

證券商分析師資格考・高點致勝叢書

證券分析師經典題型詳解

含最新試題精析

依據證基會測驗中心規劃考試之必備用書

張首席 編著

高
點

證券商分析師資格考・高點致勝叢書

證券分析師經典題型詳解

含最新試題精析

依據證基會測驗中心規劃考試之必備用書

張首席 編著

高
點

來勝(License)證照考試系列



證券分析師經典題型詳解

編著者：張首席

出版者：高點文化事業有限公司

郵 撥：15834067高點文化事業有限公司

電 話：(02)2381-5766

傳 真：(02)2388-0876

網 址：www.get.com.tw

E-mail：publish@mail.get.com.tw

中華民國93年12月三版

行政院新聞局出版事業登記證局版臺業字第4833號

建議售價 600 元

著作權所有・翻印必究

TF51C ISBN 957-814-376-1

證券分析師考照專班系列叢書

證照界的品質圖騰

在政府積極規劃並推動台灣成為亞太金融中心的同時，證券、期貨、投信投顧之發展，均扮演著相當重要的角色。近年來，隨著政府金融政策的逐步改革開放，諸如：開放外國法人機構投資我國之證券金融、申請股票上市上櫃公司日益增加、證券公司之林立等等，正顯示台灣證券金融市場的蓬勃發展，以及受國際重視之程度。

因此，來勝開辦「證券分析師考照專班」初衷，即啓始於未來世紀的宏觀視野。動員了聞名全國的證券菁英體系，以全國首屈一指的氣勢，開創出令人震撼矚目的堅強輔考實力。這是高品質的圖騰象徵，在師資、設備、考情、出版……等優勢整合的工作上，都是經得起挑剔的。

高點的出版亦是如此，這一套「證券分析師考試專用叢書」，創新及實用的編輯新意，在證券權威專家的積極參與下，讀者將感受到前所未有的閱讀樂趣。同時，這一系列叢書廣錄相關重要考試之歷屆試題，實戰演練、鑑往知來的效應當能事半功倍；全書系的索引功能，也是讀者可善加利用的特性之一。

「高點與高點賽跑」，向來是我們在考試出版領域自我鞭策淬礪的動力，堅持高品質的作法，以及對每一位讀者閱讀的尊重，亦是高點亟欲樹立典範的用心。我們常以為：當您翻開這一本書時，一種由信任而產生的關係已經開始建立了。歡迎您領略我們的用心與專業，也期望您因此而成就高點！

著作權／不容侵犯

下列文字為著作權法之部分條文，仁人君子敬請自重，凡侵犯著作權者，必依法究辦。

《著作權法》第六章 權利侵害之救濟

■第八十七條

有下列情形之一者，除本法另有規定外，視為侵害著作權或製版權：

- 一 以侵害著作人名譽之方法利用其著作。
- 二 明知為侵害製版權之物而散布或意圖散布而公開陳列或持有者。
- 三 輸入未經著作財產權人或製版權人授權重製之重製物或製版物者。
- 四 未經著作財產權人同意而輸入著作原件或其重製物者。
- 五 以侵害電腦程式著作財產權之重製物作為營業之使用者。
- 六 明知為侵害著作財產權之物而以移轉所有權或出租以外之方式散布者，或明知為侵害著作財產權之物意圖散布而公開陳列或持有者。

《著作權法》第七章 罰 則

■第九十一條

擅自以重製之方法侵害他人之著作財產權者，處三年以下有期徒刑、拘役，或科或併科新臺幣七十五萬元以下罰金。

意圖銷售或出租而擅自以重製之方法侵害他人之著作財產權者，處六月以上五年以下有期徒刑，得併科新臺幣二十萬元以上二百萬元以下罰金。

以重製於光碟之方法犯前項之罪者，處六月以上五年以下有期徒刑，得併科新臺幣五十萬元以上五百萬元以下罰金。

著作僅供個人參考或合理使用者，不構成著作權侵害。

■第九十二條

擅自以公開口述、公開播送、公開上映、公開演出、公開傳輸、公開展示、改作、編輯、出租之方法侵害他人之著作財產權者，處三年以下有期徒刑、拘役，或科或併科新臺幣七十五萬元以下罰金。

證券分析師

各科準備要領

【來勝證照考試中心提供】

■投資學

「投資學」可謂分析師考試中相當容易取分的學科，沒有複雜的計算及大型記憶題，多做些經過分析整理之經典題型，即可掌握到重點所在。由歷屆試題分析可知，CAPM及APT、股票及債券評價方法、衍生性金融商品等皆是每年命題的熱門主題，準備時應反覆演練各種類型的範題，當可應付自如。

一、命題趨勢

分析師考試中常出現之重點大致如下：(一)投資組合（理論、規劃、分析）；(二)資產配置；(三)技術分析；(四)CAPM模型；(五)股票評價；(六)衍生性商品；(七)期貨市場；(八)避險；(九)債券投資組合管理；(十)投資組合之風險管理；(十一)市場分析與產業分析；(十二)效率市場；(十三)組合績效評估等。

二、高分之鑰

通常命題老師心目中之「基本分數」，也就是有經過適當準備的考生應不難答對的考題（包括各種名詞解釋及小型之變化題），幾乎皆出現於前述範圍，考生絕對不可輕視各種基礎知識的重要性。可參考以下要訣：

- (一)研讀坊間相關的教科書打下應有之基礎；對於時間有限，無法看完一大本厚重教科書的考生，建議可自行選擇研讀經過整理專為證券分析師考試規劃之投資學參考書。
- (二)一般考生較為頭痛，但近來卻成為命題老師最愛的衍生性金融商品方面，考生可以參加補教機構之課程，或者先行參加期貨業務人員資格考試以充實此方面之專業知識。

三、時事題的掌握

時事題之命題範圍極廣，嚴格地說是無邊無際，舉凡國內或國際間發生之各項重大經濟或金融情勢，皆可能經由命題老師之巧手，轉化為測試考生對周遭環境關注及敏感度之絕妙考題。對於平時注意時事，並習慣篩選外界資訊加以「內化」成為自身判斷或決策依據的考生而言，此部分分數極易取得。相對地，平時未留意時事而只專注於研讀教科書的考生卻可能連題意重點也無法確實掌握，更遑論作答了。時事題的準備方式：

- (一)養成每日閱報（工商時報及經濟日報）之習慣，密切掌握金融市場脈動；此外，政府各項開放措施為產官學界之共同焦點，故經常成為考題，尤須多加注意。
- (二)定期閱讀財金雜誌，如商業周刊、財訊月刊等。
- (三)至圖書館瀏覽金管會、證券交易所及櫃檯買賣中心所出版月刊的評論性文章。

最後要提醒考生注意的是，即使對於答案沒有十足的把握，亦應扼要陳述自己的看法，陳述時若能邏輯清晰、條理分明，必能獲取閱卷老師之青睞，得到較高的分數，提昇上榜機率。

■證券法規

此科主要以證券交易法為主，輔以公司法股份有限公司一章。證券交易法乃公司法的特別法，因此在準備時尤須注意公司法的相關規定，方能融會貫通。

由上述可知，證券交易法可供命題的範圍甚廣，即以證券交易法為核心而旁及公司法及依證券交易所制定的各種有效規章及函令；而其命題的層面也很寬，即從學理、條文、解釋名詞以至意見等，所以要如何準備即變成一個迫切的問題。由於其涵蓋面廣泛，所以任何猜題式的準備法都有掛一漏萬的缺點；然而全部都加以研讀，在有限的時間下又不容許，為克服此一問題，茲提供下列意見以供參考：

一、資料收集要全面

即與證券交易法有關的法令、文章、論著等，都要儘可能的收集。尤其是增修條文部分，如九十三年修正 § 171、§ 174、§ 178等，九十三年新公布的證券投資信託及顧問法，及其相關子法等，必成為後續考試重點。

職業道德規範，為九十年始新增的內容。其中包括：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會證券投資信託基金廣告規範要點、中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會會員自律公約、中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會證券投資顧問事業從事業務廣告及舉辦證券投資分析活動行為規範、證券投資信託事業基金經理守則、證券投資顧問事業從業人員行為準則等。

二、掌握重點精讀熟記

在考場上常有「懷絕學而死戰場」的例子。其主要原因則是在作答上流於堆積而無章法，以致「實力」未能被閱卷老師發現。所以平時對重點做有條不紊的整理非常重要，尤其是一般申論題，很可能平時的整理即可完全的移作考題的答案。建議考生可以多做經典題型以掌握考題重點所在，方能在考試中應付自如。

三、時事題的掌握

注意時事題與新增修法規定：證券法規的出題老師多為實務界人士，例如：主管機關人員，故其出題方向常著重於實例問題、措施或相關增修規定。所以考前應特別注意報章雜誌上之相關議題，方能掌握確切的答題方向。

■會計及財務分析

這門科目是一般參與證券分析師考試中最頭痛的，因為考試重點並不只於財務分析的部分，還要注意基礎的會計原則。從歷屆試題的分析來看，計算題的部分所占比例雖不多，而且都是十分簡單的財務比率計算，但大部分的試題都是會計的基本觀念，所以要在這一門科目上取得理想的分數，基本的會計學原理是不可忽視的一個重點。

一、命題趨勢

就考試重點來分析，主要集中在資產負債表以及損益表之會計科目的編列與修正影響，現金流量表的部分主要是在區分營業活動、投資活動及理財活動，比率分析則偏重在短期償債能力以及獲利能力分析。另外，會計慣例原則假設、股利發放的影響、損益兩平分析及財務槓桿應用等都是常出現的命題重點，因此在考前一定要熟悉把握住這幾項重點。

二、高分之鑰

- (一)精選一本適用的教科書：在準備考試過程中，選擇一本好書，建立明確觀念及架構是一件十分重要的事。因此，考生不妨選擇一本適用的會計學和財務報表分析來建立完整架構，再配合本書中的各題型作複習與演練。
- (二)勤演練試題：由於考試題目包括測驗題及問答計算題，所以臨場反應十分重要，不容有太多思考時間。且因考試題型大都是非常基本的觀念題，沒有艱澀的題型，所以勤做題目，釐清平日易混淆之處是最佳途徑，於上考場時亦方能直接切入題旨，迅速又正確地答題。
- (三)掌握歷屆試題：就過去的歷屆試題來看，考古題每年都會出現一定比例，且每年的題型及命題重點變化不大，因此在最後總複習時，一定要熟練歷屆考題，掌握基本分數，且藉由經典題型的演練，考生也能熟悉出題類型與命題重點，如此的準備方式必能獲取高分。

■總體經濟學與金融市場

分析師之經濟試題，重點在於利用經濟學概念來分析總體經濟情勢及個別產業市場之狀況，以作為證券投資之參考，故考題多為概念性且須活用，即或有少許計算題，難度亦不會太高，故準備上須先瞭解相關名詞概念，以把握名詞解釋之題型。其次，尚須掌握重要模型之應用，以因應各類型題目變化，準備上重質不重量，方能以最少時間獲取最大成果。

一、命題趨勢

總體經濟學部分首重融會貫通，相關名詞解釋務必有一定基本了解（如國民所得相關名詞、節儉之矛盾、緊縮缺口、流動性偏好、工資之僵固性、

資產效果、貨幣幻覺、理性預期及J曲線等等）。另外，必須有一套非常熟悉的分析模型，從簡單凱因斯、IS-LM、總合供需模型……，一連串推導必須非常熟練，因為該模型除本身就是考試重點外，亦可彈性用於分析單一事件對總體經濟面之影響。上述模型加計對外均衡曲線（BP線），則是分析國內外利率、匯率、財政政策及貨幣政策有效性與否之主要工具，若能善用這一套模型，應至少可掌握二十至三十分。除此之外，央行的貨幣政策工具（存款準備率、重貼現率、公開市場操作……）及其可能效果分析、景氣循環可能原因及相關指標、經濟成長之相關理論（儲蓄率、人口增加率、生產技術進步之可能影響），亦為考試之重點。至於金融市場的出題比重則偏低，重點有金融市場相關名詞（如直接與間接金融、初級與次級市場）、利率期限結構等。

二、高分之鑰

考試答題時間甚短，最忌長篇大論，首先快速瀏覽考試題目，先從較容易且答題時間較短的題目著手。對於已充分準備的題目可分配多一點時間，但答題仍不宜過長；遇到沒準備的題目，如果完全沒有概念，就不用作答，若可以勉強發揮，最好選擇簡單的經濟概念或推論予以闡述，如此仍有可能得到同情分數。答題前可設定得分目標，如最低目標四十分或及格目標六十分等，答題時可配合自己的得分目標，作答起來會更有效率。

目錄

「證券分析師」各科準備要領

Chapter 1 投資學

第1單元	投資的基本觀念	1-3
第2單元	證券投資組合	1-27
第3單元	資本資產定價	1-73
第4單元	基本分析與技術分析	1-102
第5單元	權益證券	1-121
第6單元	固定收益證券	1-151
第7單元	期貨與選擇權	1-186
第8單元	其他衍生性商品	1-229

Chapter 2 證券法規

第1單元	證券法規概論	2-3
第2單元	證券發行市場	2-21
第3單元	證券交易市場	2-67
第4單元	證券商	2-83
第5單元	證券服務事業	2-102
第6單元	仲裁與罰則	2-154

Chapter 3 會計及財務分析

第1單元	會計理論與處理程序	3-3
第2單元	主要財務報表	3-14
第3單元	現金及應收款項	3-43
第4單元	存 貨	3-65
第5單元	營業資產	3-92
第6單元	投 資	3-109
第7單元	負 債	3-132
第8單元	公司會計	3-152
第9單元	租賃、退休金及所得稅會計	3-172
第10單元	會計變動與錯誤更正	3-191
第11單元	財務分析	3-215

Chapter 4 總體經濟與金融市場

第1單元	國民所得	4-3
第2單元	消費、儲蓄與投資	4-21
第3單元	簡單凱因斯與IS-LM模型	4-38
第4單元	貨幣與銀行	4-77
第5單元	總合需求與總合供給	4-100
第6單元	通貨膨脹與失業	4-134
第7單元	國際金融與國際收支	4-162
第8單元	經濟成長與景氣循環	4-190
第9單元	金融市場	4-204
附 錄	利率因子表	A-1

Chapter 1

投資學

- 第1單元 投資的基本觀念
- 第2單元 證券投資組合
- 第3單元 資本資產定價
- 第4單元 基本分析與技術分析
- 第5單元 權益證券
- 第6單元 固定收益證券
- 第7單元 期貨與選擇權
- 第8單元 其他衍生性商品

第1單元

投資的基本觀念

選擇題



題型1

傳統投資學架構於某些基本假設上，發展至今發現仍有許多難以解釋的投資行為。近幾年興起的行為財務學（Behavior finance）則修正了部分基本假設，並獲致較為合理的解釋。前述基本假設的主要差異在於：(A)投資人掌握內部資訊與否 (B)投資人對套利交易之接受與否 (C)投資人之投資決策為理性與否 (D)投資人的投資行為是自我決策或集體決策。

(92年)

答：(C)

行為財務學主張投資人的行為並不理性。

題型2

若一\$232之投資在三年之後會增加為\$268，試問每年的複利率為多少？(A)3.0% (B)4.0% (C)5.0% (D)6.0%。

(91年)

答：(C)

$$\sqrt[3]{(268 \div 232)} - 1 = 5\%$$

題型3

當下列何者發生時，會產生隨機漫步情況（Random Walk）？(A)股票價格變動是隨機但可預測的 (B)股票價格對舊資訊和新資訊的反應是緩慢的 (C)未來股價變動和過去股價變動是無關的（Uncorrelated） (D)過去資訊對於預測未來股價是有用的。

(91年)

1-4 證券分析師經典題型詳解

答：(C)

隨機漫步假說主張前後期之間的股價變化是不相關的，即無法利用過去的股價來預測未來。

題型4

在分析過去的實證數據，下列何者最能反駁弱式效率市場假說？

- (A)平均報酬率明顯大於債券報酬率 (B)追漲殺跌可以賺取超額報酬
(C)九成共同基金可以打敗大盤 (D)公司董監事可以賺取超額報酬。

(91年)

答：(B)

九成基金打敗大盤或董監事可以賺取超額報酬，可反駁強式效率市場假說。

題型5

- 臺灣加權股價指數是採何種計算方式？ (A)成交量加權 (B)市值加權
(C)價格加權 (D)以上皆非。

(91年)

答：(B)

發行量加權股價指數採市值加權平均計算。

題型6

在分析過去的股價後觀察到一些結果。下列何者最能反駁弱式效率市場假說？ (A)平均報酬率明顯大於零 (B)在股價下跌10%時買入股票，且在上升10%後賣出股票，可得明顯超額報酬 (C)持有低股利收益率的股票明顯可得到較高的報酬率 (D)市場當週報酬率與之後的報酬率間之相關係數為零。

(91年)

答：(B)

若股價「每跌10%即買入，每漲10%即賣出」的交易策略具有超額報酬，表示過去的累積漲跌（歷史的資訊）是有效的資訊，則不符合弱式效率市場。

題型7

在市場為半強式效率市場的假設下，則： (A)技術分析無法協助投資人，賺取報酬 (B)基本分析無法協助投資人，賺取報酬 (C)(A)、(B)皆對 (D)(A)、(B)皆非。

答：(C)

半強式效率下，基本分析無效；又半強式效率成立，則弱式效率市場亦成立，故技術分析也無效。

題型8

十年後的\$1,000,000在年利率為6%的假定下，目前的現值約為：
(A)\$625,484 (B)\$601,941 (C)\$558,395 (D)\$578,457 (E)以上皆非。

答：(C)

$$\text{現值} = \$1,000,000 \times \text{PVIF}_{6\% \cdot 10} = \$558,395$$

題型9

一永續年金每期現金流量為\$300，在折現率為6%時，其現值應為：
(A)\$3,600 (B)\$5,000 (C)\$3,000 (D)以上皆非。

答：(B)

$$\text{永續年金現值} = \frac{\$300}{6\%} = \$5,000$$

題型10

若你目前急需用錢，向錢莊借了5萬，契約明訂每借1萬元，日還利息15元，則此契約之有效年利率（Effective Annual Rate, EAR）應為：
(A)55% (B)73% (C)150% (D)173% (E)以上皆非。

答：(B)

$$\text{EAR} = \left(1 + \frac{R}{m}\right)^m - 1 = (1 + 0.0015)^{365} - 1 = 72.82\%$$

其中R：名目年利率；m：一年內複利次數。