

九十七年第二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：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，

本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

(2)申論題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題(共 25 題，每題 2.8 分，共 70 分)

- 證券交易法關於依證券交易法所為有價證券交易所生爭議之仲裁規定，下列敘述何者不正確？
(A)證券交易所與投資人間得依約定進行仲裁 (B)證券商與證券交易所間應強制進行仲裁
(C)證券商相互間應強制進行仲裁 (D)證券商與投資人間應強制進行仲裁
- 下列關於股東委託他人出席股東會之敘述，何者正確？
(A)得概括出具委託書，不必每次為之 (B)最多不得委託二人
(C)受託人得再委託他人出席 (D)委託書應於開會前五日內送達公司
- 關於董事參與董事會之方式，下列敘述何者正確？
(A)董事居住國外者，得以書面委託居住國內其他不具股東身分之人，經常代理出席董事會
(B)其董事以視訊參與會議者，不得視為親自出席
(C)董事委託其他董事代理出席董事會時，應於每次出具委託書，並列舉召集事由之授權範圍
(D)董事居住國外者，如委託國內股東代理出席股東會，以向主管機關辦理登記為對抗要件
- 對於證券投資信託及顧問事業業務之經營有關之金融機構，下列何者不一定須要符合主管機關認可之信用評等機構評等達一定等級以上？
(A)證券投資信託基金存放資金之銀行
(B)基金保管機構
(C)證券投資顧問事業或證券投資信託事業經營全權投資業務依規定應提存營業保證金之金融機構
(D)證券投資信託基金之銷售機構
- 發行人募集與發行有價證券，經申報生效後，辦理現金增資或發行公司債者，在其現金增資或發行公司債運用計畫完成前，應於年報中揭露計畫執行進度；發行公司債者，應於資金募集完成後下列何時間內，於金管會指定之資訊申報網站輸入公司債發行相關資料？
(A)二日內及公司債發行期間每月十日前 (B)三日內及公司債發行期間每月十五日前
(C)四日內及公司債發行期間每月二十日前 (D)五日內及公司債發行期間每月三十日前
- 下列何者得在股東會中以臨時動議提出？
(A)解散公司之議案 (B)分割公司之議案
(C)解除轉投資比例限制之議案 (D)解任董事之議案
- 證券投資信託事業證券投資顧問事業經營全權委託投資業務運用投資人全權委託投資資產，買進我國上市股票應以下列何方式進行？
(A)委託證券經紀商 (B)以場外交易方式 (C)委託自營商 (D)以透過信託業方式為之
- 依公司法之規定，股份有限公司之經理至少應為幾人？
(A)2 人 (B)3 人 (C)5 人 (D)未規定
- 已依證券交易法發行有價證券公司之董事、監察人或經理人，意圖為自己或第三人之利益，而為違背其職務之行為或侵占公司資產，依該法規定，有何刑事責任？
(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，得併科新臺幣三百萬元以下罰金
(C)處一年以上七年以上有期徒刑，得併科新臺幣二千萬元以下罰金
(D)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；如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
- 依公司法之規定，下列何者不可能成為股東會召集人？
(A)繼續一年以上持有公司已發行股份總數百分之三股東 (B)監察人
(C)重整人 (D)公司債權人

11. 發行人如欲發行認股價格低於市價或每股淨值之員工認股權憑證，應有多少以上股東出席，出席股東表決權多少以上同意行之？
(A)二分之一、三分之二 (B)三分之二、二分之一
(C)三分之一、四分之三 (D)三分之一、二分之一
12. 上市、上櫃公司依證券交易法第三十六條公告申報財務報告，下列敘述何者正確？
(A)公司應於九十六年第一季起開始編製季合併報表
(B)公司應於九十七年第一季起開始編製季合併報表
(C)公司編製季合併報表應經會計師核閱
(D)以上皆非
13. 下列有關公開發行公司定期編送主管機關之財務報告之敘述，何者不正確？
(A)財務報告應經董事長、經理人及會計主管簽名或蓋章
(B)於財務報告簽章之會計主管應具備一定之資格條件
(C)會計主管異動應於五日內公告申報
(D)會計主管每年應參加持續專業進修訓練一定時數以上
14. 下列有關公司分派股息及紅利之敘述，何者不正確？
(A)公司無累積盈餘時，不得分派股息及紅利
(B)公司分派紅利給員工，得發給新股
(C)除經目的事業中央主管機關專案核定外，應於章程明訂員工分配紅利之成數
(D)員工分配股票紅利之對象，不得包括從屬公司員工
15. 下列何者非發行轉換公司債時，應於發行及轉換辦法中訂定之事項？
(A)請求轉換之程序 (B)轉換價格之調整
(C)承銷轉換公司債之證券承銷商 (D)轉換後之權利義務
16. 期貨信託事業兼營證券投資信託業務，下列事項發生時須於五個營業日內函送證券投資信託暨顧問商業同業公會彙報主管機關？
(A)變更董事、監察人 (B)因經營業務發生訴訟事件
(C)董事、監察人持股變動 (D)變更經理人
17. 期貨經理事業兼營證券投資信託業務，未於經主管機關許可並完成登記多久內申請（報）募集證券投資信託基金者，主管機關將廢止其兼營業務之許可？
(A)一年 (B)一年半 (C)二年 (D)三年
18. 有關證券投資信託基金相關文件資料之公開，下列敘述何者有誤？
(A)基金銷售機構之營業處所應備置基金相關文件
(B)基金公開說明書應上傳至主管機關指定之網站
(C)基金之財務報告應經會計師查核簽證或核閱
(D)基金保管機構應備置基金相關文件
19. 證券投資顧問事業最近幾個月內曾因從事證券投資分析或期貨研究分析活動受主管機關糾正處分，不得申請兼營證券投資信託業務？
(A)一個月 (B)三個月 (C)六個月 (D)十二個月
20. 期貨信託事業除募集發行組合型或保本型基金外，運用期貨信託基金持有有價證券總市值占該期貨信託基金淨資產百分之多少以上，即應先申請兼營證券投資信託業務？
(A)十 (B)二十 (C)三十 (D)四十
21. 期貨信託事業兼營證券投資信託業務，辦理募集證券投資信託基金之投資或交易決策之業務人員與期貨信託基金經理人？
(A)不得相互兼任 (B)原則不得互兼，例外可以
(C)原則可以，例外不得互兼 (D)得相互兼任
22. 期貨信託事業兼營證券投資信託業務，開辦此項業務是否須加入同業公會？
(A)強制應加入 (B)不用加入 (C)自願選擇 (D)原則應加入，例外可免
23. 期貨信託事業兼營證券投資信託業務，應設置下列那些部門？
(A)投資研究 (B)財務會計 (C)內部稽核 (D)以上皆是

【請續背面作答】

24. 證券投資信託事業兼營期貨信託業務之總經理，不得兼任下列職務？
(A)董事長 (B)期貨信託基金經理人
(C)全權委託期貨交易業務之交易決定人員 (D)以上皆是
25. 下列有關證券投資信託事業設置法令遵循單位之敘述何者有誤？
(A)證券投資信託事業應設置法令遵循單位
(B)法令遵循主管應具備部門主管之資格條件
(C)法令遵循部門之人員應具備業務人員之資格條件
(D)法令遵循部門之人員無須具備業務人員之資格條件

二、申論題 (3 小題，共 30 分)

1. 請說明可從那些層面評斷上市、上櫃公司公司治理的優劣？(10 分)
2. 請說明員工分紅費用化後對公司員工獎酬制度及獲利能力可能之影響？(10 分)
3. 請說明金融服務業跨業經營後，對客戶有利及不利之影響為何？如何避免對客戶產生不利影響？(10 分)

九十七年第二次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：投資學

請填入場證編號：_____

※ 注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

(2)申論題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題(共 35 題，每題 2 分，共 70 分)

1. A 公司為擴充產能，將盈餘保留再投資，未來兩年年末均不發放股利，而第三年末發放每股現金股利 3 元，且預期之後每年股利均可成長 4%，直至永遠。若要求報酬率為 10%，則 A 公司目前每股之合理價格為多少？
(A)50 元 (B)52 元 (C)41.32 元 (D)42.98 元
2. 下列有關可轉換公司債之敘述，那些為正確？ A.通常具有轉換凍結期間；B.轉換比率為債券市價除以轉換價格；C.票面利率通常較相同條件之一般公司債高
(A)僅 A.對 (B)A、B、C.均對 (C)僅 A、C.對 (D)僅 A、B.對
3. 投資人採用戰術性的資產配置(tactical asset allocation)比較是要：
(A)掌握總體經濟景氣循環來進出各類資產市場 (B)投資指數型基金
(C)認為投資人無法獲得超額報酬 (D)將資金分配到各熱門產業
4. 保本型商品的操作原理及特色為：A.將大部分資金投資在固定收益商品上，使到期時的本金和相當於保證回收的本金；B.少部分資金投資於衍生性金融工具，例如選擇權等；C.保證一定百分比的本金發還；D.投資人在可預知最大風險之下，享有獲得高報酬的機會
(A)僅 A、B、C.對 (B)僅 A、B、D.對
(C)僅 B、C、D.對 (D)A、B、C、D.均對
5. 美亞買進一看多保本型債券，為期 180 天，期初本金為\$980,000，連動標的物為加權股價指數，保本率為 90%，參與率為 120%，履約價格為 8,000 點，倘若到期日加權股價指數為 8,500 點，試問年報酬率約為何？
(A)5% (B)10% (C)-5% (D)-10%
6. 以下有關可轉債套利操作之敘述，何者是正確的？
(A)當可轉債的市價低於其轉換價值時，投資人便可進行買進標的股票，賣出可轉債之套利操作
(B)在可轉債套利操作期間若遇到股東會的召開，將有助於降低操作風險
(C)在進行可轉債套利操作時，股票與可轉債的買賣時點最好不要有落差
(D)只要可轉債的市價低於其轉換價值，可轉債套利操作便可獲利
7. 一個到期償還面額\$100 的三年期債券，其三年的票息分別為\$4、\$4 及\$5。假設即期利率曲線為平坦，利率水準為 3%，試計算此債券的存續期間？
(A)1.2341 (B)2.8047 (C)2.8889 (D)3.0023
8. 假設 X 公司所發行之三年期零息公司債目前的殖利率為 3.75%，而同樣期限的零息公債殖利率則為 3.5%，請問市場投資人認為 X 公司債券的三年內違約機率是多少？(假設違約回收率為 0)
(A)0.25% (B)0.72% (C)1.5% (D)6%
9. 下列何者為附認股權證公司債與可轉換公司債之相同點？A.發行時，二者均使公司之負債增加；B.執行權利時，二者均使公司之流通在外股數增加；C.執行權利時，二者均使公司之現金增加
(A)僅 A、B.對 (B)僅 A、C.對 (C)僅 B、C.對 (D)A、B、C.均對
10. 以下有關主順位與次順位債券的敘述，何者有誤？
(A)主順位債券的投資人享有比次順位債券人更優先取得求償權
(B)在其他條件相同的情況下，主順位債券的價格應該要比次順位債券高
(C)金融機構可以發行次順位債券來強化其資本適足率
(D)次順位金融債券可以列為金融機構的第一類資本
11. 假設目前市場上所觀察到的殖利率曲線是平坦的，則依照流動溢酬理論(Liquidity Premium Theory)，未來的市場利率水準應該會比目前的利率水準為：

(A)高 (B)低 (C)相同 (D)無關

12. 認購權證與認股權證之不同點包括：

A.執行時需交付股票價金；B.發行者；C.盈餘稀釋效果

(A)僅 A、B.對 (B)僅 B、C.對 (C)僅 A、C.對 (D)A、B、C.均對

13. 在估計利率期限結構時，若以債券的存續期間來取代債券的到期期限，可以有效降低下列何者所導致的估計誤差：

(A)債券到期期限 (B)市場利率水準 (C)債券票面利率 (D)債券流動性差異

14. 假設以下有兩種資產：B 為債券，S 為股票，其期望報酬率分別為 10%與 17%；其標準差分別為 12%與 25%，二者間的相關係數 ρ 為 0.5。請計算風險最小的投資組合標準差為何？

(A)10% (B)12% (C)12.53% (D)25%

15. 下列何種投資組合不會在 Markowitz 的效率前緣上？

投資組合	預期報酬	標準差
(A) 甲	9%	21%
(B) 乙	5%	7%
(C) 丙	15%	36%
(D) 丁	12%	15%

16. 投資組合包括 90%的 ETF 及 10%的公債，請問其對下列何種風險最為敏感？

(A)系統性風險 (B)非系統性風險 (C)利率風險 (D)再投資風險

17. 假設某基金與市場指數的相關係數為 0.7，此基金之非系統性風險占全部風險的

(A)35% (B)49% (C)51% (D)70%

18. 下列何者不是資本資產訂價模型(CAPM)的結論：

(A)投資人不會為可分散的風險支付代價
(B)衡量股票風險最重要是貝他(beta)
(C)一個充分分散風險的投資組合最主要的風險是系統性風險
(D)借貸不會影響投資組合的報酬

19. 依照 CAPM；假設市場預計報酬 15%，無風險利率 8%，甲股票預期報酬 17%，甲股票貝他(beta)值 1.25，下列何者為真？

(A)甲股票價格被高估了 (B)甲股票價格合理
(C)甲股票的超額報酬 -0.25% (D)甲股票的超額報酬 0.25%

20. 市場預期報酬 15%，無風險利率 8%；依照 CAPM，下列何者最值得投資：

(A)股票甲	預期報酬 19%	貝他(beta)值 1.5
(B)股票乙	預期報酬 17%	貝他(beta)值 1.25
(C)股票丙	預期報酬 14%	貝他(beta)值 0.8
(D)股票丁	預期報酬 13%	貝他(beta)值 0.6

21. 投資人預期未來利率下跌；應該投資_____票面利率，_____到期日的債券？

(A)低，長 (B)高，短 (C)高，長 (D)低，短

22. 以下何種理論認為不同到期日之債券需求會影響收益曲線的形狀？

(A)相對強勢理論 (B)市場區隔理論 (C)預期理論 (D)流動性偏好理論

23. 預期下半年景氣好轉，現在應該：

(A)買公債／賣公司債 (B)賣公債／買公司債 (C)買公債／買公司債 (D)賣公債／賣公司債

24. 債券相關資料如下：

票面利率	8% (半年付息一次)	到期日	10 年
面額	\$1000	轉換比率	40 股
債券市價	\$1020	股票市價	\$20.00
每股盈餘	\$2.00	股利發放率	50%

此轉債之轉換升水及損益平衡時間各為：

(A)30%，6 年 (B)27.5%，5.5 年 (C)25%，5 年 (D)27.5%，6 年

25. 某公司四年後需支付 500 萬元債務，現在建構一個免疫債券投資組合，考慮 A、B 兩債券；A 債券到期日 10 年、存續期間 9.5 年，B 債券到期日 3 年、存續期間 2.5 年，A、B 的投資比重各為：
(A)0.15/0.85 (B)0.21/0.79 (C)0.32/0.68 (D)0.4/0.6
26. 其他條件皆相等，下列何種債券最有可能具有最高的到期收益率？
(A)可回收債券 (B)可賣回債券 (C)可回收抵押債券 (D)可賣回抵押債券
27. 某公司宣布出乎意料高的現金股利，假如市場是效率性的且無資訊外洩，下列何者較可能發生：
(A)宣布時產生異常的價格變動 (B)宣布前產生異常的價格上漲
(C)宣布後產生異常的價格下跌 (D)宣布前後無明顯的價格變動
28. 其他條件皆相等，下列何者是一個具有較高價盈比的公司可能有的特性：
(A)高的盈餘變動率 (B)低的盈餘成長率 (C)低的財務槓桿 (D)高的通膨
29. 股價醉步(Random Walk)理論說：
(A)股價變動是隨機但可預測的 (B)股價對新的或舊的資訊反應都很慢
(C)未來股價變動與過去股價變動無關 (D)過去資訊有助於未來股價的預測
30. 相關資料如下：
- | | A 公司 | B 公司 | 產業平均 |
|------|-------|------|-------|
| 淨利 | \$ 60 | 36 | 56.25 |
| 售額 | 3000 | 2000 | 2250 |
| 總資產 | 600 | 500 | 750 |
| 股東權益 | 300 | 200 | 250 |
- (A)A,B 兩公司借貸資金使用皆太多，宜增加自有資金的比例
(B)A,B 兩公司毛利率皆偏低，應設法降低單位生產成本
(C)A,B 兩公司毛利率皆偏低，應增加資產使用的效率
(D)與 A 公司比較，B 公司具有較高的資產報酬率
31. 某位投資人說：從我的投資組合未實現收益看來，我已為小孩八年後的教育費用準備好了；就怕教育費用持續的上漲，以下何者是此投資人在其投資決策中最不重要的考慮因素？
(A)投資期限 (B)購買力風險 (C)流動性 (D)相關稅務
32. 某基金投資決策為股票／債券為 60% / 40%，實際投資為 70% / 30%；此期間股票及債券指數報酬率各為 15% 及 10%，基金實際股票及債券報酬率各為 14% 及 12%，此基金資產配置決策及投資標的選取決策之績效各為：
(A)0.5%，0.1% (B)0.5%，-0.1% (C)0.4%，0.1% (D)0.4%，-0.1%
33. 以下何者不是了解投資經理的投資風格所能產生的好處：
(A)可以較正確的評估其績效
(B)可將資金分配在不同風格的投資經理以分散風險
(C)可將資金分配在不同風格的投資經理以建構自己的投資組合
(D)以上皆是
34. 下列何者不是影響股票選擇權的因素：
(A)股票的預期報酬 (B)股價的波動
(C)履約價與股票市價的關係 (D)選擇權的到期日
35. 針對同一種股票發行的不同履約價(E1、E2， $E1 < E2$)及不同到期日(T1、T2， $T1 < T2$)的買賣權價格
(A) $C(E1, T1) > C(E2, T1)$ and $E2 - E1 \geq C(E1, T1) - C(E2, T1)$
(B) $P(E2, T2) > P(E1, T2)$ and $E2 - E1 \leq P(E2, T2) - P(E1, T2)$
(C) $P(E1, T1) > P(E1, T2)$
(D) $C(E2, T1) > C(E1, T2)$

二、申論題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 請說明如何將產業及公司生命週期的概念應用在產業分析、公司分析上？
2. 債券免疫的投資方式，有再平衡(Rebalance)的動作，請問再平衡怎麼作？那些情況之下要作？
3. 指數化(Indexing)的投資方式，建構指數化投資組合有一種分層抽樣(Stratified sampling)法，那是什麼？有那些優缺點？

九十七年第二次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：會計及財務分析

請填入場證編號：_____

※ 注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，

本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

(2)申論題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題(共 25 題，每題 2.8 分，共 70 分)

1. 下列何者正確？
(A)若淨現值為正，則內部報酬率必定大於資金成本
(B)若淨現值為負，則內部報酬率必定大於資金成本
(C)若淨現值為正，則內部報酬率未必大於資金成本
(D)若淨現值為負，則內部報酬率未必大於資金成本
2. 台中公司於X1年1月1日發行三年期固定利率公司債\$1,000,000，每年12月31日付息一次，並同時與台北銀行簽訂三年期付浮動利率收固定利率，名目本金為\$1,000,000之利率交換合約，則此利率交換合約屬：
(A)公平價值避險 (B)現金流量避險 (C)國外淨投資避險 (D)不屬於避險操作
3. 其他條件不變下：
(A)過去較少發放現金股利的公司，由於其保留盈餘較高，所以當期的本益比較大
(B)過去較少發放現金股利的公司，由於其保留盈餘較低，所以當期的本益比較大
(C)過去較少發放現金股利的公司，由於其保留盈餘較高，所以當期的本益比較小
(D)過去較少發放現金股利的公司，由於其保留盈餘較低，所以當期的本益比較小
4. 某公司的營收資料如下：2005年 900,000；2004年 750,000；2003年 500,000，若2003年為基期，則2003年至2005年營收的成長率為：
(A)100% (B)180% (C)80% (D)55.5%
5. 不影響現金流量之投資融資活動應揭露於何處？
(A)現金流量表的附註 (B)現金流量表的投資活動部分
(C)現金流量表的融資活動部分 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
6. 營業活動現金流量/流通在外之股數稱為：
(A)現金流量比率 (B)現金流量允當比率 (C)現金再投資比率 (D)每股現金流量
7. 當企業有實質負債產生但未顯示於其資產負債表之情況發生時，則稱為：
(A)非法融資 (B)資產負債表外融資 (C)套利融資 (D)虛假融資
8. 理論上，在一個具效率性的市場，股價的變化(即報酬率)係反映：
(A)已經預期盈餘的發生 (B)未預期盈餘的發生
(C)已經預期的每股盈餘 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
9. 下列何種情況承租人必須將租賃物入帳為資產？
(A)將產權移轉給出租人
(B)擁有購買之權利
(C)承租期間等於或超過租賃資產有效經濟壽命的75%以上
(D)租金大於等於租賃資產公平市價的90%以上
10. 有效利率攤銷法：
(A)採用變動利率來分攤利息費用
(B)採用固定利率來分攤利息費用
(C)當公司債以折價發行時，則每期認列的利息費用逐期遞減
(D)採用每期的市場利率來分攤利息費用
11. 台北公司之營業活動淨現金流量為\$1,000,000，投資活動淨現金流量為\$600,000，融資活動淨現金流量為\$400,000，現金\$100,000，流動資產\$400,000，流動負債\$200,000，其現金流量比率為：
(A)20 (B)10 (C)5 (D)2.5

12. 桃園公司本年度部分財務資料為：銷貨收入\$1,500,000，本期淨利率 8%，資產總額 \$4,000,000，負債比率 50%，所得稅率 25%。該公司全年除 8%之長期負債外，並無其他負債。依上述資料計算桃園公司本年之財務槓桿指數為：
(A)0.75 (B)0.88 (C)1.14 (D)1.33
13. 在合併資產負債表中，少數股權代表？
(A)子公司中母公司的權益 (B)子公司中非屬母公司的權益
(C)特別股股東之權益 (D)轉換公司債持有者之權益
14. 新竹公司 97 年銷貨金額\$600,000，稅後淨利\$60,000，變動銷貨成本及變動營業費用 \$300,000，利息費用\$0，固定營業費用\$200,000，所得稅率 25%，則當銷貨金額增加 20%，稅後淨利增加多少？
(A)\$45,000 (B)\$60,000 (C)\$75,000 (D)\$90,000
15. 台中公司之速動資產大於流動負債，如以現金償還應付帳款，則將造成：
(A)降低流動比率和速動比率 (B)提高流動比率和速動比率
(C)提高流動比率，但不影響速動比率 (D)提高速動比率，但不影響流動比率
16. 南投公司將年初現金支付之修理費用認列為固定資產，再按兩年提列折舊費用，以下結果有幾項是對的？(a)本期融資活動之淨現金流入不受影響，(b)本期營業活動之淨現金流入增加，(c)本期投資活動之淨現金流入減少，及(d)本期淨利增加。
(A)1 項 (B)2 項 (C)3 項 (D)4 項
17. 依我國財務會計準則公報第一號規定，下列何者為會計資訊的基本假設？
(A)權責發生基礎 (B)充分揭露 (C)收益實現 (D)費用配合
18. 依據「關係企業合併營業報告書關係企業合併財務報表及關係報告書編製準則」規定，下列何種情況發生時應編製「關係企業合併營業報告書」以及「關係企業合併財務報表」：
(A)對他公司資金融通金額達他公司總資產之三分之一以上者
(B)對他公司資金融通金額達本公司總資產之三分之一以上者
(C)對他公司資金融通金額達他公司總資產之四分之一以上者
(D)對他公司資金融通金額達本公司總資產之四分之一以上者
19. 雲林公司於 97 年 2 月初將買入之庫藏股 10,000 股，以每股\$20 轉讓給員工，該庫藏股買入時成本以每股\$18，轉讓日之市價為每股\$30，此項交易將造成該公司：
(A)資本公積增加\$20,000 (B)資本公積增加\$100,000
(C)資本公積增加\$120,000 (D)資本公積減少\$100,000
20. 嘉義公司部分財務資料如下，其固定資產週轉率為何？
- | | |
|------|----------|
| 約當現金 | \$2,758 |
| 應收帳款 | \$5,090 |
| 存貨 | \$3,838 |
| 流動資產 | \$12,720 |
| 固定資產 | \$2,608 |
| 總資產 | \$15,328 |
| 流動負債 | \$7,890 |
| 總權益 | \$7,672 |
| 銷貨成本 | \$16,096 |
| 銷貨收入 | \$24,130 |
| 利息費用 | \$156 |
| 稅率 | 25% |
| 淨利 | \$2,530 |
| 股利 | \$800 |
- (A)1.88 (B)4.19 (C)4.74 (D) 9.25

【請續背面作答】

21. 台南公司向銀行借款\$100,000，年利率 5%，銀行要求回存 20%，且存款利率為 1%，則該筆借款的有效利率為何？
(A)4% (B)4.8% (C)5% (D)6%
22. 在正常付款情況下，營業租賃與資本租賃的不同點為何：
(A)營業租賃將於資產負債表產生長期負債，但資本租賃不會
(B)資本租賃將於資產負債表產生長期負債，但營業租賃不會
(C)營業租賃於租期屆滿時享有優惠承購權，而資本租賃沒有
(D)資本租賃所支付之租金列為租金費用，營業租賃則產生折舊費用
23. 台東公司向銀行借款 \$ 600,000，並簽下一紙 5 年期、利率 8% 之分期付款票據。5 年期利率 8 % 之年金現值因子為 3.9927，每年應付之金額均為 \$ 150,274，則此筆借款的現值為：
(A) \$ 150,274 (B) \$ 600,000 (C) \$ 761,370 (D) \$ 2,395,620
24. 存貨週轉率為：
(A)銷貨收入除以期末存貨 (B)銷貨收入除以平均存貨
(C)銷貨成本除以期末存貨 (D)銷貨成本除以平均存貨
25. 花蓮公司 2007 年及 2008 年 12 月 31 日的存貨餘額分別為\$400,000 及\$376,000；其應付帳款餘額分別為\$160,000 及\$168,000，而 2008 年度之銷貨成本為\$1,440,000。試問該公司於 2008 年度為採購存貨共支付多少的現金？
(A)\$1,408,000 (B)\$1,424,000 (C)\$1,440,000 (D)\$1,456,000

二、申論題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 根據財務會計準則公報第十號「存貨之會計處理準則」規定，明年起企業之存貨成本計算不得採用後進先出法，其原因為何？對會計資訊之比較性將增加或降低？
2. 試說明現行會計原則對存貨、固定資產及待出售非流動資產如何評價。
3. 試說明 2008 年起員工分紅費用化後，對企業每股盈餘計算之影響，對財務報表分析之影響。

九十七年第二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

請填入場證編號：_____

※ 注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，

本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

(2)申論題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題(共 35 題，每題 2 分，共 70 分)

- 若美國價格增幅比加拿大的增幅小，根據購買力平價理論，下列何者可被預期？
(A)美元將對加幣貶值 (B)加幣將對美元貶值 (C)加拿大將發生通貨膨脹 (D)以上皆非
- 浮動利率債券的目的在於：
(A)節省公司發行者的利息費用 (B)避免在到期日前支付利息
(C)提供依現在市場狀態調整的利率 (D)使收益率浮動
- 廠商存在的本質是要降低使用市場的交易成本，這是由哪位諾貝爾經濟學獎得主提出的？
(A)貝克(Becker) (B)弗利曼(Friedman) (C)寇斯(Coase) (D)孟代爾(Mundell)
- 「非理性繁榮」是美國聯準會前主席葛林斯攀引用哪一位經濟學者的話，來警告股市過熱？
(A)施樂(Shiller) (B)泰勒(Taylor) (C)柏南克(Bernanke) (D)格蘭哲(Granger)
- 景氣循環理論中金群(Kitchin)循環代表下列何種循環？
(A)存貨循環 (B)設備投資循環 (C)建築循環 (D)長期循環
- 其他條件不變下，存款準備率上升會使 M1B 與 M2 如何變動？
(A)M1B 增加，M2 增加 (B)M1B 增加，M2 減少 (C)M1B 減少，M2 增加 (D)M1B 減少，M2 減少
- 存續期間可用來：
(A)最小化作業風險 (B)最小化利率風險 (C)最小化再投資風險 (D)最大化報酬
- 哪一位經濟學家提出交易方程式所說明「一手交錢，一手交貨」之結果，使得每筆交易必定導致與成交值相等之貨幣易手？
(A)費雪(Fisher) (B)弗利曼(Friedman) (C)盧卡斯(Lucas) (D)普列斯卡(Prescott)
- 金融創新將導致：
(A)貨幣需求增加 (B)貨幣需求減少 (C)貨幣供給增加 (D)貨幣供給減少
- 有兩種債券，一為五年期，一為二十年期，當利率突然上升 2% 時，而其他情況不變，請問下列何種情況最有可能發生？
(A)二十年期債券的價格下跌較多 (B)五年期債券的價格下跌較多
(C)兩者皆下跌相同價格 (D)兩者價格都不一定會下跌
- 經濟學家認為_____政策一般相較於_____政策有較短的政策實行之時差(implementation lag)。
(A)財政；所得 (B)財政；貨幣 (C)貨幣；所得 (D)貨幣；財政
- 在通貨緊縮的期間，由於物價持續地下降，因此_____的名目利率並不代表著寬鬆的貨幣政策，或者廠商有比較_____的借貸成本。
(A)低；低 (B)低；高 (C)高；低 (D)高；高
- 下列有關國內生產毛額的觀念，何者不正確？
(A)存量
(B)只要已生產出來的商品與服務即須計算在內
(C)只有「該國境內」所生產的商品與服務才能被計算在內
(D)商品與勞務的生產必須在「特定期間」內所生產
- 在什麼情況下，通貨對活期存款的比率會上升？
(A)稅率愈高，地下經濟活動愈猖獗 (B)耐久財和金融資產交易量增加
(C)電子貨幣快速發展 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 下列事件何者促使總體經濟學者開始體認「供給面」是造成產出波動的重要原因？
(A)二次世界大戰 (B)1970 年代的石油危機
(C)1980 年代的美國儲貸業經營危機 (D)1990 年代的東亞金融風暴

16. 下列總體經濟學派何者主張「只有意外的政策有效 (only surprise matters)」？
 (A)古典學派 (B)凱因斯學派 (C)貨幣學派 (D)新興古典學派
17. 下列有關通貨膨脹理論的敘述，何者不正確？
 (A)Phillips 針對英國 1861-1957 年的實際數據研究貨幣工資的變動情形，發現名目工資上漲率與失業率之間呈反向變動關係
 (B)Lipsey 是嘗試為 Phillips 的發現提供適切理論基礎的先驅，他認為政府如果想要降低失業率，必須以增加名目工資上漲率作為代價
 (C)1970 年代的石油危機發生以後，許多國家的實際資料開始顯示，通貨膨脹率與失業率兩者間不再有負向的穩定關係
 (D)芝加哥大學的 Friedman 與哥倫比亞大學的 Phelps，以「引進預期的 Phillips 曲線 (expectations-augmented Phillips curve)」，試圖為實際數據所顯現的通貨膨脹率與失業率兩者間不再有負向關係，提出圓滿解釋
18. 下列有關開放總體經濟模型財政政策的敘述，何者不正確？
 (A)Fleming (1962) 與 Mundell (1963) 均探討財政政策在固定匯率與浮動匯率兩種制度下的相對產出效果
 (B)前述兩位學者由於對資本移動性大小與貨幣當局是否實施沖銷措施方面各給予不同的假設，因此得到的結論亦有所不同
 (C)Fleming (1962) 認為當資本移動程度較大時，財政政策在浮動匯率的產出效果大於固定匯率的產出效果
 (D)Mundell (1963) 認為在國際間資本完全移動，且當局不採行任何沖銷措施時，財政政策在浮動匯率下對產出完全無效
19. 下列學者何人率先提出「成長與循環是同時發生的現象，而沒有凱因斯學派所謂短期循環與長期成長之分的道理」，以及「經濟成長之走勢會因外來衝擊而隨機波動，因而有所謂的隨機趨勢 (stochastic trend)」的主張，而對總體經濟理論的發展產生重要的影響？
 (A)Lucas (B)Kydland & Prescott (C)Barro & Grossman (D)Bermanke
20. 下列學者何人率先將理性預期及訊息不完全的觀念引進生產或總供給面，強調生產者未能區分全面性及地區性的物價上漲現象，因此得到「可預期的 (anticipated) 或系統性的 (systematic) 或持續性的 (persistent) 擴張性貨幣政策，將不會影響實質所得，而只會影響一般物價水準」的結論，而對總體經濟理論的發展產生重要的影響？
 (A)Lucas (B)Kydland & Prescott (C)Barro & Grossman (D)Bermanke
21. 下列有關貨幣政策有效性理論的敘述，何者不正確？
 (A)古典貨幣學者如 Fisher 或 Pigou 強調貨幣只是一張面紗，貨幣數量的變動對實質經濟並不構成影響
 (B)Partikin 認為由於實質餘額效果 (real balance effect) 的存在，貨幣在短期間不具中立性，但在長期間貨幣具中立性的特性
 (C)Dornbusch & Frenkel 主張貨幣成長率的變動，在長期均衡成長狀態下並不影響實質經濟，並稱此一現象為貨幣的「超級中立性」(super neutrality)
 (D)若干貨幣學者稱因貨幣成長率變動而造成的資產替代效果為 Tobin 效果 (Tobin effect)
22. 下列有關國際收支平衡曲線 (BP curve) 的敘述，何者不正確？
 (A)所謂 BP 曲線係指能使本國國際收支平衡的所有本國所得與利率組合的曲線
 (B)在 (y,r) 平面上 BP 曲線應為正斜率的曲線
 (C)若國際收支原已平衡，而本國利率上升，使資本流入，造成國際收支順差，則為恢復平衡，就須提高所得增加輸入
 (D)BP 曲線左上方的任何一點，均代表國際收支有逆差失衡現象
23. 下列有關浮動匯率制度的敘述，何者不正確？
 (A)在浮動匯率制度下，因為匯率係由外匯市場決定，所以不像固定匯率制度時有匯率政策
 (B)在浮動匯率制度下，即使資本完全無移動性，貨幣政策仍然有效
 (C)在浮動匯率制度且資本具完全移動性時，貨幣政策會趨於無效
 (D)在浮動匯率制度下，即使資本完全無移動性，擴張性財政政策會使所得與利率同時上升

【請續背面作答】

24. 下列學者何人以發現「多數總體經濟變數的時間數列皆為隨機漫步 (random walk)」而備受總體經濟學界重視？
(A)M. Friedman (B)J. Tobin (C)R. Lucas (D)Nelson and Plosser
25. 下列有關匯率危機的敘述，何者不正確？
(A)一般認為匯率危機的發生具有自我實現預測 (self-fulfilling prophecy) 的性質，即一旦市場認為匯率危機會發生，最後很可能即確實發生
(B)第一代投機性攻擊理論認為匯率危機會發生，與一國過度借貸和擴張性財政支出，並配合債務貨幣化，造成國內物價上漲，進而造成實質匯率上升，以及貿易赤字擴大有關
(C)第二代投機性攻擊理論認為匯率危機會發生，通常係銀行的金融危機發生在先，但人們預期政府會對鉅額的銀行呆帳擔保，而產生未來財政赤字的發生，進而政府將某種程度以債務貨幣化的方式融通鉅額財政赤字所造成
(D)1997 年發生金融危機的東亞諸國均具鉅額政府赤字，確可由上述理論充分印證說明
26. 下列有關貨幣政策應採權衡論或法則論的敘述，何者不正確？
(A)1960 年代許多國家遵循凱因斯學派的主張，相信可以貨幣政策調節景氣波動，是貨幣政策權衡論盛行時期
(B)Friedman 主張中央銀行應該以法則代替權衡，根據「固定貨幣成長法則」執行貨幣政策。1970 年代末期至 1980 年代初期是貨幣學派法則論的盛行時期
(C)1980 年代與 1990 年代若干學者試圖調和權衡論與法則論的主張，提出「具回饋機制的法則」(feedback rule)
(D)現在最為人熟知的回饋法則，應屬前任聯準會主席提出的「聯邦資金利率法則」，此法則一般又稱「葛林斯攀法則」(Greenspan's Rule)
27. 下列有關有效匯率指數的敘述，何者不正確？
(A)名目有效匯率指數衡量本國貨幣對一組外國貨幣的價位
(B)實質有效匯率指數衡量本國產品對一組外國產品的比價
(C)當一國的實質有效匯率指數上升代表該國產品在國際市場的價格競爭力上升
(D)名目有效匯率指數上升代表本國貨幣升值
28. 下列指標，何者旨在衡量共同基金每承擔一個單位的風險，其所得到的風險溢酬究竟有多大？
(A)夏普指標 (Sharpe index) (B)崔諾指標 (Treyner index)
(C)詹森指標 (Jansen's index) (D)以上皆非
29. 下列有關費雪方程式 (Fisher Equation) 的敘述，何者不正確？
(A)費雪早在 1930 年的利息理論 (The Theory of Interest) 即將利率區分成名目利率與實質利率
(B)費雪方程式其實可分為事前 (ex ante) 與事後 (ex post) 的概念
(C)費雪方程式隱指實質利率才是應該關心的重點
(D)名目利率亦稱純利率，實質利率亦稱自然利率，其中實質利率在費雪的年代主要係指資本的生產力
30. 下列有關利率期限結構與景氣預測的敘述，何者不正確？
(A)美國學者研究發現利率期限差的「斜度」(tilt) 具有良好的景氣預測能力，可作為美國景氣預測的領先指標之一
(B)前述利率期限差斜度，可定義為十年期公債利率扣減聯邦資金利率之差額
(C)前述預測模式一般亦稱「殖利率曲線預測」
(D)一般認為殖利率曲線由正斜率轉負斜率時，意味經濟景氣即將好轉
31. 下列有關台灣與香港股市的本益比 (PE ratio) 比較的敘述，何者正確？
(A)一直以來香港股市的本益比均較台灣為高
(B)一直以來香港股市的本益比均較台灣為低
(C)2000 年以前台灣較香港為高，之後反向發展
(D)2004 年以前台灣較香港為高，之後反向發展
32. 自 1990 年迄今，台灣股市在下列哪一個年度的股市報酬率最優？
(A)1993 年 (B)1996 年 (C)1999 年 (D)2003 年

33. 下列有關歐元發展的敘述，何者不正確？
- (A)1998 年底前為籌備期，屬歐元實施的前置階段
 - (B)1999 年初至 2001 年底歐元誕生，但歐盟各國仍以原貨幣交易，因此歐元實際仍未於市場普遍流通
 - (C)自 2002 年初即進入歐元流通期，歐盟各國之貨幣回收不再交易，歐元成為歐盟境內唯一的法定貨幣
 - (D)歐元在市場流通以來，曾呈先貶後升之走勢
34. 下列有關台灣利率期貨的敘述，何者不正確？
- (A)目前台灣的利率期貨有短期利率期貨與長期利率期貨之分
 - (B)台灣目前的短期利率期貨主要係以面額 1 億元之 30 天期融資性商業本票為交易標的
 - (C)台灣當前的長期利率期貨主要係以面額五百萬元之 10 年期政府公債為交易標的
 - (D)目前台灣根本尚未引進利率期貨
35. 下列有關短期票券循環信用工具（Note Issuance Facility, NIF）之敘述，何者不正確？
- (A)NIF 係指由銀行給予企業一個長期授信額度，企業可以在此額度內發行銀行承兌匯票或商業本票，且在授信期間內可以多次循環發行
 - (B)台灣的 NIF 最初是由花旗銀行引進
 - (C)在正常情況下 NIF 可協助企業以較低的短期利率取得長期資金
 - (D)NIF 在會計上被認定為短期負債故對企業具財務報表的修飾作用

二、申論題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 近年來國內許多投資人因為投資連動債而損失慘重，與其當初投資此等商品時所認知的債券屬固定收益證券之屬性大異其趣，您是否可以告訴投資人連動債究竟是什麼性質的商品？投資前宜釐清的問題有哪些？
2. 金融市場有所謂「兩個 A 造成人們不再相信會計簽證」的嘲諷式說法，試申其意所何指？
3. 試述典型金融危機的演變過程，及其對經濟成長的衝擊，以及可能如何造成國際間的蔓延？