

103 年第 1 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 35 題，每題 2 分，共 70 分)

- 若法律未另有規定，下列關於股東會決議對於董事提起訴訟之敘述，何者正確？
 - 應由其他董事於決議後三十日內提起
 - 應由董事長於決議後三十日內提起
 - 應由主管機關於決議後十五日內提起
 - 應由監察人於決議後三十日內提起
- 下列關於股份有限公司發起設立之敘述，何者正確？
 - 發起人應認足第一次所發行股份之四分之一
 - 發起人僅得以現金出資
 - 應召開創立會
 - 發起人應選任董事、監察人
- 公司依證券交易法第 14 條之 2 規定，設置獨立董事時，獨立董事之人數應為多少人？
 - 不得少於董事席次五分之一
 - 不得少於三人
 - 不得少於二人，且不得少於董事席次五分之一
 - 不得少於三人，且不得少於董事席次五分之一
- 關於股東以電子或書面行使表決權，下列敘述何者正確？
 - 行使方法不必載明於股東會召集通知
 - 應於股東會開會五日前送達公司
 - 限於股東常會始得適用
 - 就該次股東會之臨時動議及原議案之修正，視為同意
- 已依證券交易法發行股票之公司，募集與發行有擔保公司債，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？
 - 百分之一百
 - 百分之一百五十
 - 百分之二百
 - 百分之二百五十
- 甲投資人有新臺幣二億元委託乙證券投資顧問公司從事全權委託投資於有價證券，乙證券投資顧問公司將全部投資於上市上櫃股票，至少應分散投資於幾家公司之股票？
 - 三家
 - 四家
 - 十家
 - 沒有限制
- 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等三種情形外，應先向主管機關申報並公告後，始得為之？
 - 百分之十
 - 百分之二十
 - 百分之三十
 - 百分之五十
- 會員制證券交易所之會員，以下列何者為限？
 - 證券自營商及證券經紀商
 - 證券承銷商及證券自營商
 - 證券承銷商及證券經紀商
 - 證券承銷商
- 下列何者不屬於股份有限公司董事之義務？
 - 忠實義務與善良管理人注意義務
 - 不得競業之義務
 - 公開發行公司之董事，有維持一定持股比例之義務
 - 應完全遵守股東會之決議，不論股東會決議之內容為何
- 關於股份有限公司分派股息紅利之前提，下列何者正確？
 - 已彌補歷年虧損之半數
 - 已提出法定盈餘公積
 - 分派之方法已經董事會可決
 - 分派之方法已經報請主管機關核准

11. 公開收購人與其關係人於公開收購後，所持有被收購公司已發行股份總數超過該公司已發行股份總數百分之多少比例者，得以書面記明提議事項及理由，請求董事會召集股東臨時會？
 (A)百分之二十 (B)百分之三十
 (C)百分之四十 (D)百分之五十
12. 發行股票公司董事、監察人、經理人或持有公司股份超過百分之多少比例之股東，對公司之上市股票，須適用證券交易法第 157 條有關短線交易行為之利益應歸於公司之規定？
 (A)百分之一 (B)百分之三
 (C)百分之五 (D)百分之十
13. 下列關於股份有限公司分派員工紅利之敘述，何者正確？甲.章程中得不規定固定之分派成數；乙.董事與監察人不得參與分派；丙.經理人或執行長得參與分派；丁.以發行新股方式派發者，公司得限制員工於一定期間內不得轉讓該股份
 (A)丁 (B)丙、丁
 (C)甲、乙 (D)甲、乙、丙、丁
14. 甲股份有限公司並非公開發行公司，亦非投資公司，若其章程未規定其轉投資總額上限，目前計劃以其實收資本百分之五十投資於乙股份有限公司。試問下列敘述何者正確？
 (A)甲公司經代表已發行股份總數二分之一以上股東出席，以出席股東表決權過半數同意之股東會決議，即可合法進行該投資計畫
 (B)甲公司董事會得不經事前股東會決議或變更章程，而事後再提請股東會追認之方式，進行該投資計畫
 (C)甲公司經董事會特別決議通過後，即可合法進行該投資計畫
 (D)甲公司經代表已發行股份總數三分之二以上股東出席，以出席股東表決權過半數同意之股東會決議，即可合法進行該投資計畫
15. 股份有限公司董事會不為或不能行使職權，致公司有受損害之虞時，法院因利害關係人或檢察官之聲請，得選任一人或數人，代行董事長及董事會之職權，但不得為不利於公司之行為。請問該被選任之人稱之為：
 (A)重整人 (B)檢查人 (C)臨時管理人 (D)清算人
16. 甲股份有限公司(下稱甲公司)持有乙股份有限公司(下稱乙公司)已發行有表決權股份總數達 66%，甲公司並持有丙股份有限公司(下稱丙公司)已發行有表決權股份總數達 90%。今甲公司為集團企業整體利益之考量，使乙公司從事不合營業常規之經營，致乙公司受有損害，同時並使丙公司因此獲有利益，且未於會計年度終了時，對乙公司為適當補償。請問依公司法之規定，乙公司債權人「不得」向下列何人請求就乙公司所受損害負連帶賠償責任？
 (A)甲公司 (B)甲公司負責人 (C)丙公司 (D)丙公司負責人
17. 下列有關公司之敘述，何者錯誤？
 (A)公司為一財團法人 (B)股份有限公司之負責人為董事
 (C)公司以其本公司所在地為住所 (D)公司名稱不得與他公司名稱相同
18. 下列有關公開發行公司董事與監察人之敘述，何者正確？
 (A)當選公司董事之自然人必須具備股東的身分
 (B)法人為股東時，可以當選為獨立董事
 (C)法人為股東時，得由其代表人同時當選為董事及監察人
 (D)公司應設至少五名董事
19. 股份有限公司無虧損者，依股東會特別決議，「不得」將下列何者之全部或一部，按股東原有股份之比例發給新股或現金？
 (A)法定盈餘公積 (B)特別盈餘公積
 (C)公司受領贈與之所得 (D)超過票面金額發行股票所得之溢額
20. 下列有關薪資報酬委員會之敘述，何者錯誤？
 (A)所有上市或上櫃公司均強制必須設置薪資報酬委員會
 (B)薪資報酬委員會的成員必須為獨立董事
 (C)薪資報酬委員會應決議公司監察人之薪酬
 (D)薪資報酬委員會之薪酬決議對董事會並不具有拘束力

【請續背面作答】

21. 甲上市公司(下稱甲公司)擬對乙上櫃公司(下稱乙公司)進行公開收購股份，甲公司某董事在該重大消息明確後未公開前，即自市場上陸續買進乙公司股票而違反內線交易。請問甲公司某董事之身分係違反證券交易法第 157 條之 1 第一項禁止內線交易之哪一款規定？
- (A)第一款「該公司之董事」
 (B)第二款「持有該公司之股份超過 10%之股東」
 (C)第三款「基於職業關係獲悉消息之人」
 (D)第四款「喪失前三款身分後，未滿六個月者」
22. 意圖造成集中交易市場某種有價證券交易活絡的表象，自行或以他人名義，連續委託買賣或申報買賣而相對成交。此種操縱行為稱之為：
- (A)違約不交割 (B)沖洗買賣 (C)連續交易 (D)散布流言
23. 有價證券私募之應募人及購買人，除有法律規定之情形外，其原則上應自該私募有價證券交付日起滿多久，始得再行賣出？
- (A)六個月 (B)一年 (C)二年 (D)三年
24. 有價證券公開收購人於公開收購申報並公告日起，「不得」為下列何一行為？
- (A)於任何場所購買同種類之公開發行公司有價證券
 (B)調升公開收購價格
 (C)提高預定公開收購之有價證券之數量
 (D)延長公開收購期間
25. 甲為一公開發行公司，請問下列事項，何者「得」在股東會中以臨時動議提出？
- (A)許可甲公司某董事從事競業行為 (B)解任甲公司某董事
 (C)變更甲公司章程 (D)甲公司進行轉投資
26. 有關公司財務報告不實的民事責任，下列何種情形可以主張比例責任制？
- (A)發行人董事長之故意責任
 (B)發行人總經理之過失責任
 (C)曾在財務業務文件上簽名之發行人職員之過失責任
 (D)會計師之故意責任
27. 下列對於證券商之敘述，何者錯誤？
- (A)證券商分支機構之設立，應經主管機關許可
 (B)證券商非經主管機關核准，不得投資於其他證券商
 (C)證券商非經主管機關核准，不得因證券業務受客戶委託保管及運用其款項
 (D)證券商從事有價證券買賣之融資或融券業務，無須經主管機關核准
28. 證券經紀商受託買賣有價證券，應於何時做成買賣報告書交付委託人？
- (A)下單時 (B)成交時
 (C)交割時 (D)每日結帳時
29. 上市上櫃公司辦理現金增資對外發行新股，其同次發行由員工、原有股東與公眾認購之價格關係為：
- (A)員工認購價 < 原有股東認購價 < 公眾認購價
 (B)員工認購價 > 原有股東認購價 > 公眾認購價
 (C)原有股東認購價 < 員工認購價 < 公眾認購價
 (D)員工認購價 = 原有股東認購價 = 公眾認購價
30. 轉換公司債面額限採新臺幣十萬元或為新臺幣十萬元之倍數，償還期限最長可為幾年？
- (A)7 年 (B)10 年 (C)12 年 (D)15 年
31. 對客戶委任交付或信託移轉之委託投資資產，就有價證券、證券相關商品或其他經主管機關核准項目之投資或交易為價值分析、投資判斷，並基於該投資判斷，為客戶執行投資或交易之業務。稱之為：
- (A)證券投資信託業務 (B)證券投資顧問業務
 (C)全權委託投資業務 (D)證券投資基金業務
32. 證券投資信託事業因故意或過失致損害基金之資產時，下列何一機構應為基金受益人之權益向其追償？
- (A)基金保管機構 (B)基金經理人
 (C)基金投資顧問 (D)金融監督管理委員會

33. 下列有關證券投資顧問事業之敘述，何者錯誤？

- (A) 證券投資顧問事業接受客戶委任，應充分知悉並評估客戶之投資知識、投資經驗、財務狀況及其承受投資風險程度
- (B) 客戶得自收受證券投資顧問書面契約之日起十日內，以書面終止契約
- (C) 證券投資顧問事業從事廣告、公開說明會及其他營業促銷活動時，不得有誇大或偏頗之情事
- (D) 證券投資顧問事業不得與客戶為投資有價證券收益共享或損失分擔之約定

34. 下列有關境外基金總代理人之敘述，何者錯誤？

- (A) 總代理人應於每一營業日公告所代理境外基金之單位淨資產價值
- (B) 總代理人應擔任境外基金機構在國內之訴訟及一切文件之送達代收人
- (C) 總代理人應依投資人申購、買回或轉換境外基金之交易指示，轉送境外基金機構
- (D) 總代理人就其所代理之境外指數股票型基金(ETF)於證券交易所進行交易者，應交付投資人公開說明書

35. 「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會證券投資信託事業證券投資顧問事業及他事業兼營者從事證券投資分析業務人員行為準則」所規範之從事證券投資分析業務人員，係指下列何種情形？

- (A) 公司從事草擬、撰寫或發表投資分析、研究報告或其實質內容有關之人員
- (B) 伴隨事業從事業務所為之投資交易，所提供意見或評論者
- (C) 所進行之投資研究僅供該公司或集團內部使用且不會分發予客戶者
- (D) 提供一對一之客戶之投資意見者

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 上市有價證券場外交易禁止之規定，其具體內容為何？(10 分)

2. (1) 何謂限制員工權利新股？(4 分)

(2) 其發行程序為何？(3 分)

(3) 其發行對象是否包括發行公司之從屬公司員工？(3 分)

3. (1) 何謂建業股息？(6 分)

(2) 請試舉一例說明。(4 分)

103 年第 1 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 如果投資人應用所有公開資訊都無法持續獲得超額報酬，則表示市場：I.可能是有半強式效率；II.也有可能是無強式效率
(A)I 正確 (B)II 正確 (C)I、II 都正確 (D)I、II 都不正確
- 收盤價若高於盤中最低價，則在 K 線分析法中可能出現：I.陰實體帶上影線；II.陰實體帶下影線；III.陰實體；IV.陽實體
(A)I、III (B)II、IV (C)I、IV (D)II、III
- 假定您現在有 100 萬元，您可以將這 100 萬元拿去定存，一年後，您將得到 110 萬元。您也能夠使用這 100 萬元去購買股票，而一年後，股票會上漲為 150 萬元的機會有 60%，但股票下跌為 50 萬元的機會為 40%，試問下列何者為真？
(A)投資股票的期望報酬大於定存，所以您會選擇投資股票
(B)若您是風險規避者，您會選擇定存
(C)選擇投資股票者必定為風險愛好者
(D)若您是風險中立者，您必定會選擇定存
- 就投資者角度而言，股權連結商品的組合成分為：
(A)買進固定收益證券與買進股票 (B)買進固定收益證券與買進選擇權
(C)買進固定收益證券與賣出選擇權 (D)賣出固定收益證券與買進選擇權
- 申請為興櫃股票之發行公司，須符合哪些條件？I.申請之發行公司成立需滿 3 年；II.持股 1,000-50,000 股之記名股東人數 \geq 300 人，且所持股份總合計佔發行股份總額的 10%以上或逾 500 萬股；III.已經申報上市（櫃）輔導；IV.經二家以上證券商書面推薦
(A)I、III (B)III、IV (C)I、IV (D)I、II、III
- 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非？I.共分為 5 個級距；II.升降單位數字採 1 及 5 的組合；III.維持與舊制一樣的級距數；IV.相對於舊制下，新制每一級距的股價範圍變寬
(A)I、III (B)II、IV (C)I、II、IV (D)I、III、IV
- 在先進國家之證券市場上，技術分析仍行之有年，基本上較主要是因為：
(A)投資人認為大部分的基本面資訊都不可靠
(B)投資人認為某些尚未公開的重要基本面資訊可以透過技術指標來即時偵測到
(C)投資人認為大眾是理性的，市場是有效率的
(D)投資人認為歷史（如股價走勢）不會自我重覆發生
- 以下何者敘述為是？I.10 年零息債的凸性，高於票面利率為 6%的 10 年債券；II.10 年零息債的凸性，高於票面利率為 6%而修正存續期間為 10 年之債券；III.凸性與債券到期期間呈線性關係
(A)I、II (B)II、III (C)I、III (D)I
- 於資本市場線上，在市場投資組合之右上方的投資組合，其投資於無風險資產之權重為：
(A)等於 100% (B)大於 100%
(C)在 0 與 100%之間 (D)小於 0
- 以下有關「資本資產定價理論模式」的敘述中，何者有誤？I.資本資產定價理論模式之目的為評估股價水準；II.Beta 值是公司的期望報酬率除以無風險利率；III.以市場投資組合的期望報酬率與無風險利率之差做風險溢酬
(A)I、II (B)I、III (C)II、III (D)I、II、III
- 楊過將財富的 40%投資於風險性資產，期望報酬率為 15%，變異數為 0.04；再將剩餘之 60%投資於國庫券（無風險），且報酬率為 6%。試問楊過投資組合之期望報酬率及標準差為何？
(A)0.114；0.12 (B)0.096；0.08
(C)0.08；0.12 (D)0.096；0.10

12. 2013年起我國開始實施證所稅，此舉引起股市投資人相當大的關注，以下為證所稅制度內容的敘述：

- I. 目前採「設算所得」及「核實課稅」雙軌制，但至2015年起，設算所得制落日，只採核實課稅制單軌課稅
 - II. 核實課稅分二階段實施，第一階段只針對出售2013年以後掛牌的初次上市櫃股票（IPO）逾10張者進行課稅。第二階段則納入當年度出售與櫃股票達100張、出售未上市及未上櫃股票與當年度出售股票總額逾10億元以上者
 - III. 核實課稅是採「分開計算、合併報繳」的課徵方式，按10%的稅率計算證所稅
 - IV. 適用核實課稅計算證所稅的投資人，課徵公式是：

$$\text{出售收入} - \text{原始取得成本} - \text{必要費用} = \text{證券交易所得}$$
- 以上敘述正確的有幾個？

(A)1個 (B)2個 (C)3個 (D)4個

13. 美國聯準會(Fed)以經濟活動成長上升為由，2014年1月29日宣布再縮減每月購債規模一百億美元，也是連續第二個月宣布減購，請問在此總體經濟環境下，底下為四位分析師建議，正確的有幾個？

- 分析師甲：認為市場利率會上升，應將息票利率低的且到期時間較長的債券，儘快拋出。
 分析師乙：認為市場利率會上升，應降低債券資產組合的存續期間。
 分析師丙：預期市場利率的波動性會增加，則應增加債券正凸性較小的交易策略。
 分析師丁：認為市場利率會上升，應保有信用風險高的債券，因為可降低債券資產組合的存續期間。

(A)1位 (B)2位 (C)3位 (D)4位

14. 假設橙橘公司是一家生產手機概念股的公司，也是外資機構熱中的投資標的，今年已配發4元的現金股利，其股東權益報酬率(ROE)為20%，假設市場上對該公司普通股所要求之報酬率為15%，假設橙橘公司預測明年之每股盈餘為\$10，則就理論上，下列敘述正確的有幾個？

- I. 當股利支付率等於100%，會產生最高之普通股股價
- II. 當股利支付率越高，公司成長率越高
- III. 當橙橘公司股息支付率為50%，可估算出普通股股價為\$100
- IV. 當股利支付率等於50%時，有最高之本益比
- V. 若該公司股利發放每年固定為10%，則下一年度之現金股利為4.72元

(A)2個 (B)3個 (C)4個 (D)5個

15. 楊過打算購買麵達人公司的股票，估計未來該檔股票的期望報酬率可達20%，標準差為10%，倘若目前市價為每股200元，楊過認為此為機不可失的好機會，故打算準備1,000萬的資金進場投資。但為了提高報酬率，其採用融資買進，如果融資成數為6成，融資利率為2%，根據以上的資訊，判斷以下何者為非？(忽略考慮手續費與交易成本)

- I. 此投資組合的槓桿倍數為2.5倍
- II. 總共可買進的股票為125張(一張等於1,000股)
- III. 此投資組合部位中，股票權重為2.5，融資部位權重為1.5
- IV. 投資組合的期望報酬為18%
- V. 投資組合的變異數為6.25%

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

16. 假設有一檔基金近五年的報酬率與同期間標竿指數的報酬率資訊如下：

年	基金報酬率	標竿指數報酬率
1	10%	11%
2	-5%	-4%
3	12%	8%
4	9%	10%
5	11%	12%

試問該檔基金的追蹤誤差(Tracking Error)是多少？

(A)0% (B)0.2% (C)4.5% (D)5%

17. 假設必勝公司今年的利息保證倍數為10，利息費用為500萬，平均稅率為25%，營業利率為20%，總資產周轉率為1，負債為1億元，則必勝公司之股東權益報酬率為何？

(A)10% (B)20%
 (C)22.5% (D)30%

【請續背面作答】

18. 景氣對策信號主要是用來判斷短期未來景氣走勢，以提供預警的功能，並讓政府決策單位有效的因應目前的景氣。以下有關景氣對策信號的資訊描述，正確的有幾個？
- 內容是根據十大項指標編製而成
 - 景氣燈號的顏色總共有五種：紅燈、黃紅燈、綠燈、黃藍燈與藍燈
 - 公佈時間為每月 27 日前後公佈前一月統計數據
 - 2013 年 12 月景氣燈號仍然維持在黃藍燈
 - 該指標的編制單位為行政院主計處
- (A) 2 個 (B) 3 個
(C) 4 個 (D) 5 個
19. 市場上有不少投資人或分析師會採用技術分析作為買賣股票重要的分析工具，以下是有關技術分析的描述，請問錯誤的敘述有幾個？
- 採用技術分析的投資人應該是相信市場只有達到弱式效率市場
 - 如果股票報酬率為「隨機漫步」(random walk)，使用技術分析才有意義
 - 道瓊理論(Dow Theory)認為股價變動的趨勢有三種，分別為基本波動、次級波動與日常波動
 - 一般實務界根據歷史股價的型態，如果出現頭肩頂、W 底或是上升三角形，均表示股價將有可能上漲
 - 葛蘭碧(Granville)認為量是價的先行指標，因此設計能量潮(On Balance Volume，簡稱 OBV)指標也就是將每日成交量累加，然後利用 OBV 線與股價趨勢線一同繪於圖上進行分析
- (A) 1 個 (B) 2 個
(C) 3 個 (D) 4 個
20. 一檔價平發行的認售權證，其發行價格為 4 元，標的履約價格為 500 元，執行比率為 1:0.05(亦即 20 張權證可換一張股票)，存續期間為 6 個月，Delta 為-0.5。若某交易前一日該檔權證的收盤價為 4.5 元，標的股價為 490 元。根據上述所提供的資訊，判斷以下敘述正確的為：
- 發行時該檔權證的實質槓桿為-3.125
 - 假設在不考慮檔的限制下，於交易日時該檔權證的漲停價為 5.715 元
 - 目前權證代碼為 6 碼，海外標的的認售權證前 5 碼為數字，第 6 碼固定為「Q」
 - 發行日時權證溢價率為 16%
- (A) I、II、III (B) I、III、IV
(C) II、III、IV (D) I、II、III、IV
21. 為提供投資人避險管道與健全交易制度，103 年 1 月 6 日起投資人得以現股從事先買後賣之當日沖銷交易。以下有關該制度的敘述，正確描述為何？
- 目前開放現股先買後賣當日沖銷，只先行開放證券交易所之臺灣 50 指數成分股、中型 100 指數成分股及櫃檯買賣中心富櫃 50 指數成分股
 - 假設有一投資人 10 點委託現款買進甲股票(屬於臺灣 50 指數成分股)1 張，12 點成交。11 點時委託現券賣出甲股票 1 張並馬上成交，符合當日沖銷規定
 - 投資人於股市普通交易時間買進甲股票(臺灣 50 指數成分股)1 張並成交，並於盤後定價交易時段賣出甲股票 1 張並成交，也符合當日沖銷規定
 - 投資人只要在證券經紀商開戶完成後隔日，即可參與當日沖銷交易
- (A) I、II (B) I、III
(C) I、II、III (D) III、IV
22. 日日昇公司有閒置現金\$1,000，非現金資產共\$5,000，股東權益市值\$4,000。目前公司有 400 股流通在外股數，本年度稅後淨利為\$2,000。公司目前正考慮使用現金股利或是股票購回方式分配現金。若日日昇公司決定將所有閒置現金購回股票，在其他情況不變下，請問購回之後每股盈餘(EPS)變化多少？
- (A) 減少\$5.00 (B) 減少\$3.33
(C) 增加\$2.50 (D) 增加\$1.67
23. 陽光公司有 1,000 股流通在外股票，每股股票面值\$1，目前股票市價\$8。公司正考慮支付現金股利、股票股利(stock dividend)或是股票購回三種政策。若比較公司支付每股 10%的股票股利，每股 10%的現金股利和購回 10%的流通在外股票，哪一個方式股價變化最大？
- (A) 現金股利 (B) 股票股利
(C) 股票購回 (D) 股票股利和股票購回變化一樣大

103 年第 1 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)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）

- 下列何者屬籌資活動的交易？
(A)以現金購買設備
(B)出售土地收到現金
(C)發行債券取得現金
(D)選項(A)(B)(C)皆非
- 在運用下列哪一個模型時，最需要盈餘預測的資料？
(A)股利折現模型
(B)剩餘淨利模型
(C)股利資本化模型
(D)損益平穩化模型
- 某公司向銀行借款，約定未來 3 年後償還\$10,000，此筆借款之利率為複利 8%。3 年利率 8%之複利現值因子為 0.7938，試問此筆借款的現值為：
(A)\$10,000
(B)\$12,400
(C)\$7,938
(D)\$7,600
- 某公司 X7 年 1 月 1 日發行\$272,325，5%，3 年到期抵押票據，每年年底付一次現金\$100,000，共支付三年，請問第二年利息費用為：
(A)\$5,000
(B)\$9,225
(C)\$9,297
(D)選項(A)(B)(C)皆非
- 以舉債籌資的優點為：
(A)不影響控制股東的控制權
(B)利息費用有省稅效果
(C)發揮財務槓桿
(D)選項(A)(B)(C)皆是
- 甲公司 6 月底的現金餘額為 \$24,650，預計 7 月份的現金流入為 \$234,600，且預計 7 月份的現金流出為 \$243,200。如果甲公司希望 7 月底的現金餘額為\$26,500，請問該公司必須借款金額為：
(A)\$0
(B)\$8,600
(C)\$1,850
(D)\$10,450
- 嘉興公司的負債比率為 0.4，總資產週轉率為 3.5。若公司的權益報酬率為 12%，請計算淨利率為何？
(A)5.37%
(B)12.44%
(C)2.06%
(D)8.39%
- 理論上，在一個具效率性的市場，下列何者會導致股價發生變化（即報酬率）？
(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
- 若甲公司對乙公司具有控制，則：
(A)甲公司為乙公司的關係人，但乙公司不為甲公司的關係人
(B)乙公司為甲公司的關係人，但甲公司不為乙公司的關係人
(C)甲公司與乙公司互為關係人，且僅於甲、乙公司間有交易時，方須揭露其關係
(D)甲公司與乙公司互為關係人，且不論甲、乙公司間是否有交易，皆須揭露其關係
- 可以分類為現金流量表中營業活動的交易為：
(A)支付現金股利給公司股東
(B)出售因交易目的而持有之股票並收到現金
(C)支付利息給債權人
(D)選項(A)(B)(C)皆是
- 在租賃契約中：
(A)擁有產權者為承租人
(B)若有優惠承購權，則此租約為融資租賃
(C)租借產權者為出租人
(D)在租期屆滿時，永遠有產權移轉的情況發生
- 甲公司原持有乙公司 100%股權，於 X1 年在股票市場出售乙公司 3%股權，出售後仍能控制乙公司。試問：在 X1 年之合併現金流量表上，甲公司出售乙公司股權之現金流量應如何表達？
(A)列於營業活動之現金流量
(B)列於投資活動之現金流量
(C)列於籌資活動之現金流量
(D)非屬營業活動、投資活動、籌資活動之現金流量，應單獨列一項目

13. 假設甲公司與乙公司不是關係人，下列敘述何者正確？

- (A) 若丙公司是甲公司的子公司，則丙公司必不會是乙公司的關聯企業
- (B) 若丙公司是甲公司的關聯企業，則丙公司必不會是乙公司的關聯企業
- (C) 若丙公司是甲公司的子公司，則丙公司必不會是乙公司的子公司
- (D) 若丙公司是甲公司的合資，則丙公司必不會是乙公司的合資

14. 甲公司於 X1 年初在美國設立 100% 持股之乙公司，乙公司並於當日以美元 \$5,000 購入一專利權，估計耐用年限為 5 年，無殘值，採直線法攤銷。甲公司於編製 X1 年合併報表時，將乙公司美元財務報表換算為新臺幣後，該專利權之淨額為新臺幣 \$124,000。X1 年初 1 美元兌換新臺幣之匯率為 30、X1 年之平均匯率為 30.5、X1 年底之匯率為 31。試問：乙公司之功能性貨幣為何？乙公司換算為新臺幣後之財務報表上，該專利權之攤銷費用又為何？

功能性貨幣 攤銷費用(新臺幣)

- (A) 新臺幣 \$30,000
- (B) 新臺幣 \$30,500
- (C) 美元 \$30,000
- (D) 美元 \$30,500

15. 下列為天下公司 X1 及 X2 年底之所得稅相關資料：

	X1/12/31	X2/12/31
應付所得稅	\$150,000	\$100,000
遞延所得稅資產	45,000	35,000
遞延所得稅負債	20,000	15,000

假設 X1 年底的應付所得稅已於 X2 年初支付，試計算天下公司 X2 年應認列之所得稅費用：

- (A) \$95,000
- (B) \$100,000
- (C) \$105,000
- (D) \$115,000

16. 以下何者為正確？

- (A) 淨現金流量允當比率 = 最近五年度營業活動淨現金流量 / 最近五年度(資本支出 + 存貨增加額 + 現金股利)
- (B) 現金流量比率 = 營業活動淨現金流量 / 總負債
- (C) 現金再投資比率 = (營業活動淨現金流量 - 現金股利) / (不動產、廠房及設備毛額 + 長期投資 + 其他非流動資產 - 營運資金)
- (D) 資產報酬率 = [稅後損益 - 利息費用 × (1 - 稅率)] / 平均資產總額

17. 嘉義公司 X0 年度發生精算損失 \$500,000，該公司選擇採用緩衝區以遞延認列精算損失。請問 X0 年度發生的精算損失對當年的退休金費用影響為何？

- (A) 不影響 X0 年度之退休金費用
- (B) 使退休金費用減少 \$500,000
- (C) 使退休金費用增加 \$500,000
- (D) 無法判斷影響金額

18. 彰化公司成立於民國 X0 年 1 月 1 日，該公司帳列 X0 年至 X3 年的銷貨成本分別為 \$312,000，\$298,000，\$306,000，\$316,000。X4 年初該公司新聘任之會計師發現該公司對 X0 年至 X3 年之期末存貨有下列錯誤：

年度	錯誤情形
X0	多計 \$2,000
X1	多計 \$7,200
X2	少計 \$7,000
X3	少計 \$5,000

該公司 X3 年度正確之銷貨成本為若干？

- (A) \$304,000
- (B) \$314,000
- (C) \$318,000
- (D) \$328,000

【請續背面作答】

19. 桃園公司以四年前購入之卡車換入新卡車，該舊卡車之原始成本為\$3,000,000，帳面值為\$1,200,000，該舊卡車於交換日之市價為\$1,500,000。此外，桃園公司另支付現金\$1,100,000。假設該交換不具有商業實質，則新卡車之成本為多少？
 (A)\$1,100,000 (B)\$1,500,000
 (C)\$2,300,000 (D)\$2,600,000
20. 基隆公司於X0年7月1日向新北公司以融資租賃方式承租一輛挖土機，租期為七年，租賃期滿時基隆公司擁有優惠購買權，得以\$1,000購買此挖土機。在租賃隱含利率6%下最低租賃給付現值等於公允價值\$1,100,000。另外，該挖土機於租賃期間結束時之未保證殘值為\$90,000。挖土機之估計耐用年限自合約開始為八年，殘值為\$80,000，基隆公司採直線法提列折舊，則X0年基隆公司應提列的折舊費用為多少？
 (A)\$63,125 (B)\$63,750 (C)\$72,857 (D)\$127,500
21. 假設公司債之付息日為每年1月1日及7月1日，而公司債係於4月1日發行，則發行公司於發行時所收到之現金將等於公司債之現值：
 (A)加4月1日至6月30日之利息
 (B)加1月1日至3月31日之利息
 (C)減1月1日至3月31日之利息
 (D)減4月1日至6月30日之利息
22. 公司若採利息法攤銷應付公司債之溢折價，下列何者正確？
 (A)折價及溢價攤銷數均逐期遞增
 (B)折價及溢價攤銷數均逐期遞減
 (C)折價攤銷數將逐期遞增，溢價攤銷數則逐期遞減
 (D)溢價攤銷數將逐期遞增，折價攤銷數則逐期遞減
23. 已知臺北公司的本益比為5，股利支付率為30%，若每股股利為\$3，則普通股每股市價為多少？
 (A)\$4.5 (B)\$15 (C)\$25 (D)\$50
24. 雲林公司X0年應收帳款週轉率為15，應付帳款平均週轉天數為45天，平均存貨為\$300,000，淨營業週期天數為39天，若一年以360天計算，則雲林公司X0年的銷貨成本為多少？
 (A)\$1,800,000 (B)\$2,400,000
 (C)\$3,600,000 (D)\$4,800,000
25. 營運槓桿度的公式為：
 (A)(營業利益－利息費用) / 營業利益
 (B)營業利益 / (營業利益－利息費用)
 (C)營業利益 / (營業收入淨額－變動營業成本及費用)
 (D)(營業收入淨額－變動營業成本及費用) / 營業利益
26. 新竹公司X1年的資料包括：本期淨利\$1,100,000，折舊與攤銷費用\$210,000，出售固定資產損失\$30,000，新竹公司發行的公司債之溢價攤銷\$20,000，新竹公司投資花蓮公司發行之公司債投資之折價攤銷\$30,000，應收帳款增加\$60,000，存貨減少\$90,000，遞延所得稅資產增加\$40,000，應付帳款增加\$50,000，遞延所得稅負債增加\$10,000。除此外無其他與計算營業活動現金流量相關的資料，請問營業活動之現金流量為多少？
 (A)\$1,260,000 (B)\$1,280,000
 (C)\$1,310,000 (D)\$1,340,000
27. 臺東公司X0年底及X1年底備抵呆帳餘額(均為貸方餘額)分別為\$80,000及\$120,000。該公司X1年度沖銷呆帳\$70,000，並收回沖銷之呆帳\$10,000，請問臺東公司X1年度綜合損益表之呆帳費用為多少？
 (A)\$100,000 (B)\$110,000 (C)\$120,000 (D)\$130,000
28. 假設一上市公司最近股價之漲幅非常大，請問由事後的觀點而言，則此公司在股價上漲之前發行下列何者，對該公司原普通股股東最為有利？
 (A)普通之公司債(陽春公司債) (B)可轉換公司債
 (C)可轉換特別股 (D)普通股

二、計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 甲公司於 X1 年 4 月 1 日取得乙公司 80% 股權而對乙公司具有控制。

甲公司的產品售價一律訂為成本之 120%，於 X1 年之銷貨收入總金額為 \$120,000，其中包含甲公司於 X1 年 4 月至 12 月間對乙公司的銷貨金額 \$12,000，乙公司至 X1 年底仍持有其中的 10%，尚未銷售給一般消費者。甲公司 X1 年期末存貨帳列金額為 \$5,000。

乙公司的產品售價亦一律訂為成本之 120%，X1 年間對一般消費者的銷貨金額為 \$60,000，係全年平均發生。乙公司於 X1 年並未銷售產品給甲公司。乙公司 X1 年期末存貨帳列金額為 \$2,000。試計算：

- (1) X1 年度合併綜合損益表之銷貨收入。(4 分)
- (2) X1 年度合併綜合損益表之銷貨成本。(3 分)
- (3) X1 年底合併資產負債表之存貨金額。(3 分)

2. 假設大方公司欲出租電腦設備給其他公司，每臺電腦的成本為六萬元，電腦的耐用年限為六年，殘值為零，報稅時使用的折舊方法為直線法。再假設大方公司每年因為出租一臺電腦所花的其他付現成本（如行政管理等）為八千元（假設於每年年底發生），通貨膨脹率為零，資金成本率為 10%，稅率為 20%（不考慮兩稅合一）。此外，新舊電腦設備的租金均一樣，租金於每期期末（即年底）收付，請問損益兩平（此指經濟上的損益兩平）的稅前年租金金額為多少？(10 分)

3. 萬金公司於 X2 年 1 月 1 日普通股流通在外股數為 100,000 股，其他相關資料包括：

4 月 1 日發行新股 20,000 股

5 月 1 日發放 20% 股票股利

7 月 1 日買入庫藏股票 24,000 股

8 月 1 日進行 1 股分為 2 股之股份分割

12 月 1 日出售庫藏股票 18,000 股

請回答以下的問題：

(1) 萬金公司 X2 年 12 月 31 日的普通股加權平均流通在外股數為多少？(4 分)

(2) 假設萬金公司 X2 年度淨利為 \$300,000，此外，萬金公司 X2 年度全年有 5,000 股，每股面額 \$100，2% 之非累積，不可轉換之特別股流通在外。X2 年度並未宣告並發放任何特別股股利。

請根據前小題之普通股加權平均流通在外股數，計算萬金公司 X2 年度之每股盈餘。(3 分)

(3) 同前面之(2)，但假設特別股為累積特別股，請計算萬金公司 X2 年度之每股盈餘。(3 分)

103 年第 1 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）

- 長期總合供給曲線為一通過_____的垂直線。
(A)自然產出 (B)實質工資率
(C)實質失業率 (D)預期通貨膨脹率
- 直到 70 年代，西方經濟進入同時發生高通貨膨脹率和高失業率的現象稱為：
(A)超級通貨膨脹 (B)停滯性通貨膨脹
(C)通貨緊縮 (D)惡性通貨膨脹
- 下列何者屬於失業？
(A)20 歲從事十五小時以下之無酬家屬工作者
(B)就學
(C)監管人口
(D)想工作而未找工作
- 若你是一個國際金融投機者，請問下列何種情況會賺到錢？
(A)買較高市場利率的貨幣
(B)能預測匯率變動會比兩國的市場利率差大多少
(C)買較高通貨膨脹率的貨幣
(D)買市場利率差最高的貨幣
- 面額 \$1,000，每年發放票面利息 \$80 的債券，如果利率由 9% 上升到 10%，則它的票面利率會如何變化？
(A)票面利率仍然在 8% 不變 (B)票面利率仍然在 9% 不變
(C)票面利率增加到 10% (D)以上皆非
- 債券投資人可以藉由下列何者來避免因利率上升，導致債券價格下降的風險？
(A)持有債券至到期日 (B)購買公債
(C)持有債券超過一年 (D)購買高品質債券
- 因市場價格變動對銀行資產負債部位造成損失，此稱為_____。
(A)營運風險 (B)利率風險
(C)市場風險 (D)流動性風險
- 梭羅成長模型(Solow Growth Model)的技術進步如何衡量？
(A)計算專利 (B)計算研發費用
(C)計算總要素生產力 (D)計算要素投入產出比
- 在何種情況下，釘住貨幣量比釘住利率更會擴大產出的波動？
(A)石油價格上漲 (B)農產品歉收
(C)貨幣需求增加 (D)選項(A)(B)(C)皆是
- 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
- 以基期物價計算的國民所得稱為：
(A)名目國民所得 (B)實質國民所得
(C)固定國民所得 (D)基本國民所得
- 貨幣數量學說認為總合支出的變化主要是由下列何者所引起？
(A)利率 (B)貨幣供給
(C)貨幣流通速度 (D)政府支出與稅收
- 簡單凱因斯模型中邊際消費傾向為 0.8 時，支出乘數的大小為：
(A)8 (B)5 (C)4 (D)2

14. 賽依(J. B. Say)所提出賽依法則(Say's Law)是：
- (A)供給創造其自身的需求 (B)需求創造其自身的供給
(C)供給創造其自身的供給 (D)需求創造其自身的需求
15. 去年 12 月政府發布的景氣對策信號顯示經濟穩定回穩、景氣復甦力道增強，則對應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)紅藍燈
16. 若要減緩增加政府支出可能帶來的排擠效果，央行的貨幣政策應該如何搭配？
- (A)提高重貼現率 (B)到公開市場買進政府公債
(C)提高存款的法定準備率 (D)進行信用管制
17. 下列哪些事項導致國民生產毛額未能充分反映社會福利的水準？
- (A)未計入非市場交易的價值 (B)未估算休閒的價值
(C)未扣除環境污染的成本 (D)以上皆是
18. 根據貨幣學派的看法，短期菲利普曲線之所以是負斜率，失業率與通貨膨脹率間具有抵換的關係，主要是因為：
- (A)貨幣需求面臨流動性陷阱
(B)資方未能對物價上漲有迅速、正確的預期
(C)勞方未能對物價上漲有迅速、正確的預期
(D)勞動市場目前只有摩擦性失業
19. 按古典學派的總合供需理論，若央行在公開市場買進 1 億元的政府公債，則：
- (A)不論長、短期，均衡產出和均衡物價都不變
(B)不論長、短期，均衡產出和均衡物價都上漲
(C)不論長、短期，均衡產出不變，但均衡物價上漲
(D)長期的均衡產出和均衡物價都不變，但短期的均衡產出會增加
20. 以下哪些事項有助於擴大消費支出乘數？
- (A)鼓勵民眾提高邊際消費傾向
(B)自發性消費支出增加
(C)提高所得稅的稅率
(D)降低進口關稅的稅率
21. 我國所編制的領先景氣指標中，不包括下列哪一項？
- (A)實質貨幣 M1B (B)製造業銷售量指數
(C)外銷訂單指數 (D)SEMI 半導體接單出貨比
22. 在凱因斯學派的貨幣需求理論中，所謂的「流動性陷阱」是指：
- (A)利率太低、債券價格太高，多保有貨幣型財富以避免資本損失
(B)利率太高、債券價格太低，增持非貨幣型財富以賺取資本利得
(C)利率太低，銀行提供貸款的意願大幅萎縮
(D)利率太高，需要貸款者不易取得貸款
23. 一般而言，政府可以透過擴張性的財政政策或擴張性的貨幣政策來提升總產出，但相對而言，下列哪一種情況較有利於採行擴張性的財政政策而非貨幣政策？
- (A)民間投資的利率彈性大 (B)利率長期處於歷史低檔
(C)民間投資的利率彈性小 (D)立法院的議事效率低落
24. 若社會目前的貨幣供給量 > 貨幣需求量，但計畫性的社會總支出 = 實際的總產出 = 100；則根據 IS-LM 模型，最後的均衡產出水準會：
- (A) > 100 (B) < 100
(C) = 100 (D) 以上都可能
25. 根據凱因斯學派的乘數理論，「增加 1 元政府支出」的乘數效果大於「減稅 1 元」的乘數效果，主要的立論基礎是：
- (A)邊際儲蓄傾向 > 0 (B)邊際消費傾向 > 0
(C)邊際進口傾向 > 0 (D)減稅會降低工作意願

【請續背面作答】

26. 以下關於債券的「到期殖利率」(yield to maturity)的敘述，何者正確？
- (A)到期殖利率就是債券的票面利率
 (B)若債券市價低於債券面額，則到期殖利率高過票面利率
 (C)到期殖利率 \geq 票面利率
 (D)以上皆非
27. 央行如果想要增加貨幣供給量，下列何者是合適且一致的政策組合？
- (A)賣出持有的政府債券、提高重貼現率
 (B)買入政府債券、降低重貼現率
 (C)降低存款的法定準備率、提高重貼現率
 (D)賣出持有的政府債券、降低重貼現率
28. 假設某國銀行體系的存款法定準備率為 20%，實際準備率為 25%，所有貸款回存銀行的比例為 80%。若該國民眾將現金 500 萬存入銀行，則整個銀行體系最終可以創造多少存款貨幣？
- (A)2,000 萬
 (B)1,562.5 萬
 (C)1,250 萬
 (D)以上皆非
29. 下列哪一種利率期限結構理論將不同到期日的債券視為近乎無法替代的金融商品？
- (A)市場區隔理論
 (B)預期理論
 (C)偏好理論
 (D)流動性貼水理論
30. 假設銀行存款一年的名目利率為 10%，且一年後實際的通貨膨脹率為 20%，則精算存款一年的實質利率最接近：
- (A)0
 (B)-10%
 (C)10%
 (D)-8.3%
31. 日本能否脫離長期「通貨緊縮」(deflation)的泥沼是近來國際財經關注的焦點。以下何者不是「通貨緊縮」的特點？
- (A)物價持續下跌，消費支出無顯著增長
 (B)物價持續下跌，產出水準持續低迷
 (C)物價持續下跌，失業率顯著改善
 (D)物價持續下跌，利率維持低檔
32. 凱因斯學派提到勞動市場可能存在所謂的「非自願性失業」，其背後的主因是：
- (A)薪資持續下跌
 (B)薪資契約經常有下跌的僵固性
 (C)勞動市場的均衡薪資水準太低
 (D)以上皆是
33. 「需求拉動型通貨膨脹」與「成本推動型通貨膨脹」間的典型差異是：
- (A)前者的通貨膨脹率小於後者
 (B)前者源自貨幣供給增加，後者則源自貨幣供給減少
 (C)前者常伴隨者總產出減少，後者常伴隨者總產出增加
 (D)前者常伴隨者總產出增加，後者常伴隨者總產出不增或減少
34. 假設外資擔心東亞的區域衝突會日漸升高，因此持續大幅出脫台股、撤離資金。這對臺灣的外匯市場將產生什麼樣的影響？
- (A)外匯需求增加、新臺幣趨貶
 (B)外匯供給增加、新臺幣趨升
 (C)外匯需求減少、新臺幣趨升
 (D)外匯供給減少、新臺幣趨貶
35. 以下的敘述，何者正確？
- (A)不同到期日的債券，其價格間的漲跌趨勢不具任何相關性
 (B)風險愛好者投資股票，風險趨避者投資債券
 (C)政府調高新發行公債的票面利率，將對債券市場產生價格下跌的壓力
 (D)以上皆是

二、申論題或計算題 (3 題，共 30 分)

1. 某封閉經濟體原本的總體資訊如下：消費函數 $C=100+\beta Y^d$ ，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，自發性投資因故增加 300，導致均衡總產出 (Y) 增加 600。請問：
 - (1) 誘發性的消費支出會變動多少？(8 分)
 - (2) 政府的預算盈餘(或赤字)會因此變動多少？(7 分)
2. 美國聯準會決定逐步實行 QE 退場機制。有人預期這將導致美國債券價格下跌，利率走高。若是如此，請利用臺灣的外匯市場供需圖，繪圖說明 QE 退場對臺幣匯率可能造成的影響。(8 分)
3. 請根據正斜率的 AS 曲線，以及負斜率的 AD 曲線，繪圖簡要說明「減少政府支出」且「降低原物料的進口關稅」對總產出及物價水準可能的影響。(7 分)

103年第1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答案

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

投資學試題答案

1	C	2	B	3	B	4	C	5	B
6	D	7	B	8	D	9	D	10	A
11	B	12	B	13	B	14	A	15	D
16	C	17	C	18	A	19	D	20	B
21	B	22	D	23	B	24	A	25	B
26	B	27	B	28	C				

會計及財務分析試題答案

1	C	2	B	3	C	4	C	5	D
6	D	7	C	8	B	9	D	10	D
11	B	12	C	13	C	14	D	15	C
16	A	17	A	18	C	19	C	20	B
21	B	22	A	23	D	24	A	25	D
26	D	27	A	28	A				

總體經濟及金融市場試題答案

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