

# 103 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：(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)

- 下列關於股東會決議門檻之敘述，何者正確？
  - 公司為締結、變更或終止關於出租全部營業之行為，應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行之
  - 出席定足數之計算，應將不得行使表決權之股份數，自出席代表已發行股份總數中扣除
  - 股東會之決議，除公司法另有規定外，應有代表已發行股份總數過半數股東之出席，以出席股東表決權過半數之同意行之
  - 股東會之決議，對無表決權股東之股份數，仍應算入已發行股份之總數
- 因減少資本換發新股票時，公司於減資登記後，至少應定多久以上之期限，通知各股東換取，並聲明逾期不換取者，喪失其股東之權利？
  - 六個月
  - 一年
  - 二年
  - 三年
- 依公司法之規定，下列關於公司股份轉讓之敘述，何者不正確？
  - 公司得以章程限制之
  - 股東名簿之變更，僅係轉讓之對抗要件
  - 控制公司得於集中市場上購買從屬公司之股票
  - 股份有限公司發起人之股份非於公司設立登記一年後，不得轉讓
- 股份有限公司設有常務董事者，其董事人數至少應為幾人？
  - 三人
  - 八人
  - 九人
  - 十二人
- 下列何者為證券交易所經營之業務？
  - 供給有價證券集中交易市場
  - 有價證券之交易
  - 投資其他事業
  - 有價證券之融資融券
- 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，其規範內容之下列敘述何者正確？
  - 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
  - 全權委託契約中所定之報酬，得依同業規定收取績效報酬
  - 全權委託契約正本得不送交客戶
  - 得接受共同委任或共同信託
- 有關證券投資顧問事業之規範，下列何者為正確？
  - 經營證券投資顧問事業應以有限公司組織為限
  - 實收資本額不得少於新臺幣三千萬元
  - 經營全權委託投資業務及期貨顧問者，資本額應為五千萬元以上
  - 證券投資信託業務為證券投顧事業得申請兼營之業務之一
- 甲證券投資顧問公司經營有價證券全權委託投資業務，其業績成長快速，但因資本額僅有新臺幣六千萬元，受到接受委託總金額不得超過淨值二十倍數之限制，甲公司應增資多少始可不受限制？
  - 新臺幣二億四千萬元
  - 新臺幣一億四千萬元
  - 新臺幣五千萬元
  - 新臺幣二億三千萬元

9. 下列關於股份有限公司「員工庫藏股」之敘述，何者正確？
- (A)其買回金額不得超過公司實收資本額百分之三十  
(B)雖前次買回者尚未全數轉讓予員工，仍得繼續基於相同目的買回  
(C)員工取得該等股份後，三年內不得轉讓  
(D)公司經理人不得認購
10. 在公司制證券交易所訂有使用有價證券集中交易市場契約，得於有價證券集中交易市場為買賣者，須為何種證券商？
- (A)證券商承銷商 (B)證券商承銷商或證券商自營商  
(C)證券商承銷商或證券商經紀商 (D)證券商自營商或證券商經紀商
11. 甲股份有限公司持有乙股份有限公司40%之股份，且可直接控制乙公司之人事、財務或業務經營。依公司法第167條第3項之文義，下列敘述何者正確？
- (A)甲公司得持續買進乙公司之股份  
(B)乙公司不得再買進甲公司之股份  
(C)乙公司持有甲公司之股份，無任何表決權  
(D)乙公司不得購買甲公司所發行之普通公司債
12. 證券投資信託及顧問法規定之損害賠償請求權，自賠償原因發生之日起逾幾年不行使而消滅？
- (A)一年 (B)三年  
(C)五年 (D)七年
13. 依「發行人募集與發行有價證券處理準則」之規定，發行人依第47條第1項發行股款繳納憑證者，應於每年營業年度結束日前，檢附繳足股款證明及金管會原核准發行附認股權公司債之同意函，向下列何機關申請資本額變更登記，並換發新股？
- (A)公司股票買賣之主管機關 (B)公司登記之主管機關  
(C)財政部 (D)金管會
14. 證券投資信託事業應依規定揭露有關證券投資信託基金之公開說明書、銷售之文件、證券投資信託契約及最近期財務報表等之資訊，為有效獲取資訊，下列敘述何者不正確？
- (A)可至證券投資信託事業營業處所查閱  
(B)可至基金保管機構營業處所查閱  
(C)繳交工本費向證券投資信託事業請求提供  
(D)可至主管機關辦公處所查閱
15. 甲公司為非公開發行公司，其章程規定該公司之股份總數為10億股，每股新臺幣10元。經查甲公司目前之實收資本額為新臺幣10億元，淨值為新臺幣12億元。乙公司為甲公司之從屬公司，與甲公司並無業務往來，若乙公司有短期融通資金之必要，則甲公司對乙公司之融資金額不得超過下列何項金額？
- (A)新臺幣0元 (B)新臺幣2億元  
(C)新臺幣4億元 (D)新臺幣4.8億元
16. 甲公司於民國100年向主管機關申請辦理公開發行程序，為申請上市作準備，後因獲利狀況不佳，擬申請停止公開發行，下列關於甲公司申請停止公開發行之敘述，何者正確？
- (A)經甲公司董事長決定，即可提出申請  
(B)經甲公司董事會三分之二以上董事出席，以出席董事過半數決議，始可提出申請  
(C)經有代表已發行股份總數過半數股東之出席，以出席股東表決權過半數之同意，即可提出申請  
(D)經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同意，即可提出申請

【請續背面作答】

17. 甲公司為興櫃公司，於民國 103 年召開之股東會改選第十屆董事會及監察人，由乙、丙、丁、戊、己等五人當選董事，庚、辛二人當選監察人，其中乙為第九屆董事會之董事長，丙及丁二人為第十屆董事會改選時所得選票代表選舉權最多之董事，庚為第十屆監察人改選時所得選票代表選舉權最多之監察人。下列關於甲公司第十屆第一次董事會召集之敘述，何者正確？
- (A) 由乙召集 (B) 由丙或丁召集  
(C) 由丙與丁共同召集 (D) 由庚召集
18. 甲股份有限公司因閒置資金過多，擬減少資本發還給股東每股新臺幣 2 元，下列關於甲公司減少資本之敘述，何者正確？
- (A) 甲公司經董事會決議後，得減少資本及銷除其股份，並依股東所持股份比例減少之  
(B) 甲公司減少資本，得以現金以外財產退還股款；其退還之財產及抵充之數額，應經股東會決議，並經該收受財產股東之同意  
(C) 甲公司章程得授權由其董事長決定減少資本，以銷除其股份  
(D) 甲公司減少資本，應徵詢各個股東之同意，並依其意願決定應退還各個股東之股款金額
19. 甲公司分別持有乙公司及丙公司已發行有表決權股份總數 51% 之有表決權股份，丙公司持有丁公司已發行有表決權股份總數 51% 之有表決權股份。依公司法之規定，下列何者間不會構成控制與從屬之關係？
- (A) 甲公司與乙公司 (B) 甲公司與丁公司  
(C) 乙公司與丁公司 (D) 丙公司與丁公司
20. 甲為乙上市公司之董事，其所持有之股票 3,000 萬股，已送證券集中保管事業保管。若甲以其中 1,000 萬股之股票為設質標的，向丙銀行質押借款，應如何辦理設質之交付？
- (A) 應將股票領回，再交付給丙銀行  
(B) 應將股票領回，交付給丙銀行後，再送證券集中保管事業保管  
(C) 應將股票領回，交付給丙銀行後，再送乙公司保管  
(D) 得以帳簿劃撥方式為之
21. 證券投資信託事業應將下列何種重大影響受益人權益之事項，於事實發生之日起二日內公告，向金融監督管理委員會申報，並抄送中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會？
- (A) 向與公司具有公司法第六章之一所定關係企業之關係者，或公司董事、監察人、經理人或持有已發行股份總數百分之五以上股東本人或其關係人購買不動產  
(B) 持有已發行股份總數百分之五以上之股東持股之變動  
(C) 監察人發生變動  
(D) 變更分支機構營業處所
22. 甲公司為新設立之證券投資顧問事業，尚未申請辦理擔任境外基金總代理人、銷售機構及經營全權委託投資業務，則下列對於甲公司提存營業保證金之敘述，何者正確？
- (A) 應於辦理公司登記後，向得辦理保管業務，並符合金融監督管理委員會所定條件之金融機構提存營業保證金新臺幣 1,000 萬元  
(B) 營業保證金應以現金、銀行存款、政府債券、上市(櫃)擔保公司債或金融債券提存，不得設定質權或以任何方式提供擔保  
(C) 營業保證金得分散提存於不同金融機構  
(D) 提存金融機構之更換，應函報金融監督管理委員會核准後始得為之
23. 甲為乙證券投資信託公司之經理人，丙為甲之配偶，下列敘述何者正確？
- (A) 甲、丙得買賣乙公司發行之封閉式基金，但應受最低持有期間內不得轉讓之限制  
(B) 甲不得申購乙公司發行之開放式基金，丙得買賣乙公司發行之封閉式基金  
(C) 甲、丙皆不得申購乙公司發行之開放式基金  
(D) 甲、丙皆得申購乙公司發行之開放式基金，但應受最低持有期間內不得請求買回之限制

24. 甲公司是一家上市公司，已發行股份總數為 2 億股，董事長乙本身持有甲公司股數為 1,000 萬股，乙之配偶丙持有甲公司股數為 1,000 萬股。甲公司為維護股東權益，經董事會特別決議通過，擬自有價證券集中交易市場買回自甲公司股票 1,000 萬股，買回價格區間為每股 60 元至 68 元。依證券交易法之規定，下列敘述何者正確？
- (A) 乙及丙於甲公司買回之期間內若欲賣出股票，應事先向主管機關申報及公告  
(B) 甲公司買回之股份，應於買回之日起六個月內辦理變更登記  
(C) 甲公司買回之股份，不得質押；於未轉讓前，除表決權外，仍得享有股東權利  
(D) 甲公司董事會之決議及執行情形，應於最近一次之股東會報告；其因故未買回股份者，則免向股東會報告
25. 甲公司於民國 103 年 8 月 18 日為新上任董事長乙舉行慶祝酒會，並同時歡送剛卸任之董事丙，邀請上、下游廠商負責人丁及戊共襄盛舉，宴席間甲公司剛卸任之董事丙向來賓透漏未公開之重大消息，說明甲公司隔日將與世界知名大廠締結長期之加工製造契約，每股每年獲利將提升 2 元。隔日，甲公司果然於上午 10 點在公開資訊觀測站公開該重大消息。下列敘述何者正確？
- (A) 丁利用其未成年子女之名義，於民國 103 年 8 月 20 日中午 12 點購入甲公司股票，不構成內線交易  
(B) 丁利用其配偶之名義，於民國 103 年 8 月 19 日購入甲公司股票，丁不構成內線交易，其配偶構成內線交易  
(C) 丁於民國 103 年 8 月 19 日購入甲公司發行上市之可轉換公司債，不構成內線交易  
(D) 戊於民國 103 年 8 月 21 日中午 12 點購入甲公司股票，不構成內線交易
26. 甲上市公司全部資產為新臺幣 200 億元，全部負債為新臺幣 150 億元，則甲公司募集與發行有擔保公司債、轉換公司債或附認股權公司債，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，不得逾多少金額？
- (A) 新臺幣 25 億元  
(B) 新臺幣 50 億元  
(C) 新臺幣 100 億元  
(D) 新臺幣 200 億元
27. 證券投資信託事業運用每一基金，應遵守財務資訊公開之相關規定，下列對於其財務報告編製之敘述，何者正確？
- (A) 會計年度終了後二個月內，編具年度財務報告  
(B) 每會計年度第二季終了後一個月內，編具半年度財務報告  
(C) 年度財務報告應經會計師簽證，並經基金保管機構簽署  
(D) 半年度財務報告應經會計師核閱，免經基金保管機構簽署
28. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業與客戶簽訂全權委託投資契約前，應有多少日以上之期間，供客戶審閱全部條款內容，並先對客戶之資力、投資經驗及其目的需求充分瞭解，製作客戶資料表連同相關證明文件留存備查？
- (A) 三日  
(B) 五日  
(C) 七日  
(D) 十日
29. 依「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經理守則」有關個人交易之限制規定，除有正當理由時，得事先獲得督察主管或其他由高階管理階層所指定之人書面批准，提早買入或賣出外，經手人員個人交易買入某種股票及具股權性質之衍生性商品須持有至少多久，或於賣出後多久內不得再行買入？
- (A) 持有 10 日，賣出 10 日  
(B) 持有 20 日，賣出 20 日  
(C) 持有 30 日，賣出 30 日  
(D) 持有 60 日，賣出 60 日

30. 依「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」，從事證券投資分析業務人員為有價證券或具股權性質之衍生性商品交易時，本人及其關係人對所研究分析標的公司於公開投資分析、研究報告前多少日及公開後多少日內，除該公司已有影響其股價且已公開之重大事件發生並獲得法令遵循主管或權責主管之同意外，不得對該公司進行交易？
- (A) 公開前 10 日，公開後 5 日
  - (B) 公開前 20 日，公開後 2 日
  - (C) 公開前 20 日，公開後 10 日
  - (D) 公開前 30 日，公開後 5 日
31. 證券投資信託事業經核發營業執照後，除他業兼營證券投資信託業務者外，應於一個月內申請募集符合「證券投資信託事業募集證券投資信託基金處理準則」規定之證券投資信託基金，下列關於該規定之敘述，何者正確？
- (A) 為國內募集投資於國內之貨幣市場型證券投資信託基金
  - (B) 基金型態為封閉式證券投資信託基金者，最低成立金額為新臺幣 50 億元
  - (C) 基金型態為開放式證券投資信託基金者，最低成立金額為新臺幣 30 億元
  - (D) 開放式證券投資信託基金自成立日後滿三個月，受益人始得申請買回
32. 下列關於信託業兼營全權委託投資業務之敘述，何者正確？
- (A) 指撥營運資金超過新臺幣十億元者，辦理研究分析、投資或交易決策之業務人員，得與買賣執行之業務人員相互兼任
  - (B) 信託業兼營全權委託投資業務者，得自行保管信託財產
  - (C) 接受委託投資之總金額，不得超過其指撥營運資金之十倍。但其指撥營運資金達新臺幣三億元者，不在此限
  - (D) 應同時提存賠償準備金及營業保證金
33. 銷售機構受理境外基金投資人之申購、買回或轉換等事宜，除信託業依特定金錢信託契約受託投資境外基金者外，本應經總代理人轉送境外基金機構辦理，但參與證券商受理或從事下列何種基金之申購或買回，得免經總代理人轉送境外基金機構？
- (A) 境外股票型基金
  - (B) 境外指數型基金
  - (C) 境外平衡型基金
  - (D) 境外指數股票型基金
34. 甲證券投資信託公司募集有乙檔股票型基金，基金規模為新臺幣 40 億元，由丙商業銀行擔任保管銀行。若甲公司之經理人丁因投資決策發生重大過失，致該檔基金損失新臺幣 2 億元。則丙商業銀行為基金受益人之權益向甲公司及經理人丁追償時，法院得依侵害情節，酌定損害額多少金額以下之懲罰性賠償？
- (A) 新臺幣 2 億元
  - (B) 新臺幣 4 億元
  - (C) 新臺幣 6 億元
  - (D) 新臺幣 10 億元
35. 證券投資信託事業得募集發行具資產配置理念之傘型基金，下列關於傘型基金之敘述，何者正確？
- (A) 子基金數不得超過五檔，且應一次申請同時募集
  - (B) 當有過半數子基金達成立條件時，該傘型基金即成立
  - (C) 子基金間應有自動轉換機制
  - (D) 子基金得依資產配置理念，選擇某一種類基金為區隔配置或交叉組合各種類基金

## 二、申論題（共3題，每題10分，共30分）

1. A公司於民國100年曾發行甲種特別股，其後於民國103年之股東常會擬通過章程修正案，再發行乙種特別股。若A公司章程對於特別股之權利義務事項為下列記載，是否合法，試附理由說明之：
  - (1)股息及紅利之分派：(5分)
    - a.乙種特別股之股息率依實際發行價格以年息2%計算。
    - b.公司年度決算後如有盈餘，於依法繳納各項稅捐、彌補虧損、提撥法定盈餘公積、特別盈餘公積後，就其餘額優先發放乙種特別股股息，再分派甲種特別股股息。如年度決算無盈餘或盈餘不足分派乙種特別股股息時，其未分派或分派不足之乙種特別股股息不得累積於以後年度補足。
    - c.若當年度股東常會決議發放普通股股利，則以乙種特別股每股股息與普通股每股股利孰高者為分派基礎。
    - d.乙種特別股得參加資本公積之分派。
  - (2)其他權利義務事項：乙種特別股股東於股東常會不得行使提案權、臨時動議提案權。(5分)
2. A上櫃公司為汽車零組件製造商，甲為A公司之董事長，持有A公司已發行股份總數8,000萬股，A公司之股價約在200元左右震盪。甲為籌措購屋資金，作為女兒結婚之嫁妝，遂委託B證券公司之營業員乙，自2014年7月1日起，每日出售1萬股，共連續出售30個營業日。
  - (1)若A公司於2014年7月10日與C公司解除重大模具開發契約，預估營業額將減少約15%，為甲所知悉，但甲並未通知B證券公司之營業員乙停止出售股票，於該消息未公開前仍繼續出售股票，是否違法？(5分)
  - (2)若A公司董事會授權設置之內部併購決策小組於2014年7月20日決定同意D公司所提出之併購基本架構及價格計算方法(依該方法計算之結果，A公司每股價格約250元)，雖尚未提報董事會討論，但為甲所知悉，甲為求日後能以高價出售股票，立即通知B證券公司之營業員乙停止出售股票，是否違法？(5分)
3. 證券投資信託事業經理基金，於自行或委由國外代理機構將所持有之外國有價證券辦理出借時，除應遵守當地國(地區)主管機關相關規定，並應符合哪些法定之條件及限制？(5分)  
又證券投資信託事業運用基金出借所持有之外國有價證券，應如何建立風險監控管理措施？(5分)

# 103 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：(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）

- 下列敘述何者正確？ I.技術分析重視基本面資訊，如總體經濟或產業動態資訊； II.基本分析重視市場交易資訊，如股價與成交量的變化。  
(A) I 正確 (B) II 正確  
(C) I、II 都正確 (D) I、II 都不正確
- 甲為效率投資組合，其預期報酬率與報酬率變異數分別為 16%與 25%，若無風險利率為 8%，市場投資組合之預期報酬率為 12%，則市場投資組合之報酬率變異數為：  
(A)6.25% (B)16% (C)25% (D)40%
- 下列債券何者存續期最短？  
(A)10 年期零息債券 (B)13 年期零息債券  
(C)10 年期債券，票面利率 8% (D)13 年期債券，票面利率 8%
- 在何種情況下，策略性資產配置可能有所調整？ I.總財富出現重大變化； II.年歲增長； III.結婚生育  
(A) I、II (B) II、III (C) I、III (D) I、II、III
- 在弱式效率市場中，以下何者是有用的資訊？ I.K 線圖； II.P/E 比率； III.KD 值； IV.經濟成長率  
(A) I、III (B) II、IV (C) I、IV (D) I、II、III
- 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
- 某投資人自己設計一套模組，可利用上市公司每月公布之營業收入資訊獲取超額報酬，試問此行為與下列何型式之效率市場相違？ I.弱式效率市場； II.半強式效率市場； III.強式效率市場； IV.無效率市場。  
(A) I、II (B) II、III (C) III、IV (D) I、II、III
- 某投資人財富遞增時，他的每單位財富效用(Utility)就遞增，這樣的投資人是：  
(A)風險偏好者 (B)風險中立者  
(C)厭惡風險者 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 技術分析中的型態分析，通常「頭肩底」形成之後，代表正式開始：  
(A)反轉下跌 (B)反轉上漲 (C)盤跌 (D)反彈的行情
- 就產業生命週期而言，投資人投資下列何類型產業的股票比較容易獲得現金股利？  
(A)草創期產業 (B)成長期產業 (C)成熟期產業 (D)衰退期產業
- 下列何者與證券市場線有關？ I.為一效率前緣； II.市場投資組合； III. $\beta$  係數。  
(A)僅 I、II 對 (B)僅 II、III 對  
(C)僅 I、III 對 (D) I、II、III 均對
- 下列敘述何者為真？  
(A)高度多樣化投資組合的變異數主要決定於組合中個別證券的變異數  
(B)若風險性資產的期望報酬比無風險利率低，則具有風險規避傾向的投資人將不會購買此風險性資產  
(C)投資組合資產多樣化將可降低投資組合變異數，但相對也會降低投資組合期望報酬  
(D)高度多樣化投資組合的變異數應只包含系統風險，而無風險資產之變異數等於零

13. 投資人採用戰術性的資產配置(Tactical Asset Allocation)比較是要：

- (A) 掌握總體經濟景氣循環來進出各類資產市場
- (B) 投資指數型基金
- (C) 認為投資人無法獲得超額報酬
- (D) 將資金分配到各熱門產業

14. 毛利公司股票的期望報酬率與報酬率標準差分別為 8% 與 10%；另外，柯南公司股票的期望報酬率與報酬率標準差分別為 10% 與 20%；假設此二公司股票的報酬率相關係數為零，則由這兩種股票所組成的最低風險投資組合的期望報酬率為：

- (A) 9.6%
- (B) 9.2%
- (C) 8.8%
- (D) 8.4%

15. 預期甲公司將於第 1 年支付每股 \$1 的現金股利，以及預期第 2 年的現金股利為每股 \$2，之後現金股利預期每年可維持固定成長 10%，直到永遠。該公司股票期望報酬為 20%，試估計甲公司目前的每股股價約為多少？

- (A) \$16.11
- (B) \$17.50
- (C) \$20.00
- (D) \$22.00

16. 承上題，試估算甲公司 1 年後之期望股價約為多少？

- (A) \$16.11
- (B) \$17.50
- (C) \$20.00
- (D) \$22.00

17. 某股票預期一年後發放 \$2 之現金股利，於收到股利後，預期可以 \$30 賣出。若股利稅率為 40%，資本利得稅率為 20%，以及稅後期望報酬率為 10%，試問目前投資者對該股票願意支付多少股價？

- (A) \$24.00
- (B) \$25.20
- (C) \$28.00
- (D) \$29.09

18. 一個股票賣權的履約價格為 \$110，契約單位為 1 股標的股票，該標的股票將可能產生兩種期末價格：\$150 或 \$90，且這兩種期末價格出現機率相同。若某投資人持有 1,000 股標的股票，在使用股票賣權避險後，試計算該投資組合期末價值(不考慮交易成本)：

- (A) \$90,000
- (B) \$110,000
- (C) \$120,000
- (D) \$150,000

19. 承上題，若標的股票期初價格為 \$99，假設無風險利率為 2%，試問目前該賣權的價格約為多少？

- (A) \$12.45
- (B) \$13.79
- (C) \$16.02
- (D) \$17.00

20. 假設某資產管理公司持有市場價值二千萬元之台灣上市股票組合，該股票組合貝它( $\beta$ )為 1.6。公司害怕短期間內，因股市大跌造成市值大幅下滑。故進一步賣出 10 口近月臺股期貨(代號 TX)進行避險，該指數期貨目前為 9,200 點，每點 200 元。試問在如此操作後，該投資組合之貝它( $\beta$ )約為多少？

- (A) 0.68
- (B) 0.42
- (C) 0.00
- (D) -0.92

依下列基金資訊，試回答第 21 至第 23 題：

代號	基金	市值	期望報酬 $E(R)$	報酬標準差 $\sigma(R)$	相關係數 $\rho$
X	基金 X	\$200,000		0.8	$\rho(X, Y)=0.3$
Y	基金 Y	\$800,000		0.5	
M	市場投資組合		10%	0.5	$\rho(X, M)=0.5$
F	無風險利率		5%	0.0	$\rho(Y, M)=0.9$

21. 該基金組合之貝它( $\beta$ )為多少？

- (A) 0.80
- (B) 0.82
- (C) 0.85
- (D) 0.88

22. 依據資本資產定價模式，該基金組合之均衡期望報酬應為多少？

- (A) 9.25%
- (B) 9.40%
- (C) 9.50%
- (D) 9.10%

23. 該基金組合之報酬變異數約為多少？

- (A) 0.1856
- (B) 0.2240
- (C) 0.2816
- (D) 0.4733

【請續背面作答】

依下列情境分析資訊，試回答第 24 至第 25 題：

情境	機率	報酬率	
		股票	債券
蕭條	0.2	-18%	+12%
正常	0.5	+16%	+6%
繁榮	0.3	+26%	-4%

24. 試計算一個包含 30% 股票與 70% 債券之投資組合的期望報酬：
- (A) 5.67%                      (B) 5.98%                      (C) 6.33%                      (D) 6.60%
25. 承上題，試計算上述投資組合之標準差約為多少？
- (A) 2.42%                      (B) 2.50%                      (C) 2.67%                      (D) 2.97%
26. 甲公司預計明天收到銷售商品至荷蘭的貨款 1 百萬歐元。若過去 100 天，歐元日變動率標準差估計為 1%，又其變動率為常態分配。假設明日歐元的期望變動率為 0.5%，以及目前歐元的即期匯率為 NT\$40。使用風險值(VaR)法，計算在 95% 的信賴水準下，最大一日新台幣損失金額( $Z_{0.95} = 1.65$ ； $Z_{0.975} = 1.96$ )：
- (A)-460,000 元                      (B)-584,000 元                      (C)-660,000 元                      (D)-784,000 元
27. 乙公司想要鎖定未來支付歐元應付帳款之最高新台幣金額，但它又想要掌握歐元可能大幅貶值的機會，試問最適當的避險技巧為？
- (A) 貨幣市場避險                      (B) 購買歐元期貨  
(C) 購買歐元賣權                      (D) 購買歐元買權
28. 下列有關債券價格的敘述，何者不正確？
- (A) 債券價格與殖利率呈反向變動  
(B) 債券價格變動的敏感度隨到期日的趨近而增加  
(C) 低票面利率債券之價格對殖利率的敏感度高於高票面利率債券  
(D) 債券價格變動的幅度會受到市場利率水準的影響
29. 下列有關景氣循環與利率期限結構關係之敘述，何者正確？
- (A) 在一般狀況下，利率期限結構通常是呈現下滑的形狀  
(B) 利率水準與市場的景氣情況多是呈現反向關係  
(C) 當利率期限結構的斜率變陡時，表示經濟成長將下滑  
(D) 當利率曲線逐漸趨於平坦，甚至向下傾斜時，表示市場景氣趨於悲觀
30. 市場中所謂的高收益債券，是指債券評等在何種等級以下(含)之債券？
- (A) BB+                      (B) BB-                      (C) B+                      (D) B-
31. 若發現可轉換公司債的轉換價值高於該債券之市場價格時，投資者可進行下列何者錯價套利策略以鎖定報酬？
- (A) 賣空可轉換公司債，同時買進標的股票  
(B) 買進可轉換公司債，同時賣空標的股票  
(C) 賣空可轉換公司債，同時買進普通公司債  
(D) 買進可轉換公司債，同時賣空普通公司債
32. 以下有關債券投資組合免疫(Immunization)操作策略的敘述，何者不正確？
- (A) 進行免疫操作時，應將投資組合持有期間設定為債券投資組合之存續期間  
(B) 進行免疫操作時，即使利率沒有變動，在債券投資組合到期前，仍須進行組合內容之調整  
(C) 進行利率免疫操作時，經理人應該要選擇存續期間較短之債券  
(D) 利率免疫操作策略之所以能發揮效果，是因為免疫投資組合的價格風險會正好抵銷債息再投資風險

利用下列資訊，試回答第 33 至 35 題：

假設某證券商發行下列結構型證券(Structured Notes):

代號	發行價格	履約價格	到期贖回金額
STN-A	\$98.19	7,200 點	1. 股價指數不低於履約價格，償還\$100。 2. 股價指數小於履約價格，償還： \$100 × (到期指數 / 履約價格)
STN-B	\$96.52	7,600 點	
STN-C	\$94.28	8,000 點	

33. 對投資者而言，上述商品最有可能是下列何者？

- (A) 看多型保本型商品(PGN) (B) 看空型保本型商品(PGN)  
(C) 看多型股權連結商品(ELN) (D) 看空型股權連結商品(ELN)

34. 以 STN-A 商品為例，對投資者而言，該商品最有可能之組合為：

- (A) 買進零息債券，同時買進履約價格為 7,200 點的買權  
(B) 買進零息債券，同時買進履約價格為 7,200 點的賣權  
(C) 買進零息債券，同時賣出履約價格為 7,200 點的買權  
(D) 買進零息債券，同時賣出履約價格為 7,200 點的賣權

35. 以 STN-B 商品為例，該商品之損益平衡點約為：

- (A) 7,213 點 (B) 7,336 點 (C) 7,600 點 (D) 7,874 點

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分，答案請標明題號，下列計算題只寫答案，沒寫出運算過程不予計分）

1. 試應用投資組合的概念，回答下列問題：

- (1) 某投資顧問告訴你，由於近年來黃金的價格波動得很厲害，故相對於其他風險性資產而言，黃金的風險已變得過高。因此，他建議，最好不要投資黃金。試問，你是否會接受投資顧問的建議(請說明理由)? (5 分)
- (2) 由於保險費中含保險公司的行政費用與推銷員佣金，故保險單所提供的期望報酬相當低，甚至為負值。為什麼縱使期望報酬為負值，人們還是願意購買保險單? (5 分)

2. 李先生分析得知甲公司股價未來預期下跌，其估計甲公司股票期望報酬率為 -18%，報酬標準差為 27%。今李先生以每股 125 元，融券賣出甲公司股票八千股，融券保證金成數為九成。在假設證券商手續費率、證券交易稅率、融券手續費率與融券利率均為常數 0% 之情境下，試問：

- (1) 該投資組合之期望報酬率與標準差各為何? (6 分)
- (2) 若李先生在一個月後，以每股 100 元，融券買進甲公司股票八千股，試計算李先生實際獲利金額與報酬率各為何? (4 分)

3. 邱先生依據其對未來短期股市趨勢之研判，決定買進一口近月履約價格 9,200 的臺指買權，支付 120 點權利金，同時賣出 1 口近月履約價格 9,000 臺指買權，收取 250 點權利金，在不考慮交易成本下，試問：

- (1) 此為何種策略? 使用時機為何? (2 分)
- (2) 該策略之最大損失、最大利潤、損益兩平點與保證金分別為多少? (8 分)

# 103 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：(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）

- 有限耐用年限無形資產之攤銷期間應止於：  
(A)將該資產分類為待出售資產之日 (B)資產除列日  
(C)選項(A)、(B)二者中較早者 (D)不得攤銷
- 下列敘述何者錯誤？  
(A)用於抵押或質押之資產，應於財務報表附註中說明其性質、範圍與金額  
(B)不動產、廠房及設備重估增值應列為當期的非常利得  
(C)公司之盈餘分配應俟股東會決議後方可列帳  
(D)選項(A)、(B)、(C)敘述均正確
- 每股帳面金額：  
(A)股東因持有普通股股票而擁有公司淨資產之請求權  
(B)股東因持有普通股股票而擁有公司總資產之請求權  
(C)永遠等於每股市價  
(D)只為特別股股東而計算
- 受同一企業控制之各企業：  
(A)互為關係人  
(B)並非關係人  
(C)若彼此間有交易，則互為關係人  
(D)若彼此間有交互持股的關係，則互為關係人
- 淨值為正之企業，收回公司債產生利益將使負債比率：  
(A)降低 (B)提高 (C)不變 (D)不一定
- 企業管理當局依其計畫及經營環境，對未來財務狀況、經營成果及現金流量所作之最適估計稱為：  
(A)財務預測 (B)關鍵因素  
(C)敏感性分析 (D)財務彈性規劃
- 長期應付票據的帳面金額(以有效利率法攤銷)：  
(A)以市場利率將未來還需支付的金額計算所得之終值和  
(B)以發行日的市場利率將未來還需支付的金額計算所得之現值和  
(C)以票面利率將未來還需支付的金額計算所得之現值和  
(D)於每次攤銷應付長期票據折價後，隨之減少
- 待出售非流動資產或待出售處分群組，若其淨公允價值低於帳面金額，則該金額？  
(A)基於成本原則，不認列損益 (B)於綜合損益表認列減損損失  
(C)權益的減項 (D)無需入帳，但須附註揭露
- 青峰公司銷貨政策均為賒銷，已知 X5 年帳款平均收回天數為 20 天，平均應收帳款為\$15,000。若青峰公司 X5 年底流動資產為\$220,000，流動負債為\$170,000，X5 年初流動資產為\$225,000，期初流動比率為 1.5，則 X5 年營運資金週轉率應為：(一年以 360 天計)  
(A)3.6 (B)5.4 (C)4.8 (D)4.32
- 甲公司於 X7 年之淨利為\$250,000，且支付普通股股東現金股利\$50,000，當年度平均流通在外普通股股數為 50,000 股，年底股價為\$40。甲公司之本益比為：  
(A)2 倍 (B)8 倍 (C)10 倍 (D)5 倍

11. 某公司 X7 年度的稅後淨利為\$140,000，且利息費用為\$40,000，若公司之所得稅率為 30%，則 X7 年度之利息保障倍數為：
- (A)5 (B)6 (C)4.5 (D)3.5
12. 企業於 2013 年首次適用國際財務報導準則，如果以前年度有土地重估之土地增值稅準備\$3,000,000，則在 2013 年資產負債表上，此項金額應列入下列哪一項目中：
- (A)未分配盈餘 (B)特別盈餘公積  
(C)遞延所得稅負債 (D)應付稅捐—土地增值稅準備
13. 甲公司 2013 年期初與期末存貨餘額分別為\$500,000 與\$700,000，存貨週轉率為 10 次，若該公司的毛利率為 40%，則該公司 2013 年度的銷貨收入為：
- (A)\$15,000,000 (B)\$10,000,000  
(C)\$6,000,000 (D)\$3,000,000
14. 按照國際財務報導準則規定，如果企業因污染他人農田而被請求賠償，估計訴訟失敗賠償\$20,000,000 之機率為 10%，賠償\$10,000,000 之機率為 60%，賠償\$5,000,000 之機率為 30%，則企業應：
- (A)認列負債準備\$10,000,000 (B)認列負債準備\$9,500,000  
(C)認列負債準備\$6,000,000 (D)揭露或有負債即可
15. 我國採用國際財務報導準則後，以現金支付利息在現金流量表將分類為：
- (A)籌資活動或營業活動 (B)籌資活動或投資活動  
(C)投資活動或營業活動 (D)僅可分類為營業活動
16. 某公司發行公司債，其面額為\$200,000，而發行價格為\$198,000，另支付發行成本\$4,000，此筆負債在資產負債表之表達為：
- (A)負債\$200,000 (B)負債\$198,000  
(C)負債\$196,000 (D)負債\$194,000
17. 甲公司 2013 年期末商品存貨之帳面金額為\$5,000,000，估計該存貨在資產負債表日之淨變現金額為\$4,500,000，重置成本為\$4,000,000，公司存貨之正常利潤為\$300,000，則甲公司 2013 年資產負債表上存貨的金額為：
- (A)\$5,000,000 (B)\$4,800,000  
(C)\$4,500,000 (D)\$4,000,000
18. 甲公司 2013 年的銷貨收入與銷貨成本分別為\$4,500,000 與\$3,000,000；全年平均應收帳款與存貨分別為\$600,000 與\$500,000。試問其營業週期為(為方便計算，一年以 360 天計)：
- (A)132 天 (B)108 天  
(C)98 天 (D)12 天
19. 甲公司 2013 年綜合損益表資訊摘錄如下：
- |            |           |
|------------|-----------|
| 稅前淨利       | \$600,000 |
| 所得稅費用(20%) | 120,000   |
| 淨利         | \$480,000 |
- 假設該公司當年度利息費用為\$80,000，資產總額為\$5,000,000，權益總額為\$4,000,000，則其利息保障倍數為：
- (A)8.5 (B)7.5 (C)7 (D)6
20. 台北公司 2013 年之盈餘，根據公司章程規定，應給付員工紅利若干元。2014 年經股東會決議將盈餘轉增資，員工紅利亦轉增資，以股票 250,000 股給與(每股股票之面額為\$10)，假設董事會期末估計每股股價及股東決議時之實際每股股價皆為公允價值\$16。則台北公司 2013 年資產負債表上應認列該員工分紅為：
- (A)應付股票股利\$2,500,000 (B)負債\$2,500,000  
(C)應付股票股利\$4,000,000 (D)負債\$4,000,000

【請續背面作答】

21. 企業財務報表所揭露重要營運部門使用資產金額之資訊，應如何衡量：
- (A) 依企業編製財務報表所使用之一般公認會計原則衡量
  - (B) 依企業營運決策者決定分配資源及評估該部門績效之內部衡量金額
  - (C) 依同業所用會計方法衡量之金額
  - (D) 僅附註揭露部門即可，不必衡量
22. 台北公司將當年現金支付之機器修理費用認列為機器設備，分兩年提列折舊費用，將會使其兩年營業活動之現金流出金額總和，較一次認列為修理費用之營業活動之現金流出金額：
- (A) 增加
  - (B) 減少
  - (C) 不變
  - (D) 不一定
23. 甲公司 2013 年底發行面額\$100,000，票面利率 7%，5 年期之公司債，每年底付息一次，如發行公司債時市場利率為 6%，試問該公司債為：
- (A) 平價發行
  - (B) 溢價發行
  - (C) 折價發行
  - (D) 不一定
24. 誰對企業之財務報表編製負最主要責任？
- (A) 董事會
  - (B) 股東
  - (C) 會計師
  - (D) 主辦會計
25. 台北公司之流動資產大於流動負債，如果以現金償還流動負債，則將造成：
- (A) 降低流動比率
  - (B) 提高流動比率
  - (C) 流動比率不受影響
  - (D) 其影響視情況而定
26. 甲公司持有乙公司股權之 30%，對乙公司具有重大影響力，其會計處理採權益法。該長期股權投資 2012 年底之帳面價值為\$300,000，其中\$270,000 為乙公司可辨認淨資產之公允價值，與乙公司帳面價值相同，其餘\$30,000 為商譽之價值。假設 2013 年底，甲公司持有乙公司之股權隨同股價下跌而認列投資減損\$500,000，則當 2014 年該股權之市價回升\$400,000 時，甲公司可認列市價回升的利益為：
- (A) \$0
  - (B) \$200,000
  - (C) \$400,000
  - (D) \$500,000
27. 下列何種情況之銷貨可以在銷貨點認列收入？
- (A) 出售商品時與買方簽訂再買回合約
  - (B) 買方有權退回商品且未來退貨之金額無法合理估計
  - (C) 買方信用不好，很有可能收不到貨款
  - (D) 分期付款銷售產品
28. 甲公司向銀行借款\$10,000,000，年利率 4%，銀行要求甲公司應回存\$2,000,000，存款利率為 2%，則該筆借款的有效利率為何？
- (A) 2%
  - (B) 3.6%
  - (C) 4%
  - (D) 4.5%

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

- 當某一地區氣爆事件發生時，您分析該地區某一化學公司時，您會特別注意該公司財務報表中哪些資訊？為什麼？（10 分）
- 台北公司及其子公司 2013 年合併綜合損益表顯示，本期淨利\$300,000，淨利歸屬於母公司業主\$280,000，非控制權益\$20,000；本期綜合損益總額\$400,000，綜合損益總額歸屬於母公司業主\$360,000，非控制權益\$40,000。假設台北公司之資本結構如下：
  - 2013 年普通股期初流通在外股數 100,000 股，4 月 1 日現金增資發行新股 20,000 股，7 月 1 日發放 10% 股票股利，10 月 1 日購買庫藏股票 10,000 股；
  - 於 2013 年 1 月 1 日按面值發行 6% 之累積特別股 1,000 股，每股面值為\$100；
  - 於 2013 年 1 月 1 日發行認股證，得按每股\$12 認購普通股 10,000 股，截至 2013 年 12 月 31 日均未執行，其普通股全年平均市價為\$15。
 則台北公司 2013 年之基本每股盈餘及稀釋每股盈餘各為若干？（10 分）
- 甲公司已在臺灣證券交易所上市，於 2013 年 6 月 30 日發行普通股 150,000 股取得乙公司之流通在外股票之 80%，該日甲公司普通股每股面額\$10，市價為\$50。假設交換前甲公司並未投資乙公司，下表為甲公司與乙公司 2013 年 6 月 30 日資產負債表會計項目之帳面值與公允價值。其中，乙公司另有未認列於資產負債表上之專利權，其公允價值估計為\$2,900,000，試回答：
 

甲公司 2013 年 6 月 30 日之合併資產負債表中，權益之會計項目及餘額各為何？資產總金額為何？（10 分）

	甲公司		乙公司	
	帳面值	公允價值	帳面值	公允價值
流動資產	\$13,500,000	\$14,000,000	\$2,100,000	\$2,500,000
非流動資產	14,500,000	15,500,000	1,800,000	2,600,000
總資產	28,000,000	29,500,000	3,900,000	5,100,000
流動負債	1,700,000	1,700,000	400,000	400,000
非流動負債	6,300,000	6,300,000	600,000	600,000
總負債	8,000,000	8,000,000	1,000,000	1,000,000
股本	13,000,000		1,500,000	
保留盈餘	7,000,000		1,400,000	
股東權益	20,000,000		2,900,000	

# 103 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：(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. 通常在經濟衰退時，短期利率\_\_\_\_\_，且長期利率\_\_\_\_\_。  
(A)下降；下降 (B)上升；不變 (C)上升；上升 (D)下降；不變
2. 在國內生產毛額中只計入最終產品價值，是為了避免生產價值的什麼問題？  
(A)單位不能統一 (B)重複計算 (C)名目與實質不合 (D)國際比較
3. 根據新興古典學派的理論，若政府的政策事先為人民所預期，則：  
(A)總需求曲線為一水平線 (B)總供給曲線為一水平線  
(C)總供給曲線為一垂直線 (D)總需求曲線為一垂直線
4. 投資淨額不包括下列哪一項？  
(A)建築物 (B)機器設備 (C)存貨 (D)折舊
5. 何人被尊稱為「國民所得會計之父」？  
(A)格蘭哲 (Granger) (B)凱因斯 (Keynes)  
(C)弗利曼 (Friedman) (D)顧志耐 (Kuznets)
6. 在 IS-LM 模型中，那一種情況下貨幣政策無效？  
(A)邊際消費傾向等於零 (B)貨幣需求對所得的反應無窮大  
(C)投資的利率彈性無窮大 (D)投資的利率彈性等於零
7. 固定匯率制度下，採取資本管制的準備通貨 (Reserve Currency) 國家是否有貨幣政策自主性？  
(A)無 (B)有政策自主性  
(C)只有部分政策自主性 (D)必需從事外匯干預才有政策自主性
8. 若經濟體系的狀況是在 IS 線上，但卻位於 LM 線右下方，則產出最後會\_\_\_\_\_，利率會\_\_\_\_\_。  
(A)增加；上升 (B)增加；下降 (C)減少；上升 (D)減少；下降
9. 若債券提供現時收益率 5% 和到期收益率 8%，下列何者正確？  
(A)持有期間報酬率為 5% (B)債券倒帳風險貼水高  
(C)債券以折價賣出 (D)債券必定是通貨膨脹保護證券 (TIPS)
10. 金融創新將導致：  
(A)貨幣需求增加 (B)貨幣需求減少 (C)貨幣供給增加 (D)貨幣供給減少
11. 一張每年支付 20 元利息的永久債券 (Consol)，當利率為 5% 時，其市場價格為\_\_\_\_\_。  
(A)100 元 (B)200 元 (C)400 元 (D)800 元
12. 大學生畢業進入就業市場後，無法及時找到工作而形成的失業是屬於哪一類型的失業？  
(A)結構性失業 (B)摩擦性失業 (C)循環性失業 (D)自然性失業
13. 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. 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臺幣 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)總消費減少新臺幣 100 百萬元 (B)均衡所得增加新臺幣 100 百萬元  
(C)均衡所得不受影響 (D)均衡所得減少新臺幣 100 百萬元
15. 以下有關股權工具和債務工具的敘述哪個是正確的？  
(A)貨幣市場工具都是債務工具  
(B)股權工具有一定期限  
(C)對發行公司而言，其股權工具的持有者的權益優先於債務工具持有者  
(D)債務工具皆為長期金融工具

16. 銀行若倒閉最優先應償還：
- (A) 股東 (B) 存戶存款  
(C) 在貨幣市場操作的票據 (D) 往來銀行的借款
17. 電子商務機構阿里巴巴公司在美國進行 IPO。IPO 是指：
- (A) 向銀行首次借款 (B) 首次公開發行股票  
(C) 大規模發行債券 (D) 尋求其他公司作為事業合作夥伴
18. 以下哪一個金融工具是在資本市場中交易的？
- (A) 附買回協議 (B) 國庫券 (C) 銀行承兌券 (D) 金融債券
19. 下面哪一項不在貨幣 M2 中？
- (A) 活期儲蓄存款 (B) 外匯存款 (C) 央行儲蓄券 (D) 貨幣市場共同基金
20. 有關財經報章雜誌談論股市時提到的「黃金交叉」，以下敘述正確的有幾個？
- I. 為 M1B 和 M2 的年增率曲線交叉點，交叉點之後 M1B 年增率高於 M2 年增率  
II. 為 M1B 和 M2 的年增率曲線交叉點，交叉點之後 M1B 年增率低於 M2 年增率  
III. 顯示交易用途的存款貨幣大增  
IV. 代表市場資金動能提高，股市活絡暢旺
- (A) 1 (B) 2 (C) 3 (D) 4
21. 說明「實質利率等於名目利率減去預期通貨膨脹率」的式子稱為？
- (A) 費雪方程式 (B) 凱因斯方程式 (C) 交易方程式 (D) 利率方程式
22. 在同一時間，以下期限相同的債券中，哪一個債券是投資人最樂意購買的？
- (A) 面額\$10,000，票面利率 5%，以\$11,000 出售  
(B) 面額\$10,000，票面利率 5%，以\$10,000 出售  
(C) 面額\$10,000，票面利率 6%，以\$10,000 出售  
(D) 面額\$10,000，票面利率 6%，以\$9,500 出售
23. 如果國庫券的殖利率從 2.10% 上升到 2.35%，那麼殖利率上升\_\_\_\_\_。
- (A) 2.5 個基本點 (basis point) (B) 2.5 碼  
(C) 1 碼 (D) 半碼
24. 當預期通貨膨脹率提高時，在其他條件不變之下，對債券的需求將\_\_\_\_\_，對債券的供給將\_\_\_\_\_，而利率將\_\_\_\_\_。
- (A) 提高；下降；下降 (B) 下降；提高；下降  
(C) 提高；提高；上升 (D) 下降；提高；上升
25. 以下哪一種利率期限結構理論不能解釋為什麼收益曲線 (Yield Curve) 在大多數時候都是正斜率的？
- (A) 預期理論 (B) 習性偏好理論  
(C) 市場區隔理論 (D) 流動性貼水理論
26. 近幾年的趨勢，有愈來愈多的政府\_\_\_\_\_。
- (A) 規定他們的中央銀行必須更關注通貨膨脹的控制  
(B) 要求他們的中央銀行和財政部合作  
(C) 給予他們的中央銀行更高的獨立性  
(D) 刪減他們的中央銀行的獨立性，使得他們必須對不夠好的經濟負責
27. 下面哪一個不是中央銀行的業務？
- (A) 發行貨幣 (B) 放款給企業 (C) 對銀行融通資金 (D) 操作貨幣政策
28. 市場利率上升會使得：
- (A) 銀行對重貼現貸款需求增加 (B) 銀行超額準備增加  
(C) 貨幣供給不變 (D) 貨幣乘數變小
29. 政府支出增加產生排擠效果，此排擠效果的大小決定於：
- (A) 政府支出的組成 (B) 政府支出乘數的大小  
(C) 消費支出的所得彈性 (D) 投資支出的利率彈性

【請續背面作答】

30. 若活期存款負債為\$80,000，法定準備率是10%時，銀行有超額準備\$2,000。若法定準備率上升到12%（其他狀況不變），那麼銀行的超額準備將有\_\_\_\_\_。
- (A)-\$1,600 (B)-\$400 (C)\$400 (D)\$1,600
31. 對應於成本增加的衝擊，政府採用擴張性總體經濟政策的結果為：
- (A)物價水準比未採取政策前上升的更多  
 (B)產出水準比未採取政策下降的更多  
 (C)產出水準一定比成本衝擊之前增加  
 (D)經濟回到成本衝擊之前的產出及物價水準
32. 以下哪一項的增加會導致準備貨幣增加？
- (A)中央銀行發行的單券 (B)存在中央銀行的機關存款  
 (C)存在中央銀行的外國存款 (D)中央銀行的國外資產
33. 停滯性通膨（Stagflation）是指：
- (A)經濟擴張時期一般物價（General Prices）攀升  
 (B)經濟緊縮時期一般物價（General Prices）下跌  
 (C)經濟衰退時期一般物價（General Prices）快速上升  
 (D)物價及就業皆下降
34. 根據實證研究，貨幣流通速度隨著景氣循環：
- (A)在經濟擴張時會下降 (B)在經濟緊縮時會下降  
 (C)在經濟緊縮時會上升 (D)保持固定
35. 以下何者正確？
- (A)泡沫經濟造成各種價格的上漲，是來自於總供給面的波動  
 (B)能源危機造成的物價上漲是來自於總需求面的波動  
 (C)預期修正的菲立浦曲線隱含著若預期通貨膨脹率提高，名目工資將提高以避免實質工資下降  
 (D)盧卡斯（Lucas）的供給方程式指出失業率和自然失業率中間的差距受「可預期通貨膨脹」的影響

## 二、申論題或計算題（共3題，每題10分，共30分）

- 財政部、金管會等單位討論民間促參案件辦理金融資產證券化。何謂資產證券化？公共建設證券化的目的為何？（10分）
- 中央銀行總裁彭淮南明確表達「匯率是影響臺灣經濟最重要管道」的立場。在這樣立場下，若台幣有升值壓力，中央銀行將會如何干預匯率？此干預動作又將如何影響外匯準備、國內利率、貨幣供給、物價以及產出水準？（文字說明並以外匯市場、IS-LM, AD-AS 圖形分析）（10分）
- 假定目前1年期利率為2%，2年期利率為2.5%，3年期為3%，4年期為3%。
  - 請根據預期理論估算出1年後、2年後以及3年後的預期短期（1年期）利率各為多少？（4分）
  - 若假定期限每增加一年，就增加期限貼水0.2%（2年期期限貼水0.2%，3年期期限貼水0.4%，4年期期限貼水0.6%）。請根據習性偏好理論估算出1年後、2年後以及3年後的預期短期（1年期）利率各為多少？（6分）

# 103年第3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	A	3	A	4	C	5	A
6	A	7	D	8	A	9	B	10	D
11	A	12	C	13	B	14	D	15	D
16	D	17	C	18	B	19	C	20	D
21	A	22	D	23	D	24	B	25	D
26	C	27	A	28	C	29	C	30	D
31	C	32	B	33	D	34	B	35	D

## 投資學試題答案

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

## 會計及財務分析試題答案

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

## 總體經濟及金融市場試題答案

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