

111 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) 請填應試號碼：_____

※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)

- 下列所述資本公積，何者得用於撥充資本，而對股東發行股票？
 - 溢價發行所得之溢額
 - 公司不動產重新估價後之增值
 - 因合併而消滅之公司，所承受之資產價額，減除自該公司所承擔之債務額及向該公司股東給付額之餘額
 - 公司之借貸所得款項
- 證券投資信託事業違反證券投資信託及顧問法或依該法所發布之命令者，除依證券投資信託及顧問法處罰外，主管機關並得視情節輕重，為何處分？
 - 廢止該公司或分支機構之營業許可
 - 命令該證券投資信託事業解除其董事、監察人或經理人職務
 - 六個月以內之停業
 - 選項(A)(B)(C)皆是
- 股東會決議對於董事提起訴訟時，公司應自決議之日起幾日內提起之？
 - 三日
 - 十五日
 - 三十日
 - 十日
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行附認股權公司債時，其公司債之面額之規定中，下列何者為正確？
 - 限採新臺幣一萬元或為新臺幣一萬元之倍數
 - 限採新臺幣五萬元或為新臺幣五萬元之倍數
 - 限採新臺幣十萬元或為新臺幣十萬元之倍數
 - 限採新臺幣一百萬元或為新臺幣一百萬元之倍數
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，附認股權公司債持有人請求認股時，應填具認股請求書，向發行人或其代理機構提出；發行人或其代理機構於受理認股之請求並收足股款後，應登載於股東名簿，並於幾個營業日內發給新股或股款繳納憑證？
 - 三個營業日
 - 五個營業日
 - 七個營業日
 - 十個營業日
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，原則上附認股權公司債自發行日後屆滿一定期間起至到期日前十日止，除依法暫停過戶期間外，下列之行為中，何者為正確？
 - 持有人不得依發行人所定之發行及認股辦法請求認股
 - 持有人得依發行人所定之發行及認股辦法請求認股
 - 持有人不得依任何規定請求認股
 - 持有人與請求認股無關
- 甲證券投資信託事業運用證券投資信託基金，從事證券相關商品交易，以下敘述何者正確？
 - 不得從事非期貨交易所之期貨交易
 - 得以交易人身分交易經金管會核准非在期貨交易所進行衍生自利率之期貨或選擇權
 - 相關交易比率及相關規範由投信投顧公會訂定
 - 得進行衍生自穀物商品之期貨交易
- 主管機關發現證券商之董事、監察人及受僱人，有違背證券交易法或其他有關法令之行為，足以影響證券業務之正常執行者，得隨時命令該證券商對該董事、監察人及受僱人如何處分？
 - 得停止其一年以下業務之執行或解除其職務
 - 僅得解除其職務
 - 僅得停止其一年以下業務之執行
 - 僅得停止其六個月以下業務之執行或解除其職務

9. 依據證券投資顧問事業從業人員行為準則，證券投資顧問事業之經手人員於在職期間應依公司規定定期彙總申報本人帳戶及利害關係人帳戶每一筆交易狀況，下列何者屬於所稱利害關係人之範圍？
- (A)本人配偶及其成年子女
(B)以他人名義開戶，參與他人證券或衍生性金融商品投資而直接或間接受有利益者
(C)本人、配偶及其未成年子女利用他人名義投資有價證券及其衍生性金融商品而直接或間接受有利益者
(D)配偶及其成年子女設立之公司
10. 下列關於審計委員會設置之說明，何者錯誤？
- (A)審計委員會應由全體獨立董事組成，其人數不得少於三人
(B)全體審計委員其中一人為召集人，且至少一人應具備會計或財務專長
(C)公司設置審計委員會者，證券交易法、公司法及其他法律對於監察人之規定，於審計委員會準用之
(D)審計委員會之決議，應有審計委員會全體成員二分之一以上之出席，出席委員過半數之同意
11. 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
12. 基金管理機構擔任證券投資信託事業之發起人應符合之資格，下列敘述何者正確？
- (A)須成立滿2年以上
(B)無須具有管理或經營國際證券投資信託基金業務經驗
(C)所認股份，合計不得少於第一次發行股份之30%
(D)該機構及其控制或從屬機構所管理之資產中，以公開募集方式集資投資於證券之共同基金、單位信託或投資信託之基金資產總值不得少於新臺幣650億元
13. 行為人違反投信投顧法應負損害賠償責任時，下列敘述，何者正確？
- (A)因一般過失所致之損害，得酌定損害額二倍以下之懲罰性賠償
(B)無論因故意、一般或重大過失所致之損害，法院得依情節酌定損害額五倍以下之懲罰性賠償
(C)對於故意所致之損害，法院得依侵害情節，酌定損害額三倍以下之懲罰性賠償
(D)因重大過失所致之損害，得酌定損害額三倍以下之懲罰性賠償
14. 證券投資信託事業對符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金進行受益憑證之私募時，人數不得超過？
- (A)30人 (B)35人
(C)50人 (D)99人
15. 上市或上櫃公司辦理減少資本者，主管機關於收到申報書即日起屆滿幾個營業日生效？
- (A)3日 (B)7日
(C)12日 (D)30日
16. 有價證券持有人依證券交易法第22條第3項規定對非特定人公開招募者，應檢具有價證券公開招募申報書，下列何者非公開招募說明書應載明之內容？
- (A)公開招募之動機與目的
(B)公開招募價格之訂定方式與說明
(C)證券承銷商提出之評估報告
(D)會計師對發行公司最近期財務報告之核閱報告
17. 關於公司設立之規範，下列敘述何者正確？
- (A)採募集設立者，發起人所認股份，不得少於第一次發行股份四分之一
(B)採募集設立者，發起人僅得以現金出資
(C)股款繳足後，發起人應於三個月內召開創立會
(D)認股人並無依照所填認股書繳納股款之義務

18. 關於公司申請停止公開發行之規範，下列敘述何者正確？
- (A) 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
 - (B) 應有代表已發行股份總數三分之二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
 - (C) 應由三分之二以上董事之出席，及出席董事過半數之同意行之
 - (D) 全體董事三分之二以上同意行之
19. 關於投信投顧業經營全權委託業務之規範，下列敘述何者正確？
- (A) 客戶要求查詢其全權委託交易資料時，受委託之投信或投顧業得有限度拒絕
 - (B) 經營全權委託投資業務，應每季定期編製客戶資產交易紀錄及現況報告書送達客戶
 - (C) 運用委託投資資產買賣有價證券者，所收取證券商退還之手續費或給付之其他利益，不得作為客戶買賣成本之減少
 - (D) 經營全權委託投資業務，應按客戶別設帳，按日登載客戶資產交易情形、委託投資資產庫存數量及金額
20. 證券投資信託事業、證券投資顧問事業之董事、監察人、經理人或受僱人，對於違背職務上之行為，要求、期約、收受財物或其他不正利益者，關於其罰則，下列敘述何者正確？
- (A) 處 3 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 120 萬元以下罰金
 - (B) 處 5 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 240 萬元以下罰金
 - (C) 處 1 年以上 5 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 500 萬元以下罰金
 - (D) 處 7 年以下有期徒刑，得併科新臺幣 300 萬元以下罰金
21. 關於證券投資信託基金之操作，下列敘述何者錯誤？
- (A) 證券投資信託事業運用證券投資信託基金投資或交易，應依據其分析作成決定，交付執行時應作成紀錄，並按月提出檢討，其分析與決定應有合理基礎及根據
 - (B) 證券投資信託事業應訂定於內部控制制度，並確實執行；其控制作業應留存紀錄並保存一定期限
 - (C) 證券投資信託事業運用證券投資信託基金所持有之資產，應以基金保管機構之基金專戶名義登記
 - (D) 持有外國之有價證券及證券相關商品，應以基金保管機構之基金專戶名義登記，不得與國外受託保管機構另外約定辦理
22. 關於股東會之規定，下列敘述何者正確？
- (A) 公司章程得訂明股東會開會時，以視訊會議，但公開發行公司不適用
 - (B) 公開發行公司得於章程載明召開實體股東會得以視訊輔助者，股東得選擇以實體或以視訊方式參與股東會，以視訊方式參加者，視為親自出席
 - (C) 公開發行公司不得於章程規定僅以視訊方式召開股東會
 - (D) 因天災、事變或其他不可抗力情事，仍須於章程訂明，始能以視訊會議之方式開會
23. 關於公開發行公司董事會之規範，下列敘述何者正確？
- (A) 發行股票之公司董事會，設置董事不得少於三人
 - (B) 政府或法人為公開發行公司之股東時，除經主管機關核准者外，得由其代表人同時當選或擔任公司之董事及監察人，不適用公司法第 27 條第 2 項規定
 - (C) 董事缺額達章程所定席次三分之一者，公司應自事實發生之日起 60 日內，召開股東臨時會補選之
 - (D) 董事因故解任，致不足三人者，公司應於最近一次股東會補選之
24. 公開發行公司之董事、監察人、經理人，其股票之轉讓，應依一定方式進行，下列方式何者正確？
- (A) 經向發行公司申報七日後，向非特定人為之
 - (B) 依主管機關所定持有期間及每一交易日得轉讓數量比例，於向主管機關申報之日起五日後，在集中交易市場或證券商營業處所為之
 - (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) 私下轉讓不受限制

25. 根據證券交易法之規定，會計師辦理公開發行公司年度財務報告之簽證，如有發生錯誤或疏漏者，主管機關得視情節之輕重進行處分，下列何種處分，非主管機關之處罰權限範圍？
(A)警告 (B)停止其二年以內辦理證券交易法所定之簽證
(C)撤銷簽證之核准 (D)處以 100 萬元以上 600 萬元以下罰鍰
26. 關於證券投資信託事業或證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，下列敘述何者正確？
(A)證券投資信託事業或證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，其接受單一客戶委託投資資產之金額不得低於新臺幣五百萬元
(B)證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，接受委託投資之總金額，不得超過其淨值之二十五倍
(C)證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，實收資本額達新臺幣二億元者，接受委託投資之總金額可超過其淨值之二十五倍
(D)全權委託之保管機構，得由客戶或投信投顧事業指定之
27. 境外基金公開說明書之更新或修正，總代理人應將其中譯本於更新或修正後幾日內辦理公告？
(A)2 日 (B)3 日 (C)5 日 (D)7 日
28. 證券投資顧問事業接受客戶委任訂定之證券投資顧問契約，應自契約之權利義務關係消滅之日起，保存幾年？
(A)1 年 (B)2 年 (C)3 年 (D)5 年

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. A 上市公司(下稱 A 公司)從事綠電儲能相關設備之製造與銷售。A 公司投資於 B 非公開發行公司(下稱 B 公司)，持有 B 公司 100% 股權。A 公司總經理甲於 2017 年指示 B 公司董事長乙與 C 非公開發行公司(下稱 C 公司)簽訂經銷契約，約定無論銷售額多寡，B 公司均須支付 C 公司每年新台幣(下同) 600 萬元之酬金，自 2017 年 7 月 1 日起為期五年。經查 C 公司於 2017 年至 2022 年，均無任何協助 B 公司銷售之行為，且 C 公司董事長丙為甲之配偶。請根據證券交易法之規定，分析甲要求 B 公司簽訂該經銷契約是否合法，是否有法律上責任？
(10 分)
2. A 公司所發行之股票自 2018 年 1 月起，於證券櫃檯買賣中心掛牌交易。A 公司之業務經理甲為籌措女兒出國留學學費，擬於 2022 年 8 月出售其個人及其妻子於 2022 年 3 月於公開交易市場以每股新台幣(下同) 50 元所買進 100 張之 A 公司股票(甲與其妻乙分別持有 50 張)。請問根據證券交易法，甲欲出售此 100 張 A 公司股票，出售前後應完成哪些程序始為完整合法？
(10 分)
3. A 公司於 2020 年 3 月完成登錄為興櫃公司，實收資本新台幣(下同) 2 億元。無奈經過一年後，因為疫情影響，A 公司財務發生嚴重虧損，共計虧損 1 億 4 仟萬元，且公司資產已經不足抵償負債。你是 A 公司獨立董事，在不希望聲請公司破產，且能繼續維持營運之前提下，請問 A 公司應立即採取哪些措施，始符合公司法之規範？(10 分)

111 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

請填應試號碼：_____

※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）

- 下列敘述何者正確：I. 如果證券市場沒有弱式效率，則市場也是沒有半強式效率；II. 只要投資人無法利用公開資訊而賺到報酬率，市場就是有強式效率
(A)只有 I 正確 (B)只有 II 正確
(C)I、II 都正確 (D)I、II 都不正確
- 張氏夫婦想為兩位就讀國小的女兒準備出國留學資金，下列建議何者不適當：
(A)建議投資以美元計價之投資商品 (B)建議投資能穩定獲利的債券
(C)建議以定期定額方式投資共同基金 (D)建議利用金融期貨，進行避險
- 在稅前報酬相同的情形下，目前個人投資下列何種商品之所得稅賦最高？
(A)債券型基金之交易所得 (B)不動產證券化商品之利息所得
(C)投資海外債券之利息所得 (D)短期票券之利息所得
- 於資本市場線上，在市場投資組合之右上方的投資組合，其投資於無風險資產之權重為：
(A)等於 100% (B)大於 100%
(C)在 0 與 100%之間 (D)小於 0
- 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.
- 下列何者價量形態現象，代表股價趨勢反轉的前兆：
(A)量增價跌 (B)量增價漲 (C)量平價平 (D)量減價跌
- 假設一年與二年期公債的年利率分別為 6%與 7%，則根據預期理論，此代表市場人士對一年後一年期公債利率之預期是：
(A)上漲 (B)下跌 (C)不變 (D)無法確定
- 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？甲. 弱式效率市場；乙. 半強式效率市場；丙. 強式效率市場；丁. 無效率市場
(A)甲、乙 (B)乙、丙 (C)丙、丁 (D)甲、乙、丙
- 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%
- 李四持有大批高科技上市櫃公司股票，但因為國際恐怖攻擊事件頻傳，油價大幅震盪，他害怕股票市場會恐慌性大跌造成重大損失，他想利用臺灣期貨交易所之商品進行避險，試問下列何者避險策略最適當：
(A)賣出金融期貨 (B)買進個股選擇權賣權
(C)賣出台指選擇權買權 (D)買進電子選擇權賣權
- 申請為興櫃股票之發行公司，須符合哪些條件？I. 申請之發行公司成立需滿 3 年；II. 持股 1,000-50,000 股之記名股東人數 \geq 300 人，且所持股份總合計佔發行股份總額的 10%以上或逾 500 萬股；III. 已經申報上市（櫃）輔導；IV. 經二家以上證券商書面推薦
(A)I、III (B)III、IV (C)I、IV (D)I、II、III

12. 當甲股票每期報酬率的波動幅度與乙股票都相同時，則：
- (A) 甲股票算術平均報酬率 > 乙股票幾何平均報酬率
 (B) 甲股票算術平均報酬率 = 乙股票幾何平均報酬率
 (C) 甲股票算術平均報酬率 < 乙股票幾何平均報酬率
 (D) 無法判斷
13. 假設甲股票與加權指數的共變異數為 4%，加權指數的報酬率標準差為 10%，請問甲股票的 β 係數為何？
- (A) 0.4 (B) 2.5 (C) 4 (D) 無法計算
14. 甲公司公布其今年的每股盈餘為 1.5 元，且將保留 40% 的盈餘，供未來業務發展所需。若甲公司之股東權益報酬率(ROE)為 20%，則明年度預期每股盈餘為多少？
- (A) 1.08 (B) 1.62 (C) 1.8 (D) 2.1
15. 下列何者是我國國發會的景氣同時指標的構成項目？
- (A) SEMI 半導體接單出貨比 (B) 批發零售及餐飲銷售指數變動率
 (C) 工業及服務業加班工時 (D) 實質貨幣供給 M1b 變動率
16. 2022 年受新冠疫情與俄烏戰爭等因素影響，有經濟學家預期全球痛苦指數即將上升，請問痛苦指數是指物價上漲率與何者之和？
- (A) 股價指數下跌率 (B) 製造業平均每月薪資變動率
 (C) 退票率 (D) 失業率
17. 根據葛蘭碧八大法則，下列何者是買進訊號？
- (A) 移動平均線從下降轉為水平或上升，而股價從移動平均線下方穿破移動平均線
 (B) 移動平均線從上升轉為水平或下跌，而股價跌至移動平均線之下
 (C) 股價雖上升穿破移動平均線，但馬上又回跌到移動平均線之下，且移動平均線繼續下跌
 (D) 股價在移動平均線之下，反彈時未超越移動平均線，且又回跌
18. 何種技術指標係利用一段期間內股票上漲累積家數與下跌累積家數的差值來判斷大盤是否強勢或弱勢？
- (A) ADR (B) ADL (C) OBOS (D) PSY
19. 假設甲公債票面金額為 100 萬新台幣，票面利率為 4%，目前殖利率為 5%，2 年後到期，請問甲公債目前的 Macaulay 債券存續期間約為何？
- (A) 1.78 年 (B) 1.83 年 (C) 1.96 年 (D) 2 年
20. 假設有一檔台灣股票型基金的投資組合價值為 5 億元，其與台指期貨的 β 係數為 1.1。今基金經理人欲在期貨市場上進行避險操作。假設目前台指期貨的價格為 15,000 點，則該基金經理人應如何操作台指期貨呢？
- (A) 買進 152 口台指期貨 (B) 賣出 152 口台指期貨
 (C) 買進 183 口台指期貨 (D) 賣出 183 口台指期貨
21. 假設目前台灣加權股價指數的價格為 15,000 點，融資利率為 6%，預期平均現金股利率為 3%，根據持有成本理論，60 天後到期的台灣加權股價指數期貨理論價格點數約為多少？
- (A) 14,698 (B) 15,074
 (C) 15,148 (D) 15,450
22. 甲股票與乙股票的預期報酬率分別為 15% 與 10%，報酬率標準差分別為 25% 與 15%，若兩股票之相關係數為 0，且無融資融券，假設只由甲、乙兩股票構成最低風險投資組合，則乙股票的投資比重為何？
- (A) 0% (B) 26.47% (C) 73.53% (D) 100%
23. 下列何項交易策略無法提供下方保護？
- (A) 保護性賣權策略 (B) 掩護性買權策略
 (C) 複製性賣權策略 (D) 固定比例投資組合保險策略

【請續背面作答】

24. 若市場投資組合預期報酬率為 10%，無風險利率為 2%，甲公司的 β 值為 0.3，根據證券市場線，若甲股票預期投資報酬率為 5%，則代表甲公司目前股價：
- (A) 被高估 (B) 被低估
(C) 處於均衡狀態 (D) 將會下跌
25. 2022 年 7 月受全球通膨與景氣衰退疑慮等因素影響，美國公債出現 10 年期和 2 年期債券的殖利率曲線倒掛，債券投資人對其債券投資組合應：
- (A) 買進短期債券、同時買進長期債券 (B) 買進短期債券、同時賣出長期債券
(C) 賣出短期債券、同時買進長期債券 (D) 賣出短期債券、同時賣出長期債券
26. 下列何項指標最適合衡量主動型基金績效的持續性？
- (A) 夏普指標 (B) 崔納指標
(C) 詹森指標 (D) 資訊比率
27. 依據選擇權評價理論，請問下列何種情況會使賣權的價值提高？
- (A) 標的物價波動性變大 (B) 標的物價格上漲
(C) 無風險利率上漲 (D) 無法判斷
28. 關於 Smart Beta 的描述，下列何者為非？
- (A) 可歸類為因子投資的運用
(B) 採取透明可依循的被動式投資法則，期獲取主動式超額報酬
(C) 採市值加權
(D) 操作策略較傳統共同基金透明

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. A 上市公司主要業務是 IC 設計，今年已配發 10 元的現金股利，假設適當的折現率為 15%，請問：
- (1) 若股利固定成長 5%，則 A 上市公司的股價應為多少？(5 分)
- (2) 若股利在未來 2 年內可有 10% 的年成長率，但 3 年後則只能以 5% 固定成長，則 A 上市公司的股價應為多少？(5 分)
2. 請說明投資組合保險策略的目的？並請說明此策略的優缺點。(10 分)
3. 甲公司可轉換公司債每張面額 10 萬元，可轉換公司債市價目前為 7 萬元，甲公司每股市價則為 40 元，轉換價格為 50 元，假設無交易成本且無流動性問題，請問是否存在套利機會？如何進行套利？(10 分)

111 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

請填應試號碼：_____

※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）

- 對於承租人可被分類至短期租賃之條件為下列何者？
(A)租賃期間為兩年
(B)租賃期間為一年，附有購買選擇權
(C)租賃期間為一年，不附購買選擇權
(D)租賃期間為一年內，承租人得自行取消、且自行承擔損失
- 「透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產」之「透過其他綜合損益按公允價值衡量之權益工具投資未實現評價損益」於資產負債表之表達，與下列何者相似？
(A)庫藏股票 (B)應付公司債折價 (C)備抵呆帳 (D)累計折舊
- 下列何者為「乾淨」的查核意見？
(A)無法表示意見 (B)否定意見 (C)保留意見 (D)無保留意見
- 長期資金對不動產、廠房及設備的比率可衡量企業以長期資金購買不動產、廠房及設備的能力，而長期資金係指：
(A)權益減流動負債 (B)長期負債加權益 (C)長期負債 (D)權益
- 依據證券交易法之規定，公司須於每月幾日以前公告並申報上月份營運情形？
(A)3 日 (B)5 日 (C)7 日 (D)10 日
- 亞太公司股東會於 X3 年 4 月 10 日決議發放現金股利\$300,000，並以 6 月 1 日為股利基準日，則此決議會使：
(A)營業活動之現金流入增加 (B)籌資活動之現金流出增加
(C)流動比率下降 (D)營運資金不變
- 投資活動包括：
(A)購買廠房 (B)長期應收票據的收現
(C)出售廠房 (D)選項(A)(B)(C)皆是
- 佳麗寶公司於 X6 年 5 月 1 日購入機器設備，成本\$300,000，殘值\$50,000，估計耐用年數 5 年，若佳麗寶公司採雙倍餘額遞減法提列折舊，則該機器設備 X6 年度之折舊費用為何？
(A)\$100,000 (B)\$120,000 (C)\$66,667 (D)\$80,000
- 短期債權人最在乎公司的：
(A)週轉能力 (B)流動性 (C)市場力 (D)獲利能力
- 將各項流動資產期末餘額分別乘以其轉換成現金的天數，所得乘積之總和，再除以流動資產期末餘額稱為：
(A)財務彈性指數 (B)流動性指數
(C)平均流動性 (D)資產彈性指數
- 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

12. 以下何者為潛在的盈餘管理技巧或行動？
- (A)決定應收帳款的備抵呆帳 (B)決定衍生性金融商品的避險的適當分類
(C)決定存貨的淨變現價值 (D)選項(A)(B)(C)皆可能
13. 星辰公司以\$580,000 購入安佳公司之全部淨資產，已知安佳公司淨資產之公允價值為\$880,000，長期投資以外之各項非流動資產公允價值之和為\$160,000，則下列敘述何者為真？
- (A)此合併產生商譽\$300,000 (B)此合併產生遞延貸項\$140,000，需逐期攤銷
(C)此合併產生非常利益\$140,000 (D)此合併產生廉價購買利益\$300,000
14. 以下關於以完整式財務預測的說明何者正確：
- (A)公開發行公司編製財務預測應參照歷史性基本財務報表之完整格式，按單一金額表達，並將最近三年度財務報表與本年度財務預測併列
(B)公開發行公司編製更新(正)財務預測時，應將最近三年度財務報表、更新(正)前財務預測與更新(正)後財務預測併列
(C)公開發行公司編製或更新(正)當年度財務預測時，前一年度之財務報表如未經會計師查核簽證完竣，以自行結算數字列示，應以明顯之字樣揭露未經查核
(D)選項(A)(B)(C)均正確
15. 甲公司於 20X1 年底平價買入面額\$100,000 之債務工具投資並分類為透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產。該債務工具投資非為購入或創始之信用減損金融資產，估計 12 個月預期信用損失為\$2,000，存續期間預期信用損失為\$7,000。關於該債務工具投資，甲公司 20X1 年底應認列之帳面金額為(不考慮交易成本)？
- (A)\$91,000 (B)\$93,000 (C)\$98,000 (D)\$100,000
16. 承上題，該債務工具投資對甲公司 20X1 年本期淨利之影響數為(不考慮所得稅)：
- (A)\$ (9,000) (B)\$ (7,000) (C)\$ (2,000) (D)\$0
17. 承上題，該債務工具投資對甲公司 20X1 年本期其他綜合之影響數為(不考慮所得稅)：
- (A)\$ (7,000) (B)\$ (2,000) (C)\$2,000 (D)\$7,000
18. 根據國際會計準則第 24 號「關係人揭露」，以下何者情況中乙公司非為甲公司之關係人？
- (A)丙先生對甲公司具有聯合控制並為乙公司之主要管理人員
(B)丙先生為甲公司之主要管理人員並對乙公司具有聯合控制
(C)丁公司對甲公司與乙公司均具有聯合控制
(D)甲公司與乙公司分享對丁公司之聯合控制
19. 甲公司於 20X1 年初以美元\$10,000 購入美國上市公司股票並分類為透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產，該外幣股票投資 20X1 年底之公允價值為美元\$11,000。甲公司之功能性貨幣為新台幣，20X1 年初與 20X1 年底新台幣兌換美元之即期匯率分別為 28.45 與 27.73。有關該外幣股票投資對甲公司 20X1 年本期淨利之影響數為(不考慮所得稅)：
- (A)\$ (7,200) (B)\$0 (C)\$20,530 (D)\$27,730
20. 甲公司於 20X1 年底發行五年期、可轉換為變動數量甲公司普通股之轉換公司債取得現金\$90,000。發行當日相同條件但無轉換權之甲公司公司債公允價值為\$80,000，轉換權公允價值為\$20,000。關於該轉換公司債，甲公司 20X1 年底應認列之應付公司債帳面金額為(不考慮交易成本)：
- (A)\$70,000 (B)\$72,000 (C)\$80,000 (D)\$90,000
21. 承上題，惟該轉換公司債係可轉換為固定數量甲公司普通股。關於該轉換公司債，甲公司 20X1 年底應認列之應付公司債帳面金額為(不考慮交易成本)：
- (A)\$70,000 (B)\$72,000 (C)\$80,000 (D)\$90,000

【請續背面作答】

22. 甲公司於 20X1 年初以 \$100,000 取得乙公司 20% 流通在外普通股並對乙公司具重大影響力，並於 20X1 年中獲乙公司配發現金股利 \$1,000 (性質屬投資成本退回)。乙公司 20X1 年之本期淨利與本期其他綜合損失分別為 \$15,000 與 \$3,000。甲公司於 20X2 年初以 \$102,000 將該權益工具投資全數出售。該權益工具投資對甲公司 20X2 年本期淨利之影響數為(不考慮所得稅)：
- (A) \$(400) (B) \$0 (C) \$600 (D) \$2,000
23. 甲公司以前設備並另支付現金 \$5,000 換入新設備，交換時舊設備之成本為 \$10,000，累積折舊為 \$3,000，公允價值為 \$8,000。若此交換具商業實質，則所換入新設備之入帳金額為：
- (A) \$10,000 (B) \$12,000 (C) \$13,000 (D) \$15,000
24. 承上題，惟此交換不具商業實質，則所換入新設備之入帳金額為：
- (A) \$10,000 (B) \$12,000 (C) \$13,000 (D) \$15,000
25. 甲公司自 20X1 年底起承租一建築物作為企業總部，甲公司自 20X1 年起每年年底支付租金 \$10,000，租期 5 年，期滿該建築物歸還予出租人，甲公司之增額借款利率為 5%。前述所有交易對甲公司 20X1 年底之權益影響數共計為(不考慮所得稅，答案四捨五入至元)：
- (A) \$0 (B) \$10,000 (C) \$43,295 (D) \$45,460
26. 關於本益比(price to earnings ratio)，下列敘述何者錯誤？
- (A) 本益比大於 1 時成本大於收益，代表投資人將產生虧損
(B) 獲利企業之本益比愈大，投資人之風險愈高
(C) 虧損企業之本益比愈小，投資人之風險愈高
(D) 本益比與企業之系統風險有關
27. 杜邦分析(Dupont Analysis)與以下何者財務比率無關？
- (A) 純益率 (B) 資產週轉率 (C) 負債比率 (D) 本益比
28. 若存貨並無任何遺失損壞，採下列何者成本公式時，可能因永續盤存制或定期盤存制而使期末存貨之評價金額不同？①先進先出法②加權平均法③後進先出法
- (A) 僅① (B) 僅①③ (C) 僅②③ (D) ①②③
29. 賣方應於移轉下列何者予買方時認列商品銷售收入？
- (A) 商品之相關風險報酬 (B) 商品之控制
(C) 商品之法定所有權 (D) 商品之實體
30. 甲公司 20X1 年年初與年底之應收帳款總額分別為 \$23,000 與 \$55,000，應收帳款相關備抵損失分別為 \$7,000 與 \$4,000。甲公司當年度沖銷應收帳款 \$1,000，賒銷 \$200,000，認列應收帳款預期信用損失迴轉利益 \$2,000。甲公司當年度向客戶收現金額為：
- (A) \$164,000 (B) \$167,000
(C) \$169,000 (D) \$170,000
31. 下列何者不能提高總資產報酬率？
- (A) 取得利率低於市場行情的銀行融資 (B) 提高純益率
(C) 增加總資產週轉率 (D) 以上皆非
32. 下列何者不會影響淨營業周期？
- (A) 存貨週轉率 (B) 應收帳款週轉率
(C) 應付帳款週轉率 (D) 總資產週轉率
33. 下列何者非為使用財務槓桿有利與否之影響因素？
- (A) 總資產報酬率 (B) 權益報酬率 (C) 所得稅稅率 (D) 總資產週轉率

34. 甲農場於 20X1 年底收成蘋果 1,000 公斤，該批蘋果市價\$60,600，將蘋果運送至市場之運輸成本\$600，出售成本為\$0。甲農場另以市價\$60,600 購入與所收成蘋果相同品種等級之蘋果 1,000 公斤，並支付運輸成本\$600 將此批蘋果自市場運回。20X1 年底此 2,000 公斤蘋果之帳面金額為：
(A)\$120,000 (B)\$120,600 (C)\$121,200 (D)\$121,800
35. 甲公司 20X1 年之資產週轉率為 12%，利息保障倍數為 5，負債對權益比率為 2/3。甲公司 20X1 年之權益報酬率為(不考慮所得稅影響)：
(A)6% (B)8% (C)12% (D)24%

二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 甲公司於 20X1 年初平價買入乙公司所發行面額\$100,000，利率 5%，每年年底付息一次之五年期公司債，該債務工具投資 20X1 年底之公允價值為\$99,000。甲公司於 20X2 年初將該債務工具投資以\$102,000 全數出售。

試求：不考慮所得稅與減損，就以下兩項獨立情況，分別計算出售該債務工具投資對甲公司 20X2 年本期淨利之影響數，以及對甲公司 20X2 年本期其他綜合損益之影響數(須註明正數或負數)

- (1) 該債務工具投資分類為按攤銷後成本衡量之金融資產。(4 分)
(2) 該債務工具投資分類為透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產。(6 分)

2. 甲公司 20X1 年初流通在外普通股為 10,000 股，當年與普通股相關交易為 2 月 1 日按公允價值現金增資 1,000 股，4 月 1 日宣告發放 20% 股票股利，10 月 1 日買回庫藏股 1,000 股。甲公司 20X1 年另有全年流通在外之每股面額\$10，股利率 5%，積欠股利\$15,000，買回價格每股\$16 之累積特別股 5,000 股。甲公司並於 20X1 年 5 月 1 日以\$32,000 發行面額 \$30,000，票面利率 3%，轉換價格每股\$25 之可轉換公司債，該公司債中之負債組成部分為\$30,000，權益組成部分為\$2,000。甲公司 20X1 年本期淨利\$72,600，20X1 年底權益總額為\$503,700，稅率 20%。

試求：甲公司 20X2 年(答案四捨五入至小數點後第二位)

- (1) 年底普通股每股淨值。(3 分)
(2) 基本每股盈餘。(4 分)
(3) 稀釋每股盈餘。(3 分)

3. 甲公司普通股每股股價\$20，流通在外股數 15,000 股，目前每股現金股利\$1.8，且預期未來現金股利將維持每年 5% 之固定成長。甲公司未發行特別股，目前資本結構為最適資本結構，負債與權益之帳面金額比為 1:4，所有負債之公允價值為\$200,000，債務資金成本為 6%，稅率 20%。

試求：甲公司 20X2 年

- (1) 權益資金成本。(5 分)
(2) 加權平均資金成本。(5 分)

111 年第 2 次證券交易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：(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）

- 若是美國的預期通貨膨脹率明顯低於德國的預期通貨膨脹率，你認為將會發生什麼事？
(A) €/\$ 的預期即期匯率會下降 (B) €/\$ 的即期匯率會上升
(C) 美元對歐元匯率會貶值 (D) 美元對歐元匯率會升值
- 2011 年所發生之歐債危機，下列何者為主要發生國，而被冠上「歐豬五國」？
(A) 義大利 (B) 挪威 (C) 土耳其 (D) 英國
- 二戰後各國為穩定貨幣，協議採取固定匯率制，但隨經濟復甦因素，美國黃金儲備大量減少，最終導致布列頓森林體系崩潰，各國於 1976 年簽署何項協定，確認浮動匯率制、黃金去貨幣化等措施？
(A) 牙買加協定 (B) 智利協定 (C) 巴西協定 (D) 阿姆斯特丹協定
- 下列哪一個物價指數是用來反映大宗物資，包括原料、中間產品及進出口產品的批發價格？
(A) 消費者物價指數 (B) 躉售物價指數
(C) 國內生產毛額平減指數 (D) 核心物價指數
- 浮動利率債券的目的在於？
(A) 節省公司發行者的利息費用 (B) 避免在到期日前支付利息
(C) 提供依現在市場狀態調整的利率 (D) 使收益率浮動
- 遠期利率：
(A) 為各期市場利率的組成分子 (B) 可直接觀察到
(C) 為現時短期及長期利率的平均 (D) 又稱長期利率
- 下列何者不是美國投資者投資國外債券的原因？
(A) 分散風險 (B) 較低的交易成本
(C) 報酬較國內債券高 (D) 國內外債券相關係數不為 1
- 下列有關財團法人金融消費評議中心的敘述何者有誤？
(A) 藉此建立金融消費爭議處理機制 (B) 強化金融紀律讓消費者各項金融投資保本
(C) 增進金融消費者對市場之信心 (D) 促進金融市場健全發展之立法目標
- 請問若在美國投資基金可以獲得 7.5% 的報酬率，則預期在荷蘭可得多少報酬率？假設美國國內物價膨脹率為 4%，荷蘭國內為 8%
(A) 11.63% (B) 4.29% (C) 11.00% (D) 3.50%
- 下列何者關於債券風險貼水的陳述是錯的？風險貼水為：
(A) 與發行者個別情況無關 (B) 對於承擔風險所要求的補償
(C) 投資人重要參考 (D) 通常指收益率的差異
- 景氣循環理論中庫茲耐(Kuznets)循環代表下列何種循環？
(A) 存貨循環 (B) 設備投資循環 (C) 建築循環 (D) 長期循環

12. 下面哪一項不是中央銀行國庫局的業務？
(A)經理國庫收支 (B)辦理公債與國庫券之發行
(C)公開市場買賣 (D)公債與國庫券之還本付息業務
13. 若中央銀行降低法定存款準備率(Required Reserve Ratio)後，原來的法定準備都變成銀行的超額準備(Excess Reserves)，則準備貨幣(Reserve Money)_____，貨幣供給_____。
(A)不變；不變 (B)不變；增加 (C)增加；增加 (D)增加；不變
14. 2017年諾貝爾得主賽勒(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. 其他條件不變下，下列何種因素比較無法擴大本國內需？
(A)受薪階級平均所得提高 (B)貧富差距縮小
(C)消費者信心提高 (D)利潤租金佔要素所得比重上升
16. 下列何者因素不是影響總合供給曲線的移動？
(A)生產要素成本改變 (B)生產技術的改變
(C)貨幣供給變動 (D)實質工資改變
17. 殖利率曲線為負斜率，下列描述何者為非？
(A)長期利率低於短期利率 (B)有通貨膨脹的可能
(C)預期未來利率會走低 (D)有景氣衰退的疑慮
18. 下列何者是造成停滯性通貨膨脹的主要因素？
(A)政府擴大財政支出 (B)出口衰退
(C)能源與原物料進口價格上揚 (D)央行採取寬鬆性貨幣政策
19. 在國內生產毛額支出面中，消費主要與_____有關、投資水準主要與_____有關，淨出口主要與_____有關。
(A)利率、物價、匯率 (B)匯率、利率、物價
(C)物價、利率、匯率 (D)利率、匯率、物價
20. 在景氣指標中，外銷訂單動向指數是屬於_____指標，失業率是屬於_____指標、非農業部門就業率是屬於_____指標。
(A)領先、落後、同時 (B)領先、落後、落後
(C)同時、落後、同時 (D)領先、同時、同時
21. 12月聖誕節是一年中景氣較旺的月份，請按照籌備聖誕節的相關經濟活動由領先到落後排序。
甲. 餐飲、乙. 訂單、丙. 加班生產、丁. 銷售、戊. 配送鋪貨。
(A)甲乙丙丁戊 (B)乙丙戊丁甲 (C)乙戊丙丁甲 (D)乙丙丁甲戊
22. 2022年上半年美元指數上升，下列何者因素不是造成美元升值的原因？
(A)俄烏戰爭導致資金避險需求增加 (B)美國聯準會調升美元利率
(C)美國國內通貨膨脹率大幅上揚 (D)美國經濟成長率相對他國較高
23. 其他條件相同下，甲債券五年到期、票面利率5%，乙債券五年到期、票面利率8%，丙債券十年到期、票面利率5%，丁債券十年到期、票面利率8%。當市場利率走升時，依照債券價格跌幅百分比從大到小排序？
(A)甲乙丙丁 (B)乙甲丁丙 (C)丙丁甲乙 (D)丁丙乙甲

【請續背面作答】

24. 在 IS-LM 模型中，何種因素是造成 LM 曲線的移動？
(A)自發性消費變動 (B)稅賦改變
(C)政府支出變動 (D)物價的變動
25. 政府支出增加造成的排擠效果(crowding-out effect)，意旨：
(A)致使本國貨幣升值，導致出口減少 (B)造成物價上漲，使得消費需求減少
(C)造成工資上漲，使得國內生產數量減少 (D)造成利率上升，使得投資支出減少
26. 何種因素會使得原本負斜率的菲利普曲線成為垂直的菲利普曲線？
(A)工資有向下僵固性 (B)人們對通貨膨脹的預期
(C)財政政策的排擠效果 (D)政府對物價的管制
27. 在 IS 與 LM 模型中，下列何種狀況下貨幣政策相對有效？
(A)投資需求的利率彈性越大 (B)貨幣需求的利率彈性越大
(C)貨幣需求的所得彈性越大 (D)以上皆是
28. Solow 模型下經濟成長的「黃金法則」(Golden Rule)指經濟體系在穩定狀態 (steady state) 時的最適儲蓄率應使下列何者達到最高水準？
(A)平均每人儲蓄 (B)平均每人消費 (C)平均每人產出 (D)平均每人工資
29. 下列哪項存款比較能衡量日常小額交易的熱絡程度？
(A)通貨 (B)支票存款 (C)活期存款 (D)活期儲蓄存款
30. 在民間消費中，下列何種商品消費受到消費者信心影響較大？
(A)餐廳用餐 (B)國內旅遊 (C)購買智慧型手機 (D)購買汽車
31. 預期未來出現通貨膨脹，比較適合下列哪種類型的投資？
(A)買保險 (B)買進固定收益商品
(C)買進資產原物料相關類股 (D)持有現金
32. 下列何種狀況會讓貨幣創造的乘數變大？
(A)人們傾向多持有現金 (B)銀行多持有存款準備
(C)人們傾向辦理活期存款 (D)人們傾向辦理定期存款
33. 簡單凱因斯模型中，當邊際消費傾向 $MPC=0.8$ ，則政府支出增加 1 元所造成的所得乘數效果分別為：
(A)5 (B)4 (C)3 (D)2
34. 存續期間的高低是反映了何種風險？
(A)債券的利率風險 (B)股票的市場風險
(C)債券的再投資風險 (D)債券的購買力風險
35. 金管會推動綠色金融行動 2.0 中有八大推動面向包括，促進發展金融商品或服務深化發展、國際鏈結與誘因機制、授信、投資、人才培育、____、____、____。
(A)金融科技、公司治理、風險管理 (B)資訊揭露、公司治理、地方發展
(C)資訊揭露、審慎監理、資本市場籌資 (D)金融資安、公司治理、風險管理

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 何謂加密貨幣(2 分)? 請說明加密貨幣的出現對經濟或金融可能會產生哪些負面影響?(8 分)

2. 假設一個小國，該國的進出口不會影響國際價格。國內需求和供給函數如下所示：

$$\text{需求：} P = 200 - 2Q$$

$$\text{供給：} P = 40 + 2Q$$

(1) 無進出口情形下，國內市場均衡價格為多少?(4 分)

(2) 如果國際市場的價格為 80 元，政府開放進口，請問進口量為多少?(3 分)

(3) 如果政府對進口商品每單位課徵 20 元關稅，請問進口量變為多少?(3 分)

3. 假設有一簡單凱因斯開放經濟模型，其中 Y 、 C 、 I 、 G 分別代表所得、消費、投資與政府支出， X 、 M 、 S 、 T 則分別代表出口、進口、儲蓄與稅賦。 $Y=C+I+G+(X-M)$ 、 $Y=C+S+T$ 、 $C=250+0.75*(Y-T)$ 、 $I=400$ 、 $T=200$ 、 $G=200$ 、 $X=220$ 、 $M=20+0.05Y$ 。

請問：

(1) 該經濟模型的均衡所得、可支配所得與儲蓄各為多少?(6 分)

(2) 若國內廠商因至海外疫情供應鏈阻斷而增加國內投資 300，此時均衡所得與貿易餘額（亦即出口減去進口）分別出現多少的變化?(4 分)