銀行在台灣分行的設立，依規定在申請前一年於全世界銀行資本額或資產排名須居幾名以內？
(A) 100 (B) 300 (C) 500 (D) 1,000

二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分；答案請標明題號，若為計算題需列示計算過程)

1. 給定下面資料：(億元)

中央銀行				銀行體系			
資產		負債		資產		負債	
國外資產	200	通貨發行額	430	庫存現金	50	支票存款	450
對政府債權	60	銀行存款	400	在央行存款	400	活期性存款	400
對銀行債權	560	政府存款	16	放款	1,700	定期存款	1,400
庫存現金	30	外國存款	4	證券	500	資本	400
<u>850</u>		<u>850</u>		<u>2,650</u>		<u>2,650</u>	

請算出流通中的通貨、準備貨幣、M1、M2 金額，以及 M2 之乘數。(10 分)

- 以可貸資金理論 (Loanable Fund Theory) 及流動性偏好理論 (Liquidity Preference Theory) 分析當預期未來利率上揚對目前利率的影響，須畫圖說明。(10分)
- 美國聯準會自2022年把控制通貨膨脹當成政策目標。為了達成此目標，聯準會採取什麼做法？請利用貨幣市場圖形、IS-LM圖形、AD-AS圖形以及匯率決定圖形以及說明文字分析這樣的作法，對利率、貨幣量、所得、物價及匯率(幣值)的影響。(10分)