

# 104 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 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之認股價格，發行人下列之行為中，何者為正確？  
(A)應於該附認股權公司債銷售後公告之  
(B)應於該附認股權公司債銷售前公告之  
(C)不應於該附認股權公司債銷售前公告之  
(D)無論何時不應公告之
- 一般情況下，董事會之召集，應於開會前幾日通知各董事與監察人？  
(A)十五日  
(B)十二日  
(C)七日  
(D)五日
- 證券投資顧問事業之客戶，得自收受書面證券投資顧問契約之日起幾日內，以書面終止契約？  
(A)一日  
(B)三日  
(C)五日  
(D)七日
- 依證券交易法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，下列何者為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、受領贈與之所得之資本公積之全部或一部撥充資本，按股東原有股份之比例發給新股  
(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
- 公開發行公司、證券交易所、證券商及經營證券金融事業、證券集中保管事業或其他證券服務事業等，應建立財務、業務之內部控制制度，除經主管機關核准者外，應於每會計年度終了後多久時間內，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
- 股份有限公司董事委託他人出席董事會之要件為何？甲：除居住於國外，應每次出具委託書，不得概括授權他人出席。乙：非董事或股東之經理人亦得為受託人。丙：須公司章程明訂得為代理。丁：代理人得受數人委託。  
(A)甲、丙  
(B)甲、丁  
(C)甲、乙  
(D)乙、丁
- 甲股份有限公司欲將其全部財產讓與乙股份有限公司，試問下述何者正確？  
(A)該議案得以臨時動議提出  
(B)該議案僅須經甲公司股東會之普通決議即可通過執行  
(C)該議案應由董事會以特別決議通過後，始可提出於股東會  
(D)乙公司若為甲公司之股東，亦得加入表決
- 證券投資信託事業得委託下列何種機構，保管證券投資信託基金？  
(A)臺灣集中保管結算所  
(B)信用合作社  
(C)銀行  
(D)國庫

9. 下列關於公司轉投資之敘述，何者正確？
- (A)公司轉投資之對象若為無限公司，該投資行為無效
  - (B)專業投資公司之投資總額不得超過公司實收資本額之百分之四十
  - (C)公司進行轉投資時，其所需資金不得以貸款方式籌措
  - (D)公司設立分公司仍屬於公司法第 13 條所謂之轉投資
10. 股份有限公司董事會能召集而不召集股東會時，下列對於少數股東自行召集股東會之要件，其敘述何者正確？
- (A)應經監察人許可
  - (B)應先以書面向董事會請求召集未果
  - (C)應繼續一年以上，持有該公司已發行股份總數百分之一以上之股份
  - (D)應先以書面報請董事長許可
11. 證券商與證券交易所或證券商相互間，依證券交易法所為有價證券交易所生之爭議，爭議當事人之一造如未依證券交易法規定進行仲裁，另行提起訴訟時，他造得請求法院如何處理？
- (A)損害賠償
  - (B)停止訴訟
  - (C)駁回訴訟
  - (D)不予受理
12. 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
13. 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
14. 關於公開收購股權之敘述，下列何者正確？
- 甲：公開收購人應以同一收購條件為公開收購。
- 乙：公開收購人及其關係人於公開收購期間，不得於集中交易市場，購買同種類之公開發行公司有價證券。
- 丙：公開收購人得視公開收購情形，調整公開收購期間。
- 丁：公開收購人經裁定重整者，得停止公開收購之進行。
- (A)甲、乙、丙
  - (B)乙、丙、丁
  - (C)甲、丙、丁
  - (D)甲、乙、丁
15. 承上題，公開收購人進行公開收購後，何者得經主管機關核准，停止公開收購程序之進行？
- 甲：被收購有價證券之公開發行公司，發生財務之重大變化，經公開收購人提出證明者。
- 乙：被收購有價證券之公開發行公司，發生業務狀況之重大變化，經公開收購人提出證明者。
- 丙：於集中交易市場、證券商營業處所之被收購有價證券價格，低於公開收購價格者。
- 丁：公開收購人破產、死亡、受禁治產宣告者。
- (A)甲、乙、丙
  - (B)乙、丙、丁
  - (C)甲、丙、丁
  - (D)甲、乙、丁
16. 依證券交易法規定，任何人單獨或與他人共同取得任一公開發行公司已發行股份超過多少比例，應於取得後幾日內向主管機關申報取得目的、資金來源等？
- (A) 百分之五、15 日內
  - (B) 百分之五、10 日內
  - (C) 百分之十、10 日內
  - (D) 百分之十、15 日內

17. 依證券交易法所禁止的操縱市場行為，其中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行為，一般稱之為何？
- (A)沖洗買賣 (B)詐欺買賣  
(C)相對委託 (D)拉高股價
18. 某甲手中持有 A 上市公司之股票 5 張，A 公司業績最近表現亮眼，甲之好友乙見甲已經有相當獲利，便遊說甲將其手中之 A 公司股票賣一張給乙，請問甲乙間之交易行為是否違反證券交易法？
- (A)是。理由：上市公司之股票買賣應於臺灣證券交易所為之  
(B)是。理由：上市公司之股票買賣應透過證券商進行  
(C)否。理由：甲乙私人間之直接讓受一張上市公司股票為合法  
(D)否。理由：甲乙間就上市公司股票買賣之數量、價格等條件屬契約自由，證券交易法並無限制
19. 股票已上市之公司，如再發行新股，其新股股票於何時起上市買賣？
- (A)向股東交付後第十日 (B)向股東交付後第三日  
(C)向股東交付後二日 (D)向股東交付之日
20. 股東行使表決權時，下列敘述何者正確？
- (A)股東可親自行使，但不可委託他人行使表決權  
(B)政府或法人股東行使表決權時，其代表人限於 1 人  
(C)為他人持有股份之股東，行使表決權時，得主張分別行使  
(D)相關股東分別行使表決權時，依公司法的主管機關命令定之
21. 相關發行限制員工權利新股之敘述，下列何者正確？
- (A)任何股份有限公司均可發行  
(B)程序上須取得股東會普通決議之同意  
(C)發行時，須保留員工承購及股東優先認購之新股  
(D)相關發行數量、價格、條件及其他事項，依證券交易法之主管機關命令定之
22. 甲上市公司為留住優秀員工，擬實施庫藏股制度。下列敘述何者為正確？
- (A)庫藏股之買回應經股東會之特別決議  
(B)庫藏股得以轉讓股份予員工之情事而買回  
(C)買回之庫藏股應於買回之日起六個月內將其轉讓予員工  
(D)買回庫藏股之數量比例不得超過公司已發行股份總數之百分之五
23. 下列關於股份有限公司監察人之敘述，何者正確？
- (A)不得為法人股東  
(B)不得兼任同一公司之董事  
(C)不得兼任其他公司之監察人  
(D)不得召集股東會
24. 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
25. 依公司法禁止發行無擔保公司債的條件，下列敘述何者正確？
- (A)對前已發行之公司債，曾有違約或遲延支付本息之事實且已了結者  
(B)最近三年之年度課稅後的平均淨利，未達公司債年息總額之百分之一百者  
(C)對於其他債務，曾有違約或遲支付本息之事實，已了結後的三年內  
(D)最近五年之年度課稅後的平均淨利，未達公司債年息總額之百分之一百者

26. 依公司法第 234 條第 1 項所定之「建業股息」，其性質上屬於下列何者？
- (A)遞延股息 (B)預付股息  
(C)信託股息 (D)絕對股息
27. 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：無限公司不可能與他公司成為相互投資公司。
- (A)甲、乙、丙  
(B)乙、丙、丁  
(C)甲、丙、丁  
(D)甲、乙、丁
28. 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)甲、丙、丁  
(D)甲、乙、丁

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 股份有限公司股東是以其所認購股份的金額為限，對公司負責之謂也。試問有無例外的情形？（10 分）
2. 甲乙丙擬籌設一家公開發行股票公司，並決定該公司開始營業前，就分派股息股利。試問依公司法的規定，需符合哪些要件？（10 分）
3. 公開發行公司私募有價證券時，股東會的召集通知事由，何者必須列舉並說明之？（10 分）

# 104 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）

- 我國資產證券化之受益憑證，是由以下哪一機構負責發行？  
(A) 創始機構 (B) 信託機構 (C) 承銷機構 (D) 保證機構
- 假設 NTD/USD 之即期匯率為 30，如果臺灣與美國的年利率分別為 3% 及 5%，則一年期之 NTD/USD 遠期匯率應為：  
(A) 30.9 (B) 29.43 (C) 31.5 (D) 30.58
- 若經濟系統中，一般投資人的風險規避程度越高，則證券市場線的：  
(A) 截距項越高 (B) 斜率越低 (C) 斜率越高 (D) 不變
- 公司發行新股時，應由董事會多少以上之董事出席及出席董事過半數同意之決議行之？  
(A) 1/3 (B) 1/2 (C) 2/3 (D) 3/4
- 於資產證券化的過程中，以下何種方式是屬內部信用增強方式：I. 超額利差；II. 次求償順位債券之發行；III. 現金保留帳戶；IV. 銀行開具擔保信用狀  
(A) I、II (B) II、III (C) I、II、III (D) I、II、III、IV
- 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
- 李四投資之股票與共同基金如下：1. 速網科技公司未上市櫃股票；2. 台積電上市股票；3. 富達歐洲共同基金(歐元計價)；4. 群益安利債券基金。依其投資之股票與共同基金，恐面臨下列何者風險：I. 營運風險；II. 利率風險；III. 市場風險；IV. 匯率風險  
(A) I、II (B) II、III、IV (C) II、IV (D) I、II、III、IV
- 當股票價格能反應所有公開資訊時，則股票市場至少必須滿足：  
(A) 弱式效率 (B) 半強式效率 (C) 強式效率 (D) 無效率
- 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) 風險厭惡者 (D) 選項(A)(B)(C)皆非
- 假設臺灣加權股價指數不變的情況下，存在相同條件下，以下哪一種型態的加權股價指數選擇權，隨著到期日的接近，時間價值會加速減少？  
(A) 價內選擇權 (B) 價外選擇權 (C) 價平選擇權 (D) 價平、價內及價外都一樣
- 下列有關可轉換公司債之敘述，那些為正確？I. 通常具有轉換凍結期間；II. 轉換比率為債券市價除以轉換價格；III. 票面利率通常較相同條件之一般公司債高  
(A) 僅 I 對 (B) I、II、III 均對 (C) 僅 I、III 對 (D) 僅 I、II 對
- 以下有關我國於民國 94 年實施新制股價升降單位之敘述何者為是：I. ETF 商品的升降單位不隨新制調整；II. 仍維持多級距方式；III. 升降檔數減少；IV. 股價升降單位縮小  
(A) I、III (B) II、IV (C) I、II、IV (D) I、III、IV
- 於資本市場線上，在市場投資組合之右上方的投資組合是如何構成？  
(A) 買入無風險資產與買入市場投資組合  
(B) 買入無風險資產與放空市場投資組合  
(C) 放空無風險資產與放空市場投資組合  
(D) 放空無風險資產與買入市場投資組合

14. 就股票之技術分析而言，下列何者較適合短線買進股票：
- (A)在空頭時，股價六日RSI值在30以下 (B)在空頭時，股價六日RSI值在90以上  
(C)在多頭時，股價六日RSI值在90以上 (D)在多頭時，股價威廉指標在90以上
15. 下列有關資產報酬率之標準差的陳述中，請問有幾項是正確的？
- I.當資產報酬率之分配呈正向偏態時，標準差會高估風險  
II.當資產報酬率之分配呈負向偏態時，標準差會低估風險  
III.當資產報酬率之分配存在厚尾時，標準差會高估風險
- (A)0 (B)1 (C)2 (D)3
16. 下列有關資產報酬率之較低部分標準差(Lower Partial Standard Deviation, LPSD)的陳述中，請問有幾項是正確的？
- I.當資產報酬率呈常態分配時，LPSD可正確衡量風險  
II.當資產報酬率之分配存在偏態時，LPSD可正確衡量風險  
III.計算LPSD時，只使用報酬率低於樣本平均值的觀察值(observations)
- (A)0 (B)1 (C)2 (D)3
17. 下列關於投資組合理論之敘述，何者為非？
- (A)當無風險資產不存在時，無法由兩個有風險之資產建立無風險之投資組合  
(B)資本配置線之斜率稱為報酬波動比率(reward-to-volatility ratio)  
(C)由風險性資產構成之投資組合，在加入無風險資產後，其效率前緣由非線性變為線性  
(D)當風險性投資組合為市場投資組合時之資本配置線稱為資本市場線
18. 根據資本資產定價模式(CAPM)，下列敘述何者為真？
- (A)相同總風險之資產，其預期報酬率亦相同  
(B)相同系統風險之資產，其預期報酬率不一定相同  
(C)無風險資產之預期報酬率為零  
(D)風險性資產之預期報酬率有可能低於無風險利率
19. 下列關於套利定價理論(APT)之敘述，何者為非？
- (A)APT為多因子模式，但不一定包含資本資產定價模式(CAPM)中之市場風險因子  
(B)APT與CAPM皆為市場平衡下的事前(ex-ante)橫斷面模式  
(C)APT並未明確指出各風險因子之內涵為何  
(D)系統風險與非系統風險皆可能與預期報酬率呈正比
20. 下列關於效率市場假說之敘述中，請問有幾項是正確的？
- I.若弱式效率成立，使用技術分析無法提高投資績效，但基本分析則反之  
II.若半強式效率成立，使用基本分析無法提高投資績效，但技術分析則反之  
III.若強式效率成立，使用基本分析和技術分析皆無法提高投資績效  
IV.若強式效率成立，使用內線資訊可以提高投資績效
- (A)1 (B)2 (C)3 (D)4
21. 根據歐美股市之實證研究，下列敘述何者為真？
- (A)小型股之平均報酬率高於大型股，並在元月份的前兩週時尤其明顯  
(B)大型股之平均報酬率高於小型股，並在元月份的前兩週時尤其明顯  
(C)小型股之平均報酬率高於大型股，並在元月份的後兩週時尤其明顯  
(D)大型股之平均報酬率高於小型股，並在元月份的後兩週時尤其明顯
22. 下列何者可解釋規模效應和市價淨值比效應等之股市異常現象？
- I.市場不效率；II.未知之風險溢酬；III.市場流動性。
- (A)I (B)II (C)III (D)I與II

23. 根據行為財務學，有幾種下列考量可解釋當資產被市場錯誤定價時，為何理性投資人未進行套利交易並獲取異常報酬？I.基本風險；II.執行成本；III.模型風險。
- (A) I 與 II                      (B) I 與 III                      (C) II 與 III                      (D) I、II 與 III
24. 根據技術分析，當股價出現\_\_\_\_缺口時，代表股價即將反轉之訊號。
- (A) 逃逸                      (B) 突破                      (C) 竭盡                      (D) 逆行
25. 在應用自由現金流量折現法計算企業營運價值時，下列敘述何者為真？
- (A) 自營運現金流量扣除資本支出後，以加權平均資金成本折現  
 (B) 自營運現金流量扣除資本支出後，以權益資金成本折現  
 (C) 自稅後營業淨利加回非現金支出後，以加權平均資金成本折現  
 (D) 自稅後營業淨利加回非現金支出後，以權益資金成本折現
26. 仙人掌公司最近剛發放每股 2 元之現金股利，而目前無風險利率為 1%。王大牛評估該公司未來現金股利之年成長率為 5%，其股票之  $\beta$  (beta) 值為 1.2，市場預期報酬率為 10%，並認為目前之股價被市場低估，故以每股 25 元之價格買進該股。若王大牛打算等市價等於其合理價時再賣出該股票，請問王大牛之預期投資報酬率為何？
- (A) 17.65%                      (B) 22.14%                      (C) 23.52%                      (D) 25.85%
27. 假設在其所屬產業中，仙人掌公司之股票為目前價格被市場低估之唯一個股，臺灣證交所剛公布之本益比只有 10 倍。該公司過去一年之每股盈餘為 2.5 元，但何小美預期明年將可成長到 3 元。而與該公司屬同產業且風險和成長性皆相當之蒲公英公司，其目前之本益比為 12 倍。若何小美以目前市價立即買進仙人掌公司股票，並等股價回到其合理價再賣出該股票，請問何小美之預期投資報酬率為何？
- (A) 11%                      (B) 22%                      (C) 33%                      (D) 44%
28. 下列變數中，何者最適合作為景氣之同時指標？
- (A) 製造業存貨量指數變動率                      (B) 實質貨幣供給 M1b 變動率  
 (C) 核發建照面積                      (D) 機械及電機設備進口值
29. 下列關於可轉換公司債之敘述，請問有幾項是正確的？
- I. 一般可轉債之票面利率高於反向可轉債  
 II. 買進一般可轉債等於買進公司債與股票買權  
 III. 買進反向可轉債等於買進公司債並賣出股票買權  
 IV. 若公司認為其股價將會下跌，則應選擇發行反向可轉債，而非一般可轉債
- (A) 1                      (B) 2                      (C) 3                      (D) 4
30. 假設老馬是具有完美市場擇時能力之股票型基金經理人，則其未來投資報酬率之型態將會類似\_\_\_\_標的物報酬率為市場報酬率、履約報酬率為無風險利率之\_\_\_\_\_。
- (A) 買進；買權                      (B) 買進；賣權                      (C) 賣出；買權                      (D) 賣出；賣權
31. 請問下列何種理論闡述期貨價格與現貨價格之關係？
- (A) 預期理論                      (B) 正常交割延遲理論  
 (C) 正常交易延遲理論                      (D) 持有成本理論
32. 假設目前臺灣加權股價指數為 9,500 點，預期平均股利率為 3.5%，融資利率為 1.5%。請問 90 天後到期之臺指期貨(TX)的理論價值為何？
- (A) 9,412                      (B) 9,453                      (C) 9,516                      (D) 9,547
33. 股票型基金經理人大雄認為，由於目前股市已達近年來高檔，未來短期內股價震盪將加劇。假設目前臺指期貨指數為 9,400 點，大雄所管理基金之市值為 10 億元， $\beta$  (beta) 值為 1.2。若大雄想要將該基金之  $\beta$  (beta) 值調整為 1.0，請問其應交易約多少口數之臺指期貨契約？
- (A) 買進 85 口                      (B) 賣出 106 口                      (C) 賣出 156 口                      (D) 賣出 216 口

34. 假設目前臺灣加權股價指數為 9,500 點，6 個月後到期、履約價格為 10,000 點之臺指賣出選擇權 (TXO) 權利金為 800 點，請問此賣權的時間價值為多少元？  
 (A)\$94,200 (B)\$15,000 (C)\$17,500 (D)\$35,000
35. 靜香以履約價格為  $K_1$ 、權利金為  $c(K_1)$  和履約價格為  $K_2$ 、權利金為  $c(K_2)$  之相同到期日的宏達電買權 ( $K_2 > K_1$ ) 來建構空頭價差策略。到期時，靜香若要達到損益平衡，則宏達電之股價應為何？  
 (A)  $K_1 + c(K_1) - c(K_2)$  (B)  $K_1 - c(K_1) + c(K_2)$  (C)  $K_2 + c(K_1) - c(K_2)$  (D)  $K_2 - c(K_1) + c(K_2)$

## 二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 假設蝴蝶蘭公司發行以其股票為轉換標的、轉換價格為 \$120、轉換比率為 2,000 股 (即 2 張該公司股票) 之可轉換公司債，而目前該公司股價為 \$150。馬大牛想交易 1 張之該可轉債來進行套利交易並徵詢你的意見，請根據上述資訊回答下列他的問題：
- (1) 此可轉換公司債之面額為何？(1 分)
  - (2) 此可轉換公司債之轉換價值為何？(1 分)
  - (3) 應如何執行套利交易策略？(2 分)
  - (4) 若不計手續費、證交稅、資金成本等套利費用與保證金，此策略之套利利潤為何？(3 分)
  - (5) 若不計資金成本與保證金，但納入手續費與證交稅等套利費用，此策略之套利淨利為何？(3 分)
2. 假設我國期交所之臺指選擇權，其目前市場交易資訊如下：  
 9 月到期的臺指選擇權中，履約價為  $K_1$ 、 $K_2$ 、 $K_3$ 、 $K_4$  之買權，其權利金分別為  $c(K_1)$ 、 $c(K_2)$ 、 $c(K_3)$ 、 $c(K_4)$ ；履約價為  $K_1$ 、 $K_2$  之賣權，其權利金分別為  $p(K_1)$ 、 $p(K_2)$ 。10 月到期的臺指選擇權中，履約價為  $K_1$ 、 $K_2$  之買權，其權利金分別為  $C(K_1)$ 、 $C(K_2)$ ；履約價為  $K_1$ 、 $K_2$  之賣權，其權利金分別為  $P(K_1)$ 、 $P(K_2)$ 。  
 假設  $K_1$ 、 $K_2$ 、 $K_3$ 、 $K_4$  之間距相等，目前之臺灣加權股價指數為  $K_2$ 。若何小美想以最低的資金執行選擇權之蝶狀價差策略至到期日，且預期到期時之臺灣加權股價指數為  $S_T$ ，並在進行此投機交易前徵詢你的意見。請根據上述資訊並忽略交易成本和貨幣之時間價值後，回答下列她的問題：
- (1) 應如何操作此蝶狀價差策略？(3 分)
  - (2) 此投資策略的最大可能虧損和獲益各發生於  $S_T$  為何值之時？(2 分)
  - (3) 該最大可能虧損和獲益各為何？(2 分)
  - (4) 當  $S_T$  等於多少時，何小美的淨損益為零？(3 分)
3. 我國股票分析師和部分投資人常以技術分析作為股票投資決策之參考依據，請說明下列各技術分析指標之應用原則：
- (1) 移動平均線 (以葛蘭碧之買進法則為例) (2 分)
  - (2) KD 值 (2 分)
  - (3) MACD (2 分)
  - (4) DMI 值 (2 分)
  - (5) OBV (2 分)



# 104 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）

1.財務預測編製完成後：

- (A)由企業最高管理當局對財務預測負責即可 (B)應提報董事會通過  
(C)於次期的董事會補提董事會追認 (D)經會計師同意即可

2.就相同盈餘的公司而言：

- (A)風險較高的公司，股東要求高的必要報酬率，所以就有較高的本益比  
(B)風險較高的公司，股東要求低的必要報酬率，所以就有較高的本益比  
(C)風險較高的公司，股東要求高的必要報酬率，所以就有較低的本益比  
(D)風險較高的公司，股東要求低的必要報酬率，所以就有較低的本益比

3.採用間接法編製現金流量表的營業活動時：

- (A)針對營業活動現金流入的每一筆重大交易均應分別列示  
(B)針對營業活動現金流出的每一筆重大交易均應分別列示  
(C)顯示並調節本期損益金額和營業活動之現金流量差異  
(D)當公司屬於買賣業時，一定得採用間接法

4.或有負債在下列何種情況應入帳？

- (A)或有事項發生之機率很高，且金額可以合理估計  
(B)或有事項發生之機率極微  
(C)或有事項之金額無法合理估計  
(D)所有或有負債均不需入帳

5.公司向銀行借錢所支付的利息，可列示在現金流量表的哪個部分？

- (A)營業活動 (B)投資活動  
(C)增資活動 (D)不影響現金流量之投資籌資活動

6.積極操作盈餘以達到某個預定目標，而這個目標可能是管理當局設定的盈餘、市場分析師的預測盈餘，或是一個平穩且持續之盈餘流量，稱為：

- (A)激進會計 (B)盈餘管理 (C)穩健會計 (D)詐欺性財務報導

7.一般而言，如果舉債經營所得到的報酬率高於舉債所負擔的利率，則舉債對權益報酬率的影響為：

- (A)視舉債之期間（流動或非流動）而定 (B)權益報酬率不受影響  
(C)權益報酬率會下降 (D)權益報酬率會上升

8.借款\$100,000，年利率 5%，銀行要求回存 20%，且存款利率為 2%，則該筆借款的有效利率為何？

- (A)4.6% (B)5% (C)5.4% (D)5.75%

9.若一營建開發公司兼營食品業務，則欲瞭解其本業存貨週轉情況之計算，以下列何者為佳？

- (A)營業收入÷(存貨－食品存貨)  
(B)(營業收入－食品銷貨收入)÷(存貨－食品存貨)  
(C)營業收入÷存貨  
(D)(營業收入－食品銷貨收入)÷存貨

10.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？

- (A)\$7,000 (B)\$5,000 (C)\$4,000 (D)\$5,500

11.其他條件不變下：

- (A)若當期盈餘係包含正的暫時性損益，會使得盈餘水準較去年度高，當股票市場瞭解這是暫時性的因素時，會反映出較低的本益比
- (B)若當期盈餘係包含正的暫時性損益，會使得盈餘水準較去年度高，當股票市場瞭解這是暫時性的因素時，會反映出較高的本益比
- (C)若當期盈餘係包含正的暫時性損益，會使得盈餘水準較去年度低，當股票市場瞭解這是暫時性的因素時，會反映出較高的本益比
- (D)若當期盈餘係包含正的暫時性損益，會使得盈餘水準較去年度低，當股票市場瞭解這是暫時性的因素時，會反映出較低的本益比

12.若公司之速動比率為 2，則下列二個獨立事項對速動比率之影響分別為：

<u>短期借款增加</u>	<u>應收帳款收現</u>	<u>短期借款增加</u>	<u>應收帳款收現</u>
(A) 增加	不變	(B) 增加	增加
(C) 減少	不變	(D) 減少	減少

13.甲公司只發行普通股，104 年度之淨利為\$200,000，支付股利\$40,000，普通股全年流通在外 50,000 股，104 年股數未曾變動，104 年底股價為每股\$40，則甲公司之本益比為：

- (A)2.5 倍
- (B)10 倍
- (C)12.5 倍
- (D)4 倍

14.甲公司本益比 10，股利支付率 75%，每股股利\$3，則每股市價？

- (A)\$22.5
- (B)\$30
- (C)\$40
- (D)\$50

15.付息日分錄所認列利息費用較實付金額為大係因：

- (A)應付公司債之溢價攤銷
- (B)應付公司債之折價攤銷
- (C)應付公司債平價發行
- (D)當公司債發行時市場利率小於票面利率

16.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

17.丙公司本年 1 月 1 日流通在外的普通股為 20,000 股，5 月 1 日發放 20%股票股利，7 月 1 日現金增資 6,000 股，11 月 1 日做股票分割，1 股分割成 2 股。已知本年度稅後淨利為\$162,000，則丙公司每股盈餘為：

- (A)\$4.05
- (B)\$5.28
- (C)\$3.00
- (D)\$6.00

18.備供出售證券投資之「證券投資未實現損失」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

19.甲公司 104 年 1 月 1 日購入乙公司 30%普通股股權，該年底投資帳戶餘額為\$250,000，若乙公司 104 年度淨利為\$150,000，支付股利\$60,000，假設投資成本與取得股權淨值無差異，則甲公司購買此投資之成本為：

- (A)\$205,000
- (B)\$223,000
- (C)\$268,000
- (D)\$242,500

20.丙公司於 100 年 1 月 5 日購入機器設備，成本\$800,000，估計耐用年限 8 年，無殘值，採直線法提列折舊。104 年初丙公司支付\$250,000 添購該機器之自動化系統，估計可延長使用年限 6 年，則 104 年底丙公司機器設備之帳面金額為：

- (A)\$550,000
- (B)\$585,000
- (C)\$715,000
- (D)\$400,000

21. 某公司購買一批成本\$150,000起運點交貨之商品，運費\$300，並於折扣期限內付款以取得2%之現金折扣，則該批商品成本為：
- (A)\$147,000 (B)\$147,294 (C)\$147,300 (D)\$150,000
22. 甲公司104年初簽發一面額\$5,000,000，票面與市場利率同為12%，20年期，每年年底本息平均攤還之應付票據以購置設備。關於該票據本金與利息部分於甲公司104年財務報表表達之影響，下列敘述何者正確？
- (A)負債權益比率降低 (B)流動比率降低  
(C)利息保障倍數增加 (D)應付帳款週轉率降低
23. 乙公司於104年1月1日普通股之流通在外股數為15,000股，8%累積特別股發行且流通在外之總面額為\$500,000。該公司於104年5月1日發行6,000股之普通股，104年9月1日買回3,000股之普通股作為庫藏股，104年度淨利為\$256,000，每股普通股股利為\$3，則股利支付率為：
- (A)0.5 (B)0.25 (C)0.125 (D)0.1
24. 下列何者不屬於其他綜合損益項目？
- (A)確定給付退休金計畫之再衡量數 (B)備供出售金融資產公允價值增加  
(C)持有至到期日債券投資公允價值減少 (D)資產重估增值
25. 下列有關發行可轉換公司債之敘述，何者為真？
- (A)轉換權與公司債緊密關聯，不可分別認列  
(B)轉換權與公司債均應依公允價值評價  
(C)轉換權為發行公司之權利，為權益要素  
(D)轉換權逾期失效，應將原帳列資本公積—認股權轉列為資本公積—已失效認股權
26. 丙公司於104年1月1日給與主要高階主管50,000股普通股認股權，該普通股每股面額\$10，認購價格為105年12月31日普通股市價的80%，已知給與日按選擇權訂價模式計算之每個認股權公允價值為\$12，104年1月1日及105年12月31日普通股市價分別為每股\$50及\$60，則該主管行使認股權時應貸記「資本公積—普通股溢價」之金額為若干？
- (A)\$2,500,000 (B)\$2,400,000  
(C)\$1,900,000 (D)\$2,000,000
27. 甲公司退休金計畫相關資料如下：
- |                    |              |
|--------------------|--------------|
| 104年初確定給付義務現值      | \$ 1,100,000 |
| 104年支付退休金          | 200,000      |
| 104年當期服務成本         | 20,000       |
| 104年底重新精算之確定給付義務現值 | 1,250,000    |
- 假設折現率為10%，則甲公司104年度之精算損益為若干？
- (A)利益\$20,000 (B)損失\$20,000  
(C)損失\$150,000 (D)損失\$220,000
28. 乙公司本期稅後淨利\$166,000，所得稅率17%，長期負債\$500,000，利率10%，則依據以上資料計算乙公司之利息保障倍數為：
- (A)3.5 (B)7 (C)5 (D)6

## 二、申論題或計算題（共 3 題，合計 30 分）

1. 乙公司近四年來淨利分別為：101 年\$40,000、102 年\$35,000、103 年\$28,000、104 年\$36,000。104 年結帳後發現 101 年將廠房擴建之支出\$25,000 誤計為該年度之維修費用，廠房每年的折舊為成本的 10%。此外，自 101 年底起期末存貨均有錯誤：101 年高估\$5,000、102 年高估\$3,000、103 年低估\$2,000、104 年低估\$4,000。假設乙公司未有其他錯誤，試分別計算該公司 101 年、102 年、103 年、104 年的正確淨利。（12 分）
2. A 公司 104 年銷貨收入\$2,000,000，銷貨成本\$1,200,000，營業費用\$420,000(內含折舊費用\$120,000)，營業外支出(利息費用)\$60,000，所得稅率 25%，與營業活動有關之流動性項目餘額如下：（8 分）

	<u>104 年初</u>	<u>104 年底</u>
應收帳款	\$ 420,000	\$ 360,000
存貨	400,000	600,000
預付費用	50,000	30,000
應付帳款	320,000	360,000
應付費用	50,000	80,000
應付所得稅	60,000	80,000

試計算：(1)銷貨收現數 (2)進貨付現數 (3)營業費用付現數 (4)所得稅費用付現數

3. 如何評估一個企業的價值？試申論之。（10 分）

# 104 年第 2 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.下列哪一項不列入國內生產毛額(GDP)中？

- (A)折舊 (B)租賃所得 (C)外籍勞工所得 (D)本國國民在外國工作所得

2.下列何者對債券收益率有最大的直接衝擊？

- (A)通貨膨脹 (B)景氣循環 (C)經濟成長 (D)公司融資決策

3.當市場衰退時，收益率價差會\_\_\_\_\_，但當經濟繁榮時會\_\_\_\_\_？

- (A)窄化，變寬 (B)窄化，不變 (C)變寬，窄化 (D)變寬，不變

4.政府賦予無限法償地位之貨幣稱為：

- (A)準備貨幣 (B)強制貨幣 (C)存款貨幣 (D)商品貨幣

5.當收益率曲線為正斜率，則：

- (A)短期債券提供低票面利率 (B)短期債券收益率低於長期債券收益率  
(C)長期債券提供高票面利率 (D)長期債券價格會隨著利率增加而增加

6.我國加入了世界貿易組織的正式名稱為何？

- (A)中華民國 (B)臺灣 (C)中華臺北 (D)臺、澎、金、馬關稅領域

7.將房地產抵押放款這類資產以證券的型態賣給投資人的過程，稱之為：

- (A)資產上市 (B)資產上櫃 (C)資產證券化 (D)資產標準化

8.假如債券價格即是面額，則：

- (A)有非常低的倒帳風險貼水 (B)債券之到期日非常接近  
(C)其必定為零息債券 (D)其票面利率等於到期收益率

9.兩國貨幣的相對價格稱為？

- (A)利率 (B)投入產出率 (C)匯率 (D)替代率

10.根據傳統的利率管道，擴張性貨幣政策使得利率下跌，因此會提高\_\_\_\_\_的支出，進而影響經濟體系的總支出。

- (A)固定投資 (B)政府支出 (C)非耐久財消費 (D)淨出口

11.根據托賓(Tobin)的 q 理論，\_\_\_\_\_政策可以透過影響普通股的價格來影響\_\_\_\_\_支出。

- (A)財政；消費 (B)財政；投資 (C)貨幣；消費 (D)貨幣；投資

12.在通貨緊縮的期間，由於物價持續地下降，因此\_\_\_\_\_的名目利率並不代表著寬鬆的貨幣政策，或者廠商有比較\_\_\_\_\_的借貸成本。

- (A)低；低 (B)低；高 (C)高；低 (D)高；高

13.在其他條件不變的情形下，個人所得稅的減少會使得可支配所得\_\_\_\_\_，消費支出\_\_\_\_\_，而導致 IS 線\_\_\_\_\_。

- (A)增加；增加；右移 (B)增加；減少；右移  
(C)減少；增加；左移 (D)減少；減少；左移

14. 有關 1997 年諾貝爾經濟學獎得主的描述何者有錯？  
(A) 得主休斯(Myron Scholes)與莫頓(Robert Merton)  
(B) 屬於財務經濟學  
(C) 兩位 1973 年發表選擇權評價理論  
(D) 得獎貢獻在研究 ARCH 時變波動性模型
15. 零息債券的折價部分應為投資人的：  
(A) 利息收入 (B) 資本利得 (C) 再投資收入 (D) 利息收入的減項
16. 當未來的短期利率小於現在的短期利率，則根據預期理論，收益曲線(Yield Curve)的斜率為何？  
(A) 正 (B) 負 (C) 零 (D) 無限大
17. 假設一張五年後到期之債券，票面利率為 3.45%，其目前殖利率為 3%。在其他條件(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
18. 假設一年期與二年期的即期利率(Spot Rate)相等，則一年後一年期遠期利率為？  
(A) 大於一年期利率 (B) 小於一年期利率 (C) 等於一年期利率 (D) 無法判斷
19. 下列有關債券利率之敘述，何者有誤？  
(A) 債券價格與利率間成反比  
(B) 短期債券的利率風險高於長期債券  
(C) 永續債券沒有固定到期日  
(D) 債券距到期日愈遠，其價格隨市場利率變動的敏感性愈大
20. 有關貨幣供給之說明，下列何者為非？  
(A) 外匯存款之變動與國內資金變化無關 (B) M1B 包括 M1A 及活期儲蓄存款  
(C) M2 包括 M1B 及定期存款 (D) M1A 包括通貨淨額、支票存款及活期存款
21. 假設平均存款準備率 10%，流通在外的通貨量為 500，存款為 5,000，超額準備為 50，則貨幣乘數是多少？  
(A) 5.24 (B) 4.67 (C) 3.69 (D) 6.59
22. 如果中央銀行經由公開市場操作，向銀行買進 1,000 元的債券，則下列敘述何者錯誤？  
(A) 銀行的政府債券減少了 1,000 元 (B) 銀行的負債增加了 1,000 元  
(C) 銀行的準備金增加 1,000 元 (D) 銀行資產負債表的資產部份數量並無變化
23. 自然失業率是承認下列何種失業為正常現象所計算出來的？  
(A) 結構性失業與循環性失業 (B) 結構性失業與磨擦性失業  
(C) 循環性失業與磨擦性失業 (D) 磨擦性失業與潛伏性失業
24. 所謂停滯性通貨膨脹是指：  
(A) 物價水準上揚且總產出增加 (B) 物價水準上揚且總產出減少  
(C) 物價水準上揚且總產出增加 (D) 物價水準下跌且總產出減少
25. 下列何者不是中央銀行貨幣政策的工具：  
(A) 法定準備率調整 (B) 貼現率調整  
(C) 公開市場操作 (D) 證券交易稅稅率調整
26. 在簡單凱因斯模型中，消費函數為  $C=1,000+0.75Y_d$ ，其中  $Y_d$  為可支配所得，稅為 100，下列敘述何者正確？  
(A) 誘發性消費支出為 1,000 (B) 平均消費傾向等於 0.75  
(C) 自發性消費支出等於 900 (D) 可支配所得等於所得減 100

27.在浮動匯率的小型開放經濟中，下列何者會造成本國貨幣貶值？

- (A)貨幣供給增加      (B)進口配額限制      (C)政府支出增加      (D)減稅

28.如果預期通貨膨脹率增加，則短期菲力普曲線(Phillips Curve)將會：

- (A)變垂直      (B)變水平      (C)往右位移      (D)往左位移

29.當經濟衰退時，中央銀行可以採取那種措施以刺激經濟活動？

- (A)降低外資購買股票金額的上限      (B)提高存款準備率  
(C)發行公債      (D)降低重貼現率

30.「當國內物價水準上升 15%，而國外物價水準維持不變，則本國貨幣的對外匯率將下降 15%」，為那一種學說所強調？

- (A)國際收支說      (B)比較利益說  
(C)購買力平價說      (D)匯兌心理說

31.以下何者可以歸類為歐洲美元債券(Eurodollar Bond)？

- (A)法國公司在日本發行之美元計價債券  
(B)日本企業在瑞士發行之歐元計價債券  
(C)我國企業在美國發行之美元計價債券  
(D)美國公司在英國發行之日圓計價債券

32.下列何者不是供給面的衝擊？

- (A)旱災減少作物生產      (B)石油價格上漲  
(C)中央銀行增加貨幣供給      (D)工會以罷工為手段要求加薪

33.若某國總人口為 1,000 萬人，就業人口有 500 萬人，失業人口有 100 萬人，則某國失業率為：

- (A)17%      (B)67%  
(C)50%      (D)40%

34.下列何者是提供到期期間在一年以內有價證券進行交易之金融市場？

- (A)資本市場      (B)貨幣市場  
(C)外匯市場      (D)證券市場

35.永續債券面額 100 萬元，票面利率為 7%，若要求報酬率為 5%，則該債券之價格為：

- (A)1,600,000      (B)1,050,000  
(C)1,200,000      (D)1,400,000

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 下列方程式構成封閉經濟體系之總體經濟模型：

$$\text{消費函數： } C = 300 + 0.5(Y - T)$$

$$\text{投資函數： } I = 100 - 400r$$

$$\text{政府購買支出： } G = 100$$

$$\text{租稅： } T = 100$$

$$\text{實質貨幣需求： } M^d/P = 0.5Y - 200r$$

$$\text{貨幣供給： } M^s = 6300$$

$$\text{充分就業產出： } \bar{Y} = 700$$

上列各式中  $Y$ 、 $r$ 、 $T$  分別是產出、實質利率及租稅。

(1) 請導出總需求曲線(Aggregate Demand Curve)。(2分)

(2) 假設價格  $P = 15$ ，則短期(Short Run)之產出、實質利率、消費及投資之水準各為多少？

(8分)

2. 在凱因斯學派假設下，試以 IS-LM、AD-AS 模型繪圖分析：

(1) 當油價上漲時，對於所得及利率之影響為何？(5分)

(2) 延續上題，若中央銀行採取緊縮貨幣政策，對所得及利率之影響為何？(5分)

3. 考慮下列國民所得模型(不考慮稅金)：

$$\text{IS： } Y = C(Y) - I(i) + G_0 \quad (0 < C' < 1; I' < 0)$$

$$\text{LM： } kY + L(i) = MS_0 \quad (k = \text{正的常數}; L' < 0)$$

其中  $Y$  為產出、 $C$  為消費、 $I$  為投資支出、 $G_0$  為政府支出、 $kY + L(i)$  為貨幣需求、 $MS_0$  為貨幣供給。

(1) 由比較靜態角度分析，試分析政府支出(財政政策)變動的影響  $\frac{\partial Y^*}{\partial G_0}$ ? (5分)

(2) 由比較靜態角度分析，試分析貨幣供給(貨幣政策)變動的影響  $\frac{\partial Y^*}{\partial MS_0}$ ? (5分)