

## 103 年第 2 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)

- 依證券交易法第 157 條之 1 第 1 項第 1 款至第 5 款規定之內線交易適用對象人員，如違反「實際知悉發行股票公司有重大影響其支付本息能力之消息時，在該消息明確後，未公開前或公開後十八小時內，不得對該公司之上市或在證券商營業處所買賣之非股權性質之公司債，自行或以他人名義賣出」之規定時，對於當日善意從事相反買賣之人買入或賣出該證券之價格，與消息公開後幾個營業日收盤平均價格之差額，負損害賠償責任？  
(A)三十個營業日  
(B)十五個營業日  
(C)十個營業日  
(D)五個營業日
- 第一光電係上市公司，A 為該公司之董事。A 於 7 月 1 日以每股 7 元買進該公司普通股股票 2,000 股，而於次一年 2 月 1 日以每股 15 元賣出普通股股票 2,000 股；之後復於同年 5 月 1 日以每股 10 元買進該公司普通股股票 3,000 股。請問依規定，第一光電公司得向 A 請求之歸入利益為多少？  
(A)16,000 元  
(B)10,000 元  
(C)15,000 元  
(D)30,000 元
- 某甲手中持有 A 上市公司之股票 5 張，A 公司業績最近表現亮眼，甲之好友乙見甲已經有相當獲利，便遊說甲將其手中之 A 公司股票賣一張給乙，請問甲乙間之交易行為是否違反證券交易法？  
(A)是。理由：上市公司之股票買賣應於臺灣證券交易所為之  
(B)是。理由：上市公司之股票買賣應透過證券商進行  
(C)否。理由：甲乙私人間之直接讓受一張上市公司股票為合法  
(D)否。理由：甲乙間就上市公司股票買賣之數量、價格等條件屬契約自由，證券交易法並無限制
- 股票已上市之公司，如再發行新股，其新股股票於何時起上市買賣？  
(A)向股東交付後第十日  
(B)向股東交付後第三日  
(C)向股東交付後第二日  
(D)向股東交付之日
- 為因應公司業務的需求，X 公司決定以每股 30 元的價格公開收購 Y 上市公司普通股 5,000 萬股，占 Y 公司已發行股份總數 40%。依證券交易法之規定，下列敘述何者正確？  
(A)X 公司須先經主管機關核准，才能進行公開收購  
(B)X 公司於公開收購期間，亦得自集中交易市場購買 Y 公司普通股  
(C)X 公司得於公開收購期間調高公開收購價格  
(D)Y 公司股東於公開收購期間應賣後便不得撤銷其應賣
- 甲公司依證券交易法第 43 條之 6 規定，進行普通股之私募，甲公司對下列何者有提供公司財務資訊之義務？  
(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

7. 甲上市公司為留住優秀員工，擬實施庫藏股制度。下列敘述何者為正確？
- (A)庫藏股之買回應經股東會之特別決議
  - (B)庫藏股得以轉讓股份予員工之情事而買回
  - (C)買回之庫藏股應於買回之日起六個月內將其轉讓予員工
  - (D)買回庫藏股之數量比例不得超過公司已發行股份總數之百分之五
8. 董事 A 因侵占公款之犯行曝光，命公司編製財務報告人員 B 配合處理該年度財務報告，但相關記載不實也因此被揭穿。從證券交易法（以下簡稱「證交法」）第 20 條之 1 規定分析董事 A 之行為之可能產生的民事責任，以下描述，何者正確？
- (A)依證交法第 20 條之 1，董事 A 所負的是無過失責任
  - (B)董事 A 之行為並無證交法第 20 條之 1 第 5 項比例責任規定之適用
  - (C)董事 A 並非編製財務報告者，不是證交法第 20 條之 1 規範的責任主體，但須依民法侵權行為規定負責
  - (D)董事 A 並非編製財務報告者，依證交法第 20 條之 1，僅在 A 有重大過失時，始需負損害賠償之責
9. 承上題，就此一財務報告不實，依證交法第 20 條之 1 之規定，以下關於該公司編製財務報告的業務人員 B 之責任描述，何者正確？
- (A)需負責，縱若業務人員 B 並未參與財務報告之編製，惟因其協助董事 A 侵占，故屬本條之責任主體
  - (B)需負責，縱若業務人員 B 並未參與財務報告之編製，惟因其屬公司職員，故屬本條之責任主體
  - (C)需負責，若業務人員 B 參與財務報告之編製，並在財務報告上簽名，即本條之責任主體
  - (D)不用負責，即使業務人員 B 直接參與財務報告之編製，惟因其職級甚低，並非本條規定之責任主體
10. 同承上題，就此一財務報告不實，依證交法第 20 條之 1 規定，以下關於該公司的簽證會計師 C 之責任描述，何者正確？
- (A)不用負責，如會計師 C 並無違反其查核之注意義務
  - (B)不用負責，因會計師 C 並非該條規定之責任主體
  - (C)需負責，因會計師 C 所負者係無過失責任，不得舉證免責
  - (D)需負責，因就財務報告編製而言，會計師 C 屬於本條第 1 項規定之「負責人」
11. 在公司治理方面，相較於公司法，證券交易法中有許多更嚴謹的規範。下列何者不是證券交易法僅有此方面的特別規定？
- (A)已依證交法發行股票之公司應訂定股東會議事規則
  - (B)已依證交法發行股票之公司應訂定董事會議事規範
  - (C)已依證交法發行股票之公司，相關出席股東會適用委託書管理規則
  - (D)已依證交法發行股票之公司，相關章程規定設置獨立董事
12. 依證券交易法之規定，下列關於獨立董事之敘述，何者不正確？
- (A)獨立董事於執行業務範圍內應保持獨立性
  - (B)獨立董事應具備專業知識
  - (C)獨立董事不得持股及兼職
  - (D)獨立董事均解任時，公司應自事實發生之日起六十日內，召開股東臨時會補選之
13. 審計委員會依證券交易法之規定，其組成之成員及人數，下列何者為正確？
- (A)應由全體獨立董事組成，其人數不得少於二人
  - (B)應由董事組成，其人數不得少於二人
  - (C)應由全體獨立董事組成，其人數不得少於三人
  - (D)應由董事組成，其人數不得少於三人

【請續背面作答】

14. 依證券交易法之規定，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，應經下列何機關之核准？
- (A)行政院國家發展委員會 (B)經濟部  
(C)財政部 (D)金融監督管理委員會
15. 以下何者並「非」公司應編製公開說明書的情形？
- (A)公司進行有價證券之募集、發行  
(B)公司申請其有價證券在證券交易所上市  
(C)上市公司經董事會決議，在有價證券集中交易市場買回股份  
(D)公司對於未依證券交易法發行之股票，擬在證券交易所上市，而向主管機關申請補辦相關程序
16. 下列主體，何者不是證券交易法所稱之發行人？
- (A)對非特定人公開招募以出售有價證券之證券持有人  
(B)募集設立之公司發起人  
(C)公開發行新股之公司  
(D)向不特定人招募公司債之發行公司
17. 下列關於股份有限公司監察人之敘述，何者正確？
- (A)不得為法人股東 (B)不得兼任同一公司之董事  
(C)不得兼任其他公司之監察人 (D)不得召集股東會
18. 若有正當理由，證券投資信託事業未於期間內申請核發營業執照者，在期限屆滿前，得申請主管機關核准延展六個月，但延展以幾次為限？
- (A)一次 (B)二次 (C)三次 (D)四次
19. 有關基金銷售機構從事基金之廣告、公開說明會及其他促銷活動違反法令規定，應由誰負法律責任？
- (A)同業公會負責 (B)基金銷售機構負責  
(C)證券投資信託事業負責 (D)證券投資信託事業及其基金銷售機構共同負責
20. 公司法上對於合併後公司債權人之保護，設有下列何種規定？
- (A)賦予消滅公司債權人，請求存續公司收買其債權之權利  
(B)對於依指定期限提出異議之債權人，公司應清償或提供相當之擔保  
(C)公司應於合併決議後，即向債權人通知及公告，合併始生效力  
(D)債權人得主張合併無效
21. 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)上市或上櫃公司附認股權特別股之上市或在證券商營業處所買賣  
(B)認股條件（含認股價格、認股期間、認購股份之種類及每單位認股權可認購之股數等）之決定方式  
(C)認股價格之調整  
(D)認股種類之調整
22. 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，全權委託投資經理人對全權委託投資之決定，下列敘述何者正確？
- (A)撰寫書面投資決定書即可從事買賣事項  
(B)依據其分析報告作成決定書，交付執行時應作成紀錄，並按月提出檢討報告，其分析報告與決定應有合理基礎及根據  
(C)由投資經理人依據投資分析報告，即可從事買賣事項  
(D)不需撰寫書面投資決定書與投資分析報告即可從事買賣事項

23. 證券投資信託事業證券投資顧問事業之負責人獲悉有價證券發行公司未公開之重大消息，於該重大消息未公開之前，積極研判分析後，應如何運用全權委託投資資產，執行該有價證券之買賣？
- (A) 即刻作成投資決定書自行買賣
  - (B) 作成投資分析報告書交客戶促使他人買賣
  - (C) 不得為全權委託投資資產買賣該有價證券
  - (D) 先以自己帳戶買進
24. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行轉換公司債時，應於發行及轉換辦法中訂定有關事項，下列何者不正確？
- (A) 公司債券種類、每張金額及發行總額
  - (B) 股票種類、每張金額及發行總額
  - (C) 擔保或保證情形
  - (D) 受託人名稱及重要約定事項
25. 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管理辦法，所稱全權委託投資業務之投資標的不包含下列何一標的？
- (A) 不動產及房地產
  - (B) 政府債券
  - (C) 公司債券
  - (D) 股票
26. 公司制證券交易所之董事、監察人至少應有多少比例，由主管機關指派非股東之有關專家任之？
- (A) 二分之一
  - (B) 三分之一
  - (C) 四分之一
  - (D) 五分之一
27. 證券投資顧問事業負責人、部門主管、分支機構經理人及業務人員之登錄事項，由何機構擬定，申報何機關核定後實施？
- (A) 證券商業同業公會；證券暨期貨市場發展基金會
  - (B) 證券投資信託暨顧問商業同業公會；金融監督管理委員會
  - (C) 證券暨期貨市場發展基金會；證券投資信託暨顧問商業同業公會
  - (D) 金融監督管理委員會；證券商業同業公會
28. 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

## 二、申論題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 請申述控制公司使從屬公司從事不利益之經營，當未為適當補償時之法律救濟途徑？(10 分)
2. 請申述公司法上對董事之股東代表訴訟要件。(10 分)
3. 請申述民國 100 年及 101 年公司法條文修正時，增訂主管機關命令解散公司之法定情事。(10 分)

# 103 年第 2 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)

- 下列有關資本資產定價模式的假設之陳述中，請問有幾項是正確的？
  - 投資人是價格接受者
  - 投資人只規劃單期之投資持有期間(Single Holding Period)
  - 投資人可投資於所有發行之金融資產
  - 無稅賦與交易成本
  - 均質預期(Homogeneous Expectations)(A)2 (B)3 (C)4 (D)5
- 下列何敘述同時適用於資本資產定價模式和套利定價模式？
  - 資產之預期報酬率與其系統風險呈正比
  - 市場投資組合之預期報酬率越高，則資產之預期報酬率也越高
  - 當市場不平衡時，少數之理性投資人即可使市場恢復平衡
  - 投資人根據 Markowitz 平均數—變異數最適方法來做投資決策
- 下列關於行為財務學所言的心理帳戶(Mental Accounting)偏誤之敘述，何者為非？
  - 其為一種特殊形式之框架(Framing)偏誤
  - 其吻合部分投資人對高現金股利發放股票之非理性偏好現象
  - 其可解釋股市之短期動能效果
  - 其與股價長期反轉之發現一致
- 根據展望理論(Prospect Theory)，下列敘述何者為真？
  - 效用函數與財富變動呈正相關
  - 投資人獲利時，因輕忽風險而變成風險愛好者
  - 投資人虧損時，其效用函數為凹性(Concave)函數
  - 與傳統經濟學相同，投資人具有損失迴避(Loss Aversion)特性
- 根據技術分析之型態學，下列敘述何者為非？
  - 普通缺口代表短期股價會繼續之前的走勢
  - 下降的突破缺口代表下降之趨勢更加確定
  - 逃逸缺口表示未來之漲幅大約是起漲點至逃逸缺口之距離
  - 測量缺口又稱為繼續缺口
- 根據技術分析之波浪理論，下列敘述何者為非？
  - 每個完整循環包含 8 波
  - 第 3 波漲幅通常是第 1 波漲幅的 1.382 倍
  - 強勢反彈之幅度為 0.618 倍
  - 較適用來研判大盤股價指數
- 下列關於債券之敘述，何者為非？
  - 零息債券之存續期間等於其到期期間
  - 到期期間固定時，當債券之票面利率越高，則其存續期間越短
  - 票面利率固定時，折價債券之存續期間與其到期期間呈正相關
  - 其他變數固定時，息票債券之到期收益率越高，則其存續期間越短
- 在產業分析中，下列何者與企業獲利對景氣循環之敏感度有關？
  - 營收對企業環境之敏感度
  - 營運槓桿
  - 財務槓桿(A)I、II (B)I、III (C)II、III (D)I、II、III

9. 王大牛有下列兩個投資機會，但僅願意投資於本益比 15 倍以下之股票。X 公司今年剛發放完每股 2 元之現金股利，假設其權益資金成本為 12%，預估明年之每股盈餘為 5 元且未來現金股利之成長率為 10%。Y 公司之權益資金成本為 15%，成長機會之現值為每股 15 元，預估明年之每股盈餘為 6 元。請問王大牛應投資於何公司之股票？  
 (A)僅 X (B)僅 Y (C)X 和 Y (D)都不投資
10. 何小美對股票之基本分析非常熟練，請問你預期她在下列何種市場會有較佳之投資績效？  
 (A)弱式效率市場 (B)半強式效率市場 (C)強式效率市場 (D)以上皆是
11. 假設宏達電之本益比、市價淨值比和市價營收比分別為 25 倍、5 倍和 2 倍，請問宏達電之股東權益報酬率為何？  
 (A)8% (B)10% (C)20% (D)40%
12. 老馬正將所創立之食品公司申請掛牌上市，該公司明年之預估每股盈餘為 2 元，未來成長率為 8%。假設整體而言，食品類股並未被市場錯估且現在平均本益比為 15 倍，其長期平均報酬率為 10%，未來成長率為 6%。若該公司未來之現金股利發放率與風險皆與產業之平均值相仿，根據相對價值法(Relative Value Method)，請問該公司之合理股價應為何？  
 (A)\$40 (B)\$60 (C)\$80 (D)\$100
13. 請問下列何種利率期間結構理論並未考慮投資人對未來短期利率之預期？  
 (A)純粹預期理論 (B)流動性理論 (C)偏好理論 (D)市場區隔理論
14. 請問下列何種情形對期貨市場之多頭避險者有利？  
 I. 正向市場且基差變大  
 II. 正向市場且基差變小  
 III. 反向市場且基差變大  
 IV. 反向市場且基差變小  
 (A)I、III (B)II、IV (C)II、III (D)I、IV
15. 請問基差與下列何因素呈正相關？  
 (A)現貨供給 (B)期貨需求 (C)現貨持有成本 (D)以上皆非
16. 根據現貨與期貨平價理論，期貨價格與無風險利率呈\_\_\_相關，而與股利收益率(Dividend Yield)呈\_\_\_相關。  
 (A)正；正 (B)正；負 (C)負；正 (D)負；負
17. 王大牛預計在一個月後賣出手中持有的 100 張台灣 50 ETF，假設目前台灣 50 指數為 6,000 點，而台灣 50 指數現貨與期貨價格變動之共變異數為 15%，台灣 50 指數期貨價格變動之變異數為 10%。請問王大牛應交易多少口數之台灣 50 指數期貨來避險？  
 (A)買進 15 口 (B)買進 5 口 (C)賣出 15 口 (D)賣出 5 口
18. 假設目前台灣加權股價指數為 9,000 點，預期之平均股利率為 3%，融資利率為 2%。請問 30 天後到期和 60 天後到期之台指期貨(TX)的理論價差為多少點？  
 (A)2.62 (B)7.39 (C)10.45 (D)15.18
19. 假設目前宏達電之股價為 180 元，無風險利率為 1%，其 9 個月後到期(此段期間內無股利發放)、履約價格為 170 元之歐式買權和賣權之權利金分別為 45 元和 30 元，請問宏達電歐式買權和賣權之理論價差為何？應如何進行套利交易？  
 ( $e^{-0.0025}=0.9975$ ,  $e^{-0.005}=0.9950$ ,  $e^{-0.0075}=0.9925$ ,  $e^{-0.01}=0.9900$ )  
 (A)\$11.275；買入買權同時賣出賣權 (B)\$11.275；賣出買權同時買入賣權  
 (C)\$26.275；買入買權同時賣出賣權 (D)\$26.275；賣出買權同時買入賣權
20. 若老陳看好台股未來，請問他可採用下列何選擇權策略進行投機交易？  
 (A)賣出勒式價差 (B)買進蝴蝶價差 (C)反向掩護性賣權 (D)逆轉換組合
21. 小張以買進履約價格為  $K_1$ 、權利金為  $p(K_1)$  之台積電賣權和賣出相同到期日、履約價格為  $K_2$ 、權利金為  $c(K_2)$  之台積電買權( $K_2 > K_1$ )來建構其選擇權交易策略。到期時，若台積電之股價為  $K_1 - p(K_1) - c(K_2)$ ，則小張之投資損益為何？  
 (A) $c(K_2) - p(K_1)$  (B) $K_1 - K_2 - 2 * p(K_1)$  (C) $K_1 + c(K_2) - p(K_1)$  (D)以上皆非

【請續背面作答】

22. 為何不宜直接使用報酬率衡量投資組合經理人績效：
- (A)投資人風險規避的程度不同  
 (B)投資人要求的報酬不同  
 (C)報酬高低與投資組合的風險和市場的狀況息息相關  
 (D)投資人對期望報酬高低有不同的看法
23. 在資本市場線上之投資組合：I.均為效率投資組合；II.和市場投資組合之報酬率間的相關係數均為1；III.均可由無風險證券與市場投資組合構成
- (A)僅I、II對 (B)僅II、III對 (C)僅I、III對 (D)I、II、III均對
24. 下列有關市場投資組合(Market Portfolio)之描述，何者正確？I.具有風險；II.包含市場上所有證券；III.每個證券之投資比重相等
- (A)僅I、II對 (B)僅II、III對 (C)僅I、III對 (D)I、II、III均對
25. 依據CAPM的推論，投資者應該：
- (A)投資決策與融資決策都相同 (B)投資決策與融資決策都不同  
 (C)投資決策相同，但是融資決策不同 (D)投資決策不同，但是融資決策相同
26. 臺灣十年期公債期貨，交易的標的為票面利率3%之十年期政府債券，若到期日時，投資者拿票面利率4%之十年期政府債券進行交割，則轉換因子為：
- (A)大於1 (B)小於1 (C)等於1 (D)等於0
27. 可轉換公司債之債權人於執行轉換權利時，對公司之影響包括：I.股數增加；II.負債減少；III.淨值總額不變；IV.負債比率下降
- (A)僅I、II、III對 (B)僅I、II、IV對  
 (C)僅I、III、IV對 (D)僅II、III、IV對
28. 某一可轉換公司債每張面額12萬元，市價目前為10萬元，其標的股票市價為40元，每張可轉換公司債轉換成2,000股，則其轉換價格為？
- (A)60元 (B)50元 (C)30元 (D)25元
29. 若現行一年期債券利率為9%，而社會大眾預期未來三年之一年期公債利率水準都將小於9%，則根據市場區隔理論，現行四年期債券之利率應：
- (A)大於9% (B)小於9% (C)等於9% (D)無法確定
30. 所謂參與型臺灣存託憑證是指：
- (A)存託憑證持有人可參與原股外國公司之股利分配  
 (B)由股票發行公司與存託機構簽訂存託契約所發行  
 (C)有證券承銷商參與發行  
 (D)持有人可參與發行公司之董監選舉
31. 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%
32. 長興公司剛發放每股2元的現金股利，公司股利每年以5%持續成長，其 $\beta$ 值為1.5。市場的必要報酬率為15%，無風險利率為7%。長興公司打算提高其股票 $\beta$ 值至1.75，假設長興公司股價不變，則其股利成長率為多少才能達成其目的？
- (A)8.85% (B)18.53% (C)6.76% (D)5.88%
33. 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

34. 上市公司營業年度終了之規定期間內，未完成召開股東會之程序，證交所將採取何種措施？  
 (A)要求公司召開重大訊息說明會 (B)暫停交易  
 (C)列為警示股 (D)列為全額交割股
35. 有關我國於民國 94 年 3 月所實施的「初次上市（櫃）股票承銷」新制度，以下何者為真？I.亦揭露未成交的最高五檔買進及最低五檔賣出申報價格及張數；II.掛牌首五日實施盤中瞬間價格穩定措施；III.開盤至收盤仍維持集合競價方式  
 (A)I、II (B)I、III (C)II、III (D)I、II、III 皆是

二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 目前被提出來闡釋期貨價格與未來現貨價格間關係的理論，主要有四個，包括：預期理論(Expectations Theory)、正常交割延遲理論(Normal Backwardation Theory)、正常交易延遲理論(Contango Theory)、現代投資組合理論(Modern Portfolio Theory)。假設期貨價格與未來現貨價格分別為  $F_0$  和  $E(P_T)$ 。  
 (1)請說明此四理論之內容。(4 分)  
 (2)請問其中何理論對期貨交易者之風險偏好假設與其他三理論不同？(1 分)  
 (3)根據各理論，請問投機者的預期獲利應各為何？(5 分)
2. 摩根史坦利公司針對歐洲、澳洲及亞洲遠東地區之股票投資需求編製了 EAFE 股價指數。假設我國某投信公司旗下之 T 基金亦以該地區之股票為投資標的，請根據下表所列之 EAFE 股價指數與 T 基金於各投資區域之投資權重、各投資區域之整體股市報酬率與 T 基金之報酬率(均為以原幣別計算之報酬率)以及各區域貨幣相對於新台幣之幣值變動率，進行績效屬性(Performance Attribution)分析，並以轉換回新台幣作為計算基礎，回答下列問題：  
 (1)T 基金與 EAFE 股價指數之報酬績效各為何？何者績效較佳？二者之績效差異為何？(3 分)  
 (2)二者之績效差異中有多少是來自貨幣選擇(Currency Selection)之貢獻？(3 分)  
 (3)二者之績效差異中有多少是來自國家選擇(Country Selection)之貢獻，即本例之區域選擇之貢獻？(2 分)  
 (4)二者之績效差異中有多少是來自股票選擇(Stock Selection)之貢獻？(2 分)

投資區域	EAFE 之區域投資權重	區域之整體股市報酬率	區域貨幣幣值變動率	T 基金之投資權重	T 基金報酬率
歐洲	35%	5%	-10%	40%	3%
澳洲	15%	15%	10%	5%	10%
亞洲遠東	50%	10%	20%	55%	16%

3. 假設選擇權之標的資產的價格為  $S$ 、履約價為  $K$ 、無風險利率為  $r$ 、到期時間為  $t$ ，並以連續複利計算，請以上述資訊回答下列問題。  
 (1)無股利發放下，歐式買權之價格上限為何？(1 分)  
 (2)無股利發放下，歐式買權之價格下限為何？(1 分)  
 (3)無股利發放下，美式買權之價格上限為何？(1 分)  
 (4)無股利發放下，美式買權之價格下限為何？(1 分)  
 (5)無股利發放下，歐式賣權之價格上限為何？(1 分)  
 (6)無股利發放下，歐式賣權之價格下限為何？(1 分)  
 (7)無股利發放下，美式賣權之價格上限為何？(1 分)  
 (8)無股利發放下，美式賣權之價格下限為何？(1 分)  
 (9)有股利發放且假設股利之現值為  $D$ ，則歐式賣權之價格上限為何？(1 分)  
 (10)有股利發放且假設股利之現值為  $D$ ，則美式賣權之價格下限為何？(1 分)



# 103 年第 2 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)

1. 甲公司將客戶的應收帳款\$1,000,000 以無追索權的方式出售給中信金融公司。中信金融公司保留 10%作為沖抵銷貨折扣及銷貨退回及折讓使用，並要求收取應收帳款總額的 5%做為手續費。甲公司於移轉應收帳款的紀錄中應認列的利益或損失為：  
(A)損失\$50,000      (B)利益\$50,000      (C)損失\$150,000      (D)損失\$100,000
2. 甲公司將二個月期，年利率 8%，面額\$24,000 之應收票據乙紙，持往銀行貼現，該票據貼現時，尚有一個月到期，貼現息為\$243.20，則其貼現率應為：  
(A)13%      (B)12%      (C)11%      (D)10%
3. 甲公司販售百貨用品，其 X1 年底之存貨成本為\$92,000，估計售價為\$94,600，估計銷售成本\$5,000。按照成本與淨變現價值孰低法，甲公司須認列多少備抵存貨跌價損失？  
(A) \$ 0      (B) \$2,400      (C) \$ 2,600      (D) \$7,600
4. 資產發生減損，評估其公允價值時，試為以下公允價值參考來源排列適用順序。I. 活絡市場價格；II. 同業類似資產近期交易結果；III. 具約束力銷售協議價格  
(A) I、II、III      (B) I、III、II      (C) III、II、I      (D) III、I、II
5. 以下共有幾種項目應計入取得土地之成本？(a)代書費；(b)在土地邊緣加蓋圍牆之支出；(c)過戶登記費；(d)代前地主繳納之逾期稅捐；(e)支付地上原住戶之搬遷費；(f)地上物拆除費；(g)整地費用；(h)支付給仲介之佣金；(i)被另一仲介(非取得土地所透過之仲介)騙取之額外佣金  
(A)九種      (B)八種      (C)七種      (D)六種
6. 甲公司 X1 年 12 月 31 日及 X2 年 12 月 31 日流通在外的股份皆為 5%、面額\$100 的累積特別股 10,000 股以及普通股 180,000 股。該公司 X1 年及 X2 年皆未宣告及發放股利，其 X2 年淨利為\$400,000。該公司 X2 年度的普通股每股盈餘為：  
(A)\$2.22      (B)\$1.94      (C)\$1.67      (D)\$1.11
7. 甲公司於 X1 年 7 月 1 日出售一批商品予乙公司，收取面額\$882,000 之兩年期零息票據一紙。若 X1 年 7 月 1 日時所出售之商品係符商品收入認列之條件，且與乙公司信用評等相當者所發行之類似票據之通行利率為 5%；與甲公司信用評等相當者所發行之類似票據之通行利率為 4%，試問該筆交易甲公司於 X1 年 7 月 1 日時應認列銷售商品之收入為何？  
(A)\$882,000      (B)\$800,000  
(C)\$815,459      (D)\$807,692
8. 當會計師對受查公司財務報表出具無保留意見時，意味著會計師認為：  
(A)財務報表正確無誤  
(B)財務報表沒有舞弊  
(C)財務報表已依一般公認會計原則編製，足以允當表達公司的財務狀況、經營結果及現金流量  
(D)以上皆是
9. 企業在選擇競爭策略時，如採用成本領導策略，下列那一項不是該策略應注意的重點？  
(A)追求經濟規模      (B)追求產品設計簡單化  
(C)嚴格的成本控制系統      (D)投入大量的廣告，建立品牌形象

10. 對上市櫃公司股東而言，下列那一項管理階層的購併動機對他們不一定有利：
- (A)資源互補
  - (B)多角化經營
  - (C)達到規模經濟
  - (D)改善被購併公司之管理績效
11. 下列那一種情況最可能顯示公司有虛增營收的風險？
- (A)銷貨成長 10%，而應收帳款成長 11%
  - (B)銷貨衰退 2%，而應收帳款衰退 7%
  - (C)銷貨成長 10%，而應收帳款衰退 2%
  - (D)銷貨成長 5%，而應收帳款成長 20%
12. 下列何者與實質重於形式之資訊品質特性不甚相關？
- (A)資本租賃會計處理
  - (B)產品融資交易會計處理
  - (C)合併報表
  - (D)資產減損會計處理
13. 假設一企業淨值為正，負債比率可用來衡量企業資本結構是否健全，下列那一交易的發生會導致負債比率增加？
- (A)簽訂融資租賃契約
  - (B)支付已宣告之現金股利
  - (C)發行普通股償還公司債
  - (D)可轉換公司債轉換為普通股
14. 甲公司 X1 年普通股資料如下：每股股利\$5，每股盈餘\$8，股利收益率 25%，每股帳面金額\$80，則甲公司 X1 年每股市價及股利支付率各為若干？
- (A)\$20 及 62.5%
  - (B)\$32 及 62.5%
  - (C)\$32 及 60%
  - (D)\$20 及 25%
15. 甲公司之存貨評價採用成本與淨變現價值孰低法，X1 年第一季結束時，該公司之存貨帳面金額高於淨變現價值\$150,000，預計此為暫時性下跌，將於 X1 年度回復至正常價格。第二季結束時，淨變現價值回升，下跌之價格全部迴轉，甲公司季報中應如何表達此一事實？
- (A)第一季認列跌價損失\$150,000，第二季不認列市價回升利益
  - (B)第一季認列跌價損失\$150,000，第二季將該損失迴轉，並認列利益
  - (C)第一季認列跌價損失\$150,000，第二季將該損失全部迴轉
  - (D)第一季不認列跌價損失，第二季不認列市價回升利益
16. 決定某一營運部門是否為應報導部門，必須考量重要性之量化門檻。所謂「量化門檻」不包括：
- (A)收入 10%測試
  - (B)收入 75%測試
  - (C)損益 10%測試
  - (D)資產 10%測試
17. 乙公司為甲公司持股 80%的子公司，今年現金增資\$10,000,000，甲公司以\$8,000,000 參與增資案的 80%，其他的 20%則向非控制股東募得\$2,000,000。試問在合併的現金流量表中，該項交易為於何種活動之現金流量，其金額為何？
- (A)屬投資活動，現金流出\$8,000,000
  - (B)屬投資活動，現金流入\$2,000,000
  - (C)屬籌資活動，現金流入\$2,000,000
  - (D)屬籌資活動，現金流入\$10,000,000

【請續背面作答】

18. 存貨週轉率愈高，則：
- (A)流動比率愈高
  - (B)缺貨的風險愈低
  - (C)有過時存貨的機會愈小
  - (D)毛利率愈高
19. 下列關於金融工具風險的敘述何者為是？
- (A)信用風險係指企業無法籌措資金以履行合約義務之風險
  - (B)利率變動之現金流量風險係指市場利率變動而使金融商品之未來現金流量產生波動之風險
  - (C)價格風險係指市場利率變動而使金融工具產生價值波動之風險
  - (D)流動性風險係指因交易對方或他方未能履行合約義務而導致企業發生損失之風險
20. 甲公司 X1 年之淨利率為 8%，總資產週轉率為 2，股東權益比率為 50%，則其 X1 年股東權益報酬率約為若干？
- (A)8%                      (B)32%                      (C)4%                      (D)16%
21. 就相同盈餘的公司而言：
- (A)當期暫時性盈餘高的公司，未來盈餘的持續性高，所以有較高的本益比
  - (B)當期暫時性盈餘高的公司，未來盈餘的持續性高，所以有較低的本益比
  - (C)當期暫時性盈餘高的公司，未來盈餘的持續性低，所以有較高的本益比
  - (D)當期暫時性盈餘高的公司，未來盈餘的持續性低，所以有較低的本益比
22. 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？
- (A)高估 \$96,000
  - (B)低估 \$252,000
  - (C)低估 \$264,000
  - (D)低估 \$224,000
23. 統一公司商品之售價均定為成本加成 40%，今發生嚴重火災損失，僅餘存貨 \$91,980 未受波及，其餘相關資料如下：期初存貨 \$78,000；本期進貨 \$390,000；本期銷貨收入 \$364,000，試問火災造成之存貨損失為若干？
- (A)\$12,020
  - (B)\$116,020
  - (C)\$142,300
  - (D)\$208,000
24. 不影響現金流量表的投資籌資活動為：
- (A)發行新股來償還負債
  - (B)資本租賃
  - (C)發行公司債來購買廠房
  - (D)選項(A)(B)(C)皆是
25. 下列何者非金融工具之市場風險？
- (A)流動性風險
  - (B)匯率風險
  - (C)價格風險
  - (D)利率變動之公允價值風險

26. 下列敘述何者正確？
- (A)獨立存在之衍生工具或嵌入式衍生工具可作為公允價值避險的被避險項目  
 (B)當避險無效時，應立即停止公允價值避險之會計處理  
 (C)衍生工具之時間價值應於其有效時間內攤銷  
 (D)在公允價值避險時，避險工具應按公允價值記錄，公允價值之變動認列於當期損益
27. 某公司提供客戶兩年內享有免費產品修理服務，X7 年度銷貨收入為\$3,000,000，估計維修費用為銷貨收入的 5%，若 X8 年度實際發生修理費用為\$100,000，則支付維修費用時應：
- (A)借計維修費用\$100,000  
 (B)借計估計服務保證負債\$100,000  
 (C)借計維修費用\$150,000  
 (D)借計估計服務保證負債\$150,000
28. 某公司發行面額\$100,000，利率 7%，五年期、每半年付息一次之公司債，發行日之市場利率為 6.5%，則公司收到的現金將：
- (A)大於\$100,000  
 (B)小於\$100,000  
 (C)等於\$100,000  
 (D)不一定

二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 請說明具有下列情況公司的特性：

- (1) 具有高 P/E(price to earnings ratio) 及高 P/B(market to book ratio) 的公司。(5 分)  
 (2) 具有低 P/E 及低 P/B 的公司。(5 分)

2. 下列的資料係取自 X1 年 Volvo 及 Fiat 兩家汽車公司財務報表上有關不動產、廠房及設備(PP&E)的資訊：

	Volvo	Fiat
PP&E 之成本	SEK 119,089m	€ 36,239m
PP&E 之累計折舊	SEK 61,819m	€ 23,632m
PP&E 折舊所產生之遞延所得稅負債	SEK 3,885m	€ 679m
所得稅率	28%	27%

請根據遞延所得稅負債之資訊，判斷那一家公司的折舊政策較為保守(conservative)？並請說明您的理由(未說明理由不予計分)。(10 分)

3. 季軍公司為化粧品公司，近年來獲利成長快速，為擴大市場占有率，其管理當局擬於 X8 年度以債券籌資或發行股票方式增加資金。季軍公司原有總資產\$20,000,000，無任何負債流通在外，總資產報酬率 15%，預期維持不變，季軍公司欲以下列二法擇一，獲得資金\$8,000,000。(假設所得稅率 40%)

- (1) 發行普通股\$4,000,000 和 8%的債券\$4,000,000。  
 (2) 發行 12%的債券\$8,000,000。

試作：季軍公司應選擇(1)或(2)法獲得資金？並說明您的理由(未說明理由不予計分)。(10 分)

# 103 年第 2 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)

1. 表明預期通貨膨脹率對名目利率的影響效果，經濟學家將其稱為：  
(A)格萊欣法則 (B)費雪效果 (C)泰勒法則 (D)吉普生效果
2. 美國的聯邦資金市場相當於台灣的：  
(A)短期票券市場 (B)金融業拆款市場 (C)重購回協定市場 (D)長期公債市場
3. 通貨膨脹對下列哪一種人有利？  
(A)固定收入者 (B)向銀行借款者 (C)債權人 (D)受雇人員
4. 面額 100 萬元的零息債券，2 年到期，如果市場利率為 10%，則該債券的現在價值為？  
(A)82.64 萬元 (B)90.91 萬元 (C)100 萬元 (D)121 萬元
5. 當未來的短期利率小於現在的短期利率，則根據預期理論，收益曲線(Yield Curve)的斜率為何？  
(A)正 (B)負 (C)零 (D)無限大
6. 交易商在賣出其所持有之票券後，同時與買方約定，在未來一定時間再買回原先賣出之票券，此種活動為何種交易？  
(A)附條件賣回 (B)買斷 (C)賣斷 (D)附條件買回
7. 以下何者可以歸類為歐洲美元債券(Eurodollar Bond)？  
(A)我國企業在美國發行之美元計價債券  
(B)日本企業在瑞士發行之歐元計價債券  
(C)法國公司在日本發行之美元計價債券  
(D)美國公司在英國發行之日圓計價債券
8. 假設一張五年後到期之債券，票面利率為 3%，其目前殖利率為 3.45%。在其他條件(市場利率水準、發行機構的信用風險等)不變的假設下，該債券在一年後的價格將會如何變化？  
(A)上升 (B)下降 (C)不變 (D)無法判斷
9. 一個距離到期尚有 3.5 年的零息債券，殖利率為 5%，其存續期間是多少？  
(A)1 年 (B)3.33 年 (C)3.5 年 (D)無法衡量
10. 假設市場上一、二、三年期的即期利率分別為 1.5%、1.9%、2.2%，則依照預期理論，投資人預期一年後的一年期遠期利率水準會等於：  
(A)1.95% (B)2.10% (C)2.30% (D)2.45%
11. 下列何者不屬於貨幣市場工具？  
(A)銀行商業本票 (B)可轉讓定存單 (C)附買回交易 (D)股票
12. 下列有關債券利率之敘述，何者有誤？  
(A)債券價格與利率間成反比  
(B)債券距到期日愈遠，其價格隨市場利率變動的敏感性愈大  
(C)永續債券沒有固定到期日  
(D)短期債券的利率風險高於長期債券
13. 如果國內民眾將其銀行存款由活期儲蓄存款帳戶轉到定期存款帳戶，則下列敘述何者正確：  
(A)M1A 減少，M2 不變 (B)M1B 減少，M2 不變  
(C)M1A 不變，M2 減少 (D)M1B 不變，M2 減少

14. 假設平均存款準備率 10%，流通在外的通貨量為 500，存款為 5,000，超額準備為 50，則貨幣乘數是多少？  
(A)3.56 (B)4.67 (C)5.24 (D)6.59
15. 如果中央銀行經由公開市場操作，向銀行買進 1,000 元的債券，則下列敘述何者錯誤？  
(A)銀行的政府債券減少了 1,000 元  
(B)銀行的負債增加了 1,000 元  
(C)銀行的準備金增加 1,000 元  
(D)銀行資產負債表的資產部份數量並無變化
16. 自然失業率是承認下列何種失業為正常現象所計算出來的？  
(A)結構性失業與循環性失業  
(B)結構性失業與磨擦性失業  
(C)循環性失業與磨擦性失業  
(D)磨擦性失業與潛伏性失業
17. 所謂停滯性通貨膨脹是指：  
(A)物價水準上揚且總產出增加  
(B)物價水準上揚且總產出減少  
(C)物價水準下跌且總產出增加  
(D)物價水準下跌且總產出減少
18. 中央銀行為避免通貨膨脹導致經濟危機，可採取下述何種緊縮性貨幣政策：  
(A)在公開市場大量買進各種債券  
(B)增加公共投資  
(C)降低重貼現率  
(D)提高法定存款準備率
19. 在右列凱因斯模型中，Y 代表所得，C 代表消費，I 代表投資， $Y=C+I+G$ ， $C=200+0.8(Y-T)$ ， $I=100$ ， $G=50$ ， $T=50$ ，G 代表政府支出，T 代表稅收，則以下何者為非？  
(A)均衡所得為 1,550  
(B)均衡消費為 1,400  
(C)平均消費傾向為 0.8  
(D)政府財政支出乘數為 5
20. 為避免新台幣兌美元貶值而增加進口原料的成本，製造商可以：  
(A)與銀行簽訂遠期契約賣出美元  
(B)與銀行簽訂遠期契約買進美元  
(C)如果該原料有期貨市場，則賣出原料的期貨  
(D)買進美元的賣權
21. 「當國內物價水準上升 15%，而國外物價水準維持不變，則本國貨幣的對外匯率將下降 15%」，為那一種學說所強調？  
(A)國際收支說  
(B)比較利益說  
(C)匯兌心理說  
(D)購買力平價說
22. 訂定一個在遠期市場購買外國貨幣的契約之主要目的為：  
(A)在匯率上賺得溢價  
(B)遠期匯率較具吸引力  
(C)鎖定現在的價格  
(D)避開較貴的即期匯率

【請續背面作答】

23. 歷年平均每人實質國民所得無法反應：
- (A) 國民生活水準變化
  - (B) 國民一般收入變化
  - (C) 所得平均狀況變化
  - (D) 經濟成長
24. 下列債券何者被認為是投資等級？
- (A) 評等為 B 的債券
  - (B) 評等為 C 的債券
  - (C) 評等為 BBB 的債券
  - (D) 評等為 BB 的債券
25. 負斜率菲利浦曲線(Phillips Curve)變成垂直菲利浦曲線的主要原因是：
- (A) 預期的改變
  - (B) 技術進步
  - (C) 政府減稅
  - (D) 經濟成長
26. 通貨緊縮不會造成下列哪一種現象？
- (A) 物價下跌
  - (B) 流通的貨幣減少
  - (C) 廠商獲利增加
  - (D) 失業增加
27. 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
28. 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
29. 下列哪一項不是國民所得中人民勞而不獲的？
- (A) 營利事業所得稅
  - (B) 移轉性支付
  - (C) 未分配盈餘
  - (D) 公營事業儲蓄
30. 當兩種貨幣的遠期匯率和即期匯率沒有差異時，以下何者為真？
- (A) 即期匯率預期會變動
  - (B) 國家間之名目利率相等
  - (C) 實質利率等於名目利率
  - (D) 兩種貨幣相對於另一貨幣都會有溢價
31. 若投資者以 \$1,054.47 買四年到期，面額 \$1,000，票面利率為 7% 的債券，並在隔年以 \$1,037.18 賣出，則投資報酬為？
- (A) 8.28%
  - (B) 6.00%
  - (C) 5.10%
  - (D) 5.00%

32. 其他條件不變下，若本國資產報酬率相對外國資產之預期報酬率增加，則外國投資者會較願意持有\_\_\_\_\_資產，不願意持有\_\_\_\_\_資產。
- (A)外國；外國  
(B)外國；本國  
(C)本國；外國  
(D)本國；本國
33. 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
34. 由於勞動者成功地提高工資，再加上政府承諾低失業率的政策宣示，將導致\_\_\_\_\_。
- (A)需求拉動之通貨膨脹  
(B)混合型通貨膨脹  
(C)貨幣供給增加  
(D)成本推動之通貨膨脹
35. 什麼定理說明主要用於經濟體系產生外部性(Externality)問題時，只要財產權確定，可以藉由市場機制解決外部性問題，以達到社會最適的效率？
- (A)貝克定理(Becker Theorem)  
(B)弗利曼定理(Friedman Theorem)  
(C)寇斯定理(Coase Theorem)  
(D)孟代爾定理(Mundell Theorem)

二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 日本首相安倍晉三 2012 年底上臺後加速實施的一系列刺激經濟政策，稱為安倍經濟學，這一系列政策由所謂的“四支箭”組成，請說明這四支箭內容及其政策含義為何？(10 分)
2. 在凱因斯總體模型假設下，如果台灣央行採取「擴張性的貨幣政策」，若短期 AS 為正斜率，請繪圖說明其對利率、就業、名目工資、物價水準及總產出的影響。(10 分)
3. 假定 IS 方程式為  $Y = \frac{A}{1-b} - \frac{g}{1-b}i$ ，其中 Y 代表產出，i 代表利率，1-b 是邊際儲蓄傾向，g 代表投資對於利率變動的敏感程度，A 是外生變數總值。假定 LM 方程式為： $Y = \frac{M_0}{k} + \frac{l}{k}i$ ，其中 k 與 l 分別代表貨幣需求對於所得與利率變動的敏感性， $M_0$  則是實質貨幣餘額。如果  $b=0.7$ ， $g=100$ ， $A=252$ ， $k=0.25$ ， $l=200$ ， $M_0=176$ 。
- a. 請寫出 IS 與 LM 方程式。(5 分)
- b. 其均衡產出 Y 及利率 i 為何？(5 分)



# 103年第2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	C	2	B	3	A	4	D	5	C
6	C	7	B	8	B	9	C	10	A
11	A	12	C	13	C	14	D	15	C
16	A	17	B	18	A	19	D	20	B
21	D	22	B	23	C	24	B	25	A
26	B	27	B	28	D				

## 投資學試題答案

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

## 會計及財務分析試題答案

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

## 總體經濟及金融市場試題答案

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