

107 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）

- 下列關於股份有限公司增資發行新股之敘述，何者正確？
 - 除經目的事業中央主管機關專案核定者外，應保留發行新股總數百分之五至十之股份由公司員工承購
 - 應於保留員工認股比例後，公告及通知原有股東，按照原有股份比例儘先分認
 - 原有股東未認購者，僅得公開發行
 - 由原有股東認購時，僅得以現金出資
- 以下何者非公開發行公司之負責人？
 - 總經理
 - 董事長
 - 投資顧問
 - 財務經理
- 下列關於證券經紀商之敘述，何者非正確？
 - 受託於證券集中交易市場，買賣有價證券，其向委託人收取手續費之費率，由證券交易所核定之
 - 受託買賣有價證券，應於成交時作成買賣報告書交付委託人
 - 受託買賣有價證券，應於每月底編製對帳單分送各委託人
 - 應備置有價證券購買及出售之委託書，以供委託人使用
- 關於依證券交易法所為有價證券交易所生爭議之仲裁規定，下列敘述何者不正確？
 - 證券交易所與投資人間得依約定進行仲裁
 - 證券商與證券交易所間應強制進行仲裁
 - 證券商相互間應強制進行仲裁
 - 證券商與投資人間應強制進行仲裁
- 證券投資信託事業之董事、監察人或大股東，不得兼為其他證券投資信託事業之發起人或大股東，所謂大股東係指持有已發行股份總數百分之多少以上之股東？
 - 持有已發行股份總數百分之一以上之股東
 - 持有已發行股份總數百分之三以上之股東
 - 持有已發行股份總數百分之五以上之股東
 - 持有已發行股份總數百分之十以上之股東
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行以外幣計價之附認股權公司債，應向下列何機關（構）申請櫃檯買賣？
 - 財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心
 - 臺灣證券交易所股份有限公司
 - 金管會
 - 財政部
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，於依第 34 條規定換發之股票及債券換股權利證書於正式交付前，除不印製實體者外，下列何者為正確？
 - 應經簽證機構依公開發行公司發行股票及公司債券簽證規則辦理簽證
 - 不應經簽證機構依公開發行公司發行股票及公司債券簽證規則辦理簽證
 - 簽證機構不必辦理簽證
 - 應經信用評等機構辦理簽證

8. 依證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則規定，證券投資顧問事業從事全權委託投資業務之投資經理人，應取得擔任國內外基金經理人工作經驗多久以上？
- (A)六個月
(B)一年
(C)二年
(D)三年
9. 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
10. 下列何者不可擔任證券投資顧問事業之業務人員？
- (A)參加中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會委託機構舉辦之證券投資分析人員合格者
(B)在外國取得證券分析師資格，具有二年以上實際經驗，經同業公會委託機構舉辦之證券投資信託及顧問事業業務員之法規測驗合格，並經同業公會認可者
(C)曾擔任國內、外基金經理人工作經驗一年以上
(D)經教育部承認之國內外大學以上學校畢業或具有同等學歷，擔任證券、期貨機構或信託業之業務人員二年者
11. 股份有限公司基於轉讓予員工之目的，得於一定條件下，購買自己之股份。關於此等條件，下列敘述何者正確？
- (A)應經董事會以董事二分之一以上之出席及出席董事過半數同意之決議
(B)收買股份之總金額，不得逾保留盈餘加已實現之資本公積之金額
(C)不得超過該公司已發行股份總數百分之十五
(D)應經股東會以有代表已發行股份總數過半數股東之出席，以出席股東表決權過半數之同意行之
12. 民國 105 年因樂陞案，證券交易法增訂公開收購人應向主管機關提出下列何者證明書類？
- (A)無犯罪紀錄證明
(B)法院判決證明
(C)支付能力證明
(D)公司印鑑證明
13. 若發行人依證券交易法規定申報或公告之財務報告，其主要內容有虛偽或隱匿之情事致善意投資人發生損害者，則下列何人非應依其過失責任比例，負賠償責任？
- (A)發行人之董事長
(B)發行人之總經理
(C)財務報告之簽證會計師
(D)發行人
14. 公開發行公司應於何時向主管機關申報內部控制聲明書？
- (A)每會計年度終了後三個月內
(B)每會計年度終了後二個月內
(C)每會計年度終了後一個月內
(D)每會計年度終了後立即申報
15. 依證券交易法第 157 條之 1 第 1 項第 1 款至第 5 款規定之內線交易適用對象人員，如違反「實際知悉發行股票公司有重大影響其支付本息能力之消息時，在該消息明確後，未公開前或公開後十八小時內，不得對該公司之上市或在證券商營業處所買賣之非股權性質之公司債，自行或以他人名義賣出」之規定時，對於當日善意從事相反買賣之人買入或賣出該證券之價格，與消息公開後幾個營業日收盤平均價格之差額，負損害賠償責任？
- (A)三十個營業日
(B)十五個營業日
(C)十個營業日
(D)五個營業日

16. 依證券交易法之規定，下列關於獨立董事之敘述，何者不正確？
- (A)獨立董事於執行業務範圍內應保持獨立性
 - (B)獨立董事應具備專業知識
 - (C)獨立董事不得持股及兼職
 - (D)獨立董事均解任時，公司應自事實發生之日起六十日內，召開股東臨時會補選之
17. 依證券交易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. 在公司治理方面，相較於公司法，證券交易法中有許多更嚴謹的規範。下列何者不是證券交易法僅有的特別規定？
- (A)已依本法發行股票之公司應訂定股東會議事規則
 - (B)已依本法發行股票之公司應訂定董事會議事規範
 - (C)已依本法發行股票之公司，相關出席股東會適用委託書管理規則
 - (D)已依本法發行股票之公司，相關章程規定設置獨立董事
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. 就現行關係企業專章部分，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. 關於股份有限公司負責人之敘述如下，試問以下敘述何者正確？
- 甲：經理人及監察人的報酬，均由董事會決定
 - 乙：經理人非公司法上明文規定之負責人
 - 丙：董事與監察人因同一事件而對公司負損害賠償責任時，應連帶負責
 - 丁：重整監督人得聲請法院解除違法失職重整人
- (A)甲、乙
 - (B)乙、丙
 - (C)丙、丁
 - (D)丁、甲

23. 關於股份有限公司分派股息紅利之敘述如下，試問以下敘述何者正確？
甲：公司違法分派股息紅利時，公司之債權人得請求退還，並請求損害賠償
乙：公司得以股東會之決議，另提特別盈餘公積
丙：公司非於資本公積填補虧損，仍有不足時，不得以法定盈餘公積補充之
丁：公司無盈餘時，不得分派股息紅利
(A)甲、乙、丙
(B)乙、丙、丁
(C)丙、丁、甲
(D)丁、甲、乙
24. 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
25. 下列對股份有限公司股東查閱公司股東名簿之敘述，何者正確？
(A)不得查閱
(B)無條件限制，可查閱
(C)出具身分文件者，可查閱
(D)檢具利害關係證明文件者，可查閱
26. 下列有關股份有限公司臨時管理人之敘述，何者錯誤？
(A)法院得主動選任臨時管理人
(B)法院得選任一人以上之臨時管理人
(C)臨時管理人乃代行董事長及董事會之職權
(D)臨時管理人不得為不利於公司之行為
27. 下列有關資本公積之敘述，何者可用於撥充資本，對股東發行股票？
(A)因股票溢價發行所得之溢額
(B)因公司不動產重新估價後之增值
(C)因合併，從消滅公司所承受之資產價額
(D)因公司借貸所得之款項
28. 下列有關閉鎖性股份有限公司之敘述，何者錯誤？
(A)閉鎖性公司股份應限制轉讓
(B)閉鎖性公司不可發行公司債
(C)閉鎖性公司股東人數不可超過 50 人
(D)閉鎖性公司得發行特別股

二、申論題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 依證交法規定，公司得排除公司法而買回自家股份之理由，目前為何?(10 分)
2. 依證交法第 153 條規定，何謂交割結算基金，請說明之。(10 分)
3. 依公司法、證交法規定，得召集股東會者為何人?(10 分)

107 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 對債券交易商而言，公債保證金交易係指下列何者之組合？
(A)買斷交易及 RS 交易
(B)RP 交易及 RS 交易
(C)賣斷交易及 RS 交易
(D)賣斷交易及 RP 交易
- 網記科技透過櫃檯買賣中心建置之借券中心進行定價交易（借券費率為 1%），總共借入五個單位，期間均為 30 天。該公司的借券成本是多少？
(A)\$1,027 (B)\$20,548 (C)\$21,986 (D)\$23,478
- 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
- 有一投資者賣出股票選擇權買權 2,000 個單位，此選擇權的價格為 10 元，股價為 100 元，而選擇權的 Delta 係數由 0.6 上升至 0.65 時，投資者該如何調整標的股票部位，才能達到完全避險？
(A)買 1,200 單位股票 (B)賣 1,200 單位股票 (C)買 100 單位股票 (D)賣 100 單位股票
- 甲證券公司持有中央政府公債 11 億，修正存續期間為 6，為避免利率上揚風險，擬以國內公債期貨避險，假設最便宜交割債券(CTD)的修正存續期間為 8，轉換因子為 1.0025，則甲證券公司需要：
(A)買入 145 口公債期貨
(B)賣出 145 口公債期貨
(C)買入 165 口公債期貨
(D)賣出 165 口公債期貨
- 張三個性積極外向，勇於投資各項高風險之金融商品，他積極進出臺灣股票市場，購買風險相對較高之高科技股票，另為了避險或追求更高的利潤，張三亦進入期貨市場，買賣期貨與選擇權。依張三所使用之投資工具，可判定其風險偏好特性：
(A)為可承受高風險之風險愛好者
(B)為風險規避程度較低之風險愛好者
(C)為可承受高風險之風險規避者
(D)為忽略風險之風險中立者
- 市場上無風險利率為 4%，市場投資組合的預期報酬率為 11%，大華證券的研究員估計甲公司的 β 為 1.3，且預期報酬為 12%，此時，此研究員應建議：
(A)買進甲公司，因為股價高估
(B)放空甲公司，因為股價高估
(C)買進甲公司，因為股價低估
(D)放空甲公司，因為股價低估
- 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

9. 下列哪一個不是存續期間的特性？
- (A)距到期日較長，通常會有較長的存續期間
 - (B)平價債券(Par Bond)的馬考列(Macaulay)存續期間隨到期日愈長，愈接近永續年金(Perpetuity)的馬考列(Macaulay)存續期間
 - (C)票息越大通常會有較長的存續期間
 - (D)到期殖利率越高，通常會有較短的存續期間
10. 一個投資者計畫投資資金\$10,000 在股票上。他的計畫是買進乙股票\$5,000，賣空丙股票\$2,000，買進丁股票\$4,000 和買進(或賣空)股票戊。如果要求資金的來源與資金的使用正好平衡，則股票戊的權數應為：
- (A)0.7
 - (B)0.9
 - (C)0.3
 - (D)-0.3
11. 小龍女於民國 95 年 5 月 11 日買進乙股，每股價格為\$109，民國 96 年 5 月 11 日盤中賣出，每股為\$114，則持有期間報酬率為何？(考慮交易成本，手續費以千分之 1.425 計算)
- (A)4.59%
 - (B)3.23%
 - (C)4.91%
 - (D)3.98%
12. 請問債券指數較難建立的原因是：
- (A)有些債券無市值可依據
 - (B)債券交易較不頻繁，致使其價格資訊較難取得
 - (C)債券種類繁多所致
 - (D)在新興市場交易的公司，其債券價格資料較難取得
13. 假設小華所擁有的資金在過去一年賺取了 8% 的名目利率，該期間通貨膨脹率為 4%，請問小華的實際購買力成長了多少？
- (A)3.5%
 - (B)3.3%
 - (C)3.8%
 - (D)3.6%
14. 當吾人於評量 5% 最差情境的尾端風險時，其風險值(Value at Risk)應是：
- (A)最真實的，因其是最完整的風險評量方式
 - (B)最悲觀的，因其是最完整的風險評量方式
 - (C)最樂觀的，因其是最完整的風險評量方式
 - (D)最樂觀的，因其顯示所有情況中最高的報酬(或最小的損失)
15. 假設無風險利率是 7%，市場期望報酬率為 15%，若此時小明發現一支股票其 β 是 1.3，期望報酬率有 12%，請問小明應該：
- (A)買進該股票，因其價格被高估
 - (B)融券賣出該股票，因其價格被高估
 - (C)買進該股票，因其價格被低估
 - (D)觀望，因其價格是公允的(正確的)
16. 請問零 β (zero-beta) 證券的期望報酬是：
- (A)市場報酬率
 - (B)零報酬率
 - (C)負的報酬率
 - (D)無風險利率
17. 在單因子的套利定價理論(APT)中，因子資產組合(factor portfolio)的報酬率變異數為 6%。若一多元分散的投資組合(well-diversified portfolio)於此因子資產組合的 β 係數為 1.1，請問此多元分散的投資組合報酬率的變異數為：
- (A)3.61%
 - (B)6.03%
 - (C)7.26%
 - (D)10.18%
18. 在單因子的套利定價理論(APT)中，股票甲與乙的期望報酬率分別是 12% 與 14%。假設無風險利率是 5%，股票乙的 β 為 1.2，在無套利機會下，請問股票甲的 β 是：
- (A)0.87
 - (B)0.93
 - (C)1.12
 - (D)1.30

19. 已知一最適風險投資組合，其期望報酬率為 12%，標準差為 26%，若無風險利率為 5%，請問其最適(feasible)資本分配線(CAL)的斜率約為？
- (A)0.64
(B)0.27
(C)0.33
(D)0.36
20. 請問一投資組合的確定性等值(certainty equivalent)是指：
- (A)對一無風險性的投資需求提供一確定性的報酬率，而此報酬率被認為是與風險性投資組合的報酬率具有同樣吸引力
(B)是投資者必須確定能賺取的報酬率，俾使其放棄其他投資機會
(C)是銀行等金融機構所保證的最低報酬率
(D)是效用函數中之風險嫌惡係數值“A”，為所有嫌惡風險的投資者之平均嫌惡係數值
21. 已知在一資本分配線(CAL)上，請問投資人的最適投資組合是：
- (A)極大化其預期獲利
(B)極大化其風險
(C)極小化其風險與報酬
(D)極大化其預期效用
22. 請問下列何者增加會對賣權價格有負面影響？
- I. 無風險利率；II. 選擇權到期日；III. 標的股票價格；IV. 選擇權履約價格
- (A)I 與 II
(B)I 與 III
(C)II 與 III
(D)II 與 IV
23. 請問下列敘述何者為正確？
- I. 風險嫌惡的投資人會拒絕公平賽局(fair game)的投資機會
II. 風險中立的投資人對風險性投資的判斷主要僅依據其期望報酬的高低來定
III. 風險嫌惡的投資人對投資的判斷主要僅依據其風險的大小來定
IV. 風險喜好的投資人會拒絕公平賽局的投資機會
- (A)僅 I
(B)I 與 II
(C)II 與 III
(D)II 與 IV
24. 假設一股票的報酬率是 15.12%， β 是 1.47。若市場報酬率為 10.65%，無風險利率是 3.2%。請問該股票的 Jensen alpha 為何？
- (A)-1.12%
(B)-0.17%
(C)0.97%
(D)1.38%
25. 金龍家具公司因近年來獲利成長表現優異，故決定於明年起發放股利，首發股利為每股\$0.60，預期每年股利金額成長 4%。假設折現率為 12%，請問三年後的今天，金龍公司股票價格是：
- (A)\$7.50
(B)\$7.72
(C)\$8.23
(D)\$8.44
26. 請問下列何組的股價變化，最能彰顯股價之隨機漫步理論？
- (A)11, 12, 10, 11, 9, 10
(B)11, 13, 12, 10, 13, 14
(C)18, 17, 19, 18, 20, 19
(D)10, 10, 11, 12, 12, 13

27. 一年期的利率為 4.8%，二年期的利率為 5.13%。請問一年後之預期一年期利率為何？(假設利率為實質年利率)
- (A)5.02% (B)5.23% (C)5.46% (D)5.51%
28. 對於溢價發行的債券而言：
- (A)當期殖利率(current yield)等於息票利率(coupon rate)但少於到期殖利率(Yield to maturity)
- (B)到期殖利率超過息票利率與當期殖利率
- (C)息票利率等於到期殖利率但少於當期殖利率
- (D)息票利率超過到期殖利率與當期殖利率

二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 假設紅葉圖書公司的普通股報酬率之標準差為 18.8%，市場報酬率之標準差為 12.7%。若此公司與市場間之共變異數(covariance)為 0.0217，請問紅葉圖書公司普通股的 β 為何？(10 分)
2. 假設嘉鴻公司明年期望的每股盈餘是 \$5，該公司的股東權益報酬率是 15%，盈餘保留率是 40%，若公司的市場資本化利率(market capitalization rate)為 10%，請問該公司成長機會現值(PVGO)為何？(10 分)
3. 從行為財務學觀點，請討論實務上有那些可能因素限制了理性投資人利用定價錯誤(pricing errors)的機會從事套利？(10 分)

107 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. 甲公司的權益報酬率為 14%，市價淨值比為 2.5 倍，則公司的本益比為：
(A)17.86 (B)5.6 (C)35 (D)286
2. 評估平均收款期間的通則為：
(A)不應超過 30 天
(B)只要客戶持續購買，多久均可以
(C)不應超過折扣期限
(D)不應超過授信期限
3. 某公司的綜合損益表上列示淨利\$124,000，折舊費用\$30,000，出售廠房利得\$14,000，經檢視流動資產與流動負債期初期末科目餘額之變化，發現應收帳款減少\$9,400，存貨增加\$18,000，預付費用減少\$6,200，應付帳款增加\$3,400。該公司來自營業活動之淨現金流量為？
(A)\$139,000 (B)\$141,000 (C)\$145,800 (D)\$155,000
4. 假設甲公司採定期盤存制，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，若甲公司期末帳上之存貨金額為\$2,700，則甲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
5. 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)約定以新臺幣支付本金，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
6. 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
7. 若公司債具有可轉換特質，則：
(A)其發行價格將比未具有可轉換特質的公司債低
(B)其票面利率將比未具有可轉換特質的公司債高
(C)他們只能由發行公司主動進行轉換
(D)當普通股市價增加很多時，公司債持有者將有好處
8. 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

9. 企業管理當局發現財務預測有錯誤時：
- (A)應先考慮是否誤導使用者之判斷，如有誤導之可能性時，應公告說明該錯誤及原發布之資訊並不適合使用，並儘速重新公告修正後之預測資訊
 - (B)無需考慮是否誤導使用者之判斷，應公告說明該錯誤及原發布之資訊並不適合使用，並儘速重新公告修正後之預測資訊
 - (C)應先考慮是否誤導使用者之判斷，如無誤導之可能性時，則僅公告說明該錯誤及原發布之資訊已不適合使用即可，而無須重新公告修正後之預測資訊
 - (D)由其簽證會計師決定是否重新公告修正後之預測資訊
10. 某公司帳上所有權益科目之餘額分別為：普通股股本\$100,000 (每股面額\$10)，資本公積—股票發行溢價\$250,000 及保留盈餘\$150,000。若該公司僅發行一種股票，則其每股帳面金額為何？
- (A)\$10
 - (B)\$25
 - (C)\$35
 - (D)\$50
11. 若甲公司對乙公司具有控制，則：
- (A)甲公司為乙公司的關係人，但乙公司不為甲公司的關係人
 - (B)乙公司為甲公司的關係人，但甲公司不為乙公司的關係人
 - (C)甲公司與乙公司互為關係人，且於甲、乙公司間有交易時，須揭露其關係
 - (D)甲公司與乙公司互為關係人，且不論甲、乙公司間是否有交易，皆須揭露其關係
12. 在何種存貨制度下，公司帳上會出現存貨盤盈或存貨盤虧的情況？
- (A)永續盤存制
 - (B)定期盤存制
 - (C)先進先出制
 - (D)後進先出制
13. 營業週期是指：
- (A)資產轉換成現金的速度
 - (B)買賣業用來管理存貨的方式
 - (C)公司投入現金取得商品，再出售商品給客戶，再取得現金的期間
 - (D)償還流動負債的期間
14. 假設甲公司 2015 年至 2017 年的淨利都是\$200,000，若 2015 年底存貨低估\$10,000，2016 年底存貨高估\$10,000，2017 年底存貨高估\$20,000，請問究竟甲公司 2015 年至 2017 年正確的淨利應該是：
- (A)\$200,000、\$200,000、\$200,000
 - (B)\$210,000、\$180,000、\$190,000
 - (C)\$190,000、\$220,000、\$210,000
 - (D)以上皆非
15. 甲公司成立於 2015 年初，近年存貨成本的資料如下：2015 年底成本\$302,000，淨變現價值\$290,000；2016 年底成本\$386,000，淨變現價值\$380,000；2017 年底成本\$356,000，淨變現價值\$358,000。另假設甲公司以備抵存貨跌價損失科目記錄期末存貨之評價結果，則 2017 年底存貨評價之會計處理應認列多少備抵存貨跌價損失？
- (A)\$6,000
 - (B)\$16,000
 - (C)\$18,000
 - (D)\$2,000
16. 甲公司於 2017 年 1 月 2 日與某客戶簽訂三年期保全服務合約，合約總價\$1,800,000(每年\$600,000)，簽約時保全服務的單獨售價為每年\$600,000。2019 年 1 月 1 日合約修訂，將第三年的保全服務費降為\$500,000，並將合約再延長三年(合計剩餘四年)，延長三年的合約總價為\$1,350,000。假設修約時保全服務的單獨售價為每年\$500,000，則甲公司 2019 年應認列之收入為何？
- (A)\$450,000
 - (B)\$462,500
 - (C)\$500,000
 - (D)\$600,000
17. 甲公司於 2017 年 6 月 1 日銷售 500 件商品給某批發商，每件售價\$200 立即收現，成本\$120，批發商在 2 個月內可無條件退貨，且可按原售價收到全額退款。甲公司預估退貨率為 10%，至 2017 年 7 月 31 日實際退貨 30 件。假設每件退貨會發生\$20 處理成本。甲公司 2017 年 6 月 1 日出售時應認列：
- (A)銷貨收入\$100,000
 - (B)銷貨退回\$10,000
 - (C)銷貨成本\$55,000
 - (D)待退回產品之資產\$6,000

18. 甲公司在一銷售合約中將 X、Y、Z 商品以\$11,000 之價格打包在一起出售，惟公司經常個別地單獨銷售 X、Y 及 Z 三項商品，故其單獨售價均係直接觀察而得，X、Y 及 Z 商品的單獨報價分別為\$3,000、\$6,000 及\$3,000。且公司經常以\$8,000 一起銷售 Y 及 Z 商品。試問分攤至 X、Y 及 Z 商品的銷貨收入應分別為多少？
- (A)\$2,972、\$6,000、\$2,028
(B)\$3,000、\$4,660、\$3,340
(C)\$3,000、\$5,008、\$2,992
(D)\$3,000、\$5,333、\$2,667
19. 2017 年 1 月 2 日甲公司擁有一部設備，其成本為\$800,000，累計折舊為\$480,000，估計殘值為\$48,000，公允價值為 \$1,280,000。在 2017 年 1 月 3 日時，這台設備被乙公司嚴重的損壞，使其變得毫無價值。2017 年 10 月根據法院的判決，乙公司須賠償 \$1,280,000。由於乙公司再上訴，使得該訴訟案在 2017 年 12 月 31 日還沒有結論；但根據甲公司律師的意見，乙公司的再上訴應該會被駁回。請問甲公司 2017 年 12 月 31 日或有資產的金額應為多少？
- (A)\$1,280,000 (B)\$800,000 (C)\$320,000 (D)\$0
20. 甲公司經營汽車出租及中古車出售，甲公司於 2017 年初以\$400,000 取得汽車一輛，2017 年出租該汽車共收取租金現金\$200,000，甲公司於 2017 年底停止出租，並將該汽車以\$250,000 出售。有關該汽車對甲公司 2017 年營業活動現金流量之淨影響數為何？
- (A)流出\$150,000
(B)流入\$50,000
(C)流入\$200,000
(D)流入\$450,000
21. 甲公司於 2017 年 9 月 1 日發行一張應付票據給乙銀行，金額為\$1,800,000，利率為 2%，且預計每年償還相同金額的本金\$600,000，分三年還完。甲公司首次還款日期為 2018 年 9 月 1 日。試問，在 2018 年 12 月 31 日甲公司之應付利息科目金額應為多少？
- (A)\$12,000 (B)\$11,000 (C)\$8,000 (D)\$7,334
22. 就對財務報表之影響而言，下列何者與公司發放現金股利最接近？
- (A)發放股票股利
(B)購入庫藏股票
(C)贖回公司債
(D)向股東購入土地
23. 2017 年 7 月 1 日甲公司可轉換公司債持有人行使\$240,000 可轉換公司債的轉換權(轉換價格為\$100)，轉換日甲公司的普通股每股面額\$10、股價為\$104，應付公司債折價為\$9,600，資本公積-認股權為\$16,000。則轉換時：
- (A)資本公積—普通股股票溢價增加\$225,600
(B)資本公積—普通股股票溢價增加\$222,400
(C)資本公積—認股權減少\$28,800
(D)認列公司債轉換損失\$28,800
24. 甲公司以吸收合併取得一企業，入帳時：
- (A)商譽即使存在也不記錄
(B)依出售者的帳面金額記錄所取得資產
(C)取得成本超過所取得可辨認淨資產的帳面金額，則有商譽入帳
(D)取得成本超過所取得可辨認淨資產的公允價值，則有商譽入帳
25. 甲公司 2017 年期初流通在外普通股股數 300,000 股。2017 年初公司有流通在外特別股 20,000 股，面額\$200,000，票面利率 8%，股利可累積。另公司於 2017 年初發行 2 年後須強制轉換成普通股之可轉換特別股，面額\$400,000，票面利率 6%，未來會轉換為 80,000 股普通股，2017 年公司已發放該特別股\$24,000 之現金股利。假設甲公司 2017 年淨利為\$800,000，則甲公司 2017 年之基本每股盈餘為：
- (A)\$2.00 (B)\$2.06 (C)\$2.53 (D)\$2.61

26. 甲公司 2017 年 5 月底宣告發放現金股利，2017 年 7 月底實際發放現金股利，則該宣告將使公司 5 月底的流動比率較宣告前：
 (A)增加 (B)下降 (C)沒有影響 (D)不一定
27. 捷克公司於 X1 年度發生下列事項：(1)指撥\$30,000 之保留盈餘另作他用、(2)轉回已指撥之保留盈餘\$40,000、(3)宣告\$50,000 之現金股利、(4)支付\$30,000 之應付股利、(5)本期淨利為\$50,000。上列變動對 X1 年保留盈餘帳戶餘額之影響為何？
 (A)增加\$10,000 (B)減少\$80,000 (C)減少\$70,000 (D)無影響
28. 公司 X1、X2、X3 年分別列報淨銷貨\$200,000、\$250,000 及\$180,000，若以 X1 年為基期，則 X3 年的趨勢百分比為：
 (A)72% (B)90% (C)125% (D)10%

二、申論題或計算題(假設以下題目中各公司皆採曆年制；3 小題，共 30 分)

4. 據報載：「在承受一連串與國巨相關的利空衝擊下，2018 年 7 月 17 日晚間，國巨罕見大動作宣布實施庫藏股……。」試分別回答下列二個問題：
 (1)公司買回庫藏股對當年度每股盈餘及權益之影響各為何?(8 分)
 (2)若後續公司將買回之庫藏股以較買回價格為低之價格轉讓給員工做為獎酬時，其對帳上權益之影響為何?(4 分)

5. 甲公司 2017 年度相關資料如下(假設甲公司選擇將利息付現分類為營業活動)：

本期淨利	\$700,000
出售設備所得現金(含處分利得\$60,000)	400,000
呆帳費用	100,000
支付應付公司債之利息	12,000
應付公司債之溢價攤銷	400
支付供應商貨款	1,000,000
遞延所得稅負債增加	300,000
確定福利計畫之再衡量數(損失)	40,000
淨確定福利負債減少	160,000
應收帳款總額減少	130,000
沖銷呆帳	10,000
應付帳款增加	100,000

請依間接法計算甲公司 2017 年度營業活動之淨現金流量(將各調整項目逐一列示)(8 分)

6. 甲公司的總經理最近聽說利用售後租回的方式，可以增加公司的淨利與現金流量，因此他認為如果將新購入之設備出售，然後在其可用年限的期間內租回，將對公司財務報表的呈現大為有利。試作：若該租回交易符合融資租賃，且有售後租回利益，則該售後租回交易對交易當年度財務報表之影響為何?(10 分)

107 年第 3 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：總體經濟與金融市場

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）

- 賽依(J. B. Say)所提出賽依法則(Say's Law)是？
 - 供給創造其自身的需求
 - 需求創造其自身的供給
 - 供給創造其自身的供給
 - 需求創造其自身的需求
- 「財團法人金融消費評議中心」是依什麼法律規定設立之爭議處理機構？
 - 公司法
 - 金融消費者保護法
 - 證券交易法
 - 證券投資人及期貨交易人保護法
- 亞當·史密斯(Adam Smith)為啟始的古典學派(Classical School)認為經濟體系中存在一隻看不見的手此即：
 - 政府
 - 比較利益
 - 民間活力
 - 價格機能
- 根據購買力平價說，匯率會調整，使得：
 - 不同國家的預期通貨膨脹率之差被抵銷
 - 不同國家的即期匯率之差被抵銷
 - 不同國家的名目利率之差被抵銷
 - 不同國家的實質利率之差被抵銷
- 如果美國的預期通貨膨脹率為 3%而日本為 6%，則根據國際費雪效果，你預期美國與日本的實質利率關係將為何？
 - 日本的實質利率將會低於美國的實質利率 3%
 - 日本的名目利率將會低於美國的名目利率 3%
 - 日本的名目利率將會高於美國的實質利率 3%以上
 - 兩國的實質利率會相等
- 下列有關長期總合供給(Long-Run Aggregate Supply, LRAS)的描述何者有誤？
 - 縱軸是一般物價水準
 - 橫軸是實質生產
 - 是一水平線
 - 產量是充分就業的產量
- 下列何者對債券收益率有最大的直接衝擊？
 - 通貨膨脹
 - 景氣循環
 - 經濟成長
 - 公司融資決策
- 下列何者象徵經濟活動復甦前的低點，景氣擴張將隨後產生？
 - 景氣波幅
 - 景氣波動
 - 景氣波峰
 - 景氣波谷

9. 下列何者為存量之概念：
(A)國民所得 (B)國際收支 (C)投資 (D)貨幣供給
10. 下列何者不是計算所得分配不均的工具？
(A)吉尼係數
(B)洛倫士曲線
(C)最高最低組所得倍數
(D)恩格爾面積
11. 當平均儲蓄傾向為 0.4 時，平均消費傾向為：
(A)0.5 (B)0.6 (C)0.8 (D)0.9
12. 自發性儲蓄提高的結果，將造成國民所得的減少，此一現象謂之：
(A)儲蓄是一種美德
(B)節儉的代價
(C)投資的陷阱
(D)節儉的矛盾
13. 石油價格上升所導致的通貨膨脹屬於哪一類型的通貨膨脹？
(A)經濟結構轉變
(B)成本推動
(C)需求推動
(D)經濟政策改變
14. 下列哪一種情形下，你會偏好成為貸款者(Lender)？
(A)名目利率為 9%，預期通貨膨脹率為 7%
(B)名目利率為 4%，預期通貨膨脹率為 1%
(C)名目利率為 13%，預期通貨膨脹率為 15%
(D)名目利率為 25%，預期通貨膨脹率為 50%
15. 下列有關流動性陷阱(Liquidity Trap)的敘述，何者正確？
(A)此時人們手中所持有的貨幣很少
(B)發生在利率偏高的時候
(C)依照凱因斯的說法，此時即使貨幣供給變動也無法改變經濟活動
(D)此 LM 曲線很陡
16. 停滯性通貨膨脹(stagflation)發生在：
(A)總合供給曲線左移時
(B)總合供給曲線右移時
(C)總合需求曲線左移時
(D)總合需求曲線右移時
17. 如果簡單的自發性政府支出乘數為 4，那麼定額稅的乘數為：
(A)-1 (B)-3 (C)1 (D)3
18. 盧卡斯(Lucas)的總合供給曲線指出實際產出和充分就業產出水準中間的差距受 _____ 的影響。
(A)任何總合需求變動
(B)不可預期的通貨膨脹
(C)生產要素變動
(D)貨幣政策
19. 如果總產出低於自然產出水準，政策激進派(activist)會建議政府：
(A)使總合需求曲線往右移動來消除高失業率
(B)使總合需求曲線往左移動來消除高失業率
(C)提高總合供給來消除通貨膨脹
(D)什麼都不要做

20. 中央銀行如果希望銀行業放鬆銀根，會採取下列何項措施？
(A) 央行可以發行定存單沖銷銀行爛頭寸
(B) 央行可以提高法定存款準備率
(C) 央行可以調高重貼現率
(D) 央行可以向銀行買公債
21. 下面那一項包括在官方貨幣定義當中？
(A) 金幣 (B) 比特幣 (C) 信用卡 (D) 銀行存款
22. 有關股市非常關心的「黃金交叉」，以下哪一個不正確？
(A) 顯示資金動能高
(B) 是股市活絡暢旺的表徵
(C) 交叉點之後 M1B 年增率高於 M1A 年增率
(D) 交叉點之後 M1B 年增率高於 M2 年增率
23. 將一筆現金存入活期儲蓄存款帳戶中，
(A) M1A 及 M1B 都不變 (B) M1A 會減少，M1B 增加
(C) M1B 會減少，M2 不變 (D) M1B 及 M2 都不變
24. 哪一項是貨幣市場工具？
(A) 可轉換公司債 (B) 可轉讓定期存單
(C) 央行儲蓄券 (D) 存託憑證
25. 名目所得為 \$24,000，貨幣供給額為 \$10,000，物價水準為 1.2，那麼根據所得型的交易方程式，貨幣流通速度為 _____？
(A) 1.2 (B) 2 (C) 2.4 (D) 2.88
26. 貨幣市場和資本市場是以什麼做分類的？
(A) 市場中交易工具的期限長短 (B) 市場中交易工具的性質
(C) 工具是否在集中市場交易 (D) 市場中交易工具的倒債風險
27. 風險分散 (diversification) 的概念和以下哪一個說法最接近？
(A) 天下沒有白吃的午餐 (B) 早起的鳥兒有蟲吃
(C) 不要把所有雞蛋放在同一個籃子裡 (D) 要怎麼收穫，就怎麼栽
28. 美國聯準會進行縮表計畫。中央銀行資產負債表的變動，哪一項使貨幣基數(monetary base)減少？
(A) 政府存入之存款增加 (B) 持有之政府公債增加
(C) 央行國外資產增加 (D) 對金融機構放款增加
29. 以下債券面額皆為\$5,000，期限相同，哪個有較高的殖利率(yield to maturity)？
(A) 息票利率 6%，以\$4,800 賣出
(B) 息票利率 6%，以\$4,900 賣出
(C) 息票利率 6%，以\$5,000 賣出
(D) 息票利率 6%，以\$5,100 賣出
30. 若某家銀行在資產的存續期(duration)為 3，負債的存續期為 2，當市場利率上升 2 碼時，此銀行：
(A) 資產價值將增加 6%
(B) 負債價值將減少 4%
(C) 資本將增加 0.5%
(D) 資產價值將減少 1.5%
31. 以下對債券的描述何者正確？
(A) 若到期前轉賣債券，若此時利率上升會有資本利得
(B) 短期債券的價格及報酬較長期債券容易波動
(C) 即使債券一開始有不錯的利息，但若市場利率持續上升，其報酬率有可能是負值
(D) 利率下降時，債券期限愈長，報酬率愈低

32. 以下哪一種利率期限結構理論不能解釋為什麼在大多數時候長期利率高於短期利率？
 (A)預期理論 (Expectations Theory)
 (B)市場區隔理論 (Market Segmentation Theory)
 (C)習慣偏好理論 (Preferred Habitat Theory)
 (D)流動性貼水理論 (Liquidity Premium Theory)
33. 中央銀行操作貨幣政策會釘住一些目標。如果中間目標(intermediate target)為銀行平均存款利率，此情況下，在以下操作目標(operating targets)中：[I. 國庫券利率、II. 借入準備、III. 貨幣基數、IV. 非借入準備，V. 同業拆款利率]，適合做為相應的操作目標有幾個？
 (A)1 (B)2 (C)3 (D)4
34. 根據利率平價說 (Uncovered Interest Rate Parity)，假如國內利率是 2% 而國外利率是 5%，那麼可預期外國貨幣相對於本國貨幣將_____。
 (A)升值 3% (B)貶值 3% (C)升值 3.5% (D)貶值 3.5%
35. 給定資料，以下選項何者有誤？
- | | |
|---------|-------|
| 大眾持有之通貨 | 300 |
| 銀行準備 | 500 |
| 支票存款 | 1,500 |
| 定期存款 | 2,000 |
- (A)貨幣基數=800 (B)M1A=1,800 (C)M1A 乘數=2.25 (D)M2 乘數=5

二、申論題或計算題(共 3 題，共 30 分)

7. 假定債券市場目前 1 年期利率為 1%，2 年期利率為 2%，3 年期為 2.5%，4 年期為 3%；又知道 2 年期債券的期限貼水為 0.25%，3 年期的期限貼水為 0.4%，4 年期的期限貼水為 0.5%。請根據習性偏好理論，算出預期未來 1 年後、2 年後以及 3 年後的短期(1 年期)利率。(6 分)
- 根據本題數據畫出收益曲線 (yield curve)，這樣的收益曲線形狀反應未來景氣如何？(4 分)
8. 過去十幾年全球各國不斷採行貨幣政策兼(或)財政政策來因應面臨的經濟問題。請用 IS-LM 圖形加文字說明貨幣政策及財政政策的有效性(即什麼情況下貨幣政策及財政政策較有效)。(10 分)
9. 美國在貿易上採取保護主義，對外國賣到美國的進口商品課徵高關稅，因而引發貿易戰爭。請分析美國保護國內生產對其總體經濟的影響(包含利率、匯率及股市的影響)，並利用適當的分析工具或圖形說明之。(10 分)