

九十五年第二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 25 題，每題 2 分，共 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成一橫列

1. _____ 2. _____ 3. _____ 4. _____ 5. _____

6. _____ 7. _____ 8. _____ 9. _____ 10. _____ (以下依此類推)

1. 依證券交易法第三條之規定，本法所稱主管機關，為下列何機關？
(A)行政院公平交易委員會 (B)財政部
(C)經濟部 (D)行政院金融監督管理委員會
2. 依證券交易法第十四條之二之規定，已依本法發行股票之公司，除經主管機關核准者外，應設置獨立董事，人數不得少於幾人？
(A)一人，且不得少於董事席次五分之一 (B)二人，且不得少於董事席次五分之一
(C)三人，且不得少於董事席次五分之一 (D)四人，且不得少於董事席次五分之一
3. 依證券交易法第五十四條之規定，證券商僱用對於有價證券營業行為直接有關之業務人員，除須具備有關法令所規定之資格條件，且無該條第一項各款情事之一者外，應年滿幾歲？
(A)應年滿二十一歲 (B)應年滿二十二歲
(C)應年滿二十三歲 (D)應年滿二十歲
4. 依證券交易法第九十五條之規定，證券交易所之設置標準，由主管機關定之。每一證券交易所，以開設幾個有價證券集中交易市場為限？
(A)一個 (B)二個 (C)三個 (D)四個
5. 依證券交易法第一百五十七條之一之規定，該條第一項各款之人，獲悉發行股票公司有重大影響其股票價格之消息時，在該消息未公開或公開後幾小時內，不得對該公司之上市或在證券商營業處所買賣之股票或其他具有股權性質之有價證券，買入或賣出？
(A)公開後十小時內 (B)公開後十二小時內
(C)公開後十八小時內 (D)公開後二十四小時內
6. 依證券交易法施行細則第五條之規定，證券交易法第三十六條第一項第三款所定公告並申報之營運情形，下列何事項非正確？
(A)開立發票總金額及營業收入額 (B)為他人背書及保證之金額
(C)資產負債表 (D)其他主管機關所定之事項
7. 依證券交易法第十九條之規定，凡依本法所訂立之契約，應以下列何種方式為之？
(A)應以口頭為之 (B)應以書面為之
(C)應以電腦為之 (D)應以電話為之
8. 依證券交易法第二十一條之規定，本法規定之損害賠償請求權，自有請求權人知有得受賠償之原因時起幾年間不行使而消滅？
(A)二年間 (B)三年間 (C)四年間 (D)五年間
9. 依證券交易法第二十六條之三第一項之規定，已依本法發行股票之公司董事會，設置董事不得少於幾人？
(A)三人 (B)五人 (C)七人 (D)九人
10. 依證券交易法第一六七條之規定，爭議當事人之一造違反前條（即該法第一六六條規定：「依本法所為有價證券交易所生之爭議，當事人得依約定進行仲裁。但證券商與證券交易所或證券商相互間，不論當事人間有無訂立仲裁契約，均應進行仲裁」）規定，另行提起訴訟時，他造得據以請求法院如何處理？
(A)損害賠償 (B)移送法辦 (C)停止訴訟 (D)駁回訴訟

11. 依公司法第十二條之規定，公司設立登記後，有應登記之事項而未登記，或已登記之事項有變更而不為變更之登記者，發生何種效力？
(A)無效 (B)損害賠償
(C)得以其事項對抗第三人 (D)不得以其事項對抗第三人
12. 依公司法第二十五條之規定，解散之公司，於清算範圍內，發生下列何種效力？
(A)視為尚未清算 (B)視為尚未解散 (C)視為清算 (D)視為解散
13. 依證券投資信託及顧問法第四條第三項之規定，下列何種業務非證券投資顧問事業經營之業務？
(A)全權委託投資業務 (B)解盤
(C)其他經主管機關核准之有關業務 (D)證券投資顧問業務
14. 依證券投資信託事業管理規則第十二條之規定，證券投資信託事業之資金，下列之限制規定何者不正確？
(A)不得貸與他人 (B)不得購置非營業用之不動產
(C)不得移作他項用途 (D)不得購買有價證券
15. 依證券交易法第十四條之二第五項後段之規定，獨立董事均解任時，公司應自事實發生之日起幾日內，召開股東臨時會補選之？
(A)三十日 (B)四十五日 (C)六十日 (D)九十日
16. 依證券交易法第十四條之四第二項之規定，審計委員會應由全體獨立董事組成，其人數不得少於幾人？
(A)一人 (B)三人 (C)五人 (D)七人
17. 依證券交易法第十四條之四第六項之規定，審計委員會之決議，應有審計委員會全體成員幾分之幾以上之同意？
(A)二分之一以上 (B)三分之一以上 (C)四分之一以上 (D)五分之一以上
18. 依證券交易法第一百七十二條之規定，證券交易所之董事、監察人或受僱人，對於職務上之行為，要求期約或收受不正利益者，如何處罰？
(A)處五年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣二百四十萬元以下罰金
(B)處七年以上有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣二百四十萬元以下罰金
(C)處十年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣二百四十萬元以下罰金
(D)處十五年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣二百四十萬元以下罰金
19. 依證券投資信託事業設置標準第九條規定，證券投資信託事業之股東，除符合前條資格條件者外，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多少？
(A)百分之二十 (B)百分之二十五 (C)百分之三十 (D)百分之三十五
20. 依證券投資信託基金管理辦法第二十二條之規定，基金投資於證券投資信託事業本身經理之基金時，不得收取下列何種費用？
(A)管理費 (B)經理費 (C)雜費 (D)交通費
21. 依證券投資信託基金管理辦法第四十四條第三項之規定，保本型基金之保本比率應達投資本金之幾分之幾以上？
(A)百分之八十以上 (B)百分之九十以上 (C)百分之百以上 (D)百分之二百以上
22. 依證券投資信託基金管理辦法第八十二條之規定，清算人應自清算終結申報行政院金融監督管理委員會之日起，就各項帳簿、表冊保存幾年以上？
(A)五年以上 (B)七年以上 (C)十年以上 (D)十二年以上
23. 證券投資顧問事業從業人員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，由公司依其僱傭或委任關係處理，其可能遭受公司之下列處理，何者非正確？
(A)警告 (B)處分 (C)移送法辦 (D)解職

【請續背面作答】

24. 依證券投資顧問事業設置標準第五條之規定，證券投資顧問事業之組織，以股份有限公司為限，其實收資本額不得少於多少金額？
(A)新臺幣五百萬元 (B)新臺幣一千萬元 (C)新臺幣二千萬元 (D)新臺幣三千萬元
25. 依證券交易法第二十九條之規定，公司債之發行如由金融機構擔任保證人者，發生下列何種法律效力？
(A)不得視為有擔保之發行 (B)得視為有擔保之發行
(C)得視為無擔保之發行 (D)不得視為無擔保之發行

二、問答題（3 題，共 50 分）

1. 我國於民國九十五年一月新修正證券交易法部分條文，其修正內容有關「財務報告」之規定有那些？試就其修正重點與內容簡要說明之。（20 分）
2. 何謂「有價證券之私募」？其發行人之資格、發行方式、私募之對象以及限制，在公司法與證券交易法之規定有何不同？（20 分）
3. 何謂操縱行為之「造成交易活絡之表象」？何謂操縱行為之「概括規定」？（10 分）

九十五年第二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 25 題，每題 2 分，共 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成一橫列

1. _____ 2. _____ 3. _____ 4. _____ 5. _____

6. _____ 7. _____ 8. _____ 9. _____ 10. _____ (以下依此類推)

1. 若公司有一筆進貨交易漏未入帳，但包含在期末盤點的存貨中。在定期盤存制下，漏記此筆進貨交易對淨利及資產之影響為：

淨利	資產
(A) 高估	無影響
(B) 高估	低估
(C) 高估	高估
(D) 無影響	無影響

2. 在物價上漲時期，採用何種存貨計價方式，將使得支付之所得稅費用最低？

(A)後進先出法	(B)先進先出法	(C)平均成本法	(D)個別認定法
----------	----------	----------	----------

題組（3-4 題）：請依下列資訊回答第 3-4 題

某公司最近發生下列支出

(1)購買土地（該土地包含一棟毀損的建築物）	\$250,000
(2)不動產經紀商之佣金	14,000
(3)處分毀損建築物之淨成本	39,000
(4)開挖地基之成本	44,000
(5)建築師之設計費及申請建築執照費用	30,000
(6)興建新建築物成本	650,000
(7)購置在新建築物內的設備成本	250,000
(8)在建築期間所產生之實際利息支出	168,000
(9)在建築物興建完成後所產生之實際利息支出	120,000
(10)建築道路、車道及停車場成本	55,000

3. 該公司帳上之建築物入帳成本為：

(A)\$1,012,000	(B)\$724,000	(C)\$763,000	(D)\$892,000
----------------	--------------	--------------	--------------

4. 公司帳上之土地入帳成本為：

(A)\$250,000	(B)\$264,000	(C)\$303,000	(D)\$358,000
--------------	--------------	--------------	--------------

5. 某公司當期設備科目餘額增加\$400,000，相關累積折舊科目餘額增加\$30,000。當期有處分一台舊機器並產生處分損失\$20,000之交易，同期另購入一台成本\$700,000之新機器。該公司當期共提列\$100,000折舊費用。請問出售舊機器時所收取之現金為：

(A)\$210,000	(B)\$250,000	(C)\$280,000	(D)\$320,000
--------------	--------------	--------------	--------------

6. 股票股利及股票分割對投入股本有何影響？

股票股利	股票分割
(A) 增加	無影響
(B) 無影響	無影響
(C) 減少	無影響
(D) 減少	減少

7. 某公司於 2003 年將於 2001 年 1 月 1 日以 \$500,000 購入之設備的折舊攤提方式由直線法變更為倍數餘額遞減法。該機器之耐用年限為 5 年，沒有殘值。該公司適用稅率為 40%。則該公司的 2003 年財務報表中，所報導之折舊費用及會計原則變動累積影響數各為何？

折舊費用

累積影響數

- | | |
|--------------|-----------|
| (A) \$72,000 | \$ 72,000 |
| (B) \$48,000 | \$ 48,000 |
| (C) \$43,200 | \$ 69,867 |
| (D) \$72,000 | \$120,000 |

8. 某公司於 2000 年 1 月 2 日以 \$72,000 購入一台機器，估計耐用年限 10 年，殘值 \$12,000，並以直線法提列折舊，但於 2004 年 12 月 30 日時，該公司認為該機器僅能使用至 2007 年 12 月 31 日，且殘值為 \$6,000，則該公司於 2004 年底所認列之折舊費用為：

- (A) \$6,000 (B) \$6,600 (C) \$9,600 (D) \$10,500

9. 某公司打算將帳上成本為 \$150,000 之舊機器，另再支付 \$66,000 之現金以交換一台性質相似之新機器。該舊機器於交換日的公平價值為 \$75,000，並已提列 \$90,000 累積折舊。則該項新機器之入帳金額為：

- (A) \$135,000 (B) \$150,000 (C) \$126,000 (D) \$141,000

10. 收到股利時，在權益法及成本法下的入帳科目為：

權益法

成本法

- | | |
|----------|------|
| (A) 股權投資 | 股利收入 |
| (B) 股利收入 | 股利收入 |
| (C) 股權投資 | 股權投資 |
| (D) 股利收入 | 股權投資 |

11. 某公司之部分財務資訊如下：

銷貨收入	\$? ? ? ?
銷貨退回及折讓	60,000
銷貨淨額	700,000
期初存貨	? ? ? ?
進貨	340,000
進貨退回及折讓	30,000
期末存貨	70,000
銷貨成本	360,000
銷貨毛利	? ? ? ?

試問銷貨收入、期初存貨以及銷貨毛利金額為：

- | <u>銷貨</u> | <u>期初存貨</u> | <u>銷貨毛利</u> |
|---------------|-------------|-------------|
| (A) \$760,000 | \$ 90,000 | \$340,000 |
| (B) \$640,000 | \$ 90,000 | \$400,000 |
| (C) \$760,000 | \$120,000 | \$340,000 |
| (D) \$640,000 | \$120,000 | \$400,000 |

12. 某公司期末總分類帳上有 \$450,000 之應收帳款、借方餘額為 \$6,000 之備抵壞帳，當期賒銷金額為 \$2,700,000。在賒銷百分比法下的壞帳率為 2%；在應收帳款百分比法下的壞帳率為 10%。請問在二種方法下，各應提列多少壞帳費用？

賒銷百分比法

應收帳款百分比法

- | | |
|--------------|----------|
| (A) \$54,000 | \$45,000 |
| (B) \$60,000 | \$39,000 |
| (C) \$54,000 | \$51,000 |
| (D) \$48,000 | \$39,000 |

【請續背面作答】

13. 下列何種存貨計價方式組合，將使得損益表及資產負債表之金額最接近當期之現時成本？

損益表

資產負債表

- | | |
|----------|-------|
| (A)先進先出法 | 先進先出法 |
| (B)後進先出法 | 先進先出法 |
| (C)後進先出法 | 後進先出法 |
| (D)先進先出法 | 後進先出法 |

14. 下列何項假設為期末必須編製調整分錄之最佳理由？

- (A)經濟個體假設 (B)會計期間假設 (C)繼續經營假設 (D)貨幣單位假設

15. 預期由下列何項組合償付之負債才能列為流動負債？

既存之流動資產 新增其它流動負債

- | | | |
|-----|---|---|
| (A) | 否 | 否 |
| (B) | 是 | 是 |
| (C) | 是 | 否 |
| (D) | 否 | 是 |

16. 下列何項比率組合正確地衡量流動性、獲利能力以及償債能力？

流動性

獲利能力

償債能力

- | | | |
|------------|-------|--------|
| (A)存貨週轉率 | 存貨週轉率 | 利息保障倍數 |
| (B)流動比率 | 存貨週轉率 | 負債比率 |
| (C)應收帳款週轉率 | 資產報酬率 | 利息保障倍數 |
| (D)速動比率 | 股利支付率 | 資產報酬率 |

17. 在備供出售的證券投資之會計處理上，未實現股權投資損失帳戶將被歸為：

- (A)資產負債表中的負債項 (B)損益表中的損失項
(C)資產負債表中股東權益的減除項目 (D)資產負債表中資產的減除項目

18. 當公司的權益投資要入帳時，「重大影響力」是運用下列何種會計方式時必須符合的先決條件？

- (A)成本法 (B)權益法 (C)合併報表 (D)以上皆是

19. 下列何種組合是財務報表分析中之同義詞？

- (A)比率分析—趨勢分析 (B)水平分析—趨勢分析
(C)垂直分析—比率分析 (D)水平分析—比率分析

20. 某公司有下列股份流通在外：

- | | |
|---------------|-------------|
| 6%特別股，面額\$100 | \$2,000,000 |
| 普通股，面額\$50 | \$4,000,000 |

該公司前兩年並未支付任何股利。若該公司今年宣告發放\$600,000 股利，在特別股具備累積特性下，特別股股東將可領取之股利為：

- (A)\$240,000 (B)\$360,000 (C)\$480,000 (D)\$160,000

21. 某公司 1 月份之財務資料如下：

- | | |
|--------------|-----------|
| 1 月 1 日之保留盈餘 | \$200,000 |
| 1 月 31 日保留盈餘 | \$300,000 |
| 收入總額 | \$335,000 |
| 宣告並支付股利 | \$15,000 |

1 月份之費用總額為：

- (A)\$320,000 (B)\$335,000 (C)\$235,000 (D)\$220,000

22. 下列何項不列入現金流量表中來自營業活動現金流量項下？

- (A)借款予他人所獲取之報酬 (B)投資有價證券所獲取之報酬
(C)繳納稅金 (D)購買庫藏股

23. 某公司於 2003 年 4 月 30 日以每股\$13 購回 40,000 股，面額\$2 之普通股股份。所購回之庫藏股當初之發行價格為每股\$11。該公司後於 2003 年 10 月 30 日將所購回之 40,000 股以每股\$16 再行賣出，則再行賣出時，將貸記資本公積—庫藏股金額為何？

- (A)\$0 (B)\$80,000 (C)\$560,000 (D)\$120,000
24. 若市場利率低於公司債之票面利率，則該公司債將：
 (A)平價發行 (B)現有資訊不足以決定
 (C)折價發行 (D)溢價發行
25. 應付公司債折價：
 (A)為應付公司債之抵減科目
 (B)使得利息費用低於以現金支付之利息費用
 (C)會隨公司債年限而增加，直至與票面金額相等
 (D)是應付公司債之附屬科目

二、問答題（4 題，共 50 分）

1、甲公司 2005 年簡明財務報表如下：

資產負債表 2005 年 12 月 31 日		損益表 2005 年度	
流動資產		銷貨收入	<u>\$2,000,000</u>
現金與短期投資	\$60,000	營業費用	
應收帳款	70,000	銷貨成本	\$1,020,000
存貨	140,000	推銷及管理費用	680,000
流動資產總額	270,000	利息費用	<u>50,000</u>
財產、廠房及設備（淨額）	<u>730,000</u>	費用總額	<u>1,750,000</u>
資產總額	<u>\$1,000,000</u>	稅前淨利	\$250,000
負債及股東權益		所得稅費用	<u>100,000</u>
流動負債	\$100,000	稅後淨利	<u>\$150,000</u>
長期負債	380,000		
股東權益	<u>520,000</u>		
負債及股東權益總額	<u>\$1,000,000</u>		

補充資訊：2004 年 12 月 31 日之應收帳款金額為\$90,000、存貨金額為\$100,000、資產總額為\$800,000、股東權益總額為\$480,000，流通在外普通股股數為10,000股。2005 年 4 月 1 日買回庫藏股 4,000 股，8 月 1 日出售 4,000 股庫藏股，11 月 1 日再發行 2,000 股普通股。一年以 360 天計。

試求：（請計算至小數點後二位）（10 分）

1. 流動比率
2. 利息保障倍數
3. 毛利率
4. 總資產報酬率
5. 總資產週轉率
6. 負債比率
7. 存貨週轉率
8. 股東權益報酬率
9. 營業週期（天）
10. 每股盈餘

2、乙公司財務資訊如下：

	12月31日			2005 年度
	2005 年	2004 年		
現金	\$55,000	\$40,000	銷貨收入	\$380,000
應收帳款	60,000	48,000	銷貨成本	<u>190,000</u>
存貨	30,000	22,000	銷貨毛利	\$190,000
預付費用	15,000	20,000	折舊費用	14,000
土地	39,000	20,000	其它營業費用	<u>143,000</u>
建築物	100,000	100,000	營業利益	\$33,000
累積折舊-建築物	(17,000)	(8,000)	處分設備損失	<u>3,000</u>
設備	58,000	80,000	稅前淨利	\$30,000
累積折舊-設備	<u>(15,000)</u>	<u>(20,000)</u>	所得稅費用	<u>9,000</u>
合計	<u>\$325,000</u>	<u>\$302,000</u>	稅後淨利	<u>\$21,000</u>
應付帳款	\$40,000	\$29,000		
應付公司債	0	100,000		
普通股	200,000	100,000		
保留盈餘	<u>85,000</u>	<u>73,000</u>		
合計	<u>\$325,000</u>	<u>\$302,000</u>		

補充資訊：

(1)2003 年中，乙公司宣告並支付現金股利。

(2)乙公司有\$100,000 之應付公司債，轉換成普通股。

(3)出售成本\$22,000、帳面價值\$12,000 之設備。

(4)預付費用與營業費用有關，應付帳款則與購貨有關。

試計算：(10 分)

(1)來自營業活動之現金流量。

(2)來自投資活動之現金流量。

3、丙公司考慮投入\$20,000,000 資金興建一座新廠房，資金來源有以下三個方案，其中有價證券均以面額發行，所得稅稅率估計為 30%。

	方式 1	方式 2	方式 3
12%公司債	—	—	\$10,000,000
8%特別股，面額 \$ 100	—	\$10,000,000	5,000,000
普通股，面額 \$ 10	\$20,000,000	10,000,000	5,000,000
合計	<u>\$20,000,000</u>	<u>\$20,000,000</u>	<u>\$20,000,000</u>

估計稅前息前淨利為\$8,000,000。

試作：在每一資金來源方案下，預計之稅後淨利及普通股每股盈餘。(18 分)

- 4、丁公司考慮自下列三項租賃契約中擇一。三項租賃契約均自 2005 年 1 月 1 日開始，在租賃期間及屆滿後租賃物之所有權並不移轉予丁公司，亦沒有優惠承購權。

	<u>A 租賃公司</u>	<u>B 租賃公司</u>	<u>C 租賃公司</u>
租賃資產類型	A 牌轎車	B 牌轎車	C 牌轎車
每年租金	\$5,908,781	\$4,954,021	\$2,851,861
租期	15 年	15 年	20 年
估計耐用年限	25 年	25 年	25 年
租賃物之公平市場價值	\$55,000,000	\$49,000,000	\$32,000,000
每年租金之累積折現值	\$50,000,000	\$42,000,000	\$28,000,000

試作：分就上述三項租賃契約，分析其性質究為營業租賃或為資本租賃，並請說明理由。（未說明理由者不計分）（12 分）

九十五年第二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 10 題，每題 5 分，共 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。

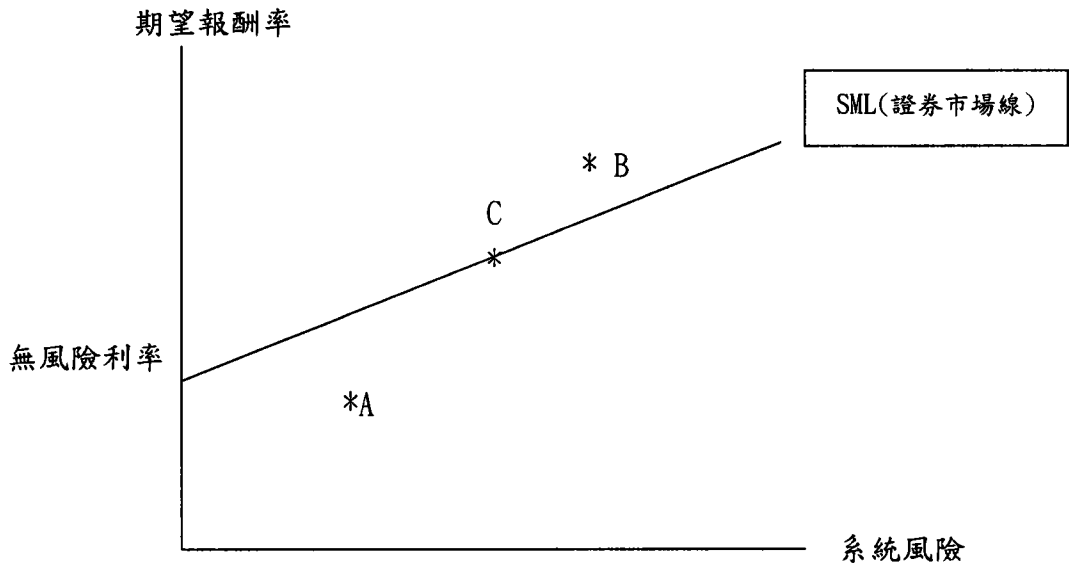
橫式作答，請應試人依題號每五題排成一橫列

1. _____ 2. _____ 3. _____ 4. _____ 5. _____
6. _____ 7. _____ 8. _____ 9. _____ 10. _____

1. 本國某屆總統大選結果可能會帶來國內股市極端不確定性，股市可能因而大波動，則投資人可以在選前針對指數選擇權採取
(A) long a call 加 long a put 策略來謀利 (B) short a call 加 long a put 策略來謀利
(C) long a call 加 short a put 策略來謀利 (D) short a call 加 short a put 策略來謀利
2. 當股票市價低於履約價格時，該股票買權(call)就稱為：
(A)「價外」 (B)「價中」 (C)「價上」 (D)「價內」
3. 下列敘述何者為正確？
a.股票的基本分析重視股價是否被錯估
b.技術分析則重視未來股價是否會漲或會跌，比較不關心股價是否偏離基本價值
(A)僅 a.正確 (B)僅 b.正確 (C)a、b.都正確 (D)a、b.都不正確
4. 宏通公司普通股股東權益每股為 40 元，市價為 60 元，每股稅前淨利為 4 元，公司所得稅率為 25%。試計算該公司股票之本益比為多少？
(A)2 (B)20 (C)33.3 (D)24
5. 寶來證券公司發行價平認售權證 10,000 單位，標的物為台積電。為了避險，寶來證券最好應該：
(A)賣出台積電 10,000 單位 (B)賣出台積電 5,000 單位
(C)買進台積電 5,000 單位 (D)買進台積電 10,000 單位
6. 當投資人持有股票金額頗鉅時，下列哪一種避險方式對投資人最有利？
(A)賣掉股票 (B)放空期貨
(C)如果避險標的物有賣權，儘可能購入賣權 (D)如果避險標的物有買權，儘可能購入買權
7. a、b 兩資產報酬率的共變異數(covariance)是 0.1176，a 資產報酬率的變異數是 0.16，b 資產報酬率的變異數是 0.09，求 a、b 兩資產報酬率的相關係數(ρ)約是：
(A)0.98 (B)8.166 (C)0.0017 (D)以上皆非
8. 市場風險是一種：
(A)可以分散的風險 (B)非系統風險 (C)系統風險 (D)以上皆非
9. 如果投資人的風險偏好可以由效用函數表達：
$$U(W)=E(r)-0.005A\sigma^2$$

其中 W 是財富，U 是效用函數，E(r)是預期報酬率，A 是厭惡風險參數， σ^2 是變異數。如果用 1 表示風險追求者，2 表厭惡風險者，3 表風險中立者，則 $A>0$ 屬於：
(A)1 (B)2 (C)3 (D)以上皆非

10. 下列 A、B、C 三檔股票那一檔是精明投資人最佳選擇？



(A)A

(B)B

(C)C

(D)以上皆非

二、問答題（5 題，每題 10 分，共 50 分）

1、請舉例說明下列的投資組合保險策略：

CPPI(Constant Proportional Portfolio Insurance)

2、請簡要說明什麼是「分析師的” BUY SIDE” 分析報告」？

3、請簡要說明什麼是戰術式資產配置(tactical asset allocation)？

4、試說明債券的” Riding the yield curve” 策略，此策略有何假設？

5、有一個附息債券，約十幾年後到期，一年付息一次，目前市價為 98,000 元，年殖利率為 8%，Macaulay's Duration 是 11 期，今天央行宣佈調高利率 30 個 basis point，該風險等級的殖利率也是同樣反應，則此債券價格應會上漲還是下跌多少元？

九十五年第二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 20 題，每題 2.5 分，共 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成一橫列

1. _____ 2. _____ 3. _____ 4. _____ 5. _____

6. _____ 7. _____ 8. _____ 9. _____ 10. _____ (以下依此類推)

1. 平均而言下列何者在國民生產毛額中波動最大？
(A)民間消費 (B)民間投資 (C)政府消費 (D)政府投資
2. 國民生產毛額由要素報酬估量不包含下列何者？
(A)利息 (B)地租 (C)利潤 (D)移轉性支付
3. 下列何者是存量的觀念？
(A)消費 (B)資本 (C)利潤 (D)投資
4. 下列何者不是一般國內生產毛額的計算方式？
(A)支出面法 (B)要素所得法 (C)最終產出法 (D)經濟計量預測法
5. 下列何者不可以計入國民生產毛額中的投資中？
(A)個人理財收入 (B)機器購買 (C)廠房建築 (D)存貨增加
6. 下列何者不是央行控制貨幣供給的方法？
(A)公開市場操作 (B)調整重貼現率 (C)調整金融營業稅 (D)調整存款準備率
7. 下列何者可以反應所得分配？
(A)洛倫士曲線 (B)平均國民所得 (C)卡方係數 (D)速動比率
8. 名目利率與實質利率的關係可以利用下列何者表示？
(A)李嘉圖原理 (B)看不見的手 (C)費雪方程式 (D)菲力普曲線
9. 下列何者是民間機構編制的臺灣景氣指標？
(A)營業氣候測驗點 (B)景氣對策信號 (C)景氣動向指標 (D)產業景氣調查
10. 下列何者是描述失業率與國內生產毛額之間的負向關係？
(A)李嘉圖原理 (B)費雪方程式 (C)歐肯法則 (D)菲力普曲線
11. 下列何者是景氣的同時指標？
(A)製造業新接訂單指數變動率 (B)國內貨運量
(C)製造業員工平均每月工作時數 (D)股價指數變動率
12. 關於下列景氣對策信號的燈號，何者景氣最差？
(A)『紅燈』 (B)『黃燈』 (C)『綠燈』 (D)『藍燈』
13. 2004 年諾貝爾獎的得主：基蘭德和普雷斯科特得獎的重要理由就是研究：
(A)實質景氣循環 (B)賽局 (C)共整合 (D)理性預期
14. 下列何者不是權衡性財政政策或貨幣政策的困難點？
(A)認知落後 (B)執行落後 (C)衝擊落後 (D)記錄落後
15. 金融機構身為社會重要的仲介，下列何者不是其主要功能？
(A)風險的仲介 (B)期限的仲介 (C)面額的仲介 (D)抵押的仲介
16. 下列何者是全球最大的上市證券集中市場？
(A)紐約證券交易所 (B)那斯達克證券交易所
(C)倫敦證券交易所 (D)東京證券交易所
17. 下列何者不是風險衡量的方法？
(A)標準差 (B)平均數 (C)變異係數 (D)變異數

18. 下列何者股價指數是採直接平均，而非加權平均？
(A)台灣集中市場的大盤指數 (B)史坦普 500 指數
(C)道瓊工業指數 (D)那斯達克指數
19. 短期平均線從上往下穿越長期平均線時，形成：
(A)黃金交叉 (B)跳空缺口 (C)死亡交叉 (D)清洗浮額
20. 未拋補利率平價說與拋補利率平價說差別的關鍵在：
(A)債券市場 (B)遠期外匯市場 (C)可轉債市場 (D)即期外匯市場

二、問答題（4 題，共 50 分）

- 1、何謂貨幣的四大基本功能。請簡要說明之。(10 分)
- 2、何謂失業？失業率如何衡量？請說明失業的種類及形成原因。(15 分)
- 3、何謂 IS-LM 模型？也請說明兩線相交形成的四個現象。(10 分)
- 4、總合供需模型與一般供需市場一樣，存在「價」與「量」兩個重要變數。值得一提的是，商品與服務市場中的價格乃是以一般物價指數，如國內生產毛額平減指數，來加以衡量。請說明總合需求線為負斜率的理由及總合需求線移動之因素。(15 分)