

F M A 經濟分析與統計應用 範例題

經濟分析與統計應用一科是以單題方式命題，每題均為選擇題，各有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，考生就其中選擇一個最合適之選項作答。

經濟分析與統計應用一科的考試範例題如下：

1. 某市場中有 A、B 兩類消費者 A 類消費者共有 600 位，每一位 A 類消費者的個人需求曲線為： $P=8-q$ ；B 類消費者共有 400 位，每一位 B 類消費者的個人需求曲線為： $P=6-0.5q$ 。其中 P 為價格，q 為個人消費數量。茲試求出某市場的需求曲線。

- (A) 市場需求為給訂價格的下，個別消費者的平均需用量
- (B) 市場需求不會受到消費者類型與數量的影響
- (C) 由於個別需求是線性方程式，所以市場需求也是線性的
- (D) 本市場需求將是一條紐折線

解析：(D)

當 $P \leq 6$ 時， $Q=9600-1400P$ ；當 $6 < P \leq 8$ 時， $Q=4800-600P$ ，當價格高於 6 時，只有 A 類消費者會消費，不可將 B 類消費者列入計算。

2. 下列對吉芬商品的敘述，哪一個正確？

- (A) 吉芬商品一定是低檔商品或稱劣質商品，反之亦成立。
- (B) 吉芬商品的需求曲線為正斜率。
- (C) 吉芬商品的替代效應是正的，亦即實際收入不變，吉芬商品價格下降，其需求量會少。
- (D) 吉芬商品替代效應的變化量大於收入效應的變化量。

解析：(B)

(A) 錯在反之未必成立；(C) 錯在替代效應必使價量關係反向，與吉芬商品無關；(D) 錯在吉芬商品價格變化的收入效應強過替代效應。

3. 假設市民對停車位的需求為 $Q_d=140-P$ ，而市政府對停車的訂價為 $P=20$ ，在停車位的供給量為 $Q_s=40$ 限制下，求所有潛在需求者皆有相同概率停車的假定下，有限車位可提供的預期消費者剩餘是多少：

- (A) 無從計算，因為不知道搶停車位的機會。
- (B) 想要付費停車的人數低於 60 位。
- (C) 個別消費者的停車需求次數未知，不能計算。
- (D) 根據該訂價下的需求數量，可以推導出搶得停車位的機率，因此期待消費者剩餘為經濟准租(quasi-rent)。

解析：(D)

F M A 投資管理分析 範例題

投資管理分析一科是以單題方式命題，每題均為選擇題，各有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，考生就其中選擇一個最合適之選項作答。

投資管理分析一科的的考試範例題如下：

1. 債券市場上主要的發行者包括：

I. 政府機構 II. 金融機構 III. 一般公開發行公司

- (A) 僅 I, II 對。
- (B) 僅 I, III 對。
- (C) 僅 II, III 對。
- (D) I, II, III 均對。

解析：(D)

2. 計算債券每期利息需要用到下列哪些專案？I.面額 II.票息 III.付息頻率

- (A) 僅 I, II 對。
- (B) 僅 I, III 對。
- (C) 僅 II, III 對。
- (D) I, II, III 均對。

解析：(D)

3. 下列有關浮動利率債券的敘述，何者正確？

I. 每期債息可能不同 II. 每期債息與某一指標利率有關
III. 每期指標利率不同

- (A) 僅 I, II 對。
- (B) 僅 I, III 對。
- (C) 僅 II, III 對。
- (D) I, II, III 均對。

解析：(A)

4. 可轉換公司債的轉換權利是操之於

- (A) 債權人。
- (B) 發行公司。
- (C) 承銷的證券商。
- (D) 股東。

解析：(A)

5. 下列有關附認股權證公司債的敘述何者錯誤？
- (A) 當發行公司的普通股價格上漲時，附認股權證公司債也愈值錢。
 - (B) 票面利率通常較普通公司債高。
 - (C) 債權人可用特定價格認購一定數量的發行公司股票。
 - (D) 認購發行公司股票的權利操之于債權人。

解析：(B)

6. 下列有關巨災債券的敘述何者錯誤？
- (A) 投資人最後能否拿回本金，系根據是否發生重大天然災害而定。
 - (B) 巨災債券的票面利率通常較普通公司債高。
 - (C) 發行此種債券目的是要將發生天然災害的風險從公司轉嫁到資本市場。
 - (D) 投資人承擔的風險較普通公司債低。

解析：(D)

7. 某一可轉換公司債的面額為 1,000 元，票面利率為 5%，每張可轉換公司債可換成 50 股的普通股，目前此可轉換公司債市價為 1,080 元，普通股每股市價為 24 元，則其轉換價值為何？

- (A) 1,050 元
- (B) 1,100 元
- (C) 1,134 元
- (D) 1,200 元

解析：(D) $50 \times 24 = 1200$ 。

8. 某一抗通膨指數債券(TIPS)，票面金額 1,000 元，票面利率 5%，若一年的通貨膨脹率為 10%，則該年投資人可得到的債息為多少？

- (A) 50 元。
- (B) 55 元。
- (C) 100 元。
- (D) 115 元。

解析：(B) $1,000(1+10\%) \times 5\% = 55$ 。

FMA公司財務分析 範例題

公司財務分析一科是以單題方式命題，每題均為選擇題，各有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，考生就其中選擇一個最合適之選項作答。

公司財務分析一科的的考試範例題如下：

1. 假設創新公司股票的貝他係數為 1.25，且公司無負債。創新公司正在考慮幾項投資計畫，因為這些新計畫與公司既有的投資計畫非常相似，假設新計畫的平均貝他值與此公司的貝他值相同，已知無風險利率為 4%，市場風險溢酬為 9%，試問創新公司適當的權益資金成本為多少？

- (A) 13%。
- (B) 11.25%。
- (C) 15.25%。
- (D) 7.25%。

解析：(C)

此題關鍵的假設為：(1)新投資計畫的貝他係數與創新公司相同，及(2)此公司為 100%權益融資。在給定這些假設下，即可算出新投資計畫案的現金流量的折現率為 15.25%。

$$\begin{aligned} R_{equity} &= R_f + \beta_L \times (E(R_M) - R_f) \\ &= 0.04 + 1.25 \times 0.09 \\ &= 15.25\% \end{aligned}$$

2. 假設品味食品公司考慮推出新產品，其新產品的系統性風險與原業務不同，已知債券的到期收益率 6%，公司所得稅的稅率 40%，若運用類似公司(系統性風險與財務杠杆類似)之 $\beta_L = 0.8$ ，以及 $R_f = 3\%$, $E(R_M) - R_f = 0.125$ 等資訊，則可衡量新投資計畫之權益資金成本試問此新計畫之加權平均資金成本(假設負債 / 權益比為 40%，且新計畫之資本結構不變)為何？

- (A) 10%。
- (B) 9.24%。
- (C) 13%。
- (D) 7.8%。

解析：(B)

若品味食品公司考慮推出新產品，其新產品的系統性風險與原業務不同，則運用類似公司（系統性風險與財務杠杆類似）之 $\beta_L = 0.8$ ，以及 $R_f = 3\%$, $E(R_M) - R_f = 0.125$ 等資訊，則可衡量新投資計畫之權益資金成本如下：

$$\begin{aligned}
 R_{equity} &= R_f + \beta_L \times (E(R_M) - R_f) \\
 &= 3\% + 0.8 \times 12.5\% \\
 &= 13\%
 \end{aligned}$$

因此，依債券的到期收益率 6%，公司所得稅的稅率 40%，評估此新投資計畫之加權平均資金成本（假設財務杠杆比例為 40%，且新計畫之資本結構不變）為：

$$WACC = 0.4 \times (1 - 0.4) \times 6\% + 0.6 \times 13\% = 1.44\% + 7.8\% = 9.24\%$$

3. 已知南方公司的權益資金成本為 15%，發行新債的利息為 12%，所得稅率為 40%。若南方公司的負債 / 權益比為 7 : 3，且該公司預計將全數向銀行貸款來籌措擴建新廠房資金，試問南方公司擴建新廠房之資金成本為多少？

- (A) 4.5%。
- (B) 5.04%。
- (C) 7.2%。
- (D) 9.54%。

解析：(D)

雖然全數以銀行貸款融資，仍應以公司目標資本結構計算加權平均資金成本。

$$\begin{aligned}
 WACC &= 0.70 \times 12\% \times (1 - 40\%) + 0.30 \times 15\% \\
 &= 5.04\% + 4.5\% = 9.54\%
 \end{aligned}$$

4. 某鋼鐵公司擬購並一家石油公司，此石油公司由 55%原油開採業務及 45%煉油業務獲利。若原油開採業務的 WACC 為 12%，煉油業務的 WACC 為 10%，則購並後的石油公司之整體 WACC 為何？

- (A) 6.6%。
- (B) 4.5%。
- (C) 11.1%。
- (D) 12%。

解析：(C)

$$\begin{aligned}
 WACC &= 0.55 \times 12\% + 0.45 \times 10\% \\
 &= 6.6\% + 4.5\% = 11.1\%
 \end{aligned}$$

5. 某私募基金取得光速科技公司的資料如下：目標資本結構包括 48%負債、5%特別股和 47%普通股股權；稅率 = 40%； $R_d = 8\%$ 、 $R_p = 6.5\%$ 、 $R_s = 13.5\%$ 、 $R_e = 15\%$ 。若光速科技公司沒有發行新股，則其 WACC 等於多少？

- (A) 6.35%。
- (B) 10.51%。
- (C) 6.67%。
- (D) 8.97%。

解析：(D)

$$\begin{aligned} WACC &= 0.48 \times 8\% \times (1 - 0.4) + 0.05 \times 6.5\% + 0.47 \times 13.5\% \\ &= 2.304\% + 0.325\% + 6.345\% = 8.97\% \end{aligned}$$

6. 某私募基金取得光源公司的資料如下：目標資本結構包括 44%負債、3%特別股和 53%普通股股權；稅率 = 30%； $R_d = 9\%$ 、 $R_p = 8.5\%$ 、 $R_s = 12.5\%$ 、 $R_e = 14.5\%$ 。若該公司有發行新股，試問其 WACC 等於多少？

- (A) 11.9%。
- (B) 7.69%。
- (C) 10.71%。
- (D) 7.94%。

解析：(C)

$$\begin{aligned} WACC &= 0.44 \times 9\% \times (1 - 0.3) + 0.03 \times 8.5\% + 0.53 \times 14.5\% \\ &= 2.772\% + 0.255\% + 7.685\% = 10.71\% \end{aligned}$$

7. 下列有關資金成本估計的敘述，何者正確？

- (A) 公司使用保留盈餘，不需考慮其資金成本。
- (B) 權益資金的成本一般而言較負債資金成本為高，原因在於債權人享有求償的第一順位權。
- (C) 要估計資金成本必須考慮公司損益表之利息費用，並且以資產負債表中的負債額來作為衡量負債成本的基礎。
- (D) 低於加權平均平均資金成本的投資計畫報酬率可提高公司價值。

解析：(B)

因為債權人于公司清算時可以有優先清償權，因此其風險較普通股股東低。

F M A 財報分析與診斷 範例題

財報分析與診斷一科是以單題方式命題，每題均為選擇題，各有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，考生就其中選擇一個最合適之選項作答。

財報分析與診斷一科的考試範例題如下：

1. 下列有關固定資產之敘述，何者錯誤：

- (A) 利用折舊費用攤銷固定資產的成本，可延後支出轉為費用的時點，因而助於損益的平穩化。
- (B) 高估本期折舊費用，將提高未來期間的資產報酬率。
- (C) 若將購買固定資產之成本，作為當期費用，將同時高估營業活動淨現金流入，並低估投資活動淨現金流出。
- (D) 在虧損期間，提列較多的折舊費用，使未來轉虧為盈比較容易。

解析：(C)

2. D 公司於 X5 年初以 \$200,000 購買固定資產，預估耐用年限為 40 年或 300,000 機器小時。若 D 公司於 X6 年實際使用該固定資產 6,000 小時，則下列有關 D 公司於 X2 年將固定資產的折舊方法，由直線法，改為生產單位法之影響，何者正確？

- (A) X6 年之營業活動淨現金流入，直線法多於生產單位法。
- (B) X6 年生產之產品數量，直線法多於生產單位法。
- (C) X6 年產品單位成本，直線法多於生產單位法。
- (D) X6 年年末之固定資產借方餘額，直線法多於生產單位法。

解析：(C)

3. 會計上之折舊系將

- (A) 固定資產的價值分攤到各使用期間。
- (B) 固定資產的成本分攤到各使用期間。
- (C) 因時間的經過或使用，致使固定資產成本降低的部分。
- (D) 重置固定資產基金耗用減少的部分。

解析：(B)

4. 下列何項折舊方法，其折舊費用占待折舊成本之比率會固定？

- (A) 年數合計法。
- (B) 直線法。
- (C) 產量法。
- (D) 倍數餘額遞減法。

解析：(B)

5. A 公司在 100 年 11 月 1 日購入成本\$100,000，耐用年限十年的設備，估計殘值為\$4,000，採雙倍餘額遞減法提列折舊，則會計期間終了日為 102 年 4 月 30 日之年度折舊費用為？

- (A) \$17,280。
- (B) \$19,200。
- (C) \$18,000。
- (D) \$20,980。

解析：(C)

101 年 4 月 30 日到 11 月 1 日之折舊費用為 $20,000/2=10,000$ ，再加上 101 年 11 月 1 日到 102 年 4 月 30 日之折舊費用為 $16,000/2=8,000$ ，因此當年度折舊費用為 $10,000+8,000=18,000$

6. B 公司在 100 年 4 月 1 日購入成本\$460,000，耐用年限 5 年的設備，估計殘值為\$10,000，採年數合計法提列折舊，請問 101 年度該機器應提列折舊金額為何？

- (A) \$90,000。
- (B) \$184,000。
- (C) \$127,500。
- (D) \$112,500。

解析：(C)

101 年 1 月 1 日到 4 月 1 日之折舊為 $(460,000-10,000) \times 5/15 \times 3/12=37,500$ ，再加上 4 月 1 日到 12 月 31 日之折舊為 $(460,000-10,000) \times 4/15 \times 9/12=90,000$ ，因此 101 年度之折舊費用為 $127,500(37,500+90,000)$

7. 折舊方法由直線法改為定率遞減法，此種變動為？

- (A) 會計錯誤。
- (B) 會計估計變動。
- (C) 會計原則變動。
- (D) 以上皆非。

解析：(B)

8. 機器設備之帳列價值通常系指該機器設備之？

- (A) 淨變現價值。
- (B) 重置成本。
- (C) 取得成本減累計折舊。
- (D) 清算價值。

解析：(C)

9. Q 公司於 100 年初購入一套生產設備，成本為\$100,000，估計可使用五年，殘值為\$20,000，如採用直線法折舊，至 103 年底之累計折舊應為？

- (A) \$80,000。
- (B) \$36,000。
- (C) \$48,000。
- (D) \$64,000。

解析：(D)

103 年度之累計折舊為 $(100,000 - 20,000) / 5 \times 4 = 64,000$

10. M 公司有機器一部，買價\$560,000，安裝費及試車費計\$60,000，估計可用六年，預估殘值為\$20,000。使用三年後，在第四年初發現該機器僅能再使用二年，試以直線法求算該機器在第四年底之折舊額

- (A) \$100,000。
- (B) \$120,000。
- (C) \$150,000。
- (D) \$160,000。

解析：(C)

第四年初之帳面金額為 $(560,000 + 60,000) - 100,000 \times 3 = 320,000$ ，第四年之折舊費用為 $(320,000 - 20,000) / 2 = 150,000$

11. 下列關於資產減值會計處理之敘述，何者錯誤？

- (A) 可回收金額系指資產之公允價值減出售成本後之金額，或其使用價值，兩者較高者。
- (B) 企業應於資產負債表日，評估是否有資產可能發生減值之跡象。
- (C) 減值後資產之折舊，應以減值後之帳列價值為成本基礎，如再次提列減值損失亦同。
- (D) 如資產采重估價模式，減值後而有公允價值回升時，應先回轉原先沖銷之重估增值。

解析：(D)

12. 臺北公司於 X7 年 1 月 1 日買進機器設備一部，成本為 \$4,000,000，估計耐用年數為 7 年，殘值 \$500,000，采直線法提列折舊。X8 年年底因市場變化，估計該機器未來可回收金額為 \$2,000,000，因而認列累計減值 \$1,000,000。該公司估計機器耐用年數及殘值不變。X11 年年初因市場狀況好轉，估計該機器未來可回收金額為 \$2,500,000，則 X11 年可認列之損失回轉金額為何？

- (A) \$100,000。
- (B) \$600,000。
- (C) \$1,000,000。
- (D) \$1,100,000。

解析：(B)

X8 年 12 月 31 日尚未減值帳面金額為 $4,000,000 - 500,000 \times 2 = 3,000,000$ ，減值過後之帳面金額為 $3,000,000 - 1,000,000 = 2,000,000$ ，X11 年初之帳面金額為 $2,000,000 - 300,000 \times 2 = 1,400,000$ ，此時 X11 年之可回收金額為 2,500,000，原則上可回收金額為 $2,500,000 - 1,400,000 = 1,100,000$ ，但減值回轉上限不得超過原始資產帳面金額未認列減值前之金額 $4,000,000 - 500,000 \times 4 = 2,000,000$ ，因此減值回轉金額為 $2,000,000 - 1,400,000 = 600,000$

13. 丁公司之某一現金產生單位之資產與其帳列價值如下：土地 \$200,000，建築物 \$100,000，機器設備 \$100,000，商譽 \$100,000，該現金產生單位之可回收金額為 \$300,000，試問土地減值金額為何？

- (A) \$25,000。
- (B) \$40,000。
- (C) \$50,000。
- (D) \$80,000。

解析：(C)

此現金產生單位未減值之帳面金額為 $200,000+100,000+100,000+100,000=500,000$ ，此時可回收金額為 $300,000$ ，發生減值損失為 $200,000$ ，其中 $100,000$ 由商譽先行分攤，剩餘的 $100,000$ 由剩餘現金產生單位分攤，因此土地所分攤到的減值金額為 $100,000 \times 200,000/400,000=50,000$

14. 臺北公司於 2010 初買進機器設備一部，成本為\$7,500,000，估計耐用年數為 5 年，殘值\$1,250,000，采直線法提列折舊。2011 年年底因市場變化，估計該機器未來可回收金額為\$4,550,000，下列對相關減值會計處理何者正確？

- (A) 借：減值損失\$450,000。
- (B) 借：折舊費用\$1,700,000。
- (C) 貸：機器設備\$450,000。
- (D) 貸：累計減值\$1,700,000。

解析：(A)

2011 年底之未減值帳面金額為 $7,500,000-1,250,000 \times 2=5,000,000$ ，此時的可回收金額為 $4,550,000$ ，因此減值金額為 $5,000,000-4,550,000=450,000$

15. B 公司於 99 年底某機器之成本為\$10,000,000，累計折舊為\$2,000,000，殘值為零，耐用年限九年，尚可使用七年。如果出售可回收金額為\$7,000,000，考慮資產減值下，請問 100 年以直線法提列折舊時，下列對相關會計處理何者正確？

- (A) 借：折舊費用\$1,000,000。
- (B) 借：折舊費用\$1,700,000。
- (C) 借：折舊費用\$1,750,000。
- (D) 借：折舊費用\$1,850,000。

解析：(A)

此時帳面金額已為 $7,000,000$ (已認列減值)，因使 100 年度之折舊費用為 $7,000,000/7=1,000,000$

F M A 金融機構風險管理 範例題

金融機構風險管理一科是以單題方式命題，每題均為選擇題，各有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，考生就其中選擇一個最合適之選項作答。
金融機構風險管理一科的考試範例題如下：

1. 下列哪個不是重定價模型的主要缺點？

- (A) 忽略利率變動對市場價值的影響。
- (B) 整合不足。
- (C) 無法處理對利率敏感資產與負債之流量(runoffs) 和提前償還的問題。
- (D) 忽略資產負債表外活動的現金流量。

解析：(B)

2. 下列有關重定價模型與久期模型的敘述哪個有誤？

- (A) 重定價模型是以利率敏感資產與利率敏感負債的差異，來衡量金融仲介機構利率風險曝險狀況。
- (B) 重定價模型忽略資產負債表或市場價值的影響。
- (C) 久期模型在衡量利率風險時，以市場價值為基礎。
- (D) 久期模型沒有考慮現金流量的時點與到期日效應。

解析：(D)

3. 下列何者不是利率變動對金融機構股東權益的市場價值的影響因素？

- (A) 匯率變動。
- (B) 資產規模。
- (C) 利率衝擊。
- (D) 經杠杆調整後久期缺口。

解析：(A)

4. 下列有關久期的敘述哪個有誤？

- (A) 久期可用來衡量資產或負債的平均壽命。
- (B) 久期可用來衡量資產或負債的利率敏感性。
- (C) 資產的久期越大，則當利率波動時，資產的價格敏感性也越高。
- (D) 久期等於修正久期除以 $(1 + \text{利率})$ 。

解析：(D)

5. 如果某債券是每年付息一次，息票利率為 8%，債券面值為 1,000 元，且目前市場到期收益率亦為 8%。假設這張債券經過到期日加權平均所計算出的久期為 4.993 年。則下列敘述哪個正確？

- (A) 表示若利率下跌 1%，該債券價格會上漲 4.993%。
- (B) 該債券的修正久期為 4.623 年。
- (C) 表示一開始投資該債券 1,000 元，將在 4.623 年後收回投資本金。
- (D) 表示若利率下跌 1%，該債券價格會上漲 49.93 元。

解析：(B)

6. 某投資組合由 2 種債券構成，2 債券之投資金額分別為 200 萬與 300 萬，其久期分別為 4 年與 3 年，則此債券投資組合的久期約為多少年？

- (A) 3.2 年
- (B) 3.4 年
- (C) 3.5 年
- (D) 3.6 年

解析：(B)

$$4 \times 2/5 + 3 \times 3/5 = 3.4$$

7. 有一債券之票面利率與到期收益率均為 7%，面額 1000 元，每年付息一次，還有 2 年到期，則其久期約為多少年？

- (A) 1.93 年
- (B) 1.67 年
- (C) 1 年
- (D) 2 年

解析：(A)

8. 下列有關債券久期的敘述，那些正確？

- I. 是衡量現金流量的平均到期期間
- II. 採用各年簡單平均的計算方式
- III. 可用以衡量債券的利率風險

- (A) 僅 I, II 對
- (B) 僅 II, III 對
- (C) 僅 I, III 對
- (D) I, II, III 均對

解析：(C)

FMA+ 投資管理分析 範例題

投資管理分析一科是以單題方式命題，每題均為選擇題，各有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，考生就其中選擇一個最合適之選項作答。

投資管理分析一科的考試範例題如下：

1. 在給定兩種資產下，假設資本市場不存在，下列關於投資效率前緣的敘述何者錯誤？

- (A) 當兩資產的相關係數為 1 時，投資效率前緣為一直線。
- (B) 不管投資組合如何配置，只要資產皆為風險性資產，則不可能使投資組合標準差降為 0，亦即完全無風險。
- (C) 在給定兩種資產下，每個投資者的投資效率前緣方程式皆相同。
- (D) 就算沒有資本市場，只要允許放空，投資者仍可藉由放空某一資產，並購買另一資產於投資組合，以追求高風險高收益的投資組合。

解析：(B)

當相關係數為完全負相關，則投資效率前緣將與縱軸相交於一點。而該點的標準差為 0。

2. 當資本市場存在，下列關於投資效率前緣與資本配置線敘述何者錯誤？

- (A) 當資本市場存在，投資者的效用只會更好，而不可能變差。
- (B) 當資本市場存在，投資者可能放空無風險性資產，並購買配置更多風險性資產投資組合。
- (C) 當資本市場存在，投資者仍可能不改變原先的投資組合配置比例。
- (D) 當資本市場存在，若無風險性資產收益率較高，則資產配置線較陡。

解析：(D)

資產配置線應較平。

3. 下列敘述何者錯誤？

- (A) 資本市場線是最佳的資本配置線。
- (B) 所有證券必須落在資本市場線。
- (C) 根據 CAPM，合理評價的證券其 Jensen's α 必然等於 0。
- (D) 一個完全分散的投資組合，其收益率大於或等於無風險資產收益率。

解析：(B)

是落於證券市場線。

4. 甲公司股票收益率之標準差為 6%，而股票收益率與市場收益率之相關係數為 0.85。若預期市場收益率為 12%，且標準差為 4%，而無風險利率為 4%，在資本市場均衡的情況下，甲公司股票預期收益率應最接近下列何數值？

- (A) 12%。
- (B) 13%。
- (C) 14%。
- (D) 15%。

解析：(C)

$$\beta = 0.85 \times \frac{6\%}{4\%} = 1.275, \quad E(R) = 4\% + 1.275 \times (12\% - 4\%) = 14.2\%$$

5. 在假設 CAPM 成立，若 A 股票落於證券市場線的下方，則投資者應有何行動？

- (A) 買入該股票，因預期收益率大於 A 股票實際收益率。
- (B) 賣出該股票，因必要收益率大於 A 股票實際收益率。
- (C) 買入該股票，因預期收益率小於 A 股票實際收益率。
- (D) 賣出該股票，因必要收益率大於 A 股票預期收益率。

解析：(D)

落於 SML 下方代表給定同樣的 Beta，該股票收益率小於其他股票，因此，投資者應賣出該股票。

6. 下列關於投資組合收益率與風險的敘述何者錯誤？

- (A) β 越大，代表系統性風險越高。
- (B) 投資組合的資產越多，投資組合收益率標準差可能越來越低。
- (C) β 可能小於 0。
- (D) 一投資組合系統性風險加倍，其收益率加倍。

解析：(D)

因投資組合收益率截距項影響，所以 β 數值加倍，收益率不一定加倍。

7. 下列關於 CAPM 與 APT 之比較何者錯誤？

- (A) CAPM 考慮了非系統性風險對資產收益率的影響，而 APT 除了探討非系統性風險對資產收益率的影響外，更解釋了個別資產風險對資產收益率的影響。
- (B) CAPM 可為 APT 的一特例。
- (C) 一般而言，APT 的解釋能力較 CAPM 好。
- (D) 若市場並不效率，則 CAPM 與 APT 必不成立。

解析：(A)

皆不考慮非系統性或個別風險，非系統性風險皆已完全分散，故不享有溢酬。

FMA+ 公司財務分析 範例題

公司財務分析一科是以單題方式命題，每題均為選擇題，各有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，考生就其中選擇一個最合適之選項作答。

公司財務分析一科的考試範例題如下：

1. 下列有關財務重整的敘述，何者不妥？

- (A) 雙級股票重資本化造成的結果為公司員工與董事會的普通股投票權降低。
- (B) 雙級股票重資本化希望讓管理者鞏固控制權以執行長期計畫。
- (C) 在杠杆重資本化中，管理者可以透過使用以前沒有的杠杆，增加企業價值。
- (D) 對公司杠杆重資本化後的績效評估，主要是參考其營業上的改善程度。

解析：(A)

雙級股票重資本化目的為讓管理階層維持控制權，借著把有限投票權分配給現有股東，投票權不可能降低。

2. 下列關於財務危機的敘述何者正確？

- I. 無法避免破產的結局。
 - II. 公司可以延後面臨破產的時間。
 - III. 公司可能恢復原有經營，而無須宣告破產。
- (A) I 。
 - (B) II 。
 - (C) II 和 III 。
 - (D) I 和 III 。

解析：(C)

財務危機不一定最終會破產，可以透過展延債務等方式進行公司重整。

3. 下列關於財務危機的敘述，何者錯誤？

- I. 債權人認為未來受清償機率低和股東利益一致，希望公司進行高風險投資。
 - II. 股東會偏好公司降低股利的支付來保留現金。
 - III. 股東會傾向公司進行其他風險性投資。
- (A) I 和 II 。
 - (B) II 。
 - (C) II 和 III 。
 - (D) I 和 III 。

解析：(A)

因公司發生財務危機時，求償順位在債權人之後，此時股東反而贊成公司進行高風險投資計畫，即為「風險移轉」，讓債權人一起承擔風險。但債權人本身並不希望公司進行高風險投資來降低其受償的機會。此外，股東不會有保留現金在公司的誘因，反而希望儘快將公司現金轉移到自己手中。

4. 當公司面臨財務危機時，管理階層為了股東利益可能實行方式何者為非：

- (A) 傾向高風險高報酬的投資計畫，即使該計畫可能產生負的淨現值。
- (B) 拒絕低風險低報酬的投資計畫，即使該計畫可能產生正的淨現值。
- (C) 傾向現金增資（new equity issues）以幫助公司度過財務危機。
- (D) 以上皆是。

解析：(C)

公司發生財務危機時，股東和管理者利益一致的情況下，管理者不會使用現金增資，因其進行現金增資後得到的資本恰好用來償還向債權人的借款，于股東並無好處。



F M A+ 財報分析與診斷 範例題

財報分析與診斷一科是以單題方式命題，每題均為選擇題，各有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，考生就其中選擇一個最合適之選項作答。

財報分析與診斷一科的考試範例題如下：

1. G公司之所得稅率為25%，現有流通在外普通股150,000股，每股市場價格為\$26。若G公司計畫以平價發行，年息8%的公司債\$1,000,000，則G公司於發債後之價值為何？

- (A) \$3,900,000。
- (B) \$4,150,000。
- (C) \$4,900,000。
- (D) \$4,980,000。

解析：(B)

2. a公司預期稅前及利息前之淨利(EBIT)為\$3,000，所得稅率為25%，未舉債資金之成本(unlevered cost of capital)為10%。w公司另有利率9%的負債\$1,600。試問w公司之價值為何？

- (A) \$22,500。
- (B) \$22,900。
- (C) \$38,500。
- (D) \$38,900。

解析：(B)

3. 下列有關所得稅之敘述，何者正確？

- (A) 若商譽之攤銷，不得作為所得稅之減項(deductions)，則依國際財務報導準則(IFRS)，應認列為遞延所得稅資產。
- (B) 美國一般公認會計原則，要求將遞延所得稅資產或負債，不論差異產生原因為何，一律認列為非流動資產或負債。
- (C) 因固定資產折舊費用所發生之暫時性所得稅差異，於國際財務報導準則下，須依照其發生原因，分別認列為流動及非流動資產或負債。
- (D) 遞延所得稅資產或負債於回轉(reverse)前，若因估計變動而發生數額增減時，將產生所得稅利益或損失(income tax benefits or losses)。

解析：(D)

4. 下列有關所得稅之敘述，何者正確？

(A) 財務會計系以資產、負債之觀點，計算與報導所得稅費用，即所謂的資產負債表法(balance sheet approach)。

(B) 所得稅基礎會計(income tax-basis financial statements)，與一般公認會計原則會計之差異，常在於收入、費用認定的性質差異。

(C) 期中財務會計報表列示之所得稅費用，應依據估計之全年有效稅率(effective tax rate for the full fiscal year.)，但不須包括國外所得稅率(foreign tax rates)。

(D) 分析有效稅率較低之企業，應注意是否有無法扣抵之子公司虧損；分析有效稅率較高之企業，應注意免稅所得的持續性。

解析：(A)

5. A 公司之暫時性差異的唯一來源是折舊費用，而且過去之稅率為 25%，A 公司在 2019 年開始的遞延所得稅負債金額為\$60,000，且在 2019 年 12 月 31 日唯一之未來預期暫時性差異如下：

現存設備之未來課稅折舊費用總額為(包含 2019 年)\$100,000

現存設備之未來帳列折舊費用總額為(包含 2019 年)\$300,000

2020 年 1 月 1 日法定稅率確定變更為 20%，而且 2020 年 1 月 1 日為生效日，請問 2019 年 12 月 31 日 A 公司的遞延所得稅負債(或資產)之變動？

(A) 遞延所得稅資產增加\$20,000。

(B) 遞延所得稅資產增加\$30,000。

(C) 遞延所得稅負債減少\$20,000。

(D) 遞延所得稅負債減少\$30,000。

解析：(C)

2019 年課稅與帳列的差異為 $200,000 \times 20\% = 40,000$ 為 2019 年底期末遞延所得稅負債之餘額，2019 年期初遞延所得稅負債為 60,000，因此 2019 年度應轉銷 20,000 之遞延所得稅。

6. B 公司 2020 年 1 月 1 日成立，2020 年度稅前財務會計淨利為\$100,000，假設本年財務會計與稅務會計之認列無任何暫時或永久性差異，所得稅稅率為 25%，B 公司 7 月 1 日購進符合產業升級條例之設備\$1,000,000，得享受 10%之所得稅抵減，所得稅抵減金額以當年度應納稅額之 50%為限，未抵減數可延至後期，該設備使用年限為 10 年，無殘值，以直線法計提折舊，假設所得稅抵減會計處理采遞延法，B 公司 2020 年度稅後淨利為？

- (A) \$75,000。
- (B) \$80,000。
- (C) \$85,000。
- (D) \$87,500。

解析：(D)

稅前淨利 100,000，當年度應納稅額為 $100,000 \times 25\% = 25,000$ ，其所得稅抵減金額為 $25,000 \times 50\% = 12,500$ ，因此當年度稅後淨利為 $100,000 - 12,500 = 87,500$ 。

7. Q 公司 2022 年無暫時性差異、虧損扣抵遞轉及所得稅抵減，其 2022 年課稅所得之內容如下：

| | |
|--------------|-----------|
| 繼續營業部門淨利(稅前) | 165,000 |
| 停業單位損失 | (180,000) |
| 其他綜合利益 | 300,000 |
| 前期調整損益 | 480,000 |

假設所得稅率為累進稅率，所得在 \$100,000 以下稅率為 15%，超過 100,000 者為 25%。有關 Q 公司 2022 年度同期間所得稅分攤之敘述，下列何者正確？

- (A) 繼續營業部門淨利之所得稅費用為 \$31,250。
- (B) 停業單位損失分攤之所得稅利益 \$35,000。
- (C) 其他綜合利益分攤之所得稅費用 \$65,000。
- (D) 前期調整損益分攤所得之所得稅費用 \$110,000

解析：(A)

繼續營業部門淨利之所得稅費用為 \$31,250 ($100,000 \times 15\% + 65,000 \times 25\%$)。

F M A+ 貨幣與匯率政策分析 範例題

貨幣與匯率政策分析一科是以單題方式命題，每題均為選擇題，各有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，考生就其中選擇一個最合適之選項作答。

貨幣與匯率政策分析一科的考試範例題如下：

1. 當政府支出增加的同時，若中央銀行減少貨幣供給，則會造成總需求曲線
(A) 左移。
(B) 右移。
(C) 不變。
(D) 無法確定。

解析：(D)

無法確定總需求曲線的位置變化。這是因政府支出增加會使總需求曲線右移，而貨幣供給減少會使該線左移。

2. 若人民幣相對外幣升值，使得中國境內的外國貨變的更便宜，則會對總供給及需求曲線造成何種影響？
(A) 總供給及需求曲線皆外移。
(B) 總供給及需求曲線皆內移。
(C) 總供給曲線外移，而總需求曲線內移。
(D) 總供給曲線內移，而總需求曲線外移。

解析：(C)

外國貨成本降低，代表在中國境內的生產成本下滑，因而造成短期總供給曲線外移。而強勢人民幣使得外國貨比中國貨更具競爭力，因此，淨出口會減少。在給定物價水準下，對總產出的需求量減少，亦即總需求曲線會內移。

3. 若中央銀行增加貨幣供給，而同時政府也實行減稅措施，則在短期時會對總產出與物價水準造成何種影響？
(A) 總產出增加，物價上升。
(B) 總產出增加，物價下降。
(C) 總產出減少，物價下降。
(D) 總產出不變，物價上升。

解析：(A)

增加貨幣供給與減稅，都會導致在物價水準固定下，總產出需求量的增加，以及總需求曲線的右移。在短時間內，總需求與短期總供給曲線的交點會處於較高的產出與物價水準。

4. 承上題，在長期時，其影響為何？

- (A) 總產出增加，物價上升。
- (B) 總產出增加，物價下降。
- (C) 總產出減少，物價下降。
- (D) 總產出不變，物價上升。

解析：(D)

長期而言，短期總供給曲線將會左移，使得產出回到自然率水準，但是物價水準會上漲。

5. 當人民幣貶值，導致中國公司對外競爭能力增加，則在短期時，對中國的總產出及物價水準會造成何種影響？

- (A) 總產出可能增加、減少、或不變，而物價會上漲。
- (B) 總產出增加，而物價會上漲。
- (C) 總產出減少，而物價會下跌。
- (D) 總產出增加，而物價可能上漲、下跌、或不變。

解析：(A)

中國競爭力的提升會增加淨出口，造成總需求曲線右移。一開始會先拉高總產出與物價水準（通貨膨脹升高）。另一方面，人民幣貶值也會對短期總供給曲線造成影響；人民幣貶值使得通膨期間的外國生產要素變得更昂貴，因而提高中國的生產成本。如此一來，短期總供給曲線內移，並引發物價水準的上揚，從而抵銷了總需求曲線右移的產出擴張效果。

6. 哪位經濟學家提出”通貨膨脹是貨幣現象”的主張？

- (A) 凱恩斯。
- (B) 希克斯。
- (C) 弗裡德曼。
- (D) 托賓。

解析：(C)

7. 一次性的物價水準上升是

- (A) 很少被新聞媒體報導為通貨膨脹，但經濟學家仍視其為通貨膨脹。
- (B) 一般被新聞媒體報導為通貨膨脹，但經濟學家不視其為通貨膨脹。
- (C) 很少被新聞媒體報導為通貨膨脹，因為經濟學家不視其為通貨膨脹。
- (D) 一般被新聞媒體報導為通貨膨脹，因為經濟學家視其為通貨膨脹。

解析：(B)

F M A+金融創新與新金融產品 範例題

金融創新與新金融產品一科是以單題方式命題，每題均為選擇題，各有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，考生就其中選擇一個最合適之選項作答。

金融創新與新金融產品一科的考試範例題如下：

1. 下列選項何者錯誤？

- (A) 互聯網支付就是協力廠商支付。
- (B) 網路借貸包括個人網路借貸和網路小額貸款。
- (C) 股權眾籌融資必須通過股權眾籌融資仲介機構平臺進行。
- (D) 比特幣是虛擬貨幣。

解析：(A)

互聯網支付包括銀行業金融機構和協力廠商支付機構從事的互聯網支付服務。

2. 下列選項中錯誤的有？

- I.《關於促進互聯網金融健康發展指導意見》被稱為互聯網金融監管的「基本法」
- II.《互聯網金融風險專項整治工作實施方案》是互聯網金融監管領域的重要文件，長期有效。
- III.不同於其他國家，在我國，比特幣是虛擬貨幣，持有者失竊時不受法律保護。

- (A) 僅 I 對
- (B) 僅 II 對
- (C) 僅 III 對
- (D) 僅 I, II 對

解析：(A)

《互聯網金融風險專項整治工作實施方案》是階段性法規檔；中國民法總則草案將比特幣定義為與私人物品、財產、銀行存款及其它私有財產客體相同的「民事權利客體」。因此，比特幣持有者在失竊時也能受到法律保護。

3. 下列監管主體與互聯網金融類別對應錯誤的是？

- (A) 互聯網支付業務由人民銀行負責監管
- (B) 網路借貸業務由證監會負責監管
- (C) 股權眾籌融資業務由證監會負責監管
- (D) 互聯網消費金融業務由銀監會負責監管

解析：(B)

網路借貸業務由證監會負責監管、股權眾籌融資業務由銀監會負責監管。

金融法規與應用 範例題

金融法規與應用一科是以單題方式命題，每題均為選擇題，各有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，考生就其中選擇一個最合適之選項作答。

金融法規與應用一科的考試範例題如下：

1.下列證券品種不直接適用大陸《證券法》的是？

- (A) 股票（A股和B股）的公開發行。
- (B) 公司債券的上市交易。
- (C) 證券投資基金份額的上市交易。
- (D) 金融股指期貨。

解析：(D)

《證券法》第一條證券衍生品種發行、交易的管理辦法由國務院依照《證券法》的原則規定，不可直接適用。

2.下列情形將導致不得公開發行公司債券的是？

- (A) 前一次發行的公司債券尚未募足。
- (B) 對銀行貸款的償還有延遲支付本息的事實，仍處於繼續狀態。
- (C) 違法將前一次公開發行公司債券所募集資金用於公益事業。
- (D) 公司已經另外公開發行股票。

解析：(D)

《證券法》第十八條。有下列情形之一的，不得再次公開發行公司債券：(1) 前一次發行的公司債券尚未募足。(2) 對已發行的公司債券或者其它債務有違約或者延遲支付本息的事實，仍處於繼續狀態。(3) 違反法律規定，改變之前公開發行公司債券所募資金的用途。

3.關於短線交易說法正確的是？

- (A) 該規則只針對上市公司董事、監事、高級管理人員。
- (B) 上市公司董事可以將本公司在賣出後六個月內又買入，但不得反向操作。
- (C) 上市公司董事從事短線交易的，所得收益可由監管機構沒收。
- (D) 在一定情形下，股東有權就董事的短線交易行為向法院起訴。

解析：(D)

《證券法》第七十四條。上市公司董事、監事、高級管理人員、持有上市公司股份百分之五以上的股東將其持有的該公司的股票在買入後六個月內賣出，或者在賣出後六個月內又買入，由此所得收益歸該公司所有，公司董事會應當收回其所得收益。董事會不按照前述規定執行的，股東有權要求董事

會在三十日內執行。董事會未在上述期限內執行的，股東有權為了公司的利益以自己的名義直接向法院提起訴訟。

4.有權核准證券上市交易的主體是？

- (A) 交易所。
- (B) 證監會。
- (C) 交易所核准股票的上市，證監會核准公司債券的上市。
- (D) 交易所核准公司債券的上市，證監會核准股票的上市。

解析：(A)

《證券法》第四十八條。申請證券上市交易，應當向證券交易所提出申請。

5.下列情形不會直接導致公司股票被終止上市的是？

- (A) 公司股權分佈集中度不再符合上市條件。
- (B) 公司不公佈年報，經催促而仍然表示不能提供。
- (C) 公司連續四年虧損。
- (D) 公司解散。

解析：(A)

《證券法》第五十六條。上市公司有下列情形之一的，由證券交易所決定終止其股票上市交易：(一)公司股本總額、股權分佈等發生變化不再具備上市條件，在證券交易所規定的期限內仍不能達到上市條件；(二)公司不按照規定公開其財務狀況，或者對財務會計報告作虛假記載，且拒絕糾正；(三)公司最近三年連續虧損，在其後一個年度內未能恢復盈利；(四)公司解散或者被宣告破產；(五)證券交易所上市規則規定的其它情形。

6.對於公司招股說明書中出現的誤導性陳述所造成的損失，監事應當承擔的責任形式是？

- (A) 無需過錯即應承擔責任。
- (B) 應承擔責任，能夠證明自己沒有過錯的除外。
- (C) 被證明有過錯的方需承擔責任。
- (D) 視情況而定。

解析：(B)

來源：《證券法》第六十九條。上市公司公告的招股說明書有虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，致使投資者在證券交易中遭受損失的，董事、監事應當與發行人、上市公司承擔連帶賠償責任，但是能夠證明自己沒有過錯的除外。

7. 股票發行代銷期限屆滿，向投資者出售的股票數量未達到擬公開發行數量百分多少的，為發行失敗？

- (A) 50%。
- (B) 60%。
- (C) 70%。
- (D) 75%。

解析：(C)

《證券法》第三十五條。股票發行採用代銷方式，代銷期限屆滿，向投資者出售的股票數量未達到擬公開發行股票數量百分之七十的，為發行失敗。

8. 下列人員不屬於《證券法》規定的內幕資訊的知情人的是？

- (A) 發行人的第 10 大股東（持股 7%）。
- (B) 發行人的控股股東的控股股東。
- (C) 證券監管機構負責管理證券交易的普通工作人員。
- (D) 發行人的董事長的妻子。

解析：(D)

《證券法》第七十四條，證券交易內幕資訊的知情人包括：發行人的董事、監事、高級管理人員；持有公司百分之五以上股份的股東及其董事、監事、高級管理人員，公司的實際控制人及其董事、監事、高級管理人員；發行人控股的公司及其董事、監事、高級管理人員；證券監督管理機構工作人員以及由於法定職責對證券的發行、交易進行管理的其它人員等。

9. 通過證券交易所的證券交易，投資者持有一個上市公司已發行的股份達到多少比例時，要繼續進行收購的，應當向所有股東發出收購要約？

- (A) 5%。
- (B) 10%。
- (C) 20%。
- (D) 30%。

解析：(D)

《證券法》第八十八條，通過證券交易所的證券交易，投資者持有或者通過協議、其他安排與他人共同持有一個上市公司已發行的股份達到百分之三十時，繼續進行收購的，應當依法向該上市公司所有股東發出收購上市公司全部或者部分股份的要約。

10. 《證券法》授權證監會會對證券公司作出的風險控制性指標不涉及的是？

- (A) 淨資本。
- (B) 業務規模。
- (C) 流動負債。
- (D) 利潤。

解析：(D)

《證券法》第一百三十條。證監會負責規定證券公司的淨資本，及關於淨資本、負債、淨資產、業務規模、流動資產、流動負債等比例性的風險控制指標。

11. 由中國大陸境內註冊的公司發行、直接在中國香港上市的股票是下列哪種？

- (A) A 股。
- (B) B 股。
- (C) H 股。
- (D) N 股。

解析：(C)

大陸證券法常識。A 股是以人民幣標明面值、認購和進行交易、供國內投資者買賣的股票。B 股是指以人民幣標明面值、以外幣認購和進行交易的股票。N 股是指由中國境內註冊的公司發行、直接在美國紐約上市的股票。

12. 為股票發行出具審計報告、資產評估報告的機構和人員，在該股票承銷期內和期滿後多久期限內，不得買賣該種股票？

- (A) 15 日。
- (B) 1 個月。
- (C) 3 個月。
- (D) 6 個月。

解析：(D)

來源：《證券法》第四十五條。為股票發行出具審計報告、資產評估報告的證券服務機構和人員，在該股票承銷期內和期滿後六個月內，不得買賣該種股票。