

九十五年第三次證券投資分析人員資格測驗試題

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：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，應試人依題號每五題排成一橫列，如下例：

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

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

1. 公開發行股票公司應於每營業年度終了後多久期間內，公告並向主管機關申報，經會計師查核簽證、董事會通過及監察人承認之年度財務報告？
(A) 一個月 (B) 二個月 (C) 三個月 (D) 四個月
2. 發行人、發行人之董事長、總經理，依證券交易法規定申報或公告之財務報告及財務業務文件，其主要內容有虛偽或隱匿之情事者，對於該有價證券之善意取得人或出賣人因而所受之損害，應負何種賠償責任？
(A) 雖能證明已盡相當注意，且有正當理由可合理確信其內容無虛偽或隱匿之情事者，還是要負賠償責任
(B) 因其過失所致損害之發生者，應依其責任比例，負賠償責任
(C) 僅就其故意所致損害之發生者，負賠償責任
(D) 僅就過失所致損害之發生者，應負連帶負賠償責任
3. 證券投資顧問事業係提供證券投資活動之諮詢服務，為證券服務事業之一環，其與約定諮詢顧問相對人之客戶間法律關係為：
(A) 僱傭 (B) 委任 (C) 承攬 (D) 經紀
4. 我國證券投資信託事業為募集證券投資信託基金，其所發行之有價證券為：
(A) 基金股份 (B) 受益憑證 (C) 認股權證 (D) 換股權利證書
5. 依證券投資信託及顧問法規定，對於證券投資信託及顧問事業因違反法令而造成客戶之損害，其損害賠償請求權之時效，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 (B) 三年 (C) 四年 (D) 五年
6. 對於證券投資信託及顧問事業因違反法令而造成客戶之損害，依證券投資信託及顧問法規定，其因故意所致之損害，法院得因被害人之請求，依侵害情節，最高可酌定損害額幾倍以下之懲罰性賠償？
(A) 一倍 (B) 二倍 (C) 三倍 (D) 五倍
7. 證券投資信託事業私募證券投資信託基金，其對符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金之應募人在總數上不得超過多少人？
(A) 五人 (B) 三十五人 (C) 五十人 (D) 七十人
8. 證券投資信託事業運用證券投資信託基金投資有價證券及從事證券相關商品之交易，應依據投資或交易分析報告作成投資或交易決定，交付執行，除作成紀錄外，並按月提出檢討報告，其紀錄及報告保

存期限不得少於：

- (A) 二年 (B) 三年 (C) 四年 (D) 五年

9.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或金融債券之總金額，不得超過證券投資信託基金淨資產價值多少？

- (A) 百分之五 (B) 百分之十 (C) 百分之二十 (D) 百分之三十

10.一般股票型之證券投資信託基金，其持有受益憑證之受益人申請買回之價格，應以何日之基金淨資產價值核算之？

- (A) 請求買回到達之當日 (B) 請求買回到達之次日
(C) 請求買回到達之前一營業日 (D) 請求買回到達之次一營業日

11.行政院金融監督管理委員會對證券投資信託事業募集證券投資信託基金，其依規定採行申報生效制之案件，若書件齊備，於該會收到申報書即日起後屆滿幾個營業日生效？

- (A) 三十日 (B) 二十日 (C) 十五日 (D) 十二日

12.對於公開招募之證券投資信託基金，從事衍生性商品之交易，其每營業日持有之未沖銷多頭部位期貨契約總市值加計選擇權契約履約價格乘數乘以契約乘數或契約單位，總額不得超過該基金淨資產價值之百分之多少？

- (A) 三十 (B) 二十 (C) 十五 (D) 十

13.有關證券投資信託及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，下列敘述何者為正確？

- (A) 證券投資信託事業應具備一定之經營期間
(B) 證券投資顧問事業需達一定之實收資本額之限制
(C) 證券投資信託事業需具備一定之實收資本額
(D) 證券投資顧問事業無一定經營年限之規定

14.證券投資顧問事業申請經營有價證券全權委託投資業務提存營業保證金之規定，下列敘述何者為正確？

- (A) 實收資本額未達新臺幣一億元者，提存新臺幣五百萬元
(B) 實收資本額新臺幣一億元以上而未達新臺幣二億元者，提存新臺幣一千五百萬元
(C) 實收資本額新臺幣二億元以上而未達新臺幣三億元者，提存新臺幣三千萬元
(D) 實收資本額新臺幣三億元以上者，提存新臺幣四千萬元

15.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三日後，始得在集中交易市場或證券商營業處所為之，依規定每次申報最多數量，為預計在多久內欲轉讓之數量？

- (A) 一個月 (B) 二個月 (C) 三個月 (D) 六個月

16.證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，其實收資本額未達三億元者，接受委託投資之總金額，其最高額度之限制為多少？

- (A) 不得超過淨值十倍 (B) 不得超過淨值二十倍
(C) 不得超過資本額十倍 (D) 不得超過資本額二十倍

- 17.證券投資顧問公司經營全權委託投資業務，其從事單一上市公司股票之投資，擬運用所有全權委託客戶之委託資產購買，應注意投資之限額為何？
(A) 不超過該上市公司發行股份總數之百分之十
(B) 不超過上市公司發行股份總數之百分之二十
(C) 不超過所有受託金額百分之十
(D) 不超過受託投資淨資產價值之百分之三十
- 18.上市公司之董事、監察人、經理人及持股超過百分之十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，公司應行使差價利益之歸入請求權，下列敘述何者為正確？
(A) 差價利益之計算應依六個月買進賣出平均成本計算
(B) 證券交易稅不得自短線交易歸入權之所得利益中扣除
(C) 股息得自短線交易歸入權之所得利益中扣除
(D) 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
- 19.證券投資信託及顧問事業因經營有價證券全權委託投資業務，若全權委託契約客戶委託投資資產之淨資產價值減損達原委託投資資產多少以上時，受託人應於規定期限內，編製法定報告書件送達客戶？
(A) 百分之五十 (B) 百分之十 (C) 百分之七十 (D) 百分之二十
- 20.證券投資信託及顧問事業對所指派之專責部門主管及業務人員，該事業應於其到職之日起幾日內申請辦理登記？
(A) 三日 (B) 五日 (C) 七日 (D) 九日
- 21.證券投資信託及顧問事業之從業人員及負責人，受主管機關依證券投資信託及顧問法規定解除職務之處分者，於幾年內不得擔任證券投資信託事業或證券投資顧問事業之發起人、負責人及業務人員？
(A) 一年 (B) 二年 (C) 三年 (D) 四年
- 22.證券投資信託事業行使證券投資信託基金持有上市公司股票，其持有之股票股東權行使投票表決權規範，何者正確？
(A) 僅能由受益憑證持有人親自為之
(B) 原則上應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
(C) 發行公司經營階層有不健全經營而有損害公司或股東權益之虞時，應經基金受益人大會決議辦理
(D) 證券投資信託事業行使證券投資信託基金持有上市公司股票表決權不得以書面投票方式為之
- 23.證券投資顧問公司之投資分析人員，每週於廣播節目中製作提供市場行情研判、市場分析之投資理財節目，該節目錄音應至少保存多久？
(A) 二個月 (B) 二年 (3)五年 (D) 四個月
- 24.由國際發展趨勢發現，強化董事獨立性與功能，已為世界潮流，加速推動獨立董事之立法，應有其必要性，我國證券交易法第十四條之二第一項規定，已依本法發行股票之公司得依章程規定設置獨立董事。但主管機關應視公司規模、股東結構、業務性質及其他必要情況要求其設置獨立董事，人數不得少於多少？
(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四分之一
(C) 二人，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四分之一

- 25.對於未經行政院金融監督管理委員會之許可，經營證券投資信託或證券投資顧問業務，依證券投資信託及顧問法第 107 條規定，可處如何之刑事責任？
- (A) 六個月以下有期徒刑
 - (B) 一年以下有期徒刑
 - (C) 五年以下有期徒刑，併科新台幣一百萬元以上五千萬元以下罰金
 - (D) 七年以下有期徒刑，併科新台幣一百萬元以上五千萬元以下罰金

二、問答題(3 題，共 50 分)

- 1.證券投顧事業及其業務人員，從事業務廣告及公開舉辦證券投資分析活動，包括在電視上之解盤分析，依現行法令規定不得為那些禁止之行為？違反者可能涉及那些證券交易法或證券投資信託及顧問法之民事、刑事或行政上之懲罰責任規定？請簡要敘述之。(20 分)
- 2.民國 95 年 1 月 11 日我國證券交易法修正發布，取得公司治理設置獨立董事及審計委員會之法源依據，並相繼於同年 3 月 28 日由主管機關依該法授權，發布公開發行股票公司應設置獨立董事適用範圍及公開發行公司審計委員會行使職權辦法，依前開法令規定，現行我國公開發行股票公司審計委員會之設置及其功能有那些重要規範？請簡要說明之。(15 分)
- 3.依證券投資信託及顧問法第 16 條第 3 項規定，證券投資信託事業、證券投資顧問事業、證券商、境外基金發行者與其指定之機構及其他經主管機關指定之機構，得在中華民國境內從事或代理募集、銷售、投資顧問境外基金業務；其資格條件、申請或申報程序、從事業務之項目及其他應遵行事項之辦法，由主管機關定之，主管機關依此授權發布之管理架構為何？請簡要敘述之。(15 分)

九十五年第三次證券投資分析人員資格測驗試題

科目：證券投資與財務分析—試卷「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，應試人依題號每五題排成一橫列，如下例：

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

- 當確定某客戶之應收帳款無法收回時，所作之分錄將對該年度之期末資產餘額及淨利有何影響？
(A)期末資產餘額減少；淨利減少 (B)期末資產餘額不變；淨利減少
(C)期末資產餘額減少；淨利不變 (D)期末資產餘額不變；淨利不變
- 成淵公司自 X1 年度開始採用分期付款銷貨方式，X1 年度分期付款銷貨為\$3,200,000，分期付款銷貨成本為\$2,000,000，本年度分期應收帳款收現數為\$2,100,000，試問 X1 年底之遞延毛利帳戶餘額應為？
(A)\$1,200,000 (B)\$787,500 (C)\$412,500 (D)\$0
- 萬芳公司於 X9 年承包一項工程，工程總價款為\$2,500,000，該公司認為此工程之工程損益可以合理估計，並以工程成本比例法估計工程進度。X9 年度發生的工程成本\$1,200,000。估計尚需投入工程成本\$800,000，已請領工程款\$1,100,000，實際收取工程款\$650,000。請問萬芳公司就這項工程合約應於 X9 年度認列多少毛利？
(A)\$130,000 (B)\$220,000 (C)\$500,000 (D)\$300,000
- 大理公司 X8 年底應收帳款餘額為\$2,000,000，根據過去經驗，其中 2%無法收回，故提列備抵壞帳\$40,000。X9 年中，大理公司賒銷\$5,000,000，帳款收現\$4,700,000，X9 年底大理公司估計應收帳款中約有 3%無法收回，則該公司 X9 年度認列之壞帳費用為：
(A)\$29,000 (B)\$69,000 (C)\$110,000 (D)\$150,000
- 若 X8 年的期末存貨低估且未更正，在定期盤存制下，此錯誤對 X9 年底資產負債表及損益表的影響為：
(A) X9 年淨利高估 (B)沒有任何影響 (C)X9 年資產低估 (D)X9 年淨利低估
- 在物價緊縮時，存貨之計價採何種方法計算所得之淨利最小？
(A)先進先出法 (B)平均成本法 (C)後進先出法 (D)個別認定法
- 若甲公司流動比率為 1.5：1，下列哪一項交易，會使該公司流動比率提升？
(A)應收帳款收現 (B)賒購存貨 (C)借入短期借款 (D)償還應付帳款
- 大成公司 X3 年 1 月 1 日股東權益如下：

普通股，面額\$10，核准發行 100,000 股，已發行且流通在外 80,000 股	\$ 800,000
資本公積—普通股溢價	240,000
保留盈餘	<u>360,000</u>
合計	<u>\$ 1,400,000</u>

X3 年度發生下列交易：
3 月 1 日以每股\$12 收回 4,000 股庫藏股。
8 月 1 日以每股\$15 出售 3,000 股庫藏股。
本年度淨利為\$300,000，發放現金股利\$60,000。假設無其他影響股東權益科目之交易。
試問：下列何者為資本公積總額及保留盈餘正確餘額？
(A)資本公積\$247,000；保留盈餘\$600,000 (B)資本公積\$240,000；保留盈餘\$600,000

(C)資本公積\$240,000；保留盈餘\$609,000 (D)資本公積\$249,000；保留盈餘\$600,000

9.台政公司所有固定資產均按直線法提列折舊，且無殘值。X2年初固定資產總額\$200,000，累計折舊\$60,000，X2年末再購入或處分任何固定資產，該年度提列折舊\$40,000，下列何者為非？

- (A)估計已耗用年數為 1.5 年 (B)估計平均耐用年數為 5 年
(C)估計已耗用年數為 2.5 年 (D)估計折舊率為 20%

以下兩題為連續題組：

10.清水公司於 90 年 7 月 1 日發行債券，面額\$140,000，票面利率為 10%，2 年期，每年 12 月 31 日及 6 月 30 日發放債息，發行價格為\$135,149，以有效利率法攤銷折溢價，則下列何者正確？

- (1)發行日市場利率高於 10%
(2)發行日市場利率低於 10%
(3)發行日應貸記「應付公司債」\$135,149
(4)發行日應貸記「應付公司債」\$140,000
(5)發行日應借記「應付公司債折價」\$4,851
(A)僅(2)、(4)、(5) (B)僅(1)、(3) (C)僅(1)、(4)、(5) (D)僅(2)、(3)

11.若已知發行日市場利率為 12%，則下列何者的作法最適當？

- (A)第一次利息付現金額為\$8,109
(B)90 年 12 月 31 日付息時，應借記利息費用\$16,218
(C)90 年 12 月 31 日付息後，應付公司債帳面價值為\$136,258
(D)90 年 12 月 31 日付息後，應付公司債折價之餘額為\$5,960

12.設備成本\$500,000，出售價格\$320,000，出售時累計折舊\$250,000，上述事件在現金流量表應如何表達？

- (A)投資活動現金流入\$250,000
(B)從本期淨利項下減除\$70,000，投資活動現金流入\$320,000
(C)營業活動現金流入\$320,000
(D)營業活動現金流入\$250,000

13.培德公司 X8 年現金流量之相關資料如下：

購入品立公司普通股	360,000	購買土地	50,000
借款予關係企業	60,000	發行普通股	300,000
支付股利	30,000	買回庫藏股	250,000

則培德公司投資活動之淨現金流出為：

- (A)\$470,000 (B)\$410,000
(C)\$660,000 (D)\$300,000

14.共同比損益表是以那一個項目金額為 100%？

- (A)銷貨總額 (B)本期淨利 (C)賒銷總額 (D)銷貨淨額

15.負債比率及利息保障倍數係用來衡量下列何者之指標？

- (A)週轉能力分析 (B)長期財務狀況分析 (C)獲利能力分析 (D)經營能力分析

16.前期損益調整在財務報表中應如何表達？

- (A)損益表中之營業外收支 (B)保留盈餘表中與本期損益並列
(C)保留盈餘表中作為期初餘額之更正數 (D)損益表中之非常損益

17.在以交易為目的證券投資之會計處理上，未實現證券投資損失帳戶將被歸為：

- (A)資產負債表中的負債項 (B)資產負債表中股東權益的減除項目

(C)損益表中的損失項

(D)資產負債表中資產的減除項目

18.有關資本租賃之敘述，下列何者正確？

- (A)承租人保證殘值：不包含應收租賃款；包含最低租金給付額
- (B)未保證殘值：包含應收租賃款；不包含最低租金給付額
- (C)優惠承購價格：不包含應收租賃款；包含最低租金給付額
- (D)各期租金給付：包含應收租賃款；不包含最低租金給付額

19.宜蘭公司 X2 年 1 月 1 日流通在外普通股股數為 14,000 股。該公司 X2 年初另有按面額發行之 8% 可轉換公司債 1,000 張，每張面額\$100，每張可轉換成 2 股普通股，X2 年無實際轉換發生。X2 年度淨利為\$80,000，稅率為 25%，則宜蘭公司 X2 年度之稀釋每股盈餘為：

- (A)\$5.500 (B)\$6.286 (C)\$5.000 (D)\$5.375

20.平和公司於 X2 年 1 月 1 日以\$82,500 購入機器一部，預估可使用 10 年，10 年用畢殘值為\$0，使用直線法提列折舊。至 X7 年 1 月 1 日發現該機器耐用年限為 11 年，殘值為\$4,500，試問 X7 年底該機器應提列多少折舊費用？

- (A)\$6,125 (B)\$3,341 (C)8,250 (D)3,750

21.下列何者應列為流動資產？

- (A)人壽保險之現金解約價值
- (B)分期付款銷貨之應收帳款，該帳款期限為十八個月
- (C)商譽
- (D)二年期公司債投資，已知公司準備持有至到期日

22.甲公司本益比為 5，股利支付率為 60%，今知每股股利為\$3，則普通股每股市價應為多少？

- (A)\$15 (B)\$5 (C)\$25 (D)\$9

23.茵美公司 X9 年度之部分財務資料為：銷貨收入\$1,000,000，本期淨利率 7.5%，資產總額\$2,000,000，負債比率 40%，所得稅率 25%。茵美公司 X9 年度除 8% 之應付公司債外，並無其他負債。試問，依上述資料計算茵美公司 X9 年之財務槓桿指數約為（假設期初資產的金額等於期末資產的金額，且期初股東權益的金額等於期末股東權益資產的金額）：

- (A)0.80 (B)1.02 (C)1.35 (D)1.67

24.泰二公司資本結構僅有應付公司債及普通股，X9 年保留盈餘增加\$250,000，其每股盈餘\$10，每股股利\$5，除淨利及發放股利外並無影響股東權益之事件，若 X9 年底負債總額為\$1,500,000，負債比率為 30%，則每股帳面價值為何？

- (A)\$200 (B)\$70 (C)\$90 (D)\$100

25.當每股普通股之市價高於面額時，宣告並發行 30% 股票股利對下列帳戶之影響何者為正確：

- (A)普通股股本增加；資本公積不變
- (B)普通股股本增加；資本公積減少
- (C)普通股股本增加；資本公積增加
- (D)普通股股本不變；資本公積不變

二、問答題(共 5 題，50 分)

1. (每小題 2 分，共 12 分) 宇倫公司 X6 年財務報表資料經分析得出下列數據：

- | | | | |
|----------------|------|-----------------|---------|
| (1) 毛利率 | 40% | (6) 速動比率 | 3.6 : 1 |
| (2) 本期淨利率 | 8% | (7) 流動比率 | 6 : 1 |
| (3) 總資產週轉率 | 3 次 | (8) 總資產對無形資產比率 | 20 : 1 |
| (4) 應收帳款收現平均天數 | 24 天 | (9) 營運資金對股東權益比率 | 1 : 2 |
| (5) 出售存貨平均天數 | 36 天 | (10) 負債對股東權益比率 | 1 : 3 |

宇倫公司 X6 年淨利為\$660,000，每股盈餘\$12.54，所得稅率為 20%，其他資料如下：

- (1) 該公司有普通股及特別股兩種股票，均係於成立時發行並流通在外：普通股每股面額\$10，發行價格\$11；特別股為 11%、非參加，面額\$100，發行價格\$110。

- (2) X6 年底普通股每股市價\$137.94。
- (3) X6 年度盈餘全數發放現金股利，其中，特別股按 11%發放股利\$33,000。
- (4) X6 年度應收帳款、存貨之期初、期末餘額相同。
- (5) 應收帳款平均收現天數及出售存貨平均天數均以一年 360 天計。
- (6) 該公司進、銷貨均為賒帳交易。
- (7) 利息保障倍數為 31 倍。
- (8) 該公司資產負債表項目分為：流動資產(包含現金、應收帳款及存貨)、固定資產、無形資產、流動負債、長期負債及股東權益。

試計算 X6 年底之下列科目金額 (請依照順序填答)：

- | | | |
|-------|-------|-------|
| ①銷貨淨額 | ②利息費用 | ③應收帳款 |
| ④存貨 | ⑤流動資產 | ⑥無形資產 |

2. (10 分) 桑美公司於 X1 年底以\$200,000 取得寶發公司 20%的股份列為長期投資，寶發公司之 X2 年度淨利為\$150,000，並於 X2 年 7 月 15 日發放現金股利\$90,000，X2 年底該項投資之公平價值為\$250,000。

(1)假設桑美公司對寶發公司有重大影響力，則 X2 年度桑美公司認列之投資收益為何？(3 分) X2 年底投資寶發公司帳面價值為何？(3 分)

(2)假設桑美公司對寶發公司無重大影響力，並將此投資作為「備供出售有價證券投資」，試問 X2 年底投資寶發公司帳面價值為何？(4 分)

- 3.(10 分)益慶公司於 X5 年 6 月 30 日發生火災，存貨全部銷毀，會計人員欲估計銷毀存貨之價值，以下為公司帳上留存之紀錄：

當年度截至 X5 年 6 月 30 日之銷貨	\$ 1,250,000
當年度截至 X5 年 6 月 30 日之進貨	789,000
X5 年 1 月 1 日之存貨	390,000

益慶公司銷售存貨時，係按成本加價 25%出售，試計算本年度已銷售存貨之銷貨成本及銷毀存貨之價值。

4. (每小題 3 分，共 9 分) 飛達公司 X5 年 12 月 31 日資產負債表如下：

現金	\$ 120,000	流動負債	\$ 280,000
應收帳款	250,000	長期負債	360,000
存貨	470,000	特別股股本 (每股面額\$100)	100,000
其他流動資產	60,000	普通股股本 (每股面額\$10)	200,000
長期投資	300,000	資本公積—特別股	100,000
固定資產淨額	550,000	資本公積—普通股	300,000
其他資產	<u>130,000</u>	保留盈餘	<u>540,000</u>
資產總額	<u>\$1,880,000</u>	負債及股東權益總額	<u>\$1,880,000</u>

其他相關資料：

- (1)本期淨利\$100,000，所得稅費用\$25,000，利息費用\$18,000。
- (2)本期股利支付數：特別股現金股利\$20,000，普通股現金股利\$50,000。
- (3)本期營業活動淨現金流入為\$200,000，所得稅付現金額為\$24,000，利息付現金額為\$20,000。
- (4)期初負債總額為\$760,000，本期償還長期負債\$120,000。

(5)年底時普通股每股市價為\$40。

試計算飛達公司 X5 年度下列財務比率：(四捨五入至小數點後第四位)

(1)利息保障倍數

(2)普通股現金股利殖利率(cash dividend yield)

(3)營業淨現金流量對負債比率

5.(9分) 假設一基金持有的投資組合中有三支股票（分別為甲、乙、丙），甲股票的貝它為0.6，基金持有甲股票目前的市值為兩億元；乙股票的貝它為1.0，基金持有乙股票目前的市值為三億元；丙股票的貝它為1.6，基金持有丙股票目前的市值為五億元。假設無風險利率為5%，且投資組合目前的期望報酬率（即投資人要求的報酬率）為11.1%。基金經理人考慮將丙股票賣掉，買入丁股票，丁股票的貝它為0.8。請問換入丁股票後，新投資組合的期望報酬率為多少？

九十五年第三次證券投資分析人員資格測驗試題

科目：證券投資與財務分析一試卷「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 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，應試人依題號每五題排成一橫列，如下例：

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

1. 股票的風險貼水(risk premium)：

- (A)不能為零，否則投資人將不願投資買股票
- (B)理論上，應為正值
- (C)是負值，因股票是風險性資產
- (D)答案(A)與(B)皆正確

2. 假設國泰金股票一年後預期股價之機率分配如下：

情況	機率	價格
1	25%	\$50
2	40%	\$60
3	35%	\$70

若您今日買進一股國泰金，價格為\$55，且於一年內將配息\$4，請問您一年的持有期間報酬(holding period return)為何？

- (A)7.27% (B)18.18% (C)10.91% (D)16.36%

3. 假設您是一位對風險厭惡的投資人，資產組合 A 的期望報酬 $E(r)=12\%$ ，標準差 $s=18\%$ 。資產組合 B 的標準差 $s=21\%$ ，其期末之現金流量可能為\$84,000 或\$144,000 各有 50%的機率。請問資產組合 B 的價格應為多少，會使得您對 A、B 兩種資產組合間選擇無偏好差異？

- (A)\$100,000 (B)\$101,786 (C)\$84,000 (D)\$121,000

4. 假設您投資\$100 分別於期望報酬 0.12、標準差 0.15 之風險性資產，以及期望報酬 0.05 之國庫券。請問由此風險性資產以及無風險性資產所構成之資本分配線(Capital Allocation Line)斜率為何？

- (A)0.4667 (B)0.8000 (C)2.14 (D)0.41667

5. 假設您投資\$600 於 $\beta=1.2$ 之 A 股票，以及\$400 於 $\beta=0.9$ 之 B 股票。請問此兩股票所組成之資產組合的 β 是？

- (A)1.4 (B)1.0 (C)0.36 (D)1.08

6. 下列何者有關共同基金理論(mutual fund theorem)之敘述是正確的？

- (A)此理論與分離特性(separation property)類似
- (B)此理論意味效率投資組合僅能由積極投資策略所建構
- (C)此理論意即專業經理人具有優越的選股策略
- (D)以上皆非

7. 在兩因子的套利定價模式(APT)中，某股票之期望報酬為 16.4%，其在第一因子之 $\beta=1.4$ ，第二因子之 $\beta=0.8$ ，第一因子資產組合之風險貼水為 3%。無風險報酬率為 6%。請問若在無套利機會的情況下，第二因子資產組合之風險貼水應為？

- (A)2% (B)3% (C)4% (D)7.75%

8. APT 中須有一標竿投資組合(benchmark portfolio)：

- (A)此標竿投資組合等於真實市場投資組合
- (B)此標竿投資組合是依各證券之市值比率包含所有證券
- (C)此標竿投資組合不必是風險完全分散
- (D)此標竿投資組合是風險完全分散且位於證券市場線(SML)上

9. 迴歸式 $r_{it}-r_{ft} = a_i + b_i(r_{mt}-r_{ft}) + e_{it}$ ，

其中， r_{it} = 股票 i 在 t 月之月報酬率，

r_{ft} = 在 t 月之無風險月報酬率，

r_{mt} = 代表市場投資組合在 t 月之月報酬率。請問此迴歸式是用來估計？

- (A)證券特性線(the security characteristic line)
- (B)證券市場線(the security market line)
- (C)資本市場線(the capital market line)
- (D)以上皆非

10. 心理學者發現投資人對自己若非依慣例所做之決策，後因失敗所產生的悔恨心理，會較之前若依一般慣例所做者為大，請問此現象是？

- (A)避免後悔(regret avoidance)
- (B)框架(framing)
- (C)心理會計(mental accounting)
- (D)過度自信(overconfidence)

11. 有兩種債券 A 與 B，市場售價均為其面值\$100,000，年息亦均為 12,000。債券 A 將於五年後到期，然而債券 B 將於六年後到期。現若兩種債券的到期殖利率均由 12% 降為 10%，請問下列何者為正確？

- (A)兩種債券的價格均上漲，但債券 A 漲價較債券 B 為多
- (B)兩種債券的價格均上漲，但債券 B 漲價較債券 A 為多
- (C)兩種債券的價格均下跌，但債券 A 跌價較債券 B 為多
- (D)兩種債券的價格均下跌，但債券 B 跌價較債券 A 為多

12. 有五年期債券，年息 10%，現在其到期殖利率為 8%，若市場利率水準不變，請問其一年後的價格將？

- (A)較現在為高
- (B)較現在為低
- (C)與現在相同
- (D)無法決定

13. 假設一年期之遠期利率預期如下：

年	一年期之遠期利率
1	5.8%
2	6.4%
3	7.1%
4	7.3%
5	7.4%

請問若現在購入四年期之零息債券之到期殖利率為何？

- (A)5.8%
- (B)7.3%
- (C)6.65%
- (D)7.25%

14. 債券的存續期間(duration)是下列何者的函數？

- (A)息票利率
- (B)到期殖利率
- (C)距離到期日期間
- (D)以上皆是

15. 殖利率為 8% 之永續年金(perpetuity)，其存續期間為：

- (A)13.50 年
- (B)12.11 年
- (C)6.66 年
- (D)以上皆非

【請續背面作答】

16. 假設台積電去年支付現金股利每股\$2.5，未來一年預期股東權益報酬率(ROE)為 12.5%。請問若市場上合理的投資股票必要報酬率是 11%，該公司盈餘保留再投資的比率(plowback ratio)為 60%，未來一年的每股現金股利應為：
(A)\$1.00 (B)\$2.50 (C)\$2.69 (D)\$2.81
17. 假設威剛明年預期可支付現金股利每股\$8，之後每年將以 2%的比率下跌。若無風險報酬率為 6%，市場投資組合之期望報酬率是 14%，公司股票的 $\beta = -0.25$ ，請問該公司的真實股價應為？
(A)\$80.00 (B)\$133.33 (C)\$122.33 (D)\$111.33
18. 下列何者傾向會降低公司的本益比(P/E ratio)？
(A)公司大幅降低財務槓桿
(B)公司之股東權益報酬率(ROE)長期向上提昇
(C)通貨膨脹率預期增加至兩位數(double-digit)水準
(D)國庫券報酬率下降
19. 根據賣權-買權平價理論(put-call parity theorem)，無股息發放股票的歐式賣權價值等於：
(A)買權價值加上履約價格之現值再加上股票價格
(B)買權價值加上履約價格之現值減去股票價格
(C)股票價格之現值減去履約價格再減去買權價值
(D)股票價格之現值加上履約價格減去買權價值
20. 股票賣權的價值與下列何因素非呈正相關？
(A)距離到期日期間 (B)履約價格 (C)股票價格 (D)以上皆非
21. 股票賣權的彈性值(elasticity)總是：
(A)為正 (B)小於一 (C)為負 (D)無窮大
22. 若股票買權的避險比率是 0.6，請問與該股票買權有相同到期日以及履約價格的股票賣權之避險比率為：
(A)0.6 (B)0.4 (C)-0.6 (D)-0.4
23. 假設無風險報酬率為 6%，現有一管理的投資組合，其 β 為 1.5， α 為 3%，平均報酬率為 18%。請依據 Jensen 指標，算出市場投資組合的報酬率應為：
(A)12% (B)14% (C)15% (D)16%
24. 下列何者為資產配置過程中的步驟？
(A)推導出效率組合前緣(efficient portfolio frontier)
(B)詳述投資組合中所包含之各類資產
(C)詳述資本市場上的預期
(D)以上皆是
25. 若一投資人是純然的市場擇時者(perfect market timer)，其投資組合的月報酬率分配將是：
(A)向左偏態(be skewed to the left) (B)向右偏態(be skewed to the right)
(C)有峰度 (D)既無偏態亦無峰度

二、論述題(五題，每題 10 分，共 50 分。答案請標明題號由左至右橫式作答)

1. 請說明投資組合經理人，若無優異的分析能力，應如何將該投資組合經營管理好。
2. 請舉出三個有關 CAPM 在實務上應用的例子。
3. 為何不同國家的證券市場其效率性程度亦不同？請列出三個理由並說明其為何發生。
4. 請列舉並說明三種積極債券投資組合管理(active bond portfolio management)的策略。
5. 股票選擇權的買賣是投資人以一種槓桿方式投資股市或達到其股市避險的目的。請說明在何種狀況下增加股票選擇權的持有是增加既有投資組合的風險？在何種狀況下增加股票選擇權的持有是減少既有投資組合的風險？

九十五年第三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（含產業經濟） 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，應試人依題號每五題排成一橫列，如下例：

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

1、下列有關 GDP 之敘述何者正確？

- (A) 政府消費不計入 GDP
- (B) GDP 一定大於 GNP
- (C) 名目 GDP 是以基期價格所算出
- (D) GDP 只計入最終財之市場價值

2、生產一公斤的烏魚子對本國 GDP 的貢獻量____生產一公斤的麵粉對本國 GDP 的貢獻量。空格應填：

- (A) 大於
- (B) 小於
- (C) 等於
- (D) 無法比較

3、其他條件不變之下，下列敘述何者正確？

- (A) 進口汽車價格上漲將使本國 GDP 平減指數上升
- (B) 進口汽車價格上漲將使本國消費者物價指數上升
- (C) 進口汽車價格上漲將使本國名目 GDP 上升
- (D) 以上皆不正確

4、下列敘述何者正確？

- (A) 如果實際發生的通貨膨脹低於預期，則債務人受益而債權人受害
- (B) 貨幣中立性乃指貨幣供給增加不會影響名目變數
- (C) 同一貨幣量之下，物價上漲會提高此一貨幣量的實質購買力
- (D) 以上皆不正確

5、在總合供給(AS)-總合需求(AD)模型中，下列何者是由供給面因素，而非由需求面因素所造成之經濟不景氣的結果？

- (A) 通貨緊縮
- (B) 惡性通貨膨脹
- (C) 停滯性通貨膨脹
- (D) 失業率上升

6、其他條件不變之下，下列有關於總合供給(AS)-總合需求(AD)模型之敘述何者正確？

- (A) 貨幣供給增加會使短期總合需求曲線向左移動
- (B) 政府支出增加會使短期總合需求曲線向右移動
- (C) 政府增稅會使短期總合需求曲線向右移動
- (D) 以上皆不正確

- 7、其他條件不變之下，在總合供給(AS)-總合需求(AD)模型中，下列那一事件會使長期總合供給曲線向右移動？
- (A) 該國之摩擦性失業降低
 - (B) 該國之物價水準提高
 - (C) 該國之結構性失業提高
 - (D) 以上敘述均無法使長期總合供給曲線向右移動
- 8、在總合供給(AS)-總合需求(AD)模型中，假若實際物價水準大於預期物價水準，則實際產出水準減去自然失業率下之產出水準，應該：
- (A) 等於零
 - (B) 大於零
 - (C) 小於零
 - (D) 無法確定
- 9、假設某國正處於長期均衡。其他條件不變之下，現若廠商對未來經濟前景樂觀，進而大幅增加投資，則短期下，下列敘述何者正確？
- (A) 該國之失業率會大於自然失業率，且物價水準上升
 - (B) 該國之失業率會大於自然失業率，但物價水準下降
 - (C) 該國之失業率會小於自然失業率，且物價水準下降
 - (D) 該國之失業率會小於自然失業率，但物價水準上升
- 10、(續上題) 長期之下，則下列敘述何者正確？
- (A) 該國之失業率會等於自然失業率，但物價水準上升
 - (B) 該國之失業率會等於自然失業率，且物價水準下降
 - (C) 該國之失業率會大於自然失業率上升，且物價水準上升
 - (D) 該國之失業率會大於自然失業率上升，且物價水準上升
- 11、開放經濟體系之下，下列敘述何者正確？
- (A) 其他條件不變之下，本國政局不穩定，將使本國實質匯率升值
 - (B) 其他條件不變之下，本國政府對主要進口國之進口商品設限，將使本國實質匯率貶值
 - (C) 其他條件不變之下，本國政府預算赤字提高，將使本國實質匯率升值
 - (D) 以上皆不正確
- 12、假設美國產的白米售價一公斤 100 美元。一公斤日本產的白米售 16,000 日圓。假設名目匯率是 1 美元可換 80 日圓，則下列敘述何者正確？
- (A) 每公斤美國米實質匯率為 0.2 公斤日本米
 - (B) 每公斤美國米實質匯率為 0.5 公斤日本米
 - (C) 每公斤美國米實質匯率為 0.8 公斤日本米
 - (D) 每公斤美國米實質匯率為 1.2 公斤日本米
- 13、下列有關於「乘數效果」之敘述何者最為適當？
- (A) 政府稅收提高，導致廠商可用資金減少，進而減少廠商之投資量超過政府稅收提高量
 - (B) 政府增加支出，造成經濟體系總需求提高量超過政府支出增加量
 - (C) 政府償還公債，造成市場資金供給大減，進而減少廠商之投資量超過政府償還公債量
 - (D) 政府增加發行公債，造成市場資金供給大減，進而排擠廠商之投資

【請續背面作答】

- 14、根據 Milton Friedman，下列有關於菲力浦曲線之敘述何者正確？
- (A) 通貨膨脹率提高，在長、短期均可降低失業率
 - (B) 通貨膨脹率提高，在長期可降低失業率，但短期無效果
 - (C) 通貨膨脹率提高，在短期可降低失業率，但長期無效果
 - (D) 以上皆不正確
- 15、根據費雪效果(Fisher effect)，當央行提高貨幣供給額時，不僅導致通貨膨脹，同時：
- (A) 提高名目利率
 - (B) 降低名目利率
 - (C) 提高實質利率
 - (D) 降低實質利率
- 16、根據 Milton Friedman，其他條件不變之下，自然失業率上升，對長、短期菲力浦曲線有何影響？
- (A) 長期菲力浦曲線向右移動而短期菲力浦曲線向左移動
 - (B) 長期菲力浦曲線向左移動而短期菲力浦曲線向右移動
 - (C) 長、短期菲力浦曲線均向右移動
 - (D) 長、短期菲力浦曲線均向左移動
- 17、根據貨幣數量學說，其他條件不變之下，下列敘述何者正確？
- (A) 貨幣流通速度愈快，價格水準愈高
 - (B) 貨幣流通速度愈低，價格水準愈高
 - (C) 貨幣流通速度愈快，價格水準可能愈高也可能愈低
 - (D) 價格水準不受貨幣流通速度影響
- 18、根據貨幣數量學說，下列那項變動是造成物價下跌(通貨緊縮)的主要原因？
- (A) 產出減少
 - (B) 政府預算赤字增加
 - (C) 政府預算赤字減少
 - (D) 貨幣供給減少
- 19、下列何者不屬於擴張性貨幣政策？
- (A) 存款準備率下降
 - (B) 貨幣供給增加
 - (C) 中央銀行提高重貼現率
 - (D) 以上皆不屬於擴張性貨幣政策
- 20、假設某國今年貿易入超(即今年進口大於出口)，則下列敘述何者正確？
- (A) 該國今年之淨資本流出(Net capital outflow)大於零
 - (B) 該國今年之儲蓄小於投資
 - (C) 該國政府預算必為赤字
 - (D) 以上皆不正確

二、申論題 (共 4 題，50 分)

1、下圖為某一國家過去 16 年之存款利率走勢圖(季資料)：



y 軸為存款利率(%)

x 軸為期間：1 表第 1 年第一季；2 表第 1 年第二季；(以此類推) 64 表第 16 年(去年)第四季

由於受到國外金融風暴的影響，該國今年第一季遭逢嚴重經濟衰退。假若你是該國政府官員，就此題目所給之資料，你應該採取貨幣政策或財政政策來刺激國內需求？請詳細說明你是依據那個模型或理論。未說明不計分。(10 分)

- 2、假設某國正處於經濟衰退，且該國決定採用財政政策抑制經濟衰退。假設該國只課定額稅，則你會建議該國採用擴張政府財政支出還是降低定額稅的政策？為什麼？請詳細說明你是依據那個模型或理論。未說明不計分。(10 分)
- 3、假設某一國家利息所得稅率為 25%，且該國今年之實質利率為 4%。若今年該國之通貨膨脹率為 0%，則該國之稅後實質利率為多少？(5 分) 若今年該國之通貨膨脹率為 8%，則該國之稅後實質利率又為多少？(5 分) 根據以上兩個例子，請問，其他條件不變之下，通貨膨脹率提高是否會降低儲蓄動機？(5 分)
- 4、假設某一國家十六歲以上成年人口共有 20 萬人，其中有工作的人口(即就業人口)共有 12 萬人，沒有工作的人共有 8 萬人，其中沒有工作的人中，想找工作者共有 6 萬人。試計算此國之失業率與勞動參與率？(5 分) 又假若原來想找工作者中有 2 萬人因長期找不到工作而放棄尋找工作，此時之失業率與勞動參與率各為何？(5 分) 根據本題，請評論下列敘述是否適當？「要描繪

出一個國家的實際就業狀況不能只看失業率高低，必須同時注意該國的勞動參與率。」
(5 分)