

100 年第 2 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）請填入場證編號：_____

※ 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 35 題，每題 2 分，共 70 分)

- 證券投資信託事業經核准且開始募集首支證券投資信託基金，必須於下列何項之期限內募集成立該基金，否則主管機關得撤銷營業之核准？
(A)四十五日 (B)五十日 (C)六十日 (D)九十日
- 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
- 下列關於股份有限公司董事及監察人之敘述，何者正確？
(A)皆以會議組織運作 (B)其報酬均由章程規定或股東會決定
(C)皆應同時具有股東身分 (D)皆不得兼任公司之經理人
- 受益憑證為募集或私募證券投資信託基金而發行或交付，用以表彰受益人對該基金所享權利之有價證券，證券投資信託事業發行受益憑證得不印製實體，但必須用何種方式交付？
(A)帳簿劃撥 (B)現金 (C)支票 (D)股條
- 下列關於員工新股承購權之敘述，何者正確？
(A)董事與監察人亦得行使之
(B)行使新股承購權之員工，不得再行購買公司所買回之員工庫藏股
(C)員工之新股承購權不得轉讓
(D)員工得將其新股承購權轉讓給股東
- 有關證券投資顧問事業之規範，下列何者為正確？
(A)經營證券投資顧問事業應以有限公司組織為限
(B)實收資本額不得少於新臺幣三千萬元
(C)經營全權委託投資業務及期貨顧問者，資本額應為五千萬元以上
(D)證券投資信託業務為證券投顧事業得申請兼營之業務之一
- 證券投資信託事業之基金經理人，對於其資格條件之敘述，下列何者為不正確？
(A)擔任接受客戶全權委託業務之投資經理人職務一年以上，無不良紀錄者可擔任之
(B)經證券投資信託暨顧問商業同業公會委託機構舉辦之證券投資信託及顧問事業之業務人員測驗合格，並在專業投資機構從事證券投資分析或證券投資決策工作二年以上者得擔任之
(C)經證券商同業公會委託機構舉辦之證券商高級業務員測驗合格，並在專業投資機構擔任證券投資分析或證券投資決策工作二年以上者得擔任之
(D)依證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則規定，取得證券投資分析人員資格者得擔任之
- 證券投資顧問事業得為下列何種行為？
(A)與客戶間為有價證券之居間 (B)於盤中交易去電客戶告知無分析基礎之買賣訊息
(C)同意他人使用本公司業務員名義執行業務 (D)於盤中交易去電客戶告知有分析基礎之買賣訊息
- 證券交易所之行為，有違反法令或本於法令之行政處分，或妨害公益或擾亂社會秩序時，主管機關依證券交易法規定所為之解散證券交易所或停止或禁止證券交易所之全部或一部業務之處分時，應先報經何機關核准？
(A)行政院 (B)財政部 (C)經濟部 (D)行政院公平交易委員會
- 私人間之直接讓受上市有價證券，而不於證券交易所開設之有價證券集中交易市場為之，除其前後兩次之讓受行為，相隔不少於三個月外，且其數量須符合何規定？
(A)不超過該證券一個成交單位 (B)不超過該證券三個成交單位
(C)不超過該證券五個成交單位 (D)不超過該證券十個成交單位
- 已依證券交易法第 14 條之 2 第 1 項規定選任獨立董事之公司，應提董事會決議通過之事項；獨立董事如有反對意見或保留意見，應如何處理？

- (A)反對意見或保留意見應於董事會議事錄載明 (B)反對意見得於董事會議事錄載明
(C)保留意見得於董事會議事錄載明 (D)部分反對意見應於董事會議事錄載明
12. 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
13. 證券投資信託事業對於證券投資信託基金投資所得應分配之收益，應於會計年度結束後幾個月內分配之？
(A)三個月 (B)四個月 (C)五個月 (D)六個月
14. 證券投資信託事業募集證券投資信託基金，運用證券投資信託基金應注意分散投資之風險，其應遵守之規範下列何者不正確？
(A)每一證券投資信託基金投資於任一上市或上櫃公司股票及公司債之總金額，不得超過該基金淨資產價值之百分之十
(B)所經理之全部證券投資信託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三十
(C)每一證券投資信託基金投資任一公司所發行無擔保公司債之總額，不得超過該公司所發行無擔保公司債總額之百分之十
(D)每一證券投資信託基金投資於同一票券商保證之票券總金額，不得超過新臺幣五億元
15. 依證券交易法第 157 條規定，公開發行股票公司董事、監察人、經理人或持有公司股份超過百分之十之股東，或各該人員之配偶、未成年子女、利用他人名義持有股票者，對於公司上市股票，於取得後 6 個月內再行賣出，或於賣出後 6 個月內再行買進，因而獲得利益者，公司應請求將其利益歸於公司，其種類均相同者，該短線交易差價利益之歸入權依現行法令應如何計算？
(A)依先進先出法 (B)依股票編號法 (C)依最高賣價減最低買價法 (D)依平均成本法
16. 對於違反內線交易（Insider Trading）禁止之規定者，對於當日善意從事相反買賣之人買入或賣出該證券之價格，與消息公開後幾個營業日收盤平均價格之差額，負損害賠償責任；其情節重大者，法院得依善意從事相反買賣之人之請求，將賠償額提高至幾倍？
(A)七個營業日；五倍 (B)十個營業日；四倍 (C)十個營業日；三倍 (D)十二個營業日；三倍
17. 股票已在證券交易所上市或於證券商營業處所買賣之公司，實施庫藏股依規定買回其股份，下列敘述事項何者正確？
(A)該公司持有公司股份超過百分之十之股東之本人及其配偶、未成年子女或利用他人名義所持有之股份，於該公司買回之期間內不得賣出
(B)為維護公司信用及股東權益所必要而買回，並辦理銷除股份者，應於買回之日起三年內辦理變更登記
(C)收買股份之總金額，不得逾保留盈餘加發行股份溢價、已實現及未實現之資本公積之金額
(D)公司買回股份之數量比例，不得超過該公司已發行股份總數百分之十
18. 發行人依規定申報或公告之財務報告及財務業務文件，其內容不得有虛偽或隱匿之情事，承辦會計師辦理財務報告或財務業務文件之簽證，有不正當行為或違反或廢弛其業務上應盡之義務，致生損害者，該會計師應負下列何種賠償責任？
(A)無論有無過失皆須負責 (B)依其過失責任比例負責
(C)僅就故意致生損害者負責 (D)依其故意及過失負連帶賠償責任
19. 證券投資信託契約為用以規範證券投資信託事業、基金保管機構及受益人間權利義務之信託契約，下列有關證券投資信託契約之敘述何者正確？
(A)證券投資信託事業為證券投資信託契約之委託人
(B)基金保管機構為證券投資信託契約之委託人
(C)受益人為證券投資信託契約之委託人
(D)證券投資信託事業與基金保管機構簽訂之證券投資信託契約屬於民法委任契約

【請續背面作答】

20. 證券投資信託事業應於私募受益憑證價款繳納完成日起幾日內，向主管機關申報之？
(A)二日內 (B)五日內 (C)十日內 (D)十五日內
21. 依法律、命令或證券投資信託契約規定，應由受益人會議決議之事項發生時，有關召開受益人會議之順位，包括遇有不能或不為召開時之情形，應由下列何者次第進行召開？甲、由基金保管機構召開之。乙、由證券投資信託事業召開受益人會議。丙、由主管機關指定之人召開之。
(A)甲、乙、丙 (B)丙、乙、甲 (C)丙、甲、乙 (D)乙、甲、丙
22. 證券投資信託事業之負責人、部門主管、分支機構經理人或基金經理人本人或其配偶，有擔任證券發行公司之下列何種身分者，於證券投資信託事業運用證券投資信託基金買賣該發行公司所發行之證券時，不得參與買賣之決定？
(A)董事 (B)持有已發行股份總數百分之一以上股東者
(C)受僱人 (D)簽證會計師
23. 證券投資信託事業運用每一證券投資信託基金，應依主管機關規定之格式及內容於每會計年度終了後幾個月內，編具年度財務報告；於每月終了後幾日內編具月報，向主管機關申報？
(A)一個月內；十日內 (B)二個月內；十五日內 (C)二個月內；十日內 (D)三個月內；三十日內
24. 證券投資信託事業及證券投資顧問事業之董事、監察人、經理人或受僱人執行職務，有違反證券投資及顧問法或其他有關法令之行為，足以影響業務之正常執行者，主管機關除得隨時命令該事業停止其多久以下執行業務或解除其職務外，並得視情節輕重，對該事業另為處分？
(A)三年 (B)一年 (C)半年 (D)三個月
25. 證券投資信託事業募集基金，除主管機關另有規定外，每一基金投資於任一上市或上櫃公司股票及公司債或金融債券之總金額，不得超過該基金淨資產價值之百分之多少？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，除主管機關另有規定外，其為每一全權委託投資帳戶投資任一公司股票、公司債或金融債券及認購權證之總金額，不得超過該全權委託投資帳戶淨資產價值之多少比率？
(A)百分之十；百分之十 (B)百分之二十；百分之十
(C)百分之十；百分之二十 (D)百分之二十；百分之五
26. 證券投資顧問事業經營有價證券全權委託投資業務，其實收資本額為新臺幣二億元，淨值為新臺幣一億五千萬元者，接受全權委託投資之總金額，其限制之規定為何？
(A)不得超過新臺幣三十億元 (B)不得超過新臺幣十五億元
(C)不得超過新臺幣四十億元 (D)不受額度上限之限制
27. 證券投資信託事業運用基金投資或交易，應依據其分析報告作成決定書，交付執行時應作成紀錄，並按月提出檢討報告，其分析報告與決定應有合理基礎及根據。前開分析報告、決定書、執行紀錄及檢討報告，均應以書面為之，應按時序記載並建檔保存，其保存期限不得少於幾年？
(A)一年 (B)三年 (C)五年 (D)十年
28. 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，其接受單一客戶委託投資資產之金額，除委託投資資產為投資型保險專設帳簿資產或勞工退休金條例年金保險專設帳簿資產者外，不得低於新臺幣多少元？
(A)新臺幣一百萬 (B)新臺幣二百萬 (C)新臺幣三百萬 (D)新臺幣五百萬
29. 中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會訂定有證券投資顧問事業從業人員行為準則，目的在於提昇證券投資顧問事業之聲譽，並落實公司內部道德規範，供投顧事業制定內部人員職業道德規範時參考援引，有關該行為準則之規範下列敘述何者正確？
(A)本行為準則各會員公司不得修正或增刪，以配合法令規定或公司管理政策
(B)本行為準則為業界自律規範，故從業人員違反本行為準則之規定，將不可能遭受公司之警告、處分或解職

- (C)公司負責人及員工之行為如違反公司依本行為準則所制定之內部規範者，可能遭致公會之自律處分，主管機關亦得作為行政處分之參考
- (D)證券投資顧問事業及其負責人、業務人員及所有受僱人員、與他事業及其人員兼營證券投資顧問業務或全權委託投資業務之事宜者，得依各會員公司之需要選擇遵行本行為準則之規定
30. 境外基金總代理人，除在國內代理境外指數股票型基金之募集及銷售者外，應依規定，向得辦理保管業務，並符合主管機關認可之信用評等機構評等達一定等級以上之金融機構提存營業保證金，其擔任二家境外基金管理機構所管理之基金時，應提存新臺幣多少元？
(A)新臺幣一千萬 (B)新臺幣三千萬 (C)新臺幣五千萬 (D)新臺幣七千萬
31. 境外基金總代理人所代理之境外基金經境外基金註冊地主管機關撤銷其核准、限制其投資活動，或境外基金機構因解散、停業、營業移轉、併購、歇業、其當地國法令撤銷或廢止許可等重大事由，致不能繼續從事相關業務時，應於事實發生日起幾日內向主管機關申報及公告？
(A)二日內 (B)三日內 (C)五日內 (D)七日內
32. 證券投資信託事業募集貨幣市場基金，其加權平均存續期間不得大於幾日？運用標的為附買回交易者，應以附買回交易之期間計算；又貨幣市場基金之運用標的除附買回交易者外，應以剩餘到期日在多久內之標的為限？
(A)三百六十五日；半年內 (B)三百六十五日；一年內
(C)一百八十日；一年內 (D)一百八十日；半年內
33. 保本型基金依現行規定其保本比率應達投資本金之百分之九十以上，保本型基金在基金存續期間，以藉由基金投資工具，於到期時提供受益人該一定比率本金，該基金為下列何種型態基金？
(A)股票型基金 (B)指數股票型基金 (C)保證型基金 (D)保護型基金
34. 證券投資顧問事業之負責人、部門主管、分支機構經理人、對客戶或不特定人提供分析意見或推介建議之人、投資經理人、知悉相關證券投資資訊之從業人員，除正當理由並事先以書面報經督察主管或其他由高階管理階層所指定之人允許者外，為其個人帳戶買入某種股票後多久之內不得再行賣出？或賣出某種股票後多久之內不得再行買入？
(A)三十日；三十日 (B)三個月；一個月 (C)三個月；三個月 (D)六個月；六個月
35. 經營證券投資顧問業務、全權委託投資業務、全權委託保管業務或其他依證券投資及顧問法所定業務，對公眾或客戶有虛偽行為、詐欺行為或其他足致他人誤信之行為，可處下列何種刑事責任？
(A)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
(B)一年以上七年以下有期徒刑，得併科新臺幣五千萬元以下罰金
(C)五年以下有期徒刑，併科新臺幣一百萬元以上五千萬元以下罰金
(D)三年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣一百八十萬元以下罰金

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 我國證券交易法第 157 條之 1 明定有關內線交易禁止之規定，試請簡要說明現行內線交易禁止規定其構成要件之行為人主體範圍(2 分)、內線消息之內容(4 分)、成立時點之認定(2 分)與如何界定該消息是否已經公開(2 分)？
2. 何謂操縱股市價格（炒作）之行為(2 分)？其主觀行為態樣有幾種(4 分)？試請就其主客觀犯罪構成要件簡要說明之(4 分)？
3. 證券投資顧問事業及其從業人員應依法令及契約之規定，以善良管理人之注意義務及忠實義務，本誠實及信用原則執行業務。證券投資顧問事業及其從業人員於從事廣告、公開說明會及其他營業活動，不得有那些行為？試請依現行規範簡要說明之。(10 分)

100 年第 2 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：投資學

請填入場證編號：_____

※ 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)

- 附認股權證公司債之債權人於執行認股權利時，則公司淨值總額會：
(A)減少 (B)增加 (C)不變 (D)增減不一定
- 下列有關「技術分析」的敘述中，何者為錯誤？
(A)技術分析是利用過去有關價格與成交量等訊息來判斷股價走勢
(B)如果股價報酬率為「隨機漫步(random walk)」，使用技術分析才有意義
(C)基本上，相信技術分析係認為市場不具「弱式效率」
(D)技術分析常使用圖形及指標來判斷股價走勢
- 下列有關績效衡量指標之敘述何者為真？
(A)崔納指標是以資本市場線為基準 (B)夏普指標是以證券市場線為基準
(C)詹森指標是以證券市場線為基準 (D)夏普指標越高表示績效越差
- 根據 CAPM，以下的敘述何者正確？ 甲.所有合理報酬的證券，都應位在證券市場線上；乙.所有合理報酬的證券，都應位在資本市場線上；丙.價格被高估的證券，應位於證券市場線的上方；丁.價格被高估的證券，應位於資本市場線的上方
(A)甲、丙 (B)乙、丁 (C)甲、丁 (D)甲
- 目前中華信評公司已有下列哪些評等？ 甲.長期債信評等；乙.短期債信評等；丙.債券型基金評等
(A)僅甲、乙.對 (B)僅乙、丙.對 (C)僅甲、丙.對 (D)甲、乙、丙.均對
- 下列何者是影響共同基金報酬高低的原因？ 甲.基金的目標風險水準；乙.市場的狀況(或績效)；丙.基金經理人操盤能力
(A)僅甲、乙. (B)僅甲、丙. (C)僅乙、丙. (D)甲、乙、丙.皆是
- 對某一投資組合而言，其期望報酬率為 9%，標準差為 16%，Beta 係數為 0.8；而市場期望報酬率 12%，標準差為 20%，無風險利率為 3%，則投資組合之 Alpha 為：
(A)+0.6% (B)-0.6% (C)-1.2% (D)+1.2%
- 元月效應或季節效應與下列何型式之效率市場相違？ 甲.弱式效率市場；乙.半強式效率市場；丙.強式效率市場；丁.無效率市場
(A)僅甲、乙. (B)僅乙、丙. (C)僅丙、丁. (D)僅甲、乙、丙.
- 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)投資人的不理行爲是隨機的
- 甲股票剛發放過每股 2 元現金股利，且預期未來兩年均可成長 10%，之後則成長率為 0，若要求報酬率為 10%，則甲股票合理價格為？
(A)20 元 (B)22 元 (C)24 元 (D)26 元
- 下列何者是戰術性資產配置(tactical asset allocation)的手段？ 甲.使用套利定價模式估計各類資產的風險與期望報酬；乙.使用歷史報酬資料，求算出效率集合；丙.使用計量模組捕捉價格低估的股票；丁.隨時調整資產配置迴避股票市場大幅度的波動
(A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅丙、丁 (D)僅甲、丙、丁

12. 依據 CAPM：甲.高 β 之資產其要求報酬率(required rate of return)較高；乙.風險性資產之要求報酬率與系統性風險呈線型關係；丙.風險性資產之要求報酬率決定於經濟成長率、通貨膨脹率等經濟因素
- (A)甲、乙正確 (B)乙、丙正確 (C)甲、丙正確 (D)甲、乙、丙皆正確
13. 在資產配置時，納入海外證券將可能：
- (A)增加系統性風險與國家風險 (B)增加系統性風險與外匯風險
(C)降低系統性風險與增加外匯風險 (D)降低系統性風險與國家風險
14. 投資組合經理人為達最大分散風險之目的，應加入與原投資組合相關係數為何之證券？
- (A) 1 (B) 0.75 (C) 0 (D) -0.25
15. 在其它條件相同時，下列三種債券，甲. 5 年期，10%票面利率，\$10,000 面額公司債；乙. 10 年期，6%票面利率，\$10,000 面額公司債；丙. 5 年期，6%票面利率，\$10,000 面額公司債，其利率風險由高至低依序為：
- (A)甲>乙>丙 (B)乙>丙>甲 (C)乙>甲>丙 (D)丙>乙>甲
16. 下列有關期貨交易，何者為非：
- (A)期貨是保證金交易 (B)期貨交易每日要計算損益 (daily settlement)
(C)期貨在櫃檯市場(OTC)交易 (D)期貨交易合約標準化
17. 當投資人預期黃金價格將會上漲時，不宜採取下列何種交易策略？
- (A)買黃金期貨 (B)買黃金買權 (C)買黃金賣權 (D)買遠期黃金
18. 張先生向銀行承作一筆一千萬美元付 5%，收 LIBOR，一年結算一次之利率交換(swap)，則：
- (A)利率水準上揚對張先生不利
(B)當 LIBOR 為 6%時，張先生須付銀行 10 萬元
(C)當 LIBOR 為 4%時，張先生將由銀行收 10 萬元
(D)當 LIBOR 為 6%時，張先生將由銀行收 10 萬元
19. 太陽公司股價目前為 50 元，其履約價 55 元之股票買權權利金為 5 元，則：
- (A)該買權為價內且內含價值為 5 元
(B)該買權為價外且時間價值為 5 元
(C)該買權持有人之損益兩平價為 45 元
(D)該買權為價外且內含價值為 10 元
20. 下列何者並非投資組合管理必要之程序？
- (A)研究當前經濟與金融環境 (B)檢視投資人需求與市場條件
(C)擬定投資政策 (D)建構投資組合，且每年至少改變一次
21. 下列何者不是共同基金投資之優點？
- (A)具投資規模經濟，降低投資成本 (B)提供分散資產風險功能
(C)提供保障投資報酬率之功能 (D)提供專業投資理財之服務功能
22. 若信義公司今天之股價為\$24，而本期股利(D_0)為\$3，固定股利成長率 4%。若信義公司股票之 β 值為 1.1，無風險利率為 6%，試問在資本市場均衡下，預期市場報酬率為何？
- (A)10.0% (B)17.5% (C)16.0% (D)15.0%

【請續背面作答】

23. 長春公司股票報酬率之標準差為 8%，且其股票報酬率和市場報酬率之相關係數為+0.90。若你預期市場投資組合報酬率之期望值為 15%，標準差為 6%，而無風險利率為 5%。在資本市場均衡之狀況下，長春公司股票之預期報酬率為：
- (A)9.00% (B)12.00% (C)16.00% (D)17.00%
24. 陳先生兩年前以美元兌換新台幣匯率為 31.00 時，以每單位 15 美元買入威勝全球基金。陳先生今天以每單位 25 美元賣出，此時美元兌換新台幣匯率為 29.00，在不考慮相關費用下其新台幣計算之年化報酬率為：
- (A)約 25% (B)約 33% (C)約 45% (D)約 67%
25. 目前一年期國庫券利率為 8%，而二年期公債利率為 8.5%，試求第二年遠期利率為多少？
- (A)8.00% (B)8.50% (C)9.00% (D)9.50%
26. 聯達股票上年度發放每股\$4 之現金股利。若你預期聯達盈餘成長率將持續維持在 6%，在投資人要求之報酬率為 11%情況下，聯達股票目前值：
- (A)\$68.40 (B)\$75.00 (C)\$80.00 (D)\$84.80
27. 李先生以每股\$25 融券賣出冠軍公司股票 200 股。假設當時的融券保證金為 50%，如果融券之擔保維持率為 130%，請問當冠軍公司股票價格為多少時，李先生必須追繳保證金(margin call)？(假設不計算交易稅及手續費，起始保證金並無利息，且冠軍公司在此期間沒有發放股利)
- (A)\$28.85 (B)\$35.71 (C)\$31.50 (D)\$32.25
28. 若一企業目前有普通股 200,000 股，稅後盈餘\$1,800,000，現金\$6,000,000。若該公司可以將所有現金，以新市價購回 50,000 股庫藏股票。假設購回股票前後之價盈比 (P/E) 相同，試問該公司在購回股票前之售價：
- (A)\$80 (B)\$90 (C)\$100 (D)\$120

二、申論題及計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 請依據下列資料作答：

投資組合	平均報酬	標準差	β
A	12%	0.06	1.0
B	18%	0.10	1.3
C	11%	0.03	0.7
D	16%	0.07	1.2

*無風險利率為 4 %

- (1)依據 Sharpe measure，何者表現最佳？(2 分)
- (2)依據 Treynor measure，何者表現最佳？(2 分)
- (3)依據 Jensen measure，何者表現最佳？(2 分)
- (4)哪些組合位於 SML 上方？(2 分)
- (5)哪些組合位於 CML 下方？(2 分)

2. 若一投資人打算以持有一股股票(該公司股票價格為\$70)和賣出某些股數買權(執行價格\$65)達到完全避險投資組合。若一年後該股票之價格各有 50%機率為\$60 或\$85。
- (1)欲達到完全避險投資組合，試問該投資人該賣出多少股買權才能達到該目的？(5 分)
- (2)若無風險利率為 5%，則該買權之合理價格為何？(5 分)
3. 請說明衍生性金融商品對資本市場的重要貢獻和可能引起之缺點。(10 分)

100 年第 2 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

請填入場證編號：_____

- ※ 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 25 題，每題 2.8 分，共 70 分)

- 長期股權投資下，當取得被投資公司股權比率多少時，應以成本法評價？
(A)20%以下 (B)20%~50% (C)50%~75% (D)75%以上
- 宇宙公司於 X4 年底完成統計程式軟體之開發，應資本化之成本共\$250,000，預期該產品之銷售年限為五年。X5 年該軟體銷貨收入為\$270,000，預計未來四年仍可創造銷貨收入\$1,230,000，試計算 X5 年應攤銷之軟體生產成本：
(A)\$45,000
(B)\$50,000
(C)不予攤銷
(D)本題資訊不足，應依統計程式軟體之法定攤銷年限攤銷
- 杜邦方程式之淨值報酬率等於：
(A) (稅後淨利÷銷貨) × (銷貨÷總資產)
(B) (稅後淨利÷銷貨) × (銷貨÷總資產) × (總資產÷淨值)
(C) (稅前淨利÷銷貨毛利) × (銷貨毛利÷銷貨)
(D) (稅前淨利÷銷貨) × (銷貨÷總資產) × [1÷(1-負債比率)]
- 企業進行財務數字遊戲係追求：
(A)股價效應 (B)融資成本效應
(C)紅利計畫效應 (D)選項(A)、(B)、(C)皆可能
- 國恩公司 X7 年發行 7%可轉換公司債，面額\$300,000，10 年期，每年 12 月 31 日付息，當時發行價格為\$270,000，折價採直線法攤銷。該公司債具稀釋作用，稅率為 25%，則計算 X9 年國恩公司之稀釋每股盈餘時，公司債對分子之影響數為：
(A)\$21,000 (B)\$24,000 (C)\$18,000 (D)\$15,750
- 在合併資產負債表中，少數股權代表？
(A)子公司中母公司的權益
(B)擁有母公司股權 50%以下股東權益
(C)母公司以外之股東擁有子公司的權益
(D)子公司應付公司債的利息費用
- 台中公司於 X1 年 1 月 1 日發行三年期固定利率公司債\$1,000,000，每年 12 月 31 日付息一次，並同時與台北銀行簽訂三年期付浮動利率收固定利率，名目本金為\$1,000,000 之利率交換合約，則此利率交換合約屬：
(A)公平價值避險 (B)現金流量避險 (C)國外淨投資避險 (D)不屬於避險操作
- 下列那一事件的發生，會使流動比率增加？
(A)提列備抵壞帳
(B)股東繳納現金增資的股款
(C)沖銷過時存貨
(D)以總額法記錄之應收帳款收現並給予 10%之現金折扣

9. 龍祥公司的本益比為 17.5 倍，普通股權益報酬率 18%，總資產報酬率 12%，權益比率為 80%，則龍祥公司的帳面價值對市值比率為：
 (A)31.75% (B)14% (C)252% (D)47.62%
10. 某公司的損益表上列示淨利\$124,000，折舊費用\$30,000，出售廠房利得\$14,000，經檢視流動資產與流動負債期初期末科目餘額之變化，發現應收帳款減少\$9,400，存貨增加\$18,000，預付費用減少\$6,200，應付帳款增加\$3,400。該公司來自營業活動之淨現金流量為？
 (A)\$139,000 (B)\$141,000 (C)\$145,800 (D)\$155,000
11. 下面表格第一欄係里仁公司的四個會計科目，至於第二欄與第三欄則分別為 100 年 1 月 1 日與 100 年 12 月 31 日的對應餘額

會計科目	100 年 1 月 1 日	100 年 12 月 31 日
應收帳款	\$12,000	\$9,000
預收收益	—0—	4,000
應計負債	2,000	5,500
預付費用	1,800	2,700

已知該公司於 100 年的會計利潤為\$293,000，計算當年營業活動的現金流入：

- (A)\$290,400 (B)\$295,600 (C)\$296,600 (D)\$302,600
12. 四維企業與其供應商簽定進貨承諾合約，雙方承諾於民國 101 年互有訂貨(四維企業)與交貨(供應商)特定數量的義務，合約中的訂貨金額為\$1,000,000，合約不能取消。在民國 100 年底，該商品的市價已經跌至\$900,000，於民國 100 年底：
 (A)不認列尚未發生交易的預期損失也不必揭露該預期損失\$100,000
 (B)不認列尚未發生交易的預期損失但於附註揭露該預期損失\$100,000
 (C)須認列進貨合約損失\$100,000
 (D)若估計淨變現值未有明顯變動，則不認列此項預期損失
13. 八德公司正在計算該公司的每股盈餘(EPS)，利用以下資訊回答在計算 EPS 時的分子為何。

日期	股數相關資訊
1 月 1 日	流通在外 100,000 股
3 月 1 日	現金增資 20,000 股
6 月 1 日	每股發放 50%股票股利
11 月 1 日	現金增資 30,000 股

- (A)100,000 股 (B)120,000 股 (C)180,000 股 (D)210,000 股
14. 當影響去年損益數字的會計錯誤在本期被發現，本期應如何處理：
 (A)進行前期損益調整 (B)進行本期損益調整
 (C)計入本期其他綜合損益 (D)計入本期損益表
15. 購買債券的投資，不會出現在資產負債的那一項下：
 (A)依公允價值衡量且價值變動計入損益的有價證券投資
 (B)備供出售的有價證券投資
 (C)持有至到期日之有價證券投資
 (D)依成本法評價之有價證券投資

16. 下列那一種情況，會計師的簽證意見為「保留意見」？
(A)對受查者的繼續經營假設有重大疑慮
(B)會計師認為企業的會計政策選擇或者財務報表的揭露不當
(C)前期財務報表係由其他會計師查核
(D)強調某一重大事項
17. 下列那一個財務比率與獲利能力的關聯性最高：
(A)市值帳面值比 (B)權益比率 (C)股東權益報酬率 (D)營運資金週轉率
18. 下列那一個財務比率與企業成長機會力關聯性最高：
(A)市值帳面值比 (B)權益比率 (C)股東權益報酬率 (D)營運資金週轉率
19. (營業收入減變動成本)除以營業利益稱為：
(A)利潤率 (B)毛利率 (C)風險值 (D)營業槓桿程度
20. 下列那一個變數與盈餘反應係數(earnings response coefficient)為負相關：
(A)無風險利率水準 (B)盈餘成長率 (C)盈餘持續性 (D)審計品質
21. 下列那一項為盈餘管理的重要門檻？
(A)避免負盈餘 (B)避免盈餘衰退
(C)達成分析師對企業的盈餘預測 (D)以上皆是
22. 財務分析的 Fama French 三因子模型的變數為：
(A)大盤報酬率、公司規模與帳面值對市值比
(B)大盤報酬率、負債比率與非系統性風險
(C)負債比率、非系統性風險與公司規模
(D)大盤報酬率、通貨膨脹率與負債比率
23. 會計上，固定資產減損發生於：
(A)帳面金額高於可回收金額
(B)帳面金額高於公允價值
(C)帳面金額高於使用價值
(D)帳面金額高於淨變現值
24. 下列關於無形資產的攤銷說明，何者正確？
(A)有確定耐用年限的無形資產，其原始成本都需要定期攤銷
(B)非確定耐用年限的無形資產，其原始成本都需要定期攤銷
(C)所有無形資產，其原始成本都需要定期攤銷
(D)所有無形資產，其原始成本都不需要定期攤銷
25. 以下關於「或有發行股份」的說明，何者正確？
(A)公司若有或有發行股份，如於期末所有必要條件已全部達成，則在計算稀釋每股盈餘時，該或有發行股份視為期初(或較晚的合約日)即已發行。但是在計算基本每股盈餘時，則視為期末(或達成日)才發行
(B)公司若有或有發行股份，如於期末所有必要條件已全部達成，則在計算基本每股盈餘時，該或有發行股份視為期初(或較晚的合約日)即已發行。但是在計算稀釋每股盈餘時，則視為期末(或達成日)才發行
(C)公司若有或有發行股份，如於期末所有必要條件已全部達成，無論在計算基本每股盈餘或稀釋每股盈餘時，該或有發行股份均視為期初(或較晚的合約日)即已發行
(D)公司若有或有發行股份，如於期末所有必要條件已全部達成，無論在計算基本每股盈餘或稀釋每股盈餘時，該或有發行股份均視為期末(或達成日)才發行

二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 忠孝公司於民國 100 年 1 月給與某員工 100,000 股的股份增值權，當日的每股股票市價為\$10，員工須服務滿二年才能獲得增值權，公司以現金交割。民國 100 年與 101 年年底的股價分別為\$16 與 \$19。該員工於民國 102 年 4 月 1 日執行其增值權，當日股價為\$18。請問這些事件對民國 100 年(3 分)、101 年(3 分)與 102 年薪資費用(4 分)的影響為何？
2. 仁愛公司是一個曆年制的企業，該公司於民國 101 年以\$922,780 購買信義公司發行的公司債，該債券的實質利率為 10%。信義公司的公司債面額\$1,000,000、票面利率為 8%、到期日為民國 116 年 1 月 1 日、每年 7 月 1 日以及 1 月 1 日為付息日。請問仁愛公司於民國 101 年年底帳載的投資金額為何(10 分)？
3. 請指出企業從事「庫藏股買回」的可能理由。請提供五項可能的理由(每項二分，答題超過五項者，僅以前五項計分) (10 分)

100 年第 2 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

請填入場證編號：_____

- ※ 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)

- 通貨緊縮不會造成下列哪一種現象？
(A)物價下跌 (B)流通的貨幣減少
(C)廠商獲利增加 (D)失業增加
- 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
- 假如你觀察到收益率曲線是陡峭地向上傾斜，則景氣循環的情況有可能是：
(A)經濟衰退才要開始 (B)經濟衰退已經持續好幾年
(C)經濟擴張才剛開始 (D)經濟擴張已經持續好幾年
- 債券折價發行時：
(A)市場價值大於票面價值 (B)被贖回收益率小於票面利率
(C)到期收益率大於票面利率 (D)到期收益率小於票面利率
- 當債券票面利率_____，到期日_____，和收益率_____時，凸性(convexity)最大。
(A)低；短；低 (B)高；短；高
(C)低；長；低 (D)高；長；高
- 關於附息債券(coupon bond)，下列何者為真？
(A)當附息債券的價格等於債券面額時，到期收益率(yield to maturity)正好等於票面利率(coupon rate)
(B)附息債券的價格及到期收益率為同向變動之關係
(C)當附息債券的價格大於債券面額時，到期收益率高於票面利率
(D)當附息債券的價格小於債券面額時，到期收益率低於票面利率
- 對所有支付票面利息的債券，存續期間：
(A)大於到期日 (B)少於到期日
(C)等於贖回日 (D)大約等於到期日
- 如果政府透過發行公債來融通政府支出，則基礎貨幣(monetary base)將_____，而貨幣供給將_____。
(A)增加，增加 (B)增加，減少
(C)減少，增加 (D)不變，不變
- 根據完整的利率期限結構理論(含 term premium)，負斜率的收益率曲線代表預期短期利率未來會：
(A)上升 (B)下降
(C)不變 (D)短期下降，然後上升
- 假設 30 年到期的債券，賣價為\$1,040，可在 10 年後以\$1,060 由公司贖回，如果到期收益率為 8.20%，則贖回收益率為：
(A)小於 8.20% (B)大於 8.20%
(C)8.20% (D)以上皆是

11. 一架由漢翔公司所製造且賣給我國空軍的飛機價格上漲了。下列何者物價指數影響最大？
(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
12. 投資人以本金 1,000 萬元購買附買回約定交易(Repurchase, RP)30 天，若議定利率為年息 1%，到期時，投資人扣繳稅率 10%。下列何者是錯誤的？
(A)附買回約定交易屬於物權移轉，而所有權未移轉
(B)實得金額為 10,007,397 元
(C)採取分離課稅，可以減輕稅賦負擔
(D)投資人持有期間不能中途解約
13. 以 11.8% 之貼現率買進距離到期天數為 61 天、面值 1 萬元的美國國庫券(Treasury bill)。請問其債券等同收益率(bond equivalent yield)是多少？
(A)12.2% (B)16.4%
(C)12% (D)2%
14. 下列有關商業本票(commercial paper)的敘述何者錯誤？
(A)企業為籌措資金所發行一年期以內的有價證券
(B)所有的發行人都必需與金融機構洽妥保證條件以發行商業本票
(C)商業本票分成交易性商業本票與融資性商業本票，後者是市場交易的主流
(D)保證、簽證、承銷等手續費是依據發行金額，分別按照費率計算之
15. 市場衰退可能持續地減少投資本金，這風險稱之為：
(A)購買力風險 (B)利率風險
(C)市場風險 (D)流動性風險
16. 下列何者的利率風險最高？
(A)商業本票 (B)長期債券
(C)短期債券 (D)國庫券
17. 在其他條件不變下，債券市場的價格如果變得更為劇烈波動，債券需求曲線將 _____ 且利率 _____。
(A)左移；上升 (B)左移；下跌
(C)右移；上升 (D)右移；下跌
18. 銀行借入準備(borrowed reserves)的數量與中央銀行的貼現利率(discount rates)呈現 _____ 關係，並且與市場利率呈現 _____ 關係。
(A)負向；負向 (B)負向；正向
(C)正向；負向 (D)正向；正向
19. 匯率穩定性是重要的，因為一國通貨價值的下降將會 _____ 通貨膨脹，而一國通貨價值的增加將使其產業的國際競爭力 _____。
(A)提高；提升 (B)提高；下滑
(C)降低；提升 (D)降低；下滑
20. 假如出現銀行危機，如果民眾 _____ 他們的通貨-存款比(currency-deposit ratio)，且銀行 _____ 他們的準備-存款比(reserve-deposit ratio)，那麼貨幣供給將會大幅收縮。
(A)減少；降低
(B)減少；提高
(C)增加；降低
(D)增加；提高

【請續背面作答】

21. 下列有關景氣循環的論述何者是錯的？
- (A)景氣循環是指一國總體經濟活動的波動現象，它通常沒有固定週期，而且表現出持續的波動
 - (B)認定美國景氣循環轉折點日期的單位是美國國家經濟研究局(National Bureau of Economic Research)
 - (C)自從1984年之後，美國的實質GDP、就業、通膨等總體變數的波動性(volatility)變得明顯減緩
 - (D)芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數(Chicago Fed National Activity Index, CFNAI) 是一個用來衡量總體經濟活動和通膨壓力的領先指標。當CFNAI數值為正，代表經濟增長高於趨勢；數值為負，代表增長低於趨勢
22. 貨幣需求對利率的敏感度 _____，貨幣流通速度的不可預測性 _____，並且貨幣供給與總和支出之間的關係將愈不清楚。
- (A)愈高；愈高
 - (B)愈高；愈低
 - (C)愈低；愈高
 - (D)愈低；愈低
23. 當貸款價值開始下跌，金融機構的淨值下跌引發他們去削減放款，這過程稱之為：
- (A)去槓桿化
 - (B)再槓桿化
 - (C)泡沫化
 - (D)通貨緊縮化
24. 為了激勵美國經濟從次貸金融危機中復甦，2008年美國經濟復甦法案(The Economic Recovery Act)有幾個重要的條款，這些條款不包括：
- (A)維持市場低利率環境
 - (B)財政部從問題金融機構手中購買次級房貸資產
 - (C)將聯邦存款保險的限制從十萬美元暫時提高到二十五萬美元
 - (D)保障貨幣市場共同基金(money market mutual fund)股份的票面價值一年
25. 假設美國長期的實質GDP成長率是3%，貨幣需求的所得彈性與利率彈性分別是2/3與1/3。當貨幣供給成長4%時，透過凱因斯的貨幣市場觀點，長期均衡下的通貨膨脹率將等於：
- (A) 4%
 - (B) 3%
 - (C) 2%
 - (D) 1%
26. 股權與債權契約的逆選擇(adverse selection)問題產生自：
- (A)放款人對借款人投資活動的潛在報酬與風險，相對缺乏資訊
 - (B)放款人對充足擔保品的要求不穩定
 - (C)借款人缺乏追逐高風險投資的誘因
 - (D)借款人將資金用於非生產的投資活動上
27. 一美元兌換新台幣自2010/06/08的32.51變動到2011/05/01的28.76。請問新台幣：
- (A)升值13.04%
 - (B)貶值13.04%
 - (C)升值13.07%
 - (D)貶值13.07%
28. 下列何者為非？
- (A)凱因斯學派與古典學派分析方法的主要的差別是物價或工資的調整速度
 - (B)凱因斯學派認為，總和需求衝擊是景氣波動的主要來源
 - (C)凱因斯學派認為，由於景氣衰退開始之後，物價水準下滑，經濟朝向一般均衡方向移動。因此，通貨膨脹與總體經濟活動是同時(coincident)且順循環(procyclical)
 - (D)總體經濟穩定是使用貨幣和財政政策去緩和景氣循環，所以也稱之為總和需求管理(aggregate demand management)政策

二、申論題或計算題(共3題，每題10分，共30分)

1. 最近，巴塞爾銀行監理委員會副秘書長Mr. Karl Cordewenery在金融監督管理委員會所舉辦的「新版巴塞爾資本協定III發展新趨勢研討會」中詮釋，Basel III所採行之個體審慎監理措施(提高最低資本要求及資本品質、風險覆蓋範圍、槓桿比率、流動性風險管理等)與總體審慎監理措施(保留緩衝資本機制、抗景氣循環緩衝之設計等)。請你就總體審慎監理措施說明其總體經濟的涵義。(10分)
2. 近年主計處的研究報告指出，台灣的歐肯法則(Okun's rule)顯示，失業率增加1%將縮減實質產出達1%的充分就業產出。並且，中央銀行在2010年的M2成長目標區間是2.5%~6.5%，通貨膨脹率為1%。假設民眾參考中央銀行的貨幣成長目標區，預期未來通貨膨脹率為6%。當加入預期的菲力普曲線(expectations-augmented Phillips curve)如下：

$$\pi = \pi^e - 3 \cdot (u - 3.5\%)$$

其中， π 與 π^e 分別為實際通貨膨脹率與預期通貨膨脹率， u 代表實際失業率。請回答下列問題：

- (1)這個經濟體的實際失業率是多少？(2分)
 - (2)與充分就業的GDP比較，實際GDP是高多少或低多少百分點？(4分)
 - (3)試舉一例並解釋這種因素可能造成短期菲力普曲線變得較平坦。(4分)
-
3. 今年四月下旬所公布的標準普爾CSI房價指數(S&P/Case-Shiller Index)顯示，2月份美國20個大城房價平均比上月下跌1.11%，是一年多來最大跌幅。請你回答底下問題：
 - (1)請你從債務通縮(debt-deflation)觀點說明經濟衰退現象。(5分)
 - (2)中央銀行增加貨幣基數(money base)，試圖解決債務通縮所帶來的經濟衝擊，能否成功呢？請你解釋成功或不成功的理由。(5分)