

# 115 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. 股票未公開發行之甲股份有限公司（下稱甲公司）實收資本額新臺幣 5 億元，首次辦理轉投資，擬轉投資乙股份有限公司（下稱乙公司），甲公司章程未規定轉投資限額，甲公司亦未經股東會決議，請問：依公司法規定，甲公司轉投資金額上限為何？  
(A)1 億元 (B)2 億元 (C)3 億元 (D)無限制
2. 股票上市之 X 公司擬就該公司之董事甲短線交易所獲利益行使歸入權，最遲自甲獲得利益之日起多久期間不行使而消滅？  
(A)六個月 (B)一年 (C)二年 (D)五年
3. 股票未公開發行之甲股份有限公司，較法定期間晚一日寄出股東常會之開會通知，若該次股東會仍作成決議，依公司法規定，該決議之法律效果為何？  
(A)決議無效 (B)決議得撤銷 (C)決議不成立 (D)決議待補正
4. 甲股份有限公司擬於股東會提案讓與全部公司財產，該議案應經董事會如何決議通過，始得提出於股東會？  
(A)三分之一以上董事出席董事會，以出席董事過半數同意之決議  
(B)過半數董事出席董事會，以出席董事過半數同意之決議  
(C)三分之二以上董事出席董事會，以出席董事過半數同意之決議  
(D)三分之二以上董事出席董事會，以出席董事四分之三以上同意之決議
5. 依公司法規定，X 股份有限公司之董事乙擬向該公司購買土地一筆，應由何人為該公司之代表？  
(A)董事長 (B)乙以外之其他董事  
(C)監察人 (D)由董事會推選無利害關係之第三人
6. 公開發行股票之 X 公司董事甲選任時持股 10,000 股，任期中買進 50,000 股，以其中 30,000 股設質，甲參加股東會時，其不得行使表決權之股數為何？  
(A)5,000 股 (B)10,000 股  
(C)20,000 股 (D)25,000 股
7. 股票上市之甲股份有限公司設三席獨立董事，若三位獨立董事同時請辭，該公司應自事實發生之日起幾日內召開股東臨時會補選？  
(A)30 日 (B)45 日  
(C)60 日 (D)90 日
8. 下列關於證券交易法中審計委員會之敘述何者錯誤？  
(A)由全體獨立董事組成 (B)人數不得少於三人  
(C)設召集人一人 (D)召集人應具備會計或財務專長
9. 股票上市之甲股份有限公司因有正當理由致審計委員會無法召開時，該公司委任簽證會計師之議案，如何決定？  
(A)全體董事二分之一以上同意行之 (B)全體董事三分之二以上同意行之  
(C)全體董事四分之三以上同意行之 (D)徵詢個別獨立董事成員之意見
10. 公開發行公司對於持有記名股票未滿一千股股東，其股東臨時會之召集通知得於開會幾日前，以公告方式為之？  
(A)十日 (B)十五日  
(C)二十日 (D)三十日
11. 甲公司為公開發行公司，依證券交易法規定，其設置董事最少為幾人？  
(A)二人 (B)三人 (C)五人 (D)七人

12. 股票上市之甲股份有限公司為轉讓股份予員工，擬於有價證券集中交易市場買回股份，應經以下何項程序決議？
- (A)代表已發行股份總數過半數股東之出席，出席股東表決權過半數之同意  
(B)代表已發行股份總數三分之二以上股東之出席，出席股東表決權過半數之同意  
(C)董事會過半數董事之出席及出席董事超過二分之一同意  
(D)董事會三分之二以上董事之出席及出席董事超過二分之一同意
13. 依證券投資信託基金管理辦法，證券投資信託事業運用基金投資或交易，應依據其分析作成決定，交付執行時應作成紀錄，並依何期間週期提出檢討？
- (A)每日 (B)每週 (C)每月 (D)每六個月
14. 依證券投資信託基金管理辦法（下稱該法），證券投資信託事業募集基金，應依該法及證券投資信託契約之規定，運用基金資產，除該法或金管會另有規定外，每一基金投資於任一上市或上櫃公司承銷股票之總數，不得超過該次承銷總數之何項比率？
- (A)百分之一 (B)百分之三 (C)百分之五 (D)百分之十
15. 依境外基金管理辦法，總代理人申請（報）境外基金之募集及銷售，經申請核准或申報生效後，應於幾日內辦理公告？
- (A)二日 (B)三日 (C)五日 (D)七日
16. 依境外基金管理辦法，總代理人或其委任之銷售機構為境外基金之廣告、公開說明會及促銷，總代理人應於事實發生後幾日內向同業公會申報？
- (A)三日 (B)五日 (C)十日 (D)十五日
17. 依發行人募集與發行有價證券處理準則，發行人募集與發行有價證券，經申報生效後，應依金融監督管理委員會規定於每季結束後幾日內，將現金增資或發行公司債計畫及資金運用情形季報表輸入金融監督管理委員會指定之資訊申報網站？
- (A)七日 (B)十日 (C)三十日 (D)四十五日
18. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，轉換公司債面額限採新臺幣十萬元或為新臺幣十萬元之倍數，償還期限不得超過多少年，且同次發行者，其償還期限應歸一律？
- (A)不得超過五年 (B)不得超過七年 (C)不得超過九年 (D)不得超過十年
19. 證券投資信託及顧問法規定，證券投資信託及顧問事業侵權行為之損害賠償請求權，自有請求權人知有得受賠償之原因起幾年間不行使而消滅？
- (A)一年 (B)二年  
(C)三年 (D)四年
20. 甲上市公司於民國 105 年 3 月 1 日經股東會特別決議，辦理私募股票 5,000 萬股，則於民國 108 年 3 月 1 日向主管機關申報私募有價證券補辦公開發行時，應檢具下列何種文件？
- (A)公開招募說明 (B)公開說明書  
(C)補辦公開發行說明書 (D)投資說明書
21. 下列關於證券經紀商之敘述，何者非正確？
- (A)受託於證券集中交易市場，買賣有價證券，其向委託人收取手續費之費率，由證券交易所核定之  
(B)受託買賣有價證券，應於成交時作成買賣報告書交付委託人  
(C)受託買賣有價證券，應於每月底編製對帳單分送各委託人  
(D)應備置有價證券購買及出售之委託書，以供委託人使用
22. 第一上市櫃公司辦理現金增資發行新股，至少應提撥發行新股總額之多少比率對外公開發行？
- (A)百分之一 (B)百分之五 (C)百分之十 (D)百分之二十
23. 證券投資信託事業辦理證券投資信託基金追加募集案件時，應符合下列哪個條件？
- (A)該證券投資信託基金應成立滿一個月  
(B)申報日前 5 個營業日平均已發行單位數占原申報生效發行單位數之比率達 80%以上  
(C)該證券投資信託基金受益人人數應達 5,000 人以上  
(D)該證券投資信託基金規模應達新臺幣 50 億元以上

24. 證券投資顧問事業負責人、部門主管、分支機構經理人及業務人員之登錄事項，由何機構擬定，申報何機關核定後實施？
- (A)證券商業同業公會；證券暨期貨市場發展基金會  
 (B)證券投資信託暨顧問商業同業公會；金融監督管理委員會  
 (C)證券暨期貨市場發展基金會；證券投資信託暨顧問商業同業公會  
 (D)金融監督管理委員會；證券商商業同業公會
25. 證券投資信託事業及基金保管機構之經理或保管費用為證券投資信託契約之重要事項，有關證券投資信託事業及基金保管機構所受報酬計算之上限，應如何決定？
- (A)由受益人決定 (B)由證券投資信託事業決定  
 (C)依申購受益憑證之數量決定 (D)由主管機關視市場狀況限制之
26. 有關證券投資信託與證券投資顧問事業申請經營有價證券全權委託投資業務之資格條件，下列敘述何者正確？
- (A)證券投資信託事業應具備一定之經營期間  
 (B)證券投資顧問事業須達一定之實收資本額之限制  
 (C)證券投資信託事業須具備一定之實收資本額  
 (D)證券投資顧問事業應具備一定之經營期間
27. 有關證券投資顧問事業之規定，何者錯誤？
- (A)由證券投資顧問事業提供自動化投資顧問服務者，無須另設置專責單位  
 (B)證券投資顧問事業提供證券投資分析建議時，應作成投資分析報告，載明合理分析基礎及根據  
 (C)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，應訂定書面證券投資顧問契約，載明雙方權利義務  
 (D)證券投資顧問事業在各種傳播媒體提供投資分析者，應將節目錄影及錄音存查，並至少保存一年
28. 證券投資顧問事業之負責人、業務人員及其他受僱人於從事提供有價證券研究分析或推薦建議，此行為視為下列何者授權範圍內之行為？
- (A)金融監督管理委員會 (B)經理人本人  
 (C)投信投顧公會 (D)證券投資顧問事業

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 甲為股票上市之 X 公司董事長，甲將 X 公司尚未公開之重大影響其股票價格之好消息告知好友乙，乙立即買進 X 公司股票並於消息公開後賣出獲利數百萬元，乙經法院以違反證券交易法判刑確定，請問：依證券交易法，甲、乙應負如何之民事責任？（10 分）
2. 請依公司法規定，論述過半數之董事自行召集董事會之要件。（10 分）
3. X 股份有限公司（下稱 X 公司）未設常務董事會，今年股東會剛選出董事，請依公司法規定，論述 X 公司於股東會之後，如何選任董事長？（10 分）

# 115 年第 1 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)

- 由甲、乙兩股票構成投資組合，甲權重30%，乙權重70%；已知甲、乙報酬變異數分別為0.16 與 0.25，共變數為0.06，則該投資組合報酬變異數為何？  
(A)0.1421 (B)0.1521 (C)0.1621 (D)0.1721
- 投資人以72元買進一股股票，並同時買進履約價格68元之賣權，權利金為4元。若持有至到期，該保護性賣權策略的最大可能損失為何？  
(A)4 元 (B)8 元 (C)12 元 (D)沒有上限
- 關於不支付任何定期利息的折價債券(例如：國庫券)，在評估其利率風險時，計算出的馬考列存續期間(Macaulay Duration)數值上會剛好等於下列哪一個參數？  
(A)票面利率 (B)到期日 (C)殖利率 (D)修正存續期間
- 假設市場上有兩檔由不同企業發行的公司債，它們的到期時間、票面利息條件以及信評等級完全一致。然而，其中一檔在次級市場上的交易非常熱絡，買賣價差極小，導致投資人願意以較高的價格買入。這兩檔債券在到期殖利率上的落差，主要是因為哪一項因素所造成的？  
(A)違約風險溢酬 (B)通膨溢酬 (C)流動性溢酬 (D)到期風險溢酬
- 針對同一檔上市公司的股票，市場上同時存在多檔不同的買權(Call Options)可供交易。在其他市場條件不變的情況下，投資人若要付出最昂貴的建倉成本(權利金)，通常是購買具備下列何種特徵的合約？  
(A)履約價格較低、到期日較長 (B)履約價格較高、到期日較長  
(C)履約價格較低、到期日較短 (D)履約價格較高、到期日較短
- 當國際信評機構發布最新報告，將某知名企業發行的無擔保公司債信用評等由 BBB 級強力上調至 A 級時，這項消息在市場上通常會反映出該債券具備何種變化？  
(A)違約風險上升、價格下跌 (B)違約風險下降、價格上升  
(C)流動性下降、價格下跌 (D)票面利率提高、價格上升
- 為了在持有現貨資產的同時增加額外的收益(收取權利金)，並提供部位部分的下檔保護，某經理人決定在衍生性金融商品市場上建立一個「掩護性買權(covered call)」部位。此一交易策略的具體作法應為何？  
(A)買進股票並買進買權 (B)買進股票並賣出買權  
(C)賣空股票並買進買權 (D)賣空股票並賣出買權
- 若臺灣證券交易所股價指數小型期貨(MTX)目前為18,500點，則1口契約名目價值為何？  
(A)740,000 元 (B)925,000 元 (C)1,110,000 元 (D)1,850,000 元
- 小李是一群穩健型投資人的理財顧問。他的客戶希望能擁有穩定的債息收入作為下檔保護，但又不想完全錯失發行公司未來營運爆發、股價飆漲時的獲利空間。針對這樣的需求，小李最應該向客戶推薦下列哪一項金融工具？  
(A)普通股 (B)特別股 (C)公司債 (D)可轉換公司債
- 中東情勢動盪，導致未來通膨可能上升，若市場利率預期上升，在其他條件不變的情況下，下列哪一種債券價格跌幅通常相對較小？  
(A)4 年到期、票面利率 9% (B)8 年到期、票面利率 9%  
(C)4 年到期、票面利率 5% (D)8 年到期、票面利率 5%

11. 投資人買入一口美式股票買權，權利金為25元、履約價格為500元；若目前標的股價為560元，則該買權立即執行的損益為何？  
 (A)35元 (B)60元 (C)-25元 (D)-35元
12. 某最適風險投資組合的預期報酬率為18%，標準差為25%，無風險利率為3%，則最佳可行資本配置線之Sharpe 比率為何？  
 (A)0.40 (B)0.50 (C)0.60 (D)0.75
13. 在稅前預期報酬率相同的情況下，目前個人投資下列何種金融商品的所得稅負擔通常最輕(或具免稅優勢)？  
 (A)國內上市股票的資本利得 (B)銀行定期存款利息  
 (C)國內企業發行的公司債利息 (D)投資海外債券之利息所得
14. 乙公司今年每股盈餘為4元，公司實行固定股利發放率政策，發放了60%的盈餘作為股利。若乙公司的股東權益報酬率(ROE)為15%，則預估明年的每股盈餘約為多少？  
 (A)4.24元 (B)4.36元 (C)4.60元 (D)4.90元
15. 評估一檔共同基金經理人承擔每單位總風險所獲得的超額報酬的指標是：  
 (A)詹森指標 (B)夏普指標 (C)崔納指標 (D)資訊比率
16. 某投資組合在10天內、95%信賴水準下的VaR為500萬元，這表示：  
 (A)該組合在10天內最大損失為500萬元  
 (B)該組合在10天內損失超過500萬元的機率為5%  
 (C)該組合在10天內保證獲利500萬元  
 (D)該組合在1天內損失超過500萬元的機率為95%
17. 基金經理人管理30億元的台股組合，其相對於台指期貨的 $\beta$ 值為0.9。目前台指期貨為20,000點(每點200元)。若要完全避險，應賣出多少口台指期貨？  
 (A)675口 (B)750口 (C)833口 (D)900口
18. 某公司ROE為20%，盈餘保留率為40%，若要求的投資報酬率為12%，則該公司股票的本益比(P/E)約為：  
 (A)8.33倍 (B)10倍 (C)15倍 (D)20倍
19. 當台股加權指數處於高檔震盪，某投資人預期未來走勢為盤整，最適合賣出下列何種選擇權部位以收取權利金？  
 (A)僅買進買權 (B)同時買進買權與賣權(跨式買進)  
 (C)同時賣出買權與賣權(跨式賣出) (D)僅買進賣權
20. 在資本配置線(CAL)上，若投資人想要獲得比「最適風險投資組合」更高的預期報酬率，投資人必須：  
 (A)增加無風險資產的持有比重  
 (B)以無風險利率借入資金，並全部投入最適風險投資組合  
 (C)將所有資金投入無風險資產  
 (D)放空最適風險投資組合
21. 根據單一指數模型，若S公司股票的Alpha為正值且具統計顯著性，這表示該股票：  
 (A)被高估，應賣出 (B)被低估，應買進 (C)定價合理 (D)系統風險極高
22. 假設在均衡狀態下，CAPM是正確的，如果觀察到股票X在證券市場線之下，和股票Y在證券市場線之上，則該兩證券在此瞬間的價格是：  
 (A)X高估，Y低估 (B)X低估，Y無法決定 (C)X低估，Y高估 (D)X和Y均高估
23. 張先生買賣股票時，設定賺到15%或虧損10%即賣出持股，學術上將此種交易稱為：  
 (A)追漲殺跌法則 (B)濾嘴法則 (C)規模效果 (D)動能效果

24. 有關我國於民國94年3月所實施的「初次上市(櫃)股票承銷」新制度，以下何者為真？ I.亦揭露未成交的最高五檔買進及最低五檔賣出申報價格及張數；II.掛牌首五日實施盤中瞬間價格穩定措施；III.開盤至收盤仍維持集合競價方式  
 (A)I、II (B)I、III (C)II、III (D)I、II、III 皆是
25. 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)
26. 在原國內證券市場之投資組合中新加入國外證券為可投資標的，則理論上會使得投資組合：甲.總風險下降、乙.系統風險下降、丙.效率前緣不變  
 (A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對 (C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙均對
27. 自營商出售認購權證給投資人，並利用動態操作標的股票來避開認購權證之風險，請問應該根據認購權證的哪個數值來操作？  
 (A)Gamma 值 (B)Delta 值 (C)Theta 值 (D)Beta 值
28. 若某基金增加股票投資部位後，股價指數隨之上漲，但同期間基金淨值卻下跌，則表示基金經理人：  
 甲.具有較佳的選股能力、乙.具有較佳的擇時能力、丙.具有較差的選股能力  
 (A)僅甲對 (B)僅丙對 (C)僅乙對 (D)僅乙、丙對
29. 技術分析中的型態分析，通常「頭肩底」形成之後，代表正式開始：  
 (A)反轉下跌 (B)反轉上漲 (C)盤跌 (D)反彈的行情
30. 假設市場投資組合期望報酬為12%，無風險利率為6%。X基金之經理人捕捉到單支股票Y之私有資訊，由私有資訊分析得知股票Y之期望報酬應為0.12，現該經理人將50%資金投資在股票Y，以及將50%資金以無風險固定利率存入銀行，建立X基金。假設私有資訊不會影響市場對風險的評估，股票Y的貝他為0.5，試計算該基金之詹森指標：  
 (A)0% (B)1.5% (C)3% (D)9%
31. 某一可轉換公司債每張面額12萬元，市價目前為14萬元，若轉換價格為40元，其標的股票市價為50元，則下列何者較正確？甲.直接出售可轉換公司債、乙.轉換成標的股票後出售  
 (A)甲較正確 (B)乙較正確 (C)甲、乙無差異 (D)無法比較
32. 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%
33. 假設一債券其面額\$100,000，市價\$120,000，修正存續期間(Modified Duration)為10，凸率(Convexity)為200，若市場利率下跌0.5%，估計該債券的價格約會上漲：  
 (A)\$5,250 (B)\$5,700 (C)\$6,000 (D)\$6,300
34. 有一投資組合包含甲乙兩種股票，在甲股票投資\$200,000，在乙股票投資\$95,000，倘若甲股票的日波動度為3%，乙股票的日波動度為1%，此二者的相關係數為0.6，在99%的信賴區間之下，請計算一天的VAR為何？(註：標準常態值 $Z(0.1)=1.282$ ， $Z(0.01)=2.33$ ， $Z(0.025)=1.96$ )  
 (A)231,184 (B)9,922.06 (C)15,410.18 (D)48,731.26
35. 某檔股票第一年從價格100上漲至200，第二年價格又下跌回100，關於這兩年的報酬率，下列哪一項敘述是錯的？  
 (A)第一年報酬率為100% (B)兩年持有報酬率為0%  
 (C)兩年算術平均報酬率為0% (D)兩年幾何平均報酬率為0%

## 二、計算、申論題(3 小題，共 30 分)

1. 請根據下列假設回答下列問題 (需有計算過程與分析說明)：

經濟狀態	狀態發生機率	該狀態下的股票 T 報酬率	該狀態下的股票 M 報酬率
衰退	0.15	4%	-19%
正常	0.70	19%	10%
繁榮	0.15	6%	41%

已知市場風險溢酬(Market Risk Premium)為 6%，無風險利率 (Risk-free Rate)為 4%。請問：

- (1) 何家公司股票具有較高的系統性風險(Systematic risk)? (5 分)
- (2) 何家公司具有較高的非系統性風險(Unsystematic risk)? (5 分)

2. T 公司剛剛支付了每股新台幣 3 元的現金股利。投資人對此類投資要求的報酬率為 10%。請以股利折現模式回答下列問題(需有計算過程)：

- (1) 若預計現金股利每年將以 8%的速度穩定成長，該股票目前的理論價值為何?(3 分)
- (2) 2 年後該股票的理論價值為何?(3 分)
- (3) 受惠於 AI 成長需求，若假設現金股利在前 3 年以每年 20%的速度成長，之後才永久回歸到 8%的穩定成長率，那麼該股票目前的理論價值為何?(4 分)

3. 近年來指數股票型基金(ETF)廣受投資人青睞，其資產規模持續增長。請簡述投資被動型 ETF 與傳統股票型共同基金在下列三方面的主要差異：

- (1) 管理策略。(4 分)
- (2) 交易價格機制。(3 分)
- (3) 費用率。(3 分)

# 115 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. 本年內購入文具用品\$3,600，年初用品盤存為年底用品盤存的3倍，本年已耗用文具用品為年初庫存數額的2倍，則年底文具用品庫存金額為：  
(A)\$450 (B)\$600 (C)\$800 (D)\$900
2. 甲公司存貨採定期盤存制，X2 年度期末存貨\$273,500，進貨\$850,000，進貨運費\$8,500，銷貨\$920,000，銷貨退回\$20,000。該公司過往毛利率 25%。若依毛利率法推估 X2 年度的期初存貨金額為？  
(A)\$90,000 (B)\$98,500 (C)\$105,000 (D)\$675,000
3. 某公司 X1 年 7 月 1 日購入機器一台，成本\$200,000，估計殘值\$20,000，可使用 5 年，採年數合計法提列折舊，請問至 X3 年底累積折舊金額為：  
(A)\$40,000 (B)\$90,000 (C)\$126,000 (D)\$144,000
4. 全聯牧場 X1 年初以\$150,000 購入一批蛋雞以生產雞蛋。X1 年飼養人員薪資\$20,000、飼料成本\$120,000，期末評估之公允價值為\$155,000，若出售將發生出售成本\$100,000。請問 X1 年財務報表中此批蛋雞之帳列金額為何？  
(A)\$5,000 (B)\$55,000 (C)\$190,000 (D)\$290,000
5. 甲公司取得一項專利權，除支付現金\$1,000,000 外，另開立一年期不付息票據\$3,500,000，交易日當日市場利率為 10%。請問此專利權之入帳成本為：  
(A)\$4,090,909 (B)\$4,181,818 (C)\$4,500,000 (D)\$4,850,000
6. 採用下列何種折舊方法，估計耐用年數屆滿時，所提累計折舊額最大？  
(A)年數合計法 (B)倍數餘額遞減法  
(C)直線法 (D)各種方法均相同
7. 某公司於 X1 年初以\$120,000 購入一專利權，經評估其經濟效益年限為 6 年，其法定有效年限為 12 年。X3 年初此專利權蒙受重大損害，經判定專利權不再具有經濟效益。試問某公司 X3 年此專利權之攤銷費用為何？  
(A)\$100,000 (B)\$80,000 (C)\$40,000 (D)\$0
8. 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
9. 甲公司銷售家電產品，保證為顧客免費維修二年，X1 年度銷貨收入\$1,600,000，估計保修費用為銷貨收入的 2%，X1 年度實際支付保修費用\$20,000。甲公司在 X1 年銷售產品時應：  
(A)認列保修費用\$20,000 (B)認列或有保修負債\$32,000  
(C)認列保修費用\$16,000 (D)認列應付保修負債準備\$32,000
10. 某公司當年度銷貨淨額\$8,000,000，毛利率 20%，存貨期初、期末金額各為\$325,000 及\$475,000，則其存貨週轉率為：  
(A)4 次 (B)12.5 次 (C)16 次 (D)20 次

11. 下列有關債券投資的折價或溢價按利息法攤銷之敘述，何者正確？
- (A) 每期認列之利息收入均相同  
 (B) 每期有效利率(投資報酬率)均相同  
 (C) 當債券溢價購入時，其認列之利息收入逐期遞增  
 (D) 當債券折價購入時，其認列之利息收入逐期遞減
12. 若公司債之付息日為每年1月1日及7月1日，而公司債係於3月1日發行，則發行公司於發行時所收到之現金將等於公司債之現值：
- (A) 加3月1日至6月30日之應計利息  
 (B) 加1月1日至2月28日之應計利息  
 (C) 減1月1日至6月30日之應計利息  
 (D) 減1月1日至2月28日之應計利息
13. 甲公司於3月1日取得乙客戶之票據一紙，面額\$70,000，利率6%，五個月到期。甲公司於5月1日持該票據向銀行貼現，貼現率為8%。請問甲公司自銀行可以取得多少現金？
- (A) \$68,565                      (B) \$70,315                      (C) \$71,435                      (D) \$71,750
14. 甲公司 X1 年 8 月底帳載現金餘額為\$708,000。經核對銀行對帳單，未兌現支票\$270,000，在途存款\$300,000，銀行代收無息票據\$36,000，手續費為\$450，公司尚未入帳。公司支付給供應商的支票為\$29,400，帳上誤植為\$24,900。請問甲公司 X1 年 8 月的正確現金餘額為何？
- (A) \$709,050                      (B) \$739,050                      (C) \$739,500                      (D) \$739,950
15. 甲公司發行面額\$100、3%累積特別股 20,000 股及面額\$10之普通股 200,000 股，保留盈餘\$350,000，且已經3年未發放股利，今年底可供作為發放普通股股利之金額為：
- (A) \$110,000                      (B) \$120,000                      (C) \$170,000                      (D) \$70,000
16. 某公司於 X1 年 1 月 1 日有流通在外股數 72,000 股，在 X1 年間普通股之交易如下：
- 2 月 1 日 進行每股分割為 3 股之股份分割  
 4 月 1 日 發放 20% 股票股利  
 10 月 1 日 買回庫藏股票 19,200 股
- 則該公司 X1 年度加權平均流通在外股數為：
- (A) 189,600                      (B) 254,400                      (C) 259,200                      (D) 74,400
17. 某公司有下列資料：X1 年度帳列銷貨毛利 \$ 60,000，期末存貨錯誤高估 \$ 2,000、X2 年度帳列銷貨毛利 \$ 50,000，期末存貨錯誤低估 \$ 3,000、X3 年度帳列銷貨毛利 \$ 45,000，期末存貨無誤，下列何者正確？
- (A) X3 年度銷貨毛利應為\$42,000                      (B) X3 年度銷貨毛利應為\$45,000  
 (C) X3 年度銷貨毛利應為\$48,000                      (D) X2 年度銷貨毛利應為\$53,000
18. 華泰公司 X4 年度普通股每股股利為\$0.5，股利支付率為 30%，普通股每股市價為\$25，則華泰公司 X4 年之本益比為：
- (A) 10                      (B) 2.5                      (C) 2                      (D) 15
19. 星辰公司以\$580,000 購入安佳公司之全部淨資產，已知安佳公司淨資產之公允價值為\$880,000，長期投資以外之各項非流動資產公允價值之和為\$160,000，則下列敘述何者為真？
- (A) 此合併產生商譽\$300,000                      (B) 此合併產生遞延貸項\$140,000，需逐期攤銷  
 (C) 此合併產生非常利益\$140,000                      (D) 此合併產生廉價購買利益\$300,000

20. 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
21. 大華公司 X1 年度稅後淨利為\$2,400,000，加權平均流通在外普通股股數為 1,000,000 股。此外，大華公司有一筆可轉換公司債，面額\$10,000,000，票面利率 3%，可轉換成普通股 400,000 股。所得稅稅率為 20%。該公司債全年流通在外。試問大華公司 X1 年度之稀釋每股盈餘為何？
- (A)\$2.00 (B)\$1.89 (C)\$1.71 (D)\$1.67
22. 某保險公司在初始認列一批保險合約時，收取保費總額\$1,000，並估計未來理賠與給付的現值為\$920，風險調整為\$30。該組合保險合約預期為盈利契約。根據 IFRS17，下列哪項敘述正確，反映了初始認列該組合保險負債的金額組成？
- (A)初始認列負債\$1,000，將\$50 作為未來提供保險服務的契約服務邊際(CSM)，不立即認列損益  
 (B)初始認列負債\$950，其中包括\$920 的履約現金流量及\$30 的風險調整，不認列任何當期損益  
 (C)初始認列負債\$950，並在損益表中認列\$50 的損益，反映該組合保險負債為盈利契約  
 (D)初始認列負債\$920，將風險調整\$30 及預期利潤\$50 直接認列為權益
23. 格上公司 X3 年度流動資產僅有現金、應收帳款及存貨三項，合計數為\$350,000，流動比率 3.5，速動比率 2.5，存貨週轉率為 5 次。若期初存貨為\$120,000，則格上公司 X3 年之銷貨成本為若干？
- (A)\$500,000 (B)\$550,000 (C)\$20,000 (D)\$22,000
24. 處分一筆土地，成本\$250,000，處分利益\$20,000，則投資活動項下應列示現金流入：
- (A)\$250,000 (B)\$230,000 (C)\$270,000 (D)\$0
25. 甲公司於 X1 年 7 月 1 日出售一批商品予乙公司，收取面額\$882,000 之兩年期零息票據一紙。若 X1 年 7 月 1 日時所出售之商品係符商品收入認列之條件，且與乙公司信用評等相當者所發行之類似票據之通行利率為 5%；與甲公司信用評等相當者所發行之類似票據之通行利率為 4%，試問該筆交易甲公司於 X1 年 7 月 1 日時應認列銷售商品之收入為何？
- (A)\$882,000 (B)\$800,000 (C)\$815,459 (D)\$807,692
26. 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
27. 大豐公司於 X1 年 1 月 1 日決定處分其一個重要部門，並符合待出售處分群組之條件。該部門之帳面金額為：資產\$5,000,000、負債\$2,000,000。X1 年 1 月 1 日，公司估計該部門之公允價值減出售成本為\$2,800,000。X2 年 1 月 1 日，因市場條件惡化，重新估計之公允價值減出售成本為\$2,500,000。請問 X2 年 1 月 1 日，子公司應認列之「待出售處分群組減損損失」為何？
- (A)\$0 (B)\$200,000 (C)\$300,000 (D)\$500,000
28. 甲公司原持有乙公司 30%的股權（對乙公司具有重大影響力），並採權益法處理。該投資帳面金額為\$300。X2 年初，甲公司又收購乙公司額外 30%股權，使持股比例提升至 60%，並對乙公司取得控制。交易日當日，甲公司原本持有乙公司 30%股權之公允價值為\$500。對於此次股權變動，甲公司應作的會計處理，下列何者正確？
- (A)不需做任何調整，延續原帳面金額\$300 作為 60%股權的新成本基礎  
 (B)將原本 30%股權按\$500 之公允價值重新評價，產生\$200 之評價利益應認列為當期損益  
 (C)將新增投資部分視同合併商譽，直接計入合併資本公積，不認列損益  
 (D)原本 30%股權的公允價值增值\$200 應認列為其他綜合損益，待未來處分時重分類至損益

## 二、計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 下列是南海公司 X3 年 6 月 30 日宣告股票股利前資產負債表上的權益資訊，7 月 1 日南海公司宣告

10% 的股票股利，當日市價為每股 \$15。

普通股股本 (\$5 面額)	\$1,500,000
保留盈餘	3,000,000
權益總額	\$4,500,000

請問：

- (1) 當上述股票股利發放後，權益總額金額為何？(3 分)
- (2) 當上述股票股利發放後，普通股流通在外股數為何？(3 分)
- (3) 若南海公司普通股股票面額為 \$10，則發放股票股利後，普通股流通在外股數為何？(4 分)

2. 東山公司過去三年的存貨進銷資料以及淨利如下：

	<u>X3</u>	<u>X4</u>	<u>X5</u>
期初存貨	\$40,000	\$18,000	\$25,000
本期進貨成本	<u>50,000</u>	<u>55,000</u>	<u>70,000</u>
可供銷貨商品成本	90,000	73,000	95,000
期末存貨	<u>18,000</u>	<u>25,000</u>	<u>40,000</u>
銷貨成本	<u>\$72,000</u>	<u>\$48,000</u>	<u>\$55,000</u>
淨利	<u>\$70,000</u>	<u>\$60,000</u>	<u>\$65,000</u>

東山公司新聘的會計主管發現除下列情況外，其他金額均正確。

- (1) X3 年有一筆進貨 \$20,000 未入帳。
- (2) X3 年底的期末存貨金額應為 \$21,000。
- (3) X4 年底的期末存貨金額包括一筆年底尚在途中未送達的進貨 \$10,000，該筆交易的條件為 FOB 目的地交貨。
- (4) X5 年底的期末存貨金額未包括一筆年底尚在途中未送達的銷貨 \$4,000，該筆交易的條件為 FOB 起運點交貨。

請問：X3(3 分)、X4(3 分)以及 X5(4 分)年各年度的正確淨利金額各為何？請列出計算過程。

3. 大方公司與小康公司進行設備交換，此項交換具有商業實質。以下為二家公司交換設備當日的相關資訊。

	<u>大方公司</u>	<u>小康公司</u>
設備 (成本)	\$114,000	\$196,000
累計折舊	50,000	45,000
設備的公允價值	70,000	?
支付現金	45,000	-0-

請問：

- (1) 大方公司購入的新資產入帳金額為何？(2 分)
- (2) 小康公司舊資產之公允價值為何？(2 分)
- (3) 大方公司交換設備之損益為何？(3 分)
- (4) 小康公司交換設備之損益為何？(3 分)

# 115 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）

- 在經濟學中，將人工智慧（AI）視為「一般目的技術」（General Purpose Technology, GPT）的主要原因為何？  
(A) AI 主要用於單一產業的自動化生產  
(B) AI 具有跨產業擴散性並能誘發互補性創新  
(C) AI 只是一種短期的技術潮流  
(D) AI 主要影響消費市場而非生產系統
- 古典學派對財政政策的主要批評為：  
(A) 政府支出過低  
(B) 排擠效果  
(C) 通貨膨脹過低  
(D) 匯率波動
- 古典學派認為失業主要是：  
(A) 結構性問題  
(B) 勞動市場不均衡  
(C) 工資僵固  
(D) 技術落後
- 下列何者不算政府支出 G（就 GDP 支出面分類）？  
(A) 政府支付警察薪資  
(B) 政府蓋捷運  
(C) 政府採購疫苗  
(D) 政府發放社福補助
- Solow 成長模型中，長期經濟成長主要來自：  
(A) 勞動增加  
(B) 貿易順差  
(C) 政府支出  
(D) 技術進步
- Friedman 提出的消費理論是：  
(A) 恆常所得假說  
(B) 絕對所得假說  
(C) 相對所得假說  
(D) 邊際消費假說
- 近年來 P2P 借貸平台與數位銀行快速成長，使企業能直接從投資者取得資金，而不必透過傳統銀行。從總體經濟角度來看，這最可能造成下列哪一種影響？  
(A) 銀行貨幣創造能力提高  
(B) 貨幣供給完全消失  
(C) 金融中介角色被部分替代  
(D) 利率完全由政府決定
- 若中央銀行推出「中央銀行數位貨幣（CBDC）」，民眾可以直接在中央銀行持有存款。從總體經濟角度來看，下列哪一項可能是主要政策影響？  
(A) 中央銀行對貨幣供給的控制能力提高  
(B) 商業銀行完全消失  
(C) 通貨膨脹必然上升  
(D) 匯率固定
- 某封閉經濟中，消費函數為  $C=80+0.75Y$ ，投資為  $I=120$ ，若投資增加 40，則均衡所得將增加多少？  
(A) 40  
(B) 80  
(C) 120  
(D) 160
- 根據 Jones 與 Tonetti（2020）的研究，下列何者最能描述「資料（data）」在 AI 經濟學中的重要特性？  
(A) 資料具有強烈的排他性  
(B) 資料具有非競爭性（nonrivalry）  
(C) 資料必須一次性消耗  
(D) 資料與生產效率無關
- 「只看 GDP 不足以掌握景氣冷暖」，最主要的原因是：  
(A) GDP 只統計製造業，不包含服務業  
(B) GDP 多為季資料、發布有時間落後，屬於偏回顧的指標  
(C) GDP 的數字完全由主觀估計，缺乏客觀基礎  
(D) GDP 只計算出口，不包含國內消費與投資
- 國發會景氣對策信號是由幾項構成項目組成？  
(A) 5 項  
(B) 7 項  
(C) 9 項  
(D) 12 項
- 某經濟體的 IS 曲線為  $Y=1000-50r$ ，LM 曲線為  $Y=200+100r$ ，請問均衡利率  $r$  為何？  
(A) 4  
(B) 5  
(C) 5.33  
(D) 6
- 台幣一年利率 4%，美元一年利率 10%，目前美元兌台幣即期匯率為 30，根據利率評價原理，下列敘述何為真？  
(A) 資金流向美國  
(B) 資金流向台灣  
(C) 預期一年後美元升值  
(D) 預期一年後美元貶值

15. 哪種消費容易受到景氣循環影響？  
(A)汽車 (B)手機通信費 (C)通勤 (D)食品
16. 「主動式 ETF」的重點特色之一為：  
(A)完全不追蹤任何指數  
(B)在 ETF 交易便利基礎上，允許經理人主動選股調整策略  
(C)一定保本保息  
(D)一定比被動 ETF 便宜
17. 下列何者最能作為 ETF 挑選時的「品質」重點之一？  
(A)追蹤誤差大小 (B)是否曾經當日漲停  
(C)是否討論度最高 (D)是否名稱最好聽
18. M1B 稱為「戰鬥貨幣」非「防衛貨幣」主要理由是：  
(A)與保本定存最相關 (B)含交易與投資性目的，景氣好時更活躍  
(C)只用於政府支出 (D)只用於進出口貿易
19. 一年期利率 5%，二年期利率 5.5%，二年期利率的風險溢酬 0.5%，根據流動性偏好假說，預期一年後的一年期利率應該為多少？  
(A)5% (B)5.5% (C)6% (D)6.5%
20. 何者會讓貨幣乘數變小？  
(A)持有供貨比率越高 (B)法定準備率越高  
(C)超額準備率越高 (D)以上皆是
21. 關於存款準備率政策的敘述，下列何者錯誤？  
(A)存款準備率政策係指中央銀行透過調整法定準備率，影響銀行的信用創造能力，進而影響貨幣供給與市場利率  
(B)存款準備率政策的缺點之一，是政策效果往往較為強烈，不宜頻繁使用  
(C)調整法定準備率除了會影響貨幣供給，也可能改變銀行的資金成本與獲利  
(D)我國目前已完全取消法定準備率制度，中央銀行不再以準備率作為貨幣政策工具之一
22. 若國際費雪效果成立，國家之間不同的名目利率將反應在：  
(A)實質利率  
(B)預期通貨膨脹率  
(C)預期經濟成長率  
(D)購買力平價
23. 2011 年所發生之歐債危機，下列何者為主要發生國，而被冠上「歐豬五國」？  
(A)義大利 (B)挪威 (C)土耳其 (D)英國
24. 下列哪一個物價指數是央行用來監測物價以做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
25. 下列何者因素將導致本國貨幣升值？  
(A)本國貨幣供給量成長率較外國上升  
(B)本國出現大量逆差  
(C)本國實質所得上升  
(D)本國物價上漲率高於外國
26. 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

27. 一家公司因為未來有一筆外幣支出，所以公司計劃要做避險動作以避免匯兌損失，下列何者為此避險的成本？
- (A) 即期匯率和未來即期匯率之差
  - (B) 預期匯率和遠期匯率之差
  - (C) 遠期匯率和預期未來即期匯率之差
  - (D) 遠期溢價與遠期的折價之差
28. 實質經濟成長率如果是每年 6%，需要幾年，平均國民所得可以倍增，下列何者年數最接近？
- (A) 15
  - (B) 12
  - (C) 8
  - (D) 20
29. 下列哪一種情形下，您會偏好成為貸款者(Lender)？
- (A) 名目利率為 9%，預期通貨膨脹率為 7%
  - (B) 名目利率為 4%，預期通貨膨脹率為 1%
  - (C) 名目利率為 13%，預期通貨膨脹率為 15%
  - (D) 名目利率為 25%，預期通貨膨脹率為 50%
30. 金融機構身為資金的仲介者，其具備三項主要功能，下列何者不是？
- (A) 風險的仲介(risk intermediation)
  - (B) 供應鏈的仲介(supply chain intermediation)
  - (C) 期限的仲介(maturity intermediation)
  - (D) 面額的仲介(denomination intermediation)
31. 當發生供給面的衝擊，增加了總要素生產力 (total factor productivity)，這是直接影響生產方程模型中的哪一項  $Y=AF(K,N)$ ？
- (A) A
  - (B) F
  - (C) K
  - (D) N
32. 從最終產品購買者之支出面著手估量 GDP，稱為支出面法，不包括下列哪一項？
- (A) 民間消費支出
  - (B) 國內資本形成毛額
  - (C) 政府消費支出
  - (D) 外匯存底
33. 預期未來出現通貨膨脹，比較適合下列哪種類型的投資？
- (A) 買保險
  - (B) 買進固定收益商品
  - (C) 買進資產原物料相關類股
  - (D) 持有現金
34. 到期收益率為 7%，當貼現率增加 50 基點，則新的收益率為：
- (A) 12.000%
  - (B) 7.500%
  - (C) 7.050%
  - (D) 7.005%
35. 資本移動性的增加，將使得浮動匯率制度下貨幣政策的效果：
- (A) 增強
  - (B) 減弱
  - (C) 不變
  - (D) 不一定

## 二、申論題及計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 假設銀行僅吸收活期存款，活期存款的法定準備率為 5%，通貨淨額對活期存款比率為 10%，超額準備對活期存款比率為 5%，則貨幣乘數為多少？(10 分，請列出式子)
2. 若 10 年期公債面額為 10 萬元，票面利率 4%，市場利率 6%，目前公債價格為 9.5 萬元，則半年到期的 10 年期公債期貨價格為多少？(10 分)
3. 假設有一簡單凱因斯開放經濟模型，其中  $Y$ 、 $C$ 、 $I$ 、 $G$  分別代表所得、消費、投資與政府支出， $X$ 、 $M$ 、 $S$ 、 $T$  則分別代表出口、進口、儲蓄與稅賦。 $Y=C+I+G+(X-M)$ 、 $Y=C+S+T$ 、 $C=260+0.8*(Y-T)$ 、 $I=500$ 、 $T=300$ 、 $G=100$ 、 $X=250$ 、 $M=50+0.05Y$ 。請問：該經濟模型的均衡所得(4 分)、可支配所得(3 分)與儲蓄(3 分)各為多少？(請列算式)