

# 108 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) 請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※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）

1. 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
2. 證券投資信託及顧問商業同業公會至少置理事三人，監事一人，均依章程之規定，由會員大會就會員代表中選任。但理事、監事中，至少應有多少比率由有關專家擔任？  
(A) 三分之一 (B) 四分之一 (C) 五分之一 (D) 十分之一
3. A 證券投資顧問事業已兼營期貨顧問業務，若 A 證券投資顧問事業擬再申請經營全權委託投資業務，其實收資本額應達新臺幣多少萬元？  
(A) 2,000 萬元 (B) 3,000 萬元 (C) 5,000 萬元 (D) 7,000 萬元
4. 證券投資顧問事業經營全權委託投資業務提存營業保證金之規定，何者為正確？  
(A) 實收資本額未達新臺幣一億元者，提存新臺幣五百萬元  
(B) 實收資本額新臺幣一億元以上而未達新臺幣二億元者，提存新臺幣一千萬元  
(C) 實收資本額新臺幣二億元以上而未達新臺幣三億元者，提存新臺幣二千萬元  
(D) 實收資本額新臺幣三億元以上者，提存新臺幣四千萬元
5. 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？  
(A) 百分之十 (B) 百分之二十 (C) 百分之三十 (D) 百分之五十
6. 主管機關對證券投資信託事業違反證券投資信託及顧問法或其所發布之命令者，最長可處以幾年內不得募集新基金之處分？  
(A) 二年 (B) 一年 (C) 半年 (D) 三個月
7. 對於證券投資信託事業業務人員之敘述，何者正確？  
(A) 主辦會計不屬於業務人員  
(B) 業務人員執行職務前，應由所屬證券投資信託事業向同業公會登錄  
(C) 業務人員有異動，證券投資信託事業應於異動十個營業日內，向投信投顧公會申報  
(D) 應參加主管機關所舉辦之職前訓練與在職訓練
8. 保本型基金在基金存續期間，藉由基金投資工具，於到期時提供受益人一定比率本金保護之基金為下列何種基金？  
(A) 保證型基金 (B) 平衡型基金 (C) 組合型基金 (D) 保護型基金
9. 證券投資信託事業之許可設立，以股份有限公司為限，其最低實收資本總額不得少於新臺幣多少元？  
(A) 一億元 (B) 二億元 (C) 三億元 (D) 四億元
10. 甲證券投資顧問公司經主管機關核准後，經營外國有價證券投資顧問業務，該等外國有價證券尚非經主管機關核准或申報生效得募集或銷售，為便利客戶，擬同時由該國派員來台銷售甲公司顧問之受益憑證、股票等，是否可行？  
(A) 無相關禁止規範 (B) 僅可代為買賣股票  
(C) 違反投顧事業管理規則 (D) 由投信投顧公會去函糾正

11. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業經主管機關核准經營全權委託投資業務後，申請換發營業執照之規定何者不正確？
- (A) 應送同業公會審查後轉報主管機關申請換發營業執照
  - (B) 應檢具之書件包括提存營業保證金之證明文件
  - (C) 應由辦理證券投資信託或顧問公司財務報告查核簽證業務之會計師出具專案審查全權委託投資業務內部控制制度之審查報告
  - (D) 應自主管機關核准經營全權委託投資業務之日起三個月內申請之
12. 公開發行股票公司依證券交易法所建立財務、業務之內部控制制度，除經主管機關核准者外，應於每年會計年度終了後幾個月內，向主管機關申報內部控制聲明書？
- (A) 一個月
  - (B) 二個月
  - (C) 三個月
  - (D) 六個月
13. A 公司為上市公司，設有董事 7 人，其中 3 人為獨立董事，並組成審計委員會。若 A 公司擬向其董事甲購買土地一筆，該議案於審計委員會討論時，未獲通過。依證券交易法規定，下列敘述何者正確？
- (A) 該議案得由全體董事過半數以上同意行之，並將審計委員會決議，載明於董事會議事錄
  - (B) 該議案不得提請董事會討論
  - (C) 該議案得由全體董事三分之二以上同意行之，並將審計委員會決議，載明於董事會議事錄
  - (D) 該議案應由全體董事出席，出席董事四分之三以上同意始可通過，並將審計委員會決議，載明於董事會議事錄
14. 公開發行股票之公司於登記後，應即將其董事、監察人、經理人及持有股份超過股份總額百分之十之股東，所持有之本公司股票種類及股數，向主管機關申報並公告之，其後股數變動應如何處理？
- (A) 應於每月五日以前將上月份持有股數變動之情形，向公司申報，公司應於每月十五日以前，彙總向主管機關申報
  - (B) 應於每月十日以前將上月份持有股數變動之情形，向公司申報，公司應於每月十五日以前，彙總向主管機關申報
  - (C) 應於每月十五日以前將上月份持有股數變動之情形，向公司申報，公司應於每月二十日以前，彙總向主管機關申報
  - (D) 應於每月十五日以前將上月份持有股數變動之情形，向公司申報，公司應於每月三十日以前，彙總向主管機關申報
15. 依證券交易法規定，公開發行有價證券之公司召集股東會時，應在召集事由中列舉並說明其主要內容，下列何者非屬之，而得以臨時動議提出之事項？
- (A) 向特定人私募有價證券
  - (B) 公司將應分派股息及紅利之全部或一部，以發行新股方式為之
  - (C) 公司無虧損者，將法定盈餘公積及超過票面金額發行股票所得之溢額、受領贈與之所得等資本公積之全部或一部撥充資本，或發給現金
  - (D) 向違反忠實義務之董事起訴，以追究其對公司之賠償責任

16. 公開發行股票之公司，得以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，進行有價證券之私募者，應在股東會召集事由中列舉並說明法定事項，而不得以臨時動議提出之事項。依證券交易法第 43 條之 6 第 6 項規定，下列何者不包括在內？
- (A)價格訂定之依據及合理性  
(B)公司當年度財報狀況  
(C)辦理私募之必要理由  
(D)特定人選擇之方式。其已洽定應募人者，並說明應募人與公司之關係
17. 下列何者為證券交易所經營之業務？
- (A)供給有價證券集中交易市場  
(B)有價證券之集中保管  
(C)投資其他事業  
(D)有價證券之融資融券
18. 對於在證券交易所上市之有價證券，依證券交易法之現行規定，下列何者非法律所禁止之行為？
- (A)在集中交易市場委託買賣或申報買賣，業經成交而不履行交割，足以影響市場秩序  
(B)意圖影響集中交易市場有價證券交易價格，而散布流言或不實資料  
(C)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相對行為  
(D)意圖影響市場行情，不移轉證券所有權而偽作買賣者
19. 股份有限公司決定公開發行與決定不開發行的機關，下列敘述何者正確？
- (A)前者股東會，後者董事會  
(B)前者董事會，後者股東會  
(C)前後者均股東會  
(D)前後者均董事會
20. 關於公開發行股票公司之減資，下列敘述何者正確？
- (A)依授權資本制，董事會決議即可生效  
(B)公司減資，股東必定收到公司所退還之現金股款  
(C)公司得以現金以外的財產，退還股東的出資  
(D)公司減資，原則上得依股東間協議，減少股東各自所持之股份
21. 就關係企業專章部分，下列敘述何者正確？
- 甲：包括控制從屬公司與相互投資公司  
乙：控制公司章程得規定，符合一定條件之從屬公司員工，得自控制公司受派股票紅利  
丙：相互投資公司持有對方之股份，於彼此之股東會上皆無表決權  
丁：從屬公司不能再取得控制公司的股份
- (A)甲、乙、丙  
(B)乙、丙、丁  
(C)丙、丁、甲  
(D)丁、甲、乙
22. 關於公司保證行為，下列敘述何者有誤？
- 甲：除法律或章程另有規定外，公司不得為他人債務之保證人  
乙：公司為保證人時，其負責人為連帶保證人  
丙：公司於任何情況下，均不得提供不動產設定抵押  
丁：票據背書與保證均具有擔保之功能，故公司原則上不得以背書方式轉讓票據
- (A)甲、乙、丙  
(B)乙、丙、丁  
(C)丙、丁、甲  
(D)丁、甲、乙
23. 依規定，不屬於我國公司法的商業組織型態，以下何者？
- (A)有限公司  
(B)兩合公司  
(C)股份兩合公司  
(D)股份有限公司

24. 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
25. 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) 公開發行股票之公司監察人選舉，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) 公開發行股票之公司之監察人須有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
26. 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
27. 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
28. 非公開發行公司為留住優秀員工，擬實施庫藏股制度之敘述，何者正確？
- (A) 庫藏股之買回應經股東會之特別決議
  - (B) 轉讓員工的庫藏股得限制員工轉讓股份但不得超過2年
  - (C) 買回之庫藏股應於買回之日起3年內將其轉讓予員工
  - (D) 買回庫藏股之數量比例不得超過公司已發行股份總數5%的範圍

## 二、申論題（共3題，每題10分，共30分）

1. 請說明依現行法禁止公司內部人於消息公開前，買賣公司股票的对象為何？（10分）
2. 相較於公司法的董事、監察人資格限制，請說明證券交易法對公開發行公司之董事(非獨立董事)、監察人資格限制，為何？（10分）
3. 請簡述法律上股份有限公司股東責任的屬性，即以其所認購股份的金額為限，對公司負責之意義；另，有無例外的情形？（10分）

# 108 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

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※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）

- 下列有關績效衡量指標之敘述何者為真：  
(A) 崔納指標是以資本市場線為基準  
(B) 夏普指標是以證券市場線為基準  
(C) 詹森指標是以證券市場線為基準  
(D) 夏普指標越高表示績效越差
- 若目前一年期與二年期之即期利率分別為 6% 與 9%，根據預期理論，則一年後之一年期遠期利率應為多少？  
(A) 15%                      (B) 12.08%                      (C) 15.54%                      (D) 12.81%
- 甲股票的標準差為 0.2，乙股票的標準差是 0.3，甲和乙股票的共變異數是 0.042，則兩股票的相關係數為：  
(A) 0.6                      (B) 0.06                      (C) 0.00252                      (D) 0.7
- 李先生目前握有公債部位，若要規避市場利率上漲的風險，可以採取以下何種避險操作策略？  
(A) 買進公債期貨  
(B) 買進遠期利率合約  
(C) 賣出債券賣權  
(D) 賣出利率上限選擇權
- 投資者執行認售權證之權利時，在標的物給付之情形下，需交付：I.手續費；II.認購股款；III.證券交易稅  
(A) 僅 II 對  
(B) 僅 I、II 對  
(C) 僅 I、III 對  
(D) I、II、III 均對
- 一般而言，RSI 值大於多少時，為一個超買信號：  
(A) 20                      (B) 40                      (C) 60                      (D) 80
- 下列何者不是執行期貨「避險功能」？  
(A) 種植黃豆的農夫在收割期三個月前，怕黃豆價格下跌，賣出黃豆期貨  
(B) 玉米進口商在買進現貨同時，賣出玉米期貨  
(C) 投資外國房地產時，因怕本國貨幣貶值，賣出本國貨幣期貨  
(D) 預期股市下跌，賣出股價指數期貨
- 就股票之技術分析而言，下列何者最適合短線買進股票：  
(A) 在多頭時，股價九日 KD 值都在 20 以下，然後 K 線由上往下跌破 D 線時  
(B) 在多頭時，股價九日 KD 值都在 20 以下，然後 K 線由下往上突破 D 線時  
(C) 在多頭時，股價九日 KD 值都在 90 以上，然後 K 線由上往下跌破 D 線時  
(D) 在多頭時，股價九日 KD 值都在 90 以下，然後 K 線由下往上突破 D 線時
- 打算投資一家公司，想要賺固定的收益外，也希望當股票市場行情大好時，賺取豐厚的資本利得，可以選擇這家公司所發行的：  
(A) 普通股股票                      (B) 特別股                      (C) 公司債                      (D) 可轉換公司債
- 有關中央銀行的貨幣政策，下列何者為非？  
(A) 存款準備率愈高，銀行創造信用的能力愈低  
(B) 貨幣市場利率偏高時，可賣出政府公債及央行定存單  
(C) 調整重貼現的政策宣示意義要大於其實質效果  
(D) 公開市場操作的效果最為直接
- 買進一口 8,200 點 put 價格 56 點，若到期日指數為 8,000 點，求算報酬率？  
(A) -100%                      (B) 143%                      (C) 257%                      (D) 357%

12. 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%
13. 下列有關資本市場線(CML)與證券市場線(SML)之敘述何者正確？I.CML 僅適用效率投資組合，SML 僅適用非效率投資組合；II.CML 僅適用投資組合，SML 僅適用於個別證券；III.CML 僅適用效率投資組合，SML 適用於個別證券與投資組合  
 (A)僅 III 對 (B)僅 I、II 對 (C)僅 I、III 對 (D)僅 II、III 對
14. 假設某股票處於均衡狀態，其期初市價\$100，預期股利\$5，預期期末市價\$100，假設現在市場上宣布一個有關該股票之好消息，而這好消息沒有改變股票風險，但改變預期股利為\$7.00，期末市價\$105，試問在如此情況下，投資人如何行動迫使價格回歸至均衡點？又均衡價格為何？  
 (A)投資人買進該股票，使股價上升至\$106.67 達到均衡  
 (B)投資人賣出該股票，使股價下降至\$93.33 達到均衡  
 (C)投資人不動作，該股票仍維持\$100  
 (D)投資人不動作，即可使達到均衡價格\$105
15. 下列何者不屬於短期票券市場的一環？  
 (A)商業本票市場 (B)金融業拆款市場  
 (C)銀行承兌匯票市場 (D)可轉讓定期存單市場
16. 金融市場中，高風險之資產通常會具有較高之預期報酬率是因為大多數之投資人：  
 (A)為風險偏好者 (B)為風險中立者  
 (C)為風險迴避者 (D)其風險偏好會隨時間改變
17. 下列何種指標可以衡量資產的下方風險？  
 (A)標準差 (B)貝他值 (C)風險值 (D)變異係數
18. 當技術分析指標中之 K 線出現下列何種缺口時，代表短期內股價將呈現盤整的格局？  
 (A)普通缺口 (B)突破缺口 (C)逃逸缺口 (D)竭盡缺口
19. 下列何技術分析理論較適用於研判大盤股價指數，而對個股股價趨勢的效度較低？  
 (A)移動平均線理論 (B)波浪理論 (C)趨勢線理論 (D)K 線理論
20. 何小美想要建立一個充分分散風險之股票投資組合，請問你的建議為何？  
 (A)成分股票其報酬率間之相關係數之絕對值越小越好  
 (B)成分股票之種類數目越大越好  
 (C)成分股票之預期報酬率越高越好  
 (D)以上皆是
21. 根據投資組合理論，當無風險資產不存在時，投資人應選擇何投資組合？  
 (A)效率前緣與無異曲線切點之投資組合  
 (B)位於效率前緣上、預期報酬率最高之投資組合  
 (C)資本市場線與無異曲線切點之投資組合  
 (D)證券市場線與無異曲線切點之投資組合
22. 根據投資組合理論，當無風險資產存在時，投資人應選擇何投資組合？  
 (A)效率前緣與無異曲線切點之投資組合  
 (B)位於效率前緣上、預期報酬率最高之投資組合  
 (C)資本市場線與無異曲線切點之投資組合  
 (D)證券市場線與無異曲線切點之投資組合
23. 根據資本資產定價模式，下列何者為非？  
 (A)其假設投資人對於所有資產的報酬和風險均有相同之預期  
 (B)預期報酬率等於必要報酬率  
 (C)可分散風險與預期報酬率無關  
 (D)位於證券市場線上方之資產其價格被市場高估

24. 根據 Fama-French 三因子模式，下列何者不會影響股票預期報酬率？  
 (A) 股利溢酬 (B) 市場風險溢酬  
 (C) 公司規模溢酬 (D) 公司價值溢酬
25. 效率市場存在而使得資產價格反映所有相關資訊，這是因為：  
 (A) 知道相關資訊之投資人會彼此競爭，使價格調整至接近合理價位  
 (B) 所有投資人對於資產的價格均有相同之預期  
 (C) 市場中套利成本過高  
 (D) 所有投資人具有相同風險偏好程度
26. 下列有關展望理論之敘述，共有幾項為真？I. 效用函數為財富變動量之函數；II. 面對利得時，投資人有風險趨避之傾向；III. 面對虧損時，投資人有損失趨避之傾向；IV. 當利得與虧損之幅度相同時，前者對效用之影響程度較大。  
 (A) 1 (B) 2 (C) 3 (D) 4
27. 根據馬凱爾債券價格定理，下列何者為非？  
 (A) 到期期間越長，債券價格對殖利率的敏感度越高  
 (B) 債券價格對殖利率敏感度之增加程度，隨到期期間延長而遞減  
 (C) 殖利率下降使價格上漲之幅度，高於殖利率上升使價格下跌之幅度  
 (D) 低票面利率債券之殖利率敏感度低於高票面利率債券
28. 請問下列何種利率期間結構理論認為長期殖利率為預期殖利率再加上風險溢酬，但此風險溢酬不必然與到期期間呈正向關係？  
 (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
29. 假設目前台積電之股價為\$250，其3個月後到期、履約價格為\$240之股票買權的市價為\$15，若我國股票選擇權之契約規格皆為1,000股，請問該買權的時間價值為何？  
 (A) \$0 (B) \$5 (C) \$10 (D) \$15
30. 承上題，假設無風險利率為3%，請問到期日和履約價格皆相同之台積電股票賣權其合理價格應為何？( $e^{-0.0025}=0.9975$ ， $e^{-0.005}=0.9950$ ， $e^{-0.0075}=0.9925$ ， $e^{-0.01}=0.9900$ )  
 (A) \$1.6 (B) \$3.2 (C) \$4.8 (D) \$6.4
31. 承上題，假設台積電在未來3個月不會發放股利，請問台積電之該股票買權的價格下限應為何？  
 (A) \$0 (B) \$8.6 (C) \$11.8 (D) \$13.2
32. 請問下列何變數與賣權之價值呈負向關係？  
 (A) 履約價格 (B) 到期期間長短 (C) 標的物價格之波動率 (D) 無風險利率
33. 假設以履約價格為\$30、權利金為\$3和履約價格為\$40、權利金為\$5之相同到期日的宏達電賣權來建構多頭價差策略。在到期時，請問宏達電股價應為何才可使此策略達到損益平衡？  
 (A) \$32 (B) \$34 (C) \$36 (D) \$38
34. 假設現在以履約價為10,000點、權利金為35點之台指賣權和相同到期日、履約價為11,000點、權利金為40點的台指買權來建構空頭勒式價差策略。到期時，若大盤之收盤價為11,050點，請問投資損益為多少點？  
 (A) -5 (B) 15 (C) 25 (D) 50
35. 假設小麥現貨價格變動率標準差為30%，小麥期貨價格變動率標準差為40%，兩者之相關係數為0.95。以小麥為原料之麵粉製造商王大牛預計下個月將需要5萬英斗小麥，為避免進貨前小麥價格遽升帶來之成本上揚，請問王大牛應如何使用小麥期貨(契約規格5000英斗)進行避險？  
 (A) 買進7口 (B) 賣出7口 (C) 買進10口 (D) 賣出10口

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 假設正文科技之股票報酬率與市場投資組合報酬率之共變異數為 0.96，市場投資組合報酬率之變異數為 0.80。若正文科技維持現金股利支付率在 50% 之水準，其股東權益報酬率之長期平均值則為 10%。而目前無風險利率為 2%，股市之風險溢酬長期平均值為 7%。市場預期正文科技未來三年之每股盈餘為 \$2.0、\$2.8、\$3.6，第四年開始則以可維持成長率之速率增加，根據以上資訊，請回答下列問題：
  - (1)正文科技之股票 beta 值為何？(2 分)
  - (2)正文科技之可維持成長率為何？(2 分)
  - (3)正文科技之股票必要報酬率為何？(2 分)
  - (4)正文科技之合理股票價格為何？(4 分)
2. 假設目前台灣股票加權指數為 10,500 點，借款利率為 3%，預期的平均股利率為 2%，市場只有距離目前尚有 75 天到期的台指期貨契約(TX)，其市場價格為 10,800 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。根據以上資訊，請回答下列問題：
  - (1)該台指期貨的理論價值為何？(本題以單利計算)(4 分)
  - (2)現貨與期貨間是否存在套利空間？(2 分)
  - (3)如有套利空間，則應進行正向套利還是反向套利？在期貨交易口數為 10 口之情境下，套利利潤為新台幣多少元？而若無套利空間並假設期貨價格不變，則股票加權指數要上升或下跌幾點以上才有套利空間？(4 分)
3. 國內某投信公司想要分別衡量旗下 X 基金經理人何小美之資產配置和證券選擇能力，請根據下表所列之資訊回答下列問題，並以製表方式呈現績效屬性分析之結果：
  - (1)X 基金之投資績效優於或劣於基準投資組合？二者差異為何？(2 分)
  - (2)二者之績效差異中有多少是來自資產配置之貢獻？進一步細分之，來自於各類資產之資產配置貢獻又為何？(4 分)
  - (3)二者之績效差異中有多少是來自證券選擇之貢獻？進一步細分之，來自於各類資產之證券選擇貢獻又為何？(4 分)

資產種類	基準投資組合 投資比重	X 基金 投資比重	市場報酬率	X 基金 報酬率
股票	75%	85%	10%	12%
債券	15%	10%	7%	4%
貨幣市場投資工具與現金	10%	5%	2%	2%

# 108 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

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※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）

1. 某公司資產負債表上普通股股本與保留盈餘之科目餘額分別為\$4,000,000與\$6,000,000（該公司無資本公積），流通在外普通股股數為500,000股，則其每股帳面金額為：  
(A)\$20 (B)\$12 (C)\$8 (D)無法決定
2. 現金流量表上報導以發行新股來購買土地交易的最適合作法為：  
(A)營業活動  
(B)投資活動  
(C)籌資活動  
(D)不影響現金流量之投資籌資活動
3. 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
4. 舉債經營有利時，財務槓桿指數應：  
(A)小於1 (B)大於1 (C)等於1 (D)不一定
5. 龍祥公司的本益比為17.5倍，普通股權益報酬率18%，資產報酬率12%，權益比率為80%，則龍祥公司的帳面價值對市值比率(Book to Market Value)為：  
(A)31.75% (B)14% (C)252% (D)47.62%
6. 某公司發行面額\$100,000，利率7%，5年期的公司債，該公司債每年6月30日及12月31日支付利息，發行價格為\$97,947，隱含公司債發行的市場利率為7.5%。公司採用有效利率法攤銷溢折價，則首次支付利息時所認列的利息攤銷的折價金額為：  
(A)\$0 (B)\$173.01 (C)\$378.67 (D)\$2,053
7. 企業會傾向用何種方式改變財務報表使用者對公司財務績效的觀感？  
(A)將營業外收入放在營業內，將營業內損失放在營業外  
(B)將營業內收入放在營業外，將營業外損失放在營業內  
(C)將營業外收入與損失均放在營業內  
(D)將營業外收入與損失均放在營業外
8. 若甲、乙兩債券的面額及票面利率均相同，甲債券為10年期，乙債券為20年期，又知發行時市場利率均等於票面利率，則：  
(A)甲債券之發行價格將較乙債券小  
(B)甲債券之發行價格將較乙債券大  
(C)甲及乙債券的發行價格均與面額相等  
(D)選項(A)(B)(C)皆是
9. 對於很有可能發生且金額可合理估計之或有資產，下列何者正確？  
(A)於附註揭露 (B)借記或有資產 (C)貸記相關收入 (D)貸記或有利益
10. 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%

11. 乙公司於103年1月1日折價發行十年期公司債一批，原擬採利息法攤銷折價，但誤用直線法。此項攤銷方法之誤用，在104年初，對下列項目會造成何種影響？
- (A)公司債帳面金額高估，保留盈餘高估  
(B)公司債帳面金額低估，保留盈餘低估  
(C)公司債帳面金額高估，保留盈餘低估  
(D)公司債帳面金額低估，保留盈餘高估
12. 大平公司賒銷一批定價\$5,400之商品給大安公司，付款條件為2/10，n/30。不久後大安公司即退回\$900損壞品。若大安公司於折扣期限內付款，則其金額為：
- (A)\$4,410                      (B)\$4,500                      (C)\$5,310                      (D)\$5,292
13. 在永續盤存制下，是以下列哪一種方式決定銷貨成本？
- (A)以每天為基礎                      (B)以每月為基礎  
(C)以每年為基礎                      (D)以每次銷貨為基礎
14. 假設比爾博公司採定期盤存制，期初存貨金額為\$0，當期進貨分別為：6月1日500單位，每單位成本\$10；及9月30日500單位，每單位成本\$9。並分別於6月30日出售200單位及11月21日出售500單位之存貨，若比爾博公司期末帳上之存貨金額為\$2,700，則比爾博公司採用之存貨計價方法為何？
- (A)先進先出法                      (B)後進先出法                      (C)移動平均法                      (D)加權平均法
15. 山姆公司X1年底帳上的期末存貨\$21,000，淨利\$8,200，會計人員於X2年中發現X1年的期末存貨應為\$20,000，請問山姆公司X1年度正確淨利應該為：
- (A)\$7,300                      (B)\$7,200                      (C)\$7,100                      (D)\$7,000
16. 公司帳載銀行存款餘額為\$80,000，發現下列事項：因進貨開立的支票\$700，帳上記為\$7,000；  
銀行代收票據\$20,000，公司尚未入帳；未兌現支票\$2,000；請問銀行存款正確的餘額應為多少？
- (A)\$91,700                      (B)\$93,700                      (C)\$104,300                      (D)\$106,300
17. 弘道公司以分期付款銷貨方式售出現金價格\$200,000，成本\$160,000之商品一批，客戶支付\$120,000後即違約不再付款。經公司派人將原銷售剩餘之商品收回（假設等同付現比例），並估計出其淨變現價值為\$50,000，客戶違約對弘道公司造成之損失為：
- (A)\$42,000                      (B)\$14,000                      (C)\$30,000                      (D)\$11,800
18. 南園公司持有\$180,000之承兌匯票，承兌日期為01年4月15日，承兌後60日付款，年利率為8%。公司於01年5月15日，將此票據向銀行辦理貼現，貼現年率為10%，則貼現金額應為：（以360天為基礎計算）
- (A)\$183,865                      (B)\$182,395                      (C)\$180,985                      (D)\$180,880
19. 關於折舊的觀念何者有誤？
- (A)將不動產、廠房及設備的成本按合理而且有系統的方式，分攤於其耐用年限，即是折舊  
(B)分攤折舊符合配合原則  
(C)提列折舊代表公司有累積一筆可能將來會重新購置不動產、廠房及設備的現金  
(D)分攤折舊與不動產、廠房及設備持有期間市價變動的衡量無關

20. 公司於年初從國外購入機器設備一部，成本為 \$450,000，除此之外另支付運費 \$45,000，關稅 \$3,000，保險費 \$5,000，運送致損害修理費 \$2,000，試車費 \$10,000，請問機器的成本為何？
- (A)\$503,000                      (B)\$515,000                      (C)\$505,000                      (D)\$513,000
21. 味統公司於 X1 年初以 \$200,000 向外購入一款專利配方飲品，該專利的法定年限為 10 年，但味統公司估計效益年限為 8 年，於 X3 年初衛生單位檢驗出飲品內含不利人體的有毒物質，味統公司被要求將此產品全面下架並禁止販售。於 X3 年味統公司針對專利配方，應認列費損金額為何？
- (A)\$150,000                      (B)\$160,000                      (C)\$20,000                      (D)\$25,000
22. 前瞻投顧公司因著作版權發生訴訟，前瞻公司律師預估極有可能敗訴，估計 60%可能需賠償 80 萬元，僅 40%勝訴，試問帳上如何處理？
- (A)認列 80 萬元之損失  
(B)將 48 萬元之損失入帳  
(C)基於審慎原則，將 100 萬元之損失入帳  
(D)僅須揭露可能發生之或有損失
23. 下列對於折溢價之敘述何者正確？
- (A)溢價發行時，公司債帳面金額包括公司債券面值及未攤銷之債券溢價  
(B)折價發行時，隨著折價攤銷加入各期間利息費用，公司會計帳上負債金額逐期上升  
(C)債券如折價發行，則其市場利率大於票面利率  
(D)選項(A)(B)(C)皆是
24. 公司以每股 \$50 購入 5,000 股華碩公司股票，並支付手續費 \$360，此股票預期短期內賣出，試問下列有關此交易之會計記錄說明何者有誤？
- (A)公司將該股票歸類為流動資產項下之透過損益按公允價值衡量之金融資產  
(B)公司帳列該股票之金額為 \$250,000  
(C)公司將支付 \$360 之手續費認列為費用  
(D)公司將該股票歸類為流動資產項下之透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產
25. 長江公司以每股 \$30 購買松花公司股票 10,000 股，並支付手續費 \$430，長江公司將這些股票歸類為透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產，試問此股票投資原始成本為何？
- (A)\$300,000                      (B)\$300,430                      (C)\$299,570                      (D)以上皆非
26. 公司賣出庫藏股票價格如果較原先取得價格高時，對於財務報表之影響為何？
- (A)將產生利益                      (B)將增加損失                      (C)將使權益增加                      (D)以上皆非
27. 公司發放現金股利給股東時，有三個日期相當重要：宣告日、除息日與付息日，其中哪一個日期公司不用作分錄？
- (A)宣告日                      (B)除息日                      (C)付息日                      (D)都要作分錄
28. 下列敘述何者正確？
- (A)承作貸款及取得債權憑證會影響籌資活動現金流量  
(B)舉借債務會影響籌資活動現金流量  
(C)償還借入款會影響投資活動現金流量  
(D)支付股利會影響營業活動現金流量

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 甲公司將其價值 500 萬的應收帳款賣給資產管理公司，但甲公司仍須承擔這筆應收帳款的信用風險，甲公司將此出售應收帳款的交易，於現金流量中列為增加營業活動現金流量。請問甲公司的現金流量表是否需做調整？如需做調整，應如何做調整？並請說明原因。(10 分)

2. 甲公司及乙公司屬同產業之公司，皆採用成本領導之競爭策略，同業平均之銷貨利潤率約 10%，當年度兩家公司之財務資料如下：

	<u>甲公司</u>	<u>乙公司</u>
(1)銷貨收入	\$ 1,000,000	\$20,000,000
(2)淨利	\$ 100,000	\$ 100,000
(3)全部資產	\$10,000,000	\$10,000,000
(4)銷貨利潤率=(2)÷(1)	10%	0.5%
(5)資產週轉率=(1)÷(3)	0.1 次	2 次
(6)投資報酬率=(4)×(5)	1%	1%

試說明兩家公司如欲提高資產投資報酬率，各應採取何種補救措施？(10 分)

3. 上市櫃公司財務報表之會計師查核報告自 105 年起即採用新式查核報告，請回答下列相關問題：(共 10 分)

(1)會計師對財務報表出具無保留意見，其隱含之意義為何？(5 分)

(2)新式會計師查核報告中包括關鍵查核事項段，請說明何謂關鍵查核事項？(5 分)

# 108 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

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※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）

- 臺灣是出口電子產品的大國，則在新臺幣升值後，以美元計價的出口收入會：  
(A)減少 (B)增加  
(C)不變 (D)不一定，視出口需求彈性大小而定
- 政府的消費支出不包含下列何者？  
(A)政府對各種產品的購買 (B)軍人的薪水  
(C)移轉性支付 (D)公、教人員薪津
- 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
- 下列有關簡單凱因斯模型的敘述何者有誤？  
(A)有四種計畫性支出 (B)消費函數是所得的正函數  
(C)物價可以靈活調整 (D)有效需求就是計畫性總合需求
- 實質景氣循環學派認為影響景氣循環的最重要因素是？  
(A)貨幣供給的變動 (B)利率的波動  
(C)央行的政策選擇 (D)生產技術的衝擊
- 正斜率收益率曲線的存在代表？  
(A)利率將在未來上升 (B)債券之報酬不會如同普通股一樣高  
(C)債券應該折價賣出 (D)通貨膨脹率很快將會增加
- 有高通貨膨脹率的國家，也會有：  
(A)高實質利率 (B)高報酬率  
(C)強勢貨幣 (D)弱勢貨幣
- 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
- 下列何者不是景氣領先指標綜合指數的因素之一？  
(A)製造業存貨量指數 (B)核發建照面積  
(C)貨幣總計數 M1B (D)工業生產指數
- 下列那一項因素會導致總需求線左移？  
(A)政府減稅 (B)進口減少  
(C)政府支出減少 (D)選項(A)(B)(C)皆是
- 下列哪一項會造成國民所得的減少？  
(A)出口增加 (B)進口增加  
(C)投資增加 (D)減稅
- 假設銀行存款一年的名目率為 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)-8.30%

13. 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
14. 美元存款利率為 5%，新臺幣存款利率為 3.5%，若未拋補利率平價說(Uncovered Interest Rate Parity)成立，則：  
 (A)淨出口會增加 (B)新臺幣預期升值  
 (C)遠期匯率會上升 (D)選項(A)(B)(C)皆非
15. 利率的 1 碼為：  
 (A)0.25% (B)0.5% (C)0.75% (D)1%
16. 當景氣出現繁榮現象時，對債券價格與利率的影響為：  
 (A)債券價格下跌、利率上升 (B)債券價格下跌、利率下跌  
 (C)債券價格上漲、利率上升 (D)債券價格上漲、利率下跌
17. 日本採取量化寬鬆貨幣政策，買進大量日本長期債券，釋出資金，造成債券的長期利率明顯下跌。短期利率維持不變，惟長期利率仍高於短期利率，則：  
 (A)殖利率曲線變陡峭 (B)殖利率曲線變平坦  
 (C)殖利率曲線不變 (D)殖利率曲線變負斜率
18. 假設希臘公債之信用評等遭下降，則下列哪些說法為正確？甲. 其違約風險上升；乙. 其違約風險下降；丙. 其債券利率會上升；丁. 其債券利率會下降  
 (A)甲、丙 (B)甲、丁 (C)乙、丙 (D)乙、丁
19. 王五將他行的支票存入其往來銀行，並經交換入帳，則對整體銀行體系及全體社會而言，下列敘述何者為錯誤？  
 (A)存款貨幣不變 (B)準備金不變 (C)貨幣供給額不變 (D)放款增加
20. 銀行體系的超額準備增加，在其他情況不變下，貨幣供給將會：  
 (A)增加 (B)減少 (C)不變 (D)無法確定
21. 中央銀行被稱為「銀行的銀行」，是因為中央銀行：  
 (A)獨占通貨發行權 (B)保管外匯  
 (C)扮演銀行最後融通者角色 (D)辦理票據交換之清算
22. 下列何者不是中央銀行獨立性的優點？  
 (A)避免造成政治性景氣循環 (B)避免以貨幣融通財政  
 (C)貨幣政策較具一致性 (D)貨幣政策能與財政政策配合
23. 下列何者不是中央銀行的資產？  
 (A)對銀行的放款 (B)持有的公債 (C)財政部在央行的存款 (D)持有的黃金
24. 中央銀行對下列何者具有完全控制力？  
 (A)借入準備 (B)非借入準備 (C)銀行準備金 (D)銀行超額準備
25. 中央銀行在公開市場買進債券是一種：  
 (A)擴張性財政政策 (B)緊縮性財政政策 (C)擴張性貨幣政策 (D)緊縮性貨幣政策
26. 下列哪一項措施屬寬鬆貨幣政策？  
 (A)縮短消費者分期付款償還期限 (B)公開市場賣出債券  
 (C)降低貼放利率 (D)提高存款準備率
27. 若社會大眾的流動性偏好(liquidity preference)降低，但貨幣供給減少，則 LM 曲線如何移動？：  
 (A)右移 (B)左移 (C)不變 (D)不一定
28. 若經濟體處於「投資陷阱」，則下列敘述何者為正確：  
 (A)財政政策有效，貨幣政策無效  
 (B)財政政策無效，貨幣政策有效  
 (C)貨幣政策較財政政策有效  
 (D)財政政策與貨幣政策均無效

29. 所謂「痛苦指數」是指下列哪二者的合計：
- (A)通貨膨脹率和貨幣成長率 (B)匯率貶值率和通貨膨脹率  
(C)通貨膨脹率和失業率 (D)失業率和匯率貶值率
30. 下列有關菲力普曲線(Phillips curve)的敘述，何者為錯誤？
- (A)短期菲力普曲線說明物價上漲率與失業率間具有抵換關係  
(B)短期間政府為降低失業率，而採取擴張性政策時，必須以較高通貨膨脹率為代價  
(C)長期菲力普曲線說明物價上漲率與失業率間具有抵換關係  
(D)長期間決策者企圖將失業率降至自然失業率之下，而採取擴張性政策，最後都將無效
31. 我國的國際準備包括？
- (A)外匯存底  
(B)外匯存底加上黃金  
(C)外匯存底加黃金，再加上特別提款權(SDR)  
(D)外匯存底加黃金加特別提款權(SDR)，再加上在 IMF 準備部位
32. 在其他情況不變下，下列何者會使新台幣升值？
- (A)台灣人大量購買國外基金 (B)台商大量到國外投資  
(C)台灣出口大增加 (D)台灣到美國留學生大量增加
33. 下列何者會使我國「國際收支」的經常帳增加？
- (A)外資流入台灣股市 (B)台灣對外貿易順差  
(C)台商至大陸設廠 (D)台灣人購買國外基金
34. 下列何者可以降低國際收支逆差？
- (A)本國貨幣升值 (B)降低進口關稅  
(C)管制資本流出 (D)擴張性貨幣政策
35. 下列哪一類型國家較適合採「浮動匯率制度」？
- (A)經濟規模大，但國際貿易占 GDP 比重小  
(B)經濟規模大，且國際貿易占 GDP 比重大  
(C)經濟規模小，但國際貿易占 GDP 比重大  
(D)經濟規模小，且國際貿易占 GDP 比重小

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 試說明金融危機的可能徵兆？（共 10 分）
2. 試分析下列因素變動對匯率的影響：（共 10 分）
- (A) 本國物價水準相對上漲(5 分)  
(B) 本國利率水準相對提高(5 分)
3. 何謂「離岸金融市場」(offshore finance market) (5 分)？試說明其特色為何(5 分)？  
(共 10 分)