

九十五年第一次證券投資分析人員資格測驗試題

科目：證券法規

請填入場證編號：_____

※ 注意：考生需在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題（單選題，每題2分，共25題，總計為50分）

每題有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

橫式作答，請應試人依題號每五題排一橫列

1. _____ 2. _____ 3. _____ 4. _____ 5. _____
6. _____ 7. _____ 8. _____ 9. _____ 10. _____ (以下依此類推)

- 依證券交易法第四十三條之六之規定，公開發行股票之公司，得經何種程序，對特定人進行有價證券之私募？
(A)董事會決議 (B)股東會決議 (C)監察人同意 (D)經理人同意
- 依證券交易法第二十二條之二第一項第二款之規定，已依本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，其股票之轉讓，除每一交易日轉讓股數未超過一萬股者，免予申報外，應依主管機關所定持有期間及每一交易日得轉讓數量比例，於向主管機關申報之日起幾日後，在集中交易市場或證券商營業處所為之？
(A)一日 (B)二日 (C)三日 (D)五日
- 公開發行公司全體董事及監察人所持有記名股票之股份總額，各不得少於公司已發行股份總額之一定成數，其公司實收資本額新台幣十二億元，且未設獨立董事監察人者，其全體董事所持有記名股票之股份總額不得少於多少股？
(A)九百萬股 (B)一千萬股 (C)相當於公司已發行股份總額之百分之十 (D)一千二百萬股
- 依證券交易法第二十八條之四之規定，已依本法發行股票之公司，募集與發行有擔保公司債、轉換公司債或附認股權公司債，其發行總額，除經主管機關徵詢目的事業中央主管機關同意者外，不得逾全部資產減去全部負債餘額之百分之多少，並不受公司法第二百四十七條規定之限制？
(A)五十 (B)一百 (C)二百 (D)四百
- 依證券交易法第一百五十條第三款有關場外交易禁止之規定，上市有價證券之買賣，應於證券交易所開設之有價證券集中交易市場為之。但私人間之直接讓受，其數量不超過該證券一個成交單位；前後兩次之讓受行為，相隔不少於多久者，始得轉讓？
(A)一個月 (B)三個月 (C)六個月 (D)一年
- 依證券交易法施行細則第十一條之規定，公開發行股票公司之董事、監察人、經理人及大股東在六個月內買賣自己所屬公司股票或具股權性質之有價證券，公司得行使差價利益之歸入請求權，下列敘述何者為錯誤？
(A)列入計算差價利益之買賣所支付證券商之手續費及證券交易稅，得自利益中扣除
(B)取得及賣出之有價證券，其種類均相同者，以最高賣價與最低買價相配，次取次高賣價與次低買價相配，依序計算所得之差價，虧損部分不予計入
(C)取得及賣出之有價證券，其種類不同者，除普通股以交易價格及股數核計外，其餘有價證券，以各該證券取得或賣出當日普通股收盤價格為買價或賣價，並以得行使或轉換普通股之股數為計算標準
(D)列入計算差價利益之最後一筆交易日起或獲配現金股利之日起，至交付公司時，應依民法第二百零三條所規定年利率百分之六，計算法定利息
- 依證券投資信託及顧問法第十一條之規定，證券投資信託事業得對銀行業、票券業、信託業、保險業、證券業或其他經主管機關核准之法人或機構；或符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金進行受益憑證之私募，下列敘述何者不正確？
(A)其中符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金不得超過七十人
(B)證券投資信託事業向特定人私募基金，於招募及銷售期間，不得為一般性廣告或公開勸誘之行為
(C)證券投資信託事業應私募對象之合理請求，於私募完成前負有提供與本次證券投資信託受益憑證私募有關之財務、業務或資訊之義務
(D)證券投資信託事業應於私募受益憑證價款繳納完成日起五日內，向主管機關申報之
- 依證券投資信託及顧問法第七十八條之規定，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董事、監察人、經理人或持有已發行股份總數百分之多少以上股東者，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)三 (B)五 (C)十 (D)二十五

- 9.依證券投資信託及顧問法第八十三條之規定，證券投資信託暨顧問業同業公會至少置理事三人，監事一人，均依章程之規定，由會員大會就會員代表中選任。但理事、監事中，至少各應有四分之一由有關專家擔任，其中多少比例以上由主管機關指派，餘由理、監事會遴選，經主管機關核定後擔任？
(A)二分之一 (B)三分之一 (C)五分之一 (D)四分之一
- 10.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，有違反證券投資信託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之執行業務或解除其職務處分？
(A)六個月以下 (B)九個月以下 (C)一年以下 (D)三年以下
- 11.依證券投資信託及顧問法第一百零五條之規定，經營證券投資信託業務或基金保管業務，對公眾或受益人有虛偽行為、詐欺行為或其他足致他人誤信行為之情事者，可處何種刑責？
(A)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
(B)處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)處五年以下有期徒刑，併科新臺幣一百萬元以上五千萬元以下罰金
(D)處三年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣一百八十萬元以下罰金
- 12.違反我國證券交易法第一百五十五條所定操縱股市行情禁止之規定，其法律責任下列何者為正確？
(A)民事賠償責任，其情節重大者，法院最高得依請求將責任限額提高至三倍
(B)刑事責任有罪判決確定後五年內不得擔任證券商之董事、監察人或職員
(C)刑事責任得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；其犯罪所得金額達新臺幣一億元以上者，處七年以上有期徒刑，得併科新臺幣二千五百萬元以上五億元以下罰金
(D)刑事責任得處一年以上七年以下有期徒刑，得併科新臺幣一千萬元以上二億元以下罰金；其犯罪所得金額達新臺幣一億元以上者，處五年以上有期徒刑，得併科新臺幣二千五百萬元以上五億元以下罰金
- 13.下列有關投信投顧事業經營全權委託投資業務，在客戶資產保管方面的敘述何者不正確？
(A)應由客戶將資產委託全權委託保管機構保管或信託移轉予保管機構，證券投資信託或顧問事業並不得以任何理由保管受託投資資產
(B)全權委託保管機構，應由客戶自行指定之
(C)有擔任證券投資信託或顧問事業董事或監察人；或其董事、監察人擔任證券投資信託或顧問事業董事、監察人或經理人者，不得擔任全權委託保管機構
(D)證券投資信託或顧問事業持有全權委託保管機構已發行股份總數百分之十以上股份者，證券投資信託或顧問事業對客戶應負告知義務
- 14.證券投資信託或顧問事業運用委託投資資產從事證券相關商品交易，除因避險目的所持有之未沖銷證券相關商品空頭部位外，其未沖銷證券相關商品部位之契約總市值不得超過該全權委託投資帳戶淨資產價值之百分之幾？
(A)五 (B)十 (C)二十 (D)三十
- 15.證券投資信託或顧問事業經營全權委託投資業務，應每月定期編製客戶資產交易紀錄及現況報告書送達客戶。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百分之多少以上時，證券投資信託事業或證券投資顧問事業應自事實發生之日起二個營業日內，編製前項書件送達客戶。日後每達較前次報告淨資產價值減損達百分之多少以上時，亦同？
(A)十；二十 (B)二十；三十 (C)二十；十 (D)三十；二十
- 16.證券投資信託事業或證券投資顧問事業與客戶簽訂全權委託投資契約，受任人為個別全權委託投資帳戶從事證券投資，逾越全權委託投資契約之約定時，下列敘述何者不正確？
(A)除經委任人出具同意交割之書面並經保管機構審核符合相關法令外，受任人應負履行責任
(B)受任人應於交割日前將保管機構認定為越權交易之款、券撥入委任人之投資保管帳戶，由保管機構辦理交割
(C)如為買進證券總金額逾越委託投資資產金額或其可動用金額者，應就逾越之金額所買進之證券全數賣出沖銷；其應行賣出沖銷之證券及因之所生損益之計算，均採後進先出法，將越權交易當日買進成交時間最遲之證券優先賣出，依次為之，至完全沖銷；所生損失及相關交易稅費由受任人負擔，所生利益歸委任人
(D)如為超買或超賣某種證券者，應就超買或超賣之數量全數沖銷，所生損失及相關交易稅費及所生利益皆歸由受任人承受

17. 證券投資信託事業應依證券投資信託及顧問法與其授權訂定之命令及契約之規定，以善良管理人之注意義務及忠實義務，本誠實信用原則執行業務。下列何種行為可以為之？
- (A) 運用證券投資信託基金買賣有價證券及其相關商品時，為自己或他人之利益買入或賣出，或無正當理由，與受託投資資金為相對委託之交易
 - (B) 運用證券投資信託基金買賣有價證券及其相關商品時，將證券商、期貨商或其他交易對手退還手續費或給付其他利益歸入基金資產
 - (C) 於公開場所或傳播媒體，對個別有價證券之買賣進行推介，或對個別有價證券未來之價位作研判預測
 - (D) 運用證券投資信託基金買賣有價證券及其相關商品時，將已成交之買賣委託，自基金帳戶改為自己、他人或全權委託帳戶，或自自己、他人或全權委託帳戶改為基金帳戶
18. 證券投資信託事業行使證券投資信託基金持有股票之投票表決權，應遵守之規定下列何者為錯誤？
- (A) 證券投資信託事業行使前項表決權，應基於受益憑證持有人之最大利益，支持持有股數符合證券交易法第二十六條規定成數標準之公司董事會提出之議案或董事、監察人候選人，但發行公司經營階層有持股不符合證券交易法第二十六條規定成數標準或不健全經營而有損害公司或股東權益之虞者，應經該事業股東會之決議辦理
 - (B) 證券投資信託事業於出席基金所持有股票之發行公司股東會前，應將行使表決權之評估分析作業，作成說明；投票決議屬前項但書情形者，並應於各該次股東會後，將行使表決權之書面紀錄，陳報證券投資信託事業董事會
 - (C) 證券投資信託事業應將基金所持有股票發行公司之股東會通知書及出席證登記管理，並應就出席股東會行使表決權，表決權行使之評估分析作業、決策程序及執行結果作成書面紀錄，循序編號建檔，至少保存五年
 - (D) 應由證券投資信託事業指派該事業人員代表為之
19. 經營證券投資信託事業之發起人應具備一定資格條件；發起人中除應有基金管理機構、銀行、保險公司、金融控股公司、證券商或其他經主管機關認可之機構，且其所認股份，合計不得少於第一次發行股份之多少？另除前述之專業發起人外，每一股東與其關係人及股東利用他人名義持有股份合計，不得超過該公司已發行股份總數之多少？
- (A) 百分之二十；百分之二十
 - (B) 百分之二十；百分之十
 - (C) 百分之十；百分之二十五
 - (D) 百分之二十；百分之二十五
20. 信託業募集發行共同信託基金投資於證券交易法第六條之有價證券占共同信託基金募集發行額度百分之四十以上，或可投資於證券交易法第六條之有價證券達新臺幣多少元以上者，應依證券投資信託及顧問法規定先申請兼營證券投資信託業務，始得募集之？
- (A) 一億
 - (B) 三億
 - (C) 五億
 - (D) 六億
21. 證券投資信託事業得募集發行具資產配置理念之傘型基金，其應遵守之事項下列敘述何者為錯誤？
- (A) 子基金數不得超過三檔，且應一次申請同時募集；當任一子基金未達成立條件時，該傘型基金即不成立
 - (B) 傘型基金下之子基金必須要有所區隔
 - (C) 子基金間得有自動轉換機制，子基金間之轉換其轉換費用得由證券投資信託事業自行訂定
 - (D) 股票型基金係以投資地區為區隔標準
22. 證券投資信託事業之負責人、部門主管、分支機構經理人與基金經理人，其本人、配偶、未成年子女及被本人利用名義交易者，除法令另有規定外，於證券投資信託事業決定運用證券投資信託基金從事某種公司股票及具股權性質之衍生性商品交易時起，至證券投資信託基金不再持有該公司股票及具股權性質之衍生性商品時止，不得從事該公司股票及具股權性質之衍生性商品交易。證券投資信託事業之負責人、部門主管、分支機構經理人、基金經理人本人及其關係人從事公司股票及具股權性質之衍生性商品交易，應向所屬證券投資信託事業申報交易情形。其所謂關係人範圍如何？
- (A) 本人為自然人者，指其配偶、二親等以內之親屬
 - (B) 本人為自然人者，本人、配偶或二親等以內之血親為負責人之企業
 - (C) 本人為法人者，指受同一來源具有百分之百控制或具有相互控制關係之法人
 - (D) 本人為自然人者，指其配偶、二親等以內之血親

23. 證券投資信託事業對於每一證券投資信託基金之運用，均應指派具備資格條件之基金經理人專人負責，有關基金經理人之敘述下列何者為錯誤？
- (A) 符合證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則所定證券投資分析人員資格者
 - (B) 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，或已取得原證券主管機關核發之證券商高級業務員測驗合格證書，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三年以上者
 - (C) 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
 - (D) 每一證券投資信託基金之基金經理人只能擔任一檔證券投資信託基金之經理
24. 行政院金融監督管理委員會審核證券投資信託基金之募集與發行兼採申請核准及申報生效制。證券投資信託事業募集或追加募集證券投資信託基金採申報生效制者，下列敘述何者為錯誤？
- (A) 國內募集投資國內之股票型及債券型證券投資信託基金募集案件
 - (B) 除債券型、平衡型及貨幣市場證券投資信託基金外，國內募集投資國內之各類型證券投資信託基金之追加募集案件
 - (C) 證券投資信託事業依規定提出申報，應取得中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會審查意見書
 - (D) 證券投資信託事業依第一項規定提出申報，於主管機關收到申報書即日起屆滿十二個營業日生效
25. 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規定，下列敘述何者為錯誤？
- (A) 第一順位由證券投資信託事業召開受益人會議
 - (B) 證券投資信託事業不能或不為召開時，由基金保管機構召開之
 - (C) 基金保管機構不能或不為召開時，依證券投資信託契約之規定或由受益人自行召開，此依規定之受益人，係指繼續持有受益憑證一年以上，且其所表彰受益權單位數占提出當時該基金已發行在外受益權單位總數百分之一以上之受益人
 - (D) 均不能或不為召開時，由主管機關指定之人召開之

二、問答題（共 3 題，總計為 50 分）

1. 證券交易法部分條文修正案於 95 年 1 月 11 日總統華總一義字第 09500002801 號令發布，本次修正案涉及推動公司治理之規定有那些？請就其修正重點及內容簡要說明之。（20 分）
2. 何謂證券投資信託？依現行法令規定對於證券投資信託事業募集或私募證券投資信託基金，運用各該基金資產有那些限制？請分別簡要敘述之。（15 分）
3. 依中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會訂定之「證券投資信託事業從事廣告及營業促銷活動行為規範」，證券投資信託事業從事廣告、公開說明會及營業促銷活動之應共同遵行事項為何？請分別簡要敘述之。（15 分）

九十五年第一次證券投資分析人員資格測驗試題

科目：總體經濟及金融市場

請填入場證編號：_____

※ 注意：考生需在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題（單選題，每題 2 分，共 25 題，總計為 50 分）

每題有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

橫式作答，請應試人依題號每五題排一橫列

1. _____ 2. _____ 3. _____ 4. _____ 5. _____
6. _____ 7. _____ 8. _____ 9. _____ 10. _____ (以下依此類推)

- 下列敘述那一項是錯誤的？
(A)活期存款法定準備率提高，貨幣乘數會下降 (B)超額準備對活期性存款比率上升，貨幣乘數會下降
(C)活期存款對定期性存款比率上升，貨幣乘數會下降 (D)通貨對活期性存款比率上升，貨幣乘數會下降
- 以下何者屬於電子貨幣？
(A)信用卡 (B)提款卡 (C)儲值卡 (D)轉帳卡
- 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)以上皆是
- 下列何者是擴張性的貨幣政策？
(A)存款準備率上升 (B)貨幣供給下跌
(C)中央銀行發行可轉讓定期存單 (D)中央銀行在公開市場買進債券
- 根據新古典的成長理論，儲蓄率減少將導致
(A)平均每人的消費水準會增加 (B)資本的邊際報酬率會減少
(C)資本勞動比率會增加 (D)勞動的邊際報酬率會減少
- 下述那一項不屬於國際收支表上的減項？
(A)物品或勞務之出口 (B)民眾出國觀光支出 (C)民間持有海外基金增加 (D)本國償還外債之本金
- 若名目匯率的變動大於實質匯率的變動，則匯率轉嫁幅度
(A)小於 1 (B)等於 1 (C)大於 1 (D)不一定，視經濟情況而定
- 貨幣政策的產出擴張效果在什麼匯率制度下最大？
(A)固定匯率 (B)浮動匯率 (C)管理浮動匯率制度 (D)匯率目標區制度
- 台灣是出口電子產品的大國，則在新台幣升值後，以美元計價的出口收入會
(A)減少 (B)增加 (C)不變 (D)不一定，視出口需求彈性大小而定
- 根據相對購買力平價說(relative purchasing power parity)，若本國物價上升 3%，外國物價下跌 2%，則本國通貨
(A)升值 1% (B)貶值 1% (C)升值 5% (D)貶值 5%
- 根據跨期選擇的模型，利率降低對當期消費的影響：
(A)增加 (B)減少 (C)不一定 (D)消費不受利率影響
- 封閉經濟體系下的乘數效果比開放經濟：
(A)小 (B)大 (C)兩者相同 (D)不一定
- 在 IS-LM 模型中，那一種情況下貨幣政策無效：
(A)投資的利率彈性無窮大 (B)邊際消費傾向等於零
(C)貨幣需求的利率彈性無窮大 (D)貨幣需求的所得彈性無窮大
- 下列那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)股票交易所所得
- 下列那一項因素會導致總需求線左移？
(A)政府減稅 (B)進口減少 (C)政府消費支出減少 (D)以上皆是
- 信用卡具有下述那一項功能：
(A)交易媒介 (B)計價單位 (C)延期支付 (D)價值貯藏
- 美元存款利率為 5%，新台幣存款利率為 2.5%，若未拋補利率平價說(uncovered interest rate parity)成立，則
(A)美元存款利率會下跌 (B)新台幣預期會升值
(C)預期匯率變動率會上升 (D)物價上漲率將上升為 2.5%

18. 那一種稅制最能減緩景氣的波動？
 (A)累退稅 (B)累進稅 (C)比例稅 (D)定額稅
19. 在浮動匯率制度下，貨幣供給的增加將導致：
 (A)新台幣升值 (B)新台幣貶值 (C)新台幣價位不變 (D)不一定
20. 若實質國民生產毛額為 240 億，而名目國民生產毛額為 300 億，則價格平減指數為：
 (A)100 (B)125 (C)150 (D)320
21. 政府賦予無限法償地位之貨幣稱為
 (A)準備貨幣 (B)強制貨幣 (C)存款貨幣 (D)商品貨幣
22. 下列何者與所得分配無關？
 (A)恩格爾係數 (B)洛倫士曲線 (C)最高與最低所得倍數 (D)吉尼係數
23. 充份就業是指：
 (A)在勞動市場上的勞工都找到工作 (B)循環性失業不存在
 (C)結構性失業不存在 (D)摩擦性失業不存在
24. 下列敘述何者為真？
 (A)預期通貨膨脹率上升時，債券價格會上升 (B)政府財政赤字增加時，債券價格會上升
 (C)儲蓄率上升時，債券價格會上升 (D)以上皆是
25. 政府支出增加將造成：
 (A)可支配所得減少 (B)進出口貿易減少 (C)貨幣供給的增加 (D)企業投資減少

二、問答題（共 3 題，總計為 50 分）

1. 說明下列事件是對中央銀行資產或負債產生影響？進而解析其對準備貨幣的影響是多少？（18 分）
 (1) 政府在中央銀行的存款減少 200 億。
 (2) 中央銀行發行可轉讓定期存單 400 億新台幣。
 (3) 中央銀行在外匯市場買進等值新台幣 600 億的外匯。
2. 請利用 IS-LM 模型，分別繪圖說明下列事件對均衡所得和利率的影響。（16 分）
 (1) 使用信用卡，使得交易性的貨幣需求逐漸減少。
 (2) 政府採取削減公共投資的政策。
3. 設有一開放經濟的簡單凱因斯模型如下：（16 分）
 $C=100+0.75(Y-T)$ ，Y 是所得，C 是消費支出；
 $T=80$ ，T 是政府稅收；
 $I=50$ ，I 是投資支出；
 $G=80$ ，G 是政府支出；
 $X=26$ ，X 是出口；
 $M=20+0.15(Y-T)$ ，M 是進口。
- (1) 請計算可支配所得。
 (2) 請計算稅收乘數。
 (3) 請計算政府平衡預算乘數。
 (4) 請問這個國家有貿易順差或逆差？並請計算其出口淨額。

九十五年第一次證券投資分析人員資格測驗試題

科目：投資學

請填入場證編號：_____

※ 注意：考生需在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題(單選題，每題 2 分，共 25 題，總計為 50 分)

※ 每一試題有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，請依題意選出一個正確或最適當的答案

橫式作答，請應試人依題號每五題排成一橫列

1. _____ 2. _____ 3. _____ 4. _____ 5. _____
6. _____ 7. _____ 8. _____ 9. _____ 10. _____ (以下依此類推)

1. 以下關於不動產投資信託基金(REITs)之敘述那個是真的？

- (A) REITs 投資在不動產或不動產保證之貸款
- (B) REITs 向銀行貸款及發行抵押證券來募集資金
- (C) REITs 類似開放型基金，股份以 NAV 贖回
- (D) 選項(A)與(B)為真

利用下列資料回答 2-4 題：

考慮兩個完全負相關的風險性證券 M 與 N，M 的預期報酬率為 10%，標準差為 16%；N 的預期報酬率為 8%，標準差為 12%。

2. 在全部最小變異數投資組合(global minimum variance portfolio)中，M 與 N 權重各為何？

- (A) 0.43；0.57
- (B) 0.24；0.76
- (C) 0.50；0.50
- (D) 0.57；0.43

3. 以 M 與 N 兩個證券所形成的無風險投資組合會賺得多少報酬率？

- (A) 8.5%
- (B) 9.0%
- (C) 8.9%
- (D) 9.9%

4. 以下投資組合那個(些)最有效率？

- (A) M 佔 45%與 N 佔 55%
- (B) M 佔 65%與 N 佔 35%
- (C) M 佔 35%與 N 佔 65%
- (D) 選項(A)與(B)皆有效率

5. 依照資本資產定價模式(CAPM)，

- (A) 有正 α 之證券被認為價格高估(overpriced)
- (B) 有正 α 之證券被認為價格低估(underpriced)
- (C) 有零 α 之證券被認為可以購買(good buy)
- (D) 有負 α 之證券被認為可以購買(good buy)

6. 市場投資組合(market portfolio)之價值等於：

- (A) 整個經濟體的全部財富
- (B) 所有股權證券價值的總和
- (C) 所有股權與固定收益證券價值的總和
- (D) 所有股權、固定收益及衍生性證券價值的總和

7. 在發展 APT 中，Ross 假設資產報酬率之不確定性為以下何因素之結果？

- (A) 一個共同總體經濟因子
- (B) 公司特別的因子
- (C) 訂價誤差
- (D) 選項(A)與(B)皆是

8. 考慮兩個因子的多因子模式 APT，投資組合 M 有 0.75 β 在因子 1 及 1.25 β 在因子 2。因子 1 與因子 2 之風險貼水各為 1%與 7%，無風險報酬率為 7%。若無套利機會存在，投資組合 M 之預期報酬率為何？

- (A) 13.5%
- (B) 15.0%
- (C) 16.5%
- (D) 23.0%

9. 弱勢效率市場假說否定：

- (A) 技術分析，但支持基本分析為有效
- (B) 技術分析，但未講出基本分析有效之可能性
- (C) 基本分析，但支持技術分析為有效
- (D) 基本分析與技術分析

10. 共同基金(mutual fund)績效之研究：

- (A)指出一個人不應該隨意選擇一個共同基金
- (B)指出過去的績效不必要為未來績效的表徵(indicative)
- (C)指出基金專業管理者確保高於市場報酬
- (D)選項(A)與(B)

11. 在一個效率市場，兩個不重疊之期間的股票報酬間相關係數應該為何？

- (A)正的而且大
- (B)正的而且小
- (C)零
- (D)負的而且小

12. 一個面額 NT\$100,000 按年付息之有息債券，5 年到期，且其殖利率為 10%，假若票面利率為 7%，則今日此債券之真正價值為何？

- (A) NT\$88,628
- (B) NT\$71,299
- (C) NT\$62,092
- (D) NT\$112,301

13. 已知 3 年期零息債券之殖利率為 7.2%，而且第 1 年之遠期利率(forward rate)為 6.1%，第 2 年為 6.9%，則第 3 年之遠期利率必須為：

- (A) 7.2%
- (B) 8.6%
- (C) 6.1%
- (D) 6.9%

14. 流動性偏好理論(Liquidity Preference Theory)說明：

- (A)股票較債券為人偏好，因為其流動性通常較大
- (B)公債較公司債為人偏好，因為其流動性較大
- (C)流動性貼水(premium)預期為正，因為短期投資者佔市場大多數
- (D)大公司的債券為人偏好，因為其流動性最大

15. 一個 8%、15 年期債券，有到期殖利率 10%及存續期間(duration)8.05 年，假若市場殖利率變動 25bp (基本點，basis points)，此債券價格會有多大變動？

- (A) 1.85%
- (B) 2.01%
- (C) 3.27%
- (D) 6.44%

利用以下資料回答 16-17 題

M 公司被預期來年會發放 NT\$1.00 現金股利，且股利每年成長 6%。無風險報酬率為 5%，且市場投資組合之預期報酬率為 13%。M 公司之股票 β 為 1.2。

16. 你(妳)應該要求 M 公司股票報酬率為：

- (A) 12.0%
- (B) 14.6%
- (C) 15.6%
- (D) 20%

17. M 公司股票之真正價值(intrinsic value)為：

- (A) NT\$14.29
- (B) NT\$14.60
- (C) NT\$12.33
- (D) NT\$11.62

18. 一個保護型賣權策略為：

- (A)買一個賣權加上買一個標的資產
- (B)買一個賣權加上買一個相同標的資產的買權
- (C)買一個買權加上賣一個相同標的資產的賣權
- (D)買一個賣權加上賣一個相同標的資產的買權

利用以下資料回答 19-21 題

你(妳)買一個奇美電 3 月 50 買權合約及一個 3 月 50 賣權合約。買權權利金為 NT\$2.8，賣權權利金為 NT\$1.5。

19. 你(妳)的策略被稱為：

- (A)一個賣出跨式(short straddle)
- (B)一個買進跨式(long straddle)
- (C)一個平行跨式(horizontal straddle)
- (D)一個保護買權(covered call)

20. 由此部位你（妳）的最大損失可能為：
 (A) NT\$14,000 (B) NT\$7,500 (C) NT\$21,500 (D) NT\$6,500
21. 選擇權到期，你（妳）會得到損益平衡，假若股價等於：
 (A) NT\$45.7 (B) NT\$50 (C) NT\$54.3 (D) 選項(A)與(C)
22. Black-Scholes 公式假設：
 I. 選擇權有效期間內，無風險利率是固定的(constant)
 II. 選擇權有效期間內，股價波動性是固定的(constant)
 III. 選擇權有效期間內，股票預期報酬率是固定的(constant)
 IV. 股價無突然的極端跳動(jumps)
 (A) I.與 II. (B) I.與 III. (C) II.與 III. (D) I.、II.與 IV.
23. 在 1 月 16 日你（妳）賣一個 3 月台指期貨合約，期貨價為 6500。假若在 2 月 16 日 3 月台指期貨價為 6580，你（妳）要結清你（妳）的部位，你（妳）的利潤（損失）會是多少？
 (A) NT\$16,000 損失 (B) NT\$80 損失 (C) NT\$16,000 利潤 (D) NT\$80 利潤
24. 你（妳）想要利用 Jensen 衡量去評估三個共同基金之績效，樣本期間的無風險報酬率為 6%，且市場投資組合的平均報酬率為 18%。三個基金之平均報酬、標準差與 β 如下：
- | | 平均報酬 | 標準差 | β |
|------|-------|-----|---------|
| 基金 M | 17.6% | 10% | 1.2 |
| 基金 N | 17.5% | 20% | 1.0 |
| 基金 O | 17.4% | 30% | 0.8 |
- 有最高 Jensen 衡量的基金為：
 (A) 基金 M (B) 基金 N (C) 基金 O (D) 基金 M 與 N 同樣最高
25. 型式分析(style analysis)研究發現，光資產配置單獨即可解釋基金報酬率的：
 (A) 50%到 70%之間 (B) 高於 90% (C) 少於 10% (D) 40%到 50%之間

二、問答題（每題 10 分，共 5 題，總計為 50 分）（簡要作答）

- 舉五個效率市場異常(Anomalies)現象，試以實證文獻說明其原因為風險貼水(risk premiums)或無效率(inefficiencies)，再以行為財務學兩大支柱解釋之。
- 列式說明 Chen, Roll & Ross(CRR)之多因子 APT, Fama & French 之三因子模式及 Merton 之多因子 CAPM（又稱 ICAPM）。
- 列式說明利用 Put-Call Parity(PCP)及 Black-Scholes' Option Pricing Model 形成人造保護型賣權(synthetic protective put options)，作為投資組合保險(portfolio insurance)用。說明投資組合保險何以和股票投資策略之動能法(momentum approach)有相同之作法。
- 列式說明 Macaulay's Duration 之定義，並列式說明其與債券價格及殖利率間之關係。又債券投資組合風險如何利用 Duration（存續期間）來加以管理？
- 試就債券基金、債券投資及公司股利政策，說明我國證券所得稅為零所產生之市場扭曲現象。

APPENDIX TABLE 1

Discount factors: Present value of \$1 to be received after t years = $1/(1 + r)^t$.

Number of Years	Interest Rate per Year														
	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%
1	.990	.980	.971	.962	.952	.943	.935	.926	.917	.909	.901	.893	.885	.877	.870
2	.980	.961	.943	.925	.907	.890	.873	.857	.842	.826	.812	.797	.783	.769	.756
3	.971	.942	.915	.889	.864	.840	.816	.794	.772	.751	.731	.712	.693	.675	.658
4	.961	.924	.888	.855	.823	.792	.763	.735	.708	.683	.659	.636	.613	.592	.572
5	.951	.906	.863	.822	.784	.747	.713	.681	.650	.621	.593	.567	.543	.519	.497
6	.942	.888	.837	.790	.746	.705	.666	.630	.596	.564	.535	.507	.480	.456	.432
7	.933	.871	.813	.760	.711	.665	.623	.583	.547	.513	.482	.452	.425	.400	.376
8	.923	.853	.789	.731	.677	.627	.582	.540	.502	.467	.434	.404	.376	.351	.327
9	.914	.837	.766	.703	.645	.592	.544	.500	.460	.424	.391	.361	.333	.308	.284
10	.905	.820	.744	.676	.614	.558	.508	.463	.422	.386	.352	.322	.295	.270	.247
11	.896	.804	.722	.650	.585	.527	.475	.429	.388	.350	.317	.287	.261	.237	.215
12	.887	.788	.701	.625	.557	.497	.444	.397	.356	.319	.286	.257	.231	.208	.187
13	.879	.773	.681	.601	.530	.469	.415	.368	.326	.290	.258	.229	.204	.182	.163
14	.870	.758	.661	.577	.505	.442	.388	.340	.299	.263	.232	.205	.181	.160	.141
15	.861	.743	.642	.555	.481	.417	.362	.315	.275	.239	.209	.183	.160	.140	.123
16	.853	.728	.623	.534	.458	.394	.339	.292	.252	.218	.188	.163	.141	.123	.107
17	.844	.714	.605	.513	.436	.371	.317	.270	.231	.198	.170	.146	.125	.108	.093
18	.836	.700	.587	.494	.416	.350	.296	.250	.212	.180	.153	.130	.111	.095	.081
19	.828	.686	.570	.475	.396	.331	.277	.232	.194	.164	.138	.116	.098	.083	.070
20	.820	.673	.554	.456	.377	.312	.258	.215	.178	.149	.124	.104	.087	.073	.061
25	.780	.610	.478	.375	.295	.233	.184	.146	.116	.092	.074	.059	.047	.038	.030
30	.742	.552	.412	.308	.231	.174	.131	.099	.075	.057	.044	.033	.026	.020	.015

Note: For example, if the interest rate is 10 percent per year, the present value of \$1 received at year 5 is \$.621.

APPENDIX TABLE 3

Annuity table: Present value of \$1 per year for each of t years = $1/r - 1/[r(1 + r)^t]$.

Number of Years	Interest Rate per Year														
	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%
1	.990	.980	.971	.962	.952	.943	.935	.926	.917	.909	.901	.893	.885	.877	.870
2	1.970	1.942	1.913	1.886	1.859	1.833	1.808	1.783	1.759	1.736	1.713	1.690	1.668	1.647	1.626
3	2.941	2.884	2.829	2.775	2.723	2.673	2.624	2.577	2.531	2.487	2.444	2.402	2.361	2.322	2.283
4	3.902	3.808	3.717	3.630	3.546	3.465	3.387	3.312	3.240	3.170	3.102	3.037	2.974	2.914	2.855
5	4.853	4.713	4.580	4.452	4.329	4.212	4.100	3.993	3.890	3.791	3.696	3.605	3.517	3.433	3.352
6	5.795	5.601	5.417	5.242	5.076	4.917	4.767	4.623	4.486	4.355	4.231	4.111	3.998	3.889	3.784
7	6.728	6.472	6.230	6.002	5.786	5.582	5.389	5.206	5.033	4.868	4.712	4.564	4.423	4.288	4.160
8	7.652	7.325	7.020	6.733	6.463	6.210	5.971	5.747	5.535	5.335	5.146	4.968	4.799	4.639	4.487
9	8.566	8.162	7.786	7.435	7.108	6.802	6.515	6.247	5.995	5.759	5.537	5.328	5.132	4.946	4.772
10	9.471	8.983	8.530	8.111	7.722	7.360	7.024	6.710	6.418	6.145	5.889	5.650	5.426	5.216	5.019
11	10.37	9.787	9.253	8.760	8.306	7.887	7.499	7.139	6.805	6.495	6.207	5.938	5.687	5.453	5.234
12	11.26	10.58	9.954	9.385	8.863	8.384	7.943	7.536	7.161	6.814	6.492	6.194	5.918	5.660	5.421
13	12.13	11.35	10.63	9.986	9.394	8.853	8.358	7.904	7.487	7.103	6.750	6.424	6.122	5.842	5.583
14	13.00	12.11	11.30	10.56	9.899	9.295	8.745	8.244	7.786	7.367	6.982	6.628	6.302	6.002	5.724
15	13.87	12.85	11.94	11.12	10.38	9.712	9.108	8.559	8.061	7.606	7.191	6.811	6.462	6.142	5.847
16	14.72	13.58	12.56	11.65	10.84	10.11	9.447	8.851	8.313	7.824	7.379	6.974	6.604	6.265	5.954
17	15.56	14.29	13.17	12.17	11.27	10.48	9.763	9.122	8.544	8.022	7.549	7.120	6.729	6.373	6.047
18	16.40	14.99	13.75	12.66	11.69	10.83	10.06	9.372	8.756	8.201	7.702	7.250	6.840	6.467	6.128
19	17.23	15.68	14.32	13.13	12.09	11.16	10.34	9.604	8.950	8.365	7.839	7.366	6.938	6.550	6.198
20	18.05	16.35	14.88	13.59	12.46	11.47	10.59	9.818	9.129	8.514	7.963	7.469	7.025	6.623	6.259
25	22.02	19.52	17.41	15.62	14.09	12.78	11.65	10.67	9.823	9.077	8.422	7.843	7.330	6.873	6.464
30	25.81	22.40	19.60	17.29	15.37	13.76	12.41	11.26	10.27	9.427	8.694	8.055	7.496	7.003	6.566

Note: For example, if the interest rate is 10 percent per year, the present value of \$1 received in each of the next 5 years is \$3.791.

九十五年第一次證券投資分析人員資格測驗試題

科目：會計及財務分析

請填入場證編號：_____

※ 注意：考生需在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題(單選題，每題 2.5 分，共 20 題，總計為 50 分)

※ 每一試題有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

橫式作答，請應試人依題號每五題排成一橫列

1. _____ 2. _____ 3. _____ 4. _____ 5. _____
6. _____ 7. _____ 8. _____ 9. _____ 10. _____ (以下依此類推)

1. 下述何項原則最能用來說明產品售後服務成本應於出售年度估計入帳之會計處理？
(A) 充分揭露原則 (B) 配合原則 (C) 穩健原則 (D) 成本原則
2. 民國 90 年購入之專利權，按經濟耐用年限 8 年攤銷，93 年發現該專利權已無價值，而將未攤銷餘額全數沖銷，乃是符合下列何項處理原則？
(A) 因果關係直接配屬 (B) 合理而有系統的攤銷
(C) 成本效益考量 (D) 立即認列費用
3. 下列屬於損益表項目有幾項？甲、前期損益調整；乙、停業部門損益；丙、未認列為退休金成本之淨損失；丁、遞延所得稅抵減；戊、交易目的投資之未實現持有損益。
(A) 2 項 (B) 3 項 (C) 4 項 (D) 5 項
4. 下列敘述何者為非？
(A) 判斷是否為關係人時，除注意其法律形式外，亦應考慮其實質關係
(B) 關係人交易除指關係人間資源或義務之移轉之外，尚須收取價金
(C) 除非有反證證明，否則公司董事長之二親等以內親屬通常即為企業之關係人
(D) 每一關係人交易金額或餘額如達當期各該項交易總額或餘額 10% 以上者應單獨列示
5. 雅方公司於 91 年 1 月 1 日購買機器一部，使用年數合計法計提折舊，殘值 \$5,000，已知 93 年折舊費用為 \$24,000，95 年折舊費用為 \$18,000，該機器成本為何？
(A) \$155,000 (B) \$160,000 (C) \$165,000 (D) \$170,000
6. 下列有關「財務會計準則公報第三十五號資產減損之會計處理準則」之敘述何者有誤？
(A) 資產之帳面價值超過可回收金額，即產生資產減損
(B) 可回收金額係指資產之淨公平價值及使用價值，兩者較低者
(C) 應收款及放款之減損不適用於本公報
(D) 商譽減損損失認列後，其可回收金額增加時，不得迴轉原認列之減損損失
7. 下列有關合併報表之敘述何者正確？
(A) 合併業主權益變動表之合併業主權益期末數額等於母公司之業主權益
(B) 少數股權列示於合併資產負債表之業主權益中，應區分股本、資本公積及保留盈餘
(C) 合併現金流量表之現金股利分配數包含母公司分配者及子公司分配予少數股東
(D) 合併損益表之合併總損益等於母公司之本期損益
8. 應收帳款沖銷壞帳時，對下列比率之影響何者正確？
(A) 速動比率上升 (B) 現金流量率下降 (C) 流動比率不變 (D) 存貨週轉率下降
9. 領東公司的應收帳款週轉率為 10，營業循環為 60 天，一年以 365 天計算，則存貨週轉率為何？
(A) 15.53 (B) 14.53 (C) 13.53 (D) 12.53

10. 下列有關「財務會計準則公報第三十四號金融商品之會計處理準則」之敘述何者有誤？

- (A) 持有至到期日投資因考量利率風險或提前還款風險而能成為被避險項目
- (B) 企業若因意圖或能力之改變，得將持有至到期日之投資重分類至備供出售投資
- (C) 企業應於資產負債表日評估金融資產是否已經減損，並依規定認列減損損失
- (D) 以成本衡量之金融資產所認列之減損損失不得迴轉

11. 櫻花公司 94 年度財務資料如下：

資產		負債及權益	
流動資產	\$ 300,000	流動負債	\$ 400,000
非流動資產	2,700,000	長期負債 (9%)	800,000
		股東權益	1,800,000
總資產	<u>\$ 3,000,000</u>	負債及權益	<u>\$ 3,000,000</u>

94 年度稅後純益 \$ 300,000，稅率 30%，總資產報酬率 12%，則財務槓桿指數為何？

- (A) 1.33
- (B) 1.43
- (C) 1.53
- (D) 1.63

12. 佳能公司生產三種邊際貢獻率不同的產品：

產品	銷貨	邊際貢獻率 (%)
甲	\$ 60,000	40
乙	40,000	30
丙	100,000	25

佳能公司整體的邊際貢獻率為何？

- (A) 28.5%
- (B) 29.5%
- (C) 30.5%
- (D) 31.5%

13. 大曆公司 94 年 12 月 31 日期末調整前之應收帳款餘額及備抵壞帳分別為 \$ 1,200,000 及 \$ 60,000。帳齡分析顯示 \$ 106,000 的帳款可能無法收回。應收帳款之淨變現價值應為何？

- (A) \$ 1,140,000
- (B) \$ 1,094,000
- (C) \$ 1,034,000
- (D) \$ 1,004,000

14. 若華公司 94 年度有關資料如下：

期初存貨	\$ 900,000
進貨	3,400,000
運費	200,000
銷貨	4,800,000

該公司毛利率為銷貨的 25%，94 年底期末存貨應為何？

- (A) \$ 900,000
- (B) \$ 1,000,000
- (C) \$ 1,100,000
- (D) \$ 1,200,000

15. 下列有關電腦軟體成本之敘述何者有誤？

- (A) 建立技術可行性之前所發生的成本一律作為費用
- (B) 建立技術可行性至完成產品母版所發生的成本應資本化
- (C) 自產品母版拷貝軟體的成本應為存貨成本
- (D) 資產負債表日應按未攤銷成本評價

16. 下列項目屬於流動負債有幾項？甲、預付保險費；乙、預收租金收入；丙、應付抵押借款；丁、應付現金股利；戊、銀行透支： (A) 1 項 (B) 2 項 (C) 3 項 (D) 4 項

17. 長期負債於資產負債表日後十二個月內到期者，但仍應繼續認列為長期負債之條件不包括下列那一項？

- (A) 原始貸款合約期間超過十二個月
- (B) 企業對債權人有重大影響力
- (C) 企業意圖繼續長期性再融資
- (D) 在財務報表提出日前已完成再融資或展期

18.下列對現金流量表之敘述何者正確？

- (A) 處分因交易目的而持有之權益證券應屬於投資活動
- (B) 收取股利應屬於融資活動
- (C) 匯率影響數應屬於投資活動
- (D) 取得存貨保險理賠款應屬於營業活動

19.下列事項中，有幾項可能造成投資人降低對公司盈餘預測？甲、一般物價上漲；乙、接到客戶的大訂單；丙、供應商宣布調升原料價格；丁、主計處調降明年預估經濟成長率：

- (A) 1 項 (B) 2 項 (C) 3 項 (D) 4 項

20.以下有關出租人對於銷售型租賃之會計處理之敘述何者正確？

- (A) 原始直接成本應於租賃期間逐期攤銷
- (B) 未實現利息收入應於租賃開始日全數轉入收入
- (C) 銷貨收入之計算應扣除保證殘值之現值
- (D) 銷貨毛利不因保證殘值或未保證殘值有不同

二、問答題(共 5 題，總計為 50 分)

(一) 欣欣公司民國 94 年之損益表及資產負債表中各項比率如下：

損益表					
	%	資產負債表			
			%		%
銷貨淨額	100.0	現金	2.5	流動負債	10.4
銷貨成本	(60.3)	短期投資	1.8	應付公司債	29.4
銷貨毛利	39.7	應收帳款淨額	5.3	普通股股本	33.0
營業費用	(26.9)	存貨	8.1	資本公積—普通股溢價	10.8
營業純益	12.8	固定資產	82.3	保留盈餘	16.4
利息費用	(2.3)	資產合計	100.0	負債及股東權益合計	100.0
稅前純益	10.5				
所得稅	(3.3)				
本期純益	7.2				

其他資料包括：

1. 稅前純益 \$ 31,962。
2. 普通股股本 \$ 78,540。
3. 本期期初之存貨為 \$ 21,500，總資產為 \$ 224,000，股東權益為 \$ 130,800。

試作：(取至小數點第三位) (15 分)

- (1) 總資產報酬率 (2) 股東權益報酬率 (3) 流動比率 (4) 存貨週轉率 (5) 負債比率

(二) 必勝公司民國 94 年度相關資料如下：

1. 本期純益 \$ 1,000,000。
2. 普通股期初流通在外股數 100,000 股，4 月 1 日現金增資發行新股 20,000 股，7 月 1 日發放股票股利 10% 及現金股利每股 \$ 3，10 月 1 日購買庫藏股票 10,000 股。
3. 93 年 1 月 1 日按面值 \$ 100 發行 6% 累積特別股 10,000 股。
4. 普通股年底收盤價為每股 \$ 30，94 年度每股平均收盤價為 \$ 30.4。

試作：(取至小數點第二位) (12 分)

- (1) 每股盈餘 (2) 本益比 (3) 本利比 (4) 現金股利殖利率

(三) 博大公司於 94 年 1 月 1 日以平價發行面額 \$ 2,000,000，年息 3%，五年到期的可轉換公司債，每年 12 月 31 日為債息基準日，規定在 96 年 12 月 31 日時，債券持有人可要求公司按債券面額加計 9.55 % 的利息補償金及當期應計票面利息以現金贖回公司債。自發行日起 6 個月後至到期日前 20 天止，債券持有人得隨時請求公司依轉換價格每股 \$ 40 將債券轉為普通股。若轉換時當年度普通股尚未除息，轉換後可參與股利分配，則應放棄自上年度付息日起至轉換日止之利息，已領利息者並應繳回。

試作：(6 分)

- (1) 該公司債之有效利率。(取至小數點第二位)
- (2) 94 年 12 月 31 日資產負債表中，應付公司債歸類於長期負債之金額。
- (3) 某債券持有人於 95 年 3 月 31 日持面額 \$ 400,000 之公司債要求轉換，博大公司普通股除息基準日為 95 年 5 月 31 日。轉換日時之普通股市價為每股 \$ 45，博大公司以市價法認列轉換分錄，試計算轉換日公司債轉換損失金額。

複利現值				
	5%	6%	7%	8%
N=3	0.863838	0.839619	0.816298	0.793832
N=5	0.783526	0.747258	0.712986	0.680583
年金現值				
N=3	2.723248	2.673012	2.624316	2.577097
N=5	4.329477	4.212364	4.100197	3.992710

(四) 祥瑞公司 94 年度有關財務資料如下：

平均總負債	\$ 800,000
稅後營業活動淨現金流量	350,000
稅前純益	110,000
利息費用 (不含資本化利息)	100,000
資本化利息	120,000
所得稅費用	27,500

又現金負債保障比率之同業平均數為 15%。

試作：(取至小數點第三位) (12 分)

- (1) 利息保障倍數
- (2) 現金流量保障倍數
- (3) 現金負債保障比率
- (4) 就現金流量觀點分析該公司之長期償債能力

(五) 何謂現金產生單位？(5 分)