

102 年第 3 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：(A)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。

(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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分)

- 證券投資信託事業運用募集之證券投資信託基金，下列那一項為禁止行為？
(A)投資於上市股票 (B)認購已上市公司增資股票
(C)從事信用交易 (D)認購已上櫃公司增資股票
- 下列何者有權召集股份有限公司之股東會？
(A)董事長 (B)董事會
(C)常務董事 (D)副董事長
- 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
- 證券投資信託事業及證券投資顧問事業經營全權委託投資業務管理辦法，係經由何法律授權訂之？
(A)信託業法第十八條 (B)證券投資信託及顧問法第五十條等
(C)信託法第十八條之三 (D)銀行法
- 證券投資信託事業募集或追加募集證券投資信託基金，下列何種基金可適用申報生效？
(A)債券型基金 (B)平衡型基金
(C)國內募集投資國內之股票型基金 (D)傘型基金
- 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，應交付客戶投資說明書，以下何者非為全權委託投資說明書應載明事項？
(A)全權委託之收費方式
(B)證券投信或投顧事業最近二年度損益表及資產負債表
(C)投資或交易風險警語、投資或交易標的之特性、可能之風險及法令限制
(D)最近五年度損益表及資產負債表
- 證券投資信託事業及證券投資顧問事業經營全權委託投資業務管理辦法所稱之全權委託保管機構，係指：
(A)兼營信託業務之銀行 (B)證券投資信託事業
(C)證券投資顧問事業 (D)保全公司
- 經營證券金融事業、證券集中保管事業或其他證券服務事業之設立條件、申請核准之程序、財務、業務與管理及其他應遵行事項之規則，由何機關定之？
(A)金融監督管理委員會 (B)行政院經濟建設委員會
(C)財政部 (D)經濟部
- 證券投資信託事業對於公開募集之證券投資信託基金，其運用該基金投資有價證券之規定，下列敘述何者錯誤？
(A)指示基金保管機構辦理交割
(B)持有投資資產應登記於基金保管機構名下之基金專戶
(C)為上市或上櫃有價證券投資，除法令另有規定外，應委託證券經紀商，為現款現貨交易
(D)應委託證券自營商為之
- 證券投資信託事業得經營之業務中，下列何者不屬於得經營之項目？
(A)接受客戶全權委託投資業務
(B)接受委任，對證券投資有關事項提供分析意見或推介建議
(C)發行受益憑證以募集證券投資信託基金
(D)運用證券投資信託基金從事證券及相關商品之投資
- 甲證券投資信託事業運用證券投資信託基金，從事證券相關商品交易，以下敘述何者正確？
(A)不得從事非期貨交易所之期貨交易
(B)得以交易人身分交易經金管會核准非在期貨交易所進行衍生自利率之期貨或選擇權
(C)相關交易比率及相關規範由投信投顧公會訂定
(D)得進行衍生自穀物商品之期貨交易
- 依公司法規定，以下何者不屬於我國的商業組織型態？
(A)有限公司 (B)兩合公司 (C)股份兩合公司 (D)股份有限公司
- 依公司法規定，經理人得為以下何種行為？
(A)在公司章程或契約之授權範圍內，為公司管理事務及對外簽訂契約
(B)為其配偶之利益，從事與公司具有競爭性質之商業行為
(C)認為董事會決議為不智之舉，未經董事會知悉而自行改變董事會決議內容，並予以執行
(D)未經公司同意而以公司資金支付自己之房屋貸款
- 依公司法規定，有關公司經理人競業禁止之敘述，下列何者正確？
(A)得兼任其他營利事業之經理人
(B)不得自營或為他人經營同類之業務
(C)股份兩合公司經全體董事過半數同意者，可不受競業禁止之限制
(D)股份有限公司經董事會以董事過半數之出席及出席董事過半數同意之決議行之者，可不受競業禁止之限制
- 依公司法規定，下列有關未公開發行股份有限公司董事解任之敘述何者正確？
(A)股東會於董事之任期中，不得以決議將其解任
(B)股東會為解任董事之決議時，除公司章程對於出席股東股份總數及表決權數有較高之規定者外，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行之
(C)股東會如於董事任期中無正當理由將其解任時，董事亦不得向公司請求賠償其損害
(D)董事執行業務，有重大損害公司之行為或違反法令或章程之重大事項，視為當然解任
- 依公司法規定，股份有限公司之董事不為或不能行使職權，致公司受有損害之虞時，法院因利害關係人之聲請，得選任下列何種人員代行董事之職權？
(A)清算人 (B)破產管理人 (C)檢查人 (D)臨時管理人
- 依公司法之規定，對於股份有限公司監察人之設置，下列敘述何者正確？
(A)公開發行公司監察人選舉，得依董事會決議採取候選人提名制度
(B)監察人全體均須在國內有住所
(C)公開發行公司之監察人須有 2 人以上
(D)公司與監察人間之關係，從民法關於僱傭之規定
- 依公司法第 234 條第 1 項所定之「建業股息」，其性質上屬於下列何者？
(A)遞延股息 (B)預付股息 (C)信託股息 (D)絕對股息
- 依公司法規定，股份有限公司募集普通公司債，應經何者機關決議後，始得為之？
(A)董事會特別決議 (B)董事會普通決議 (C)股東會特別決議 (D)股東會普通決議
- 依公司法規定，關於公司債之私募，下列敘述何者正確？
(A)採申請核准制 (B)非公開發行公司亦可為之
(C)過去年度獲利能力規定亦適用之 (D)私募人數原則上不得超過 45 人

【請續背面作答】

21. 依公司法規定，公司變更章程應以下列何種決議行之？
(A)董事會普通決議 (B)董事會特別決議
(C)股東會普通決議 (D)股東會特別決議
22. 公司因減資換發股票時，股東於公司所定期限內不換取者，其法律效果為何？
(A)喪失其股東權利 (B)其股份無表決權
(C)對公司負損害賠償責任 (D)一年內不得轉讓其股份
23. 依公司法規定，公司與他公司相互投資各達對方有表決權____以上股份總數時，稱為相互投資公司
(A)五分之一 (B)二分之一 (C)四分之一 (D)三分之一
24. 依證券交易法規定，下列有關薪資報酬委員會規定之說明，何者正確？
(A)薪資報酬委員會之成員應由全體獨立董事組成
(B)上市上櫃公司須經章程規定方得設置薪資報酬委員會
(C)薪資報酬委員會之決議係供董事會決策參考
(D)本條所規範者係公司內領取高薪者之薪資報酬，與其所擔任之職務無關
25. 依證券交易法規定，下列有關公司買回自己股份之敘述，何者錯誤？
(A)限於上市、上櫃公司
(B)須經股東會特別決議
(C)買回股份數量比例，不得超過該公司已發行股份總數的百分之十
(D)買回之股份不得享有股東權
26. 依證券交易法規定，任何人單獨或與他人共同取得任一公開發行公司已發行股份超過多少比例，應於取得後幾日內向主管機關申報取得目的、資金來源等？
(A)百分之五、15日內 (B)百分之五、10日內
(C)百分之十、10日內 (D)百分之十、15日內
27. 依證券交易法規定，下列何種上市有價證券之轉讓，應限於證券交易所開設之有價證券集中交易市場為之？
(A)有價證券之贈與 (B)有價證券之買賣
(C)有價證券之公開收購 (D)有價證券之繼承
28. 依證券交易法所禁止的操縱市場行為，其中意圖抬高或壓低集中交易市場某種有價證券之交易價格，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行為，一般稱之為何？
(A)沖洗買賣 (B)詐欺買賣 (C)相對委託 (D)拉高股價

二、申論題（共三題，每題 10 分，共 30 分）

1. 公司法第 156 條原規定「股東之出資除現金外，得以...公司所需之...商譽抵充...」之內容被刪除，請說明刪除商譽抵充入股之理由為何。（10 分）
2. 試依證券交易法規定，說明我國強制公開發行有價證券制度。（10 分）
3. 買賣公司債券是否為內線交易規範的對象？請分析之。（10 分）

102 年第 3 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：(A)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。

(B)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)

- 賣出臺灣存託憑證之證券交易稅稅率為：
(A)0% (B)0.1% (C)1.425% (D)3%
- 定義經濟變數 $F = (\text{公司長期債券利率} - \text{政府長期債券利率})$ ，當 F 顯著上升時，下列何者為最有可能的情況？
(A)經濟狀況好轉，股市上漲 (B)經濟狀況好轉，股市下跌
(C)經濟狀況變差，股市上漲 (D)經濟狀況變差，股市下跌
- 我國資產證券化之受益憑證，是由以下哪一機構負責發行？
(A)創始機構 (B)信託機構 (C)承銷機構 (D)保證機構
- 以下有關我國 30 天期商業本票利率期貨契約與十年期公債期貨契約之比較，何者為非？ I. 最小升降單位相同；II. 最小升降單位價值相同；III. 交易標的面額相同
(A)I、II (B)II、III (C)I、III (D)I、II、III
- 某人於一月七日，以每股 50 元，融資買進聯電股票五千股，假設融資比率為六成，證券商手續費 0.1425%，證券交易稅 0.3%，又二月一日，聯電股票收盤價下降為每股 45 元，試問擔保維持率為？
(A)100% (B)150% (C)67.67% (D)112.5%
- 當不存在無風險資產時，證券市場線是：
(A)直線 (B)曲線
(C)部分直線、部分曲線 (D)無法繪出
- 被動式(Passive)投資組合管理目的在：
(A)運用分散風險原理，找出效率投資組合，獲取正常報酬
(B)運用隨機選股策略，選取一種股票，獲取隨機報酬
(C)運用選股能力，找出價格偏低之股票，獲取最高報酬
(D)運用擇時能力，預測股價走勢，獲取超額報酬
- 依據民國 91 年 7 月通過之金融資產證券化條例，證券化之承作架構為？
(A)限為公司型 (B)限為信託型 (C)沒有規範 (D)公司型與信託型皆可
- 某甲持有臺灣股票部位價值約 4,000 萬，若欲利用臺灣 50 期貨進行避險(Naive hedge)，假設目前臺灣 50 指數為 4,000 點，則需約賣出幾口臺灣 50 期貨：
(A)10 口 (B)20 口 (C)50 口 (D)100 口
- 當央行調整重貼現率時，下列何種利率的反應會最遲鈍？
(A)長天期公債殖利率 (B)銀行機動存款利率
(C)指數型房貸利率 (D)隔夜拆款利率
- 有一認購權證前一交易日收盤價為 5 元，倘若其最新行使比例為 1:1.2，其標的股價前一交易日收在 15 元，則今日該權證跌停價為：
(A)6.20 元 (B)6.25 元 (C)3.74 元 (D)6.28 元
- 依據 CAPM，如果合乎下列何種條件，則可滿足「投資人藉由投資組合的期望報酬與變異數篩選投資組合」之假設：
(A)投資組合報酬的機率分配是常態分配 (B)投資組合報酬的機率分配是均勻分配
(C)效用與投資組合價值之間的關係是線性 (D)資本市場無交易成本
- 有一債券之票面利率與殖利率均為 5%，面額 100 元，每年付息一次，還有 2 年到期，則其存續期間最接近下列何者？
(A)1.78 年 (B)1.95 年 (C)1.98 年 (D)2 年
- 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期望報酬率為何？
(A)9.91% (B)10% (C)12.5% (D)17%
- 目前我國一般上櫃股票之鉅額交易，其股價撮合方式為：
(A)競價 (B)議價 (C)競價或議價 (D)以上皆非
- 投資人對投資組合的預期報酬率與波動度之偏好，可由效用函數來表示。而此種偏好又可使用下列何種圖形來描述？
(A)無異曲線(Indifference curve) (B)資本市場線(Capital market line)
(C)證券市場線(Security market line) (D)效率前緣(Efficient frontier)
- 假設某投資人已建構好其風險性投資組合，則下列有關資本分配線(Capital allocation line, CAL)之敘述何者為非？
(A)CAL 的斜率為報酬對波動度比率(Reward-to-volatility ratio)
(B)該風險性投資組合和無風險資產的所有可能組合皆落在 CAL 上
(C)其他條件相等下，該投資人會偏好較陡斜率之 CAL
(D)若借入資金利率高於貸出資金利率，則 CAL 從縱軸分叉成兩條直線
- 下列何技術分析指標不是專門用於研判大盤走勢？
(A)趨向指標(DMI) (B)漲跌比率(ADR)
(C)心理線(PSY) (D)超買超賣指標(OBOS)
- 下列何指標同時為我國經建會所編製之景氣對策信號和景氣動向指標的構成項目？
(A)工業及服務業加班工時 (B)工業生產指數變動率
(C)直接與間接金融變動率 (D)核發建照面積
- 假設目前臺灣 50 指數為 5,000 點，借款利率為 4%，預期的平均股利率為 2%，市場只有距離目前尚有 35 天到期和 65 天到期的兩種臺指 50 期貨契約，其市場價格分別為 5,020 點和 5,025 點。若王大牛想在現貨與期貨間進行套利交易，且假設套利過程之總交易成本一律為 10 點，請問你對王大牛之建議為何？
(A)只對 35 天後到期之臺指 50 期貨進行套利交易
(B)只對 65 天後到期之臺指 50 期貨進行套利交易
(C)對 35 天和 65 天後到期之臺指 50 期貨皆進行套利交易
(D)不進行套利交易
- 在下列計算合理股價之方法中，何者使用加權平均資金成本作為折現率？
(A)股利折現法 (B)成長機會現值法 (C)本益比法 (D)公司自由現金流量法
- 假設鴻海股票買權的履約價格為 \$70，市價為 \$14，若目前鴻海之股價為 \$79.1，請問該買權的時間價值為何？
(A) \$1.1 (B) \$2.9 (C) \$3.9 (D) \$4.9
- 統計研究顯示，股價呈現無法預測型態的隨機漫步走勢，若此發現為真，請問其支持股市具有何種市場效率？
(A)弱式效率 (B)半強式效率 (C)弱式和半強式效率 (D)強式效率
- 承上題，此市場特性隱含下列何種投資分析無效？
(A)技術分析 (B)基本分析
(C)技術分析和基本分析 (D)以上皆非

【請續背面作答】

25. 當股價偏離其合理價位時，共有幾項下列因素可使得原應發生之套利交易受到限制？I.基本風險；II.系統風險；III.模型風險；IV.執行成本。
 (A)1 (B)2 (C)3 (D)4
26. 根據行為財務學，下列何種心理偏誤可解釋規模效應和淨值市價比效應兩項股市異常現象？
 (A)過度自信 (B)框架偏誤 (C)代表性偏誤 (D)避免後悔
27. 根據展望理論，下列敘述何者為真？
 (A)效用函數為財富變動量之函數 (B)效用函數為凹性曲線
 (C)效用函數為凸性曲線 (D)效用函數之斜率可能為負值
28. 我國某上市櫃公司於國內發行可轉換公司債，其票面利率為 2%，轉換價格為每股 35 元。若可轉換標的之股票市價為每股 40 元，請問該可轉換公司債之每張轉換價值為何？
 (A)\$87,500 (B)\$114,286 (C)\$205,623 (D)\$312,571
29. 其他條件相同下，請問下列何因素與可轉換公司債本身之價值呈正相關？
 (A)轉換價格 (B)轉換期間 (C)凍結期間 (D)現金股利
30. 過去一年中，X 共同基金之 Jensen's alpha 為 2%、beta 為 1.25、平均報酬率為 15%；而 Y 共同基金之 Jensen's alpha 為 -1%、beta 為 0.95、平均報酬率為 10%。請問過去一年之市場風險溢酬為何？
 (A)5.33% (B)6.67% (C)7.33% (D)8.67%
31. 在其他條件相同之情形下，對有股利發放之歐式選擇權而言，相較於無股利發放之情況下，請問下列陳述何者為非？
 (A)有股利發放之買權和賣權其價格皆較低
 (B)有股利發放之買權和賣權其價格皆較高
 (C)有股利發放之買權其價格較低；有股利發放之賣權其價格較高
 (D)有股利發放之買權其價格較高；有股利發放之賣權其價格較低
32. 在衡量投資績效時，最佳化的風險性投資組合其追蹤誤差為_____之函數。
 (A)投資組合 beta 風險 (B)投資組合總風險
 (C)標竿風險 (D)以上皆是
33. 下列何者是衡量積極性(Active)投資組合之績效指標的關鍵變數？
 (A) $\frac{\alpha}{\text{系統風險}}$ (B) $\frac{\alpha}{\text{非系統風險}}$ (C) $\frac{\gamma}{\text{系統風險}}$ (D) $\frac{\gamma}{\text{非系統風險}}$
34. 以面額發行、票面利率為 8% 之某債券，在市場殖利率變動 50 個基本點時，其價格變動了 2%。請問其存續期間為多少年？
 (A) 4.32 (B) 8.64 (C) 21.6 (D) 43.2
35. 下列何價差交易常用於期貨商品但卻罕用於選擇權商品？
 (A)蝶狀價差交易 (B)兀鷹價差交易 (C)垂直價差交易 (D)縱列價差交易

二、申論題或計算題（共三題，每題 10 分，共 30 分）

1. 請說明並解釋下列之利率期間結構理論，且同時分別指出若某理論為真，則長期殖利率的決定因素應為何？
 (1)純粹預期理論 Pure Expectations Theory (2.5 分)
 (2)流動性理論 Liquidity Theory (2.5 分)
 (3)偏好理論 Preferred Habitat Theory (2.5 分)
 (4)市場區隔理論 Market Segmentation Theory (2.5 分)
2. 請回答下列問題：
 (1)股票之合理本益比直接受哪些因素影響？其中哪些是正向(負向)影響？請附帶說明你的立論根據(5 分)
 (2)假設何小美在 50 倍本益比時買入某股票，並預計在 5 年後當本益比降為 20 倍時賣出該股。若該股在未來不會發放任何股利，而何小美想達成每年 14% 之投資報酬率，則該股在未來 5 年其每股盈餘之複合成長率應為多少？(5 分)
3. 假設標的資產和到期時間均相同、但選擇權類型或履約價不同($K_2 > K_1$)之 4 組無股利發放之歐式選擇權，其權利金如下：

選擇權契約	選擇權類型	履約價	權利金
A	買權	K_1	c_1
B	買權	K_2	c_2
C	賣權	K_1	p_1
D	賣權	K_2	p_2

- (1)根據以上資訊，請說明如何進行下列各種價差策略，並同時繪出選擇權到期時之預期損益圖(忽略交易成本和稅負)：
 (a)買權之多頭價差策略(2 分)
 (b)賣權之空頭價差策略(2 分)
 (c)空頭跨式價差策略(2 分)
 (d)多頭勒式價差策略(2 分)
- (2)而若選擇權到期時，標的資產之價格大漲，則上述哪個價差策略之投資獲利最高？(2 分)

102 年第 3 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：(A)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。

(B)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)

- 鴻文公司對應收帳款評價採備抵壞帳法，本年度該公司提列備抵壞帳費用\$49,000，沖銷發生壞帳之應收帳款\$27,000，這些交易將減少營運資金若干？
(A)\$0 (B)\$27,000 (C)\$49,000 (D)\$76,000
- 花蓮公司 20X1 年度應收帳款週轉率為 36，存貨週轉率為 8，銷貨成本為\$2,400,000，進貨金額為\$3,600,000，平均應付帳款為\$200,000。假設一年以 360 天計算，則該公司淨營業循環的天數為：
(A)25 天 (B)35 天 (C)75 天 (D)85 天
- 以下關於共同比分析 (Common-size analysis) 的敘述何者為非？
(A)在財務報表中，列示各項項目所佔總額之百分比
(B)亦稱為縱的分析 (Vertical analysis)
(C)在共同比資產負債表中，通常以資產總額做為共同基數
(D)在共同比損益表中，通常以銷貨毛額做為共同基數
- 旺旺公司於 X7 年初發現 X6 年 4 月 1 日購入機器之成本\$360,000，誤以費用入帳。該機器估計可使用 4 年，殘值\$40,000，採用年數合計法提列折舊，則此錯誤對旺旺公司 X6 年度之淨利影響數為？(假設不考慮所得稅)
(A)高估\$96,000 (B)低估\$252,000 (C)低估\$264,000 (D)低估\$224,000
- 某公司於 20X1 年 1 月 1 日發行利率 7%，面額\$100,000，五年期每半年付息一次的公司債。公司債發行的市場利率為 7.5%，發行價格為\$97,947。若該公司採用有效利率法攤銷溢折價，則第一次支付利息時所認列的利息費用為：
(A)\$3,500.00 (B)\$3,673.01 (C)\$3,705.30 (D)\$7,000.00
- 資金成本是：
(A)公司股票的實際報酬率 (B)使用資金的機會成本 (C)舉債融資的利率水準 (D)盈餘除以股價
- 某公司的平均存貨餘額為\$80,000，平均售貨天數為 73 天，銷貨成本為？
(A)\$400,000 (B)\$5,840,000 (C)\$800,000 (D)\$2,920,000
- 針對企業未來某段期間內各項活動造成現金流入與流出所做成之計畫稱為：
(A)擬制性財務報表 (B)現金流量預測 (C)銷貨預算 (D)總預算
- 湖口公司擁有關山公司 30%及尖石公司 60%之股權，關山公司擁有尖石公司 10%之股權，尖石公司亦擁有關山公司 25%股權，在沒有反證的情況下，則湖口公司之合併財務報表應包含下列那些公司？
(A)關山公司 (B)尖石公司 (C)關山公司、尖石公司均須包含 (D)關山公司、尖石公司均不須包含
- 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
- 某公司 20X1 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 20X1 年 1 月 1 日以\$459,445 價格售出公司債，試問該公司債 5 年期間之總利息費用為：
(A)\$150,000 (B)\$200,000 (C)\$190,555 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 下列何者符合國際會計準則第 24 號公報編製財務報表報導個體之關係人定義？
甲. 對該報導個體具控制或聯合控制 乙. 對該報導個體具重大影響力
丙. 為該報導個體或其母公司主要管理階層之成員 丁. 上述甲至丙個人之近親
(A)甲、丙 (B)乙、丙 (C)甲、乙、丙 (D)甲、乙、丙、丁

13. 下列有關財務報表中關係人揭露之敘述何者錯誤？

- 母公司與其子公司間不論是否有交易，皆應揭露其關係
- 報導個體應揭露母公司及最終控制者(若與母公司不同)之名稱
- 若報導個體之母公司及最終控制者皆未編製供大眾使用之合併財務報表，則可豁免關係人之揭露
- 有關關係人交易之條件係與一般公平交易之條件相當之揭露，僅在此條件可被明確證實時，方得為之

14. 融資租賃條件若包括優惠承購價格，則承租人對租賃物所採用之折舊年數與殘值應分別為：

折舊年數	殘值
(A)租賃期間	耐用年限到期時之殘值
(B)租賃期間	租賃期間到期時之殘值
(C)租賃開始時租賃物之剩餘耐用年限	耐用年限到期時之殘值
(D)租賃開始時租賃物之剩餘耐用年限	\$0

15. 甲公司實施確定福利退休辦法多年，其 20X3 年之退休金相關資料如下：

期初確定福利義務	\$?
期末確定福利義務	4,080,000
支付退休金	500,000
提撥退休金	600,000
20X3 年服務成本	400,000
折現率	10%

若甲公司 20X3 年並未發生退休金計劃精算損益，則 20X3 年期初確定福利義務金額為何？

- \$3,618,000 (B)\$3,800,000 (C)\$3,890,909 (D)\$3,980,000
16. 為了誘導可轉換公司債的債權人轉換成普通股，公司宣布在一定限期內加發股票予轉換之債權人，下列何者為其所加發之普通股的正確會計處理？
(A)以其市價借記其他綜合損失 (B)以其市價借記當期費用
(C)以其市價貸記資本公積 (D)以其面值借記當期費用
17. 可轉換特別股轉換成普通股之會計處理結果，下列敘述何者正確？
(A)股東權益總額可能產生變動 (B)保留盈餘可能減少 (C)其他綜合損失可能增加 (D)普通股庫藏股可能增加
18. 下列何者屬於投資性不動產？
(A)以融資租賃出租予另一企業使用之房屋 (B)建設公司興建供出售之房屋
(C)公司營運總部之大樓 (D)目前尚未決定未來用途之土地
19. 甲公司於 20X2 年初成立，20X2 年度會計利潤為\$185,000，其中包括按權益法認列的海外子公司投資收益\$30,000，依稅法規定此投資收益於子公司股利發放時方需申報納稅，預計子公司將於 20X3 年度發放股利；另有分期付款銷貨毛利\$50,000，依稅法規定於每期收現時才須就該部分利潤申報納稅，甲公司預計該筆毛利於 20X2 年、20X3 年、20X4 年營所稅申報之銷貨毛利金額分別為\$8,000、\$16,000、\$26,000，假設營所稅稅率維持在 17%，則甲公司 20X2 年底應認列之當期所得稅負債(應付所得稅)金額為？
(A)\$29,410 (B)\$24,990 (C)\$19,210 (D)\$17,850
20. 台北公司於 20X3 年初以\$400,000 取得高雄公司所發行之可轉換特別股 4,000 股，並將特別股投資指定為備供出售證券投資，特別股每股可轉換高雄公司之普通股 10 股，取得日轉換權之公允價值為\$16,000。若 20X3 年底該可轉換特別股之轉換權及未含轉換權之特別股公允價值分別為\$24,000 與\$380,000，則台北公司 20X3 年度損益表中應認列之金融資產評價損益金額為？
(A)\$0 (B)損失\$4,000 (C)利益\$4,000 (D)利益\$8,000
21. 台塑化公司於 20X3 年 1 月 1 日開始使用一套油井設備，購入成本\$80,000,000。該設備使用年限為 10 年，無殘值。10 年後拆除該設備的預計成本為\$16,000,000(按年利率 10%折現的現值金額為\$6,168,800)。根據該公司現況年利率 10%應屬合理。試問台塑化公司 20X3 年度針對該交易事項應記錄多少費用？
(A)折舊費用\$9,600,000 (B)折舊費用\$8,000,000 及利息費用\$616,880
(C)折舊費用\$8,000,000 及利息費用\$1,600,000 (D)折舊費用\$8,616,880 及利息費用\$616,880

【請續背面作答】

22. 下列有關農產品於收成點之衡量原則敘述，何者正確：

- (A)應以淨變現價值衡量 (B)應以公允價值減出售成本衡量
(C)應以生產成本衡量 (D)應以公允價值衡量

23. 南海公司自 20X1 年開始營業，其存貨相關資料如下：

	20X3年	20X4年
期末存貨—採先進先出法	\$4,000,000	\$4,200,000
期末存貨—採加權平均法	3,200,000	3,500,000

依據上述資料，南海公司 20X4 年底存貨採先進先出法下之保留盈餘較加權平均法多或少之金額？

- (A)少\$300,000 (B)多\$300,000 (C)少\$700,000 (D)多\$700,000

24. 公司因廠房火災而收到保險理賠金，在現金流量表中，此理賠金應歸屬於：

- (A)投資活動之現金流入 (B)營業活動之現金流入
(C)籌資活動之現金流入 (D)不影響現金流量之投資及籌資活動

25. 台南建設公司於 20X1 年開始進行一項合約總價格\$3,000,000 的工程，該公司採用完工百分比法認列收益，相關資料如下：

	20X1 年	20X2 年
當年度發生的成本	\$ 600,000	\$ 700,000
估計完工前尚需投入之成本	1,400,000	1,200,000
當年度寄出的帳單	500,000	850,000
當年度收款金額	450,000	800,000

試問下列何者錯誤？

- (A)20X1 年底完工比率為 30% (B)20X1 年度認列工程利益為\$300,000
(C)20X2 年底完工比率為 52% (D)20X2 年度認列工程利益為\$40,000

26. 下列何者可能造成速動比率下降？

- (A)以低於帳面金額之價格出售投資性不動產 (B)存貨過時沖銷
(C)應收帳款提列呆帳 (D)預收貨款轉列銷貨收入

27. 甲公司普通股股票之本益比為 20，股利支付率為 10%，普通股每股市價為\$50，則普通股每股股利金額應為？

- (A)\$2.50 (B)\$0.10 (C)\$5.00 (D)\$0.25

28. 台中公司 20X3 年度權益項目變動如下：普通股股本增加\$500,000、發放股利金額為\$120,000、現金流量避險未實現利益重分類調整至本期損益金額為\$180,000、外幣換算調整數貸餘金額增加\$220,000、備供出售金融資產未實現利益餘額減少\$170,000 (本期未處分任何備供出售金融資產)，20X3 年度當期淨利金額為\$900,000 (已含上述重分類調整之金額)，則台中公司 20X3 年度綜合損益總額之金額為何？(不考慮所得稅)

- (A)\$770,000 (B)\$1,130,000 (C)\$991,000 (D)\$809,000

二、申論題或計算題 (3 題，共 30 分)

1. 甲公司銷售消費性電子產品，近年一項新產品深受消費者喜愛，帶來獲利快速成長，為應付產品需求，公司管理當局決定擴充生產線，擬於20X3年1月1日以債券籌資或發行股票方式取得擴充產能之資金\$10,000,000。

甲公司現有總資產\$15,000,000，無任何負債，總資產稅後報酬率為15%，預期20X3年可維持不變。假設所得稅之稅率為40%。

甲公司考慮下列二個方案募集擴充產能所需之資金\$10,000,000：

方案1：發行普通股\$5,000,000及年利率8%的債券\$5,000,000。

方案2：發行年利率12%的債券\$10,000,000。

試作：

(1)在上述二個方案下，甲公司20X3年度之稅後淨利金額及權益報酬率各為何？(6分)

(2)假設甲公司選擇方案2，20X3 年度財報呈現權益報酬率(ROE)大幅提高。就分析師而言，應如何評估甲公司之績效？(4分)

(3)假設債券市場上僅有年利率 10%之債券可發行借款，甲公司管理當局欲達到 18%的權益報酬率，則應該如何決定債券和普通股各發行多少之金額？(4分)

2. 甲公司於20X1年1月1日投資乙公司之5年期公司債5張，投資金額為\$500,000 (每張公司債面額\$100,000，票面利率及有效利率皆為2.25%，每年年底一次付息)。甲公司將該債券投資分類為備供出售金融資產。

20X1年12月31日乙公司之公司債市價每張市價為\$97,000，經判斷並無減損跡象。

乙公司20X2年底於按期支付利息後，因營運衰退發生財務困難並進行重整，故甲公司於20X2年12月31日對該筆投資作減損測試，評估乙公司每張公司債預期到期可收回本金\$68,000，20X3年以後每張公司債每期可收到之利息為\$1,000。於20X2年12月31日每張公司債市價為\$60,000，市場有效利率為5.86%。每張公司債預期未來現金流量以投資時原始有效利率2.25%折現之現值則為\$66,480。

20X3年12月31日，甲公司實際收到公司債利息合計\$5,000。

乙公司於20X3年12月31日已完成重整計畫並恢復正常營運。20X3年底，乙公司公司債之市價回升至每張\$95,000，甲公司判斷前述減損之減少與乙公司完成重整計畫有關。

試問：

(1)甲公司於 20X2 年度應認列投資該債券之減損損失(Impairment loss)金額？(4分)

(2)甲公司於 20X3 年度應認列投資該債券之利息收入及減損損失迴轉利益金額？(4分)

3. 下列是一則新聞報導的部分摘述內容及其附表：

“國際會計準則 (IFRS) 今年啟動，不少營建股首季營收、獲利暴衝，但每股淨值卻減少，其中日勝生因個別推案金額龐大，影響最大，首季因「美河市」未能順利交屋，每股淨值驟降至9元，……法人表示，營建股今年起入帳方式改為全部完工法認列收益，對過去已推案尚未完工交屋的個案，若已依完工比例法認列收益，必須在資產負債表保留盈餘中扣除先前已認列的收益，等建案完工交屋後再全部一次入帳，因此若非過去採用全部完工法認列收益的營建股，首季財報保留盈餘幾乎都會減少，影響每股淨值降低。……”

IFRS 上路上市櫃建商每股淨值波動情況

股號	公司	2012 年底每股淨值(元)	2013 年首季每股淨值(元)
2547	日勝生	24.30	9.00
1805	寶徠	11.80	6.86
5514	三豐	15.00	8.74
6186	新潤	13.29	9.52
5534	長虹	52.60	48.80

資料來源：公開資訊觀測站

記者/製表

試問：就分析師而言，應如何評估上述實施 IFRS 造成每股淨值減少對於公司未來損益報導及現金流量之影響？(8分)

102 年第 3 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：(A)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。

(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 35 題，每題 2 分，共 70 分）

- 以什麼模型說明乘數效果，即政府支出增加時，產出會以倍數增加最為容易？
(A)簡單凱因斯模型 (B)理性預期模型
(C)AD-AS 總合供需模型 (D)總體計量模型
- 套利者是依下列何者來追求無風險的獲利？
(A)在遠期外匯市場訂約
(B)利用價格差異，將相同商品在一個市場買進，在另一個市場賣出
(C)買即期，並在未來以即期賣出
(D)買短期債券，然後再將它轉換成長期債券
- 在其他條件不變的情況下，央行在外匯市場進行_____的干預措施，將使外匯存底及貨幣基數減少。
(A)買匯及買進外國資產 (B)買匯及賣出外國資產
(C)賣匯及賣出外國資產 (D)賣匯及買進外國資產
- 若匯率依不同國家通貨膨脹率之差距而調整，則：
(A)PPP 理論成立 (B)兩國需訂約保障此點
(C)每個國家的利率會相等 (D)可謂單一價格法則成立
- 費雪(Fisher)提出的貨幣數量學說，認為貨幣需求是_____的函數，且與_____無關。
(A)所得；利率 (B)利率；所得 (C)政府支出；利率 (D)人們預期；所得
- 利率風險是由何者組成？
(A)價格風險及再投資風險 (B)價格風險及信用風險
(C)系統性風險及違約風險 (D)違約風險及非系統性風險
- 關於無風險證券，名目利率由下列何者計算？
(A)實際通貨膨脹率與預期通貨膨脹率 (B)預期通貨膨脹率與預期報酬
(C)市場報酬率與實質利率 (D)實質利率與預期通貨膨脹率
- 收益率曲線描述下列何者之間的關係？
(A)債券收益率和到期日 (B)債券到期日和債券評等
(C)債券收益率和倒帳風險 (D)債券收益率和倒帳風險貼水
- 美國公債到期收益率不包含：
(A)票面利息支付 (B)市場名目利率 (C)到期收益率 (D)倒帳風險貼水
- 零息債券的存續期間：
(A)少於到期日 (B)大於到期日 (C)等於到期日 (D)大於贖回日
- 當市場衰退時，收益率價差會_____，但當經濟繁榮時會_____？
(A)窄化...變寬 (B)窄化...不變 (C)變寬...窄化 (D)變寬...不變
- 假設 30 年到期的債券，賣價為\$1,040，可在 10 年後以\$1,060 由公司贖回，如果到期收益率為 8.20%，則贖回收益率為：
(A)小於 8.20% (B)大於 8.20% (C)8.20% (D)以上皆是
- 其他因素不變，何種債券存續期間較短？
(A)票面利率較高 (B)到期日較長 (C)風險較高 (D)價格較低
- 托賓(Tobin)進一步修正凱因斯的投機性貨幣需求，主張
(A)利率對投機性貨幣需求的影響不大
(B)利率對交易性貨幣需求的影響不大
(C)民眾會持有多樣化的資產組合
(D)民眾不是持有貨幣，就是持有債券，或者是兩者都不持有
- 貨幣政策之施行常見政策當局有誘因欺騙民眾，作出與當初承諾相違的政策之行為，總體經濟學家稱此種現象為
(A)政策的道德危險 (B)政策的逆選擇
(C)情境不一致性 (D)動態不一致性
- 藉由實質貨幣餘額的定義可以推知鑄幣稅與通貨膨脹稅二者之間的關係為
(A)二者根本無任何關係
(B)鑄幣稅等於通貨膨脹稅
(C)鑄幣稅等於通貨膨脹稅與實質貨幣餘額變動之總和
(D)通貨膨脹稅等於鑄幣稅與實質貨幣餘額變動之總和
- 根據國際貨幣基金(IMF)的定義，通貨緊縮係指物價連續多久呈現下跌的趨勢？
(A)兩季 (B)一年 (C)兩年 (D)三年
- 下列哪一個國家或地區的中央銀行，不能主動地透過國內信用增加來增加貨幣供給，只能被動地因應外匯存底的變化改變貨幣供給數量？
(A)香港 (B)新加坡 (C)韓國 (D)以上皆非
- 國際金融所謂的「不可能的三頭馬車」(Impossible trinity)係指經濟體系不可能同時兼顧下列哪些目標？
(A)匯率固定、資本完全自由移動與貨幣自主性
(B)匯率固定、物價穩定與貨幣自主性
(C)物價穩定、資本完全自由移動與貨幣自主性
(D)匯率固定、財政收支穩定與貨幣自主性
- 下列有關供給面經濟學的说法何者不正確？
(A)Laffer 曲線旨在說明稅率與稅收的關係
(B)基本論點之一是強調政府可以透過調降所得稅率的手段增加勞動者的工作意願
(C)基本論點之二是強調如果調降所得稅率能夠大幅增加稅基，則稅率的調降會增加稅收
(D)供給面經濟學兩個基本論點均已廣泛獲得實證研究的支持
- 所謂的「古典不一致」(Classical inconsistency)係指一旦出現下列何種情形，則古典學派的模型將無法促使商品市場達成供需均衡的困境？
(A)節儉的矛盾性 (B)流動性陷阱 (C)投資陷阱 (D)以上皆是
- 下列何者主張「經濟單位對任何變數的主觀猜測值，等於該變數於相關理論的客觀條件期望值」？
(A)靜態預期 (B)適應性預期 (C)理性預期 (D)以上皆非
- 下列何者率先強調「資訊情報」的重要性，使得經濟政策有效性的討論更趨周延完備？
(A)凱因斯學派 (B)貨幣學派
(C)新興古典學派 (D)新興凱因斯學派
- Solow 成長會計式將產出變動率分解成
(A)勞動人口成長率與資本成長率等兩部分
(B)技術進步率、勞動人口成長率與資本成長率等三部分
(C)技術進步率、人力資本增加率、勞動人口成長率與資本成長率等四部分
(D)以上皆非

【請續背面作答】

25. 下列何者主張「產出的波動並非來自因素生產力變動所促成的結果」？
 (A) Solow 經濟成長理論 (B) Harrod-Domar 經濟成長理論
 (C) 實質景氣循環理論 (D) 以上皆非
26. 下列有關自然失業率的敘述何者正確？
 (A) 恰等於摩擦性失業率
 (B) 等於摩擦性失業率與結構性失業率的總和
 (C) 等於摩擦性失業率與循環性失業率的總和
 (D) 等於結構性失業率與循環性失業率的總和
27. 下列何者主張「面對暫時性的經濟亂流（隨機性干擾），中央銀行應該透過 Tylor 法則的操作，以立即大幅調整它所掌控的名目利率之方式，讓經濟體系回歸靜止均衡位置」？
 (A) 漸進式療法 (B) 冷火雞式療法 (C) 雞尾酒療法 (D) 冷凍式療法
28. 下列何者屬於貨幣政策傳導機制「信用觀點」的主張？
 (A) 貨幣政策會影響銀行的存款貨幣創造能力進而影響利率，最後對實質經濟活動產生影響
 (B) 貨幣政策會影響銀行的放款能力，進而影響實質經濟活動
 (C) 貨幣政策主要係透過影響貸款人的資產負債表品質，進而影響其借款能力與管道
 (D) 貨幣政策主要係透過影響金融市場氛圍，進而影響資金借貸活動
29. 因應美國二次大戰之後的嬰兒潮邁入購屋年齡所引發的房地產貸款需求增加，美國國會早在 1970 年代即特許成立「聯邦住宅抵押貸款公司」（Freddie Mac，通稱房地美），其初衷旨在協助下列何種金融機構，將房地產抵押貸款等不具流動性的債權轉換成具流動性的證券？
 (A) 融資公司 (B) 商業銀行 (C) 投資銀行 (D) 儲蓄機構
30. 下列何者屬於「Dodd-Frank 華爾街改革與消費者保護法案」中「佛克法則」（Volcker rule）的主要規範？
 (A) 建立新的金融穩定監理機關以監督並解決影響金融穩定的風險
 (B) 賦予政府接管與區隔問題金融機構的權力
 (C) 限制銀行從事某些與顧客利益無關的營利交易
 (D) 授權國會檢查聯準會實施緊急貸款計畫的細節
31. 下列哪次銀行法的修正或增訂，對造成當前銀行業過度競爭或銀行過多（Over-banking）現象關係最為密切？
 (A) 1975 年銀行法的全面性修正 (B) 1985 年銀行法的大幅修正與增訂
 (C) 1989 年銀行法的大幅修正與增訂 (D) 1992 年銀行法的大幅修正與增訂
32. 對於現在以高於面額之溢價賣出的債券，下列何者為真？
 (A) 現時收益率高於票面利率 (B) 持有期間報酬率極高
 (C) 到期收益率高於票面利率 (D) 現時收益率低於票面利率
33. 總體經濟政策可以克服：
 (A) 結構性失業 (B) 摩擦性失業 (C) 循環性失業 (D) 區域性失業
34. 中國金融業在 2013 年 6 月間出現「錢荒」問題，上海銀行間同業拆款利率（SHIBOR）急速升高，下列何者最接近其曾經締寫的最高記錄？
 (A) 28% (B) 21% (C) 14% (D) 7%
35. 在中央銀行定期公布的金融統計資料中，有「五大銀行新承做放款金額與利率」，其五大銀行係指台銀、合庫銀、華銀、一銀與哪一家銀行？
 (A) 彰銀 (B) 土銀 (C) 兆豐銀 (D) 中信銀

二、申論題（共三題，每題 10 分，共 30 分）

- 試說明面對房價持續飆漲引發的民怨問題，中央銀行除了透過公開市場操作影響貨幣基數、透過貼現率的調整改變貼現放款量，以及透過法定存款準備率的調整影響貨幣乘數外，可採用作為對策的貨幣政策工具還有哪些？（10 分）
- 何謂「J 曲線」？（3 分）試問何以致之？（3 分）又這對近年來各國競相將本國貨幣貶值的政策有何啟示？（4 分）
- 試說明兩岸貨幣清算機制係如何啟動展開？並評論其對我國經濟的可能影響。（10 分）

