114 年第 1 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）

1. 股票未公開發行之甲股份有限公司實收資本額為新臺幣 1 億元，轉投資乙股份有限公司 5,000 萬元，若甲股份有限公司章程對轉投資未有規定，依公司法，該轉投資行為之效力為何？
   (A)無效，因金額超過法令上限
   (B)無效，因違反強制規定
   (C)有效，因章程未有規定，轉投資未受限制
   (D)有效，甲股份有限公司不受公司法轉投資限制
2. 依公司法規定，公司間有短期融通資金之必要者，最高融資金額為貸與企業淨值之百分比為何？
   (A)百分之五十
   (B)百分之四十
   (C)百分之三十
   (D)百分之二十
3. 自然人甲、乙、丙等數人以發起人之身分籌設松柏股份有限公司，尚未完成設立登記，為搶商機，甲與乙以松柏股份有限公司之名義開始對外洽接訂單，就此行為之法律效果，下列敘述何者錯誤？
   (A)甲、乙可能被處一年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣十五萬元以下罰金
   (B)主管機關可禁止其使用公司名稱
   (C)甲、乙應連帶自負民事責任
   (D)松柏股份有限公司設立完成後應負法律責任
4. 長青股份有限公司負責人甲對於公司業務之執行，如有違反法令致乙受有損害時，乙依公司法第 23 條第 2 項請求甲損害賠償。請問：依最高法院大法庭之見解，乙之上述賠償請求權自知有損害及賠償義務人時起，時效期間為何？
   (A)15 年　(B)10 年　(C)2 年　(D)1 年
5. 甲股份有限公司實收資本額為 4 億元，已發行股份均為普通股，每股面額 10 元，無累積虧損。該公司有法定盈餘公積新臺幣 1 億元，無資本公積。請問：依公司法規定，甲股份有限公司可動用法定盈餘公積發放現金給股東之最高額度為何？
   (A)4,000 萬元
   (B)5,000 萬元
   (C)1 億元
   (D)無法動用
6. 股票公開發行之甲股份有限公司，現有全部資產為新臺幣 5 億元，全部負債為新臺幣 1 億元，依公司法規定，該公司得發行無擔保公司債之總額上限為何？
   (A)1 億元
   (B)2 億元
   (C)3 億元
   (D)4 億元
7. 股票上市之風華股份有限公司因財報造假，遭投資人依證券交易法第 20 條之 1 起訴請求損害賠償，下列何者應負無過失責任？Ⅰ.風華股份有限公司；Ⅱ.風華股份有限公司之董事長甲；Ⅲ.曾在風華股份有限公司財報上簽名之職員乙
   (A)風華股份有限公司
   (B)風華股份有限公司與甲
   (C)風華股份有限公司與乙
   (D)風華股份有限公司、甲及乙

8. 股票上市之甲股份有限公司設有審計委員會，該公司擬任命內部稽核主管，依證券交易法規定，應經審計委員會多少比例同意，再提董事會決議？
(A)全體成員三分之一以上同意
(B)全體成員過半數同意
(C)全體成員二分之一以上同意
(D)毋須經審計委員會同意
9. 股票上市之甲股份有限公司設置審計委員會，某日於審計委員會審議私募具有股權性質之有價證券案時，因全體審計委員反對，未獲通過，該案再送董事會經全體董事三分之二以上同意，依證券交易法規定，該議案之效力如何？
(A)未通過，因全體審計委員反對
(B)未通過，未達全體董事四分之三以上同意
(C)通過，因該案原本即不必送審計委員會
(D)通過，因已獲全體董事三分之二以上同意
10. 甲以竊取、毀壞或其他非法方法危害證券交易所、證券櫃檯買賣中心或證券集中保管事業之核心資通系統設備功能正常運作者，依證券交易法規定，應為如何處罰？
(A)處一年以上七年以下有期徒刑
(B)處行政罰鍰
(C)若無危害國家安全或社會安定之意圖，不罰
(D)證券交易法未規定
11. 依證券交易法規定，股票上市之南昌股份有限公司得基於以下何項目的，於有價證券集中交易市場買回其股份？甲.轉讓股份予員工；乙.配合可轉換公司債之發行，作為股權轉換之用；丙.活絡市場
(A)僅甲、乙
(B)僅乙、丙
(C)僅甲、丙
(D)甲、乙、丙皆是
12. 依證券交易法規定，自然人甲取得股票上市之南海股份有限公司已發行股份總額超過多少百分比之股份時，應向主管機關申報及公告？
(A)百分之一
(B)百分之三
(C)百分之五
(D)百分之十
13. 網際網路平臺提供者刊登非屬證券投資信託事業或證券投資顧問事業者涉及有價證券投資或業務招攬之廣告，未載明或敘明委託刊播者，對於因誤信廣告內容或因被詐欺而受有損害者，負如何之法律責任？
(A)非出於故意或重大過失，免責
(B)未自刊登或播送廣告行為獲有財產上利益，免責
(C)網際網路平臺提供者應與委託刊播者負連帶損害賠償責任
(D)依契約規定負賠償責任
14. 下列何者可以自動化工具提供證券投資顧問服務？ 甲.兼營證券投資顧問業務之證券經紀商；乙.兼營證券投資顧問業務之證券投資信託事業
(A)僅甲可提供
(B)僅乙可提供
(C)甲與乙均可提供
(D)甲與乙均不可提供
15. 提供自動化投資顧問服務者，實收資本額應達新臺幣多少金額以上？
(A)二千萬元
(B)三千萬元
(C)四千萬元
(D)五千萬元

16.下列關於主動式交易所交易基金投資範圍之敘述，何者錯誤？
(A)可投資股票
(B)可投資債券
(C)可投資其他經金融監督管理委員會核准之有價證券
(D)投資範圍未有明文規定
17.金融監督管理委員會得委託下列何機構受理境外基金管理辦法第二十七條之境外基金募集及銷售案件？
(A)臺灣證券交易所
(B)財團法人證券櫃檯買賣中心
(C)臺灣期貨交易所
(D)臺灣集中保管結算所股份有限公司
18.下列關於董事競業許可之敘述，何者正確？
(A)應經股東會普通決議
(B)未經股東會決議許可，其競業所得，依法直接視為公司所得
(C)董事應於從事競業行為前，向股東會說明其行為之重要內容
(D)股東會得決議概括許可董事之競業行為
19.股份有限公司之資本公積與法定盈餘公積，其用於填補虧損之方式為何？
(A)應先使用資本公積，不足時使用法定盈餘公積
(B)應先使用法定盈餘公積，不足時使用資本公積
(C)應視虧損數額，由法定盈餘公積與資本公積分別填補二分之一
(D)應以資本公積與法定盈餘公積數額較高者先為填補
20.證券投資顧問事業之分支機構經理人，從事業務廣告及公開舉辦證券投資分析說明會，得為下列何種情事?
(A)對所提供證券投資服務之績效、內容或方法無任何證據時，於廣告中表示較其他業者為優
(B)於廣告中僅揭示對公司本身有利之事項
(C)為保證獲利或負擔損失之表示
(D)為推廣業務所製發之書面文件明確列明公司登記名稱、地址、電話及營業執照字號
21.我國證券投資信託事業為募集證券投資信託基金，其發行之有價證券為何？
(A)基金股份 (B)受益憑證
(C)認股權證 (D)受益證券
22.依證券交易法所為有價證券交易所生之爭議，當事人間依約定或依該法規定進行仲裁者，爭議當事人之仲裁人不能依協議推定另一仲裁人時，由何機關依申請或以職權指定之？
(A)法院
(B)行政院公平交易委員會
(C)金融監督管理委員會
(D)財政部
23.依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，上市或上櫃公司辦理現金增資發行新股，且未經依證券交易法第 139 條第 2 項規定限制其上市買賣，應提撥發行新股總額之多少比例，以時價對外公開發行？
(A)應提撥發行新股總額之百分之五
(B)應提撥發行新股總額之百分之十
(C)應提撥發行新股總額之百分之十五
(D)應提撥發行新股總額之百分之二十
24.請問下列何人實際知悉發行股票公司有重大影響其股票價格之消息時，在該消息明確後，未公開前或公開後十八小時內，不受證券交易法內線交易禁止之規範？
(A)公司董事長
(B)公司總經理
(C)公司之律師
(D)持有公司 5%股份之股東

25.證券交易法施行細則之規定，證券交易法所規定之「利用他人名義持有股票」，下列何事項不屬於其定義之範圍？
(A)直接或間接提供股票與他人或提供資金與他人購買股票
(B)對該他人所持有之股票，具有管理、使用或處分之權益
(C)該他人所持有股票之利益或損失全部或一部歸屬於本人
(D)盜用他人身分購買股票

26.證券投資信託事業管理法令規定證券投資信託事業之相關人員，為避免利益衝突及內線交易，於基金決定買賣某種股票起至基金不再持有該股票止，不得參與同種股票之買賣，下列何者係屬限制範圍之內？
(A)基金經理人之配偶
(B)負責人二親等以內親屬
(C)投信公司之關係企業
(D)基金經理人之成年子女

27.下列關於證券投資信託事業與證券投資顧問事業辦理全權委託業務之說明，何者錯誤？
(A)委任或信託契約之內容及契約範本，由投信投顧公會擬訂後函報主管機關核定
(B)全權委託保管機構應與客戶個別簽訂，得接受共同之委任或信託
(C)應先審核全權委託投資契約約定之範圍及限制事項
(D)應由客戶與全權委託保管機構另行簽訂委任或信託契約，辦理有價證券投資或證券相關商品交易之開戶、款券保管、保證金與權利金之繳交、買賣交割、帳務處理或股權行使等事宜

28.公開發行股票公司採行董事提名制度者，其受理提名之期間至少應有幾日？
(A)五日
(B)十日
(C)十五日
(D)二十日

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 中華民國 113 年 8 月 7 日總統公布之證券交易法第 14 條修正，主要關於基層員工之薪資、酬勞，請敘述其主要內容及公司如何因應。（10 分）

2. 請依公司法規定，論述股東訴請法院裁判解任董事之要件。（10 分）

3. 請依公司法規定，論述控制公司與從屬公司之意義。（10 分）

114 年第 1 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)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. 目前，某公司期初權益帳面價值為每股$50，且將產生 20%的權益報酬率，以及預期該公司維持 60%的現金股利發放率，並保持固定負債比率，直到永遠，試估計該公司維持成長率(Sustainable Growth Rate)為多少?
(A)8.0% (B)8.7% (C)12.0% (D)13.6%
2. 延續上題，若投資人要求報酬率等於 16%，試估計該公司每股股價為多少？
(A)$75 (B)$81 (C)$125 (D)$150
3. 延續上題，試估計該公司本益比為多少?
(A)6 (B)7.5 (C)12.5 (D)15
4. 甲公司目前每股股價為$100，昨日該公司剛發放每股$5 現金股利，並預期現金股利每年將以 10%成長，直到永遠。假設乙公司和甲公司的股票風險相同，則投資乙公司股票，預期可賺得多少報酬率?
(A)12.5% (B)14.5% (C)15.0% (D)15.5%

【第 5-7 題為題組】依據下列經濟情境分析資訊，試回答以下三題：

		報酬率	
情境	機率	股票	債券
蕭條	0.2	-50%	+10%
正常	0.5	+12%	+2%
繁榮	0.3	+80%	-10%

5. 試計算股票和債券間報酬率共變異數(Covariance)：
(A)-12.76% (B)-9.95% (C)-3.28% (D)0.00%
6. 試計算一個包含 40%股票與 60%債券之投資組合的期望報酬率：
(A)6% (B)8% (C)10% (D)12%
7. 延續上題，試計算上述投資組合之報酬率標準差：
(A)14.00% (B)16.32% (C)18.80% (D)22.26%

8. 下列有關資本資產定價模式(CAPM)的風險與報酬敘述，何者正確？Ⅰ.對報酬率變異數較大的股票，投資人會要求較高的期望報酬率；Ⅱ.報酬率對市場投資組合變動非常敏感的股票，投資人會要求較高的期望報酬率；Ⅲ.單一股票對充分分散投資組合風險的貢獻程度，取決於該股票的市場風險；Ⅳ.β 值小於零的投資，其期望報酬率低於無風險利率
(A)僅Ⅰ、Ⅲ
(B)僅Ⅱ、Ⅳ
(C)僅Ⅰ、Ⅱ、Ⅳ
(D)僅Ⅱ、Ⅲ、Ⅳ
9. 利用過去報酬計算出國內共同基金 E 的 β 值為 1 和報酬率標準差為 25%，崔納指標(Treynor's Index)等於 4%，簡生阿爾發(Jensen's Alpha)為 1%。試計算共同基金 E 的夏普指標(Sharpe's Index)為多少？
(A)1% (B)4% (C)10% (D)16%
10. 延續上題，試計算平均市場風險溢酬(Market Risk Premium)為多少?
(A)3.0% (B)4.0% (C)4.5% (D)5.0%

11. 延續上題，同時又利用過去同期間報酬計算出國內共同基金 G 的 β 值為 1.5 和報酬率標準差為 30%，崔納指標等於 4%，試計算共同基金 G 的簡生阿爾發為多少？
(A)0.5% (B)1.0% (C)1.5% (D)2.0%
12. 如果股價是依循隨機漫步(Random Walk)，下列敘述何者為真？Ⅰ.前後期的股價並無關係；Ⅱ.前後期的股價變動並無關係；Ⅲ.股價變動在正常的長期價格做上下震盪；Ⅳ.股價的歷史資料無法用來預估投資人的未來報酬
(A)僅Ⅰ、Ⅲ
(B)僅Ⅱ、Ⅳ
(C)僅Ⅰ、Ⅱ、Ⅳ
(D)僅Ⅱ、Ⅲ
13. 某投資人以每股 100 元，融券賣出某上市股票五千股，融券保證金成數為九成。若在兩週後，該投資人以每股 73 元，融券買進該上市股票五千股。在假設證券商手續費率、證券交易稅率、融券手續費率與融券利率為 0%時，試計算實現報酬率為多少？
(A)14.21% (B)24.30% (C)27.00% (D)30.00%
14. 某投資者目前持有市場價值一千萬元，β 值為 1.3 的上市股票投資組合，其害怕短期間內，因股市大跌造成其所持有之上市股票市值大幅下滑，故進一步賣出近月小型臺指期貨(代號 MTX)進行避險，欲將所持有之投資組合 β 值降至 0.6。該指數期貨目前為 23,333 點，試問應賣出口數為多少? (不考慮稅、保證金和交易成本，所需口數四捨五入)
(A)2 口
(B)6 口
(C)9 口
(D)11 口
15. 某公司於年初發行一檔五年期債券，到期時一次還本付息。該債券到期金額計算公式：到期金額 = 債券面額 × [1 + 95% × Max(S&P500 指數成長率 – 10%，0)]。試問該公司融資方式為發行零息債券，並同時：
(A)買進股價指數買權
(B)買進股價指數賣權
(C)賣出股價指數買權
(D)賣出股價指數賣權
16. 假設完美的債券市場，甲債券為一年期零息政府公債和價格為$840，乙債券為兩年期零息政府公債和價格為$800，兩債券面額都為$1,000，依據利率期限結構之預期理論(Expectations Theory)，目前市場投資人預期一年後的一年期零息債券的殖利率約為多少？
(A)5.00% (B)6.47%
(C)7.44% (D)8.00%
17. 延續上題，丙債券為每年付息之兩年期付息政府公債，票面利率為 10%和面額$1,000，試計算丙債券之價格為多少？
(A)$920 (B)$964
(C)$1,000 (D)$1,042
18. 某投資人財富遞增時，他的每單位財富邊際效用(Marginal Utility)就遞減，這樣的投資人是：
(A)風險偏好者
(B)風險中立者
(C)厭惡風險者
(D)選項(A)(B)(C)皆非
19. 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)僅甲、乙
(B)僅乙、丙
(C)僅丙、丁
(D)僅甲、乙、丙

20. 依據 CAPM，如果合乎下列何種條件，則可滿足「投資人藉由投資組合的期望報酬與變異數篩選投資組合」之假設？
(A)投資組合報酬的機率分配是常態分配
(B)投資組合報酬的機率分配是均勻分配
(C)效用與投資組合價值之間的關係是線性
(D)資本市場無交易成本
21. 就股票之技術分析而言，下列何者較適合短線放空股票？
(A)在空頭時，股價九日 K 值在 30 以下
(B)在空頭時，股價九日 K 值在 80 以上
(C)在多頭時，股價九日 K 值都在 80 以上
(D)在多頭時，股價威廉指標在 80 以上
22. 以下何者是弱式效率市場假說檢定的方法？Ⅰ.事件研究法；Ⅱ.濾嘴法則；Ⅲ.連檢定(Run Test)；Ⅳ.馬克維茲(Markowitz)效率前緣法
(A)僅Ⅰ、Ⅲ
(B)僅Ⅱ、Ⅳ
(C)僅Ⅰ、Ⅳ
(D)僅Ⅱ、Ⅲ
23. 假設投資者只以期望報酬與標準差作為投資準則。有兩個報酬彼此獨立的風險資產甲與乙，它們期望報酬相同，標準差也相同。一個風險厭惡的投資者該如何資產分配？
(A)不一定，要看風險厭惡的程度
(B)甲與乙分配各半的比重
(C)30%投資甲資產、70%投資乙資產
(D)任何權重都可以
24. 在資本市場均衡時，證券 X 之市場風險(β 值)為 1.2，期望報酬率為 16%；證券 Y 的 β 值為 1.6，期望報酬率為 20%，試問當時無風險利率及市場投資組合期望報酬率各為多少？
(A)2%，10%　(B)2%，12%　(C)4%，14%　(D)6%，16%
25. 某一可轉換公司債每張面額 12 萬元，市價目前為 10 萬元，其標的股票市價為 40 元，每張可轉換公司債轉換成 2,000 股，則其轉換價格為？
(A)60 元
(B)50 元
(C)30 元
(D)25 元
26. 短期殖利率高於長期殖利率反映了預期未來經濟出現何種現象？
(A)通貨膨脹
(B)預期景氣繁榮
(C)預期利率走低
(D)預期景氣持平
27. 某人於一月七日，以每股 50 元，融資買進聯電股票五千股，假設融資比率為六成，證券商手續費 0.1425%，證券交易稅 0.3%，又二月一日，聯電股票收盤價下降為每股 45 元，試問擔保維持率為？
(A)100.00%
(B)150.00%
(C)67.67%
(D)112.50%
28. 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

二、計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 甲債券為兩年期零息公司債和乙債券為十年期零息公司債，兩債券殖利率都為 10%。試計算下列問題：
   (1) 某公司擬將 1,000 萬投資於這兩種債券，以建立一個債券投資組合，其預定的投資期限為七年。為了確保七年後的投資價值不受利率變動的影響，計畫使用債券利率風險免疫(Bond Immunization)策略達成目標，試計算甲債券投資金額為多少？ (3 分)
   (2) 若兩種債券殖利率都下跌一碼，試利用修正存續期間(Modified Duration)估算上述債券投資組合變動金額約為多少？ (3 分)
   (3) 若兩年期零息政府公債的殖利率為 6%。在違約損失率(Loss Given Default)為 60%的情況下，試計算甲公司債在兩年內發生違約的機率(Probability of Default)約為多少？ (4 分)

2. 市值型 ETF 的 β 值為 1.2 和高股息 ETF 的 β 值為 0.7。市場投資組合期望報酬率為 12%和報酬率標準差為 30%，無風險利率為 2%。某投資者分別投資 200 萬元在市值型 ETF 和投資 800 萬元在高股息 ETF。在資本資產定價模式成立時，試回答下列問題：
   (1) 該 ETF 投資組合之期望報酬率為多少？(4 分)
   (2) 若該 ETF 投資組合的非系統風險幾乎可忽略，試問該投資組合之報酬率標準差最低為多少？(2 分)
   (3) 若該投資者計畫以固定年利率 5%貸款 600 萬元，並將借入資金加碼投資上述 ETF 投資組合，試問加碼後之投資組合期望報酬率為多少？ (4 分)

3. 某公司成功開發新產品，其預期此一突破可使公司在未來三年，每年股利都能成長 20%，三年後，由於同業加入競爭，該公司的股利成長率將降到 10%，直到永遠。若投資人對該公司股票要求報酬率為 20%，且最近剛發放每股現金股利$10。試利用股利折現模式(Dividend Discount Model)回答下列問題：
   (1) 試估計該公司現在的每股股票價格？(4 分)
   (2) 試估計該公司一年後之期望每股股票價格？(4 分)
   (3) 依前述結果，試證明期望報酬率等於期望股利收益率加上期望資本利得收益率。(2 分)

114 年第 1 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)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. 評價人員評價無形資產時，常用之收益法不包括以下何者？
   (A)可類比交易法　(B)超額盈餘法
   (C)增額收益法　(D)權利金節省法
2. 根據 IFRS 15「客戶合約之收入」，何時應認列收入？
   (A)履行履約義務時　(B)收到現金時
   (C)開立發票時　(D)客戶支付預付款時
3. IFRS 16「租賃」規定承租人如何處理大部分之租賃？
   (A)認列租賃負債與使用權資產
   (B)認列為營業費用
   (C)直接在權益中扣除
   (D)於租賃期間內分期認列租金費用
4. 根據 IFRS 9「金融工具」，企業應如何對「持有以收取現金流量」之金融資產進行衡量？
   (A)公允價值衡量，且變動列入損益
   (B)攤銷後成本
   (C)公允價值衡量，且變動列入其他綜合損益
   (D)直接列入權益
5. 依據 IFRS 3「企業合併」之規定，收購者應如何處理收購價格超過可辨認淨資產公允價值之部分？
   (A)計入商譽
   (B)計入保留盈餘
   (C)計入其他綜合損益
   (D)計入營業費用
6. 根據 IFRS 2「股份基礎給付」，授予員工之限制型股票應如何認列？
   (A)於授予日認列費用
   (B)於行使時認列費用
   (C)於員工達成服務條件期間內按直線法攤銷認列費用
   (D)於出售時認列費用
7. 根據 IFRS 5「待出售非流動資產及停業單位」，符合待出售條件之非流動資產應如何衡量？
   (A)歷史成本減去累計折舊
   (B)公允價值減去出售成本
   (C)公允價值減去出售成本與帳面金額孰低
   (D)原始成本
8. 根據 IFRS 8「營業部門」，何時應揭露單一營業部門之財務資訊？
   (A)當該部門收入或資產占企業總額 5%以上時
   (B)當該部門符合收入、資產其中之一超過企業總額 10%時
   (C)當該部門具有獨立決策權時
   (D)所有營業部門皆應揭露
9. 依據 IFRS 10「合併財務報表」規定，企業何時應將其他企業納入合併財務報表？
   (A)當對該企業持股超過 30%
   (B)當該企業為關聯企業
   (C)當對該企業擁有重大影響力
   (D)當對該企業擁有控制權

10.根據 IFRS 13「公允價值衡量」，企業應如何決定資產的公允價值？
(A)使用企業自身假設的內部價格
(B)根據會計師的估計
(C)以歷史成本衡量
(D)根據活絡市場的報價

11.甲公司透過發行每股面額$10 之普通股取得丙公司 85%之股權，發行新股之成本為$15,000，其他收購相關成本為$12,000。試問甲公司應如何在合併財務報表中處理這些成本？
(A)兩者均計入商譽
(B)兩者均以當期費用認列
(C)發行新股成本計入商譽，其他收購成本計入當期費用
(D)發行新股成本計入資本公積，其他收購成本計入當期費用

12.甲公司於 X5 年初支付$900,000 購入一套設備，估計使用年限為 12 年，無殘值。若原本採用直線法提列折舊，但 X7 年改用雙倍數餘額遞減法提列折舊，則 X7 年之折舊費用為何？
(A)$120,000
(B)$125,000
(C)$135,000
(D)$150,000

13.松柏公司於 X5 年 9 月 10 日以每股$70 買回其面額$10 之普通股 20,000 股，但尚未將其註銷。這些股票原先是以每股$60 的價格發行。該公司於 X6 年 3 月 15 日將此 20,000 股以每股$90 出售，則該出售股票之分錄應貸記「資本公積—庫藏股」之金額為若干？
(A)$0　(B)$200,000　(C)$250,000　(D)$400,000

14.以下為長青公司編製 X8 年 12 月銀行調節表之相關資料。試問公司 X8 年 12 月 31 日正確之現金餘額為何？

項目	金額
公司帳上 12 月 31 日之現金餘額	$ 150,000
12 月 1 日在途存款	20,000
12 月 31 日在途存款	6,000
客戶支票發生退票	7,500
12 月份銀行代收票據	30,000
12 月份銀行代扣保險費	800
12 月 1 日未兌現支票	5,000
12 月 31 日未兌現支票	70,000

(A)$94,700　(B)$99,200　(C)$171,700　(D)$139,700

15.信安公司年底調整前，應收帳款的借方餘額為$80,000，備抵壞帳的借方餘額為$600。公司估計應收帳款中約有 4%無法收回，則本年度應提列的壞帳費用為多少？
(A)$600　(B)$2,600　(C)$3,200　(D)$3,800

16.長榮公司 X9 年度的淨利為$380,000，壞帳費用為$9,000，備抵壞帳減少數為$7,000，應收帳款減少數為$23,000，折舊費用為$11,000，長期債券投資折價攤銷為$5,000。請問，營業活動之淨現金流量為何？
(A)$436,000　(B)$429,000　(C)$426,000　(D)$402,000

17.根據 IFRS 10「合併財務報表」，母公司應如何在合併財務報表中表達非控制權益？
(A)在股東權益部分單獨列示
(B)在負債部分列示
(C)在資產部分列示
(D)不在合併報表中反映

18.下列何者屬於年報的範圍？
(A)致股東報告書
(B)營運概況
(C)財務資料
(D)選項(A)(B)(C)皆是
19.現金流量表報導：
(A)營業活動所產生的現金流量
(B)籌資活動所產生的現金流量
(C)投資活動所產生的現金流量
(D)選項(A)(B)(C)皆是
20.以下關於共同比分析(Common Size Analysis)的敘述何者為非？
(A)在財務報表中，列示各項項目所占總額之百分比
(B)亦稱為縱的分析(Vertical Analysis)
(C)在共同比資產負債表中，通常以資產總額做為共同基數
(D)在共同比綜合損益表中，通常以銷貨毛額做為共同基數
21.甲公司本益比 20，股利支付率 60%，每股股利$3，則每股市價？
(A)$22.5 (B)$30
(C)$40 (D)$100
22.甲公司編製年底銀行調節表上的相關金額如下：現金帳上餘額$24,600，銀行存款餘額$23,760，銀行代收票據$3,600，銀行扣手續費$120，在途存款$11,280，則未兌現支票金額為何？
(A)$5,400 (B)$5,520
(C)$6,960 (D)$14,400
23.盈餘管理的一種型態，目的在消除正常盈餘中的高低起伏，通常採行之步驟是將高盈餘年度之部分盈餘刻意隱藏，並移至低盈餘年度予以認列，稱為：
(A)激進會計 (B)盈餘管理
(C)損益平穩化 (D)詐欺性財務報導
24.明華公司 X1 年度營業活動之淨現金流入為$720,000、投資活動淨現金流出$560,000(包括維持現有營運之資本支出$120,000)，當年發放現金股利$40,000，X1 年底現金$80,000、營運資金$260,000，則該公司之自由裁量現金流量為：
(A)$720,000 (B)$600,000 (C)$560,000 (D)$160,000
25.當公司債平價發行時：
(A)票面利率高於市場利率 (B)票面利率等於市場利率
(C)票面利率低於市場利率 (D)該公司債不支付利息
26.一成本$130,000，累積折舊$85,000 的機器以$50,000 現金出售。此交易在現金流量表之投資活動上所列示的金額為：
(A)$50,000 (B)$5,000
(C)$45,000 (D)$0，因此為營業活動
27.甲公司於 X1 年初成立，X1 年有二筆進貨分別為：5 月 1 日 5,000 單位，每單位成本$10；8 月 30 日 5,000 單位，每單位成本$9。甲公司分別於 5 月 30 日及 11 月 21 日出售 2,000 單位及 5,000 單位之存貨。甲公司 X1 年底資產負債表列報之存貨金額為$28,125，則甲公司採用之存貨計價方法為何？
(A)先進先出法 (B)加權平均法 (C)移動平均法 (D)後進先出法
28.下列與應收帳款的說明，何者不正確？
(A)理論上應收款項應以現值入帳、並攤銷折價或溢價，但因銷貨而發生的帳款(即應收帳款)，在一年內收現者，不在此限
(B)分期收款銷貨其收款期間通常長於一年，此時則應按現值列為銷貨收入，現值與應收分期帳款的差額作為未實現利息收入
(C)在綜合損益表對呆帳認列係以直接沖銷法加以報導
(D)呆帳多估或少估的調整，係屬於「估計的變動」

二、計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 華盛公司 X9 年度相關財務資料如下：
   (a) 本期淨利為$80,000，普通股全年流通在外股數為 12,000 股。
   (b) 全年流通在外 6%不可轉換累積特別股 1,200 股，每股面額為$100。
   (c) 華盛公司於 X9 年 1 月 1 日發行認股權，可按每股$12 認購普通股 1,500 股，截至年底均未行使，普通股全年平均市價為$18。

   試計算：（答案請四捨五入至小數點以後第二位）
   (1) X9 年度基本每股盈餘。(5 分)
   (2) X9 年度稀釋每股盈餘。(5 分)

2. 大洋公司於 X1 年初以$1,000,000 購置一項設備。在財務報表上，該設備採用直線法折舊，年折舊率為 10%；而在稅務申報上，則採用雙倍數餘額遞減法折舊，年折舊率為 20%。假設適用稅率為 20%，且該設備在財務報導和稅務申報中均無殘值。

   試問：
   (1) 計算 X1 年度該設備在財務報表和稅務申報上的折舊費用。(3 分)
   (2) 計算 X1 年底該設備的課稅基礎。(3 分)
   (3) 計算 X2 年底之遞延所得稅資產或負債金額。(4 分)

3. 請依下列題意作答：
   (1) 假設一公司為 100%權益融資，其 β(beta)為 1.2，且其股票總市值為 10 億元，若公司於市場中將其 3 億元的股票買回並向外借款 3 億元，且假設此負債並無風險，則新的 β 應為多少(假設稅率為 0)？(5 分)
   (2) 考慮 MM 第二定理的情境下，假設一公司的權益資金成本為 12%，負債資金成本為 6%，負債對股東權益比率為 100%，若所得稅率為 20%，則當負債對股東權益比率為 0 時，其權益資金成本為多少？(5 分)

114 年第 1 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：(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. 假設實質利率對於儲蓄的替代效果小於所得效果，則實質利率的下降，對於債權人(lender)的影響為：消費_____，儲蓄_____。
   (A)下降；下降　(B)下降；上升　(C)上升；上升　(D)上升；下降
2. 假設資本的有效稅率不變，當政府降低預算赤字時，唯有下列何者發生時，會使得經常帳赤字也隨之降低？
   (A)降低國家的適當儲蓄額度
   (B)增加國家的適當儲蓄額度
   (C)降低國家的適當投資額度
   (D)增加國家的適當投資額度
3. 如果一個國家利用貨幣政策、利率調整等來穩定經濟情勢，則_____經濟福利取決於國家的_____政策。
   (A)短期，貨幣　(B)短期，財政
   (C)長期，貨幣　(D)長期，財政
4. 級距性的所得稅 (progressive income tax)是一種經濟體系自動穩定的機制(automatic stabilizer)，會隨著政府的預算赤字或預算盈餘而做出自動的調節，其原因為：
   (A)儘管處於負債狀況，民眾仍會需要繳交所得稅
   (B)當產出成長時，較高的所得稅率會自動被課徵，而向下調整花費的額度
   (C)當產出成長時，邊際花費額度會增加，而所得稅的徵收降低
   (D)選項(A)(B)(C)皆非
5. 假設經濟體系的貨幣基數為$80 兆，銀行的準備率(reserve ratio)為 0.12，民眾整體預計以現金方式持有 10%的財富，則貨幣供給大約為：
   (A) $363 兆，銀行持有$80 兆的貨幣基數
   (B) $400 兆，銀行或是央行持有$80 兆的貨幣基數
   (C) $327 兆，銀行或是央行持有$80 兆的貨幣基數
   (D) $425 兆，銀行持有$80 兆的貨幣基數
6. 如果一個國家的進口總值大於出口總值，下列何者為非？
   (A)淨出口為負值
   (B)GDP 小於消費、投資與政府支出的加總
   (C)國內投資大於國家儲蓄
   (D)該國的國際資本流動方向為淨資本外流
7. 如果德國捐贈了足球給印尼，這項交易應該如何紀錄到德國的國際收支平衡表(balance of payments accounts)？
   (A)負債：商品貿易；信用：資本與金融收支
   (B)負債：資本與金融收支；信用：商品貿易
   (C)負債：淨單邊移轉；信用：商品貿易
   (D)負債：商品貿易；信用：淨單邊移轉
8. 當一個國家的經濟情況進入衰退時，下列何者為自動穩定機制(automatic stabilizer)的範例？
   (A)更多的人符合領取失業救濟金的資格
   (B)與景氣循環相關的廠商，其股票價格降低
   (C)國會或立法機構啟動經濟刺激方案
   (D)央行採取利率調整的機制

9. 根據凱因斯的分析，下列何者會有最大的整體需求上升？
(A)課稅增加$100 兆
(B)課稅減少$100 兆
(C)政府花費增加$100 兆
(D)政府花費減少$100 兆
10. 想要降低貨幣供給，中央銀行最常使用的方法為何？
(A)增加賦稅
(B)對大眾販售債券
(C)從政府手中買回債券
(D)從大眾手中買回債券
11. 當發生供給面的衝擊，增加了總要素生產力(total factor productivity)，這是直接影響生產函數(Y = AF(K, N))中的哪一項？
(A) A (B) F (C) K (D) N
12. 廠商決定是否聘雇員工的考量點是：
(A)名目工資等於邊際勞動生產力 (marginal product of labor)
(B)實質工資等於邊際勞動生產收入(marginal revenue product of labor)
(C)名目工資等於邊際勞動生產收入(marginal revenue product of labor)
(D)實質工資等於邊際資本生產力(marginal revenue product of capital)
13. 經濟變項在景氣循環中，如果是與整體產出的數據朝向相反的方向變化，則稱為：
(A) procyclical
(B) countercyclical
(C) acyclical
(D) a leading variable
14. 當國內名目匯率下降時：
(A)每單位國內的貨幣可以購買較多外國貨幣，國內貨幣貶值
(B)每單位國內的貨幣可以購買較少外國貨幣，國內貨幣貶值
(C)每單位國內的貨幣可以購買較多外國貨幣，國內貨幣升值
(D)每單位國內的貨幣可以購買較少外國貨幣，國內貨幣升值
15. 假設購買力平價說是成立的，當 1997 年美國的價格是 100，而日本的價格是 10,000，此時名目匯率是 100 日圓/美元，而 1998 年日本的物價上升至 10,500，名目匯率上升至 105 日圓/美元，則美國 1998 年的物價一定是：
(A)95 (B)100 (C)105 (D)110.25
16. 課稅所產生的分配扭曲，進而造成的傷害：
(A)隨著稅率增加而等比例增加
(B)當稅率穩定時較低，當稅率變化較大時則較高
(C)當稅率穩定時較高，稅率變化大時較低
(D)此傷害造成的損失，等於稅率的平方根
17. 當你讀了報導說中央銀行打算擴張貨幣供給，央行最有可能做哪一件事？
(A)印更多鈔票，然後分送到各相關單位
(B)從民間機構購回政府公債
(C)將政府公債賣給民間機構
(D)購買新發行的政府公債
18. 從要素所得計算國民所得，不包括下列哪一項？
(A)工資 (B)租金 (C)利潤 (D)年金
19. 當國際收支出現大幅逆差時，央行如何採取「沖銷式外匯干預」？
(A)買進外匯、賣出債券
(B)買進外匯、買進債券
(C)賣出外匯、賣出債券
(D)賣出外匯、買進債券

20.若實質國民生產毛額為 240 億，而名目國民生產毛額為 300 億，則價格平減指數為：
(A)100
(B)125
(C)150
(D)320
21.假設在一封閉經濟體系，自發性消費為$400，計畫性投資為$500，政府支出為$200，邊際消費傾向為 0.9。若政府支出增加$10，則均衡產出會改變多少？
(A)-$100
(B)-$10
(C)$10
(D)$100
22.當日圓兌美元之匯率為￥105/＄時，一位美國公民要花多少美元去購買價值 63,000 日圓的日本商品？
(A)$62,895
(B)$6,615
(C)$624
(D)$600
23.當債券溢價賣出，現時收益率會高估債券的總報酬，因為：
(A)有較低的違約風險
(B)利息支付會在任何時間改變
(C)債券價格會下跌至面額
(D)市場利率經常變動
24.下列哪種金融危機之發生，係因為放款過度寬鬆，出現過多的不良資產、導致呆帳大量增加，影響金融體系穩定性？
(A)銀行危機
(B)貨幣危機
(C)債務危機
(D)資本市場危機
25.收益率曲線描述下列何者之間的關係？
(A)債券收益率和到期日
(B)債券到期日和債券評等
(C)債券收益率和倒帳風險
(D)債券收益率和倒帳風險貼水
26.假設兩國間資本可以自由移動，若本國利率等於外國利率與預期本國通貨貶值率之加總，則 _____ 成立。
(A)未拋補利率平價說
(B)購買力平價說
(C)匯率平價說
(D)外國資產平價說
27.一張十年到期的債券，票面利率為 6%，目前市場殖利率為 4%。若市場殖利率持續維持不變，則一年後該債券價格將會：
(A)下降
(B)不變
(C)上升
(D)無法判斷
28.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

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 當中央銀行採取貨幣緊縮政策，請用圖形及凱因斯理論分別描述對下列事項短期與長期的影響。
   (1)國內的產出、實質利率、淨出口。(5 分)
   (2)請問對於貿易夥伴國的產出、利率與淨出口有什麼影響？(5 分)

2. 假設一經濟體系的生產函數為： $Y = AK^{0.3}N^{0.7}$
   在 2000 年時，K（資本）= 1000，N（勞動力）= 100，Y（產出）= 199.5。在 2010 年時，資本、勞動力以及產出都翻倍，亦即 K = 2000，N = 200，Y = 399。
   (1) 從 2000 年至 2010 年，生產力的成長為多少百分比？ (5 分)
   (2) 從 2000 年至 2010 年，如果產出增加至 798 而不是 399，同時資本、勞動力還是翻倍，則生產力增加了多少百分比？(5 分)

3. 請用凱因斯模型中的 AD- AS 圖形，來討論下列的情況。
   (1) 假設一經濟體系有預期性的貨幣供給增加，則物價水準、總產出、失業率等因子有何影響？請用圖形加文字說明來解釋。(4 分)
   (2)如果貨幣供給的增加，不在預期之中，則物價水準、總產出、失業率等因子有何變化？請用圖形加文字說明來解釋。(3 分)
   (3)以(2)的結論，請用 Phillips(菲利浦)曲線衍生推論前述分析結果對臺灣總體變數的變化。(3 分)