

九十六年第一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：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)

- 依證券交易法之規定，公開發行公司董事會之董事人數不得少於幾人？
(A)三人 (B)四人 (C)五人 (D)七人
- 依證券交易法之規定，下列敘述何者正確？
(A)證券交易法所稱的主管機關為財政部
(B)公開發行公司設置審計委員會者仍須設置監察人
(C)公開發行公司董事會，設置董事不得少於三人
(D)證券商之董事、監察人及經理人，原則上不得兼任其他證券商之任何職務
- 依我國現行證券交易法規定，對於有價證券之公開募集及發行，除政府債券或經主管機關核定之其他有價證券外，應經何種程序始得為之？
(A)向主管機關申報生效制 (B)向主管機關申請核准制
(C)兼採向主管機關申報生效及申請核准制 (D)向主管機關事後報備制
- 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，應負連帶賠償責任
- 董事會或其他召集權人召集股東會者，對董事被提名人應予審查，除有特殊情事外，應將其列入董事候選人名單，下列敘述何者非屬特殊情事？
(A)提名股東於公告受理期間外提出 (B)提名股東於停止股票過戶時，持股不足者
(C)提名人數未達董事應選名額 (D)未檢附規定之相關證明文件
- 下列證券，何者非為證券交易法上之有價證券？
(A)政府債券 (B)公司股票、公司債券
(C)受益憑證 (D)商業本票
- 證券交易法第二十條所定詐欺責任之法律責任為？
(A)負懲戒責任 (B)僅負民事責任 (C)僅負刑事責任 (D)負民事與刑事責任
- 下列哪一項議案，得於股東會中以臨時動議提出？
(A)對公司財報疑義請求說明 (B)董事競業禁止之許可
(C)解任董事 (D)公積轉增資發行新股之決議

- 9.上市、上櫃公司發生對股東權益或證券價格有重大影響之事項時，應於事實發生之日起幾日內公告並向主管機關申報？
(A)二日 (B)三日 (C)四日 (D)五日
- 10.公開收購人應以同一收購條件為公開收購，其收購條件之變更，下列敘述何者為非？
(A)不得調降公開收購價格 (B)不得降低預定公開收購有價證券數量
(C)不得延長公開收購期間 (D)不得變更其他經主管機關規定之事項
- 11.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，相隔不少於幾個月者，不在此限？
(A)二個月 (B)三個月 (C)四個月 (D)六個月
- 12.依據現行法令之規定，已依證券交易法發行股票之金融控股公司、銀行、票券、保險及上市(櫃)或金融控股公司之子公司之綜合證券商，暨實收資本額多少以上之非屬金融業上市(櫃)公司，應於章程規定設置獨立董事？
(A)二百億元 (B)三百億元 (C)四百億元 (D)五百億元
- 13.已依我國證券交易法規定選任獨立董事之公司，其訂定或修正內部控制制度事項於提董事會討論時，如獨立董事有反對意見或保留意見，應如何處理？
(A)應於董事會議事錄載明 (B)董事會議不得為決議
(C)董事會議所為決議無效 (D)董事會議所為決議得撤銷
- 14.對公開收購應賣人之保護，下列何者為非？
(A)得請求公開收購人交付公開收購說明書
(B)公開收購說明書虛偽或隱匿，不得準用公開說明書相關規定求償
(C)公開收購人依證交法買回本公司股份者無需交付公開收購說明書
(D)對公開收購人違反同一收購條件規定得請求損害賠償
- 15.依證券交易法之規定，對於私募之敘述，下列何者錯誤？
(A)有價證券之私募得以臨時動議提出
(B)私募價格訂定之依據應在股東會召集事由中說明
(C)股票之私募得於股東會決議之日起一年內分次辦理
(D)從事私募之公司應於股款繳納完成日起十五日內，檢附相關書件報請主管機關備查
- 16.證券經紀商在證券交易所買賣證券，買賣一方不履行交付義務時，應如何處理？
(A)證券交易所應先代為交付
(B)證券交易所應指定其他證券經紀商或證券自營商代為交付
(C)證券商業同業公會應先代為交付
(D)證券商業同業公會應指定其他證券經紀商代為交付
- 17.證券交易法對操縱市場行為之刑事處罰為：
(A)三年以下有期徒刑 (B)一年以上七年以下有期徒刑
(C)五年以下有期徒刑 (D)三年以上十年以下有期徒刑
- 18.依證交法規定，公司買回股份之總金額，不得超過？
(A)保留盈餘
(B)保留盈餘加資本公積
(C)保留盈餘加發行股份溢價及已實現之資本公積之金額
(D)可支配之現金

【請續背面作答】

- 19.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、詐欺或其他足以致他人誤信之行為者，其有期徒刑之刑度為何？
- (A)五年以下有期徒刑 (B)三年以上十年以下有期徒刑
(C)一年以上七年以下有期徒刑 (D)三年以下有期徒刑
- 20.證券投資信託事業及基金保管機構就其自有財產所負債務，其債權人不得對基金資產為何行為？
- (A)不得請求扣押基金資產或對之行使其其他權利
(B)可請求扣押基金資產，但不得對之行使其其他權利
(C)可請求對基金資產為假扣押，但不得對之行使其其他權利
(D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 21.證券投資信託事業之董事、監察人、經理人、業務人員及其他受僱人員，不得為下列何一行為？
- (A)以職務上所知悉之消息洩漏予他人
(B)為虛偽、詐欺或其他足致他人誤信之宣傳或營業促銷活動
(C)運用證券投資信託基金買賣有價證券時，收取證券商退還手續費
(D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 22.代客操作與共同基金之比較，下列敘述何者錯誤？
- (A)代客操作與募集共同基金應對投資人交付公開說明書
(B)二者之管理辦法由行政院金融監督管理委員會訂定
(C)經營代客操作需提存營業保證金
(D)對投資人資產之管理均應以善良管理人之注意為之
- 23.證券投資信託基金所買入之有價證券，應登記為：
- (A)基金保管機構名義下基金專戶 (B)證券投資信託事業名義下專戶
(C)各受益憑證持有人名義下專戶 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 24.證券投資信託事業募集之基金，每一基金投資於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多少？
- (A)百分之一 (B)百分之五 (C)百分之十 (D)百分之二十
- 25.一家同時保管A投信公司三支基金的保管銀行，其基金帳戶如何處理？
- (A)混合保管 (B)分別獨立設帳保管
(C)由保管機構自行決定 (D)經申請之後可以混合保管

二、問答題（3題，共50分，答案請依題號順序作答）

1. 設某甲公司發行股數為五千萬股，而申報日之前十個營業日該股票平均每日之交易量（股數）為八十萬股，則某甲公司之董監事每日得轉讓之最高數量（股數）為若干？（10分）
2. 試簡要說明證券投資信託基金之獨立性、運用方針及運用之限制。（15分）
3. 設甲公司認為乙公司所經營業務前景看好，乃經董事會決議通過，進行惡意收購乙公司股票達百分之五十一。而
 - (1) 甲公司總經理 A 於公開收購消息曝光前，買進乙公司股票，並於消息曝光後賣出，計獲利一千餘萬元。
 - (2) A 另於公開收購消息曝光前，告知妻子 B 收購消息。B 自他人處買進乙公司之前所私募之普通股，並於該私募之普通股發行屆滿三年申請上市後賣出，獲利五百餘萬元。
 - (3) 甲公司法律顧問 C，因參與甲公司董事會，知悉公開收購之事，於消息曝光前買進乙公司股票，並於消息曝光後賣出，計獲利六百餘萬元，且將該消息告知好友 D；D 因無多餘資金，故未從中牟利，但將該消息轉知女友 E，以求其歡心；E 買進乙公司股票，於消息曝光後賣出，計獲利四百餘萬元。

案因股東檢舉，經檢調單位調查後，提起公訴與附帶民事損害賠償訴訟。D 抗辯其並未由此內線消息，獲得任何財產上之利益，女友 E 亦未將獲利與其平分。E 亦抗辯該消息於其買進乙公司股票之前二日，業經某晚報加以報導而公開。試析述 A、B、C、D、E 應否負民事與刑事責任。（25分）

九十六年第一次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：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，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. 甲公司採用定期盤存制且以賒銷方式出售商品，該公司 X1 年 10 月開始銷售貨品。其 X1 年 10 月份銷貨之相關資料如下，試問該公司 X1 年 10 月收現數為多少？

交易	銷貨金額			銷貨退還與折讓		收款日
	日期	金額	付款條件	日期	金額	
1	10/3	\$100,000	1/10, n/30	10/5	\$25,000	10/23
2	10/11	360,000	2/10, n/30	10/14	60,000	10/21
3	10/17	78,000	2/10, n/30	10/23	14,000	10/28
4	10/27	46,000	1/10, n/30	10/31	6,000	11/3

(A)\$538,000 (B)\$439,000 (C)\$433,000 (D)\$430,220

2. 乙公司於 X2 年 9 月 3 日賒購商品\$15,000，付款條件為 3/10, n/30。若甲銀行給予乙公司存款利率為 10%。此付款條件隱含之（年）利率為多少？

(A)應至折扣期間結束後才付款，54.75% (B)應在折扣期間內付款，56.44%
(C)應至折扣期間結束後才付款，56.44% (D)應在折扣期間內付款，54.75%

3. 假設物價呈上漲趨勢，比較各種存貨成本流程假設對財務報導之影響，下列各項目分別在哪種成本流程假設下最有可能產生？

甲、公司所需負擔之所得稅較輕

乙、公司期末存貨之評價較為接近目前市價

丙、公司管理階層較易有操控損益金額之機會

丁、較能允當衡量公司當期損益

(A)先進先出法、後進先出法、後進先出法、先進先出法
(B)後進先出法、先進先出法、個別認定法、後進先出法
(C)後進先出法、先進先出法、後進先出法、先進先出法
(D)先進先出法、後進先出法、個別認定法、先進先出法

4. 甲公司 X2 年 6 月 30 日發生水災，全部存貨遭受損害，X2 年第 1 季及第 2 季之相關財務資訊如下所示：

	第 1 季	第 2 季 (4/1~6/30)
銷貨收入	4,300,000	2,688,000
銷貨退回與折讓	300,000	78,000
銷貨運費	125,000	65,000
期初存貨	\$730,013	\$283,067
進貨	2,005,850	1,688,713
進貨退回與折讓	272,484	68,000
進貨運費	19,688	16,220
期末存貨	283,067	?

試問第 1 季之毛利率及若以第 1 季之毛利率估計水災損失之存貨成本各為多少？

(A)45%，\$363,375 (B)55%，\$559,125 (C)45%，\$484,500 (D)55%，\$745,500

5. 甲公司於 X1 年 5 月 1 日收到一張附息 15%，9 個月期的本票 \$1,500,000，並於同年 7 月 31 日持該票據向乙銀行貼現，貼現率 12%，試問票據貼現時應認列多少利息收入（費用）？
 (A) 利息費用 \$86,625 (B) 利息收入 \$68,625 (C) 利息費用 \$68,625 (D) 利息收入 \$86,625
6. 公司 X2 年度應收帳款週轉天數為 20 天，平均應收帳款淨額 \$750,000，試問該公司 X2 年度之賒銷淨額為多少？
 (A) \$13,000,000 (B) \$13,500,000 (C) \$13,687,500 (D) \$13,785,500
7. 乙公司為了提升公司競爭力，於 X1 至 X4 年間進行新產品之研發工作，於 X6 年時成功研發新產品，在這段研發期間總共耗費了 \$1,200,000，同年乙公司成功的向政府申請專利權，並花費了 \$150,000 向政府申請註冊。試問乙公司專利權之入帳成本為：
 (A) \$150,000 (B) \$1,350,000 (C) \$450,000 (D) \$337,500
8. 下列有關無形資產之敘述何者正確？
 (A) 企業合併時負商譽有可能認列為當期「非常利益」
 (B) 攤銷無形資產時，其殘值必須假設為零
 (C) 「非確定耐用年限之無形資產」僅需於有減損跡象時，作減損測試
 (D) 公司以無形資產交換另一無形資產，會計準則不允許認列交換利益
9. 甲公司對其商品提供 3 年產品保固服務。在 X1、X2 與 X3 年年底，該公司分別以各年銷貨金額之 5%、3% 與 7% 估計當年銷貨有關之保固成本。3 年來銷貨及實際發生的保固服務支出如下：
- | | 銷 貨 | 產品保固支出 |
|------|--------------|-----------|
| X1 年 | \$ 1,500,000 | \$ 67,500 |
| X2 年 | 2,200,000 | 69,700 |
| X3 年 | 2,700,000 | 178,000 |
- 試問 X3 年年底資產負債表中所列示之產品保固負債金額為多少？
 (A) \$189,000 (B) \$178,000 (C) \$14,800 (D) \$11,000
10. 下列敘述何者不正確？
 (A) 固定資產估計耐用年限之改變屬「會計估計變動」
 (B) 固定資產估計殘值之改變屬「會計估計變動」
 (C) 固定資產之折舊方法由加速法改為直線法係屬「會計原則變動」
 (D) 帳列之商譽必須以合理之方法在 20 年內攤銷
11. 以下有關特別股敘述何者不正確？
 (A) 強制贖回特別股為發行公司之負債 (B) 可賣回特別股為發行公司之負債
 (C) 可買回特別股為發行公司之負債 (D) 可累積特別股為發行公司之權益
12. 買入無活絡市場之轉換公司債時，以下之敘述何者不正確？
 (A) 公司可以將該轉換公司債列入「指定公平價值變動列入損益之金融資產」
 (B) 公司將主契約列入「備供出售之金融資產」時，嵌入式衍生性商品必須與主契約分離列帳
 (C) 公司可以將該投資之主契約列入「持有至到期日之金融資產」
 (D) 公司可以將該投資之主契約列入「放款及應收款」
13. 下列與「附不可分離式認股權證公司債」相關之敘述何者正確？
 (A) 其持有人無須將認股權利與債券投資分離列帳
 (B) 其發行人無須將認股權利與應付公司債分離列帳
 (C) 其持有人將認股權利視為嵌入式衍生性金融商品
 (D) 其發行人將被要求認股之義務視為衍生性金融商品

【請續背面作答】

14. 甲公司發行公司債之資訊如下：面額\$100,000，發行價格\$98,000，發行時支付發行成本\$1,000，則公司債原始認列時之帳列成本多少？
 (A)\$100,000 (B)\$99,000 (C)\$98,000 (D)\$97,000
15. 下列何種狀況可能適用避險會計？
 (A)以動態之股票買賣，規避發行之認購權證公平價值變動風險
 (B)買入選擇權以規避發行之認股權證（以企業本身股票為標的，並歸類為企業之權益）公平價值變動風險
 (C)發行選擇權以規避嵌入式衍生性商品公平價值變動風險
 (D)向子公司購入衍生性商品作為避險工具
16. 投資活動的現金流出項目通常不包括：
 (A)以現金或約當現金購買固定資產、天然資源及其他長期資產
 (B)以現金或約當現金購買交易目的之權益證券
 (C)以現金或約當現金購買無形資產
 (D)貸款給其他企業或取得約當現金以外的債權憑證

(請利用以下資訊回答第 17 至 19 題)

甲公司 X1 年 1 月 1 日之現金餘額為\$750,000，以下係該公司 X1 年度相關財務資訊：

發行公司債	\$950,000	支付供應商貨款	\$780,000
購買長期債券	90,000	支付員工薪資	255,000
收到利息收入	30,000	收到現金股利	45,000
償還長期負債	450,000	收自客戶現金	2,350,000
出售固定資產	600,000	購置固定資產	310,000
發放現金股利	85,000	支付營業費用	150,000

17. 由上述資訊可知，甲公司 X1 年度營業活動之現金流量為：
 (A)\$150,000 (B)\$1,240,000 (C)\$405,000 (D)\$1,165,500
18. 由上述資訊可知，甲公司 X1 年度投資活動之現金流量為：
 (A)\$365,000 (B)\$275,000 (C)\$290,000 (D)\$200,000
19. 由上述資訊可知，甲公司 X1 年度融資活動之現金流量為：
 (A)\$400,000 (B)\$450,000 (C)\$415,000 (D)\$490,000
20. 應收帳款收現，對流動比率與速動比率的影響為：
 (A)增加流動比率與速動比率 (B)不影響流動比率與速動比率
 (C)僅流動比率增加 (D)減少流動比率與速動比率
21. 沖銷陳廢過時之存貨，對公司流動性的影響為：
 (A)速動比率不變 (B)流動比率增加 (C)營運資金增加 (D)速動比率減少

(請利用以下資訊回答第 22 至第 25 題)

乙公司資產負債表股東權益項下僅有普通股相關科目，其 X1 年度財務資訊如下：

銷貨收入	\$6,570,000
期初存貨(1/1)	\$785,000
進貨	4,710,000
平均應收帳款	900,000
平均普通股股東權益	3,200,000
本期淨利	500,000

22. 假設乙公司所有銷貨均為賒銷，且其毛利率為 25%，則乙公司 X1 年度應收帳款週轉率為：
(A) 5.23 次 (B) 5.48 次 (C) 7.30 次 (D) 6.11 次
23. 根據上述資料，乙公司 X1 年度平均應收帳款收現天數為：
(A) 67 天 (B) 50 天 (C) 60 天 (D) 70 天
24. 根據上述資料，乙公司 X1 年度存貨週轉率為：
(A) 7.29 次 (B) 6.28 次 (C) 8.68 次 (D) 8.13 次
25. 根據上述資料，乙公司 X1 年度普通股股東權益報酬率為：
(A) 51.33% (B) 205.31% (C) 15.63% (D) 33.59%

二、問答題（4 題，共 50 分，答案請依題號順序作答）

1. 甲公司為一電腦軟體公司，為了強化其公司產品競爭能力，近年來積極改良原有產品並研發新產品，其於 X1 年初成功研發軟體並取得專利權，該軟體專利權享有法定年限 10 年，甲公司為該專利權共投入研究發展支出 \$780,000 及申請註冊登記 \$120,000，估計該項專利權之經濟年限為 6 年。
試作：(10 分)
- (1) 甲公司將研發及註冊合計之支出 \$900,000 資本化，作為專利權成本，並以法定年限 10 年為攤銷基礎，認列 \$90,000 的專利權攤銷費用，試問甲公司之會計處理是否正確？請敘明理由。
- (2) 承上所述，甲公司於 X3 年初為維護其專利權，與乙公司發生訴訟，共支付訴訟費 \$88,000，結果勝訴，而公司將該筆訴訟費 \$88,000 資本化，並於年底認列專利權攤銷費用。試問甲公司會計小姐之會計處理是否正確？請敘明理由。
2. 甲公司將已經宣告但尚未發放之「應付現金股利」及「應付股票股利」均編列在資產負債表上之流動負債項下。試問，甲公司會計人員上述之會計處理是否正確？請說明理由。(10 分)
3. 乙公司 X1 年 6 月 1 日購入 X4 年 5 月 30 日到期、票面債息 6%、面值 \$400,000 之甲公司債券，作為備供出售投資。成交價格為 \$373,000。付息日期為每年 6 月 1 日及 12 月 1 日，X1 年底乙公司債券市價為 \$392,930，採用直線攤銷法，試作以公司 X1 年之相關分錄。(15 分)
4. 試回答下列問題：(15 分)
- (1) 若銷貨淨額增加 35%，銷貨成本亦增加 35%，則銷貨毛利將增減多少百分比？
- (2) 若甲公司 X1 年財務報表上銷貨淨額低估，但其他會計科目皆允當表達。試問此錯誤將導致甲公司 X1 年平均應收帳款收現天數高估、低估或不受影響？
- (3) 若乙公司 X2 年財務報表上銷貨成本高估，但其他的會計科目都允當表達。試問此錯誤將導致乙公司 X1 年存貨週轉率高估、低估或不受影響？

九十六年第一次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：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，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. 下列有關保證金交易的敘述何者正確？

- (A) 它主要是給機構投資者使用
- (B) 它可放大收益，也可放大損失
- (C) 它使沒錢的投資人也可買股票
- (D) 它被認為是純粹的投機工具

2. 為了決定投資的多期複利成長率，投資人會計算

- (A) 眾數
- (B) 算術平均數
- (C) 中位數
- (D) 幾何平均數

3. 實質報酬和名目報酬最主要的不同是

- (A) 實質報酬是最高可能的報酬，而名目報酬是最低可能的報酬
- (B) 實質報酬不會依手續費調整，而名目報酬會
- (C) 實質報酬會依手續費調整，而名目報酬不會
- (D) 實質報酬會依通貨膨脹調整，而名目報酬不會

4. 若一個台灣投資人買了外國股票，若以台幣計價的報酬會增加，則表示台幣對該外國貨幣是

- (A) 貶值
- (B) 升值
- (C) 變動到有淨收益部位
- (D) 維持不變

5. 投資組合中每一資產的權數計算為

- (A) 標準差除以期望值
- (B) 期望值除以標準差
- (C) 每一資產的數量佔投資組合總數量的比例
- (D) 每一資產價值佔投資組合總價值的比例

6. 為了決定一個投資組合的預期報酬，下列均需知道，除了

- (A) 有多少個別資產
- (B) 每一個別資產的權數
- (C) 每一個別資產的預期報酬
- (D) 每一個別資產預期報酬的機率

7. 下列那一投資組合降低風險的效果最差？

- (A) 組合中的證券彼此獨立
- (B) 組合中的證券彼此有零相關
- (C) 組合中的證券彼此有負相關
- (D) 組合中的證券彼此有正相關

8. 下列關於市場利率變動造成債券價格變動的敘述何者正確？
- (A) 當市場利率發生變動，短期債券價格變動較長期債券價格變動小
 - (B) 當市場利率發生變動，短期債券價格變動較長期債券價格變動大
 - (C) 當市場利率下降，短期債券價格增加，長期債券價格不變
 - (D) 當市場利率下降，短期債券價格不變，但長期價格增加
9. 其他條件不變，債券_____，其存續期間越短
- (A) 到期日愈長
 - (B) 風險愈低
 - (C) 票面利率愈高
 - (D) 評等愈高
10. 下列何者不是一種被動式的債券交易策略？
- (A) 債券交換策略
 - (B) 免疫策略
 - (C) 買進、持有策略
 - (D) 指數策略
11. 盈餘對股票定價的重要性是基於所有下列原因，除了
- (A) 盈餘屬於股東
 - (B) 股利由盈餘支付
 - (C) 股價直接被盈餘影響
 - (D) 公司沒有盈餘就沒有價值
12. 一個投資者計劃在兩年後賣股票時，仍用股利模式去評價其股票，因為
- (A) 賣價太高以至於不能考慮
 - (B) 賣價和分析無關
 - (C) 賣價由未來市場決定，現在不知
 - (D) 賣價內建在股利模式中
13. 若一家公司有淨利 1 百萬，並有流通在外股數 25,000 股，其市值為 3 千 2 百萬，則其本益比為
- (A) 64
 - (B) 4
 - (C) 32
 - (D) 16
14. 普遍應用網路對市場效率性有何影響？
- (A) 網路無國界，故降低市場效率性
 - (B) 資訊較便宜且易得，故提昇市場效率性
 - (C) 網路使證券價格的波動性上升，故降低市場效率性
 - (D) 網路增加經紀人之間的競爭，故提昇市場效率性
15. 依據效率市場假說(EMH)，若市場具有弱勢效率性，則下列何者正確？
- (A) 連續的價格變動有跳躍情況 (jump)
 - (B) 連續的價格變動是相依的 (dependent)
 - (C) 一些交易法則被證實在產生超額報酬方面很有用
 - (D) 連續的價格變動是獨立的 (independent)
16. 產業分析重要，因為
- (A) 公司的表現不會比其所屬產業好
 - (B) 產業常與市場有正向關係
 - (C) 若產業走下坡，則公司會虧錢
 - (D) 各種產業長期的表現不同

17. 關於產業表現的描述，下列何者為真？
- (A) 若近來產業表現不佳，則投資者可忽略之
 - (B) 產業的表現反映整體市場的表現
 - (C) 產業表現至少有 50% 為公司表現
 - (D) 產業過去的表現不能用來預測未來的表現
18. 若公司的資產報酬率(ROA)及股東權益報酬率(ROE)相等，則可對公司下結論：
- (A) 公司是全由權益融資的公司
 - (B) 公司的流動性不足以用來支付額外股利
 - (C) 公司營運不佳
 - (D) 公司為高負債融資的公司
19. 關於個股買權的賣方，下列何者正確？
- (A) 買權賣方預期股價下降或不變
 - (B) 買權賣方預期股價上升
 - (C) 買權賣方可要求買方履約
 - (D) 買權賣方預期在買權到期前賣掉股票
20. 下列何者錯誤？
- (A) 若股價高於履約價，則買權為價內
 - (B) 若股價低於履約價，則賣權為價內
 - (C) 若買權為價內，則內在價值為零
 - (D) 若買權為價外，則時間價值為正
21. 在任何時點，未被抵銷的累積期貨合約稱為
- (A) 未履約合約
 - (B) 避險合約
 - (C) 未平倉合約
 - (D) 結算至市價的部位(marked to market position)
22. 若一投資者預期近日股市將大跌，則為使利潤極大，可作
- (A) 改買他國股票
 - (B) 做資產交換將股票換債券
 - (C) 放空股價指數期貨
 - (D) 買進股價指數期貨
23. 對風險規避的投資者而言，最適投資組合為
- (A) 與風險愛好者同
 - (B) 為最高無異曲線與最高預期報酬之切點
 - (C) 為最高預期報酬與最低風險之效率組合的切點
 - (D) 為最高無異曲線與效率組合之集合的切點
24. 關於市場組合，下列何者正確？
- (A) 可方便並準確的觀測到
 - (B) 應包含股票及債券
 - (C) 應包含股票、債券、及外匯
 - (D) 應包含所有風險性資產

25. 貝他值(β)在分析投資者要求的報酬率有用嗎?

- (A) 是的，因為長期而言，個別證券的貝他值頗為穩定
- (B) 是的，因為長期而言，投資組合的貝他值頗為穩定
- (C) 不，因為長期而言，個別證券的貝他值頗不穩定
- (D) 不，因為長期而言，投資組合的貝他值頗不穩定

二、申論題（每題 10 分，共 50 分）

1. 某甲購買 ABC 公司股票 200 股，每股\$100。現每股已漲至\$120，若他要將利潤鎖定在\$5,400，則應下何種委託單？以及以何種價格進行？

2. 若你買 K 公司股票 1,000 股，每股\$10.125。同時賣出 10 口該股的買權（每口標的物為 100 股），履約價為\$6.5，買權價格為\$4.375。若股價在六個月後漲至\$20，其間發放股利\$0.08/股，且買權被執行，試計算淨報酬是多少？

3. 三種股票：X 股、Y 股、及 Z 股以相等權數結合成投資組合。

- (a) 若 X 股、Y 股、及 Z 股之預期報酬率分別為：12%、16%、及 25%，試計算投資組合之預期報酬率。
- (b) 若 X 股、Y 股、及 Z 股之報酬率標準差分別為：12%、14%、及 18%，且 X 股與 Y 股之相關係數為 0.6，Y 股與 Z 股之相關係數為 0.2，X 股與 Z 股之相關係數為-0.3，試計算投資組合之變異數。

4.(a) 系統性風險另有那兩種名字？

(b) 非系統性風險另有那兩種名字？

5. 若一投資人於 9/20 進行兩筆台股指數選擇權交易。一為以 57 點的價位買進一口 10 月份台股指數買權，履約價為 6200；另一為以 45.5 點的價位買進一口 10 月份台股指數賣權，履約價為 6000。且該投資人決定持有至 10 月份台股指數選擇權結算之 10/19 日。則：

(a) 此投資人兩筆選擇權交易部位於 9/21 之損益為何？（不計手續費及交易稅）

9/21 台股指數選擇權行情報價 台指現貨：6,059.00（註：台股指數選擇權合約每點 50 元）

買 權(CALL)		履約價	賣 權(PUT)	
結算價	漲跌		結算價	漲跌
125.0	-36.00	6,000	64.0	+18.50
74.0	-25.00	6,100	109.0	+26.00
39.5	-17.50	6,200	176.0	+36.00

(b) 若 10/19 日之 10 月份台股指數選擇權結算價為 6400，則此投資人之總損益為何？（不計手續費及交易稅）

九十六年第一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(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 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. 在凱恩斯的流動性偏好(liquidity preference)模型架構下，當景氣循環擴張使所得_____時，利率水準會_____。
(A)上升、上升 (B)上升、下降
(C)下降、上升 (D)下降、下降
2. 根據可貸資金(loaneable funds)理論，當預期通貨膨脹率下降時，對債券的需求會_____，對債券的供給會_____，而利率水準會_____。
(A)增加、增加、上升 (B)減少、減少、下降
(C)增加、減少、下降 (D)減少、增加、上升
3. 下列何者不屬於在貨幣市場中的交易工具？
(A)國庫券 (B)股票
(C)銀行承兌匯票 (D)可轉讓定期存單
4. 假設有一還有一年到期的折價債券，其面額為\$10,000，目前的市場價格為\$5,000，請問其到期收益率(yield to maturity)為：
(A)百分之五 (B)百分之十
(C)百分之五十 (D)百分之百
5. 下列何者為真？
(A)債券的到期日愈長，當利率上升時，其報酬率便愈高
(B)即使債券的利率一開始相當高，當市場利率上升時，其報酬率仍有可能變成負數
(C)短期債券的價格與報酬率比長期債券的價格與報酬率波動大
(D)以上皆正確
6. 假設春嬌將她存在銀行活儲帳戶中的錢提出轉存到一年期的定存，則：
(A)M1 減少，M2 不變 (B)M1 不變，M2 增加
(C)M1 不變，M2 不變 (D)M1 增加，M2 減少
7. 下列哪一個利率期限結構理論無法解釋收益曲線通常是呈現向上走勢(upward slope)的？
(A)預期理論(expectations hypothesis) (B)市場區隔理論(segmented markets theory)
(C)偏好理論(preferred habitat theory) (D)流動性貼水理論(liquidity premium theory)
8. 下列哪一項非為銀行資產負債表的資產？
(A)庫存現金 (B)央行及同業存款
(C)放款 (D)準備金
9. 銀行自有資本被放在銀行資產負債表的_____，因其代表的是銀行的資金_____。
(A)負債及業主權益項下;用途 (B)負債及業主權益項下;來源
(C)資產;用途 (D)資產;來源

10. 假設大發銀行的存款有\$100,000，中央銀行規定的法定準備率為20%，大發銀行保有\$40,000的準備。請問大發銀行最多可承受多少客戶的提款金額而不需要變動其資產負債表的其他項目？
 (A)\$30,000 (B)\$25,000
 (C)\$20,000 (D)\$10,000
11. 假設大利銀行的存款有一百萬元，自有資本有十萬元；準備金有二十萬元，放款有九十萬元，若大利銀行的稅後淨利為三萬元，請問其資產報酬率(return on assets)與股東權益報酬率(return on equity)各為多少？
 (A)30%；2.73% (B)20%；1.11%
 (C)1.11%；20% (D)2.73%；30%
12. 假設大興銀行的缺口(gap)為-\$30,000,000，則利率上升5%會使其利潤：
 (A)增加\$15,000,000 (B)增加\$1,500,000
 (C)減少\$15,000,000 (D)減少\$1,500,000
13. 假設中央銀行減少對銀行貼現貸款(discount loans)的融通數量時，則：
 (A)貨幣基數會增加 (B)貨幣供給會減少
 (C)貨幣供給會增加 (D)以上皆不會發生
14. 請問專利權與商標的取得與處分，會紀錄於國際收支帳的哪一個項目？
 (A)經常帳 (B)資本帳
 (C)金融帳 (D)貿易帳
15. 中央銀行在外匯市場上賣出外匯的行為將導致(假設央行不進行沖銷)：
 (A)貨幣供給增加 (B)貨幣供給減少
 (C)貨幣供給不變 (D)不一定
16. 央行為了阻止新臺幣對美元巨幅升值，得在外匯市場____，同時為了避免前述干預政策影響國內貨幣供給量，可在公開市場_____。
 (A)買入美元，買入政府公債 (B)拋售美元，賣出政府公債
 (C)買入美元，賣出政府公債 (D)拋售美元，買入政府公債
17. 在長期決定貨幣供給最重要的因素為：
 (A)現金對支票存款的比例 (B)定期存款對支票存款的比例
 (C)法定準備率(required reserve ratio) (D)非借貸之貨幣基數(nonborrowed monetary base)
18. 假設自動提款機的安裝愈來愈普及，使得消費者的成本下降。根據Baumol-Tobin的現金管理模型，消費者應持有：
 (A)較少貨幣且減少至銀行或提款機提款次數 (B)較少貨幣且增加至銀行或提款機提款次數
 (C)較多貨幣且減少至銀行或提款機提款次數 (D)較多貨幣且增加至銀行或提款機提款次數
19. 假設年關將近，市場上對貨幣的需求暫時增加，為預防可能造成之景氣衰退，則央行可以：
 (A)施行暫時性的擴張性財政政策 (B)施行暫時性的擴張性貨幣政策
 (C)施行永久性的擴張性財政政策 (D)施行永久性的擴張性貨幣政策
20. 當決策者在決定要使用何種政策來刺激景氣時，
 (A)必須要知道外生衝擊的根源，如果決策者很在意總體經濟政策對匯率水準的影響
 (B)較偏好使用貨幣政策，因其必須經過立法程序，較有法律根據
 (C)較偏好使用財政政策，因可藉由透支政府預算來達成
 (D)較偏好使用財政政策，因其必須經過立法程序，較有法律根據

【請續背面作答】

21. 假設中國大陸加入 WTO 後降低了其進口品的關稅，
- (A) 中國大陸人民的消費會由進口品轉向本國產品
 - (B) 人民幣應會有貶值的壓力
 - (C) 中國大陸之央行若為維持固定的匯率水準，則會增加貨幣供給
 - (D) 人民幣應會有升值的壓力
22. 根據貨幣數量方程式，若貨幣供給成長率為 5%，貨幣流通速度成長率為 3%，實質產出成長率為 4%。請問通貨膨脹率與名目 GDP 成長率各為何？
- (A) 4%；8%
 - (B) 8%；4%
 - (C) 2%；4%
 - (D) 4%；2%
23. 我國的產業結構在 1980 年代由勞力密集的紡織業移轉到技術密集的電子業，因此而失業的勞工屬於：
- (A) 循環性失業
 - (B) 摩擦性失業
 - (C) 結構性失業
 - (D) 隱藏性失業
24. 下列敘述何者為非？
- (A) 菲力普曲線描述的是失業率與通貨膨脹率之間的關係
 - (B) 長期菲力普曲線為一垂直線
 - (C) 長期而言，擴張性的貨幣政策只會造成通貨膨脹的提高並無助於就業
 - (D) 長期菲力普曲線為負斜率
25. 根據經建會九十六年一月發布之九十五年十二月份景氣概況指出，我國的景氣對策信號之綜合判斷分數降至 16 分，燈號轉為藍燈。請問藍燈代表：
- (A) 景氣衰退
 - (B) 景氣欠佳
 - (C) 景氣穩定
 - (D) 景氣活絡

二、申論題（4 題，共 50 分，答案請依題號順序作答）

1. 假定有一開放經濟模型，其中

$$C = 60 + 0.8(Y - T)$$

$$I = 50 - 200i$$

$$G = 300$$

$$T = 0.25Y$$

$$NX = X - 0.1Y$$

上列諸式中，C 為消費，Y 為所得，T 為政府稅收，I 為投資，i 為利率（設原先 5%），NX 為貿易收支差額，X 為出口（設原先為 250），G 為政府支出。請問

- (1) 均衡產出 Y 為何？(5 分)
- (2) 政府收支為赤字或盈餘？金額多少？(5 分)
- (3) 若政府支出由 300 增加為 500，則新均衡產出 Y 為何？(5 分)

2. 假設政府想要藉由減少政府支出來降低財政赤字，

- (1) 請利用 IS-LM 模型來說明政府支出減少對於產出與利率的影響。(5 分)
- (2) 請利用 AD&AS 模型來說明政府支出減少對於產出與價格的短期與長期影響。(8 分)

3.請回答下列問題。

(1)GDP 與 GNP 的差別為何?(3 分)

(2)根據實質景氣循環(real business cycle)理論，產出於景氣擴張時增加的原因為何?請舉例說明之。(4 分)

4.請回答下列問題。

(1)根據經濟學人雜誌最新的大麥克指數調查，如果以今年一月底的麥香堡價格為基準(美國的麥香堡價格為 3.22 美元，台灣的麥香堡價格為 75 元新台幣)，若當時的匯率為一美元兌換 32.81 新台幣，則台灣麥香堡的美金價格為何?(2 分)若依據購買力平價說，則新台幣被高估或低估多少?(3 分)

(2)此外，澳洲聯邦銀行在今年一月也推出以蘋果 iPod 為計算各國匯率標準的 iPod 指數。若一台 2GB iPod Nano 在美國要賣 149 美元，在台灣要賣 164.88 美元，則依據購買力平價說，新台幣被高估或低估多少?(3 分)

(3)請依據購買力平價說分析使用此兩種不同產品來評估各國幣值被高估或低估的優缺點。(7 分)