

九十七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：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，本考試為單一選擇題，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）

- 股份有限公司董事會能召集而不召集股東會時，下列何者對於少數股東自行召集股東會之要件，其敘述正確？
(A)應經監察人許可
(B)應先以書面向董事會請求召集未果
(C)應繼續一年以上，持有該公司已發行股份總數百分之一以上之股份
(D)應先以書面報請董事長許可
- 已依證券交易法發行有價證券公司之董事、監察人、經理人或受僱人與其配偶、直系親屬、同居親屬、家長或家屬間所為之處分其財產行為，有何法律效果？
(A)均視為無償行為
(B)部分視為無償行為
(C)部分推定為無償行為
(D)均推定為無償行為
- 對於證券投資顧問事業有下列何種情事應於事實發生之日起五個營業日內函送同業公會轉報金管會？
(A)因經營業務或業務人員執行業務，發生訴訟、非訟事件或經同業公會調處
(B)開業、停業、復業及歇業
(C)變更營業項目
(D)變更營業處所
- 依公司法之規定，屬於「控制與從屬關係」之關係企業，其類型不包括下列何者？
(A)形式控制從屬關係：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半數者
(B)實質控制從屬關係：公司直接或間接控制他公司之人事、財務或業務經營者
(C)推定控制從屬關係：公司與他公司之監察人有半數以上相同者
(D)推定控制從屬關係：公司與他公司之已發行有表決權之股份總數或資本總額有半數以上為相同之股東持有或出資者
- 下列何者非屬證券投資信託事業管理規則所稱之業務人員？
(A)銷售受益憑證之人員
(B)內部稽核
(C)主辦會計
(D)人事主管
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行附認股權特別股時，應於發行及認股辦法中訂定有關事項，下列何者非正確？
(A)請求認股之程序及股款繳納方式，股款繳納方式以現金或本次發行之特別股抵繳擇一為之
(B)認股前之權利義務
(C)認股後之權利義務
(D)履約方式，限以發行新股方式支應
- 不經由有價證券集中交易市場或證券商營業處所，對非特定人為公開收購公開發行公司之有價證券者，除公開收購人公開收購其持有已發行有表決權股份總數超過多少之公司之有價證券外，應先向主管機關申報並公告後，始得為之？
(A)百分之十
(B)百分之二十
(C)百分之三十
(D)百分之五十
- 股東會之召集程序或其決議方法，違反法令或章程，其效力如何？
(A)決議不成立
(B)決議得撤銷
(C)決議無效
(D)決議不生拘束力
- 下列關於股份有限公司增資發行新股之敘述，何者正確？
(A)除經目的事業中央主管機關專案核定者外，應保留發行新股總數百分之五至十之股份由公

司員工承購

- (B)應於保留員工認股比例後，公告及通知原有股東，按照原有股份比例儘先分認
- (C)原有股東未認購者，僅得公開發行
- (D)由原有股東認購時，僅得以現金出資
10. 關於股份有限公司股息紅利之分派，下列敘述何者正確？
- (A)除章程另有規定外，以各股東之持股比例為準
- (B)章程應訂明員工分配紅利之成數，其比例至少百分之十
- (C)於完納一切稅捐後，分派盈餘時，應先提出百分之二十為法定盈餘公積
- (D)得以董事會決議，另提特別盈餘公積
11. 證券投資信託事業申請經營全權委託投資業務，不需具備下列何者條件？
- (A)營業滿二年
- (B)最近期經會計師查核簽證之財務報告每股淨值不低於面額
- (C)最近半年未曾受證券投資信託及顧問法第一百零三條第一款或證券交易法第六十六條第一款之處分
- (D)最近二年未曾受證券投資信託及顧問法第一百零三條第二款或證券交易法第六十六條第二款之處分
12. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業經營全權委託業務，與客戶簽訂全權委託投資契約，其規範內容之敘述下列何者正確？
- (A)全權委託投資業務之客戶若為信託業，全權委託契約內得不記載全權委託保管機構之指定與變更
- (B)全權委託契約中所定之報酬，得依同業規定收取績效報酬
- (C)全權委託契約正本得不送交客戶
- (D)得接受共同委任或信託
13. 證券投資信託事業為廣告、公開說明會及其他營業促銷活動時，以下敘述何者正確？
- (A)可藉對證券投資信託基金募集之核准或生效，作為證實申請（報）事項或保證受益憑證價值之宣傳
- (B)未經核准募集之基金可先行從事廣告活動測試市場
- (C)不得對於過去之業績作誇大之宣傳或對同業為攻訐之廣告
- (D)使人信以能保證本金之安全或保證獲利者
14. 依證券交易法規定，普通公司債之私募，其發行總額，除經主管機關徵詢目的事業中央主管機關同意者外，不得逾全部資產減去全部負債餘額之百分之幾，不受公司法第二百四十七條規定之限制？
- (A)百分之一百 (B)百分之二百 (C)百分之三百 (D)百分之四百
15. 證券交易法屬於規範以下何一市場之主要法律？
- (A)貨幣市場 (B)資本市場 (C)存貸市場 (D)期貨市場
16. 甲公司依證券交易法第四十三條之六規定，對銀行業、信託業、符合主管機關所定條件之基金及該公司之董事進行普通股之私募，問以下何人可請求有價證券發行公司於私募完成前提供與本次私募有關之相關資料？
- (A)銀行 (B)保險公司
- (C)符合主管機關所定條件之基金 (D)該公司董事
17. 以下何者屬證券交易法第六條所稱之「有價證券」？
- (A)公司債分割後之息票
- (B)外國人在臺募集資金赴外投資訂立之投資契約
- (C)認購（售）權證
- (D)以上皆是
18. 證券交易法上所稱之「豁免證券」，係指豁免：
- (A)依證券交易法第二十二條向主管機關申報
- (B)適用所有證券交易法規定
- (C)適用證券交易法與「反詐欺」有關之規定
- (D)適用證券交易法上關於「資訊揭露」之相關規定
19. 公開發行公司依法揭露之財務報告或財務業務文件有虛偽或隱匿之情事，問以下何敘述有誤？
- (A)財務報告及財務業務文件屬公開發行公司對證券市場投資人所負之財務公開義務
- (B)發行人須負「絕對責任（無過失責任）」，無免責事由之適用

(C)公開發行公司之董事長及總經理對財務報告或財務業務文件所負之責任較公開說明書有虛偽或隱匿等不實情形時輕

(D)公開發行公司之股票持有人若因此受有損害，亦可對應負責之人請求損害賠償

20. A 為 ABC 股份有限公司之董事長，其於 95 年 3 月 1 日及 10 月 2 日分別以每股 10 元及 15 元之價格購買其所任職公司各 50,000 股普通股，隨後即在同年 12 月 1 日股市行情大漲之際，以每股 25 元賣出 20,000 股，復又於賣出後隔週 12 月 6 日以每股 22 元之價格買進 10,000 股。96 年 3 月 10 日，適逢遭受美國次級房貸風暴影響，股市疲靡不振，A 遂以每股 12 元之價格賣出 40,000 股。問 ABC 股份有限公司可向 A 請求歸還多少利益？

(A)33 萬元

(B)30 萬元

(C)20 萬元

(D)因 A 賣出所有股票共虧損 1 萬，沒有獲得利益，A 任職之公司得請求之利益數額為 0 元

21. 公司董事違反證券交易法第一百五十七條之一，於重大消息未公開前即進入證券交易市場為股票買賣，須對於當日善意從事相反買賣之人負損害賠償責任。問該董事之損害賠償數額以消息公開後幾個營業日收盤平均價格之差額計算？

(A)5 日

(B)10 日

(C)15 日

(D)20 日

22. 公開發行公司為於年終尾牙活動中鼓勵員工，提升員工對公司之向心力，決定透過證券集中交易市場買回公司股份，以作為轉讓員工之用。關於公司買回股份規定，分別見於證券交易法第二十八條之一與公司法第一百六十七條之一，以下何者對上述規定之論述為正確？

(A)買回股份皆不得超過公司已發行股份總數 10%

(B)買回股份應於三年內轉讓於員工

(C)收買股份總金額皆不得逾保留盈餘加發行股份溢價及已實現之資本公積之金額

(D)須經股東會三分之二以上出席，出席股東超過二分之一同意

23. 公開發行公司應於每半營業年度終了後幾個月內公告，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半年度財務報告？

(A)一個月

(B)二個月

(C)四個月

(D)六個月

24. 關於私募有價證券的轉讓限制，何一敘述有誤？

(A)於交付後二年得轉讓予符合證券交易法第四十三條之六第一項第一款的銀行

(B)於交付後二年得轉讓予符合證券交易法第四十三條之六第一項第二款的自然人

(C)於交付日起滿二年即可轉讓予其他第三人

(D)於交付日起滿三年即可轉讓予其他第三人

25. 公司發行新股向社會公眾募集資金，其就有價證券的初次公開發行，有依法交付「公開說明書」之義務。問以下何人負有此等義務？

(A)證券承銷商

(B)發行人

(C)證券自營商

(D)監察人

26. 公司制證券交易所之組織形式，僅限於以下那一種組織？

(A)財團法人

(B)有限公司

(C)兩合公司

(D)股份有限公司

27. 證券投資人與證券經紀商間之法律關係為：

(A)僱傭

(B)承攬

(C)保證

(D)行紀

28. 證券經紀商於證券交易所買賣有價證券，係以：

(A)本人名義

(B)他人名義

(C)自己名義

(D)代理人名義為之

29. 公開發行股票公司之內部人於獲悉有重大未公開消息時，於消息未公開或公開後幾個小時內，不得對該公司之上市股票為買進或賣出行為？

(A)12

(B)15

(C)18

(D)24

30. 依據證券交易法第十四條之二規定，已依本法發行股票之金融控股公司、銀行、票券、保險及上市(櫃)或金融控股公司子公司之綜合證券商，暨實收資本額達新臺幣五百億元以上非屬金融業之上市(櫃)公司，應於章程規定設置獨立董事，其人數不得少於二人，且不得少於董事席次：

(A)二分之一

(B)三分之一

(C)四分之一

(D)五分之一

31. 公開發行公司之發行人及其負責人、發行人之職員，曾在財務報告或財務業務文件上簽名或蓋章之人、會計師對於其因過失致前述文件主要內容有虛偽或隱匿之情事者，造成發行人所發行有價證券之善意取得人或出賣人受有損害，何人按其責任比例負損害賠償責任？
(A)董事長、發行人之職員、會計師
(B)總經理、發行人之職員、會計師
(C)發行人之職員、曾在財務報告或財務業務文件上簽名或蓋章之人、會計師
(D)董事長、總經理、會計師
32. 公開發行公司對該公司董事、監察人、經理人及持有公司股份超過 10%之股東行使歸入權之請求權，該請求權自獲得利益之日起多久不行使即消滅？
(A)2 年 (B)4 年 (C)5 年 (D)10 年
33. 依證券交易法發行股票之公司董事會，其董事最少不得少於幾人？
(A)3 人 (B)5 人 (C)7 人 (D)9 人
34. 因有價證券集中交易市場買賣所生之債權，就證券交易法第一百零八條及第一百三十二條之交割結算基金其享有優先受償權之順序，下列何者排列正確？
(A)證券交易所、證券經紀商、委託人 (B)委託人、證券交易所、證券經紀商
(C)證券交易所、委託人、證券經紀商 (D)證券經紀商、委託人、證券交易所
35. 意圖抬高或壓低集中交易市場某種有價證券之交易價格，而與他人通謀，以約定價格於自己出售，或購買有價證券時，使約定人同時為購買或出售之相對行為。以下何種敘述有誤？
(A)相對委託 (B)對敲 (C)沖洗買賣 (D)證券操縱行為

二、申論題（每題 10 分，共 30 分）

1. 按公司法第二百六十八條規定，公司對原有股東及員工發行新股為非公開發行，請評釋該規定之妥適性；並說明證券交易法有如何之因應。(10 分)
2. 試說明公司法與證券交易法對於公司招募公司債舉債上限之規定。(10 分)
3. 試說明公司法與證券交易法對於公司股份回籠禁止之例外規定。(10 分)

九十七年第四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：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，本考試為單一選擇題，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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 在逆價市場(inverted market)中，以賣期貨避險者，會希望基差(basis)之絕對值：
(A)不變 (B)變大 (C)變小 (D)無所謂
- 以下有關投資組合保險策略之敘述，何者有誤？
(A)較一般避險策略保守
(B)希望設定投資組合價格之下限
(C)希望投資組合的價值能夠在一定的風險程度下增加
(D)組合保險的基本操作策略為買漲、賣跌
- 假設華泰公司預測明年之每股盈餘為\$1，而市場上對其普通股所要求之報酬率為 15%，其股東權益報酬率(ROE)20%，試問理論上，下列何者為真？
(A)當股利支付率等於 100%，會產生最高之普通股股價
(B)當股利支付率越高，公司成長率越高
(C)當華泰公司股利支付率為 50%，可估算出普通股股價為\$10
(D)當股利支付率等於 50%時，有最高之本益比
- 我國於民國 94 年實施新制股價升降單位後，有關認購(售)權證部分的敘述何者為是？I.最小升降單位為 0.05；II.與股票升降單位相同；III.最高股價級距範圍為 1,000 元以上；IV.股價級距間之比例採 2 倍及 5 倍之倍數特色
(A)I、III (B)II、IV (C)I、IV (D)IV
- 假設市場中一、二年期平價公債的殖利率分別為 1.5%、1.75%，請計算二年期零息公債的殖利率？(假設公債均為每年付息)
(A)1.5% (B)1.625% (C)1.752% (D)1.832%
- 以下影響買權權利金之因素，何者為負向影響？
(A)標的市價 (B)履約價 (C)無風險利率 (D)標的物之波動性
- 在不允許放空(shortsale)之條件下，投資於二種風險性資產的投資組合，若此二種風險性資產之報酬率相關係數愈高，則投資組合的：I.預期報酬愈大；II.預期報酬愈小；III.報酬波動性愈小；IV.報酬標準差愈高
(A)僅 I、IV 對 (B)僅 IV 對 (C)僅 II、III 對 (D)僅 III、IV 對
- 在市場利率下降的情況下，若只考慮債券的存續期間，則將會：
(A)高估債券價格漲幅 (B)高估債券價格跌幅
(C)低估債券價格漲幅 (D)低估債券價格跌幅
- 甲為效率投資組合，其預期報酬率為 14%，若無風險利率為 8%，市場投資組合之預期報酬率為 13%，市場投資組合之報酬率變異數為 25%，則甲之報酬率變異數為：
(A)9% (B)30% (C)36% (D)40%
- 在稅前報酬相同的情形下，目前個人投資下列何者商品之所得稅賦最高？
(A)債券型基金之交易所得 (B)不動產證券化商品之利息所得
(C)投資海外債券之利息所得 (D)短期票券之利息所得
- 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
- 一般在標準 Black-Scholes 選擇權訂價模型所做的假設中，不包括：I.股票報酬率遵行對數常態分配；II.沒有稅與交易成本；III.股票報酬率的變異數是隨機的；IV.買權為歐式
(A)僅 I、II (B)僅 II、III (C)僅 I、III (D)僅 I、III、IV
- 投資人如何創造保本型收益？

- (A)賣台股指數期貨，並賣台股指數認購權證
- (B)賣台股指數期貨，並買台股指數認購權證
- (C)賣台股指數期貨，並賣台股指數認售權證
- (D)賣台股指數期貨，並買台股指數認售權證

14. 應用駕馭殖利率曲線(riding the yield curve)投資債券策略，應符合下列何種情況？

- (A)殖利率曲線(yield curve)應該是水平
- (B)利率期限結構(term structure)在投資期間不會改變
- (C)殖利率曲線(yield curve)在投資期間必須變動
- (D)殖利率曲線一定要正斜率

15. 下列有關於多頭價差策略，敘述何者為真？I.同時買入低履約價之買權及賣出高履約價之買權；II.該策略之最大損失發生在標的證券價格小於或等於低履約價時；III.損益平衡股價等於低履約價格再加上低履約價買權與高履約價買權之價差；IV.損失有限，但獲利無窮；V.最大損失發生時，買權剛好一為價平買權，另一為價外買權

- (A)僅 I、II、III、V (B)僅 I、II、III (C)僅 I、III、IV (D)僅 II、III、V

16. 利率交換選擇權(Swaptions)之標的物為：

- (A)遠期利率協定 (B)利率期貨 (C)利率選擇權 (D)利率交換

17. 若現有薏仁公司股票選擇權，其履約價格為\$60 之賣權市價為\$4，到期日該公司股價為\$50，則賣權履約價值為何？

- (A)\$10 (B)\$14 (C)\$4 (D)\$6

18. 以下何者支持半強式(semi-strong)效率市場假說？I.根據濾嘴法則，無法賺到超額報償；II.美國股市有明顯的「元月效應」；III.購買小型股的獲利，長期可賺取超額報償；IV.購買首次公開發行的股票，無法賺到超額報償

- (A)僅 I、II、III (B)僅 II、III (C)僅 I、IV (D)僅 IV

19. 在歷經金融海嘯風暴後，喜氣公司於民國 97 年進行虧損減資，試問對下列財報的影響，不對的有幾個？I.在獲利不變的假設下，每股盈餘上升；II.每股淨值上升；III.負債權益比率不變；IV.總資產減少；V.總淨值不變

- (A)1 個 (B)2 個 (C)3 個 (D)4 個

20. 淘樂公司宣布現金減資 30%，減資前最後交易日之收盤價為 21 元，請問減資後股票上市買賣開始日之參考價為？

- (A)21 元 (B)25.71 元 (C)30 元 (D)30.23 元

21. 下表為日日公司投資組合部位，請問該公司資產的信用等級優於 Baa1 的投資組合比重為何？

Moody's 評等	投資比重
Aa2	25%
A3	10%
Caa1	2%
Baa3	10%
Ba1	5%
D	3%
Aaa	10%
A1	15%
Baa1	10%
Aa3	10%

- (A)70% (B) 80% (C)90% (D) 95%

22. 假設有一家公司一年零息債的收益率為 13.5%，而違約機率為 3.96%，倘若違約損失率為 30%，根據上述的資訊，請問一年國庫券的收益率應為何？

- (A)12.15% (B)9.54% (C)9.24% (D)10.78%

23. 黎明基金持有兩種債券，未來一年的價值、違約機率與回收率分別如下表所示，如果此兩種債券同時發生違約的機率為 1.27%，且違約相關性為 0.3，請問該基金所持有的債券投資組合，未來一年預期信用損失有多大？

債券未來一年的價值	一年違約機率	違約回收率
B1 = USD 1,000,000	3%	60%
B2 = USD 600,000	5 %	40%

- (A)0 (B)USD 9,652 (C)USD 20,348 (D)USD 30,000
24. 對於新奇選擇權(exotic option)，有關以下 vega 的敘述何者是正確的？
 (A)深度價內之往上觸及失效買權(up and out call option)有負的 vega 值
 (B)選擇權的買方絕對不可能是負的 vega 值
 (C)深度價外數位選擇權(digital option)有負的 vega 值
 (D)深度價外之往下觸及失效賣權(down and out put option) 有負的 vega 值
25. 一張 12 年到期半年付息一次的公債，面值 100 元，票面利率 8%，目前交易的價格為 78.75 元，該債券的有效存續期間(effective duration)為 9.8 年，凸性為 130，請問當市場利率下降 150bps 時，債券價格將調整為多少元？(凸性的定義為 $\frac{\Delta^2 P}{\Delta i^2} \cdot \frac{1}{P}$ ，其中， i 是指利率； P 債券價格； Δ 則表示變動)
 (A)67.17 元 (B)86.47 元 (C)91.48 元 (D)95.43 元
26. 一投資組合有 14,000,000 元，預期報酬率為 12.5%，根據過去一年的資料顯示，在信心水準為 5%下，該投資組合一年的相對風險值(VaR)為 2,400,000，請問此投資組合的年標準差為何？
 (A)12.50% (B)17.97% (C)14.65% (D)15.75%
27. 假設在法國的短期利率為 4%，在美國的短期利率為 2%，目前歐元兌美元的即期匯價為 1 euro = US\$1.2217，使用間斷複利(discrete compound)計算，3 個月後的歐元遠期合理價格為何？
 (A)\$1.2207 (B)\$1.2144 (C)\$1.2156 (D)\$1.2235
28. FF 公司與 FC 公司進行 3 年的外幣交換(currency swap)，FC 公司借入美金並支付浮動利率，FF 公司借入澳幣支付固定利率，每年結算一次。固定利率在交換的期初是 7%，於交換的期末為 8%；浮動利率目前是 5%，第一年年底為 6%，第二年年底為 8%，第三年年底為 7%。期初交換的金額為一百萬美金，且交換期初匯率為 1 美金=2 澳幣，期末匯率調為 1 美金=1.5 澳幣。根據上述資訊，請問於第三年年底，FC 公司應支付給 FF 公司的總金額為何？
 (A)美金 1,080,000 (B)美金 1,070,000
 (C)澳幣 2,160,000 (D)澳幣 2,140,000

二、問答題（含計算題，每題 10 分，共 30 分）

1. 拾兆公司 97 年相關財務資料如下：

資產負債表			
現金	?	應付帳款	\$20,000
應收帳款	?	應付費用	?
存貨	?	長期應付公司債	?
預付費用	50,000	股本	350,000
固定資產	?	保留盈餘	50,000
總資產	?	負債及權益	?

其他資料：

I. 本期利息費用 \$10,000；利息保障倍數(times interest earned)為 4

II. 淨利潤率(net profit margin)為 4.2%；銷貨毛利率(gross profit margin on sales)為 28%；所得稅率 30%

III. 應收帳款週轉率 12.5 次；出售存貨所需平均天數 60 天(假設一年 360 天)

IV. 流動比率(current ratio)為 3；速動比率(quick ratio)為 2；負債權益比為 1.25

試問：

(1) 該公司 97 年營運資金(working capital)為何？

(2) 該公司 97 年固定資產的金額為何？

2. 拾圓公司在外流通的股票為 6,500 股，該公司的資產市值為 \$1,050,000，負債市值為 \$300,000，之前該公司曾發行 100 單位的認股權證(warrant)，此刻正好到期，持有一單位認購權證者，可以每股 \$75 認購該公司的股票 10 股，請問：

(1) 如果所有的認購權證皆被履約，則拾圓公司的每股股價應為何？且履約後，一單位權證的獲利為何？

(2) 倘若本題不是該公司發行的認購權證，而改為交易所上市之股票選擇權，試問如果選擇權被履約，則每股理論價格為何？履約後，一單位選擇權的獲利為何？

3. 一張三年到期，面值為 100 美元的信用連結票據(credit-linked note, CLN)，連結標的為兆九電子公司，該信用連結票據每半年支付票息 LIBOR + 60 bps，LIBOR 目前為 5%，假設未來三年的利率期限結構呈水平，兆九電子公司 3 年信用違約交換(credit default swap)報價為 90 bps，請問根據上述資訊此信用連結票據的公平價值為何？

九十七年第四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：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，本考試為單一選擇題，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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 應收帳款採用備抵法，若沖銷壞帳：
(A)現金流量率下降 (B)流動比率不變
(C)速動比率下降 (D)存貨週轉率下降
- 美仁公司誤將一筆修理費列為機器設備，則對當年度財務狀況或經營績效之影響為：
(A)負債不受影響 (B)本期純益低估
(C)股東權益不受影響 (D)資產低估
- 甲公司信用銷售金額為\$450,000，其平均收帳期間為 50 天，則其應收帳款的平均持有金額為何？（一年以 360 天計）
(A)\$62,500 (B)\$9,000
(C)\$64,800 (D)\$61,644
- 聯合公司 96 年度流通在外認股證 20,000 張，每張可以\$40 認購普通股 1 股，聯合公司普通股全年平均市價為\$50，該公司全年流通在外普通股為 150,000 股，試問認股證對稀釋每股盈餘之影響為：
(A)無論計算基本每股盈餘或稀釋每股盈餘，均使分母增加 16,000 股
(B)在計算稀釋每股盈餘時，使分母增加 4,000 股
(C)該認股證不具稀釋作用，故無影響
(D)在計算稀釋每股盈餘時，使分母增加 5,000 股
- 海倫公司以其帳面價值\$436,000 之舊設備交換一部公平價值\$510,000 之新設備，並收到現金\$15,000，該新設備預期將會重大影響未來之現金流量，則此交易中海倫公司應認列之交換損益為何？
(A)利益\$2,543 (B)利益\$15,000
(C)利益\$59,000 (D)利益\$89,000
- 格上公司 X3 年度流動資產僅有現金、應收帳款及存貨三項，合計數為\$350,000，流動比率 3.5，速動比率 2.5，存貨週轉率為 5 次。若期初存貨為\$120,000，則格上公司 X3 年之銷貨成本為若干？
(A)\$500,000 (B)\$550,000
(C)\$20,000 (D)\$22,000
- 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』，當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
- 若營運槓桿效果為 3，當銷貨增加 60%時，則淨利提高多少百分比？
(A)20% (B)3%
(C)180% (D)60%
- 某公司於 5 月 1 日以平價發行面額\$100,000，利率 9%之公司債，該公司債的付息日為每年 1 月 1 日與 7 月 1 日，則 5 月 1 日該公司發行公司債將收到的現金為：
(A)\$100,750 (B)\$105,250
(C)\$101,500 (D)\$103,000
- 淨值為正之企業，將固定資產變現而產生處分資產損失，這將使負債比率及流動比率如何？
(A)負債比率不變，流動比率降低 (B)使負債比率提高，流動比率降低

(C)使負債比率提高，流動比率提高 (D)負債比率不變，流動比率提高

11. 某公司 2007 年 1 月 1 日發行面額\$500,000，6%，5 年到期公司債，每年 1 月 1 日與 7 月 1 日各付息一次，發行時市場利率為 8%，該公司於 2007 年 1 月 1 日以\$459,445 價格售出公司債，試問該公司債 5 年總利息費用為？
(A)\$150,000 (B)\$200,000
(C)\$190,555 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
12. 依據我國財務會計準則公報第 10 號「存貨之會計處理準則」，下列敘述何者為非？
(A)係指一般買賣業與製造業之存貨，並不涵蓋勞務存貨
(B)存貨之續後衡量應以「成本與淨變現價值孰低」為之
(C)存貨成本沖減至「淨變現價值」之金額應認列為銷貨成本
(D)「淨變現價值」係指企業預期正常營業出售存貨所能取得之淨額
13. 依據我國財務會計準則公報第 10 號「存貨之會計處理準則」，不可替換之項目及依專案計畫生產（或購買）且區隔之產品或勞務，其存貨成本之計算應採用：
(A)個別認定法 (B)先進先出法
(C)加權平均法 (D)以上皆可
14. 下列敘述何者為非？
(A)將根據市價調整轉換價格之轉換公司債，若具反稀釋條款，其轉換權不符合分類為權益之條件
(B)將根據市價調整轉換價格之轉換公司債，若不具反稀釋條款，其轉換權不符合分類為權益之條件
(C)企業認列之可轉換公司債利息費用超過利息補償金之部分，不得迴轉認列為收入
(D)企業認列之可轉換公司債利息費用超過利息補償金之部分，得迴轉認列為收入
15. 彰化公司 96 年建造資產之累計平均支出\$200,000，該資產符合利息資本化條件。99 年該公司僅有一張 5 年期應付票據，發票日 96/1/1，面額\$150,000，利率 10%，無折(溢)價。彰化公司 96 年損益表上利息費用為：
(A)\$0 (B)\$5,000 (C)\$15,000 (D)\$20,000
16. 所謂理財彈性係指：
(A)衡量企業經營績效的指標 (B)企業維持正常營運水準的能力
(C)企業應付未預期狀況及投資機會調度資金能力 (D)企業償還到期債務的能力
17. 出售庫藏股票在現金流量表中屬於何類活動之現金流入？
(A)營業活動 (B)投資活動
(C)融資活動 (D)借款活動
18. 公司 96 年度按應計基礎認列銷貨收入\$960,000，另有相關資料如下：
- | | 95/12/31 | 96/12/31 |
|------|-----------|-----------|
| 應收帳款 | \$210,000 | \$272,000 |
| 備抵壞帳 | (12,000) | (23,000) |
- 96 年度曾沖銷帳款\$4,000，則 96 年度從顧客收取的現金為：
(A)\$1,018,000 (B)\$898,000 (C)\$894,000 (D)\$883,000
19. 台北公司之存貨週轉率為 8 次，高雄公司之存貨週轉率為 5 次，下列敘述何者為非？
(A)存貨週轉率為衡量公司一年內存貨出售的平均次數
(B)就存貨出售的平均天數而言，台北公司要低於高雄公司
(C)就存貨的流動性而言，高雄公司的表現較台北公司為佳
(D)若台北公司與高雄公司的銷貨成本相同，高雄公司的平均存貨金額較高
20. 若應收帳款週轉率很高，可能表示
(A)公司給予客戶的信用條件較嚴苛 (B)公司向客戶收款有困難
(C)應收帳款餘額偏高 (D)當年度銷貨淨額偏低
21. 沖銷因水災而毀損之存貨，對公司流動性的影響為何？
(A)降低速動比率 (B)增加營運資金
(C)降低流動比率 (D)增加速動比率

22. 新竹公司於 96 年 7 月 1 日以\$175,000 購入宜蘭公司發行面額\$200,000，票面利率 4%之公司債，每年 6/30 及 12/31 付息。假設此債券投資之有效利率為 5%，新竹公司擬將債券持有至到期日；96 年底此債券之市價為\$190,000，則新竹公司 96 年底應報導之債券投資金額為何？
(A)\$175,375 (B)\$175,000
(C)\$182,000 (D)\$190,000
23. 96 年初，台中公司因銷售貨品而收到三年期的零利率應收票據 1,000 元。當時同類債券的市場殖利率為 8%。台中公司在 96 年底的財務報表上，將此交易報導為應收票據 1,000 元和當期銷貨收入 1,000 元。試問台中公司此會計處理方式，會分別對於其 96、97、98 年的淨利，以及 98 年底的保留盈餘餘額產生何種影響？（不考慮所得稅問題）
(A)高估、高估、低估，無影響 (B)高估、低估、低估、低估
(C)高估、高估、高估、高估 (D)高估、低估、低估、無影響
24. 台南公司於 96 年底有 1,500,000 元之一年內到期借款，公司預計以發行 45,000 股普通股用以償還部分借款。若公司於 97 年 2 月 15 日以每股 20 元之價格發行 45,000 股用以償還部分上述借款，而公司之會計年度結束日為 12 月 31 日，財務報表公布日為 97 年 3 月 31 日。試問台南公司 96 年底資產負債表上應報導之短期借款餘額為：
(A)\$900,000 (B)\$1,500,000
(C)\$600,000 (D)\$0
25. 花蓮公司於 94 年 12 月 31 日開立面額 1,600,000 元，6%票面利率，三年期之應付票據予大帝公司。花蓮公司在 96 年發生財務困難，故於 96 年底積欠大帝公司 96,000 元之票據利息。雙方公司經過協商進行債務困難重整。大帝公司同意花蓮公司積欠之利息與本金以一筆市價 1,440,000 元之土地償還。花蓮公司當初取得這筆土地的成本為 1,160,000 元。若不考慮所得稅，試問債務困難重整對花蓮公司 96 年度損益之淨影響金額為：
(A)\$536,000 (B)\$280,000
(C)\$160,000 (D)\$0
26. 屏東公司為一公開發行公司，其於 97 年度決定將其向客戶分期收款之銷貨收入認列方式，由不符合一般公認會計原則之分期銷貨法，改正為普通銷貨法，其累積影響數應如何列示：
(A)列示於保留盈餘表，為前期損益調整—錯誤更正
(B)列示於損益表，為前期損益調整—錯誤更正
(C)列示於保留盈餘表，為會計原則變動累積影響數
(D)列示於損益表，為會計原則變動累積影響數
27. 桃園公司年初向苗栗公司承租機器設備，其公平價值為\$900,000，租賃契約之條件符合資本租賃之性質。桃園公司承租期為六年，需要在每年年初支付\$204,000。其中包括每年維修費用、保險費和稅金\$30,000。目前承租人的增額借款利率為 10%，出租人的隱含利率為 8%，且承租人知道出租人之隱含利率。六年期，1 元，利率 10%之期初給付年金現值為 4.79079 元。六年期，1 元，利率 8%之期初給付年金現值為 4.99271 元。桃園公司年初應該認列之租賃資產金額為：
(A)\$900,000 (B)\$977,321
(C)\$1,018,513 (D)\$868,732
28. 嘉義公司於 95 年 4 月 1 日，以\$1,000,000 購入台東公司 25%流通在外普通股，作為長期股權投資，並採完全權益法之會計處理。台東公司於 95 年 7 月 20 日發放現金股利\$100,000；台東公司 95 年度之淨利為\$400,000。嘉義公司於 95 年 12 月 31 日有關台東公司之長期股權投資科目餘額應為：
(A)\$1,000,000 (B)\$1,075,000
(C)\$1,050,000 (D)\$1,100,000

二、申論題（3 題，共 30 分，請依題號順序作答）

1. IASB 為穩定市場，在聽取各界建議後，於 97 年 10 月 13 日發布國際會計準則第 39 號（IAS39）及國際財務報導準則第 7 號（IFRS7）修訂條文，放寬交易目的金融資產之重分類限制。由於我國財務會計準則公報第三十四號係參考 IAS39 訂定，且國際經濟情勢亦嚴重影響我國企業，故財務會計準則委員會決議參考 IAS39 及 IFRS7 修訂第三十四號公報。試說明相關修正規定及其對企業財務報導之主要影響。（10 分）

2. 方先生想投資具發展潛力的普通股股票，因此審慎地挑選出兩家相同產業的和平公司與信義公司，其在該產業皆具有相當重要性。方先生比較兩家公司之財務報表後發現，去年度兩家均有一千萬的淨利，股東權益投資報酬率均達 15%，但和平公司的每股盈餘為\$5，而信義公司的每股盈餘為\$10。方先生向您請教，在兩家公司獲利能力及經營狀況條件相似的前提下，為何所報導的每股盈餘會有如此差異？試回答影響兩家公司每股盈餘比較性的因素為何？（10 分）

3. 忠孝公司一家生產健康保健用品的知名企業，資產規模相當大，且投入大量的資金進行新產品的研發。健康保健用品的研發通常都極為昂貴且有極高的風險，在將產品推出之前常需要經過層層的測試以取得政府的核准。試回答下列問題：（10 分）
 - (1) 若忠孝公司的無形資產主要為商譽，而非專利權，對投資人而言，其所代表的意義有何不同？報表上若有巨額的商譽是否是一項正面的指標？
 - (2) 假設忠孝公司的董事長想請教你對於減少研發費用以提高淨利，藉以滿足投資人對公司有較高投資報酬率之要求的看法，你會如何回答？

九十七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

請填入場證編號：_____

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

(B)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）

- 下列敘述何者為真？
(A)預期通貨膨脹率上升時，債券價格會上升
(B)政府財政赤字增加時，債券價格會上升
(C)儲蓄率上升時，債券價格會上升
(D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 當計算債券被贖回收益率時，利息支付應_____，而票面價值應改用_____。
(A)縮短至被贖回日；贖回價格 (B)延長至被贖回日；贖回價格
(C)不須使用於計算；現時市場價格 (D)延長至被贖回期間；現時市場價格
- 一家公司因為未來有一筆外幣支出，所以公司計劃要做避險動作以避免匯兌損失，下列何者為此避險的成本？
(A)即期匯率和未來即期匯率之差 (B)預期匯率和遠期匯率之差
(C)遠期匯率和預期未來即期匯率之差 (D)遠期溢價與遠期的折價之差
- 存續期間告訴我們：
(A)債券價格的真實波動 (B)債券的加權平均到期日
(C)已訂的債券到期日 (D)債券的實質報酬率
- 如果邊際消費傾向是 0.8，當政府同時增加支出與定額稅新台幣 100 百萬元時，則我們將預期政府政策會導致以下哪種結果？
(A)總消費減少新台幣 100 百萬元 (B)均衡所得增加新台幣 100 百萬元
(C)均衡所得不受影響 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 若債券 4 年到期，票面利率為 9%，且以到期收益率 10%折現，現值為 \$904.90，則一年後此債券值多少(在利率不變的情況下)？
(A)\$1,000.00 (B)\$947.93 (C)\$975.14 (D)\$834.90
- 下列何者不是我國央行調整的貼放利率？
(A)重貼現率 (B)擔保放款融通利率
(C)短期融通利率 (D)隔夜拆款利率
- 在預期理論下，下列何種情形投資者會預期利率上升？
(A)投資公司債而非國庫券 (B)投資長期債券而非短期債券
(C)投資公債而非公司債 (D)投資短期債券而非長期債券
- 描述失業率與產出關聯性的法則為？
(A)歐姆法則 (B)丹尼爾法則 (C)歐肯法則 (D)供需法則
- 若名目匯率的變動大於實質匯率的變動，則匯率轉嫁幅度：
(A)小於 1 (B)等於 1 (C)大於 1 (D)不一定，視經濟情況而定
- 英國金融時報曾於 2007 年 7 月 19 日以「a flight to quality」為題報導，美國聯邦準備理事會主席伯南克(Bernanke)首次承認信貸市場的擔憂情緒正向次級抵押貸款市場以外蔓延開來。請問，在「flight to quality」期間，公司債信用評等為：
(A)Aaa 和 Baa 債券之間的利差(spread)增加
(B)Aaa 和 Baa 債券之間的利差減小
(C)Aaa 和 Baa 債券之間的利差不受影響
(D)Aaa 和 Baa 債券之間的利差的變動不能被估測
- 根據流動性貼水理論(liquidity premium theory)，殖利率曲線(yield curve)走平意謂著：
(A)債券購買者預期利率未來會上升
(B)債券購買者預期利率未來仍然不變

- (C)債券購買者預期利率未來會下滑
(D)殖利率曲線並沒有指出任何有關債券購買者的預期
13. 下列何者不是貨幣市場工具？
(A)銀行承兌匯票(banker's acceptance)
(B)國庫券(treasury bill)
(C)商業本票(commercial paper)
(D)特別股(preferred stock)
14. 假設你要用\$100 建立一個資產組合(portfolio)。這個資產組合由兩個資產所組成：其一為具有預期報酬為 12%、標準差為 15%的風險性資產，另一是具報酬率為 5%的國庫券(treasury bill)。請問，你要用這\$100 的____來購買風險性資產，才能建構出預期報酬為 9%的資產組合呢？
(A)67% (B)57% (C)77% (D)87%
15. 觀察美國實際資料，景氣擴張對均衡利率的影響是同方向的；而依可貸資金理論(loanable funds theory)推論，景氣擴張對均衡利率的影響是：
(A)可能上升也可能下降 (B)上升
(C)下降 (D)不受影響
16. 假設經濟體系的產出是處於自然失業率下的產出。在其他條件不變下，消費者和企業的信心下滑將造成短期的實質 GDP 的_____和總合物價水準的_____。
(A)增加；上揚 (B)減少；下滑 (C)不變；上揚 (D)不變；下滑
17. 2008 年諾貝爾經濟學獎得主為克魯曼(Paul Krugman)。下列哪一項並非是他的主張？
(A)讚揚布希政府處理這次金融危機的方法；這次危機顯示布希政府信奉的市場至上的理念仍舊有效，「那些向我們保證市場機制會發揮作用，私人追求獲利總是能帶來好結果的人總是對的。」
(B)傳統貿易理論假設不同國家間的差異促成各國間互通有無，但克魯曼釐清了為何全球貿易實際上是條件相似且交易類似產品的國家所支配。
(C)1994 年，克魯曼在「外交事務 (Foreign Affairs)」期刊上發表了「亞洲奇蹟的迷思 (The Myth of Asia Miracle)」一文。文中指出：東亞各國以往藉由勞動力和資本等生產因素所造就的「經濟奇蹟」，已因生產因素的衰竭與技術無法進一步提升而接近尾聲。1997 年，亞洲金融風暴印證了克魯曼的預言。
(D)克魯曼是位大學教授，同時也是紐約時報的專欄作家，經常批判華府的經濟政策。
18. 巴塞爾資本要求(Basel capital requirements)建立了國際間銀行業的標準；其中規定銀行必須保持其_____佔風險性資產總額的比例至少 4%，並且其_____佔風險性資產總額的比例至少 8%。
(A)補充性資本(supplementary capital)；總資本(total capital)
(B)核心資本(core capital)；總資本(total capital)
(C)第一類資本(Tier 1 capital)；第二類資本(Tier 2 capital)
(D)存款；第一類資本
19. 銀行的第二準備金(secondary reserves)會有如此稱呼是因為：
(A)它們不容易被轉換成現金，並因此成為銀行的第二重要資產
(B)這些資產中的 50%被計入於法定準備(required reserves)
(C)在銀行持有資產的重要性裡，銀行庫存的現金是排第二位
(D)它們能夠以低的交易成本被轉換成現金
20. 這次全球金融海嘯裡，金融產業受傷嚴重。而貼現窗口是中央銀行專門提供資金給金融機構的管道；藉由此項調整，舒緩金融業的資金壓力、維持流動性。請問聯邦準備理事會貼現放款給銀行的最主要種類是：
(A)季節性信貸(seasonal credit) (B)二級信貸(secondary credit)
(C)一級信貸(primary credit) (D)延長融通(extended credit)
21. 在紐西蘭和加拿大，由於這兩國採用通貨膨脹指標(inflation targeting)，其失業率出現什麼狀況？
(A)失業率急速增加
(B)失業率仍然維持不變
(C)在一些時間的快速增加後，失業率持續性地下滑
(D)在通貨膨脹指標被採用後，失業率立即快速下滑

22. 當經濟體系陷入流動性陷阱(liquidity trap)時，下列何者為真？
(A)央行新增貨幣發行，民眾將會把這些貨幣花掉，以避免通貨膨脹的損失
(B)政府支出增加不僅提升了均衡產出，均衡利率也上升了
(C)LM 曲線將呈現垂直線狀態
(D)貨幣供給的增加無法帶動利率下跌，因此不足以刺激投資、提升產出，故稱為貨幣的無用(monetary impotence)
23. 貨幣政策的時間不一致問題(time-inconsistency problem)告訴我們，如果貨幣當局使用權衡性(discretionary)政策，那麼比起貨幣當局遵守法則的行為，經濟體系將會有較高可能性其_____是較高的。
(A)通貨膨脹率 (B)失業率 (C)利率 (D)匯率
24. 下列有關換匯換利交易(Cross Currency Swap)的敘述何者正確？
(A)換匯換利雙方各自在資金借貸來源擁有利率相對優勢
(B)換匯換利交易的過程中交易雙方進行匯率交換動作
(C)換匯換利交易的期初與期末交易雙方進行利率的交換動作
(D)換匯換利過程中雙方需繳交保證金以使交易得以順利進行
25. 在浮動匯率下，額外增加外國商品的購買將造成：
(A)本國通貨貶值且國際收支(balance of payments)盈餘
(B)本國通貨升值且國際收支赤字
(C)本國通貨升值且國際收支不變
(D)本國通貨貶值且國際收支不變

二、申論題（3題，共30分，請依題號順序作答）

1. 行政院 2008 年 11 月 20 日的新聞稿指出，政府提出「促進消費—發放消費券」報告，透過發放總金額約 829 億元的消費券所產生的效益，估計可增加 98 年經濟成長率 0.64 個百分點，對我國目前的經濟情勢有很大助益。再者，主計處下修 97 年我國經濟成長率預測值至 1.87%，GDP 則下修為 12 兆 6,608 億元。請你分別從短期消費和跨時消費的觀點，評論該政策的所得效果。(10 分)
2. 高登成長模型(Gordon growth model)是股價評價的一種簡單模式。請你解釋何謂高登成長模型？請你用此評價模式來分析，當一國總體景氣下滑時，其多數股價均呈下跌的現象。(10 分)
3. 我國中央銀行有鑑於美國及歐洲的金融危機持續擴大，全球經濟惡化的風險遽升，而通膨壓力則因近數月來能源、商品價格下跌，通膨預期降溫，且伴隨國際景氣下滑，通膨風險亦將進一步走低，因而調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率數次。在貨幣政策效果的傳遞管道中，銀行信用管道(credit channel)是極為重要的一環。請你從銀行信用管道，解說中央銀行的上述政策是如何傳遞至整體經濟，並請評論該政策能否避免銀行信用緊縮(credit crunch)。(10 分)