

105 年第 4 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

1. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業經營全權委託投資業務與投資人訂定全權委託契約，應交付投資說明書之規定，下列何者為非？
(A)於申請換發營業執照時即應製作標準範本
(B)應記載全權委託之性質、範圍
(C)非為全權委託契約之一部分
(D)須載明投資風險警語
2. 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之資金運用，得為下列那一行為？
(A)投資證券交易法第六條規定以外之有價證券 (B)從事證券相關商品以外之交易
(C)放款 (D)承銷中之有價證券
3. 依證券交易法發行之有價證券，得由發行人向何機關申請上市？
(A)金融監督管理委員會 (B)證券交易所
(C)行政院公平交易委員會 (D)財政部
4. 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比率為何？
(A)百分之十 (B)百分之十五 (C)百分之二十 (D)百分之二十五
5. 甲公司係上市之電子公司，有意投資乙證券投資信託公司，乙證券投資信託公司實收資本額為新臺幣六億元，請問甲公司投資乙證券投資信託公司之股份不得超過多少？
(A)新臺幣二億元 (B)新臺幣三億元 (C)新臺幣一億元 (D)新臺幣一億五千萬
6. 有關證券投資信託事業之董事、監察人或經理人之行為規範以下敘述何者正確？
(A)證券投資信託事業之董事、監察人或經理人於一定限額內得投資上櫃之乙證券投資信託事業之股票
(B)證券投資信託事業之董事、監察人或經理人不得擔任證券投資信託基金所購入股票發行公司之董事、監察人或經理人
(C)證券投資信託事業之董事、監察人或經理人於證券投資信託事業決定運用證券投資信託基金買賣某種上市（櫃）公司股票時起，至證券投資信託基金不再持有該種股票止之期間內，若欲參與同種股票買賣應事向董事會申報
(D)證券投資信託事業之董事、監察人或經理人不得買賣上市（櫃）公司股票
7. 證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，其實收資本額未達新臺幣三億元者，接受委託投資之總金額，其限制之規定為何？
(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
8. 證券投資顧問公司已兼營期貨顧問業務者，其欲經營有價證券全權委託投資業務，最低實收資本額應達新臺幣多少元以上？
(A)一千萬元 (B)七千萬元 (C)五千萬元 (D)五百萬元
9. 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之操作，下列敘述何者不正確？
(A)應依據投資分析報告作成投資決定書
(B)分析報告、決定書等書面資料，至少應保存五年
(C)投資分析報告應記載分析基礎、根據及建議
(D)執行紀錄應記載實際買賣標的種類、數量、價格及時間，但不必說明差異原因

10. 境外基金得經核准或申報生效在中華民國募集與銷售之資格條件，下列敘述何者為正確？
- (A) 境外基金從事衍生性商品交易，持有未沖銷多頭部位價值之總金額，不得超過該境外基金淨資產價值之百分之五十；持有未沖銷空頭部位價值之總金額不得超過該境外基金所持有之相對應有價證券總市值
 - (B) 境外基金不得投資於黃金、商品現貨及不動產
 - (C) 該境外基金得以新臺幣或人民幣計算
 - (D) 境外基金之投資組合不得以中華民國證券市場為主要的投資地區，該投資比率現行規定為百分之五十
11. 甲證券投資顧問公司於申請經營外國受益憑證投資顧問業務時，出具有關管理機構資格之虛偽證明文件，申請經核准後執行投資顧問服務時，怠不繳交受益憑證相關資料予客戶。經主管機關查獲，甲證券投資顧問公司將可能受何種處分？
- (A) 撤銷事業之許可
 - (B) 停止營業三年
 - (C) 停止二年內接受新外國有價證券投資顧問業務
 - (D) 停止營業五年
12. 閉鎖性股份有限公司擬變更為一般非閉鎖的股份有限公司，其程序為：
- (A) 全體股東同意
 - (B) 經有代表已發行股份總數三分之二以上股東出席之股東會，以出席股東表決權過半數之同意
 - (C) 經有代表已發行股份總數二分之一以上股東出席之股東會，以出席股東表決權過半數之同意
 - (D) 以上皆非
13. 一般股份有限公司變更為閉鎖性股份有限公司時，其程序為：
- (A) 經有代表已發行股份總數二分之一以上股東出席之股東會，以出席股東表決權過半數之同意
 - (B) 經有代表已發行股份總數三分之二以上股東出席之股東會，以出席股東表決權過半數之同意
 - (C) 經董事二分之一以上出席之董事會，以出席董事過半數之同意
 - (D) 經董事三分之二以上出席之董事會，以出席董事過半數之同意
14. 公司與他公司相互投資各達對方有表決權之股份總數或資本額，達何者以上為相互投資公司？
- (A) 五分之一
 - (B) 四分之一
 - (C) 三分之一
 - (D) 以上皆非
15. 依公司法第 369 條之 4 規定，向控制公司請求損害賠償，該控制公司的賠償責任是自發生時起，逾幾年會消滅。
- (A) 2 年
 - (B) 3 年
 - (C) 4 年
 - (D) 5 年
16. 公司違反第 232 條規定分派股息紅利時，何人得請求退還，並請求賠償因此所受之損害？
- (A) 股東
 - (B) 董事
 - (C) 監察人
 - (D) 債權人
17. 所謂建設股息，係公司依業務性質，自設立登記後，需幾年以上的準備，始能開始營業，並經主管機關之許可者，章程明定可於開始營業前，分派股息。
- (A) 半年
 - (B) 一年
 - (C) 一年半
 - (D) 二年
18. 下列有關臨時管理人的敘述，何者正確？
- (A) 董事會不為或不能行使職權，致公司有受損害之虞時，向法院聲請
 - (B) 因檢察官或利害關係人之聲請
 - (C) 選任一人以上之臨時管理人
 - (D) 以上皆是
19. 一般非公開發行股票公司股東會解任董事的敘述，何者錯誤？
- (A) 不得隨時解任
 - (B) 應有代表已發行股份總數三分之二以上股東之出席，以出席股東表決權過半數之同意
 - (C) 應在召集事由中列舉，不得以臨時動議提出
 - (D) 以上皆是
20. 發行股票公司之董事，於公司有重大影響其股票價格之消息公開後，在該消息公開幾小時後，對該公司之上市股票買入或賣出者，非屬內線交易規範之對象？
- (A) 六小時
 - (B) 八小時
 - (C) 十二小時
 - (D) 十八小時

21. 因有價證券集中交易市場買賣所生之債權，下列何者就交割結算基金具有最優先受償之權？
- (A) 買賣委託人 (B) 證券經紀商
(C) 證券自營商 (D) 證券交易所
22. 下列何者並非屬證券交易法第 171 條規定，應處三年以上十年以下有期徒刑之罪？
- (A) 違反證券交易法第 20 條第 1 項之證券詐欺
(B) 違反證券交易法第 155 條第 1 項之證券市場操縱
(C) 已依本法發行有價證券公司之董事、監察人、經理人或受僱人，以直接或間接方式，使公司為不利益之交易，且不合營業常規，致公司遭受重大損害
(D) 已依本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，致公司遭受損害達新臺幣三百萬元
23. 公司制證券交易所之董事、監察人，其中由主管機關指派非股東之有關專家任之，其比例至少應有幾分之幾？
- (A) 二分之一 (B) 三分之一
(C) 三分之二 (D) 五分之二
24. 若發行人依證券交易法規定申報或公告之財務報告，其主要內容有虛偽或隱匿之情事致善意投資人發生損害者，則下列何人非應依其過失責任比例，負賠償責任？
- (A) 發行人之董事長
(B) 發行人之總經理
(C) 財務報告之簽證會計師
(D) 發行人
25. 辦理接受客戶委託，在有價證券流通市場代為買賣有價證券之業者，係指下列何者？
- (A) 證券承銷商
(B) 證券自營商
(C) 證券經紀商
(D) 機構投資人
26. 公開發行公司應於何時向主管機關申報內部控制聲明書？
- (A) 每會計年度終了後三個月內
(B) 每會計年度終了後二個月內
(C) 每會計年度終了後一個月內
(D) 每會計年度終了後立即申報
27. 股票已在證券交易所上市或於證券商營業處所買賣之公司，欲實施庫藏股制度，得經何種程序後，於有價證券集中交易市場或證券商營業處所或依證券交易法有關公開收購股份規定買回其股份，不受公司法第 167 條第 1 項有關股份回籠禁止規定之限制？
- (A) 董事會三分之二以上董事之出席及出席董事超過二分之一同意
(B) 有代表已發行股份總數過半數股東之出席，出席股東表決權三分之二以上之股東會同意
(C) 有代表已發行股份總數三分之二以上之股東出席，出席股東表決權三分之二以上之股東會同意
(D) 董事會過半數以上董事之出席及出席董事超過二分之一同意
28. 甲為 A 上市公司之股東，若甲對特定事項認為 A 公司有重大損害公司股東權益時，欲申請主管機關就該公司之特定事項或有關書表、帳冊進行檢查。依證券交易法之規定，甲應具備下列何種資格？
- (A) 持有 A 公司已發行股份總數百分之一以上股份
(B) 持有 A 公司已發行股份總數百分之三以上股份
(C) 持有 A 公司股份繼續一年以上
(D) 繼續一年以上持有 A 公司已發行股份總數百分之三以上股份

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 請說明，何謂獨立董事。(10 分)
2. 請說明，何謂閉鎖性股份有限公司。(10 分)
3. 請說明，民國 104 年公司法修正相關股份有限公司之員工分紅制度。(10 分)

105 年第 4 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)申論題或計算題請在「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. 以下有關我國分割債券課稅的規定，下列敘述何者為是？I.利息扣繳時點為兌領利息時；II.法人機構課稅的基礎採權責基礎；III.個人利息所得課稅的基礎按兌領之利息計算
(A)僅 I、II (B)僅 II、III
(C)僅 I、III (D)僅 II
2. 下列有關經建會所編制的景氣燈號之敘述中，何者最正確？
(A)景氣燈號可視為領先股市行情之指標
(B)黃紅燈變為紅燈時，建議應採取刺激經濟的政策
(C)黃紅燈變為黃藍燈時，股市應進入多頭市場
(D)綠燈變為黃藍燈時，建議應採取擴張措施
3. 以下有關我國最新「股票選擇權契約規定」之敘述，何者為非？I.契約單位為 1,000 股標的證券；II.到期月份為自交易當月起連續 3 個月份，另加上三月、六月、九月、十二月中 2 個接續的季月；III.到期日為最後交易日之次一營業日
(A)I、II (B)I、III
(C)II、III (D)I、II、III
4. 臺灣企業發行「海外存託憑證(GDR)」時，提供原券之股東應交付股票給：
(A)保管銀行 (B)金管會
(C)證券承銷商 (D)存託機構
5. 下列有關「本益比」作為投資決策參考之敘述中，何者最正確？
(A)本益比若為負數，則絕對值愈小愈好
(B)本益比愈低的產業代表發展性愈佳
(C)除權前後的本益比必須加以調整，才有相同比較基礎
(D)在股市呈現多頭時，平均本益比通常比空頭時低
6. 明仁賣出一單位中鋼買權，同時買進對等部位的中鋼股票，試問明仁的操作策略等同於以下哪一種投資？
(A)買進買權 (B)賣出買權
(C)買進賣權 (D)賣出賣權
7. 請判斷下列敘述，何者正確：I.對於有循環性產業的股票，比較可以利用過去的股票報酬率來預測將來之報酬率；II.在任一個特定期間，不同的產業間，風險差異很大，所以在各個產業內，我們必需分別探討與估計影響其風險與預期報酬率之因素
(A)只有 I 正確 (B)只有 II 正確
(C)I、II 都正確 (D)I、II 都不正確
8. 假設 1.75 年期公債與 3.35 年期公債的殖利率分別為 2.14%及 2.54%，則以內差法推估之兩年期公債殖利率會是：
(A)2.15% (B)2.20%
(C)2.25% (D)2.30%
9. 下列績效衡量指標無法衡量出投資組合風險分散的程度：I.詹森指標；II.崔納指標；III.平均報酬；VI.夏普指標
(A)I、II (B)II、III
(C)III、VI (D)I、II、III

10. 於資本市場線上，在市場投資組合之右上方的投資組合，其投資於市場投資組合之權重為：
- (A)等於 100% (B)大於 100%
(C)在 0 與 100%之間 (D)小於 0
11. 某一每張面額 12 萬元之可轉換公司債，若轉換價格為 30 元，標的股市價 40 元，則不考慮其他因素下，每張可轉換公司債之轉換價值應有多少元？
- (A)10 萬元 (B)12 萬元
(C)16 萬元 (D)9 萬元
12. 甲投資人向乙發行券商執行認購權證，若採標的物給付之結算方式，何者需繳納證券交易稅？
- (A)僅甲需要 (B)僅乙需要
(C)甲、乙均需要 (D)甲、乙均不需要
13. 甲股票的 Beta 係數是乙股票的兩倍，則下列敘述何者正確？I. 甲股票的報酬率是乙股票的兩倍；II. 甲股票的風險是乙股票的兩倍；III. 甲股票受市場變動影響程度為乙股票的兩倍。
- (A)I、II (B)I、III
(C)II、III (D)III
14. 王先生與券商承作保證金交易，標的債券買進之成交金額為\$1,000,000，保證金為\$40,000，附賣回利率為 5%。假設承作期間為 30 天，同時在此期間沒有發生保證金追繳，到期時標的債券的賣出價值（含應計利息）為\$1,005,000。請問王先生在此保證金交易的年化報酬率是多少？
- (A)2.64% (B)15.21%
(C)28.48% (D)32.09%
15. 考慮 Sharpe 及 Treynor 績效衡量的適用性。當一大型的退休基金，能做到很好的風險分散，且有許多基金經理人，_____衡量係較好的評量個別經理人的方式；而_____衡量係較好的評量小型僅有一個經理人且無法完全風險分散的基金經理人的方式。
- (A)Sharpe；Sharpe (B)Sharpe；Treynor
(C)Treynor；Sharpe (D)Treynor；Treynor
16. 基金 T 的平均報酬 25%，標準差 35%，貝它(β)1.3，而 S&P500 平均報酬 15%，標準差 20%，貝它(β)1.0，無風險報酬 5%。基金 T 的 M^2 衡量為多少？
- (A)0.43% (B)1.25%
(C)1.77% (D)1.43%
17. 假如足夠的投資者決定買股票，他們可能拉升股價，因此造成_____和_____。
- (A)預期報酬下降；風險貼水下降 (B)預期報酬上升；風險貼水下降
(C)預期報酬上升；風險貼水上升 (D)預期報酬下降；風險貼水上升
18. 依照資本資產定價模式(CAPM)，一證券有_____：
- (A)負 α 被認為好的購買
(B)正 α 被認為價格被低估
(C)正 α 被認為價格被高估
(D)零 α 被認為好的購買
19. 考慮單一因素 APT，投資組合甲有貝它(β)1.3 和預期報酬 21%，投資組合乙有貝它(β)0.7 和預期報酬 17%，無風險報酬率為 8%。假如你想要利用套利機會，你應該放空投資組合_____且買進投資組合_____。
- (A)甲；甲 (B)甲；乙
(C)乙；甲 (D)乙；乙
20. 假設其他條件都相等，你較其他市場參與者預期利率上升較大，則你應該_____。
- (A)買普通股 (B)買特別股
(C)買長期債券 (D)買短期債券

21. 股價指數及非國防資本財契約和訂單為_____。
- (A)落後經濟指標 (B)同時一致的經濟指標
(C)領先經濟指標 (D)各自領先和落後經濟指標
22. 2007 和 2008 抵押市場崩盤的主要原因跟_____有關。
- (A)私下股權投資 (B)負面的分析師推薦
(C)線上交易 (D)證券化
23. 除了_____，底下的指數全部為價值加權的。
- (A)NASDAQ 綜合 (B)S&P 500
(C)DJIA (D)Wilshire 5000
24. 依照 Ritter 的許多研究，原先 IPO 呈現_____績效，長期間表現_____績效。
- (A)好；壞 (B)好；好
(C)壞；好 (D)壞；壞
25. S 共同基金的資產 2,500 萬，負債 400 萬，有 700,000 流通股份，並且配每股\$3 股利，則其股利殖利率為何？
- (A)5% (B)10%
(C)15% (D)20%
26. T 共同基金年初資產有 5,000 萬，全年流通股份為 100 萬，全年資產成長 12%，基金依年底資產價值收取 1%(所有股份皆同)。假如不做股利分配，此基金之年底 NAV 為何？
- (A)\$50 (B)\$55.44
(C)\$56.12 (D)\$54.55
27. 國庫券報酬 4%，T 風險趨避投資者的風險趨避係數 $A=3$ 。依風險性投資組合的標準差為 24%，若 T 投資者欲全部投資在此風險性投資組合上，則至少要求其報酬為_____。
- (A)8.67% (B)9.84%
(C)21.28% (D)14.68%
28. 實證研究建議股價行為_____有動能(momentum)和_____有反向(reversal)型態。
- (A)短期；短期 (B)長期；長期
(C)長期；短期 (D)短期；長期
29. 技術交易策略的主要問題為_____。
- (A)在事實出現前很難確認真正趨勢
(B)在事實出現後很難確認正確趨勢
(C)它是如此容易確認趨勢，以致所有投資者很快就這樣做
(D)Kondratieff 實證認為沒有 48 到 60 年資料，你無法確認趨勢
30. 一可轉換公司債的面額\$100,000，目前市價為\$95,000。發行公司股票目前價格為\$19，且轉換比率為 4,000 股。此債券的轉換貼水為_____。
- (A)\$5,000 (B)\$19,000
(C)\$20,000 (D)\$24,000

31. 公司的自由現金流量(FCFF)198 百萬，利息費用 15 百萬，稅率為 35%，公司增加淨債務 20 百萬。假如股權的自由現金流量(FCFE)成長 3%且股權成本為 14%，則公司的市場價值大約為何？
- (A)1,950 百萬 (B)2,497 百萬
(C)2,585 百萬 (D)3,098 百萬
32. R 公司推出新的改良商品，故公司預測 ROE 為 25%，且維持再投資比率為 0.20。今年公司每股盈餘為\$3，投資者預期 12%的股票投資報酬率。你預測 R 公司之股票售價為何？
- (A)\$25.37 (B)\$34.29
(C)\$42.86 (D)\$45.67
33. 什麼策略可被視為股票投資組合投資的保險？
- (A)掩護性買權(covered call) (B)保護性賣權(protective put)
(C)賣出賣權(short put) (D)跨坐(straddle)
34. 投資者以公債期貨契約來規避公司債券投資組合的風險，此稱為_____。
- (A)套利(arbitrage) (B)交叉避險(cross-hedge)
(C)過度避險(over hedge) (D)價差避險(spread hedge)
35. 投資者隨著年齡增長，其財富的組成由主要_____轉變為主要_____。
- (A)人力資本；金融資本 (B)金融資本；人力資本
(C)知識資本；身體資本 (D)可投資資本；不可投資資本

二、計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 投資者可利用兩種股票 A 和 B，設計最佳的風險性投資組合。股票 A 有預期報酬 21%及報酬的標準差 39%。股票 B 有預期報酬 14%及報酬標準差 20%。股票 A 和 B 報酬的相關係數為 0.4。無風險報酬為 5%。試求解此最佳風險性投資組合中股票 A 及 B 之權數及此投資組合的預期報酬標準差。
2. 你有一張面額 100 萬元 15 年到期的債券，其債息 4%，殖利率 6%，存續期間(duration)10.5 年，凸度(convexity)128.75。此債券目前價格為 805,760 元。假若利率上升 200 基本點(bps)，你的債券新預期價格(含凸度)為何？
3. 某年 S 共同基金賺到 16%報酬，其資產種類投資如下：

	權數	報酬
債券	20%	12%
股票	80%	17%

基準投資組合報酬為 12%，其分配如下：

	權數	報酬
債券(整體債券指數)	60%	10%
股票(S&P 500 指數)	40%	15%

試計算 S 共同基金之全部溢酬(total excess return)，其中跨市場資產配置的貢獻及資產種類內的證券選擇貢獻。

105 年第 4 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)申論題或計算題請在「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）

- 償還應付帳款（假設速動資產大於流動負債）將：
(A)降低流動比率和速動比率
(B)提高流動比率，但不影響速動比率
(C)提高流動比率和速動比率
(D)提高速動比率，但不影響流動比率
- 常見的潛在普通股不包括：
(A)可轉換公司債
(B)可轉換特別股
(C)認股證
(D)認售權證
- 現金流量表可幫助投資人評估：
(A)支付負債的現金來源
(B)擴充廠房的現金來源
(C)公司對其投資活動的籌資工具
(D)選項(A)(B)(C)皆是
- 依證券交易法發行有價證券之公司，除情形特殊，經主管機關另予規定者外，一般而言，下列何財務報表係經會計師查核？
(A)季報及年報
(B)半年報
(C)季報
(D)年報
- 下列哪些項目會出現在「權益變動表」？I.前期損益調整；II.累積換算調整數
(A)只有 I
(B)只有 II
(C)I、II 均會
(D)I、II 均不會
- 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
- 某公司 X7 年期初與期末存貨餘額分別為\$260,000 與\$340,000，而存貨週轉率為 4 次，若該公司的毛利率為 40%，則該公司 X7 年度的銷貨收入為：
(A)\$2,000,000
(B)\$1,200,000
(C)\$3,000,000
(D)\$750,000
- 甲公司提前以\$80,000 贖回面值\$70,000、帳面金額\$74,000 之公司債，而產生贖回損失\$6,000。此項交易在現金流量表的籌資活動中，應以多少金額表達？
(A)\$80,000
(B)\$74,000
(C)\$70,000
(D)\$6,000
- 採用同一張財務報表中某項目為比較基礎，將其設為 100，而其他各項目與其比較計算，計算其百分比予以表示與分析稱為：
(A)比較財務報表分析
(B)共同比財務報表分析
(C)比率分析
(D)特殊分析
- 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%
- 采風公司 X6 年普通股資料如下：每股股利\$5，每股盈餘\$8，股利收益率 20%，每股帳面金額\$80，則采風公司 X6 年每股市價及股利支付率各為若干？
(A)\$25 及 62.5%
(B)\$40 及 62.5%
(C)\$40 及 60%
(D)\$25 及 25%

12. 水荳公司有一機器設備，成本為\$10,000,000，原估計可用十年，殘值為零，按直線法提列折舊，第六年初發現該設備可再使用六年，殘值為\$200,000，則第六年的折舊費用應為多少？
 (A)\$800,000 (B)\$833,333
 (C)\$1,005,126 (D)\$1,333,333
13. 海景公司 X1 年底之流動比率為 1.25，負債比率為 0.375。流動資產為\$1,000,000，總資產為\$4,000,000。若該公司 X1 年之淨利為\$750,000 並曾宣告\$250,000 之現金股利、\$250,000 之股票股利，且無其他影響權益之交易，則該公司 X1 年初之權益金額為：
 (A)\$1,750,000 (B)\$2,000,000
 (C)\$2,250,000 (D)\$2,500,000
14. 川康公司取得一項專利權，除支付現金\$1,000,000 外，另開立一年期不付息票據\$3,500,000，又市場利率為 10%。此專利權之入帳成本為：
 (A)\$0 (B)\$1,000,000
 (C)\$4,181,818 (D)\$4,500,000
15. 雲霓公司 X1 年底應收帳款餘額為\$1,000,000，根據過去經驗顯示，其中有 3%無法收回，故提列備抵壞帳\$30,000。雲霓公司於 X2 年中，賒銷\$2,500,000，帳款收現\$2,350,000，X2 年底估計應收帳款中約有 5%無法收回，則雲霓公司 X2 年度所認列之壞帳費用為：
 (A)\$27,500 (B)\$30,500
 (C)\$35,500 (D)\$37,500
16. 假設一衍生性商品未被指定為避險工具，則有關後續評價之處理以下何者為對？
 (A)該衍生性商品後續評價方法須視衍生性商品種類而定
 (B)該衍生性商品後續評價應以公允價值為依據，且公允價值變動所導致的損益應列為本期其他綜合損益
 (C)該衍生性商品後續評價應以公允價值為依據，且公允價值變動所導致的損益應列為本期損益
 (D)該衍生性商品後續評價應以原始取得成本為依據
17. 綠洲公司於 X1 年初承包一總價為\$5,000,000 之建造合約，預計三年可完工，X1 年已發生成本為\$2,400,000，估計完工尚需之成本為\$1,600,000，如採用完工百分比法，X1 年應認列多少工程利益？
 (A)\$200,000 (B)\$400,000
 (C)\$600,000 (D)\$1,000,000
18. 泊洵公司的平均負債對平均總資產比率為 0.4，總資產週轉率為 3。若該公司的權益報酬率為 15%，試問該公司的淨利率為何？
 (A)3% (B)5% (C)6% (D)9%

19. 山色公司以甲設備交換湖光公司之乙設備（另外支付現金\$20,000），換出資產之相關資料如下：

	甲設備	乙設備
資產成本	\$110,000	\$96,000
資產累計折舊	45,000	50,000
資產公允價值	60,000	80,000

假設此項交換具商業實質，則山色公司帳上應認列乙設備之金額為：

- (A)\$46,000 (B)\$66,000
 (C)\$80,000 (D)\$96,000
20. 風掣公司欲編製 X1 年五月份之銀行調節表，已知 5 月 31 日銀行對帳單餘額為\$500,000，在途存款為\$125,000，未兌現支票為\$175,000，存款不足退票為\$25,000，銀行手續費為\$2,500，銀行代收票據為\$200,000，除此外並無其他資料。請問風掣公司調整前帳列銀行存款餘額為多少？
 (A)\$227,500 (B)\$272,500
 (C)\$277,500 (D)\$297,500

21. 雷鳴公司 X1 年初之退休金計畫資產公允價值為\$2,000,000，確定給付義務現值為\$2,500,000，X1 年當期服務成本為\$300,000，利息成本為\$120,000，計畫資產實際報酬\$100,000，X1 年底計畫資產公允價值為\$2,100,000，確定給付義務現值為\$2,700,000，則 X1 年提撥退休基金若干？
- (A)\$150,000 (B)\$180,000
(C)\$200,000 (D)\$220,000
22. 下列何者不是評估無形資產之公允價值時常用的方法？
- (A)超額盈餘法 (B)增額收益法
(C)剩餘成本法 (D)權利金節省法
23. 雨霖公司 X1 年之淨利為\$1,700,000，應付公司債溢價攤銷為\$80,000，投資公司債折價攤銷為\$60,000，出售固定資產損失為\$200,000，折舊與攤銷費用為\$300,000。於 X1 年，存貨增加\$240,000，應收帳款增加\$60,000，遞延所得稅資產減少\$120,000；應付帳款減少\$120,000，遞延所得稅負債增加\$90,000。除此外，假設無其他資料，則營業活動之現金流量為：
- (A)\$1,850,000 (B)\$1,930,000
(C)\$1,970,000 (D)\$2,010,000
24. 田玉公司於 X1 年初支付現金\$5,000,000 取得山嵐公司全部流通在外之普通股，山嵐公司依約解散。合併日山嵐公司各項資產、負債之帳面金額包括：現金\$300,000，設備淨額\$3,750,000，存貨\$2,000,000，負債\$1,875,000。除存貨及設備之公允價值分別為\$1,500,000 及\$4,500,000 外，其餘資產、負債之公允價值均與帳面金額相同，則田玉公司收購山嵐公司所產生之商譽金額為：
- (A)\$575,000 (B)\$825,000
(C)\$1,450,000 (D)\$0
25. 洋流公司於 X1 年初取得海蕭公司百分之百股權，收購日海蕭公司之保留盈餘為\$100,000。海蕭公司 X1 年之淨利為\$125,000，宣告並發放現金股利\$75,000。X1 年底合併資產負債表之合併保留盈餘為\$250,000。在權益法下，洋流公司 X8 年底個體資產負債表上保留盈餘應為：
- (A)\$100,000 (B)\$250,000
(C)\$300,000 (D)\$0
26. 一般而言，估計資金成本的方法不包括：
- (A)以〔(預期下一期的股利÷目前股價) + 股利成長率〕之估計值估計
(B)利用資本資產定價模式估計
(C)利用 Fama-French 三因子模式估計
(D)利用 Black-Scholes 模式估計
27. 若要獲取四年期的遠期利率，則可依下列何種方法達成？
- (A)購買三年期的債券，於三年後再買入一年期的債券
(B)購買三年期的債券並賣出票面利率相同的四年期債券
(C)購買四年期的債券並賣出票面利率相同之三年期債券
(D)購買五年期的債券並賣出票面利率相同之兩年期債券
28. 一般而言，在進行公司權益評價時，我們對權益自由現金流量所使用的折現率為：
- (A)權益資金成本率
(B)加權平均資金成本率(WACC)
(C)負債資金成本率
(D)內部報酬率(IRR)

二、計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 河湍公司為上市公司，目前每股股價為\$50，其每股帳面金額（每股淨值）為\$20，分析師預測河湍公司的帳面金額每年將成長 10%，直到永遠。已知河湍公司權益資金成本為 12%，請問市場對河湍公司長期平均權益報酬率(ROE)的預期為多少？（10 分）
2. 水琛公司於 X3 年初以\$1,081,109 之價格發行票面利率 5%，市場利率 4%之 10 年期公司債，面額為\$1,000,000，於每年底付息一次。X5 年 6 月 30 日水琛公司於市場中以 99.5 之價格加計利息買回面額\$200,000 之債券，假設水琛公司對債券之溢價採有效利率法攤銷。試問：
 - (1) X3 年 12 月 31 日的公司債溢價未攤銷餘額為多少？（4 分）
 - (2) X5 年 6 月 30 日收回部分公司債之帳面金額為多少？（3 分）
 - (3) X5 年 6 月 30 日收回公司債之利益為多少？（3 分）
3. 驚蟄公司有一投資計畫，期初投資（不動產、廠房及設備）\$10,000,000，按直線法提列折舊費用，折舊年限為五年，無殘值。驚蟄公司所生產產品的單位售價為\$20,000，變動成本為\$12,000，每年付現的固定成本為\$1,200,000，稅率為 17%，折現率為 10%。試問：
 - (1) 各年度的會計損益兩平點為多少？（5 分）
 - (2) 經濟損益兩平點為多少（亦即，使淨現值為零之銷售數量為多少）？（5 分）

105 年第 4 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)申論題或計算題請在「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）

- 下列關於債券的關係，何者不呈反向？
(A)存續期間與到期日
(B)存續期間與到期收益率
(C)收益率與債券價格
(D)通貨膨脹率與債券價格
- 若央行在公開市場買入債券，則：
(A)實質利率下降
(B)產出減少
(C)本國幣升值
(D)名目貨幣存量增加
- 自發性儲蓄提高的結果，將造成國民所得的減少，此一現象謂之：
(A)儲蓄是一種美德
(B)節儉的代價
(C)投資的陷阱
(D)節儉的矛盾
- 經濟學家通常將失業區分三大類，下列何者不是？
(A)摩擦性失業
(B)結構性失業
(C)循環性失業
(D)自然性失業
- 短期總合供給線為正斜率是基於下列何種假設？
(A)長期要素價格固定
(B)要素價格比產出價格更有彈性
(C)產出價格比要素價格更有彈性
(D)要素價格彈性不論在長期或短期都是無窮大
- 「可轉換公司債」的名字從何而來？
(A)當利率增加，可增加利息支付的選擇權
(B)可轉換為普通股之選擇權
(C)可從零息債券轉換為附息債券的選擇權
(D)當利率下跌可增加債券面額之選擇權
- 景氣動向指標是將所選取的統計數列，經過一些處理，合併成一個綜合指數時間數列，不但可以反映景氣變動的方向，而且可以顯示景氣變動的幅度。下列何者不包括在處理過程？
(A)季節調整
(B)標準化因子調整
(C)加權平均調整
(D)企業股利調整
- 根據費雪方程式，若預期通貨膨脹率上升一點，則：
(A)短期證券的實質利率會上升一點
(B)短期證券的名目利率會上升一點
(C)短期證券的實質利率會下降一點
(D)短期證券的名目利率會下降一點
- 關於價格變動與市場收益率變動之關係，下列何者為真？
(A)若市場收益率下降，短期債券價格上升大於長期債券價格上升
(B)若市場收益率下降，短期債券價格不變，但長期債券價格上升
(C)若市場收益率下降，短期債券價格上升小於長期債券價格上升
(D)若市場收益率下降，短期與長期債券價格上升幅度一致
- 當石油價格上揚時，對下列何者物價指數影響最大？
(A)消費者物價指數
(B)躉售物價指數
(C)國內生產毛額平減指數
(D)營造工程物價指數
- 若有一債券在十年間分別被四個投資人擁有，請問此四個投資人最不可能分享到下列何者？
(A)票面利息
(B)現金流量
(C)到期收益率
(D)債券評等

12. 政府適度運用擴張性的財政、貨幣政策可以解決？
 (A) 摩擦性失業 (B) 結構性失業
 (C) 循環性失業 (D) 自然性失業
13. 痛苦指數是指？
 (A) 通貨膨脹率與失業率之和 (B) 通貨膨脹率與利率之和
 (C) 利率與失業率之和 (D) 通貨膨脹率與自殺率之和
14. 政府賦予無限法償地位之貨幣稱為：
 (A) 準備貨幣 (B) 強制貨幣
 (C) 存款貨幣 (D) 商品貨幣
15. 根據政府發佈的今年七、八月景氣對策信號，顯示台灣的景氣連兩個月呈現穩定的跡象，則今年七、八月的景氣對策信號燈號應該是以下哪一種？
 (A) 綠燈 (B) 藍燈 (C) 黃紅燈 (D) 黃綠燈
16. 下列哪些事情會對新台幣造成升值的壓力？
 (A) 台灣對美國的出口淨值持續增加
 (B) 央行進入外匯市場賣出美元
 (C) 外資持續流入台灣股市
 (D) 以上皆是
17. 根據正斜率的 AS 曲線、負斜率的 AD 曲線，下列哪種政策組合會導致 GDP 增加，但物價水準的升降卻不一定？
 (A) 提高所得稅且減少貨幣供給
 (B) 提高石油的進口關稅、但貨幣供給量增加
 (C) 降低石油的進口關稅、但政府支出增加
 (D) 增加政府支出與央行公開市場操作賣出公債
18. 以下何者為「直接金融」？
 (A) 信用合作社的信貸業務 (B) 投資銀行的長期信貸業務
 (C) 商業銀行的存貸業務 (D) 股票市場的交易
19. 在計算 GDP 時，下列哪一項目不會列入？
 (A) 自用住宅的設算租金 (B) 公務員的薪水
 (C) 國人購買國內土地 (D) 企業當年度生產、但未銷售出去的商品
20. 以下何者屬於貨幣 M1 的供給範圍？
 (A) 現金，股票，定期存款，政府公債
 (B) 現金，旅行支票，活期儲蓄存款，支票存款
 (C) 現金，活期存款，定期存款，貨幣市場共同基金
 (D) 以上皆非
21. 停滯性通貨膨脹(Stagflation)意謂著：
 (A) 通貨緊縮與失業率上升 (B) 通貨膨脹與失業率上升
 (C) 通貨緊縮與總產出下降 (D) 通貨膨脹與總產出增加
22. 以下何者是總需求線(AD)的斜率為負的原因之一？
 (A) 實質財富效果 (B) 消費的跨期替代效果
 (C) 國際貿易的替代效果 (D) 以上皆是
23. 下列哪些國家或經濟體不曾實施過負利率政策？
 (A) 歐元區 (B) 日本
 (C) 丹麥 (D) 西班牙
24. 根據凱因斯學派的貨幣需求理論，當貨幣市場有超額需求時，我們可以預期人們會：
 (A) 增加非貨幣型資產(如債券)的持有，導致債券價格上漲
 (B) 減少非貨幣型資產(如債券)的持有，導致利率上升
 (C) 增加儲蓄，導致物價下跌
 (D) 增加消費，導致利率上漲

25. 在簡單的凱因斯模型中，投資支出乘數大於一的原因是：
- (A) 稅收增加改善了政府的預算赤字 (B) 儲蓄增加導致利率下跌
(C) 自發性消費支出增加 (D) 誘發性消費支出存在
26. 根據凱因斯學派的理論，當貨幣市場處於「流動性陷阱」時，以寬鬆的貨幣政策來刺激景氣的效果很有限，其中的理由是什麼？
- (A) 利率下降無法刺激投資支出 (B) 增加貨幣供給難以引導利率下降
(C) 貨幣市場不可能均衡 (D) 本國貨幣會持續升值
27. 根據貨幣數量學說，貨幣供給增加會導致：
- (A) 貨幣的所得流通速度上升 (B) 實質總產出增加
(C) 物價水準上升 (D) 以上皆非
28. 當雇主與求職者之間的搜尋效率改善時，有助於改善下列哪種失業？
- (A) 結構性失業 (B) 循環性失業
(C) 自然失業 (D) 摩擦性失業
29. 遠期外匯交易的特點是：
- (A) 本國簽約後，到外國交割 (B) 簽約日與實際交割日相同
(C) 先行簽約，實際交割則是未來的到期日 (D) 容易進行套利交易
30. 以下關於名目 GDP 與實質 GDP 的敘述，何者正確？
- (A) 兩者都會同方向變動 (B) 兩者一定反方向變動
(C) 有可能名目 GDP 增、但實質 GDP 減 (D) 以上皆非
31. 關於公司債的票面利率與殖利率的關係，以下何者正確？
- (A) 票面利率就是殖利率
(B) 當公司債的市價大於票面金額時，票面利率小於殖利率
(C) 當公司債的市價小於票面金額時，票面利率小於殖利率
(D) 以上皆正確
32. 菲利浦曲線基本上描述的是：
- (A) 失業率與政府支出間的關係 (B) 通貨膨脹與失業率間的關係
(C) 失業率與貨幣成長率間的關係 (D) GDP 成長率與失業率間的關係
33. 投資支出乘數大於定額稅的稅收乘數，主要的原因是：
- (A) 減稅的金額有部分會轉成儲蓄 (B) 投資支出會提高人力資本
(C) 減稅導致政府預算赤字 (D) 減稅導致貨幣供給減少
34. 若預期通貨膨脹率為 5%，但事後發現實際通貨膨脹率為 2%，在這種情況下，對下列哪一種人較有利？
- (A) 向銀行短期借款的人 (B) 雇主
(C) 勞工階級 (D) 以上皆是
35. 負利率實施至今，不論就理論面或實務面，以下的敘述，何者正確？
- (A) 有助於舒緩通貨膨脹
(B) 負利率主要是用來緊縮貨幣供給
(C) 負利率主要是指商業銀行提供給存款戶的利率由正轉為負
(D) 以上皆非

二、申論題或計算題（共 3 題，共 30 分）

1. 某社會原有通貨淨額 100 億，存款貨幣 400 億，銀行存款的法定準備率是 20%，但實際準備率一直保持 25%。後來，某民眾將家裡保險箱的現金 100 萬轉成銀行存款。請列式並說明這個社會的存款貨幣最後會增加多少？(8 分)
2. 某封閉的經濟體系原本的總體資訊如下：
消費函數 $C = a + bY^d$
投資支出 $I = 500$
政府支出 $G = 500$
可支配所得 $Y^d = Y - T$
淨稅賦 $T = 0.2Y - 200$
後來因為某些原因，自發性投資減少 200，導致均衡總支出(產出 Y)減少 500。請根據乘數理論回答下列問題：
 - (1) 誘發性消費支出會變動多少？(5 分)
 - (2) 儲蓄總額會變動多少？(7 分)
3. 近 10 年來，一些國家採行負利率政策。請分別從「投資」與「匯率」這兩個面向，簡要說明這些國家採行負利率政策想要獲致的效果。(10 分)

105年第4次 證券投資分析人員資格測驗選擇題解答

證券交易相關法規與實務試題									
1	C	2	D	3	B	4	C	5	D
6	B	7	B	8	B	9	D	10	B
11	C	12	A	13	B	14	C	15	D
16	D	17	D	18	D	19	A	20	D
21	D	22	D	23	B	24	D	25	C
26	A	27	A	28	D				

投資學試題答案									
1	D	2	D	3	D	4	A	5	C
6	D	7	C	8	B	9	D	10	B
11	C	12	B	13	D	14	D	15	C
16	D	17	A	18	B	19	B	20	D
21	C	22	D	23	C	24	A	25	B
26	B	27	C	28	D	29	A	30	B
31	A	32	B	33	B	34	B	35	A

會計及財務分析試題答案									
1	C	2	D	3	D	4	D	5	C
6	D	7	A	8	A	9	B	10	C
11	A	12	A	13	B	14	C	15	A
16	C	17	C	18	A	19	C	20	C
21	D	22	C	23	A	24	A	25	B
26	D	27	C	28	A				

總體經濟及金融市場試題答案									
1	A	2	D	3	D	4	D	5	C
6	B	7	D	8	B	9	C	10	A
11	C	12	C	13	A	14	B	15	A
16	D	17	C	18	D	19	C	20	B
21	B	22	D	23	D	24	B	25	D
26	B	27	C	28	D	29	C	30	C
31	C	32	B	33	A	34	C	35	D