

# 110 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)

- 證券投資信託事業及證券投資顧問事業經營全權委託投資業務管理辦法所稱之全權委託保管機構，係指：  
(A)兼營信託業務之銀行 (B)證券投資信託事業  
(C)證券投資顧問事業 (D)保全公司
- 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
- 政府發行之債券，其上市之處理，下列何者為正確？  
(A)依證券交易所之規定行之 (B)依金融監督管理委員會之命令行之  
(C)依財政部之命令行之 (D)依發行債券機關之命令行之
- 證券投資信託事業運用證券投資信託基金投資或交易，應依據其分析報告作成決定，交付執行時應作成紀錄，並應於多久時間提出檢討報告，其分析報告與決定應有合理基礎及根據？  
(A)每季 (B)每兩個月  
(C)每月 (D)每週
- 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
- 證券交易所之行為，有違反法令或本於法令之行政處分，或妨害公益或擾亂社會秩序時，主管機關依證券交易法規定所為之解散證券交易所或停止或禁止證券交易所之全部或一部業務之處分時，應先報經何機關核准？  
(A)行政院 (B)財政部  
(C)經濟部 (D)行政院公平交易委員會
- 甲公司係上市之電子公司有意投資乙證券投資信託公司，乙證券投資信託公司實收資本額為新臺幣四億元，請問甲公司投資乙證券投資信託公司之股份不得超過多少？  
(A)新臺幣一億元 (B)新臺幣二億元  
(C)新臺幣三億元 (D)新臺幣三億五千萬
- 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，下列之敘述何者不正確？  
(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
- 證券投資信託事業或其基金銷售機構為基金之廣告、公開說明會及其他營業促銷活動，證券投資信託事業應於事實發生後幾日內向何機關申報？  
(A)十日；同業公會 (B)十日；證券交易所  
(C)十五日；同業公會 (D)十日；主管機關

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. 受任人從事全權委託投資之業務招攬與營業促銷活動，應恪遵相關法令及本公會自律規範之規定，下列何種情事不在禁止之列？
- (A)藉金管會核准經營全權委託投資業務，作為證實申請事項或保證全權委託投資資產價值之宣傳  
(B)提供贈品或以其他利益為不正當之招攬或促銷  
(C)提醒客戶應自負盈虧  
(D)對於過去之操作績效作誇大之宣傳或對同業為攻訐之廣告
12. 依現行法規定，關於政府或法人擔任公司董事時，下列敘述何者正確？
- (A)政府或法人擔任公司董事，以其為該公司之股東為前提  
(B)政府或法人不得自行當選公司董事  
(C)政府或法人如無正當理由，不得隨時改派其所指定代行職務之代表人  
(D)政府或法人得指派非自然人代行其董事職務
13. 依現行法規定，股份有限公司不得發行下列何種特別股？
- (A)每股 10 表決權之特別股  
(B)對於公司「董事選舉之結果」具否決權之特別股  
(C)發行滿 2 年後，1 股特別股得轉換為 10 股普通股之特別股  
(D)無表決權，但具優先分派當年度得分派股息之特別股
14. 依公司法規定，相關公司買回公司股份與轉讓給員工之行為，下列敘述何者正確？
- (A)買回股份，應經股東會特別決議為之  
(B)買回股份後，應在 2 年內轉讓給員工，否則應將買回股份視為未發行股份，辦理變更登記  
(C)買回之股份不得超過公司已發行股份總數百分之五  
(D)非公開發行公司若為閉鎖型股份有限公司，則不得為轉讓員工之目的，買回公司股份
15. 相關民國 107 年公司法修正與股東提案權制度的內容，依現行法下列敘述，何者正確？
- (A)符合規定股東所提案，由董事會審查決定是否列為議案  
(B)符合規定股東所提案，除法定情事者外，董事會應列為議案  
(C)無修正，仍維持董事會得不列為議案與否之裁量權  
(D)相關增進公共利益或社會責任與公司營利目的與否之股東提案，不應列入議案
16. 依公司法規定，下列何種議案以普通決議之同意行之？
- (A)解任董事  
(B)董事競業許可  
(C)減資（未涉及變更章程）  
(D)變更章程
17. 股東就其持有之股份於一定條件下，得分別行使表決權，有人亦稱之「股東分割投票制度」。依現行法相關適用「股東分割投票制度」之股東，下列敘述何者正確？
- (A)需為公開發行公司之股東  
(B)以自然人股東為限  
(C)需係為自己持有股份之股東  
(D)需為持有公司已發行股份總數百分之十以上股份之股東

18. 甲、乙、丙、丁、戊五位大學同學畢業多年後，決定共同創業成立大王股份有限公司（下稱大王公司），五人約定各出資五分之一，以各持有公司已發行股份總數的五分之一。關於大王公司董事的選舉，下列敘述何者錯誤？
- (A)大王公司可依章程選舉董事三人，甲、乙、丙、丁、戊五位股東都可被選舉為董事
  - (B)大王公司可不設董事會，在章程中規定僅由股東會選出董事一人，由其擔任董事長並行使董事會職權
  - (C)大王公司也可設董事會，並依現行法規定，得由甲、乙、丙、丁、戊五位股東直接選出董事長，對內為股東會、董事會之主席，對外代表公司
  - (D)若甲的配偶辛具備財務專長，辛經股東會選舉後也可以當選為董事
19. 張三股份有限公司（下稱張三公司）共有甲、乙、丙三席董事，甲為董事長。甲因個人因素，拒絕召集董事會。依公司法規定，下列敘述何者正確？
- (A)甲為唯一召集權人，無人可替代甲召集董事會
  - (B)乙或丙各自以書面請求召集並經 15 日後即得召集董事會
  - (C)乙與丙共同以書面請求召集並經 15 日後即得召集董事會
  - (D)因甲怠於行使職務，監察人丁即可代甲行使召集權
20. 關於法院選任股份有限公司臨時管理人之敘述，下列何者正確？
- (A)若董事會非不能而只是不為行使職權，則法院不得選任臨時管理人
  - (B)除利害關係人外，檢察官亦得聲請法院選任臨時管理人
  - (C)臨時管理人只能代行董事會職權，不得代行董事長職權
  - (D)臨時管理人於必要時，得為不利於公司之行為
21. 甲為大明股份有限公司（下稱大明公司）之監察人，關於甲之敘述何者正確？
- (A)甲不得同時為大明公司超過已發行股份總數百分之十之股東
  - (B)甲不得同時為大明公司之經理人
  - (C)甲不得列席董事會
  - (D)甲雖有監察權，但不得代表公司委任會計師協助及執行職務
22. 股份有限公司之間，有如下關係：大王公司持有張三公司有表決權股份百分之四十，甲為大王公司持有張三公司有表決權股份百分之十二，而張三公司持有大王公司有表決權股份百分之三十；張三公司設置董事 5 人，李四公司設置董事 9 人，張三、李四兩公司之董事有 4 人相同。試問下列敘述，何者正確？
- (A)大王公司為張三公司之控制公司
  - (B)大王公司為李四公司之控制公司
  - (C)大王公司與張三公司為相互投資公司
  - (D)張三公司與李四公司推定為有控制與從屬關係
23. 恆達公司為經營連鎖餐飲為主要營業之上市公司，則依公司法及證券交易法之規定，下列何項議案得於股東會以臨時動議提出？
- (A)私募股票之議案。
  - (B)解除董事競業禁止義務之議案。
  - (C)將資本公積之全部或一部，按股東原有股份之比例發給新股或現金之議案。
  - (D)對董事提起訴訟之議案。
24. 依證券交易法之規定，下列何者不需要於發行人所編製之財務報告上簽名或蓋章，並出具財務報告內容無虛偽或隱匿之聲明？
- (A)董事長
  - (B)監察人
  - (C)經理人
  - (D)會計主管

25. 大王銀行為一家上市公司，甲、乙、丙 3 人因金融專業能力卓越在業界頗有聲譽而獲邀被選任為大王銀行的獨立董事，並由其 3 人組成審計委員會。下列敘述何者正確？
- (A)大王銀行獨立董事人數不得少於 2 人，且不得少於董事席次三分之一  
 (B)為落實大王銀行之公司治理，應得於審計委員會外另設置監察人加強監督  
 (C)若甲於任期中轉讓超過選任當時所持有之大王銀行股份數額二分之一時，其獨立董事當然解任  
 (D)若審計委員會就內部控制制度有效性之考核事項為決議時，應有審計委員會全體成員二分之一以上之同意，始為有效之決議
26. 上市公司之董事、監察人、經理人或持有公司股份超過股份總額百分之十之股東，其股票之轉讓方式，下列敘述何者錯誤？
- (A)自申報主管機關生效日後，向非特定人為之  
 (B)自向主管機關申報之日起三日後，於證券集中交易市場賣出  
 (C)於向主管機關申報之日起三日內，向符合主管機關所定條件之特定人為之  
 (D)每一交易日轉讓股數未超過 100,000 股者，免予申報
27. 大成上市公司 8 月份的營收為 6 億元。依證券交易法之規定，該公司 8 月份月營收報表最晚應在何時以前申報？
- (A)9 月 10 日 (B)9 月 15 日  
 (C)9 月 20 日 (D)9 月 30 日
28. 甲為大王上市公司（下稱大王公司）董事長，其於某年 1 月 10 日以每股 10 元買進大王公司股票一萬股，又於同年 3 月 15 日以每股 18 元賣出大王公司股票一萬股。甲之行為應負證券交易法上何種責任？
- (A)沖洗買賣 (B)短線交易  
 (C)內線交易 (D)甲並無任何法律責任

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

- 據新聞報導，我國經濟發展是每年成長的，但員工薪資卻倒退 16、17 年的實情，令人震驚。試問就此員工與公司薪酬的議題，為因應公司法第 1 條第 2 項增訂公司實踐企業社會責任之明文，特別於證券交易法的近年修正，在立法上採行何種作為，藉以強化上市櫃公司治理的新規定為何？（10 分）
- 請申述證交法第 32 條所規定不實公開說明書與發行人、負責人、職員、證券承銷商及專業技術人員，相關民事賠償舉證與免責事由。（10 分）
- 請說明公司法為配合洗錢防制政策，重新調整的規範有哪些？（10 分）

# 110 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）

- 以下何種策略需繳交最多的額外保證金？  
(A)空頭跨式部位 (B)買入買權 (C)賣出賣權 (D)多頭勒式部位
- 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)I、II (B)II、III (C)I、III (D)II
- 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
- 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
- 投資組合型基金的優點為：甲.減少挑選基金的複雜性；乙.分散單一基金操作績效不佳的風險；丙.需負擔的手續費及管理費用較低；丁.在資產配置上較不受限制  
(A)僅甲、乙對 (B)僅甲、乙、丙對  
(C)僅甲、乙、丁對 (D)僅乙、丙、丁對
- 下列何者會改變公司之淨值總額：甲.盈餘轉增資；乙.發放現金股利；丙.資本公積轉增資；丁.現金增資  
(A)甲、乙 (B)甲、丙 (C)乙、丙 (D)乙、丁
- 假設美國與英國的無風險利率分別為 5% 及 4%，美元與英鎊間之即期匯率為 \$ 1.80 / BP。若不考慮交易成本，為防止套利機會，則一年期契約之英鎊期貨價格應該為多少？  
(A)\$1.65/BP (B)\$1.78/BP (C)\$1.82/BP (D)\$1.97/BP
- 在 CAPM 模式中，若已知目前無風險利率為 5%，市場投資組合之預期報酬率為 12%，已知甲股票的預期報酬為 14.8%，則甲股票的  $\beta$  值為：  
(A)1.1 (B)1.2 (C)1.4 (D)1.5
- 某一每張面額 12 萬元之可轉換公司債，若轉換價格為 30 元，標的股市價 40 元，則不考慮其他因素下，每張可轉換公司債之轉換價值應有多少元？  
(A)10 萬元 (B)12 萬元 (C)16 萬元 (D)9 萬元
- 某一標的物市價 30 元，執行價格 22 元之歐式買權，請問理論上此買權之價格最高應不超過：  
(A)30 元 (B)22 元 (C)52 元 (D)8 元
- 某股價指數包含甲、乙二種股票，二股票之發行股數分別為 200 股及 400 股，昨日二股票之收盤價分別為 30 元及 10 元，股價指數為 500.00，若今日二股票之收盤價分別為 28 元及 10.5 元，則依發行量加權方式計算之今日股價指數應為多少？  
(A)500.00 (B)490.00 (C)481.25 (D)487.50
- 以下有關我國所實施的分割債券之敘述何者為真？I.債券分割後，可以申請重組；II.債券分割後，發行人之償付義務減少；III.臺灣首宗分割債券的標的為公債  
(A)I、II (B)I、III (C)II、III (D)僅 I.

13. 以下有關修正存續期間(Modified Duration)的敘述，何者為正確？
- (A)當利率變動幅度擴大時，其衡量債券價格變動的準確性將會增加  
 (B)當債券含有選擇權時，其衡量債券價格變動的準確性會增加  
 (C)其計算基礎是假設利率曲線的變動為平行移動  
 (D)其為債券投資的實質回收期限，並非債券利率風險的指標
14. 以下有關可轉債套利操作之敘述，何者是正確的？
- (A)當可轉債的市價低於其轉換價值時，投資人便可進行買進標的股票，賣出可轉債之套利操作  
 (B)在可轉債套利操作期間若遇到股東會的召開，將有助於降低操作風險  
 (C)在進行可轉債套利操作時，股票與可轉債的買賣時點最好不要有落差  
 (D)只要可轉債的市價低於其轉換價值，可轉債套利操作便可獲利
15. 下列有關從資本配置線(capital allocation line)上選擇投資組合(portfolio)之敘述，何者較為正確？
- I. 與風險趨避程度高的投資者相較之下，風險趨避程度低的投資者將投資於更多的無風險證券(risk-free security)，而投資於更少的最適風險投資組合(optimal risky portfolio)。  
 II. 與風險趨避程度較低的投資者相較之下，風險趨避程度高的投資者將投資於更少的最適風險投資組合，而投資於更多的無風險證券。  
 III. 投資者選擇最大化其預期效用的投資組合。
- (A)I、II (B)I (C)II、III (D)I、III
16. 若畫出連結無風險資產利率水準(例如：國庫券利率)以及通過最小變異數投資組合(minimum variance portfolio)之資本配置線(capital allocation line)，則關於連結國庫券利率水準與該最小變異數投資組合的資本配置線之「斜率」，下列敘述何者正確？
- I. 又稱為：資訊比率值(Information ratio)  
 II. 又稱為：該最小變異數投資組合的報酬波動比(return variance ratio)  
 III. 又稱為：簡森衡量值(Jensen's measure)  
 IV. 又稱為：夏普衡量值(Sharpe's measure)  
 V. 又稱為：崔納衡量值(Treynor's measure)
- (A)III、V (B)III (C)I、III (D)II、IV
17. 下列有關兩個風險性證券(risky securities)投資組合的變異數(variance)之敘述，何者較為正確？
- I. 兩個風險性證券間之相關係數越高，則該投資組合的風險降低幅度就越大。  
 II. 兩個風險性證券間之相關係數越低，則該投資組合的風險降低幅度就越大。  
 III. 證券的相關係數與投資組合變異數之間存在線性關係。
- (A)I (B)II (C)III (D)I、III
18. 下列有關投資組合多角化(portfolio diversification)之敘述，何者較為正確？
- I. 適當的多角化可以消除系統性風險(systematic risk)。  
 II. 在購買了至少 100 個單獨的證券之前，多角化降低風險的好處不會有意義地出現。  
 III. 由於多角化降低了投資組合的總風險，所以必然會降低投資組合的預期報酬率。  
 IV. 通常，隨著更多證券被添加到投資組合中，預期投資組合的總風險將以遞減的速度下降。
- (A)I、II (B)II、III (C)I、III (D)IV
19. 已知證券甲與證券乙為兩個完全負相關的風險性證券(risky securities)，其中證券甲的預期報酬率為 10%，標準差為 16%；證券乙的預期報酬率為 8%，標準差為 12%。請問：若將這兩種證券形成一個無風險投資組合(risk-free portfolio)，則證券甲與證券乙在「全區最小變異投資組合(global minimum variance portfolio)」之權重(weights)分別為多少？
- (A)0.50；0.50 (B)0.57；0.43 (C)0.43；0.57 (D)0.76；0.24

20. 已知最適風險投資組合(optimal risky portfolio)的預期報酬率為 6.5%、標準差為 23%，無風險利率為 3.5%。請問：最佳可行的資本配置線(capital allocation line)的斜率為多少？  
 (A)0.64 (B)0.39 (C)0.08 (D)0.13
21. 已知證券甲的預期報酬率為 27%，標準差為 32%；證券乙的預期報酬率為 13%，標準差為 19%。若證券甲與乙兩證券的相關係數為 0.78，請問：兩證券之共變異數(covariance)為多少？  
 (A)0.038 (B)0.049 (C)0.047 (D)0.045
22. 假設您持有一個包含大量證券的多角化投資組合(well-diversified portfolio)，並且單一指數模型(single index mode)成立。若已知您的投資組合的  $\sigma$  為 0.24，而  $\sigma_M$  為 0.18。請問：投資組合的  $\beta$  約為多少？  
 (A)0.64 (B)1.33 (C)1.25 (D)1.56
23. 下列有關資本市場線(CML)的敘述，何者有誤？  
 I. CML 是從無風險利率(risk-free rate)到市場投資組合(market portfolio)的線。  
 II. CML 是可達到的最佳資本配置線(capital allocation line)。  
 III. CML 也稱為證券市場線(security market line)。  
 IV. CML 的風險衡量為標準差(standard deviation)。  
 (A)I (B)II (C)III (D)IV
24. 根據資本資產定價模型(CAPM)，價格被低估的證券(underpriced securities)具有下列何種現象？  
 (A) $\beta > 0$  (B) $\alpha = 0$  (C) $\beta < 0$  (D) $\alpha > 0$
25. 已知無風險利率為 6%，預期市場報酬率為 15%，若您預期甲股票的  $\beta$  係數為 1.2 且將提供 13% 的報酬率。請問：您應該採取下列何種投資策略？  
 (A)因為甲股票的價格被高估了，故應買入甲股票。  
 (B)因為甲股票的價格被高估了，故應放空(sell short)甲股票。  
 (C)因為甲股票的價格被低估了，故應放空(sell short)甲股票。  
 (D)因為甲股票的價格被低估了，故應買入甲股票。
26. 老王投資 120,000 元購買  $\beta$  係數為 1.25 的甲證券，另投資 80,000 元購買  $\beta$  係數為 0.80 的乙證券。請問：老王的投資組合之  $\beta$  係數為多少？  
 (A)1.07 (B)1.025 (C)1.00 (D)1.40
27. 當標的資產(underlying asset)市價高於選擇權的履約價格(striking price)時，請問：賣權(put option)處於下列何種情況？  
 (A)價平(at the money) (B)價內(in the money)  
 (C)價外(out of the money) (D)權利金(premium)
28. 已知同一股票的一年期買權(call option)及一年期的賣權(put option)之履約價格(striking price)為 100 元，若無風險利率為 5%，股票價格為 103 元，賣出賣權(put sells)的價格為 7.50 元，請問：買權(call)的價格應該是幾多？  
 (A)17.50 元 (B)15.26 元 (C)10.36 元 (D)12.26 元
29. 老趙買進一個由買權(call option)與賣權(put option)所形成的組合，在組合中，各選擇權契約中之標的資產(underlying asset)、履約價格(striking price)與到期日均相同。請問：老趙持有下列何種策略？  
 (A)跨式部位(straddle) (B)價差部位(spread)  
 (C)區間部位(collar) (D)等價部位(parity)
30. 小林買進某履約價格(striking price)較高的買權(call option)，同時又賣出履約價格較低的買權。請問：小林持有下列何種部位？  
 (A)價格價差(money spread) (B)時間價差(time spread)  
 (C)多頭價差(bullish spread) (D)空頭價差(bearish spread)

31. 由於 delta 值會隨股票價值的變化而變化，因此必須在活躍市場中不斷更新投資組合避險比率 (portfolio hedge ratios)，請問：此種過程被稱為什麼？  
 (A)投資組合保險(portfolio insurance) (B)選擇權彈性(option elasticity)  
 (C)動態避險(dynamic hedging) (D)gamma 避險(gamma hedging)
32. 已知六個月到期的美式買權(American-style call option)之履約價格(striking price)為 35 元，當前標的股票的售價為 43 元，買權權利金(call premium)為 12 元。若選擇權的 delta 值為 0.5，請問：該選擇權彈性(option elasticity)等於多少？  
 (A)2.32 (B)1.79 (C)0.5 (D)1.5
33. 若投資人確定 DAX-30 的指數期貨(Index futures)相對於 DAX-30 的指數現貨(Index spot)被低估，請問：投資人可以透過下列何種方式以獲取套利利潤(arbitrage profit)？  
 (A)買入 DAX-30 所有的指數現貨、並賣出 DAX-30 指數的賣權(put options)  
 (B)放空(selling short)所有的指數現貨、並買入 DAX-30 指數期貨  
 (C)賣出 DAX-30 所有的指數現貨、並買入 DAX-30 指數的買權(call options)  
 (D)買入 DAX-30 指數期貨、並賣出 DAX-30 所有的指數現貨
34. 若預期未來的市場利率將下降，請問：投資者很可能會採取下列何種策略？  
 (A)購買國庫券利率期貨(Treasury bill futures)  
 (B)做多(long position)小麥期貨。  
 (C)購買股票指數期貨(Index futures)。  
 (D)做空(short position)國庫券利率期貨。
35. 假設甲股票為公平定價(fairly priced)，已知甲股票的預期報酬率為 12%，市場投資組合的預期報酬率為 12%，無風險利率為 3%。請問：甲股票的  $\beta$  係數為多少？  
 (A)1.25 (B)1.7 (C)1 (D)0.95

## 二、申論題或計算題(3 小題，共 30 分)

1. 以下為二態賣權價值(two-state put-option value)之應用問題：已知目前股價( $S_0$ )為 100 元，履約價格(X)為 120 元，T 期股價( $S_T$ )的兩種可能性分別為 150 元與 80 元。請問：賣權價值(put-option value)跨兩個狀態的範圍為何？(4 分) 該二態賣權之避險比率(hedge ratio)為多少？(4 分)
2. 某投資人擁有 5 種科技事業的股票，各為 2,000 股，共 10,000 股。已知目前平均每股股價為 \$50，其證券組合的  $\beta$  係數估計值為 1.3；此外，該投資人賣出每一點 \$20 的「小型那斯達克 100 指數期貨(NASDAQ 100 Index Futures)」來避險，成交指數為 2,000 點。請問：  
 (1) 理論上，要接近完全避險，則該投資人應賣出幾個契約？(4 分)  
 (2) 如果投資人賣出 12 份契約，一個月後，那斯達克指數下跌了 180 點，投資人所持之股票平均每股股價下跌 \$5，則該投資人的損益為何？(4 分)



3. 在某一特定的樣本期間中，假設國庫券利率水準為 3%：

	投資組合(P)	市場投資組合(M)
平均報酬率	38%	26%
$\beta$ 值	1.25	1.00
標準差	43%	32%
追蹤誤差 (非系統風險, $\sigma_e$ )	18%	0

請根據上述資料，計算投資組合(P)與市場投資組合(M)之下列各項衡量值：

- (1) 夏普衡量值(Sharpe's measure) (3 分)
- (2) 崔納衡量值(Treynor's measure) (3 分)
- (3) 簡森衡量值(Jensen's measure) (3 分)
- (4) 資訊比率值(information ratio) (3 分)
- (5) 由哪一個衡量值可顯示：投資組合 P 的績效超越或低於市場投資組合 M 多少？ (2 分)

# 110 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. 甲公司 X3 年度認列利息費用\$5,000，已知期末應付利息比期初增加\$2,000，本期公司債溢價攤銷\$1,500。假設無利息資本化情況，則甲公司 X3 年度利息付現金額為：  
(A)\$4,500 (B)\$1,500 (C)\$3,000 (D)\$8,500
2. 某公司的本益比為 25，市價淨值比為 1.8，則其權益報酬率約為：  
(A)7.2% (B)32% (C)8% (D)12.5%
3. 甲公司流通在外普通股 200,000 股，特別股 20,000 股，10 月 1 日時甲增資發行普通股 50,000 股。當年度發放特別股股利 \$100,000，淨利 \$500,000，試問每股盈餘？  
(A)1.88 (B)1.6 (C)2.35 (D)2
4. 下列敘述中，何者為「嵌入式衍生工具之經濟特性及風險與主契約之經濟特性及風險並非緊密關聯之情況」？  
(A)約定以臺幣支付本金，而以美元支付利息之債券  
(B)嵌入利率下限之債務商品，該利率下限並未大於發行當時之市場利率且不具槓桿倍數效果  
(C)依黃金價格決定內含利息之保險合約  
(D)約定依銷售額計算租金之租賃契約
5. 生生公司 X6 年底及 X7 年底備抵呆帳餘額分別為\$94,000 及\$106,000（均為貸餘）。該公司 X7 年度沖銷呆帳\$45,000，並收回沖銷之呆帳\$5,000，試問生生公司 X7 年度綜合損益表之呆帳費用為何？  
(A)\$57,000 (B)\$52,000  
(C)\$12,000 (D)\$7,000
6. 地靈公司的機器設備會計項目餘額於 X7 年增加\$500,000，相關的累計折舊增加\$60,000。該公司於 X7 年中購入一新機器設備，成本為\$1,000,000，並於該年出售一舊機器設備，出售利益為\$20,000。又知 X7 年度的折舊費用為\$170,000，則 X7 年該公司自出售機器設備所收得的現金為多少？  
(A)\$410,000 (B)\$470,000  
(C)\$530,000 (D)\$580,000
7. 企業進行財務數字遊戲係追求：  
(A)股價效應 (B)籌資成本效應  
(C)紅利計畫效應 (D)選項(A)(B)(C)皆可能
8. 有關應付票據折價的會計科目，下列敘述何者錯誤？  
(A)應付票據折價是指借入金額與票據面額的差額  
(B)應付票據折價的概念是一種隱含的利息  
(C)應付票據折價是一種費用科目  
(D)應付票據折價是負債的抵銷科目
9. 資金成本是：  
(A)公司股票的實際報酬率 (B)使用資金的機會成本  
(C)舉債融資的利率水準 (D)盈餘除以股價

10. 某公司向銀行借款\$50,000，並簽下一紙6年期、利率7%、每年應支付\$10,490之票據。6年期利率7%之年金現值因子為4.7665，則此筆借款的現值為：
- (A)\$11,004 (B)\$50,000  
(C)\$52,450 (D)\$238,325
11. 某公司X7年1月1日發行面額\$500,000，6%，5年到期公司債，每年1月1日與7月1日各付息一次，發行時市場利率為8%，該公司於X7年1月1日以\$459,445價格售出公司債，試問該公司債5年總利息費用為：
- (A)\$150,000 (B)\$200,000  
(C)\$190,555 (D)選項(A)(B)(C)皆非
12. 華生公司於20X7年間發現一項錯誤故追溯重編財務報表，請問其於出具20X7年度財務報表時，列報比較資訊之資產負債表時點為何？
- (A)20X6年12月31日及20X7年12月31日  
(B)20X6年1月1日、20X6年12月31日及20X7年12月31日  
(C)20X5年12月31日、20X6年12月31日及20X7年12月31日  
(D)20X4年12月31日、20X5年12月31日、20X6年12月31日及20X7年12月31日
13. 台灣企業所編製之綜合損益表中，當期其他綜合損益組成項目不會出現下列哪個項目？
- (A)確定福利計畫精算損益 (B)備供出售金融資產未實現評價損益  
(C)國外營運機構財務報表換算之兌換差額 (D)重估增值之變動
14. 下列關於每股盈餘之敘述何者不正確？
- (A)每股盈餘之揭露，在顯示對母公司普通股權益持有人而言，每股普通股得分享之當期損益數  
(B)基本每股盈餘之計算為將歸屬於母公司業主之當期損益扣除特別股之股利、清償特別股之差額等特別股影響數後，除以當期加權平均流通在外普通股股數  
(C)稀釋每股盈餘則為考慮稀釋性潛在普通股影響後之每股盈餘，亦即將可轉換金融工具、選擇權、認股證等若轉換成普通股後，將造成之每股盈餘減少計入後之每股盈餘  
(D)目前每股盈餘僅表達母公司權益持有人每股普通股得分享之綜合損益數
15. 下列何者不屬於保留盈餘一部分？
- (A)未分配盈餘 (B)法定盈餘公積  
(C)特別盈餘公積 (D)資本公積
16. X2年1月1日維尼公司發行面額\$10,000,000、5年期、可賣回公司債，到期日為X6年12月31日。持有人於X4年7月1日及X5年7月1日有權利以面額賣回公司債。維尼公司在X2年12月31日時對此流通在外可賣回公司債應分類為：
- (A)流動負債 (B)非流動負債  
(C)權益 (D)流動資產
17. 下列何者為對國際財務報導準則的正確描述？
- (A)傾向「原則基礎」與「資產負債表法」 (B)傾向「規則基礎」與「損益表法」  
(C)傾向「原則基礎」與「損益表法」 (D)傾向「規則基礎」與「資產負債表法」
18. 在期間10期，利率8%的情況下，下列選項之數值何者最小？
- (A)終值因子 (B)普通年金終值  
(C)現值因子 (D)普通年金現值
19. 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

20. 前程公司由其客戶處收到一張面額\$30,000，6個月到期，利率10%之票據。在收到二個月後因需要現金即持向某銀行貼現，貼現息為12%，試問前程公司將自銀行收到多少現金？  
(A)\$30,870 (B)\$30,300 (C)\$30,280 (D)\$30,240
21. 流川公司販售籃球用品，其X3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，流川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
22. 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
23. 下列何者屬投資性不動產？  
(A)目前尚未決定未來用途之土地  
(B)供員工使用之不動產  
(C)以融資租賃出租予另一企業之不動產  
(D)為第三方建造或開發之不動產
24. 下列關於無形資產的敘述何者有誤？  
(A)企業預期無法由使用或處分無形資產產生未來經濟效益時，應除列之  
(B)若有第三方承諾於無形資產耐用年限屆滿時購買該資產，該無形資產之殘值可能為非零之金額  
(C)當有限耐用年限之無形資產未來經濟效益之消耗型態無法可靠決定時，不作攤銷，改以每年定期及在有減損跡象時作減損測試  
(D)透過政府補助之方式取得無形資產時，企業得選擇以公允價值或名目金額加計為使該資產達到預定使用狀態之直接可歸屬支出作原始認列
25. X2年11月12日三業公司以\$104,000購入股票作為備供出售證券投資，並於X3年2月1日以\$120,000出售該備供出售證券，在X2年12月31日該備供出售證券的收盤價為\$114,000。請問X3年2月1日出售備供出售證券的分錄中應包含下列何者？  
(A)貸：備供出售投資未實現損益—股票 \$6,000  
(B)借：備供出售投資未實現損益—股票 \$6,000  
(C)貸：備供出售投資評價調整—股票 \$10,000  
(D)貸：出售金融資產利益 \$6,000
26. 吉諾公司於X6年11月1日購買價值\$300,000之存貨，並簽發一張3個月到期，不付息，金額\$304,410之票據支付貨款，X6年12月31日之調整分錄應包括：  
(A)借記應付票據 \$1,470  
(B)借記利息費用\$2,940  
(C)貸記應付票據 \$1,470  
(D)貸記利息費用\$2,940
27. 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

28. 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)資產總額超過五億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

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 甲公司在 20X1/1/1 與乙公司簽訂供貨合約，以每單位\$800 提供充電器給乙公司，且合約明訂若乙公司在當年度內累積訂購超過 4,000 單位，每單位售價將追溯降至\$600。截至 20X1/3/31，乙公司於第一季共訂購 500 單位充電器，甲公司估計本年度乙公司訂貨數量應不會超過 4,000 單位。於 20X1 第二季，乙公司併購一競爭對手，並在當季額外向甲公司訂購 2,000 單位充電器，基於新事證，甲公司認為乙公司本年度訂購量將會超過 4,000 單位。試問：甲公司於 20X1 年第一季及第二季分別可認列之收入金額為何？（10 分）
2. 丙公司為高階晶片製造公司，擁有領先競爭對手的先進製程。該公司從國外進口一高階光刻機設備以供先進製程使用，取得該設備共花費 20 億元。不同的折舊方法，將重大影響耐用年限內各年應計提的折舊成本。試問：您建議丙公司應採用何種折舊方法，並說明您的理由。（10 分）
3. 假設您發現一個投資機會，其投資報酬率之期望值約每年 30%，該投資計畫需要\$2,000 萬的資金才得以實現，故您想籌設一家公司執行該計畫。目前您擁有\$500 萬的閒置資金；此外，以您目前的信用狀況，您大概最多可以年息 5%的利率向銀行貸款\$1,000 萬；最後，您的好朋友表示，只要您願意，不論多少金額他都願意投資成為該公司的股東。試問：根據上述的情況，站在極大化自己的利益下，您如何募集該公司所需的\$2,000 萬資金，並請說明您的理由。（10 分）

# 110 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）

- 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
- 若歐元兌美元的匯率為€2.05/\$，則  
(A)每歐元等於 2.05 美元  
(B)每歐元約等於 49 美分  
(C)每歐元值超過 1 美元  
(D)美元在升值狀態
- 下述哪一選項不正確？政府支出增加的可能影響：  
(A)可支配所得可能增加  
(B)淨出口值一定會增加  
(C)貨幣供給可能增加  
(D)企業投資可能減少
- 不可能的三位一體(impossible trinity)是指，國際金融哪些政策目標是不可能全部達成？甲. 匯率固定；乙. 貨幣政策自主性；丙. 政府預算平衡；丁. 資本完全移動  
(A)甲、乙、丙  
(B)甲、乙、丁  
(C)甲、丙、丁  
(D)乙、丙、丁
- 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
- 下列何者為真？  
(A)利率大幅上升時，所持有債券的報酬率可能為負  
(B)利率上升時，持有債券的到期日愈長，其報酬率愈高  
(C)相較於長期債券，短期債券的價格及到期收益率的波動較大  
(D)利率下降會導致持有債券產生資本損失
- 若社會目前的貨幣供給量 > 貨幣需求量，但計劃性的社會總支出=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) 選項(A)(B)(C)都有可能
- 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%。在其他條件下（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
- 生產要素短期具有何特性？  
(A)僵固性  
(B)不可逆性  
(C)嚴謹性  
(D)彈性

10. 若債券的利率將由 5% 上升至 6%，你會持有下列哪一種債券？
- (A) 1 年到期的債券 (B) 5 年到期的債券  
(C) 10 年到期的債券 (D) 20 年到期的債券
11. 下列何者可使證券商交易債券產生獲利？
- (A) 不支付累積利息 (B) 維持買價高於賣價  
(C) 維持買價低於賣價 (D) 降低債券的票面利率
12. 郵局轉存款是屬於下述哪一類貨幣供給中的一項？
- (A)  $M_{1A}$  (B)  $M_{1B}$   
(C)  $M_1$  (D)  $M_2$
13. 下述對基點(Basis Point)的描述何者為真？
- (A) 基點是 0.01 (B) 基點是 0.001  
(C) 基點是 0.0001 (D) 選項(A)(B)(C)皆非
14. 2017 年諾貝爾得主塞勒(Richard H. Thaler)，針對個人決策心理分析進行相關研究，進而開創經濟學新領域？
- (A) 政治經濟學 (B) 行為經濟學  
(C) 實驗經濟學 (D) 教育經濟學
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. 在我國，有價證券上市的審查係哪一單位之職責？
- (A) 金融監督管理委員會 (B) 證券交易所  
(C) 中央銀行 (D) 財政部
18. ADR 係何種金融商品的簡稱？
- (A) 美國可轉換公司債 (B) 美國存託憑證  
(C) 美國認購權證 (D) 美國可轉換特別股
19. 證券金融公司的業務下列何者為非？
- (A) 對客戶的授信 (B) 對證券商的轉融通  
(C) 結算交割 (D) 融資融券
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. 下列何者非屬臺灣證券交易所的業務？
- (A) 有價證券上市之審查 (B) 上市有價證券之買賣  
(C) 上市有價證券之保管 (D) 上市有價證券之結算
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) 財政部在中央銀行的存款 (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. 目前投資股票的證券交易稅稅率是？
- (A)3% (B)0.3%  
(C)0.1% (D)免稅
26. 臺灣的興櫃市場是何種股票可以合法流通的市場？
- (A)上市股票 (B)上櫃股票  
(C)上市與上櫃股票 (D)未上市與未上櫃股票
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. 在我國，申請股票上櫃公司其實收資本額必須達多少金額以上？
- (A)新臺幣 5 千萬元 (B)新臺幣 3 億元  
(C)新臺幣 6 億元 (D)新臺幣 10 億元
32. 在其他情況不變下，下列何者會使新台幣升值？
- (A)臺灣人大量購買國外基金 (B)臺商大量到國外投資  
(C)臺灣出口大增加 (D)臺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)臺灣對外貿易順差  
(C)臺商至大陸設廠 (D)臺灣人購買國外基金
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. 遠期匯率與即期匯率的差額，稱為：
- (A)實質匯率 (B)換匯匯率  
(C)交叉匯率 (D)均衡匯率



**二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）**

1. 試說明金融危機的可能徵兆？（10 分）
2. 何謂「存託憑證」？存託憑證有哪些分類？試說明之。（10 分）
3. 何謂「離岸金融市場」(Offshore Finance Market)？試說明其特色為何？（10 分）