

F M A 经济分析与统计应用 范例题

经济分析与统计应用一科是以单题方式命题，每题均为选择题，各有(A)、(B)、(C)、(D)四个选项，考生就其中选择一个最合适之选项作答。

经济分析与统计应用一科的考试范例题如下：

1. 某市场中有 A、B 两类消费者 A 类消费者共有 600 位，每一位 A 类消费者的个人需求曲线为： $P = 8 - q$ ；B 类消费者共有 400 位，每一位 B 类消费者的个人需求曲线为： $P = 6 - 0.5q$ 。其中 P 为价格，q 为个人消费数量。兹试求出某市场的需求曲线。

- (A) 市场需求为给订价格的下，个别消费者的平均需用量
- (B) 市场需求不会受到消费者类型与数量的影响
- (C) 由于个别需求是线性方程式，所以市场需求也是线性的
- (D) 本市场需求将是一条纽折线

解析：(D)

当 $P \leq 6$ 时， $Q = 9600 - 1400P$ ；当 $6 < P \leq 8$ 时， $Q = 4800 - 600P$ ，当价格高于 6 时，只有 A 类消费者会消费，不可将 B 类消费者列入计算。

2. 下列对吉芬商品的叙述，哪一个正确？

- (A) 吉芬商品一定是低档商品或称劣质商品，反之亦成立。
- (B) 吉芬商品的需求曲线为正斜率。
- (C) 吉芬商品的替代效应是正的，亦即实际收入不变，吉芬商品价格下降，其需求量会少。
- (D) 吉芬商品替代效应的变化量大于收入效应的变化量。

解析：(B)

(A) 错在反之未必成立；(C) 错在替代效应必使价量关系反向，与吉芬商品无关；(D) 错在吉芬商品价格变化的收入效应强过替代效应。

3. 假设市民对停车位的需求为 $Q_d = 140 - P$ ，而市政府对停车的订价为 $P = 20$ ，在停车位的供给量为 $Q_s = 40$ 限制下，求所有潜在需求者皆有相同概率停车的假定下，有限车位可提供的预期消费者剩余是多少：

- (A) 无从计算，因为不知道抢停车位的机会。
- (B) 想要付费停车的人数低于 60 位。
- (C) 个别消费者的停车需求次数未知，不能计算。
- (D) 根据该订价下的需求数量，可以推导出抢得停车位的机率，因此期待消费者剩余为经济准租(quasi-rent)。

解析：(D)

F M A 投资管理分析 范例题

投资管理分析一科是以单题方式命题，每题均为选择题，各有(A)、(B)、(C)、(D)四个选项，考生就其中选择一个最合适之选项作答。

投资管理分析一科的的考试范例题如下：

1. 债券市场上主要的发行者包括：

I. 政府机构 II. 金融机构 III. 一般公开发行公司

(A) 仅 I, II 对。

(B) 仅 I, III 对。

(C) 仅 II, III 对。

(D) I, II, III 均对。

解析：(D)

2. 计算债券每期利息需要用到下列哪些项目？I. 面额 II. 票息 III. 付息频率

(A) 仅 I, II 对。

(B) 仅 I, III 对。

(C) 仅 II, III 对。

(D) I, II, III 均对。

解析：(D)

3. 下列有关浮动利率债券的叙述，何者正确？

I. 每期债息可能不同 II. 每期债息与某一指标利率有关

III. 每期指标利率不同

(A) 仅 I, II 对。

(B) 仅 I, III 对。

(C) 仅 II, III 对。

(D) I, II, III 均对。

解析：(A)

4. 可转换公司债的转换权利是操之于

(A) 债权人。

(B) 发行公司。

(C) 承销的证券商。

(D) 股东。

解析：(A)

5. 下列有关附认股权证公司债的叙述何者错误？
- (A) 当发行公司的普通股价格上涨时，附认股权证公司债也愈值钱。
 - (B) 票面利率通常较普通公司债高。
 - (C) 债权人可用特定价格认购一定数量的发行公司股票。
 - (D) 认购发行公司股票的权利操之于债权人。

解析：(B)

6. 下列有关巨灾债券的叙述何者错误？
- (A) 投资人最后能否拿回本金，系根据是否发生重大天然灾害而定。
 - (B) 巨灾债券的票面利率通常较普通公司债高。
 - (C) 发行此种债券目的是要将发生天然灾害的风险从公司转嫁到资本市场。
 - (D) 投资人承担的风险较普通公司债低。

解析：(D)

7. 某一可转换公司债的面额为 1,000 元，票面利率为 5%，每张可转换公司债可换成 50 股的普通股，目前此可转换公司债市价为 1,080 元，普通股每股市价为 24 元，则其转换价值为何？
- (A) 1,050 元
 - (B) 1,100 元
 - (C) 1,134 元
 - (D) 1,200 元

解析：(D) $50 \times 24 = 1200$ 。

8. 某一抗通膨指数债券(TIPS)，票面金额 1,000 元，票面利率 5%，若一年的通货膨胀率为 10%，则该年投资人可得到的债息为多少？
- (A) 50 元。
 - (B) 55 元。
 - (C) 100 元。
 - (D) 115 元。

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

F M A 公司财务分析 范例题

公司财务分析一科是以单题方式命题，每题均为选择题，各有(A)、(B)、(C)、(D)四个选项，考生就其中选择一个最合适之选项作答。

公司财务分析一科的的考试范例题如下：

1. 假设创新公司股票的贝他系数为 1.25，且公司无负债。创新公司正在考虑几项投资计划，因为这些新计划与公司既有的投资计划非常相似，假设新计划的平均贝他值与此公司的贝他值相同，已知无风险利率为 4%，市场风险溢酬为 9%，试问创新公司适当的权益资金成本为多少？

(A) 13%。

(B) 11.25%。

(C) 15.25%。

(D) 7.25%。

解析：(C)

此题关键的假设为：(1)新投资计划的贝他系数与创新公司相同，及(2)此公司为 100%权益融资。在给定这些假设下，即可算出新投资计划案的现金流量的折现率为 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. 假设品味食品公司考虑推出新产品，其新产品的系统性风险与原业务不同，已知债券的到期收益率 6%，公司所得税的税率 40%，若运用类似公司(系统性风险与财务杠杆类似)之 $\beta_L = 0.8$ ，以及 $R_f = 3\%$, $E(R_M) - R_f = 0.125$ 等信息，则可衡量新投资计划之权益资金成本试问此新计划之加权平均资金成本(假设负债 / 权益比为 40%，且新计划之资本结构不变)为何？

(A) 10%。

(B) 9.24%。

(C) 13%。

(D) 7.8%。

解析：(B)

若品味食品公司考虑推出新产品，其新产品的系统性风险与原业务不同，则运用类似公司（系统性风险与财务杠杆类似）之 $\beta_L = 0.8$ ，以及 $R_f = 3\%$, $E(R_M) - R_f = 0.125$ 等信息，则可衡量新投资计划之权益资金成本如下：

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

因此，依债券的到期收益率 6%，公司所得税的税率 40%，评估此新投资计划之加权平均资金成本(假设财务杠杆比例为 40%，且新计划之资本结构不变)为：

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

3. 已知南方公司的权益资金成本为 15%，发行新债的利息为 12%，所得税率为 40%。若南方公司的负债 / 权益比为 7 : 3，且该公司预计将全数向银行贷款来筹措扩建新厂房资金，试问南方公司扩建新厂房之资金成本为多少？

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

解析：(D)

虽然全数以银行贷款融资，仍应以公司目标资本结构计算加权平均资金成本。

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

4. 某钢铁公司拟购并一家石油公司，此石油公司由 55%原油开采业务及 45%炼油业务获利。若原油开采业务的 WACC 为 12%，炼油业务的 WACC 为 10%，则购并后的石油公司之整体 WACC 为何？

- (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资料如下：目标资本结构包括 48% 负债、5% 特别股和 47% 普通股股权；税率 = 40%； $R_d = 8\%$ 、 $R_p = 6.5\%$ 、 $R_s = 13.5\%$ 、 $R_e = 15\%$ 。若光速科技公司没有发行新股，则其 WACC 等于多少？

- (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资料如下：目标资本结构包括 44% 负债、3% 特别股和 53% 普通股股权；税率 = 30%； $R_d = 9\%$ 、 $R_p = 8.5\%$ 、 $R_s = 12.5\%$ 、 $R_e = 14.5\%$ 。若该公司有发行新股，试问其 WACC 等于多少？

- (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. 下列有关资金成本估计的叙述，何者正确？

- (A) 公司使用保留盈余，不需考虑其资金成本。
- (B) 权益资金的成本一般而言较负债资金成本为高，原因在于债权人享有求偿的第一顺位权。
- (C) 要估计资金成本必须考虑公司损益表之利息费用，并且以资产负债表中的负债额来作为衡量负债成本的基础。
- (D) 低于加权平均平均资金成本的投资计划报酬率可提高公司价值。

解析：(B)

因为债权人于公司清算时可以有优先清偿权，因此其风险较普通股股东低。

F M A 财报分析与诊断 范例题

财报分析与诊断一科是以单题方式命题，每题均为选择题，各有(A)、(B)、(C)、(D)四个选项，考生就其中选择一个最合适之选项作答。

财报分析与诊断一科的考试范例题如下：

1. 下列有关固定资产之叙述，何者错误：

- (A) 利用折旧费用摊销固定资产的成本，可延后支出转为费用的时点，因而助于损益的平稳化。
- (B) 高估本期折旧费用，将提高未来期间的资产报酬率。
- (C) 若将购买固定资产之成本，作为当期费用，将同时高估营业活动净现金流入，并低估投资活动净现金流出。
- (D) 在亏损期间，提列较多的折旧费用，使未来转亏为盈比较容易。

解析：(C)

2. D公司于X5年初以\$200,000购买固定资产，预估耐用年限为40年或300,000机器小时。若D公司于X6年实际使用该固定资产6,000小时，则下列有关D公司于X2年将固定资产的折旧方法，由直线法，改为生产单位法之影响，何者正确？

- (A) X6年之营业活动净现金流入，直线法多于生产单位法。
- (B) X6年生产之产品数量，直线法多于生产单位法。
- (C) X6年产品单位成本，直线法多于生产单位法。
- (D) X6年年末之固定资产借方余额，直线法多于生产单位法。

解析：(C)

3. 会计上之折旧系将

- (A) 固定资产的价值分摊到各使用期间。
- (B) 固定资产的成本分摊到各使用期间。
- (C) 因时间的经过或使用，致使固定资产成本降低的部分。
- (D) 重置固定资产基金耗用减少的部分。

解析：(B)

4. 下列何项折旧方法，其折旧费用占待折旧成本之比率会固定？

- (A) 年数合计法。
- (B) 直线法。
- (C) 产量法。
- (D) 倍数余额递减法。

解析：(B)

5. A 公司在 100 年 11 月 1 日购入成本\$100,000，耐用年限十年的设备，估计残值为\$4,000，采双倍余额递减法提列折旧，则会计期间终了日为 102 年 4 月 30 日之年度折旧费用为？

- (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 日之折旧费用为 $20,000/2=10,000$ ，再加上 101 年 11 月 1 日到 102 年 4 月 30 日之折旧费用为 $16,000/2=8,000$ ，因此当年度折旧费用为 $10,000+8,000=18,000$

6. B 公司在 100 年 4 月 1 日购入成本\$460,000，耐用年限 5 年的设备，估计残值为\$10,000，采年数合计法提列折旧，请问 101 年度该机器应提列折旧金额为何？

- (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 日之折旧为 $(460,000-10,000) \times 5/15 \times 3/12=37,500$ ，再加上 4 月 1 日到 12 月 31 日之折旧为 $(460,000-10,000) \times 4/15 \times 9/12=90,000$ ，因此 101 年度之折旧费用为 $127,500(37,500+90,000)$

7. 折旧方法由直线法改为定率递减法，此种变动为？

- (A) 会计错误。
- (B) 会计估计变动。
- (C) 会计原则变动。
- (D) 以上皆非。

解析：(B)

8. 机器设备之帐列价值通常系指该机器设备之？

- (A) 净变现价值。
- (B) 重置成本。
- (C) 取得成本减累计折旧。
- (D) 清算价值。

解析：(C)

9. Q公司于100年初购入一套生产设备，成本为\$100,000，估计可使用五年，残值为\$20,000，如采用直线法折旧，至103年底之累计折旧应为？

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

解析：(D)

103年度之累计折旧为 $(100,000 - 20,000) / 5 \times 4 = 64,000$

10. M公司有机器一部，买价\$560,000，安装费及试车费计\$60,000，估计可用六年，预估残值为\$20,000。使用三年后，在第四年初发现该机器仅能再使用二年，试以直线法求算该机器在第四年底之折旧额

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

解析：(C)

第四年初之账面金额为 $(560,000 + 60,000) - 100,000 \times 3 = 320,000$ ，第四年之折旧费用为 $(320,000 - 20,000) / 2 = 150,000$

11. 下列关于资产减值会计处理之叙述，何者错误？

- (A) 可回收金额系指资产之公允价值减出售成本后之金额，或其使用价值，两者较高者。
- (B) 企业应于资产负债表日，评估是否有资产可能发生减值之迹象。
- (C) 减值后资产之折旧，应以减值后之帐列价值为成本基础，如再次提列减值损失亦同。
- (D) 如资产采重估价模式，减值后而有公允价值回升时，应先回转原先冲销之重估增值。

解析：(D)

12. 台北公司于 X7 年 1 月 1 日买进机器设备一部，成本为\$4,000,000，估计耐用年数为 7 年，残值\$500,000，采直线法提列折旧。X8 年年底因市场变化，估计该机器未来可回收金额为\$2,000,000，因而认列累计减值\$1,000,000。该公司估计机器耐用年数及残值不变。X11 年年初因市场状况好转，估计该机器未来可回收金额为\$2,500,000，则 X11 年可认列之损失回转金额为何？

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

解析：(B)

X8 年 12 月 31 日尚未减值账面金额为 $4,000,000 - 500,000 \times 2 = 3,000,000$ ，减值过后之账面金额为 $3,000,000 - 1,000,000 = 2,000,000$ ，X11 年初之账面金额为 $2,000,000 - 300,000 \times 2 = 1,400,000$ ，此时 X11 年之可回收金额为 2,500,000，原则上可回收金额为 $2,500,000 - 1,400,000 = 1,100,000$ ，但减值回转上限不得超过原始资产账面金额未认列减值前之金额 $4,000,000 - 500,000 \times 4 = 2,000,000$ ，因此减值回转金额为 $2,000,000 - 1,400,000 = 600,000$

13. 丁公司之某一现金产生单位之资产与其帐列价值如下：土地\$200,000，建筑物\$100,000，机器设备\$100,000，商誉\$100,000，该现金产生单位之可回收金额为\$300,000，试问土地减值金额为何？

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

解析：(C)

此现金产生单位未减值之账面金额为 $200,000+100,000+100,000+100,000=500,000$ ，此时可回收金额为 $300,000$ ，发生减值损失为 $200,000$ ，其中 $100,000$ 由商誉先行分摊，剩余的 $100,000$ 由剩余现金产生单位分摊，因此土地所分摊到的减值金额为 $100,000 \times 200,000 / 400,000 = 50,000$

14. 台北公司于 2010 初买进机器设备一部，成本为 \$7,500,000，估计耐用年数为 5 年，残值 \$1,250,000，采直线法提列折旧。2011 年年底因市场变化，估计该机器未来可回收金额为 \$4,550,000，下列对相关减值会计处理何者正确？

- (A) 借：减值损失 \$450,000。
- (B) 借：折旧费用 \$1,700,000。
- (C) 贷：机器设备 \$450,000。
- (D) 贷：累计减值 \$1,700,000。

解析：(A)

2011 年底之未减值账面金额为 $7,500,000 - 1,250,000 \times 2 = 5,000,000$ ，此时的可回收金额为 $4,550,000$ ，因此减值金额为 $5,000,000 - 4,550,000 = 450,000$

15. B 公司于 99 年底某机器之成本为 \$10,000,000，累计折旧为 \$2,000,000，残值为零，耐用年限九年，尚可使用七年。如果出售可回收金额为 \$7,000,000，考虑资产减值下，请问 100 年以直线法提列折旧时，下列对相关会计处理何者正确？

- (A) 借：折旧费用 \$1,000,000。
- (B) 借：折旧费用 \$1,700,000。
- (C) 借：折旧费用 \$1,750,000。
- (D) 借：折旧费用 \$1,850,000。

解析：(A)

此时账面金额已为 $7,000,000$ (已认列减值)，因使 100 年度之折旧费用为 $7,000,000 / 7 = 1,000,000$

F M A 金融机构风险管理 范例题

金融机构风险管理一科是以单题方式命题，每题均为选择题，各有(A)、(B)、(C)、(D)四个选项，考生就其中选择一个最合适之选项作答。
金融机构风险管理一科的考试范例题如下：

1. 下列哪个不是复位价模型的主要缺点？

- (A) 忽略利率变动对市场价值的影响。
- (B) 整合不足。
- (C) 无法处理对利率敏感资产与负债之流量(runoffs) 和提前偿还的问题。
- (D) 忽略资产负债表外活动的现金流量。

解析：(B)

2. 下列有关复位价模型与久期模型的叙述哪个有误？

- (A) 复位价模型是以利率敏感资产与利率敏感负债的差异，来衡量金融中介机构利率风险曝险状况。
- (B) 复位价模型忽略资产负债表或市场价值的影响。
- (C) 久期模型在衡量利率风险时，以市场价值为基础。
- (D) 久期模型没有考虑现金流量的时点与到期日效应。

解析：(D)

3. 下列何者不是利率变动对金融机构股东权益的市场价值的影响因素？

- (A) 汇率变动。
- (B) 资产规模。
- (C) 利率冲击。
- (D) 经杠杆调整后久期缺口。

解析：(A)

4. 下列有关久期的叙述哪个有误？

- (A) 久期可用来衡量资产或负债的平均寿命。
- (B) 久期可用来衡量资产或负债的利率敏感性。
- (C) 资产的久期越大，则当利率波动时，资产的价格敏感性也越高。
- (D) 久期等于修正久期除以(1 + 利率)。

解析：(D)

5. 如果某债券是每年付息一次，息票利率为 8%，债券面值为 1,000 元，且目前市场到期收益率亦为 8%。假设这张债券经过到期日加权平均所计算出的久期为 4.993 年。则下列叙述哪个正确？

- (A) 表示若利率下跌 1%，该债券价格会上涨 4.993%。
- (B) 该债券的修正久期为 4.623 年。
- (C) 表示一开始投资该债券 1,000 元，将在 4.623 年后收回投资本金。
- (D) 表示若利率下跌 1%，该债券价格会上涨 49.93 元。

解析：(B)

6. 某投资组合由 2 种债券构成，2 债券之投资金额分别为 200 万与 300 万，其久期分别为 4 年与 3 年，则此债券投资组合的久期约为多少年？

- (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. 有一债券之票面利率与到期收益率均为 7%，面额 1000 元，每年付息一次，还有 2 年到期，则其久期约为多少年？

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

解析：(A)

8. 下列有关债券久期的叙述，那些正确？

- I. 是衡量现金流量的平均到期期间
- II. 采用各年简单平均的计算方式
- III. 可用以衡量债券的利率风险

- (A) 仅 I, II 对
- (B) 仅 II, III 对
- (C) 仅 I, III 对
- (D) I, II, III 均对

解析：(C)

FMA+ 投资管理分析 范例题

投资管理分析一科是以单题方式命题，每题均为选择题，各有(A)、(B)、(C)、(D)四个选项，考生就其中选择一个最合适之选项作答。

投资管理分析一科的考试范例题如下：

1. 在给定两种资产下，假设资本市场不存在，下列关于投资效率前缘的叙述何者错误？

- (A) 当两资产的相关系数为 1 时，投资效率前缘为一直线。
- (B) 不管投资组合如何配置，只要资产皆为风险性资产，则不可能使投资组合标准差降为 0，亦即完全无风险。
- (C) 在给定两种资产下，每个投资者的投资效率前缘方程式皆相同。
- (D) 就算没有资本市场，只要允许放空，投资者仍可藉由放空某一资产，并购买另一资产于投资组合，以追求高风险高收益的投资组合。

解析：(B)

当相关系数为完全负相关，则投资效率前缘将与纵轴相交于一点。而该点的标准差为 0。

2. 当资本市场存在，下列关于投资效率前缘与资本配置线叙述何者错误？

- (A) 当资本市场存在，投资者的效用只会更好，而不可能变差。
- (B) 当资本市场存在，投资者可能放空无风险性资产，并购买配置更多风险性资产投资组合。
- (C) 当资本市场存在，投资者仍可能不改变原先的投资组合配置比例。
- (D) 当资本市场存在，若无风险性资产收益率较高，则资产配置线较陡。

解析：(D)

资产配置线应较平。

3. 下列叙述何者错误？

- (A) 资本市场线是最佳的资本配置线。
- (B) 所有证券必须落在资本市场线。
- (C) 根据 CAPM，合理评价的证券其 Jensen's α 必然等于 0。
- (D) 一个完全分散的投资组合，其收益率大于或等于无风险资产收益率。

解析：(B)

是落于证券市场线。

4. 甲公司股票收益率之标准差为 6%，而股票收益率与市场收益率之相关系数为 0.85。若预期市场收益率为 12%，且标准差为 4%，而无风险利率为 4%，在资本市场均衡的情况下，甲公司股票预期收益率应最接近下列何数值？

- (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. 在假设 CAPM 成立，若 A 股票落于证券市场线的下方，则投资者应有何行动？

- (A) 买入该股票，因预期收益率大于 A 股票实际收益率。
- (B) 卖出该股票，因必要收益率大于 A 股票实际收益率。
- (C) 买入该股票，因预期收益率小于 A 股票实际收益率。
- (D) 卖出该股票，因必要收益率大于 A 股票预期收益率。

解析：(D)

落于 SML 下方代表给定同样的 Beta，该股票收益率小于其他股票，因此，投资者应卖出该股票。

6. 下列关于投资组合收益率与风险的叙述何者错误？

- (A) β 越大，代表系统性风险越高。
- (B) 投资组合的资产越多，投资组合收益率标准差可能越来越低。
- (C) β 可能小于 0。
- (D) 一投资组合系统性风险加倍，其收益率加倍。

解析：(D)

因投资组合收益率截距项影响，所以 β 数值加倍，收益率不一定加倍。

7. 下列关于 CAPM 与 APT 之比较何者错误？

- (A) CAPM 考虑了非系统性风险对资产收益率的影响，而 APT 除了探讨非系统性风险对资产收益率的影响外，更解释了个别资产风险对资产收益率的影响。
- (B) CAPM 可为 APT 的一特例。
- (C) 一般而言，APT 的解释能力较 CAPM 好。
- (D) 若市场并不效率，则 CAPM 与 APT 必不成立。

解析：(A)

皆不考虑非系统性或个别风险，非系统性风险皆已完全分散，故不享有溢酬。

F M A+ 公司财务分析 范例题

公司财务分析一科是以单题方式命题，每题均为选择题，各有(A)、(B)、(C)、(D)四个选项，考生就其中选择一个最合适之选项作答。

公司财务分析一科的考试范例题如下：

1. 下列有关财务重整的叙述，何者不妥？

- (A) 双级股票重资本化造成的结果为公司员工与董事会的普通股投票权降低。
- (B) 双级股票重资本化希望让管理者巩固控制权以执行长期计划。
- (C) 在杠杆重资本化中，管理者可以透过使用以前没有的杠杆，增加企业价值。
- (D) 对公司杠杆重资本化后的绩效评估，主要是参考其营业上的改善程度。

解析：(A)

双级股票重资本化目的为让管理阶层维持控制权，借着把有限投票权分配给现有股东，投票权不可能降低。

2. 下列关于财务危机的叙述何者正确？

- I. 无法避免破产的结局。
 - II. 公司可以延后面临破产的时间。
 - III. 公司可能恢复原有经营，而无须宣告破产。
- (A) I 。
 - (B) II 。
 - (C) II 和 III 。
 - (D) I 和 III 。

解析：(C)

财务危机不一定最终会破产，可以透过展延债务等方式进行公司重整。

3. 下列关于财务危机的叙述，何者错误？

- I. 债权人认为未来受清偿机率低和股东利益一致，希望公司进行高风险投资。
 - II. 股东会偏好公司降低股利的支付来保留现金。
 - III. 股东会倾向公司进行其他风险性投资。
- (A) I 和 II。
 - (B) II。
 - (C) II 和 III。
 - (D) I 和 III。

解析：(A)

因公司发生财务危机时，求偿顺位在债权人之后，此时股东反而赞成公司进行高风险投资计划，即为「风险移转」，让债权人一起承担风险。但债权人本身并不希望公司进行高风险投资来降低其受偿的机会。此外，股东不会有保留现金在公司的诱因，反而希望尽快将公司现金转移到自己手中。

4. 当公司面临财务危机时，管理阶层为了股东利益可能实行方式何者为非：

- (A) 倾向高风险高报酬的投资计划，即使该计划可能产生负的净现值。
- (B) 拒绝低风险低报酬的投资计划，即使该计划可能产生正的净现值。
- (C) 倾向现金增资 (new equity issues) 以帮助公司度过财务危机。
- (D) 以上皆是。

解析：(C)

公司发生财务危机时，股东和管理者利益一致的情况下，管理者不会使用现金增资，因其进行现金增资后得到的资本恰好用来偿还向债权人的借款，于股东并无好处。



F M A+ 财报分析与诊断 范例题

财报分析与诊断一科是以单题方式命题，每题均为选择题，各有(A)、(B)、(C)、(D)四个选项，考生就其中选择一个最合适之选项作答。

财报分析与诊断一科的考试范例题如下：

1. G公司之所得税率为25%，现有流通在外普通股150,000股，每股市场价格为\$26。若G公司计划以平价发行，年息8%的公司债\$1,000,000，则G公司于发债后之价值为何？

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

解析：(B)

2. a公司预期税前及利息前之净利(EBIT)为\$3,000，所得税率为25%，未举债资金之成本(unlevered cost of capital)为10%。w公司另有利率9%的负债\$1,600。试问w公司之价值为何？

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

解析：(B)

3. 下列有关所得税之叙述，何者正确？

- (A) 若商誉之摊销，不得作为所得税之减项(deductions)，则依国际财务报导准则(IFRS)，应认列为递延所得税资产。
- (B) 美国一般公认会计原则，要求将递延所得税资产或负债，不论差异产生原因为何，一律认列为非流动资产或负债。
- (C) 因固定资产折旧费用所发生之暂时性所得税差异，于国际财务报导准则下，须依照其发生原因，分别认列为流动及非流动资产或负债。
- (D) 递延所得税资产或负债于回转(reverse)前，若因估计变动而发生数额增减时，将产生所得税利益或损失(income tax benefits or losses)。

解析：(D)

4. 下列有关所得税之叙述，何者正确？

(A) 财务会计系以资产、负债之观点，计算与报导所得税费用，即所谓的资产负债表法(balance sheet approach)。

(B) 所得税基础会计(income tax-basis financial statements)，与一般公认会计原则会计之差异，常在于收入、费用认定的性质差异。

(C) 期中财务会计报表列示之所得税费用，应依据估计之全年有效税率(effective tax rate for the full fiscal year.)，但不须包括国外所得税率(foreign tax rates)。

(D) 分析有效税率较低之企业，应注意是否有无法扣抵之子公司亏损；分析有效税率较高之企业，应注意免税所得的持续性。

解析：(A)

5. A 公司之暂时性差异的唯一来源是折旧费用，而且过去之税率为 25%，A 公司在 2019 年开始的递延所得税负债金额为\$60,000，且在 2019 年 12 月 31 日唯一之未来预期暂时性差异如下：

现存设备之未来课税折旧费用总额为(包含 2019 年)\$100,000

现存设备之未来帐列折旧费用总额为(包含 2019 年)\$300,000

2020 年 1 月 1 日法定税率确定变更为 20%，而且 2020 年 1 月 1 日为生效日，请问 2019 年 12 月 31 日 A 公司的递延所得税负债(或资产)之变动？

(A) 递延所得税资产增加\$20,000。

(B) 递延所得税资产增加\$30,000。

(C) 递延所得税负债减少\$20,000。

(D) 递延所得税负债减少\$30,000。

解析：(C)

2019 年课税与帐列的差异为 $200,000 \times 20\% = 40,000$ 为 2019 年底期末递延所得税负债之余额，2019 年期初递延所得税负债为 60,000，因此 2019 年度应转销 20,000 之递延所得税。

6. B 公司 2020 年 1 月 1 日成立，2020 年度税前财务会计净利为\$100,000，假设本年财务会计与税务会计之认列无任何暂时或永久性差异，所得税税率为 25%，B 公司 7 月 1 日购进符合产业升级条例之设备\$1,000,000，得享受 10%之所得税抵减，所得税抵减金额以当年度应纳税额之 50%为限，未抵减数可延至后期，该设备使用年限为 10 年，无残值，以直线法计提折旧，假设所得税抵减会计处理采递延法，B 公司 2020 年度税后净利为？

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

解析：(D)

税前净利 100,000，当年度应纳税额为 $100,000 \times 25\% = 25,000$ ，其所得税抵减金额为 $25,000 \times 50\% = 12,500$ ，因此当年度税后净利为 $100,000 - 12,500 = 87,500$ 。

7. Q 公司 2022 年无暂时性差异、亏损扣抵递转及所得税抵减，其 2022 年课税所得之内容如下：

继续营业部门净利(税前)	165,000
停业单位损失	(180,000)
其他综合利益	300,000
前期调整损益	480,000

假设所得税率为累进税率，所得在\$100,000 以下税率为 15%，超过 100,000 者为 25%。有关 Q 公司 2022 年度同期间所得税分摊之叙述，下列何者正确？

- (A) 继续营业部门净利之所得税费用为\$31,250。
- (B) 停业单位损失分摊之所得税利益\$35,000。
- (C) 其他综合利益分摊之所得税费用\$65,000。
- (D) 前期调整损益分摊所得之所得税费用\$110,000

解析：(A)

继续营业部门净利之所得税费用为\$31,250 ($100,000 \times 15\% + 65,000 \times 25\%$)。

FMA+ 货币与汇率政策分析 范例题

货币与汇率政策分析一科是以单题方式命题，每题均为选择题，各有(A)、(B)、(C)、(D)四个选项，考生就其中选择一个最合适之选项作答。

货币与汇率政策分析一科的考试范例题如下：

1. 当政府支出增加的同时，若中央银行减少货币供给，则会造成总需求曲线
(A) 左移。
(B) 右移。
(C) 不变。
(D) 无法确定。

解析：(D)

无法确定总需求曲线的位置变化。这是因政府支出增加会使总需求曲线右移，而货币供给减少会使该线左移。

2. 若人民币相对外币升值，使得中国境内的外国货变的更便宜，则会对总供给及需求曲线造成何种影响？
(A) 总供给及需求曲线皆外移。
(B) 总供给及需求曲线皆内移。
(C) 总供给曲线外移，而总需求曲线内移。
(D) 总供给曲线内移，而总需求曲线外移。

解析：(C)

外国货成本降低，代表在中国境内的生产成本下滑，因而造成短期总供给曲线外移。而强势人民币使得外国货比中国货更具竞争力，因此，净出口会减少。在给定物价水平下，对总产出的需求量减少，亦即总需求曲线会内移。

3. 若中央银行增加货币供给，而同时政府也实行减税措施，则在短期时会对总产出与物价水平造成何种影响？
(A) 总产出增加，物价上升。
(B) 总产出增加，物价下降。
(C) 总产出减少，物价下降。
(D) 总产出不变，物价上升。

解析：(A)

增加货币供给与减税，都会导致在物价水平固定下，总产出需求量的增加，以及总需求曲线的右移。在短时间内，总需求与短期总供给曲线的交点会处于较高的产出与物价水平。

4. 承上题，在长期时，其影响为何？

- (A) 总产出增加，物价上升。
- (B) 总产出增加，物价下降。
- (C) 总产出减少，物价下降。
- (D) 总产出不变，物价上升。

解析：(D)

长期而言，短期总供给曲线将会左移，使得产出回到自然率水平，但是物价水平会上涨。

5. 当人民币贬值，导致中国公司对外竞争能力增加，则在短期时，对中国的总产出及物价水平会造成何种影响？

- (A) 总产出可能增加、减少、或不变，而物价会上涨。
- (B) 总产出增加，而物价会上涨。
- (C) 总产出减少，而物价会下跌。
- (D) 总产出增加，而物价可能上涨、下跌、或不变。

解析：(A)

中国竞争力的提升会增加净出口，造成总需求曲线右移。一开始会先拉高总产出与物价水平（通货膨胀升高）。另一方面，人民币贬值也会对短期总供给曲线造成影响；人民币贬值使得通膨期间的外国生产要素变得更昂贵，因而提高中国的生产成本。如此一来，短期总供给曲线内移，并引发物价水平的上扬，从而抵销了总需求曲线右移的产出扩张效果。

6. 哪位经济学家提出“通货膨胀是货币现象”的主张？

- (A) 凯恩斯。
- (B) 希克斯。
- (C) 弗里德曼。
- (D) 托宾。

解析：(C)

7. 一次性的物价水平上升是

- (A) 很少被新闻媒体报导为通货膨胀，但经济学家仍视其为通货膨胀。
- (B) 一般被新闻媒体报导为通货膨胀，但经济学家不视其为通货膨胀。
- (C) 很少被新闻媒体报导为通货膨胀，因为经济学家不视其为通货膨胀。
- (D) 一般被新闻媒体报导为通货膨胀，因为经济学家视其为通货膨胀。

解析：(B)

F M A + 金融创新与新金融产品 范例题

金融创新与新金融产品一科是以单题方式命题，每题均为选择题，各有(A)、(B)、(C)、(D)四个选项，考生就其中选择一个最合适之选项作答。

金融创新与新金融产品一科的考试范例题如下：

1. 下列选项何者错误？

- (A) 互联网支付就是第三方支付。
- (B) 网络借贷包括个人网络借贷和网络小额贷款。
- (C) 股权众筹融资必须通过股权众筹融资中介机构平台进行。
- (D) 比特币是虚拟货币。

解析：(A)

互联网支付包括银行业金融机构和第三方支付机构从事的互联网支付服务。

2. 下列选项中错误的有？

- I. 《关于促进互联网金融健康发展指导意见》被称为互联网金融监管的「基本法」
 - II. 《互联网金融风险专项整治工作实施方案》是互联网金融监管领域的重要文件，长期有效。
 - III. 不同于其他国家，在我国，比特币是虚拟货币，持有者失窃时不受法律保护。
- (A) 仅 I 对
 - (B) 仅 II 对
 - (C) 仅 III 对
 - (D) 仅 I, II 对

解析：(A)

《互联网金融风险专项整治工作实施方案》是阶段性法规文件；中国民法总则草案将比特币定义为与私人物品、财产、银行存款及其它私有财产客体相同的「民事权利客体」。因此，比特币持有者在失窃时也能受到法律保护。

3. 下列监管主体与互联网金融类别对应错误的是？

- (A) 互联网支付业务由人民银行负责监管
- (B) 网络借贷业务由证监会负责监管
- (C) 股权众筹融资业务由证监会负责监管
- (D) 互联网消费金融业务由银监会负责监管

解析：(B)

网络借贷业务由证监会负责监管、股权众筹融资业务由银监会负责监管。

金融法规与应用 范例题

金融法规与应用一科是以单题方式命题，每题均为选择题，各有(A)、(B)、(C)、(D)四个选项，考生就其中选择一个最合适之选项作答。

金融法规与应用一科的考试范例题如下：

1.下列证券品种不直接适用大陆《证券法》的是？

- (A) 股票（A股和B股）的公开发售。
- (B) 公司债券的上市交易。
- (C) 证券投资基金份额的上市交易。
- (D) 金融股指期货。

解析：(D)

《证券法》第一条证券衍生品种发行、交易的管理办法由国务院依照《证券法》的原则规定，不可直接适用。

2.下列情形将导致不得公开发售公司债券的是？

- (A) 前一次发行的公司债券尚未募足。
- (B) 对银行贷款的偿还有延迟支付本息的事实，仍处于继续状态。
- (C) 违法将前一次公开发售公司债券所募资金用于公益事业。
- (D) 公司已经另外公开发售股票。

解析：(D)

《证券法》第十八条。有下列情形之一的，不得再次公开发售公司债券：(1) 前一次发行的公司债券尚未募足。(2) 对已发行的公司债券或者其它债务有违约或者延迟支付本息的事实，仍处于继续状态。(3) 违反法律规定，改变之前公开发售公司债券所募资金的用途。

3.关于短线交易说法正确的是？

- (A) 该规则只针对上市公司董事、监事、高级管理人员。
- (B) 上市公司董事可以将本公司在卖出后六个月内又买入，但不得反向操作。
- (C) 上市公司董事从事短线交易的，所得收益可由监管机构没收。
- (D) 在一定情形下，股东有权就董事的短线交易行为向法院起诉。

解析：(D)

《证券法》第七十四条。上市公司董事、监事、高级管理人员、持有上市公司股份百分之五以上的股东将其持有的该公司的股票在买入后六个月内卖出，或者在卖出后六个月内又买入，由此所得收益归该公司所有，公司董事会应当收回其所得收益。董事会不按照前述规定执行的，股东有权要求董事

会在三十日内执行。董事会未在上述期限内执行的，股东有权为了公司的利益以自己的名义直接向法院提起诉讼。

4. 有权核准证券上市交易的主体是？

- (A) 交易所。
- (B) 证监会。
- (C) 交易所核准股票的上市，证监会核准公司债券的上市。
- (D) 交易所核准公司债券的上市，证监会核准股票的上市。

解析：(A)

《证券法》第四十八条。申请证券上市交易，应当向证券交易所提出申请。

5. 下列情形不会直接导致公司股票被终止上市的是？

- (A) 公司股权分布集中度不再符合上市条件。
- (B) 公司不公布年报，经催促而仍然表示不能提供。
- (C) 公司连续四年亏损。
- (D) 公司解散。

解析：(A)

《证券法》第五十六条。上市公司有下列情形之一的，由证券交易所决定终止其股票上市交易：(一) 公司股本总额、股权分布等发生变化不再具备上市条件，在证券交易所规定的期限内仍不能达到上市条件；(二) 公司不按照规定公开其财务状况，或者对财务会计报告作虚假记载，且拒绝纠正；(三) 公司最近三年连续亏损，在其后一个年度内未能恢复盈利；(四) 公司解散或者被宣告破产；(五) 证券交易所上市规则规定的其它情形。

6. 对于公司招股说明书中出现的误导性陈述所造成的损失，监事应当承担的责任形式是？

- (A) 无需过错即应承担责任。
- (B) 应承担责任，能够证明自己没有过错的除外。
- (C) 被证明有过错的方需承担责任。
- (D) 视情况而定。

解析：(B)

来源：《证券法》第六十九条。上市公司公告的招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，董事、监事应当与发行人、上市公司承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外。

7.股票发行代销期限届满，向投资者出售的股票数量未达到拟公开发行数量百分多少的，为发行失败？

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

解析：(C)

《证券法》第三十五条。股票发行采用代销方式，代销期限届满，向投资者出售的股票数量未达到拟公开发行股票数量百分之七十的，为发行失败。

8.下列人员不属于《证券法》规定的内幕信息的知情人的是？

- (A) 发行人的第 10 大股东（持股 7%）。
- (B) 发行人的控股股东的控股股东。
- (C) 证券监管机构负责管理证券交易的普通工作人员。
- (D) 发行人的董事长的妻子。

解析：(D)

《证券法》第七十四条，证券交易内幕信息的知情人包括：发行人的董事、监事、高级管理人员；持有公司百分之五以上股份的股东及其董事、监事、高级管理人员，公司的实际控制人及其董事、监事、高级管理人员；发行人控股的公司及其董事、监事、高级管理人员；证券监督管理机构工作人员以及由于法定职责对证券的发行、交易进行管理的其它人员等。

9. 通过证券交易所的证券交易，投资者持有有一个上市公司已发行的股份达到多少比例时，要继续进行收购的，应当向所有股东发出收购要约？

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

解析：(D)

《证券法》第八十八条，通过证券交易所的证券交易，投资者持有或者通过协议、其他安排与他人共同持有有一个上市公司已发行的股份达到百分之三十时，继续进行收购的，应当依法向该上市公司所有股东发出收购上市公司全部或者部分股份的要约。

10. 《证券法》授权证监会会对证券公司作出的风险控制性指标不涉及的是？

- (A) 净资本。
- (B) 业务规模。
- (C) 流动负债。
- (D) 利润。

解析：(D)

《证券法》第一百三十条。证监会负责规定证券公司的净资本，及关于净资本、负债、净资产、业务规模、流动资产、流动负债等比例性的风险控制指标。

11. 由中国大陆境内注册的公司发行、直接在中国香港上市的股票是下列哪种？

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

解析：(C)

大陆证券法常识。A 股是以人民币标明面值、认购和进行交易、供国内投资者买卖的股票。B 股是指以人民币标明面值、以外币认购和进行交易的股票。N 股是指由中国境内注册的公司发行、直接在美国纽约上市的股票。

12. 为股票发行出具审计报告、资产评估报告的机构和人员，在该股票承销期内和期满后多久期限内，不得买卖该种股票？

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

解析：(D)

来源：《证券法》第四十五条。为股票发行出具审计报告、资产评估报告的证券服务机构和人员，在该股票承销期内和期满后六个月内，不得买卖该种股票。