

# 九十五年第四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「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，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. 某基金經理人考慮在下列兩支股票選擇一支，納入投資組合之中。

	Stock A	Stock B
E(R)	10%	5%
VAR	20%	15%

假如他用變異係數為標準，應該納入哪支股票？

- (A)A 和 B 都要 (B)A  
(C)B (D)不應該用變異係數來做選擇
2. 對一個完全風險分散的投資組合，  
(A)期望報酬率趨近於 0 (B)期望報酬率趨近於無風險利率  
(C)Beta 趨近於 0 (D)非系統性風險趨近於 0
3. 某公司的 ROE=11%，股息發放率 90%，目前每股盈餘 5 元，目前股價 56 元，股東要求報酬率 8%，股價所反映成長機會現值(PVGO)等於多少？  
(A)6.5 元 (B)-6.5 元 (C)8.29 元 (D)-8.29 元
4. 消極型的資產配置策略(Passive Asset Allocation Strategy)是指：  
(A)投資在價格合理的資產上  
(B)對投資組合中各項資產維持約略相同的投資比例而不因時間有所改變  
(C)變動投資組合中各項資產之投資比例以保持與市場之連動性  
(D)不買賣投資組合中的任何證券
5. 有某證券期望報酬率為 0.10，beta 為 1.1。假設市場預期報酬率為 0.08，無風險利率為 0.05，則這個證券的 Jensen's  $\alpha$  為  
(A)3.2% (B)-2.7% (C)1.7% (D)5.5%
6. 下列有關基金績效評估敘述，何者是錯誤的？  
(A)Treynor 指標使用標準差(總風險)來當風險指標，因此不僅衡量經理人之績效，也衡量其是否進行風險分散  
(B)針對已經完全風險分散的投資組合間做評估，使用 Treynor、Sharpe 和 Jensen 指標三種指標所得的排名相差不大  
(C)一個風險分散不完整的投資組合可能仍得到好的 Treynor 和 Jensen 指標排名，但會得到不好的 Sharpe 指標排名  
(D)Sharpe 指標是基於投資人對資本市場線斜率最大化之假設
7. 何者會提高公司股票的本益比？  
(A)公司負債比率提高 (B)公司股東報酬率提升  
(C)通貨膨脹率上升 (D)公債殖利率上升
8. 成長型股票與價值型股票，可以由以下何者區分：  
(A)本益比 (B)報酬率 (C)系統性風險 (D)公司規模
9. 假設無風險利率為 6.05%，投資人預期明年股票市場報酬率為 9.05%。某股票的 beta 值為 2.0，今年股利 2 元，且假設股利成長率為 7%，則下列何種水準的股價滿足投資在該股票風險水準下的預期報酬？  
(A)21.72 元 (B)56.94 元 (C)25.00 元 (D)42.38 元
10. 某平價發行債券，價格為 1000 元，票面利率為 12%，當市場利率變動 50 basis points 時，價格變化為 23 元，則該債券的平均存續期間最接近幾年？  
(A)4years (B)5years (C)6years (D)7years

11. 當其他因素不變，投資者預期央行為了股市降溫，可能調高重貼現率，則他可能採取的投資策略是：
- (A)買進公司債 (B)買進債券買權  
(C)賣出債券期貨 (D)出售債券賣權
12. 加幣對美金即期匯率為 0.68 US\$/C\$。加拿大半年期利率 3%，美國 2%。則半年期期貨匯率為
- (A)0.6732 (B)0.6766 (C)0.6834 (D)0.6868
13. 某個投資組合價值\$2,400,000, beta 為 1.2，某指數期貨價格為 5000，乘數為 200，則避險比率(hedge ratio)為
- (A)2.88 (B)2.4 (C)2 (D)400
14. 假設無風險利率為 6%。

	Av. Return	Std. Dev	Beta
Fund A	24%	30%	1.5
Fund B	12%	10%	0.5
Fund C	22%	20%	1.0
Fund D	18%	16%	1.0

何者的 Sharpe measure 最高？

- (A)A (B)B (C)C (D)D
15. 你在市場上觀察到下列情形：

證券	Beta	E(R)
A	1.35	0.23
B	0.90	0.17

假設 A，B 兩支股票皆已達到 CAPM 之均衡價格，則此時無風險利率與市場報酬率各為？

- (A)5%，18.33% (B)7%，18.33%  
(C)7%，20.33% (D)8%，20.33%
16. 一個高度風險趨避的投資人正準備在原有十支股票的投資組合中多加入一支。他有 A 與 B 兩個選擇，兩支股票的預期報酬率皆為 15%，與市場的相關係數皆為 0.75，但 A 之標準差為 12%，B 為 8%，則此投資人應選擇哪支股票？
- (A)A (B)B (C)無差異 (D)資料不足，無法判斷
17. 若你預期甲公司明年現金股利為每股 4.5 元，且每年以 6%穩定成長。假設你今年願意以 45 元購買該股票，意味著你預期四年後可以用多少價格出售？
- (A)85 元 (B)56 元 (C)75 元 (D)65 元
18. 債券投資實際報酬率往往不等於殖利率，
- (A)這是因為投資債券有價格風險與再投資風險  
(B)若持有債券至到期日且該債券為零息債券，則實際報酬率必等於殖利率  
(C)以上兩者皆是  
(D)若持有至到期日且該債券為附息債券，實際報酬率必不等於殖利率
19. 下列關於債券敘述何者為非？
- (A)票面利率低的比票面利率高的債券對殖利率變動敏感度較小  
(B)越接近到期，債券價格越趨近面額  
(C)到期期間越長，價格對殖利率變動敏感度越高  
(D)殖利率下跌使價格上漲的幅度大於殖利率上漲使價格下跌的幅度
20. 若你有一個完全分散風險的投資組合，其報酬標準差為 0.20，而市場投資組合報酬標準差為 0.16，則你的投資組合 Beta 約為：
- (A)0.65 (B)0.88 (C)1.25 (D)1.58
21. 根據賣權-買權平價理論(put-call parity)，無股息發放的股票，可透過下列何種證券組合來複製：
- (A)買權加賣權加零息債券 (B)買權減賣權加零息債券  
(C)賣權減買權減零息債券 (D)賣權減買權加零息債券

22. 下列敘述何者有誤：

- (A)理論上買權時間價值恆大於等於零 (B)理論上賣權時間價值恆大於等於零  
(C)理論上賣權時間價值可能為負 (D)理論上美式賣權價值高於歐式賣權價值

23. 假設選擇權沒有現金股利保護條款，則下列關於執行時機的敘述何者為真？

- (A)除息前，應擇機將手上的買權和賣權執行掉  
(B)除息前，應擇機將手上的買權執行掉，賣權則否  
(C)除息前，應擇機將手上的賣權執行掉，買權則否  
(D)以上皆非

24. 假設 A 股票股價 20 元，每期上漲 20%或下跌 10%。買權履約價為 20 元，無風險利率 10%，當投資人認為上漲機率為 0.8，試利用二項式兩期模型估計目前買權價值：

- (A)4.95 (B)5.08 (C)5.56 (D)5.99

25. 所謂的股市續航現象(Momentum Effects)，從行為財務學的解讀是市場投資人對未預期訊息

- (A)沒有反應 (B)反應過度 (C)反應不足 (D)已預期

## 二、問答題（4 題，共 50 分，答案請依題號順序作答）

- 某大型成熟公司的每股營收=30 元、每股盈餘=4.5 元、每股淨值=38 元、銷售利潤率=23%、ROE=11%、股息發放率為 90%、假設無風險利率為 2%、股市風險溢酬為 7%，該公司股票貝它係數為 0.7，請用折現模式，評價該股票的 P/E、P/B 與 P/S，分析師預估該公司銷售利潤率會因競爭者加入而下降，但公司資產與資本結構的調整有助 ROE 維持不變，請問三種評價結果如何決定該股票目前股價 80 元是否偏高或偏低。(10 分)
- 請用四個圖形說明如何判斷基金經理人是否擁有選時或選股能力。(10 分)
- 假設平價債券與零息債券之間沒有套利機會，請求算下列五個空格的數字。(15 分)

表：不同到期日債券的利率資訊(皆已複利年化為年利率)					
到期年限(年)	1	2	3	4	5
平價債券的到期收益率	2.200%	2.685%	(1)	3.420%	3.700%
零息債券的到期收益率	2.200%	2.692%	3.108%	3.452%	(2)
一年期的遠期利率	2.200%	(3)	3.945%	4.491%	4.951%
零息債券的折現因子	0.97847	0.94826	0.91227	(4)	0.83188
修正存續期間 (Modified Duration)					
平價債券	0.978	1.922	2.824	3.680	4.490
零息債券	0.978	1.948	2.910	(5)	4.819

- 請比較三種投資組合管理－買入持有策略(Buy and Hold)，固定風險性投資(Constant Mix)比重策略，與動態投資組合保險(Dynamic Portfolio Insurance)策略，在股市大幅平行震盪，股市多頭，股市空頭三種情境，三者的投資績效排序為何？為什麼？(15 分)

# 九十五年第四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「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 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)

- 我國現行會計處理將員工分紅視為盈餘分配，如果公司依財務準則公報(第 24 號)計算每股盈餘，則員工分紅愈多，其基本每股盈餘：  
(A)愈大 (B)愈小 (C)不受影響 (D)影響不定
- 金融負債於資產負債表日後十二個月內到期者，如同時符合下列條件時，應繼續列為非流動負債，下列何者敘述有誤：  
(A)原始借款合同期間超過十二個月  
(B)企業意圖長期性再融資  
(C)在資產負債表提出日前已完成長期性之再融資或展期  
(D)基於目前之合約有裁決能力將金融負債再融資或展期至資產負債表日後逾十二個月
- 台南公司現在之流動比率為 2，下列哪一交易會提升該公司之流動比率？  
(A)現購商品 (B)以現金償還短期借款 (C)以短期借款方式借入現金 (D)收現應收帳款
- 高雄公司於 2006 年以 100 的價格發行面值 \$ 1,000,000，年利率 6%，十年到期之可轉換公司債，類似風險但不可轉換之公司債有效利率為 10%，其現值為 \$754,217，嵌入轉換權之公平價值依公式計算為 280,000，依我國財務會計準則公報第三十六號「金融商品之表達與揭露」規定，該公司發行此公司債時，會導致：  
(A)長期負債增加 \$ 1,000,000 (B)長期負債增加 \$ 754,217  
(C)長期負債增加 \$ 729,264 (D)長期負債增加 \$ 720,000
- 折舊方法由平均法改為定率遞減法為：  
(A)會計估計變動 (B)會計原則變動 (C)會計主體變動 (D)前期損益調整
- 以下何種資產之減損不可回升  
(A)商譽 (B)機器設備 (C)有限耐用年限之無形資產 (D)非確定耐用年限之無形資產
- 根據我國財務會計準則，下列何者不是「可靠性」的組成要素：  
(A)完整性 (B)中立性 (C)忠實表達 (D)時效性
- 甲公司存貨週轉率每年 8 次，應收帳款週轉率每年 12 次，應付帳款平均於進貨後 40 天支付，則其淨營業循環大約為幾天(一年以 360 天計)？  
(A)5 天 (B)35 天 (C)75 天 (D)115 天
- 台南公司只生產一種飲料，每瓶售價 \$50，已知其固定成本為 \$120,000，必須出售 8,000 瓶才能損益兩平，該公司原預計明年可賣出 12,000 瓶，但銷售部經理建議如能增加廣告費 \$30,000，可增加銷售量 3,000 瓶。如果採用銷售部經理之建議，則台南公司  
(A)利潤增加 \$150,000 (B)利潤增加 \$45,000  
(C)利潤增加 \$15,000 (D)利潤減少
- 以現金 \$100,000 購買交易目的金融資產，在現金流量表上屬於那種活動？  
(A)營業活動的現金流出 (B)投資活動的現金流出  
(C)融資活動的現金流出 (D)不影響現金流量
- 公司對存貨盤存採用定期盤存制，該公司漏記年底一筆賒購商品交易，該筆存貨已計入年底存貨之盤點中。前述存貨錯誤對當年底資產、負債、業主權益及當年淨利之影響為何？

資 產	負 債	業主權益	淨 利
(A) 不受影響	高 估	低 估	低 估
(B) 不受影響	低 估	高 估	高 估
(C) 高 估	不受影響	低 估	低 估
(D) 高 估	不受影響	高 估	高 估

12. 台北公司本年度提列壞帳費用\$20,000，沖銷無法收回之帳款\$8,000，並提列存貨跌價損失\$6,000，上述交易將使台北公司流動資產減少：  
(A)\$34,000 (B)\$28,000 (C)\$26,000 (D)\$20,000
13. 公司發行 10 年後強制以現金贖回之非累積特別股，但在贖回日前，企業可自行決定是否支付股利，則此非累積特別股屬於：  
(A)負債 (B)股東權益  
(C)部分為負債，部分股東權益 (D)公司選擇列為負債或股東權益但須一致使用
14. 下列有關金融資產之會計處理何者錯誤？  
(A)分類為備供出售之股票投資不得重分類為交易目的  
(B)分類為交易目的之債券投資不得重分類為持有至到期日  
(C)分類為備供出售之債券投資不得重分類為持有至到期日  
(D)分類為備供出售之債券投資不得重分類為交易目的
15. 台北公司本期損益為\$300,000，營業活動淨現金流量為\$400,000，現金股利為\$200,000，流動資產\$100,000，流動負債\$50,000，則其現金流量比率為：  
(A)12 (B)8 (C)6 (D)4
16. 台中公司淨利率為 10%，總資產週轉率為 1.5，若股東權益報酬率為 20%，則其股東權益占總資產比率為若干？  
(A)1.5 (B)0.75 (C)0.67 (D)0.5
17. 投資公司對被投資公司有控制能力者，應編合併報表。以下何者不屬投資公司應編合併報表之情況  
(A)投資公司依法令或契約約定，可操控被投資公司財務、營運及人事方針  
(B)投資公司有權任免董事會過半數主要成員  
(C)投資公司有權主導過半數董事投票權  
(D)投資公司指派人員擔任董事長
18. 台北公司持有台南公司股權 60%，假設 96 年 12 月 1 日台北公司出售存貨一批給台南公司，其成本為\$400,000，售價\$500,000。至 96 年底台南公司尚未售出該批存貨，台北公司 96 年應減少  
(A)投資利益\$100,000 (B)投資利益\$60,000  
(C)銷貨毛利\$100,000 (D)銷貨毛利\$60,000
19. 投資公司對被投資公司採權益法處理時，下列敘述何者錯誤？  
(A)投資公司對被投資公司擁有控制力時，如被投資公司持有投資公司股票，投資公司報表應將其視同庫藏股票處理  
(B)被投資公司因「備供出售金融資產」所產生之「未實現損益」，母公司應按約當持股比例列為「未實現損益—長期股權投資」  
(C)投資公司與被投資公司間逆流交易所產生之損益，於本年度尚未實現者，投資公司應按約當持股比例予以消除，調整「長期股權投資」及「投資損益」  
(D)投資公司與被投資公司間一方購入他方發行之債券，視為發行公司收回債券處理，投資公司於購入年度認列投資損益時應認列該債券之收回損益，調整「長期股權投資」及「投資損益」
20. 台北公司擁有乙公司流通在外普通股股權 80%，台南公司擁有乙公司流通在外普通股股權 19%，則台北公司編製合併報表時，應將台南公司視為：  
(A)子公司 (B)關聯企業 (C)聯合控制個體 (D)少數股權

## 二、問答題（5題，共50分，答案請依題號順序作答）

1. 對分析師而言，損益表之「本期損益」，可能不是每年均可用以比較，甚至每年重要性不同，請說明其原因。(10分)
2. 何謂關係人交易？母公司個別報表與母子公司合併報表所揭露之關係人交易有何異同？(10分)
3. 企業之主要活動(activities)分為哪三類？分析股東投資報酬績效時，常用股東權益報酬率為指標，該指標常進一步分成純益率、資產週轉率及財務槓桿率，試說明上述純益率、資產週轉率及財務槓桿率之計算公式為何，並說明純益率、資產週轉率及財務槓桿率可分別用以分析那類活動之績效。(10分)
4. 何謂利息資本化？有些國家贊成將利息資本化，有些國家則反對利息資本化，試說明贊成與反對之理由為何？(10分)
5. 企業「備供出售金融資產」所產生之「未實現損益」於財務報表列於何處（如資產負債表之資產、負債或股東權益，損益表之收入、費用、利益或損失等）？財務分析時其影響為何？(10分)

# 九十五年第四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，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)

- 以下何者應計入 GDP 中？  
(A)自用住宅租金 (B)金融證券交易 (C)二手貨交易 (D)移轉支付
- 以下何者對凱因斯學派的敘述是錯的？  
(A)失業為常態 (B)總需求決定國民產出水準  
(C)需求主要受價格而非所得的影響 (D)可以利用財政與貨幣政策影響總需求
- 以下何者可據以導引出正斜率的總供給曲線：  
(A)預期物價上漲率等於實際物價上漲率 (B)預期物價上漲率小於實際物價上漲率  
(C)預期物價上漲率大於實際物價上漲率 (D)名目工資與物價水準均是僵固的
- 在古典模型下，政府開支增加：  
(A)產出不變、物價不變、消費不變、利率不變、投資不變  
(B)產出不變、物價上升、消費增加、利率上升、投資不變  
(C)產出不變、物價上升、消費不變、利率不變、投資增加  
(D)產出不變、物價上升、消費不變、利率上升、投資減少
- 以下何者對消費格式化事實的敘述是錯的：  
(A)橫斷面，所得愈高，平均消費傾向愈低  
(B)經濟循環，經濟繁榮時平均消費傾向高；經濟衰退時，平均消費傾向低  
(C)長期間，平均消費傾向固定不變  
(D)橫斷面，平均消費傾向大於邊際消費傾向
- 設一投資計畫，投資額為 100 元，2 年後的資本報酬為 121 元，設市場利率為 8%，根據凱因斯投資理論，此投資計畫：  
(A)不值得投資 (B)可投資，可不投資 (C)值得投資 (D)無法決定是否投資
- 根據貝羅-李嘉圖對等假說，政府增加公債發行，利率將會  
(A)不變 (B)上升 (C)下降 (D)有可能上升，也有可能下降
- 以下何者對貨幣需求的敘述是正確的？  
(A)貨幣需求為一名目的觀念，受實質所得、實質利率的影響  
(B)貨幣需求為一名目的觀念，受名目所得、名目利率的影響  
(C)貨幣需求為一實質的觀念，受實質所得、實質利率的影響  
(D)貨幣需求為一實質的觀念，受實質所得、名目利率的影響
- 設一經濟體採雙週薪制，每兩週產值 2,000 元，第 2 週的星期五發給勞工工資 2,000 元，勞工在星期六開支 2,000 元，貨幣存量為 2,000 元。在這種情況下，每年的貨幣所得流通速度為：  
(A)104 次 (B)52 次 (C)78 次 (D)26 次
- 以下何者貨幣供給一定會增加：  
(A)強力貨幣增加，通貨比率（通貨對貨幣數量比率）上升，銀行準備率下降  
(B)強力貨幣增加，通貨比率（通貨對貨幣數量比率）下降，銀行準備率下降  
(C)強力貨幣增加，通貨比率（通貨對貨幣數量比率）下降，銀行準備率上升  
(D)強力貨幣不變，通貨比率（通貨對貨幣數量比率）上升，銀行準備率下降
- 古典學派認為：  
(A)二分論成立，中性論一定成立 (B)中性論成立，二分論一定成立  
(C)二分論與中性論無關 (D)二分論與中性論無法同時成立
- 根據貨幣學派的論點，貨幣供給持續大幅增加的結果：  
(A)實質貨幣餘額增加，名目利率下降 (B)實質貨幣餘額減少，名目利率下降  
(C)實質貨幣餘額減少，名目利率上升 (D)實質貨幣餘額增加，名目利率上升

13. 今年諾貝爾經濟學獎得主 E. S. Phelps 對菲力普曲線的看法為：  
 (A)長短期均為負斜率 (B)短期垂直，長期負斜率  
 (C)長期垂直，短期負斜率 (D)長短期均為垂直
14. 設迴歸右式： $\Delta Y = a + b\Delta M + c\Delta G + d\Delta T$ ， $\Delta Y$  為所得變量， $\Delta M$  為貨幣供給變量， $\Delta G$  為政府開支變量， $\Delta T$  為租稅變量。如果唯財政論成立，則估計係數的符號應為：  
 (A) $b=0, c<1, d<0$  (B) $b>0, c>1, d>0$   
 (C) $b=0, c>1, d<0$  (D) $b=0, c>1, d=0$
15. 以下何者對新興古典學派的敘述是正確的：  
 (A)經濟總是(經常)處於充分就業 (B)經濟平均處於充分就業  
 (C)預期的貨幣政策可以影響產出 (D)貨幣數量變動的效果是中性的
16. 如果商業循環呈現持續性，則產出的變動主要是因其何種成分受到衝擊：  
 (A)循環成分 (B)季節成分 (C)不規則成分 (D)趨勢成分
17. 在新古典成長模型下，人口成長率下降將使經濟成長率：  
 (A)下降 (B)上升 (C)不變 (D)可能上升或下降
18. 設迴歸下式： $e = a + b(M - M^*) + c(Y - Y^*) + d(i - i^*)$ ， $e$  為台幣/美元匯率， $M$  為台灣貨幣數量， $Y$  為台灣所得， $i$  為台灣利率， $*$ 代表對應的美國變數，根據貨幣方法，估計係數的符號應為：  
 (A) $b>0, c>0, d>0$  (B) $b<0, c<0, d<0$   
 (C) $b>0, c<0, d>0$  (D) $b<0, c>0, d<0$
19. 設目前美國麥當勞一個大麥克為 2.5 美元，台灣麥當勞一個大麥克為台幣 80 元，根據購買力平價理論及目前的匯率 (NT33/\$1)，台幣對美元未來應：  
 (A)貶值 (B)升值 (C)匯率 (台幣/美元) 上升 (D)匯率不變
20. 在韌性匯率、資本可於國際間移動下，外國利率水準提高，在其他情況不變下，將使本國所得水準：  
 (A)上升 (B)下降 (C)不變 (D)可能上升，也可能下降

## 二、問答題 (4 題，共 50 分，答案請依題號順序作答)

- 中央銀行有無可能同時兼顧貨幣數量目標及利率目標？以圖形分析之。(10 分)
- 設一凱因斯學派的兩種資產組合平衡模型如下：
 
$$M^s = 1,000$$

$$B^s = 4,000$$

$$B^d = -5Y + 80,000R - 0.7W$$
  - 導引貨幣需求函數，解釋貨幣需求函數與債券需求函數的係數符號。(5 分)
  - 導引 LM 曲線。(5 分)
- 何謂金融資產價格的隨機漫步理論與效率市場理論？兩種理論之間有何關係。(15 分)
- 何謂殖利率曲線？概述預期理論與區隔市場理論的利率預期結構假說？這兩種理論用以解釋正斜率的殖利率曲線各有何優、缺點？(15 分)



# 九十五年第四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，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)

- 就已依證券交易法發行有價證券之公司而言，其所公告並申報之財務報告，下列何者應經會計師核閱：  
(A)年度財務報告 (B)半年度財務報告  
(C)第三季之財務報告 (D)記載上月份營運情形之月報表
- 下列何種不屬於證券交易法第六條所規定之有價證券？  
(A)轉換公司債 (B)新股認購權利證書  
(C)可轉讓定存單 (D)新股權利證書
- 甲公司為依證券交易法發行股票之金融控股公司，依主管機關之命令，應於章程規定設置獨立董事。若甲公司之章程規定設置董事十三人，則於民國九十六年一月一日後若改選全體董事，至少應設置獨立董事多少人？  
(A)1 人 (B)2 人 (C)3 人 (D)4 人
- 以證券集中保管事業保管之有價證券為設質標的者，其設質之交付，得以下列何種方式為之，並不適用民法第九百零八條之規定？  
(A)簡易交付 (B)帳簿劃撥  
(C)信託移轉 (D)占有改定
- 依證券交易法之規定，證券交易所之會員或證券經紀商、證券自營商在證券交易所市場買賣證券，若買賣一方不履行交付義務時，證券交易所應指定其他會員或證券經紀商或證券自營商代為交付。其因此所生價金差額及一切費用，證券交易所應先動用交割結算基金代償之；如有不足，應由下列何者代為支付後，再向不履行交割之一方追償之：  
(A)中央銀行  
(B)證券商業同業公會  
(C)證券投資人及期貨交易人保護中心  
(D)證券交易所
- 公開發行股票之公司於登記後，其持有股份超過股份總額百分之十之股東，應於每月幾日以前將上月份持有股數變動之情形，向公司申報？  
(A)五日 (B)十日 (C)十五日 (D)二十日
- 甲公司之章程並未規定得為他人之債務為保證人，若甲公司之董事長王五擅自代表公司為乙公司之債務為保證，則下列說明何者正確？  
(A)甲公司仍應負保證責任  
(B)甲公司之董事長王五應自負保證責任  
(C)甲公司與其董事長王五應連帶負保證責任  
(D)甲公司與其董事長王五皆不負保證責任
- 依公司法之規定，股份有限公司之股東會開會時，下列何種議案得由出席股東以臨時動議提出？  
(A)出租公司全部營業之議案  
(B)公司合併之議案  
(C)對董事提起訴訟之議案  
(D)解任董事之議案
- 持有已發行股份總數百分之一以上股份之股東，依規定向公司提出股東常會之議案時，其所提議案不得超過多少項？  
(A)1 項 (B)2 項 (C)3 項 (D)5 項

10. 甲股份有限公司之股東會開會通知書記載之開會日期為民國九十五年六月三十日，股東乙於接獲股東會開會通知書後，即出具委託書委託丙代理出席，並將委託書於同年六月十五日送達公司。其後，乙竟又分別出具委託書委託丁、戊、己代理出席，且分別於同年六月二十日、六月二十一日、六月二十二日將委託書送達甲公司，若乙其後所出具之委託書並未有任何聲明之記載，則下列何者有權代理乙出席股東會？  
(A)丙 (B)丁 (C)戊 (D)己
11. 下列何者對股份有限公司之董事任期，其敘述正確？  
(A)董事任期屆滿而不及改選時，自動延長其執行職務一個月  
(B)董事任期為三年，且公司章程得為任期較短之規定  
(C)股東會於董事任期未屆滿前，經決議改選全體董事者，如未決議董事於任期屆滿始為解任，董事得執行職務至任期屆滿時為止  
(D)未公開發行股票之公司董事，如在任期中轉讓超過選任當時所持有之公司股份數額二分之一時，其董事當然解任
12. 下列何者對於關係企業之敘述正確？  
(A)公開發行股票公司之控制公司應於每會計年度終了，造具其與從屬公司間之關係報告書，載明相互間之法律行為、資金往來及損益情形  
(B)公司持有他公司有表決權之股份或出資額，超過他公司已發行有表決權之股份總數或資本總額三分之一者為控制公司，該他公司為從屬公司  
(C)控制公司直接或間接使從屬公司為不合營業常規或其他不利益之經營，而未於會計年度終了時為適當補償，致從屬公司受有損害者，從屬公司之債權人，得以自己名義行使該從屬公司之權利，請求對從屬公司為給付  
(D)如控制公司對從屬公司有債權，不論控制公司是否直接或間接使從屬公司為不合營業常規或其他不利益之經營者，皆不得主張抵銷
13. 發行人如有涉及非常規交易應提列特別盈餘公積，尚未解除者，於辦理現金發行新股案件時，於行政院金融監督管理委員會及其指定之機構收到發行新股申報書即日起，應屆滿多少個營業日，其發行新股之申報始能生效？  
(A)5 個營業日 (B)7 個營業日 (C)12 個營業日 (D)30 個營業日
14. 證券投資信託基金於發生下列何種情事，得免經受益人會議決議為之？  
(A)更換基金保管機構  
(B)更換證券投資信託事業  
(C)終止證券投資信託契約  
(D)調降證券投資信託事業或基金保管機構之經理或保管費用
15. 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比例？  
(A)百分之十 (B)百分之十五 (C)百分之二十 (D)百分之二十五
16. 下列何者對於證券投資顧問事業之設置，其敘述正確？  
(A)證券投資信託事業不得申請兼營證券投資顧問業務  
(B)信託業不得申請兼營證券投資顧問業務  
(C)證券經紀商不得申請兼營證券投資顧問業務  
(D)期貨經紀商得申請兼營證券投資顧問業務
17. 證券投資顧問事業應於每會計年度終了後幾個月內，公告並向本會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)1 個月 (B)3 個月 (C)4 個月 (D)6 個月
18. 下列何者不屬於證券投資顧問事業之總經理所應具備之資格？  
(A)符合擔任證券投資顧問事業證券投資分析人員之資格，並具專業投資機構相關工作經驗一年以上  
(B)經教育部承認之國內外專科以上學校畢業或具有同等學歷，並具專業投資機構相關工作經驗四年以上，成績優良  
(C)曾擔任國內、外基金經理人工作經驗二年以上  
(D)有其他學經歷足資證明其具備證券金融專業知識、經營經驗及領導能力，可健全有效經營證券投資顧問事業之業務

19. 下列何者對於證券投資信託事業之發起人，其說明正確？  
(A)證券投資信託事業之發起人自公司設立之日起一年內，不得兼為其他證券投資信託事業之發起人  
(B)證券投資信託事業持有已發行股份總數百分之一以上之股東，不得兼為其他證券投資信託事業之發起人  
(C)證券投資信託事業之監察人，得兼為其他證券投資信託事業之發起人  
(D)與證券投資信託事業之董事、監察人或持有已發行股份總數百分之一以上之股東，具有公司法第六章之一所定關係企業之關係者，不得擔任其他證券投資信託事業之發起人
20. 證券投資信託事業經核發營業執照後，應於多久期間內申請募集證券投資信託基金，並依證券投資信託事業募集證券投資信託基金處理準則規定辦理？  
(A)1 個月 (B)2 個月 (C)3 個月 (D)6 個月
21. 下列何者對於證券投資信託事業之人員兼任，其敘述正確？  
(A)證券投資信託事業之內部稽核人員，不得辦理登錄範圍以外之業務。但他業兼營證券投資信託業務之內部稽核人員，得由他業登錄之內部稽核人員兼任  
(B)證券投資信託事業辦理研究分析、投資或交易決策得與買賣執行之業務人員相互兼任  
(C)證券投資信託事業辦理募集證券投資信託基金之投資或交易決策業務人員，得與全權委託投資業務之投資或交易決策人員相互兼任  
(D)證券投資信託事業之負責人，得兼為其他證券投資信託事業之董事、監察人或經理人
22. 證券投資信託事業於國外募集基金投資國內任一上市或上櫃公司股票及公司債或金融債券之總金額，不得超過本基金淨資產價值之多少比例？  
(A)百分之五 (B)百分之十 (C)百分之二十 (D)百分之三十
23. 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，但其子基金數不得超過多少檔，且應一次申請同時募集？  
(A)三檔 (B)四檔 (C)五檔 (D)七檔
24. 證券投資信託事業辦理全權委託投資業務時，如其實收資本額為新臺幣五億元者，應向得辦理保管業務，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，提存多少金額之營業保證金？  
(A)新臺幣二千萬元 (B)新臺幣三千萬元  
(C)新臺幣五千萬元 (D)新臺幣七千萬元
25. 依「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會會員自律公約」之規定，其會員應確實掌握客戶之資力、投資經驗與投資目的，據以提供適當之服務，並謀求客戶之最大利益，禁止有誤導、虛偽、詐欺、利益衝突、足致他人誤信或內線交易之行為，係指下列何項業務經營原則？  
(A)公平競爭原則 (B)專業原則  
(C)公開原則 (D)忠實誠信原則

## 二、問答題（3 題，共 50 分，答案請依題號順序作答）

1. 學理上所稱之「沖洗買賣」(wash sale)及「相對委託」(matched order)，其差異何在？我國證券交易法是否設有處罰規定，其立法發展及規範內容為何？(20 分)
2. 證券投資信託事業若以委任方式經營全權委託投資業務時，應如何保管委託投資資產？又證券投資信託事業如以信託方式經營全權委託投資業務時，則應如何保管委託投資資產？試附理由說明之。(15 分)
3. 證券投資信託基金是否具有獨立性，其法律依據何在？若基金保管機構或其負責人因故意或過失違反法令或證券投資信託契約之規定，致生損害於基金之資產時，我國證券投資信託及顧問法設有何責任追償機制？試附理由說明之。(15 分)