

113 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)

- 證券投資信託事業募集組合型基金係指投資於證券投資信託事業或外國基金管理機構所發行或經理之受益憑證、基金股份或投資單位，下列對於組合型基金之敘述，何者正確？
 - 得投資於其他組合型基金
 - 每一組合型基金至少應投資三個以上子基金
 - 投資於每個子基金最高投資上限不得超過組合型基金淨資產價值之百分之三十
 - 投資於證券投資信託事業自己發行之基金者其管理費減三分之一
- 對於證券投資信託事業業務人員之敘述，何者正確？
 - 主辦會計不屬於業務人員
 - 業務人員執行職務前，應由所屬證券投資信託事業向同業公會登錄
 - 業務人員有異動，證券投資信託事業應於異動十個營業日內，向投信投顧公會申報
 - 應參加主管機關所舉辦之職前訓練與在職訓練
- 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？
 - 同業公會負責
 - 基金銷售機構負責
 - 證券投資信託事業負責
 - 證券投資信託事業及其基金銷售機構共同負責
- 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，客戶委託投資資產之淨資產價值減損達原委託投資資產之多少比例以上時，應編製客戶資產交易紀錄及現況報告書送達客戶？
 - 百分之十以上
 - 百分之二十以上
 - 百分之三十以上
 - 百分之四十以上
- 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，其公司債之面額之規定中，下列何者為正確？
 - 限採新臺幣一萬元或為新臺幣一萬元之倍數
 - 限採新臺幣五萬元或為新臺幣五萬元之倍數
 - 限採新臺幣十萬元或為新臺幣十萬元之倍數
 - 限採新臺幣一百萬元或為新臺幣一百萬元之倍數
- 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，下列何項規定為不正確？
 - 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
 - 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
 - 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
 - 不得買賣其所屬證券投資信託事業發行之封閉式基金
- 為考量相互勾稽控管及避免監守自盜之情事，有關證券投資信託事業對於證券投資信託基金之保管，應以下列何種方式為之？
 - 自行保管
 - 由受委託之信託公司或銀行保管
 - 由受委託之保險公司保管
 - 由受委託之保全公司保管

8. 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，應多久定期編製客戶資產交易紀錄及現況報告書送達客戶？
(A)三個月 (B)六個月 (C)每月 (D)一年
9. 證券承銷商代銷有價證券，於承銷契約所訂定之承銷期間屆滿後，對於約定代銷之有價證券，未能全數銷售者，其剩餘數額之有價證券之處理，下列何者為正確？
(A)得退還發行人 (B)應自行認購之
(C)應退還發行人 (D)應退還發行人一部分，自行認購一部分
10. 下列關於在公司制證券交易所交易之證券經紀商或證券自營商之敘述，何者非正確？
(A)應由證券交易所與其訂立供給使用有價證券集中交易市場之契約
(B)供給使用有價證券集中交易市場之契約應訂立由證券自營商或證券經紀商繳存交割結算基金
(C)供給使用有價證券集中交易市場之契約應訂立由證券自營商或證券經紀商繳付證券交易經手費
(D)交割結算基金金額標準及繳付證券交易經手費，應由證券商同業公會決定之
11. 證券投資信託事業與證券投資顧問事業之發起人、負責人及業務人員曾犯詐欺、背信或侵占罪經受有期徒刑一年以上刑之宣告，服刑期滿未逾幾年者不得充任；其已充任者解任之？
(A)一年 (B)二年 (C)五年 (D)七年
12. 下列何者非屬公司法上的負責人？
(A)依公司法第 173 條報經主管機關許可自行召集股東會之少數股東
(B)依公司法第 245 條聲請法院選派檢查公司業務帳目及財產情形之檢查人
(C)有限公司之經理人但未兼任該公司董事
(D)法院依公司法第 208 條之 1 選任之臨時管理人
13. 有關公司設立出資種類之敘述，依現行公司法之規定，下列敘述何者錯誤？
(A)無限公司股東得以勞務為出資
(B)有限公司股東得以勞務為出資
(C)閉鎖性股份有限公司得以勞務為出資
(D)股份有限公司發起人得以公司事業所需之財產、技術抵充之，惟不得以勞務為出資
14. 未設分公司之 X 公司有自然人董事 5 人，自然人監察人 2 人，經理人 3 人，持股過半之股東 1 人，持股 15% 之股東 2 人，持股 5% 之股東 2 人，持股 1% 之股東 1 人。依現行公司法之規定，上述有多少人應申報其持股等資訊？
(A)11 人 (B)13 人 (C)15 人 (D)16 人
15. 非公開發行之 X 股份有限公司（下稱 X 公司）董事長甲之胞弟乙，欲自行創業成立一文創公司，X 公司遂轉投資其實收股本 40% 之金額予乙成立之 Y 公司。甲之好友丙擔任負責人之 Z 公司，有短期融通資金之需求，X 公司遂再貸予其淨值 40% 之金額予 Z 公司。甲之妻子丁所經營之 W 公司，因向銀行借款需徵提保證人，X 公司遂變更章程允許公司得為保證行為。請問：依現行公司法之規定，此時 X 公司尚可為 W 公司作保之額度上限為何？
(A)X 公司淨值之 60% (B)X 公司實收股本之 60%
(C)現行公司法無保證額度上限之明文規定 (D)X 公司已不得再為他人保證
16. 甲、乙、丙、丁、戊五位大學同學畢業多年後，決定共同創業成立 X 公司，五人約定各出資五分之一，以各持有公司已發行股份總數的五分之一。依現行公司法之規定，關於 X 公司董事的選舉，下列敘述何者錯誤？
(A)X 公司可依章程選舉董事三人，甲、乙、丙、丁、戊五位股東都可被選舉為董事
(B)X 公司可不設董事會，在章程中規定僅由股東會選出董事一人，由其擔任董事長並行使董事會職權
(C)X 公司也可設董事會，並依現行法規規定，得由甲、乙、丙、丁、戊五位股東直接選出董事長，對內為股東會、董事會之主席，對外代表公司
(D)若甲的配偶辛具備財務專長，辛經股東會選舉後也可以當選為董事

17. 關於法院選任股份有限公司臨時管理人之敘述，下列何者正確？
- (A) 若董事會非不能而只是不為行使職權，則法院不得選任臨時管理人
 - (B) 除利害關係人外，檢察官亦得聲請法院選任臨時管理人
 - (C) 臨時管理人只能代行董事會職權，不得代行董事長職權
 - (D) 臨時管理人於必要時，得為不利於公司之行為
18. 依公司法規定，相關私募公司債的敘述，下列何者正確？
- (A) 所有公司均無須向證券管理機關辦理
 - (B) 私募公司債者，不受公司法第 249 條及第 250 條之限制
 - (C) 若由金融機構應募該私募公司債時，則應募人受限不得超過 35 人
 - (D) 私募者，不以上市櫃等公開發行公司為限
19. 依公司法規定，相關發行新股的敘述，下列何者正確？
- (A) 所有公司均應公開發行
 - (B) 可洽由特定人或公開發行擇一
 - (C) 所有公司均應保留員工承購，不超過發行新股 5%
 - (D) 所有公司均得不保留原有股東優先承購新股
20. 依公司法規定，利害關係人得向下列何者，聲請公司重整？
- (A) 主管機關
 - (B) 勞動部
 - (C) 法院
 - (D) 金融監督管理委員會
21. 依公司法規定，下列何者非股份有限公司之解散事由？
- (A) 章程所定解散事由
 - (B) 公司所營事業不能成就
 - (C) 有記名股票之法人股東不滿二人
 - (D) 與他公司合併而消滅者
22. 依公司法相關公司清算規定，下列何者敘述有誤？
- (A) 以董事為清算人
 - (B) 以監察人為清算人
 - (C) 章程得另明定清算人
 - (D) 股東會得另選定清算人
23. 股份有限公司之間，有如下關係：X 公司持有 Y 公司有表決權股份百分之四十，甲為 X 公司持有 Y 公司有表決權股份百分之十二，而 Y 公司持有 X 公司有表決權股份百分之三十；Y 公司設置董事 5 人，Z 公司設置董事 9 人，Y、Z 兩公司之董事有 4 人相同。試問下列敘述，何者正確？
- (A) X 公司為 Y 公司之控制公司
 - (B) X 公司為 Z 公司之控制公司
 - (C) X 公司與 Y 公司為相互投資公司
 - (D) Y 公司與 Z 公司推定為有控制與從屬關係
24. 依現行證交法之規定，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
25. 已依證交法公開發行股票之公司，募集無擔保公司債時，其發行總額，不得逾全部資產減去全部負債的餘額比例是多少？
- (A) 1/2
 - (B) 1/3
 - (C) 1/4
 - (D) 1/5
26. X 公司為一家從事貨櫃運輸的上市公司。最近 X 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) X 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) X 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) X 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) X 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

27. 甲得知 X 上櫃公司獲利極佳，故進而取得 X 上櫃公司 4% 的股份，甲又聽說我國證券交易法有「大量取得股權之申報」制度。依現行法規定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 我國大量取得股權申報之門檻為超過任一公開發行公司已發行股份總額 5% 之股份
 - (B) 除了股票以外的有價證券，皆不受到此一制度之規範
 - (C) 參照司法院釋字第 586 號解釋，證券交易法第 43 條之 1 第 1 項的「共同取得」，應以意思聯絡為必要
 - (D) 此一大量取得股權之申報規定，只限於自證券市場取得，公開收購則不在此限
28. 我國學者間所稱證券市場上的沖洗買賣，係指下列何種行為？
- (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
 - (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入股票，以達倒貨出脫目的

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 試問公司年度盈餘分派員工酬勞，公司法與證券交易法的規定分別為何？
2. 請依民國 112 年證交法所修訂部分，說明相關獨立董事不得單獨行使監察人的職權為何？
3. 請說明股東會與公司債債權人會議，公司法上相關決議成立之不同何在。

113 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)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. 假設股票甲和乙的風險與成長類似，已知股票乙的合理本益比是 20，而股票甲和乙的每股盈餘分別是 1 元與 2 元，則股票甲的預估股價為：
(A)\$20 (B)\$40 (C)\$30 (D)\$10
2. 我國於民國 94 年實施新制股價升降單位，有關其調整之理由，下列敘述何者為非？ I、提高市場買賣價差，有助於股價連續性；II、提供投資人更多下單價位選擇；III、擴大股價升降單位，與國外趨勢接軌
(A)I、II (B)I、III (C)II、III (D)I、II、III 皆是
3. 某股票之 β 係數為 0.8，明年將發放每股 2.1 元股利，且每年股利均會成長 5%，若市場投資組合要求報酬率為 14%，無風險利率為 4%，則該股票之股價應為多少元？
(A)15 元 (B)21 元 (C)52.5 元 (D)30 元
4. 由甲和乙兩股票構成投資組合，甲股票占 40%，乙股票占 60%，甲股票的變異數為 0.3，乙股票的變異數 0.4，甲和乙股票的共變數為 0.3，則此投資組合報酬的變異數為：
(A)0.336 (B)0.348 (C)0.364 (D)0.372
5. 小嵐買進一股 60 元股票，同時買進該股票履約價格為 55 元之賣權，其權利金為 5 元，試問該投資組合於到期日時，最大可能獲利為何？
(A)5 元 (B)10 元 (C)15 元 (D)沒有上限
6. 甲股票的變異數為 0.04，乙股票的變異數是 0.09，甲和乙二股票的相關係數是 0.8，則兩股票的共變數為：
(A)0.048 (B)0.0036 (C)0.00288 (D)0.06
7. 若預期未來的市場利率將上升，則投資者很有可能採取下列哪一種決策？
(A)出售國庫債券期貨
(B)持有小麥期貨之長部位(Long Position)
(C)購買標準普爾 500 指數期貨(S&P 500 Index Futures)
(D)持有國庫債券期貨之長部位
8. 若某公司股價達到均衡時，其期望報酬率為 14%，報酬率標準差為 40%，又市場投資組合期望報酬率為 12%，報酬率標準差為 30%，無風險利率為 2%。若資本資產定價模式(CAPM)成立，則該公司股票報酬率與市場投資組合報酬率之相關係數為何？
(A)0.67 (B)0.75 (C)0.8 (D)0.9
9. 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
10. 下列那一種股票較可能是價值型股票？
(A)現金股息佔盈餘之比率偏低之股票 (B)市價淨值比低之股票
(C)本益比高於產業平均之股票 (D)資產週轉率高的股票
11. 某投資組合由 3 種債券構成，3 種債券之投資金額分別為 200 萬、300 萬、500 萬，其存續期間依序為 6.5 年、5 年、4.2 年，則此投資組合存續期間約為多少年？
(A)5.23 年 (B)5.1 年 (C)5.6 年 (D)4.9 年
12. 以下對於零息債券的馬考列(Macaulay)存續期間描述，何者為真？
(A)等於債券到期日 (B)等於債券到期日的一半
(C)等於債券到期日除以到期殖利率 (D)因為缺少利息，所以無法計算
13. 賣出臺灣存託憑證之證券交易稅稅率為：
(A)0% (B)0.1% (C)1.425% (D)3%

14. 在弱式效率市場中，以下何者是有用的資訊？ I、K 線圖；II、P/E 比率；III、KD 值；IV、經濟成長率
 (A) I、III (B) II、IV (C) I、IV (D) I、II、III
15. 一張零息債券的到期收益率為 5%，面值為 1,000 元。如果該債券在 3 年後到期，則其今日售價應大約為 _____。
 (A) 863.8 元 (B) 996.9 元 (C) 1,000 元 (D) 1,200 元
16. 下列何種金融商品其交易不是在標準化的集中市場進行交易？
 (A) 期貨 (B) 指數股票型基金(Exchange Traded Funds)
 (C) 開放型共同基金 (D) 股票
17. 當價格在交易密集區完成整理，價格便在需求力道推進下，向上跳空突破頸線，形成缺口，稱為：
 (A) 突破缺口 (B) 逃逸缺口 (C) 竭盡缺口 (D) 多頭缺口
18. 「資本市場線 (Capital Market Line)」是用來表示何種關係？
 (A) 某證券變異數與市場投資組合變異數 (B) 證券期望報酬率與系統風險
 (C) 某證券超額報酬率與市場投資組合超額報酬率 (D) 效率投資組合的預期報酬率與風險
19. 某人利用過去的股價趨勢、交易量、與公開股票有關訊息來買賣股票，只賺取正常報酬並沒有異常報酬，這個現象支持下列哪一個假說成立？
 (A) 弱式效率市場假說 (B) 半強式效率市場假說
 (C) 強式效率市場假說 (D) 無效率市場假說
20. X、Y 兩家公司的業務及規模類似，所發行的公司債之期限與票面利率也相同，但 X 債券的交易量遠超過 Y 債券，價格也較高；則這兩種債券利率主要的差別為：
 (A) 實質利率 (B) 通貨膨脹溢酬 (C) 到期日風險溢酬 (D) 流動性溢酬
21. 下列何者對「本益比」及「股利殖利率 Dividend yield」之定義為正確？
 (A) 本益比 = $\frac{\text{每股盈餘}}{\text{股價}}$ ，股利殖利率 = $\frac{\text{每股股利}}{\text{股價}}$
 (B) 本益比 = $\frac{\text{股價}}{\text{每股盈餘}}$ ，股利殖利率 = $\frac{\text{每股股利}}{\text{股價}}$
 (C) 本益比 = $\frac{\text{股價}}{\text{每股盈餘}}$ ，股利殖利率 = $\frac{\text{每股股利}}{\text{每股盈餘}}$
 (D) 本益比 = $\frac{\text{每股淨值}}{\text{股價}}$ ，股利殖利率 = $\frac{\text{每股股利}}{\text{每股盈餘}}$
22. 通常「相對強弱指標 (RSI)」與「乖離率 (Bias)」為多少時，技術分析會建議投資人買入？
 (A) RSI < 20、Bias < -5% (B) RSI < 50、Bias < -5%
 (C) RSI < 20、Bias < 5% (D) RSI > 80、Bias > 5%
23. 當技術指標的快速線由上向下穿過慢速線時，隱含什麼意義？
 (A) 價格將上漲 (B) 價格將下跌 (C) 交易量減少 (D) 牛皮盤局
24. 利用下列符號來代表某股票於 t 期之價值：
 S_t 股票市價， P_t 買入賣權， C_t 買入買權， X 為選擇權履約價格；
 另外，以 r_f 代表無風險利率，到期日為 T ，則下列關於賣買權評價公式何者最正確？
 (A) $P_t + X = C_t + \frac{S_t}{(1+r_f)^{T-t}}$ (B) $P_t + S_t = C_t + \frac{X}{(1+r_f)^{T-t}}$
 (C) $P_t - X = C_t + \frac{S_t}{(1+r_f)^{T-t}}$ (D) $P_t - X = C_t - \frac{S_t}{(1+r_f)^{T-t}}$
25. 有關依附於同一種商品、不同條件買權 (Call Options) 契約之敘述中，何者最正確？
 (A) 履約價格愈低、到期日愈久，則權利金會愈高
 (B) 履約價格愈高、到期日愈久，則權利金會愈高
 (C) 履約價格愈低、到期日愈短，則權利金會愈高
 (D) 履約價格愈高、到期日愈短，則權利金會愈高

26. 貝他係數 (Beta) 是衡量 _____ 的指標。
 (A) 公司特有風險 (B) 可分散風險 (C) 市場風險 (D) 獨特風險
27. 公司特有風險也被稱為 _____ 和 _____。
 (A) 系統性風險(Systematic risk), 可分散風險
 (B) 系統性風險(Systematic risk), 不可分散風險
 (C) 獨特風險(Unique risk), 不可分散風險
 (D) 獨特風險(Unique risk), 可分散風險
28. 根據托賓的(Tobin's)分離定理, 投資組合選擇可以分為兩個獨立的任務, 分別是 _____ 和 _____。
 (A) 確定投資者設定的所有限制條件; 識別符合投資者限制條件且提供最佳風險回報平衡的證券組合
 (B) 確定投資者的風險厭惡程度; 從符合投資者風險概況的行業組別中選擇證券
 (C) 確定最優風險投資組合; 根據投資者的風險厭惡程度, 從國庫券和最優風險投資組合中構建完整的投資組合
 (D) 以上答案皆不正確
29. 證券的貝他係數(Beta)的數值是 _____。
 (A) 永遠為正 (B) 永遠為負
 (C) 永遠介於正 1 與負 1 之間 (D) 通常為正, 但沒有特定的限制
30. 如果市場符合半強式效率假說, 則下列何種分析會帶來超額報酬?
 (A) 技術分析 (B) 財務報表分析
 (C) 基本分析 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
31. 若一年與兩年期到期公債的年利率是 6% 和 5%, 則根據預期理論, 市場對於一年後一年期公債利率之預期是:
 (A) 上漲 (B) 下跌 (C) 不確定 (D) 不變
32. 某公司之債券評等上升時, 則? I、表示其違約風險下降; II、表示其違約風險上升; III、債券價格會下降; IV、債券價格會上升
 (A) I、III (B) I、IV (C) II、III (D) II、IV
33. 永續債券(Consols)面額 100 萬元, 票面利率為 7%, 若要求之報酬率為 5%, 則該債券之價格為?
 (A) 1,400,000 元 (B) 1,200,000 元
 (C) 1,070,000 元 (D) 1,050,000 元
34. 下列何者屬掩護性買權策略 (Covered Call) ?
 (A) 買入期貨及期貨買權 (B) 買入期貨及賣出期貨買權
 (C) 賣出期貨及期貨買權 (D) 賣出期貨及買入期貨買權
35. 假設目前臺灣證券交易所股價指數小型期貨(MTX)為 20,000 點, 則其 1 口契約價值為新臺幣:
 (A) 100,000 元 (B) 400,000 元 (C) 1,000,000 元 (D) 4,000,000 元

二、計算題 (共 3 題, 每題 10 分, 共 30 分)

1. 假設 A 公司今年現金股利是 2 元, 公司股利成長率固定為 6%, 公司 β 值為 1.2, 無風險利率為 5%, 市場預期報酬率為 10%, 試問該公司之投資人預期報酬率為多少? (5 分) 而根據股利固定成長模型該公司合理的股票價格是多少? (5 分)

2. 若股市有兩股票 A 與 B，其預期報酬率與變異數如下： $E(R^A)=10\%$ 、 $E(R^B)=16\%$ 、 $V(R^A)=0.04$ 、 $V(R^B)=0.16$ ，若其共變異數 $COV(R^A R^B)=-0.01$ ，試問投資組合 P(各別投資資金 50%在股票 A 與 B)，請計算投資組合 P 之預期報酬率與變異數？(4 分) 請問投資人若要組合一最小變異數的投資組合(Minimum-Variance Portfolio)，該投資組合內 A 股票與 B 股票的持有比率分別為何呢？(6 分)
3. 在資本資產定價模型 (Capital Asset Pricing Model, CAPM) 中，若無風險利率為 8%，市場組合預期報酬率為 15%，A 公司股票報酬變異數 $[V(R^A)]$ 是 0.16，A 公司股票報酬與市場組合報酬共變異數 $[COV(R^A R^M)]$ 是 0.121，市場組合報酬變異數 $[V(R^M)]$ 是 0.11，則該 A 公司股票預期報酬率為多少？(10 分)

113 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）

- 久久公司 X1 年度的營業收入為\$2,000,000，營業利益為\$400,000，變動營業成本及費用\$600,000，則 X1 年度其營運槓桿度為：
(A)1.8 (B)2 (C)2.5 (D)3.5
- 聯合公司 X6 年度流通在外認股證 20,000 張，每張可以\$40 認購普通股 1 股，聯合公司普通股全年平均市價為\$50，該公司全年流通在外普通股為 150,000 股，試問認股證對稀釋每股盈餘之影響為：
(A)無論計算基本每股盈餘或稀釋每股盈餘，均使分母增加 16,000 股
(B)在計算稀釋每股盈餘時，使分母增加 4,000 股
(C)該認股證不具稀釋作用，故無影響
(D)在計算稀釋每股盈餘時，使分母增加 5,000 股
- 在直接法下，下列何項不會出現在現金流量表上？
(A)支付供應商之現金 (B)從顧客收到之現金
(C)折舊費用 (D)出售設備所收到之現金
- 以下何者為潛在的盈餘管理技巧或行動？
(A)估計轉投資的減損損失 (B)決定在建工程的完工進度
(C)估計呆帳費用的金額 (D)選項(A)(B)(C)皆可能
- 地靈公司的機器設備會計項目餘額於 X7 年增加\$500,000，相關的累計折舊增加\$60,000。該公司於 X7 年中購入一新機器設備，成本為\$1,000,000，並於該年出售一舊機器設備，出售利益為\$20,000。又知 X7 年度的折舊費用為\$170,000，則 X7 年該公司自出售機器設備所取得的現金為多少？
(A)\$410,000 (B)\$470,000 (C)\$530,000 (D)\$580,000
- 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
- 下列項目何者應屬流動負債？甲、積欠特別股股利；乙、應收帳款貸餘；丙、一年內即將到期，而以償債基金償還之應付票據；丁、應付股票股利：
(A)乙 (B)甲、乙、丁 (C)丙、丁 (D)乙、丙
- 在既定之本益比及股利支付數額下，股利支付率愈高者，表示其股票之市價：
(A)不一定 (B)無影響 (C)愈高 (D)愈低
- 如果依照產品生命週期的概念，在成長期的公司，他們的財務報表比率有何特性？
(A)高的短期作業比率，但低的流動比率
(B)高利潤，但營業活動所產生的現金流量有落後的現象
(C)財務比率接近同業水準
(D)負債低
- 乙公司為甲公司持股 80% 的子公司，今年現金增資\$10,000,000，甲公司以\$8,000,000 參與增資案的 80%，其他的 20% 則向非控制股東募得\$2,000,000。試問在合併的現金流量表中，該項交易為於何種活動之現金流量，其金額為何？
(A)屬投資活動，現金流出\$8,000,000 (B)屬投資活動，現金流入\$2,000,000
(C)屬籌資活動，現金流入\$2,000,000 (D)屬籌資活動，現金流入\$10,000,000

11. 甲公司以寄銷方式委請乙公司代售商品，其售價為成本加計 25%，X3 年 12 月 29 日甲公司將一批寄銷品運送給乙公司，並立即認列銷貨收入\$180,000，且未將該批商品列入 X3 年期末存貨。若乙公司於 X4 年 1 月 6 日始將該批商品出售，則下列有關甲公司 X3 年度財務報表之敘述何者正確？
- (A) 應收帳款高估\$180,000；期末存貨低估\$135,000；稅前淨利高估\$45,000
 (B) 銷貨收入高估\$180,000；期末存貨低估\$144,000；稅前淨利高估\$36,000
 (C) 應收帳款高估\$180,000；期末存貨高估\$135,000
 (D) 期末存貨與稅前淨利皆低估\$150,000
12. 道爾公司於 20X5 年追溯適用新會計政策，請問公司於出具 20X5 年度財務報表時，列報比較資訊之綜合損益表期間為何？
- (A) 20X5 年度即可 (B) 20X5 年度及 20X4 年度
 (C) 20X5 年度、20X4 年度及 20X3 年度 (D) 由公司管理階層自行決定
13. 下列關於每股盈餘之敘述何者不正確？
- (A) 每股盈餘之揭露，在顯示對母公司普通股權益持有人而言，每股普通股得分享之本期損益數
 (B) 基本每股盈餘之計算為將歸屬於母公司業主之本期損益扣除特別股之股利、清償特別股之差額等特別股影響數後，除以本期加權平均流通在外普通股股數
 (C) 稀釋每股盈餘則為考慮稀釋性潛在普通股影響後之每股盈餘，亦即將可轉換金融工具、選擇權、認股證等若轉換成普通股後，將造成之每股盈餘減少計入後之每股盈餘
 (D) 目前每股盈餘僅表達母公司權益持有人每股普通股得分享之綜合損益數
14. 下列屬於流動資產的有幾項？
- ① 因交易目的而持有的債券，該債券之到期日在 12 個月以上
 ② 某企業營業週期長於 1 年，將於正常營業週期中變現的與營業相關資產
 ③ 用來償還 10 年期公司債的償債基金，該公司債即將於 6 個月內到期
 ④ 銀行存款中貸款合約要求的借款回存，該貸款於 2 年後償還
- (A) 一項 (B) 二項 (C) 三項 (D) 四項
15. 公司 7 月底編製之銀行調節表所附之金額有：公司帳面餘額\$47,000，銀行結單餘額\$56,000，7 月份銀行扣收手續費\$900，未兌現支票\$15,000，在途存款\$9,000，另 7 月份銀行有代收票據，其金額應為多少？
- (A) \$3,900 (B) \$4,800 (C) \$6,200 (D) \$14,100
16. 甲公司 X3 年進貨\$750,000，進貨折扣\$9,500，進貨運費\$12,000，期末存貨\$47,500。當年銷貨收入\$880,000，銷貨折扣\$25,000，銷貨運費\$30,000。若銷貨毛利率為 12%，試問甲公司 X3 年年初存貨為多少？
- (A) \$21,000 (B) \$22,000 (C) \$46,400 (D) \$47,400
17. 下列何者最不可能屬於不動產、廠房及設備成本要素之一部分？
- (A) 購買價格所包含之進口關稅 (B) 場地整理成本
 (C) 重新配置資產所發生之成本 (D) 安裝及組裝成本
18. 關於不動產、廠房及設備之折舊與無形資產之攤銷，下列敘述何者正確？
- (A) 採重估價模式時無須提列折舊與攤銷
 (B) 無法決定未來經濟效益之消耗型態時，應以直線法提列折舊與攤銷
 (C) 以使用所產生收入為基礎得為適當之攤銷方法
 (D) 分類為待出售(或包括於分類為待出售之處分群組中)後仍須提列折舊與攤銷直至資產除列
19. 下列各類的債務工具投資中，債務工具投資的評價損益對權益的影響何者正確？
- | | 透過損益按公允
價值衡量 | 透過其他綜合損益
按公允價值衡量 | 按攤銷後成本衡量 |
|-----|-----------------|---------------------|----------|
| (A) | 會 | 會 | 會 |
| (B) | 會 | 會 | 不會 |
| (C) | 會 | 不會 | 不會 |
| (D) | 不會 | 不會 | 會 |

20. 芒果報紙在 9 月 1 日出售了 3,000 份訂閱一年期的報紙，一份\$600。12 月 31 日報表上應有多少遞延收入？
 (A)\$0 (B)\$1,800,000 (C)\$600,000 (D)\$1,200,000
21. 下列對於溢價發行公司債之敘述何者正確？
 (A)應付公司債發行日之市場利率低於票面利率
 (B)應付公司債溢價分攤至各付息期間，使得每一期利息費用將逐期增加
 (C)應付公司債發行日之票面利率低於市場利率
 (D)發行價格低於票面金額
22. 甲公司於 X0 年初開始設立，預計發行 150,000 股，每股面額\$10，X0 年公司發生下列交易：
 (1) 發行 100,000 股普通股，每股發行價格為\$20。
 (2) 發行 12,000 股普通股取得一自用不動產，發行時普通股之市價為每股\$26，該設備之公允價值為\$360,000。
 X0 年底時公司之股東權益應有之金額為：
 (A)\$2,408,000 (B)\$2,360,000 (C)\$2,312,000 (D)\$2,260,000
23. 乙公司於 103 年 1 月 1 日有 350,000 股，面額 \$10 的普通股流通在外。4 月 1 日時，乙公司額外於公開市場發行 400,000 股，每股價格\$15。5 月 1 日發放 30% 的股票股利。7 月 1 日購回 225,000 股，並立即註銷。10 月 1 日以\$20 發行 350,000 股。試問 103 年加權平均流通在外股數為若干？
 (A)775,000 (B)785,000 (C)820,000 (D)1,100,000
24. Y 公司在一銷售合約中將甲、乙、丙商品以\$550 之價格打包在一起出售，惟公司亦經常個別地單獨銷售甲、乙及丙三項商品，故其單獨售價均可直接觀察而得，且公司經常以\$400 一起銷售乙及丙商品。另甲、乙及丙商品的單獨報價分別為\$150、\$300 及\$150。
 試問分攤至甲、乙及丙商品的銷貨收入應分別為多少？
 (A)\$148.6、\$300、\$101.4 (B)\$150、\$233、\$167
 (C)\$150、\$250.4、\$149.6 (D)\$150、\$267、\$133
25. 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。X4 年度未考慮當年分紅前之稅前淨利為\$400,000。請問該公司於 X4 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
26. 發行股票換取專利權，在現金流量表中應表達為：
 (A)投資活動之現金流出 (B)理財活動之現金流入
 (C)不影響現金流量之重大投資及籌資活動 (D)不必揭露
27. 根據目前財務會計準則，下列何者不是追溯適用及追溯重編之影響數項目？
 (A)更正前期財務報表錯誤 (B)初次辦理公開發行而改變會計政策
 (C)不動產、廠房及設備耐用年限之估計變動 (D)存貨計價方法由後進先出法改為加權平均法
28. 下列哪一項錯誤不會在兩個會計期間內自動抵銷？
 (A)應付薪資漏記 (B)折舊漏記 (C)期末存貨高估 (D)預付費用漏記

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 甲公司將其價值 5,000 萬的應收帳款賣給資產管理公司，但甲公司仍須承擔這筆應收帳款的信用風險，甲公司將此出售應收帳款的交易，於現金流量中列為增加營業活動現金流量的調整項目。請問在財務分析上，你認為甲公司的現金流量表是否需做調整？如需做調整，應如何做調整？並請說明原因。(10 分)

2. 下列為甲公司第1年至第3年的相關財務比率：

	第1年	第2年	第3年
總資產週轉率	1.3	1.29	1.29
稅前息前淨利率	8.90%	8.60%	8.60%
淨利率	20.10%	19.90%	19.80%
所得稅率	35%	35%	35%
負債權益比	80%	90%	110%

請依照上述資訊，計算各年度之權益報酬率(Return on Equity)，並說明造成權益報酬率趨勢變動的主要原因為何？(10分)

3. 以下為乙公司x1年至x4年的部分財務報表資訊，請討論這段期間內乙公司採用何種措施藉以改善其營運活動的效率？(10分)

	x1	x2	x3	x4
銷貨	8,614	9,217	9,862	10,553
銷貨成本	5,304	5,622	6,072	6,679
購貨	5,257	5,572	6,018	6,620
存貨	2,525	2,475	2,421	2,362
應收帳款	3,491	3,728	3,928	4,352
應付帳款	1,913	2,102	2,311	2,539

113 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）

- 當國際收支出現大幅逆差時，央行如何採取「沖銷式外匯干預」？
(A)買進外匯、賣出債券 (B)買進外匯、買進債券
(C)賣出外匯、賣出債券 (D)賣出外匯、買進債券
- 下述何種貨幣政策工具，可能無法讓中央銀行完全控制準備貨幣水準？
(A)公開市場買進債券 (B)公開市場賣出債券
(C)變動借入準備的數量 (D)調整重貼現率
- 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
- 我國國發會所採用之景氣循環是採下列何者概念？
(A)古典循環 (B)新興市場國家循環 (C)成長循環 (D)開發中國家成長循環
- 在什麼情況下，通貨對活期存款的比率會上升？
(A)稅率愈高，地下經濟活動愈猖獗 (B)耐久財和金融資產交易量增加
(C)電子貨幣快速發展 (D)選項(A)(B)(C)皆正確
- 公務員退休金應計入？
(A)民間消費 (B)固定資本形成 (C)政府最終消費支出 (D)移轉性支出
- 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)促進金融市場健全發展之立法目標 (D)增進金融消費者對市場之信心
- 根據凱因斯的總合供需模型，實質工資率和景氣波動有：
(A)正向關係 (B)反向關係 (C)兩者不相關 (D)不一定
- 假設市場上一、二、三年期的即期利率分別為 1.5%、1.9%、2.2%，則依照預期理論，投資人預期一年後的一年期遠期利率水準會等於：
(A)1.95% (B)2.10% (C)2.30% (D)2.45%
- 一位上班族在某期的樂透彩中獲得 10 萬元獎金，觀察其獲獎後之一年，其生活消費並無顯著大幅度變動，若該名上班族之行為符合恆常所得假說，則是因為何種現象導致而成？
(A)所得替代效果 (B)柏拉圖最適 (C)有限理性 (D)消費平滑性
- 短期總合供給線為正斜率是基於下列何種假設？
(A)長期要素價格固定 (B)要素價格比產出價格更有彈性
(C)產出價格比要素價格更有彈性 (D)要素價格彈性不論在長期或短期都是無窮大
- 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
- 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
- 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
- 如果銀行的法定存款準備率是 10%，當新增存款為 1000 時，最大可創造多少貨幣供給？
(A)1000 (B)9000 (C)10000 (D)11000

16. 如果通貨膨脹率過高，中央銀行可能會採取什麼措施來控制通貨膨脹？
 (A) 降低利率 (B) 增加政府支出 (C) 降低稅收 (D) 提高利率
17. 隱含波動率主要是透過何種價格計算而得？
 (A) 選擇權價格 (B) 股票價格 (C) 匯率 (D) 債券價格
18. 當預期利率會下降時，買下列何種債券，才能獲得最大資本報酬率？
 (A) 5 年到期，票面利率 10% (B) 10 年到期，票面利率 8%
 (C) 5 年到期，票面利率 8% (D) 10 年到期，票面利率 10%
19. 李嘉圖等價定理主要描述怎樣的觀點？
 (A) 當政府增發貨幣時，消費者預期未來稅收增加
 (B) 政府舉債融通減稅政策時，消費者預期未來稅收增加，財政效果無效
 (C) 政府增加稅收以應對經濟衰退時，財政效果無效
 (D) 當政府減少稅收以促進經濟增長時，財政效果無效
20. 新古典經濟學強調「貨幣中立性」是指：
 (A) 貨幣政策不應執政黨派不同而有所差異 (B) 貨幣供給增加同時影響消費者與生產者
 (C) 貨幣政策應該和財政政策獨立運行 (D) 貨幣供給增加只會造成物價上漲，不會影響實質產出
21. 如果政府支出增加 50，稅收增加 50，且 MPC 為 0.8，則產出會增加多少？
 (A) 50 (B) 100 (C) 200 (D) 0
22. 殖利率曲線是描述哪兩者之間的關係？
 (A) 殖利率與價格 (B) 票面利率與到期期間
 (C) 殖利率與到期期間 (D) 殖利率與票面利率
23. 市場一年期與兩年期無風險即期點利率分別為 3%、4%，一張兩年期面額 \$100、票面利率 5%、一年付息一次的價格為多少？(四捨五入小數點第二位)
 (A) \$101.87 (B) \$103.83 (C) \$101.93 (D) \$103.78
24. 比較托賓 (Tobin) 與凱恩斯 (Keynes) 的投機貨幣需求理論，下列何者為真？
 (A) 兩者皆隱含個人只會持有貨幣或債券
 (B) 前者預測個人只會持有貨幣或債券，而後者隱含個人會持有多樣化資產
 (C) 前者隱含個人會持有多樣化資產，而後者預測個人只會持有貨幣或債券
 (D) 兩者皆隱含個人會持有多樣化資產
25. 當中央銀行增加貨幣供給時：
 (A) IS 曲線往右移動 (B) LM 曲線往右移動 (C) IS 曲線往左移動 (D) LM 曲線往左移動
26. 已知消費函數 $C=100+0.75Y$ ，投資函數 $I=200-25i$ ，政府支出 $G=150$ ，稅收 $T=50$ 。請問該經濟的 IS 曲線方程式是什麼？
 (A) $Y=1650-100i$ (B) $Y=1600-50i$ (C) $Y=700-25i$ (D) $Y=500-75i$
27. 所謂的排擠效果是指：
 (A) 政府支出增加導致物價上升，造成民間消費減少
 (B) 政府支出增加導致貨幣升值，造成出口減少
 (C) 政府支出增加導致貨幣數量減少，導致民間投資減少
 (D) 政府支出增加導致利率上升，造成民間投資減少
28. 假定活期存款為 \$2000，通貨發行數量 \$1750，商業銀行庫存現金 \$80，中央銀行庫存現金 \$70，商業銀行在中央銀行的存款總額 \$120，試求貨幣乘數為多少？
 (A) 1.8 (B) 2 (C) 2.2 (D) 2.4
29. 台幣利率 3%，美元利率 8%，目前美元即期匯率為 32，如果利率評價原理成立，則半年期美元遠期匯率應為？
 (A) 30.4 (B) 31.2 (C) 32.8 (D) 33.6
30. 甲國生產一匹布要 3 人，生產一箱酒要 5 人。乙國生產一匹布要 4 人，生產一箱酒要 10 人，則下列敘述何者為非？
 (A) 甲國生產布具有絕對利益 (B) 甲國生產酒具有絕對利益
 (C) 甲國生產布具有相對利益 (D) 甲國生產酒具有相對利益

31. 哪種因素會造成總需求曲線右移？
 (A) 進口增加 (B) 政府增稅 (C) 工資上升 (D) 政府支出增加
32. 美國聯準會宣布升息兩碼，下列描述何者為非？
 (A) 可能景氣衰退疑慮 (B) 可能是有通貨膨脹隱憂
 (C) 國際資金會往美國流動 (D) 美元可能會升值
33. 甲將 1000 元存進銀行，銀行將 900 元借給乙，乙支付 800 元給丙，丙將 700 元存進銀行，銀行將 600 元借給丁。請問此時貨幣數量是多少？
 (A) 1000 (B) 1700 (C) 2300 (D) 2500
34. 在跨期消費模型中，對一個存款者面對利率下降時，下列敘述何者為真？
 (A) 本期消費一定減少 (B) 本期消費一定增加
 (C) 未來消費一定減少 (D) 未來消費一定增加
35. Beta 是____的主要風險，Duration 是____的主要風險，Delta 是____的主要風險。
 (A) 期貨、股票、債券 (B) 股票、債券、選擇權
 (C) 股票、期貨、選擇權 (D) 選擇權、股票、債券

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 個人直接稅 80 億，間接稅 75 億，公司所得稅 50 億，政府移轉支付 115 億，政府消費支出 200 億，社會安全(保險)支付 150 億，民間消費 540 億，家戶儲蓄 160 億，淨投資 125 億，出口 500 億，進口 125 億，公司未分配盈餘 100 億，折舊 50 億。根據上述資料請計算：

- (1) 國民生產毛額(GNP) (2 分)
- (2) 國民生產淨額(NNP) (2 分)
- (3) 國民所得(NI) (2 分)
- (4) 個人所得(PI) (2 分)
- (5) 個人可支配所得(PD) (2 分)

2. 以每股 100 元投資 3 張股票，第一年領現金股利 4 元，所領的現金股利以當時股價 120 元加碼買進股票，第二年領 2 元股票股利，第三年將所有股票以每股 80 元全數賣出，請計算期間投資損益(8 分)與期間報酬率(2 分)。

3. 以下為某國 2013 年與 2023 年的所得分配

戶數百分比	2013 年	2023 年
最低 20%	7.07	5.64
次低 20%	12.82	11.37
第三低 20%	17.47	16.43
次高 20%	23.41	22.4
最高 20%	39.23	44.16

請用累積分配的比例差異，即洛倫士曲線(Lorenz Curve)，來說明這兩年所得分配的差異比較。(10 分)