

104 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. 股份有限公司進行普通清算時，法院得因下列何者之聲請，將清算人解任？
(A)監察人或繼續一年以上持有已發行股份總數百分之三以上股份之股東
(B)董事
(C)主管機關
(D)繼續一年以上持有已發行股份總數百分之十以上股份之股東
2. 下列關於股份有限公司董事提名制度之敘述，何者正確？
(A)應載明於章程
(B)亦適用於非公開發行公司
(C)候選人名單應以口頭或書面提出
(D)提名人數應以一人為限
3. 依證券交易法之規定，每一證券交易所，以開設幾個有價證券集中交易市場為限？
(A)一個
(B)二個
(C)三個
(D)視市場需要決定，但最多以三個為限
4. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行人申報發行股票，有下列何種情形，金管會得停止其申報發生效力？
(A)申報書件完備或應記載事項充分者
(B)申報書件不完備或應記載事項不充分者
(C)申報書件完備者
(D)應記載事項充分者
5. 下列關於董事會決議門檻計算之敘述，何者正確？
(A)因有自身利害關係，不得行使表決權之董事，仍計入已出席之董事人數內
(B)除法律另有規定外，應有三分之二以上董事之出席，出席董事過半數之同意行之
(C)公司設有常務董事者，應由三分之二以上董事之出席，及出席董事過半數之同意，自董事中選一人為董事長
(D)董事會決議發行新股，應由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
6. 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，對於全權委託保管機構及開戶證券商由誰指定？
(A)均由證券投信或投顧公司指定
(B)均由客戶指定
(C)全權委託保管機構由客戶指定，開戶證券商由投信或投顧公司指定
(D)全權委託保管機構由投信或投顧公司指定，開戶證券商由客戶指定
7. 因有價證券集中交易市場買賣所生之債權，就交割結算基金有優先受償之權，其優先受償之順序依序為何？
(A)證券交易所→委託人→證券經紀商、證券自營商
(B)證券交易所→證券經紀商、證券自營商→委託人
(C)委託人→證券交易所→證券經紀商、證券自營商
(D)委託人→證券經紀商、證券自營商→證券交易所

8. 證券投資信託契約係指由證券投資信託事業為委託人，基金保管機構為受託人所簽訂，用以規範證券投資信託事業、基金保管機構及受益人間權利義務之信託契約，針對證券投資信託契約之敘述，何者有誤？
- (A)證券投資信託契約之存續期間依契約之約定
 - (B)契約之變更經召開受益人大會決議通過後即生效
 - (C)同業公會得對證券投資信託契約擬定定型化契約，報主管機關核定
 - (D)應記載證券投資信託契約之終止事項
9. 下列關於股份有限公司董事會與監察人之敘述，何者正確？
- (A)董事會所編製之財務報表，應於股東會開會前十日，交監察人查核
 - (B)董事會召集前，應通知監察人列席
 - (C)監察人得兼任獨立董事
 - (D)監察人應組成監察人會
10. 私人間之直接讓受上市有價證券，其數量不得超過該證券一個成交單位，且其前後兩次之讓受行為，相隔時間須符合下列何規定？
- (A)不少於十日
 - (B)不少於十五日
 - (C)不少於一個月
 - (D)不少於三個月
11. 依證券交易法規定之損害賠償請求權，自有請求權人知有得受賠償之原因時起幾年間不行使而消滅？
- (A)一年
 - (B)二年
 - (C)五年
 - (D)十年
12. 下列關於股份有限公司股份轉讓之敘述，何者正確？
- (A)公司因股東行使股份收買請求權，而收回或收買之股份，應於三年內，按市價將其出售
 - (B)公司股東清算或受破產之宣告時，公司得按市價收回其股份，抵償其於清算或破產宣告前積欠公司之債務
 - (C)發起人之股份非於公司設立登記兩年後，不得轉讓
 - (D)控制公司及其從屬公司直接或間接持有他公司已發行有表決權之股份總數或資本總額合計超過半數者，他公司仍得將控制公司及其從屬公司之股份收買或收為質物
13. 證券承銷商包銷有價證券，於承銷契約所訂定之承銷期間屆滿後，對於約定包銷之有價證券，未能全數銷售者，其賸餘數額之有價證券之處理，下列何者為正確？
- (A)應退還發行人
 - (B)應自行認購之
 - (C)得退還發行人
 - (D)得退還發行人一部分，自行認購一部分
14. 依證券交易法之規定，會計師對於內容存有重大虛偽不實或錯誤情事之公司財務報告，未依有關法規規定、一般公認審計準則查核，致未予敘明者，有何刑事責任？
- (A)處五年以下有期徒刑，得科或併科新臺幣一千五百萬元以下罰金
 - (B)處三年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣一百八十萬元以下罰金
 - (C)處二年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣一百八十萬元以下罰金
 - (D)處一年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣一百二十萬元以下罰金
15. 在臺灣證券交易所上市之公司，下列那一個委員會係強制設置的？
- (A)薪資報酬委員會
 - (B)審計委員會
 - (C)提名委員會
 - (D)公司治理委員會
16. 下列有關獨立董事的敘述，何者錯誤？
- (A)獨立董事必須由自然人擔任
 - (B)獨立董事不可以持有擔任獨立董事之公司任何股份
 - (C)獨立董事必須盡到善良管理人之注意義務
 - (D)獨立董事可以兼職擔任其他公司之獨立董事

17. 下列何人必須對公司之公開說明書記載的主要內容有虛偽或隱匿的情事，負民事損害賠償之無過失責任？
(A)發行人 (B)發行人之負責人 (C)發行人之會計師 (D)發行人之財務主管
18. 公開發行股票之公司，最晚應於每會計年度第二季終了後幾日內，公告並申報經會計師核閱及提報董事會之財務報告？
(A)十日 (B)二十日 (C)三十日 (D)四十五日
19. 公開發行股票之公司，如擬辦理股票之私募，應經下列何種同意方式後，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
20. 公開發行股票之公司，下列何種事項在股東會中得以臨時動議提出？
(A)修改章程 (B)變更簽證會計師
(C)董事從事競業行為之同意 (D)解任公司董事
21. 下列有關證券交易法禁止內線交易之敘述，何者錯誤？
(A)上市公司董事辭任後六個月內，仍不得從事內線交易
(B)上市公司法人董事所指定代表行使職務之自然人，亦不得從事內線交易
(C)上市公司董事於重大消息公開後，可立即買賣公司的股票
(D)上市公司董事於知悉公司重大消息且在消息明確後買進公司之公司債，並未違反內線交易禁止之規定
22. 股份有限公司進行轉投資，除以投資為專業或公司章程另有規定或經股東會特別決議者外，最高不得超過公司實收股本之多少？
(A)20% (B)30% (C)40% (D)50%
23. X股份有限公司之董事甲為自己與X公司締結土地買賣契約，請問此時X公司應由何人代表公司從事該法律行為？
(A)董事長 (B)其他董事 (C)總經理 (D)監察人
24. 下列有關股東會之敘述，何者錯誤？
(A)股東常會原則上應於每會計年度終了後六個月內召開
(B)一股東以出具一委託書，並以委託一人為限
(C)股東會原則上由董事會召集，少數股東並無召集股東會之權限
(D)無記名股票之股東，得將其股票交存公司，出席股東會
25. 公開發行股票之公司董事在任期中轉讓超過選任當時所持有之公司股份數額二分之一時，會產生何種法律效果？
(A)董事當然解任 (B)董事所持有之股份，不得享有表決權
(C)董事處一年以下有期徒刑 (D)董事處新臺幣一萬元以上五萬元以下罰鍰
26. 每會計年度終了，董事會應編造相關表冊，於股東常會開會三十日前交監察人查核。請問下列何種表冊，不在公司法要求董事會應編造之範圍內？
(A)營業報告書 (B)主要財產目錄
(C)財務報表 (D)盈餘分配或虧損撥補之議案
27. 公司於完納一切稅捐後，分派盈餘時，應先提出_____為法定盈餘公積。
(A)5% (B)10%
(C)12% (D)15%
28. 控制公司持有從屬公司百分之九十以上已發行股份者，得經控制公司及從屬公司之董事會以特別決議，與從屬公司合併。此種合併稱之為：
(A)三角合併 (B)反三角合併 (C)複雜合併 (D)簡易合併

29. 下列有關股份有限公司發行員工認股權憑證之敘述，何者正確？
- (A)發行員工認股權憑證應經股東會特別決議通過
 - (B)員工取得之認股權憑證，原則上不可以轉讓
 - (C)員工行使員工認股權憑證時，乃依當時公司股票之市價認購公司股份
 - (D)員工行使認股權憑證所認購之股份，得限制其在一定期間內不得轉讓
30. 依公司法規定，股票發行價格原則上不得低於票面金額。但於公開發行股票之公司，下列何種情形，不受公司法前述規定之限制？
- (A)發行人辦理現金發行新股
 - (B)發行人辦理合併發行新股
 - (C)發行人受讓他人公司股份發行新股
 - (D)以上皆是
31. 下列有關公開發行股票之公司發行轉換公司債之敘述，何者錯誤？
- (A)面額限採新臺幣十萬元或為新臺幣十萬元之倍數
 - (B)償還期限不得超過十年
 - (C)轉換公司債除不印製實體者外，可為無記名式
 - (D)發行時，除上市或上櫃公司應全數委託證券承銷商包銷者外，不得對外公開承銷
32. 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)全權委託投資業務
 - (B)證券投資顧問業務
 - (C)證券投資信託業務
 - (D)基金保管業務
33. 證券投資信託事業運用證券投資信託基金所持有之資產，應以下列何人之基金專戶名義登記？
- (A)信託基金經理人
 - (B)信託基金受益人
 - (C)證券投資信託事業
 - (D)基金保管機構
34. 下列有關境外基金總代理人之敘述，何者錯誤？
- (A)總代理人得在國內代理一個以上境外基金機構之基金募集及銷售
 - (B)總代理人應以善良管理人之注意義務及忠實義務，本誠實信用原則，代理境外基金募集及銷售
 - (C)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
 - (D)總代理人應符合實收資本額、指撥營運資金或專撥營業所用資金達新臺幣五千萬元以上
35. 證券投資顧問事業最晚應於每會計年度終了後幾個月內，公告並向金融監督管理委員會申報經會計師查核簽證、董事會通過及監察人承認之年度財務報告？
- (A)二個月
 - (B)三個月
 - (C)四個月
 - (D)六個月

二、申論題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 公開發行股票之公司之內部人(例如董事)，為規避法律之目的，有時會「利用他人名義」持有股票，即為俗稱之「人頭」。請問依據證券交易法之規定，倘欲證明乙為公開發行股票公司之董事甲所利用之「人頭」，應證明那些要件？(10 分)
2. 何謂特別股，請說明公司法規定公司發行特別股時，應於公司章程中規定那些權利義務事項？(6 分)公司發行之特別股是否可以收回，公司法是否有任何限制規定？(4 分)
3. 公開發行股票之公司，倘欲私募有價證券，證券交易法規定其私募的對象限於何種資格之人？(10 分)

104 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）

- 日日券商發行一股票連結之保本型債券，其保本率為 95%，當標的股票上漲 1%時，該債券期末收益率上漲 1.5%；倘若保本率欲調降為 90%，以下何者參與率是合理的？
(A)90% (B)95% (C)100% (D)200%
- 某甲持有臺灣股票部位價值約 4000 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 4000 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
- 下列有關附認股權證公司債與可轉換公司債之敘述何者正確？執行權利時，二者均使公司之：
I.淨值總額增加；II.每股淨值減少；III.負債比率下降
(A)I
(B)I、II
(C)I、III
(D)II、III
- 在原國內證券市場之投資組合中新加入國外證券為可投資標的，則理論上會使得投資組合：I.總風險下降；II.系統風險下降；III.效率前緣不變
(A)僅 I、II 對
(B)僅 II、III 對
(C)僅 I、III 對
(D)I、II、III 均對
- 假設一張六年後到期之債券，票面利率為 5%，而其目前收益率為 4%，若市場利率沒有改變的情況下，則一年後債券價格將有何變化？
(A)上升
(B)下跌
(C)不變
(D)無法判斷
- 當標的公司股票除權時，其可轉換公司債之轉換條件會有何變化？I.轉換價格不變；II.轉換比率不變；III.轉換之價值不變
(A)僅 I 對
(B)僅 III 對
(C)僅 I、II 對
(D)僅 II、III 對
- 我國所實施之分割債券制度中，下列何者可作為分割債券之標的？I.公債；II.公司債；III.金融債券；IV.可轉換公司債
(A)I
(B)II、IV
(C)I、II、III
(D)I、II、III、IV

8. 請問下列敘述何者為非？I.資產組合之總風險為系統風險；II.一般而言，投資組合中各資產報酬間之相關係數越小，投資組合之風險越小；III.倘若投資者能做到良好之多角化投資，則僅須考量資產間之非系統風險
- (A)I、II
(B)I、III
(C)II、III
(D)I、II、III
9. 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
10. 下列有關於套利定價理論(APT)之敘述何者為錯誤？
- (A)在APT下，假設存在無限多種的證券，且投資者賣空無限制的情況下，在市場不存在套利機會時，期望報酬與因子風險(Factor Risk)之間應呈線性關係
(B)APT必須假設證券報酬與因子之間為線性關係
(C)在APT假設下，CAPM是單一因子APT模式的特例
(D)APT並未說明那些因子風險能決定股票期望報酬
11. 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%
12. 如果手上有甲股票，下面何種搭配操作方式可以消除甲股股價下跌的風險，但又能確保上漲的獲利？
- (A)買進國庫債券
(B)放空甲股期貨
(C)買進甲股 Call
(D)買進甲股 Put
13. 根據技術指標，下列何者是賣點？
- (A)股價由下往上穿過5日線，且5日線開始上揚
(B)黃金交叉
(C)MACD之柱線在0軸以下，且有越來越短之趨勢
(D)5日乖離率在5%以上
14. 技術指標中下列何者不是反市場心理法則的運用？
- (A)RSI超過90%賣出
(B)五日均線突破十日均線時買進
(C)乖離率達-6%時買進
(D)KD指標中，K與D皆達20%以下買進
15. 當預期利率會上升時，假設其他條件相同只有到期年限與票面利率不同，請問下列哪個債券價格跌幅相對比較小？
- (A)5年到期，票面利率10% (B)10年到期，票面利率8%
(C)5年到期，票面利率8% (D)10年到期，票面利率10%

16. 買進一口執行價格 8200 的 call 價格 \$86，同時買進一口執行價格 8100 的 put 價格 \$35，當標的指數落入何區間，此策略是虧損的？
- (A) 8014~8235
 - (B) 8065~8286
 - (C) 7979~8321
 - (D) 8059~8241
17. 若南亞股票與市場報酬率之標準差分別為 25% 與 20%，相關係數為 0.9，請問南亞之 β 值為多少？
- (A) 0.9
 - (B) 1.125
 - (C) 1
 - (D) 0.72
18. 執行價格 40 元、到期期間六個月的買權，其價格為 4 元。目前標的物價格為 35 元，無風險利率 5%，相同條件下的賣權理論價格應為多少元？
- (A) 8.02 元
 - (B) 5 元
 - (C) 13.02 元
 - (D) 9 元
19. 某到期 n 年的公債目前價格 1100 元，每年配息 80 元，其他條件不變下該債券一年後的價格為 1086，請問該債券的殖利率應為多少？
- (A) 4%
 - (B) 5%
 - (C) 6%
 - (D) 7%
20. 當流動資產小於流動負債時，只要下列哪個比率夠大時，公司短期周轉不靈的可能性會大大降低？
- (A) 負債比率
 - (B) 現金流量比率
 - (C) 存貨周轉率
 - (D) 資產報酬率
21. 有關於通貨膨脹，下列何者觀念與做法相較不適合？
- (A) 預期通貨膨脹嚴重時應該多儲蓄
 - (B) 經濟成長往往伴隨著溫和通貨膨脹
 - (C) 通貨膨脹時應該多買資產類股
 - (D) 通貨膨脹時，實質利率比名目利率更重要
22. 當殖利率曲線為負斜率時，下列描述何者為非？
- (A) 表示短期利率高於長期利率
 - (B) 表示利率未來趨勢預期走低
 - (C) 表示未來景氣可能看壞
 - (D) 表示購買長期債券報酬率比較高
23. 聯電股票貝他 (β) 係數為 1.5，市場報酬率為 12%，已知無風險利率為 6%。根據 CAPM，投資者投資聯電股票要求報酬率為：
- (A) 6%
 - (B) 12%
 - (C) 15%
 - (D) 16.5%

24. 當基金年報酬 12%，無風險利率 4%，該基金年化標準差 4%，貝他(β)係數為 2，則夏普值為：
(A)2 (B)3 (C)6 (D)8
25. 當你預期股價會上漲時，下列何種策略不適合？
(A)買進一單位 call
(B)買進一單位低執行價 call、賣出一單位高執行價 call
(C)買進一單位低執行價 put、賣出一單位高執行價 put
(D)買進一單位高執行價 put、賣出一單位低執行價 put
26. 下列何者為 ETF 的特性？
(A)主動投資策略
(B)追求絕對報酬
(C)追求相對報酬
(D)追蹤大盤或是標的指數
27. 下列何者不是景氣的領先指標？
(A)股價指數變動率
(B)M1B 變動率
(C)工業生產指數
(D)製造業新接訂單指數
28. 要放空股票時應避免何種狀況？甲.不要放空流動性低的股票；乙.股東常會前不要放空；丙.籌碼集中時不要放空
(A)僅甲、乙對
(B)甲、乙、丙皆對
(C)僅甲、丙對
(D)僅乙對

二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 李先生是個相當保守的投資人，他依照朋友的建議將所有的資產放在相對較穩健的 A 資產，期望報酬 3%，標準差為 5%。小陳是李先生的理專，對於投資組合有不同的看法。小陳認為可以將 10%或 20%資金從 A 資產贖回，去買進高風險高報酬的 B 資產，期望報酬 10%，標準差 15%。李先生對此建議頗有疑慮，認為此作法會增加投資組合的風險。請對此事件做一分析，你認為小陳的建議是對的嗎？
2. 假設其他條件一樣， $C(K)$ 為執行價格 K 的買權價格， $P(K)$ 為執行價格 K 的賣權價格。若同一時間報價為 $C(60)=12$ 、 $C(50)=21$ 、 $P(60)=18$ 、 $P(50)=10$ ，請問這樣的報價是否產生了套利機會。假設不考慮手續費稅率等因素，該如何操作來獲取確定的利潤？
3. 資產配重有一種策略就是保險式的資產配置，或稱資產組合保險策略，該策略基本上依資產組合報酬表現來動態調整風險性資產與無風險性資產的比重，其中比較常見的兩種保險策略，一為 CPPI(Constant Proportion Portfolio Insurance)，另一為複製性賣權組合保險策略(Synthetic Put Option，簡稱 SPO)，也是利用風險資產與無風險資產的動態調整去創造一個保護性賣權的效果。試說明此二策略操作的方法與概念，並比較其特點。

104 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)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）

- 債券存續期間，以現金付出的利息總和為：
 - 債券發行價格的函數
 - 債券票面利率、面值與發行期間的函數
 - 受到溢價或折價的影響
 - 選項(A)(B)(C)皆是
- 有效利率攤銷法：
 - 採用變動利率來分攤利息費用
 - 採用固定利率來分攤利息費用
 - 當公司債以折價發行時，則每期認列的利息費用逐期遞減
 - 採用每期的市場利率來分攤利息費用
- 假設原來的流動比率大於一，則下列那一事件的發生，會使流動比率上升？
 - 沖銷過時存貨
 - 以現金償還短期應付票據
 - 提列備抵呆帳
 - 沖銷呆帳
- 下列交易事項對比率影響之敘述何者正確？
 - 將部分公司債轉換為普通股使利息保障倍數下降
 - 在物價上漲期間，由先進先出法改為加權平均法使存貨週轉率降低
 - 以融資租賃方式取得資產使用權使權益比率上升
 - 以償債基金清償公司債使財務槓桿比率下降
- 杜邦方程式之淨值報酬率等於：
 - $(\text{稅後淨利} \div \text{銷貨}) \times (\text{銷貨} \div \text{總資產})$
 - $(\text{稅後淨利} \div \text{銷貨}) \times (\text{銷貨} \div \text{總資產}) \times (\text{總資產} \div \text{淨值})$
 - $(\text{稅前淨利} \div \text{銷貨毛利}) \times (\text{銷貨毛利} \div \text{銷貨})$
 - $(\text{稅前淨利} \div \text{銷貨}) \times (\text{銷貨} \div \text{總資產}) \times [1 \div (1 - \text{負債比率})]$
- 嘉仁公司於 X6 年初以 \$60,000 購得一專利權，其法定年限為十五年。嘉仁公司估計該專利權之經濟效益年限尚有十二年。X9 年初嘉仁公司在此專利權之訴訟中獲判勝訴，使專利權之效益得以維持，相關訴訟支出共計 \$18,000。試問嘉仁公司 X9 年專利權之攤銷費用為何？
 - \$7,000
 - \$5,000
 - \$4,000
 - \$5,500
- 財務預測應公告的內容包括：
 - 財務預測編製原因及編製完成日期
 - 董事會通過日期
 - 財務預測涵蓋之期間
 - 選項(A)(B)(C)皆是

8. 下列何者不是金融負債應列為流動負債的條件？
- (A)因營業而發生之債務，預期將於正常營業週期中清償者
 - (B)因交易目的而發生者
 - (C)須於資產負債日後 12 個月內清償者
 - (D)企業可以無條件延期至資產負債日後逾 12 個月清償者
9. 某公司有面額\$100,000 的公司債流通在外，而未攤銷之溢價為\$2,700。若公司擬以贖回價格 99 贖回此公司債，則贖回損益為：
- (A)\$1,000 利得
 - (B)\$1,000 損失
 - (C)\$3,700 損失
 - (D)\$3,700 利得
10. 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，且再買回價格超過該商品之原售價及相關持有成本之和
 - (B)寄銷人將商品運交承銷人代售，承銷人將待售之商品售予他人時
 - (C)買方有權退回商品且未來退貨之金額無法合理估計
 - (D)選項(A)(B)(C)均不可在銷貨點認列銷貨收入
11. 甲公司 X9 年銷貨額\$600,000，稅後淨利\$60,000，變動成本費用\$300,000，利息費用\$0，固定營業費用\$200,000，所得稅率 25%，則當銷貨量增加 20%，則營業利益增加多少？
- (A)125%
 - (B)100%
 - (C)75%
 - (D)選項(A)(B)(C)皆非
12. 華生公司於 20X2 年間發現一項錯誤故追溯重編財務報表，請問其於出具 20X2 年度財務報表時，列報比較資訊之資產負債表時點為何？
- (A)20X2 年 12 月 31 日及 20X1 年 12 月 31 日
 - (B)20X2 年 1 月 1 日及 20X2 年 12 月 31 日
 - (C)20X2 年 12 月 31 日、20X1 年 12 月 31 日及 20X1 年 1 月 1 日
 - (D)20X2 年 12 月 31 日、20X1 年 12 月 31 日及 20X0 年 12 月 31 日
13. 「當期其他綜合損益」中哪個項目不會結轉至其他權益項下？
- (A)重估增值變動
 - (B)國外營運機構財務報表換算之兌換差額
 - (C)確定福利之精算損益
 - (D)以上項目皆會結轉至其他權益項下
14. 下列敘述何者為誤？
- (A)附註應表達有關財務報表編製基礎，及揭露所採用之特定會計政策之資訊
 - (B)附註應揭露國際財務報導準則規定，但未於財務報表其他地方表達之資訊
 - (C)附註應提供未於財務報表其他地方表達，但對了解任一財務報表攸關之資訊
 - (D)進行附註揭露之順序係強制不可變更，在某些情況下，變更附註中特定項目之順序可能無法提供攸關之資訊
15. 賒銷商品\$20,000，付款條件為 2/10，1/20，n/30，若客戶於第 8 天先付現\$9,800，並於第 19 天再付現\$7,920，則該筆賒銷所產生之應收帳款尚有借餘多少？(假設公司以總額法入帳)
- (A)\$2,000
 - (B)\$4,000
 - (C)\$4,260
 - (D)\$4,460

16. 杜勒公司 12 月 31 日應收帳款及調整前備抵呆帳餘額分別為\$600,000 及\$13,000。根據應收帳款帳齡分析，該公司估計 12 月 31 日應收帳款中的\$28,000 將無法收回。將上述事實調整入帳之後，該公司 12 月 31 日的應收帳款淨變現價值為：
- (A)\$600,000 (B)\$587,000 (C)\$559,000 (D)\$572,000
17. 甲牧場 X1/1/1 以\$100,000 購入乳牛一隻以生產牛乳。X1 年間飼養該乳牛之成本包含飼料\$20,000，專屬飼養人員薪資\$200,000。若該乳牛 X1/12/31 之公允價值為\$98,000，出售成本為\$3,000，則甲公司 X1 年底資產負債表中該乳牛之列示金額為：
- (A)\$95,000 (B)\$98,000 (C)\$120,000 (D)\$320,000
18. 下列何種情況與企業之資產可能發生減損最不相關？
- (A)影響資產使用價值之折現率下降 (B)資產之產出不如預期
(C)資產發生毀損 (D)資產之市價之下跌幅度顯著大於該期之折舊率
19. 在評估無形資產之耐用年限時，以下共有幾項可能是應考量的因素？
I. 競爭者或潛在競爭者之預期行動；II. 該資產所屬營運產業之穩定性；III. 企業對該資產之預期用途；IV. 使用該資產之法律限制
- (A)一項 (B)二項 (C)三項 (D)四項
20. 臺北公司有一個很有可能發生的損失，但是無法以一個單一的金額來合理估計此損失，因此只能以一個可能的區間來表示，且該範圍內之每一點與其他各點之可能性相同。請問該以下列何者來作為該項損失入帳的金額？
- (A)0 (B)最大值
(C)最小值 (D)中間值
21. 假設甲、乙二債券之面額與票面利率相同，但甲債券為 10 年期，乙債券為 20 年期，且發行時市場利率與票面利率相同，則：
- (A)乙債券之發行價格將較甲債券大 (B)甲債券之發行價格將較乙債券大
(C)甲、乙二債券之發行價格相等 (D)無足夠的資料比較甲、乙二債券之發行價格
22. 當可轉換特別股轉換成普通股時，其會計處理之結果(假設該可轉換特別股及認股權均符合權益工具之條件)，下列敘述何者正確？
- (A)股東權益總額可能產生變動 (B)保留盈餘不可能產生變動
(C)保留盈餘可能減少 (D)保留盈餘可能增加
23. 於計算稀釋每股盈餘時，累積非轉換特別股之股利應：
- (A)忽略 (B)無論是否發放，均加回淨利
(C)若發放，於淨利中減除 (D)無論是否發放，均於淨利中減除
24. 仁楷公司接受春風公司以低於市場利率之應收票據作為銷售商品之對價。若該協議構成融資交易時，應如何認列公允價值與名目金額間之差額？
- (A)對價之公允價值與名目金額間之差額應以有效利息法認列為利息收入
(B)直接以所收取之名目金額認列收入即可，不需設算利息收入
(C)計算設算利率時，應採政府公債利率
(D)直接以所收取之公允價值認列收入即可，不需設算利息收入
25. 甲公司出租機器給乙公司，其估計耐用年限為七年，而在計算稅時所使用的折舊年限為五年。租賃年限為六年，而乙公司在租賃期間屆滿時可用低於當時的公允價值購買該機器。試問在乙公司財會報表上的折舊年限應是：
- (A)五年 (B)六年 (C)七年 (D)無法判斷

26. 下列何者為會計政策變動？
- (A)存貨計價基礎由先進先出法(FIFO)改為加權平均法
 (B)固定資產折舊方法由年數合計法改為直線法
 (C)資產總額超過5億元的公司原定金額低於\$100,000的設備採費用化處理，後因金融風暴組織調整後資產總額縮減為3百萬元，認定即使低於\$100,000的設備亦為重大交易，故更改會計政策訂定皆須資本化
 (D)應收帳款呆帳提列方式由帳齡分析法改為應收帳款餘額百分比法
27. 下列那一項屬於前期財務報表錯誤之更正？
- (A)存貨評價由先進先出法改為平均法
 (B)暖氣設備剩餘耐用年限由原先會計帳上使用的七年改為報稅上使用的五年
 (C)由現金基礎改為應計基礎
 (D)前期應付所得稅之變動
28. 甲公司本年度稅前淨利\$380,000，而本年度損益表中列有折舊費用\$12,000、出售固定資產利益\$5,000及所得稅費用\$38,000，則該公司本年度由營業活動所產生的淨現金流入，為：
- (A)\$349,000 (B)\$373,000 (C)\$342,000 (D)\$355,000

二、申論題或計算題（共3題，合計30分）

1. 甲公司於X1年1月1日，買入乙公司五年期的公司債作為備供出售投資，面值\$1,000,000、票面利率5%，每年12月31日付息一次，甲公司共支付\$957,876（含交易成本），原始有效利率為6%，X1年12月31日甲公司認列了備供出售投資未實現利益\$9,651，則該債券X1年12月31日之公允價值為何？請列出計算式，否則不予計分。（10分）
2. 假設李四發現一個投資機會，預計未來每年平均投資報酬率可達25%以上，該投資計畫須投資\$2,000萬，因此李四想成立一家公司來實現該投資計畫。但目前扣除日常生活所需，李四可動用的銀行存款餘額僅\$500萬，向銀行詢問貸款後得知，依李四目前的信用狀態最多能借到\$1,000萬，借款利率為5%左右。此外，李四的朋友張三對該投資計畫亦表達投資的意願，表示只要李四願意，他可以投資任何百分比的股權而成為股東。請問李四應該讓張三認購多少百分比的股權，以及李四該如何籌募該公司所需的資金？並請說明您的理由。（10分）
3. 海瑞公司X9年初正在考慮一項營運擴展計畫，所需資金投入為\$1,500,000，此計畫預計可使銷貨收入增加30%，變動成本減少20%，固定成本增加\$500,000，海瑞公司X8年財務狀況如下：

銷貨收入	\$ 3,000,000
變動成本	(1,200,000)
固定成本	<u>(800,000)</u>
稅前淨利	\$ 1,000,000
所得稅費用(25%)	<u>(250,000)</u>
稅後淨利	<u>\$ 750,000</u>

海瑞公司有二種方式可獲得\$1,500,000資金，一為發行普通股100,000股，二為發行利率12%之債券\$1,500,000。

試作：(1)計算擴張後二種方式下之稅後淨利。（6分）

(2)假設原普通股股東權益為\$3,000,000，海瑞公司應以何種方式取得資金，請說明其理由。（4分）

104 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）

- 哪一年發生亞洲金融風暴？
(A)1996 (B)1997 (C)1998 (D)1999
- 下列關於債券之敘述何者為非？
(A)當利率上升，短期債券較保護投資者 (B)長期債券較短期債券有較大的流動性
(C)長期債券有較大的價格波動 (D)長期債券較可能被倒帳
- 美國聯準會宣佈政策目標的升降息是以下列何者為準？
(A)重貼現率 (B)擔保放款融通利率
(C)短期融通利率 (D)聯邦資金率
- 長期菲力普曲線的描述何者正確？
(A)通貨膨脹與失業率互相替代 (B)為垂直線
(C)通貨膨脹與失業率替代率遞增 (D)通貨膨脹與失業率替代率遞減
- 下列何者有關社會救濟金的國民所得會計觀念是錯誤的？
(A)屬於移轉性支出 (B)僅屬於財產之移轉，並未涉及生產行為
(C)屬於政府最終消費支出 (D)與失業津貼的處理相同
- 「排擠效果」是指政府支出增加造成：
(A)課稅所得減少 (B)進出口貿易減少 (C)民間消費減少 (D)企業投資減少
- 若國際費雪效果成立，國家之間不同的名目利率將反應在：
(A)實質利率 (B)預期通貨膨脹率
(C)預期經濟成長率 (D)購買力平價
- 當國際油價上漲時，所引起的物價膨脹稱為？
(A)需求拉動的物價膨脹 (B)成本推動的物價膨脹
(C)財富重分配的物價膨脹 (D)預期之內的物價膨脹
- 假設投資的風險均等。若名目利率在美國為10%，在荷蘭為26%，而預期通貨膨脹率各為5%和19%，你傾向投資哪裡？為什麼？
(A)投資荷蘭，因為名目利率較高 (B)投資美國，因為實質利率高出 1.1%
(C)投資荷蘭，因為實質利率高出 1.12% (D)投資美國，因為實質利率高出 0.1%
- 洛倫士曲線(Lorenz Curve)的描述何者有誤？
(A)橫軸代表家戶累計百分比 (B)縱軸代表所得累計百分比
(C)所得分配愈平均則愈趨往下 (D)對角線代表完全平均
- 本國國際收支表中官方準備帳(Official Reserve Account)貸方餘額增加時，表示：
(A)外國官方持有的本國資產增加 (B)本國官方持有的國外資產增加
(C)本國持有的黃金增加 (D)選項(A)(B)(C)皆非

12. 凱恩斯學派認為：若實際產出低於均衡所得水準，則未計畫性存貨投資為_____，廠商會_____生產產量。
- (A)負值；降低 (B)負值；增加 (C)正值；降低 (D)正值；增加
13. 若到期收益率為12%，計算面額\$1,000，票面利率9%，三年後到期的附息債券價格(每半年付息)：
- (A)\$921.89 (B)\$926.27 (C)\$950.85 (D)\$930.74
14. 若美元兌英鎊之匯率為1.35/1，當你收到400英鎊時應該要支付多少美元？
- (A)\$540.00 (B)\$592.6 (C)\$296.3 (D)\$270.00
15. 根據103年12月政府發佈的景氣對策信號，台灣的景氣有由穩定轉向低迷的疑慮；則去年12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)黃藍燈
16. 某國政府(含央行)原本持有外匯500億，民間則持有外匯300億；後來政府進入外匯市場，向民眾買入100億的外匯。這個行為會使該國的外匯存底：
- (A)增加 (B)減少
(C)不變 (D)增、減不一定
17. 以下何者不屬於央行的貨幣寬鬆政策？
- (A)降低重貼現率 (B)到公開市場買進政府公債
(C)提高存款的法定準備率 (D)放寬信用管制
18. 假設某社會現在的計畫性總支出等於實際產出2000，貨幣供給量是1000，貨幣需求量是1500，則：
- (A)貨幣市場未達均衡，但商品市場達到均衡
(B)相較於目前，均衡時的產出會低於2000，利率會上漲
(C)相較於目前，均衡時的產出會高於2000，利率會下跌
(D)以上皆非
19. 下列哪些事情，可能導致總合需求線(AD)左移？
- (A)物價水準上漲
(B)央行提高活期存款準備率
(C)國外原油價格持續上漲
(D)以上皆是
20. 需求拉動型(Demand Pull)的通貨膨脹，不可能是下列何者的結果？
- (A)總合需求增加、總合供給不變
(B)總合需求減少、總合供給減少
(C)總合需求增加、總合供給增加
(D)總合需求增加、總合供給減少
21. 以下哪些事項有助於擴大投資支出乘數？
- (A)降低定額稅 (B)不定期加發消費券
(C)降低所得稅的稅率 (D)以上皆是
22. 我國所編制的景氣落後指標中，不包括下列哪一項？
- (A)失業率 (B)製造業存貨率
(C)外銷訂單指數 (D)金融業隔夜拆款利率

23. 我國採取浮動管理的匯率制度，若我國的出口淨額增加，但央行要維持匯率不變且不採沖銷政策，則我國的：
- (A) 貨幣供給增加、利率下降
 - (B) 貨幣供給不變、利率下降
 - (C) 貨幣供給減少、利率上升
 - (D) 貨幣供給不變、利率上升
24. 根據凱因斯學派的貨幣需求理論，當貨幣市場超額供給時，預期人們會：
- (A) 減少非貨幣型資產(如債券...)持有，導致利率上升
 - (B) 增加非貨幣型資產(如債券...)持有，導致利率下降
 - (C) 增加銀行存款，導致利率下降
 - (D) 增加消費，導致物價上漲
25. 歐盟決定推出歐洲版的QE政策，以下何者是這個政策對歐盟債券可能有的影響？
- (A) 債券價格上漲、殖利率上升
 - (B) 債券價格下跌、殖利率下降
 - (C) 債券價格下跌、殖利率上升
 - (D) 債券價格上漲、殖利率下降
26. 根據凱因斯學派的理論，當貨幣市場處於「流動性陷阱」，且政府要刺激景氣時，下列何者是較適宜的政策？
- (A) 央行大量買進外匯
 - (B) 政府增加公共建設支出
 - (C) 政府降低外國消費品的進口關稅
 - (D) 央行降低存款準備率
27. 一般而言，利率下降有助於提高總體投資支出，但有時利率下降一段時間後，總體的投資支出並未增加，以下何者是可能的原因？
- (A) 企業普遍看好未來景氣
 - (B) 企業的閒置產能很少
 - (C) 企業普遍看壞未來景氣
 - (D) 出口淨值持續增加
28. 廠商的折舊準備，應該：
- (A) 計入國民所得(NI)及GDP
 - (B) 計入國民所得(NI)，但不計入GDP
 - (C) 不計入國民所得(NI)，但計入GDP
 - (D) 不計入國民所得(NI)，也不計入GDP
29. 根據「利率期限結構」(Term Structure of Interest Rates)的相關理論，下列何者會以風險趨避與補償的角度來解釋正斜率的殖利率曲線？
- (A) 預期理論
 - (B) 流動性偏好理論
 - (C) 市場區隔理論
 - (D) 以上皆非
30. 理論上，短期內政府最無法改善的是哪種失業？
- (A) 結構性失業
 - (B) 循環性失業
 - (C) 摩擦性失業
 - (D) 以上皆非

31. 假設某個社會的投資支出乘數為2.5，則當自發性投資支出增加100時，均衡的誘發性支出會：
- (A)增加 150 (B)增加 250 (C)增加 100 (D)難以判定
32. 以下關於名目利率(R)與實質利率(r)的敘述，何者正確？
- (A)兩者都不會小於 0
 (B)名目利率可能小於 0，但實質利率不會小於 0
 (C)實質利率可能小於 0，但名目利率不會小於 0
 (D)兩者都可能小於 0
33. 以下敘述何者較正確？
- (A)充分就業就是指沒有失業
 (B)物價上漲不好，下跌才好
 (C)GDP 越大的國家，人民的生活水準越高
 (D)提高法定最低工資水準，有可能增加非自願性失業
34. 某公司債採折價的方式發行，則這個公司債的票面利率與殖利率的關係為：
- (A)票面利率等於殖利率
 (B)票面利率大於殖利率
 (C)票面利率小於殖利率
 (D)無法判斷
35. 假設長期菲利普曲線下的失業率為5%，擴張性的財政政策雖然使得失業率在短期內降到3%，但按長期菲利普曲線的觀點，以下關於長期的敘述，何者正確？
- (A)失業率為 3%，但物價上漲
 (B)失業率為 5%，但物價上漲
 (C)失業率為 5%，但物價不變
 (D)失業率為 3%，但物價下跌

二、申論題或計算題（共 3 題，共 30 分）

1. 某封閉經濟體的總體資訊如下： C (消費支出) $=a+0.5Y^d$ ， I (投資支出) $=200$ ， G (政府支出) $=300$ ， T (稅收) $=100$ ， Y^d (可支配所得) $=Y-T$ 。請根據簡單凱因斯模型回答下列問題：
- (1)均衡總產出(支出)下的儲蓄總額是多少？(7分)
- (2)若政府支出(G)與定額稅(T)都增加50，則均衡產出會變動多少？(7分)
2. 請利用IS—LM曲線圖及相關曲線的移動，簡要說明(務必標示高低不同的物價水準)：
- (1)物價水準如何影響投資水準，進而影響總合需求(支出)水準。(4分)
- (2)物價水準如何影響出口淨值，進而影響總合需求(支出)水準。(4分)
3. 美國聯準會在第二輪QE時，曾實行所謂的「扭轉操作」(Twist Operation)，請簡要說明「扭轉操作」的基本含意，及它對當時美國長期公債殖利率的影響。(8分)