

## 證券商高級業務員(高業)

© JY 價值筆記(Jeremy Yeh)

## ● 測驗須知

測驗科目	測驗時間	題數	合格標準
第一科【投資學】	60 分鐘	50 題	題目皆為四選一單選題 3 科總分達 210 分為合格， 惟其中有任何 1 科分數低於 50 分者即屬不合格。
第二科【財務分析】	90 分鐘	50 題	
第三科【證券交易相關法規與實務】	60 分鐘	50 題	

※上述為筆試考科順序，電腦應試第一科為證券交易相關法規與實務、第二科為投資學、第三科為財務分析

## ● 筆記使用方法：

1. 本份筆記根據歷屆試題統整而來，專為考試而生，適用筆試及電腦應試測驗。

筆記中標示灰底部分	皆為考試重點、測驗解析或某些題目中的正解，若時間不夠也請務必讀熟灰底部分。
試題中標示底線的部分	考題中的重點關鍵字，不一定要背，但建議讀熟，才能了解題目的前因後果。

2. 每個章節會在後方附上練習題，請盡量讀通弄懂！  
例如題目的每個選項不論對錯都要看，因為考試時可能會考其他非正解選項的觀念。
3. 建議先讀投資學與財務分析，因為這兩科重視理解觀念，只要讀通就能維持一段時間不會忘。  
證券交易相關法規與實務因背誦內容多，在考試前準備較不會忘，能靠短期記憶拿下更多分數！

## ● 測驗準備方法：

1. 看熟筆記資料內容，做熟內附試題。
2. 至少熟做近十期筆試歷屆試題共 1500 題。(做越多屆越好，通過機會也會提高)
3. 每次做考古題時，把錯誤題目做記號，錯越多次記號越多，之後考前就可以只複習記號題目。

## ● 參考讀書計畫：21 天，每日約 3 小時。

請短期密集準備，準備時間拉長會忘記很多瑣碎的考點！

## ● 資源及歷屆試題下載：

[【金融證照考古題】歷屆題庫下載區](#)

## 【請尊重著作權】

本筆記著作權為 JY 價值筆記(Jeremy Yeh)所有，電子檔可供買家個人印出閱讀，但嚴禁將電子檔筆記或印出之紙本內容公開、展示、傳播、出租、出借、隨書附贈或其他任何形式之商業用途(包含未經同意、基於任何目的加以使用之行為)，如有侵權，會直接檢舉及提告，侵權者須負法律責任，請勿以身試法！歡迎私訊檢舉盜賣、散佈筆記內容的違法者，一經確認屬實，我們將提供首位檢舉者超值折價券。

## 【JY 價值筆記】

本筆記為 JY 準備考試時整理的重點精華，雖已盡力更新及增修，但內容難免有疏漏和謬誤之處，若您對筆記內容有任何疑問或建議，歡迎直接聯絡 JY，我的電子信箱為 [jyvalue05@gmail.com](mailto:jyvalue05@gmail.com)

## 目錄

<b>投資學</b>	3
第一章 各類投資工具	3
第二章 債券特性與種類	8
第三章 債券存續期間與價格	13
第四章 股價評估與報酬率	17
第五章 股票技術分析	23
第六章 風險指標與 CAPM	28
第七章 E.F、CML、SML	34
第八章 投資態度、策略與效率市場	36
第九章 衍生性金融商品與選擇權	38
第十章 經濟指標與貨幣政策	43
<b>財務分析</b>	46
第一章 會計恆等式、借貸法則與科目	46
第二章 會計原則、假設與四大報表	47
第三章 資產類別-流動資產	49
第四章 資產類別-非流動資產	53
第五章 負債類別-流動與非流動負債	58
第六章 權益類別	61
第七章 綜合損益表	68
第八章 損益兩平與槓桿比率	72
第九章 盈餘計算與評估品質	75
第十章 現金流量表	77
第十一章 財報編制與分析方法	81
第十二章 投資融資決策與租賃	85
第十三章 財務比率分析	89
第十四章 投資學與財務分析常用公式整理	97
<b>證券交易相關法規與實務</b>	98
第一章 公司法相關規定	98
第二章 股份有限公司組織	100
第三章 公開發行公司管理	106
第四章 有價證券募集與發行	111
第五章 證券商、證交所與集保事業	119
第六章 承銷制度與上市櫃申請	123
第七章 股票交易實務	127
第八章 集中與店頭市場	134
第九章 信用交易	138
第十章 投信投顧事業與基金	142
第十一章 法律責任與爭議解決	147

## 投資學

### 第一章 各類投資工具

#### ● 金融市場 (法規考科偶爾會考)

可分為貨幣市場、資本市場，根據目的可再分為：

**初級市場**：證券首次發行的市場，與企業籌資有關，又稱發行市場。

**次級市場**：證券發行後交易的市場，又稱交易市場，提供證券流動性。

#### ● 貨幣市場

提供一年期以下的有價證券交易市場，注重安全性、流動性。

**貨幣市場工具包含**：國庫券、商業本票、附條件交易等。

##### 1. 國庫券

政府以貼現方式發行的證券，具高流動性，需公開競標取得且不在集中市場交易。到期時持票人可憑票向政府兌換本息，理論上沒有信用風險，因此國庫券利率常被視為無風險利率。

**例題**：90 天期國庫券面額為 100 萬，報價為 95，買入需支付多少金額？

報價 95 代表貼現  $100-95=5$ ，也就是利息 5%，但只有 90 天，所以年利率為  $5\% \times 90/365 = 1.23\%$

買入此國庫券需：面額 100 萬 -  $(100 \text{ 萬} \times 1.23\%) = \underline{987,700 \text{ 元}}$

##### 2. 商業本票

企業發行的短期籌資工具，折價(貼現)發行，採 10% 分離課稅。

##### 3. 附條件交易

分為附買回(RP)與附賣回(RS)兩種，商品需載明金額、到期日及利率。

附賣回利率會高於附買回。

**例題**：與券商承作公債 RS 交易，面額 100 萬，RS 利率 5%，期間 90 天，到期需給券商多少？

$100 \text{ 萬} + (100 \text{ 萬} \times 5\% \times 90 / 365) = \underline{1,012,328 \text{ 元}}$

##### 4. 可轉讓定期存單(Negotiable Certificate of Deposit, NCD)

金融機構為了吸收短期資金發行的憑證，存款人持有該憑證至到期，可向銀行領取本息。

##### 5. 銀行承兌匯票

付款人為銀行，並經銀行承兌的匯票。

## ● 資本市場

資本市場：提供超過一年以上的有價證券交易市場，可大致分為股票、債券市場。

1. 債券：公債由政府發行、公司債由公司發行、金融債券由金融單位發行。

目前台灣公債主要採殖利率報價。

公司破產後的求償優先順位：債券＞特別股＞普通股。

### 2. 普通股

是種對公司的所有權，股東具有公司控制(如可參加股東會、投票)、新股優先認購、盈餘分配請求權。符合規定的股票可融資融券買賣、現股當沖等。

### 3. 特別股

同時具有普通股與債券的特性，盈餘分配權及清償權皆優先於普通股，如可累積特別股(累積股利)、可參加特別股(參加超額盈餘分配，而非參加股東會)、可贖回特別股(公司可在特定條件下贖回，因此通常會給較高的特別股利溢價贖回)。

4. 存託憑證：以某國股票為擔保，到另一國家發行憑證籌資。

美國存託憑證(ADR)：在美國發行，表彰非美國企業股票。

台灣存託憑證(TDR)：在台灣發行，表彰外國企業股票。

憑證持有人與普通股股東享有幾乎同等權利，但可能無股東會投票權與優先認股權。

### 5. 認購(售)權證

投資人付出權利金持有此證券，有權在特定時間按履約價格向發行人買進或賣出證券，或以現金結算方式收取價差。

### 6. 指數投資證券(Exchange Traded Note, ETN)

由發行人承諾到期後，支付投資人持有期間內與所追蹤標的指數表現連結的報酬。

ETN 不持有資產，僅追蹤標的指數表現(理論上無追蹤誤差)，並在集中市場交易，到期均以現金結算。



7. 基金

共同基金依據法源區分為契約型及公司型，國內共同基金依成立法源基礎劃分者皆為契約型。

(1) 開放型基金：

隨時容許投資人申購或贖回，因此基金規模會變動，通常依基金淨值買賣，不在集中市場交易。成長型基金風險較高，貨幣市場基金風險最低，而國內債券型基金皆屬開放型基金。

(2) 封閉型基金：基金發行後規模固定，不再發行新憑證，而在集中市場交易憑證，類似股票。

(3) 指數型基金(Exchange Traded Fund, ETF)：

採被動式管理，為追蹤指數變化的基金，選市不選股、在證券交易所上市。

優點：管理費低且避免選股問題、貼近指數報酬(獲得市場平均報酬率)、可分散非系統風險。

台灣 50 指數 ETF：追蹤台灣 50 指數，此指數挑選台灣市值前 50 大公司股票作為成分股，基期指數為 5000，每季審核變動一次。

實物申購/買回機制：就是投資人可拿著與 ETF 成分股相同的股票換成 ETF 單位，此機制可讓 ETF 市價貼近淨值及所追蹤的指數，但此機制最少交易單位為 50 萬受益單位。

槓桿型 ETF：追蹤指數單日漲幅 2 倍報酬，目前台灣僅開放 2 倍槓桿。

反向型 ETF：目前臺灣掛牌交易反向型 ETF 倍數為 1 倍。

	開放型基金	封閉型基金	ETF
基金規模	變動	固定	變動
投資模式	主動	主動	被動
管理費率	次高	最高	最低
信用交易	否	可	可
買賣管道	基金公司 (非集中交易市場)	集中交易市場	實物申購、集中市場
買賣費用	買入：2% 以下 賣：不收費	買：證券經紀商手續費 賣：證券經紀商手續費 + 千分之一證交稅	證券經紀商手續費+ 千分之一證交稅
買賣價格	淨值	市價 通常處於折價狀態	市價
其他	No-Load 是指 不收銷售手續費	可申請轉為 開放型基金	類似股票

(4) 組合型基金：投資標的為其他的基金，可分散投資風險。

(5) 避險基金

通常為私募，可操作槓桿、放空及衍生性金融商品，投資門檻高、流動性低，追求絕對報酬。

## ● 練習題

題號	題目	答案
1.	金融市場 (Financial Market) 包括：(A)股票市場及貨幣市場 (B)貨幣市場及債券市場 (C)貨幣市場及資本市場 (D)債券市場及股票市場	C
2.	金融證券發行之市場稱為：(A)初級市場 (B)次級市場 (C)三級市場 (D)基本市場	A
3.	何者屬於貨幣市場之工具？ 甲.可轉讓銀行定期存單；乙.可轉換公司債；丙.國庫券；丁.商業本票 (A)僅甲、乙 (B)僅丙、丁 (C)僅乙、丙、丁 (D)僅甲、丙、丁	D
4.	何者屬於資本市場之工具？ 甲.可轉換公司債；乙.銀行承兌匯票；丙.政府債券；丁.國庫券 (A)僅甲、乙 (B)僅丙、丁 (C)僅甲、丙 (D)僅甲、丁	C
5.	何者屬資本市場工具？ (A)國庫券 (B)可轉讓定期存單 (C)商業本票 (D)附認股權公司債	D
貨幣市場		
6.	假設一 90 天期國庫券的面額為 100 萬元，報價為 95.50，請問投資人欲買進時，須支付多少金額？（一年以 365 天計算） (A)953,000 元 (B)988,904 元 (C)986,931 元 (D)992,274 元 貼現 $100 - \text{報價 } 95.50 = 4.5$ ，到期會補貼投資人 4.5%。 4.5%是年利率，但本題僅 90 天，所以補貼金額為 $100 \text{ 萬} * 4.5\% * (90 \text{ 天}/365 \text{ 天}) = 11,096$ 因此投資人買進時，須支付： $100 \text{ 萬} - 11,096 = 988,904 \text{ 元}$	B
7.	甲銀行以 96 的價格標得 90 天期國庫券，面額 100 萬元，請問其須支付多少金額來取得此國庫券？（一年以 365 天計算） (A)985,205 元 (B)987,671 元 (C)1,000,000 元 (D)990,137 元 貼現 $100 - \text{報價 } 96 = 4$ ，到期會補貼投資人 4%。 4%是年利率，但本題僅 90 天，所以補貼金額為 $100 \text{ 萬} * 4\% * (90 \text{ 天}/365 \text{ 天}) = 9,863$ 因此投資人買進時，須支付： $100 \text{ 萬} - 9,863 = 990,137 \text{ 元}$	D
8.	小林購買 90 天商業本票，面額 1,000 萬元，成交價為 995 萬元，則其實質利率為何？（一年以 365 天計算） (A)8.277% (B)6.176% (C)8.111% (D)2.038% $\text{本金} * \text{利率} * (\text{期限}/365 \text{ 天}) = \text{利息} \rightarrow \text{利率} = (\text{利息}/\text{本金}) * (365 \text{ 天}/\text{期限}) = (5/995) * (365/90)$	D
9.	可轉讓定期存單英文簡稱為：(A)T-Bill (B)GDR (C)NDF (D)NCD	D
資本市場—普通股		
10.	下列何者「不是」普通股的特性？(A)有公司股東會投票權 (B)有優先認購新股權利 (C)有盈餘分配權 (D)有優先清償權	D
11.	在臺灣，下列哪些標的「不能」以融券方式賣出？ 甲.可轉換公司債；乙.普通股；丙.認購權證 (A)僅乙 (B)僅甲、乙 (C)僅甲、丙 (D)僅乙、丙	C
12.	所謂現股當沖之規定，下列敘述何者為「非」？ (A)買賣是用同一帳戶 (B)買賣是在同一天 (C)買賣同一數量的同檔股票 (D)買賣同一金額的同檔股票 同一金額還要賺什麼……	D
13.	初次上市股票自上市日起多少個交易日，其股價升降幅度為無漲跌幅限制？ (A)3 日 (B)5 日 (C)7 日 (D)10 日	B
資本市場—特別股		
14.	下列有關特別股的敘述，何者「正確」？(A)特別股同時具有債券與普通股的特性 (B)如果一企業無法發放特別股股利，將導致該企業破產 (C)公司會保證特別股股利的發放 (D)所有的特別股都是發放股票股利的	A

## 資本市場－存託憑證

15.	有關 TDR 與 ADR 的比較何者「不正確」？甲.TDR 所表彰的是臺灣企業的股票、ADR 係表彰外國企業的股票；乙.TDR 在臺灣掛牌交易、ADR 在美國掛牌交易；丙.TDR 與 ADR 皆屬於權益證券；丁.TDR 與 ADR 的交易幣別不同；戊.目前在臺灣掛牌之泰金寶屬於 ADR (A)僅甲、乙 (B)僅乙、戊 (C)僅甲、戊 (D)僅甲、乙、丙	C
16.	有關臺灣存託憑證持有者的敘述，何者「正確」？ 甲.可享有原股外國公司之股利分配權利；乙.可享有原股外國公司之剩餘財產分配權利；丙.可直接參與原股外國公司之股東會 (A)僅甲 (B)僅丙 (C)僅甲、乙 (D)僅甲、丙	C

## 基金

17.	國內的共同基金依成立的法源基礎劃分者皆為： (A)契約型 (B)股份型 (C)公司型 (D)合夥型 <b>共同基金依據法源區分為契約型及公司型。</b>	A
18.	何種共同基金的風險較高？ (A)收益型基金 (B)成長型基金 (C)債券型基金 (D)保本型基金	B
19.	ETF 和開放股票型基金特性比較，何者為「非」？ (A)股票型基金交易成本較 ETF 低 (B)ETF 可以在市場上放空 (C)股票型基金通常是採用主動投資策略 (D)ETF 是以追蹤大盤或是標的指數為主	A
20.	追求高風險、高報酬的投資人，較適合哪類共同基金？ (A)債券基金 (B)平衡基金 (C)股票收益型基金 (D)小型股基金	D
21.	有關組合型基金與臺灣 50 指數 ETF 之比較，何者「正確」？ (A)均為主動式管理 (B)均可分散風險 (C)均為追蹤某一指數 (D)均直接投資於股票 <b>組合型基金包含很多種基金、臺灣 50ETF 包含很多公司。</b>	B
22.	所謂 No-Load 共同基金，是指該基金不收： (A)管理費 (B)保管費 (C)銷售手續費 (D)轉換手續費	C
23.	何者為避險基金之特色？ 甲.資訊透明度高；乙.可小額投資；丙.追求絕對報酬；丁.又稱對沖基金 (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅丙、丁 (D)甲、乙、丙與丁皆是	C
24.	下列哪些資訊為評估基金績效時必要的資訊？ 甲.基金經理人姓名；乙.基金平均報酬率；丙.基金之風險特質；丁.基金規模大小 (A)甲、乙、丙、丁 (B)僅甲、乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)僅乙、丙	D
25.	採定期定額投資共同基金時，下列敘述何者「正確」？甲.當股價愈高時，可購得之基金單位數愈多；乙.當股價愈高時，可購得之基金單位數愈少；丙.當股價下跌時，可購得之基金單位數愈多；丁.當股價下跌時，可購得之基金單位數愈少 (A)僅甲、丙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丁 (D)僅乙、丁	B
26.	共同基金的淨資產價值是 1,035 萬元，發行受益憑證數目是 50 萬單位，假設該基金支付現金股息 5 萬元，則支付後基金的單位淨資產價值是： (A)19.7 元 (B)27 元 (C)21 元 (D)20.6 元 <b>支付後基金的單位淨資產價值：(1035 萬-5 萬) / 50 萬單位 = 20.6 元</b>	D



## 第二章 債券特性與種類

### ● 債券特性

為一種有到期期間的固定收益商品(每期股息或債息固定)。

### ● 政府債券(公債)

由政府發行，一般而言沒有違約風險，所以不提供擔保，屬信用債券。(買賣免資本利得稅)

### ● 可轉換公司債(CB, Convertible Bonds)

公司發行的債券給與持有人在未來一定時間內，可將債券轉換成普通股。

轉換後不是馬上拿到股票，而是換股權利證書。

**特性：**可轉換公司債如同普通債券＋選擇權買權，轉換後原公司債就消滅，轉成股票。

國內可轉換公司債一律為記名式，面額以 10 萬元為單位。

因具轉換成股票的權利，所以票面利率通常比普通公司債低，但可轉債市場價格會隨標的股票波動。

$$\text{轉換價值} = \text{轉換比率} * \text{股票市價}$$

**轉換比率：**一張公司債可換幾股股票，轉換比率 10 = 一張公司債可換 10 股。

**轉換價格 = 轉換後的持股成本 = 公司債換成股票後，每股成本為多少錢。**

若公司債價格為 100、轉換比率 10，則轉換價格 =  $100 / 10 = 10$ (轉換價格)



**可轉債價格：**不等於轉換價格，而是可轉債這個商品在交易市場的買賣價格，有以下幾個特性：

1. 標的股票市價、轉換比率越高或可轉換期間越長(凍結期越短)，則可轉債價格越高。
2. 轉換價格越低越好，所以轉換價格越低，可轉債價格越高。
3. 轉換價值高於市場價格時，轉換就有利可圖。  
例如可轉債目前一張要 10 萬，但轉換後賣出可得 11 萬(轉換價值)。

**相關條款：**

1. **反稀釋條款：**若其他條件相同情況下，公司股數增加會導致股價下跌，進而使可轉債獲利可能減少，因此反稀釋條款效果為：轉換價值不變，轉換價格下降、轉換比率上升。
2. **保護條款：**要求公司應如何及不能如何。

### ● 可贖回公司債

在一定條件下，發行人可贖回投資人手上的債券，因為對發行人有利，所以此類債券票面利率會高於一般公司債，通常會支付給投資人高於面額的價格做補償。

**發行人贖回時機：**當市場利率下跌，相對公司付給投資人的利息比市面借款利息來得多，公司就可以贖回公司債再重新發行較低利率的債券。

### ● 可賣回公司債

投資人在一定條件下可將債券賣還公司，因對投資人有利，所以此類債券票面利率低於一般公司債。



## ● 附認股權公司債

與可轉換公司債不同，此類債券組成為：一般債券+認股權，所以當投資人執行認股權時，需支付金額購買股票，而原來的公司債仍然會存在。

	可轉換公司債	可贖回公司債	可賣回公司債	附認股權公司債
有利於	投資人	發行人	投資人	投資人
票面利率	較低	較高	較低	較低
執行後 對公司影響	公司負債減少 權益增加	不考	不考	公司負債不變 權益增加

## ● 零息債券

到期才取得利息的債券，例如借朋友 9 萬 2 年，期間朋友都不會付利息，但 2 年後一次還你 10 萬。  
特性：

1. 折價發行，到期一次支付面額。
2. 利率風險是所有債券最高的，因為沒有利息，只能靠到期資本利得獲取收益。
3. 因為中間不領利息，所以沒有再投資風險。
4. 存續期間等於到期年限。
5. 凸性較付息債券大。
6. 零息債券市價與面額差距會隨到期日接近而越來越小。

## ● 浮動利率債券、指數債券：

票面利率會隨某指標利率浮動的債券，因此利息浮動不固定。

浮動利率債券範例：隨 LIBOR(倫敦銀行同業拆款利率)浮動。

指數債券範例：隨通膨指數浮動的商品。

## ● 永續債券：每年均會支付利息但永遠不還本金，是一種無到期日的債券，每次可固定領取利息。

## ● 分割債券

就是把一張債券分割成數張債券，每張債券皆為到期取息的零息債券。(凸性較付息債券高)

若有張債券為 100 萬，期間 3 年，每年可收取 1 萬，則此債權可分割成四個(A、B、C、D)小債券：

A	B	C	D
第一年	第二年	第三年	第三年
可收取 1 萬的小債券	可收取 1 萬的小債券	可收取 1 萬的小債券	可收取 100 萬的小債券

1. 拿 A 的人可在第一年底兌換 1 萬元，類似 1 年期、面額 1 萬元的零息債券。
  2. 拿 B 的人可在第二年底兌換 1 萬元，類似 2 年期、面額 1 萬元的零息債券。
  3. 拿 C 的人可在第三年底兌換 1 萬元，類似 3 年期、面額 1 萬元的零息債券。
  4. 拿 D 的人可在第三年底兌換 100 萬元，類似 3 年期、面額 100 萬元的零息債券。
- 分割債券可分割數量為 1+付息次數，一個付息 3 次的債券可分割成 4 張零息債券。

對發行人的償還義務沒有影響(還是要償還本金與利息)，公債、公司債、金融債券都可當作分割標的。  
分割債券可分割也可重新組合成付息債券，重組時本金必須是原來被拆解的本金，但息票部分只要是相同到期日的息票分割債券就可。

### ● 附條件交易

1. **債券附買回交易(RP)**：投資人與交易商在進行債券交易時即約定一定利率與一定承作天期，到期時，賣方(交易商)以原金額加上約定的利率買回該債券。
2. **債券附賣回交易(RS)**：投資人與交易商在進行債券交易時即約定一定利率與一定承作天期，到期時，買方(交易商)以原金額加上約定的利率賣回該債券(賣給投資人)。

在相同標的下，附賣回利率會大於附買回利率，其間的利差即為券商的中介收入。

### ● 公債保證金交易

公債投資人透過將財務槓桿操作，將自市場買入之公債於交付價款同時承作公債附買回交易，取得資金並完成前手的價款交割。

對投資人而言：

做多之公債保證金交易是由附買回(RP)交易與買斷(OB)交易構成。

做空之公債保證金交易是由附賣回(RS)交易與賣斷(OS)交易構成。

### ● 債券評等

是債券信用風險、違約風險的指標。

評等越高則違約機會越低，殖利率也較低；評等越低則違約機會越高，殖利率也較高。

規則：A 好於 B、B 好於 C，越多 A 代表評等越高，例如 AAA 好於 AA。

	Moody's (穆迪)	Fitch (惠譽)	Standard & Poor's (S&P)	中華信評		
				長期債務	短期債務	債券基金
投資等級	Aaa	AAA	AAA	同 S&P	twA-1	twAAAf ~ twCCCf
	Aa	AA	AA		twA-2	
	A	A	A		twA-3	
	Baa	BBB	BBB		twB	
投機等級	Ba	BB	BB	同 S&P	twC	
	B	B	B		D	
	Caa~C	CCC~D	CCC~D			

## ● 練習題

題號	題目	答案
1.	有關公司債的敘述，何者「不正確」？(A)收益債券是指發行公司有盈餘才會支付利息給投資人 (B)指數債券是指其債券利率依通貨膨脹指數而定 (C)可轉換債券是指投資人可依轉換價格，將其轉換為其他債券 (D)信用債券是一種無擔保的債券	C
2.	在其他條件相同下，以下何者的票面利率會「最高」？ (A)可轉換公司債 (B)可贖回公司債 (C)可賣回公司債 (D)附認股權證公司債 <b>可贖回公司債，因為公司可隨時贖回，為了補償投資人，利率會較高。</b>	B
<b>可轉換公司債</b>		
3.	B 公司於其可轉換公司債的條款中訂定轉換比率為 20，當時之股價為 70 元，請問轉換價值為何？(A)500 元 (B)1,000 元 (C)1,400 元 (D)2,000 元	C
4.	在一般情形下，愈接近到期日，可轉換公司債的價格會如何？ (A)愈低 (B)愈高 (C)不變 (D)不一定	A
5.	哪些條件會使可轉換公司債之價值較低？ 甲.轉換價格較低；乙.轉換比例較低；丙.凍結期間愈短；丁.股票價格降低 (A)甲、乙、丙、丁 (B)僅甲、丙、丁 (C)僅乙、丙、丁 (D)僅乙、丁	D
<b>可贖回公司債</b>		
6.	下列何者是執行可贖回特別股贖回權利之適當時機？ 甲.市場利率下跌時；乙.公司資金寬裕而無其他用途時；丙.公司不願再受特別股約定條款限制時 (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙 <b>雖然考可贖回特別股，但觀念與可贖回公司債類似。</b>	D
<b>附認股權證公司債</b>		
7.	附認股權證公司債被執行時，以下敘述何者「正確」？甲.公司債即不存在；乙.投資人不用再支付任何金額即可取得普通股；丙.發行公司即償還公司債之本金 (A)甲、乙、丙 (B)僅乙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙皆不正確	D
<b>零息債券</b>		
8.	若有一張零息債券，5 年後到期，面額為 10 萬元，殖利率為 6%，則此債券的存續期間為幾年？(A)3 (B)4.5 (C)4.7 (D)5	D
9.	小魚以 95,000 元買進一張面額 100,000 元的零息債券，到期期間為一年，請問該投資的預期報酬率為何？（忽略交易成本）(A)5.3% (B)5.5% (C)5.7% (D)5.9% <b>95,000 買進一年後可取得 100,000，報酬率=(100,000-95,000)/95,000</b>	A
10.	假設兩年期零息債券之面額為\$1,000，發行時價格為\$914，每年複利一次，試計算該債券發行時之殖利率約為多少？(A)4.60% (B)4.71% (C)5% (D)5.12% <b>兩年後 1,000 元若等於現在的 914 元，則可列出式子：<math>1000/(1+R)^2=914</math></b>	A
11.	一個兩年期零息公司債目前的殖利率為 2.1%，而相同期限零息公債的殖利率為 1.8%。在違約損失率為 65%的情況下，請估計該公司債兩年內預期違約損失(Expected Loss from Default)金額約為多少(假設債券面額為\$1,000)？(A)\$2.89 (B)\$3.68 (C)\$5.66 (D)\$7.02 <b><math>(1,000/1.021^2) - (1,000/1.018^2) = \text{Ans}</math></b>	C
<b>浮動利率債券、指數債券</b>		
12.	有關浮動利率債券之敘述，何者「正確」？甲.票面利率與指標利率有關；乙.指標利率水準為固定；丙.指標利率水準每期可能不同；丁.每期債息可能不同	D

	(A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅甲、乙、丁 (D)僅甲、丙、丁	
附條件交易		
13.	<p>假設有一券商對公債附條件交易的報價為 3.95—4.20，代表券商願與客戶承作附賣回與附買回交易的利率各為多少？</p> <p>(A)4.20%、3.95% (B)4.05%、4.05% (C)3.95%、4.20% (D)3.95%、4.15%</p> <p>附賣回利率會大於附買回的利率，所以 4.2 為附賣回、3.95 為附買回。</p>	A
14.	<p>以附買回方式操作債券時，雙方需約定：甲.利率；乙.到期日；丙.金額</p> <p>(A)僅乙、丙 (B)僅甲、丙 (C)僅甲、乙 (D)甲、乙、丙</p>	D
債券保證金交易		
15.	<p>對投資人而言，做多之公債保證金交易由下列何種交易組成？</p> <p>(A)買斷(OB)與附賣回(RS) (B)賣斷(OS)與附賣回(RS)</p> <p>(C)買斷(OB)與附買回(RP) (D)賣斷(OS)與附買回(RP)</p>	C
16.	<p>小魚向證券商承作（買進）債券保證金交易，標的債券之存續期間為 3.2 年，保證金點數為 50 點（bp），若其承作之面額為 5,000 萬元，則其保證金為：</p> <p>(A)550,000 元 (B)650,000 元 (C)750,000 元 (D)800,000 元</p> <p><math>1bp = 0.01\%</math>，<math>50 * 0.01\% * 5,000 \text{ 萬} * 3.2 \text{ 年} = \text{Ans}</math></p>	D
債券評等		
17.	<p>一般而言，信用評等低的債券殖利率比信用評等高的債券殖利率：</p> <p>(A)高 (B)低 (C)相同 (D)無法判定</p>	A
18.	<p>有關中華信用評等公司所提供的特定債務評等，何者「不正確」？</p> <p>(A)強調債務發行人對特定債務，其履行財務能力的評等 (B)債務發行人的特性會影響特定債務信用評等的等級 (C)債務信用評等之定義與符號皆與發行人債信評等相當 (D)債務的特殊條件，如抵押品等，對特定債務信用評等的等級沒有影響</p>	D

價值筆記



### 第三章 債券存續期間與價格

● 債券價格

**現值：**將未來金額折算回現在等於多少金額的意思。

**終值：**現值  $\times (1 + \text{年利率})^{\text{年數}}$

假設某債券面額 10 萬，票面利率 10%(就是每年可拿利息 1 萬)，殖利率 9%，期間 3 年，則現值為：

1. 把最後一年本金用殖利率折現回現值(最後一年結束才會還本金)： $10 \text{ 萬} / (1+9\%)^3 = 77,218$

2. 把第三、第二、第一年利息用殖利率折現回現值：

$1 \text{ 萬} / (1+9\%)^3 = 7,722$ 、 $1 \text{ 萬} / (1+9\%)^2 = 8,417$ 、 $1 \text{ 萬} / (1+9\%)^1 = 9,174$

3. 將所有現值加起來：102,531，就是目前債券的價值(市價)。

4. 此債券目前為溢價狀態，折溢價觀念詳見下方說明。

**折現因子：** $(1+i)^n$ ，在利率為  $i$  時， $n$  年後的一塊錢可折合成現在的多少錢。

● 票面利率、當期收益率與到期收益率

	票面利率	當期收益率	到期收益率 (到期殖利率 YTM)
意義	發行時的利率 名目收益率	持有一期的實際報酬率 債券年息/債券市價	投資人期望的報酬率 持有至到期的實際報酬率
折價狀態	市價 < 面額，名目收益率 < 實際報酬率 票面利率 < 當期收益率 < 到期收益率		
溢價狀態	市價 > 面額，名目收益率 > 實際報酬率 票面利率 > 當期收益率 > 到期收益率		

到期收益率的假設前提：每期收到利息再投資時，必須與到期收益率的利息相同。

● 折價與溢價

1. 若殖利率 > 票面利率：代表債券會折價發行，發行價格(市價) < 債券面額。

2. 若殖利率 = 票面利率：代表債券會平價發行，發行價格(市價) = 債券面額。

3. 若殖利率 < 票面利率：代表債券會溢價發行，發行價格(市價) > 債券面額。

意義：當票面利率 > 你心中的報酬率時，你會願意出更多錢買這張債券

債券愈趨近到期日時，折價或溢價債券的價格皆會趨近債券面額。

● 債券存續期間

意義：債券的平均回本時間，與到期日不同。

因為可能每年都會收到利息，所以不需要到期才會回本，在那之前可能就已經回本了。

到期日越長，存續期間越長	到期日長，代表每次拿到的利息少，所以存續期間會變長。 深度折價債券，可能出現到期期間越長，存續期間反而縮短。
票面利率越高，存續期間越短	利率高，代表每次拿到的利息多，所以存續期間會變短。

付息債券：存續期間 < 到期期限。

零息債券：存續期間 = 到期期限。

永續債券：每年均會支付利息但永遠不還本金，因為每年都會收到利息，所以存續期間不是無限大。

浮動利率債券：若債券信用風險不變，浮動利率債券存續期間等於距離下次利率重設日的期間。

### 影響存續期間的因素(理解就不用死背)

到期日	到期日越長，存續期越長，因為到期日越長代表每期還的錢變少，當然回本時間較長。
票面利率	票面利率越高，存續期越短，因為每期還更多錢，當然回本時間較短。
到期殖利率	到期殖利率越高，存續期越短，殖利率高代表報酬率高，當然回本時間較短。

存續期間可以衡量債券價格對利率的敏感度，可以用來判斷債券的利率風險。

債券存續期間越長，對利率變化越敏感：因為很久才回本，所以利率變化導致每期的利息會差很多。

**市場利率上升(通貨緊縮)**→導致人們賣出固定票面利率的債券，去買其他金融商品→債券價格下跌  
此時存續期間越長，價格跌幅越大。

此時存續期間越短對投資人越有利，應將票面利率低的債券換成票面利率高的債券。

**市場利率下跌(通貨膨脹)**→導致人們開始買入固定票面利率的債券→債券價格上漲  
此時存續期間越長，價格漲幅越大。

此時存續期間越長對投資人越有利，應將票面利率高的債券換成票面利率低的債券。

### ● 馬凱爾定律(超級重點)

#### 1. 債券價格與殖利率呈反向關係。

殖利率=市場利率，市場利率上升會導致債券價格降低，反之亦然。

#### 2. 到期期間愈長，債券價格對殖利率的敏感性愈大。

到期期限越長，存續期間越長，受殖利率影響也越大。

#### 3. 債券價格對殖利率敏感性之增加程度隨到期期間延長而遞減。

隨著到期日接近，債券價格會逐漸向面額貼近。

#### 4. 殖利率下降使價格上漲的幅度，高於殖利率上揚使價格下跌的幅度。

#### 5. 低票面利率債券之殖利率敏感性高於高票面利率債券。

低票面利率代表存續期間長，對利率敏感度較高。

### ● 免疫策略

將債券組合存續期間調整與持有期間完全一致，以避免利率變動的風險。

### ● 利率期限結構(殖利率曲線)

以無風險零息公債，利用殖利率為縱軸、到期期間為橫軸，所畫出的曲線圖。

#### 1. 預期理論

殖利率曲線樣子決定於市場對未來一連串短期利率的預期。

#### 2. 流動性溢酬理論

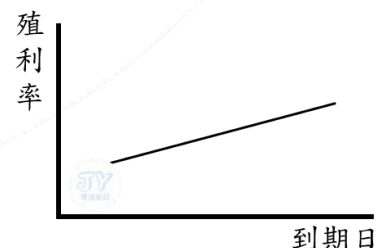
由於長天期債券流動性較短天期債券差，所以享有較高的殖利率。

此理論認為殖利率曲線斜率必為正值。

#### 3. 市場區隔理論

不同到期日的債券難以互相取代，因此形成彼此區隔的債券市場。

例如當長期利率上揚時，短期利率將不受影響。



到期日

## ● 練習題

題號	題目	答案
1.	甲債券6個月的折現因子(Discount Factor)為0.97,在6個月後該債券之價格為15,000元,目前該債券之價格為多少?(A)14,700元 (B)14,550元 (C)15,000元 (D)16,000元 折現因子:在利率為 <i>i</i> 時, <i>n</i> 年後的一塊錢可折合成現在的多少錢。 6個月後的15,000等於現在的 $15,000 \times 0.97$ 元	B
折價與溢價		
2.	一般而言,債券到期殖利率(Yield To Maturity)小於票面利率,則該債券將有: (A)溢價 (B)折價 (C)無折價也無溢價 (D)選項(A)(B)(C)皆是	A
3.	甲債券3年後到期,其面額為100,000元,每年付息一次8,000元,若該債券以95,000元賣出,則其到期殖利率為:(A)大於8% (B)等於8% (C)小於8% (D)等於5% 價格<面額,代表殖利率會大於票面利率8%	A
4.	假設期望殖利率固定不變,債券愈趨近到期日時,下列敘述何者正確? 甲.折價債券價格會趨近債券面額;乙.溢價債券價格會趨近債券面額;丙.溢價債券價格會遠離債券面額 (A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙	A
票面利率、當期收益率與到期收益率		
5.	一般俗稱的債券殖利率是指下列何者? (A)到期收益率 (B)當期收益率 (C)贖回收益率 (D)票面利率	A
6.	尚未對通貨膨脹率作調整的報酬率稱為: (A)設定報酬率 (B)名目報酬率 (C)超額報酬率 (D)實質報酬率	B
7.	債券的報價若採以價格報價,則其報價的指數等於:(A)債券價格/殖利率 (B)債券價格/票面利率 (C)債券價格/債券面額 (D)債券價格/到期期間	C
8.	如何計算債券當期收益率?(A)債券年息/債券面額 (B)資本利得/債券面額 (C)債券年息/債券市價 (D)資本利得/債券市價	C
9.	一債券票面利率為4%,面額2,000元,目前債券為1,600元,15年後到期,每年付息一次,則其當期收益率(Current Yield)約為:(A)5% (B)9% (C)10% (D)12% 當期收益率 = 債券年息( $4\% \times 2,000$ ) / 債券市價(1,600)	A
債券存續期間		
10.	在債券投資時,利用存續期間(Duration)之觀念,可規避: (A)匯率風險 (B)通貨膨脹風險 (C)贖回風險 (D)利率風險	D
11.	一個三年期,每年付息一次並重設票息的浮動利率債券,在發行時的票面利率為Index + 5.5%。假設在發行三個月後,市場指標利率下跌為4.5%,債券信用風險維持不變,則此債券的存續期間約為多少?(A)0.68年 (B)0.75年 (C)1.50年 (D)2.75年 若債券信用風險不變,浮動利率債券存續期間等於距離下次利率重設日的期間,發行三個月後,浮動利率債券距離下次付息還有0.75年,亦即其存續期間=0.75年。	B
馬凱爾定律		
12.	在其他條件相同下,債券價格對殖利率敏感性之變化幅度會因到期期間愈長而: (A)遞增 (B)不變 (C)遞減 (D)無從得知	C
13.	根據馬凱爾五大定理,一債券到期殖利率上升一碼與下降一碼所產生之折價額與溢價額比較為何?(A)溢價額小於折價額 (B)折價額等於溢價額 (C)折價額小於溢價額 (D)無法比較	C
14.	有甲、乙和丙三種債券,其票面利率依序為10%、8%、6%且其他條件相同時,則當殖利率	C

	上漲 1% 時，何種債券價格波動幅度最大？ (A)甲債券 (B)乙債券 (C)丙債券 (D)無從得知	
15.	在其他條件相同下，當殖利率變動 1% 時，低票面利率債券價格的變動會比高票面利率債券價格的變動： (A)大 (B)一樣 (C)小 (D)不一定	A
16.	下列敘述何者「不正確」？ (A)短期利率波動幅度會大於長期利率 (B)當市場利率高於債券票面利率時，債券將折價發行 (C)當市場利率高於票面利率時，公司較不可能將債券贖回 (D)短期債券對利率變動之敏感度高於長期債券	D
17.	折價債券在趨近到期日時，其價格會： (A)上漲 (B)下跌 (C)不變 (D)以上皆有可能	A
18.	若債券殖利率不隨到期期間改變，則當債券越接近到期期間時，其溢價或折價的縮小變化速度： (A)遞減 (B)不變 (C)遞增 (D)溢價遞增折價遞減	C
<b>利率期限結構(殖利率曲線)</b>		
19.	殖利率曲線是描述哪兩者之間的關係？ (A)殖利率與價格 (B)殖利率與到期期間 (C)殖利率與存續期間 (D)殖利率與票面利率	B
20.	若殖利率曲線為正斜率，在利率期限結構(Term Structure)中的流動性偏好理論(the Liquidity Preference Theory)中，投資人認為： (A)短期債券比長期債券有較高的報酬率 (B)長短期債券有相同的報酬率 (C)長期債券比短期債券有較高的報酬率 (D)以上皆有可能	C

價值筆記



## 第四章 股價評估與報酬率

### ● 股價評估模式

#### 1. 現金股利固定成長模式－高登模式

$$\text{股價} = \text{現金股利} * (1 + \text{股利成長率}) / (\text{要求報酬率} - \text{股利成長率})$$

分子代表明年的股利，分母代表超額報酬率。

**重點：**要求報酬率(折現率)必須>股利成長率。

要求報酬率會受到通膨、股票風險、風險溢酬、無風險利率等影響。

有時題目會給股利支付率而不直接給股利，因此必須理解  $\text{股利支付率} = \text{每股股利} / \text{每股盈餘}$ 。

#### 2. 現金股利零成長模式

$$\text{股價} = \text{現金股利} / \text{要求報酬率}$$

就是將高登公式股利成長率以 0 帶入。

#### 3. 本益比公式

$$\text{本益比} = \text{每股市價} / \text{每股稅後盈餘}$$

$$\text{每股稅後盈餘} = \text{稅後盈餘} / \text{在外流通股數}$$

就是投資股票的回本年數，可作為投資報酬率的分析。

本益比可能提高的情況：股價淨值比提高、盈餘成長率提高、股利成長率提高、權益報酬率提高等。

本益比可能降低的情況：無風險利率(國庫券殖利率)提高等。

本益比效應：低本益比股票的報酬率通常較高本益比之股票為高。

#### 本益比題型

(1) 簡單計算：直接套公式即可。

(2) 涉及兩個公式 1：A 公司今年每股盈餘 1 元，現金股利 1 元，若對此股票要求年報酬率 10%，且假設 A 公司現金股利每年成長 5%，則該公司本益比？

先用高登公式計算股價： $1 * (1 + 5\%) / (10\% - 5\%) = 21$  元

再利用本益比 = 21 元 / 每股盈餘 = 21 / 1 = 21 倍。

(3) 涉及兩個公式 2：A 公司明年股利發放率為 40%，股票必要報酬率為 8%、股票成長率為 2%，則該公司本益比？

假設現金股利為 X，則可利用高登公式計算股價 =  $X * (1 + 2\%) / (8\% - 2\%) = X * (1 + 2\%) / 6\%$

股利發放率 40% = 股利 / 每股盈餘 = X / 每股盈餘，求得每股盈餘 = 2.5X

本益比 = 股價 / 每股盈餘 =  $[X * (1 + 2\%) / 6\%] / 2.5X = 6.8$  倍。

#### 4. 市價淨值比

$$\text{市價淨值比} = \text{每股市價} / \text{每股淨值}$$

有時題目不會直接給每股淨值，可利用  $\text{權益總額} / \text{流通在外股數}$  求出每股淨值。

#### 5. 股利成長率

$$\text{股利成長率} = \text{權益報酬率} * (1 - \text{股利發放率}) = \text{權益報酬率} * \text{盈餘保留率}$$

價值型股票特性	低本益比、低市價淨值比、高股利率，適合較保守的投資人。
成長型股票特性	高本益比、高市價淨值比、低股利率。

## ● 除權息計算

公司發放股票股利(除權)、現金股利(除息)之後，投資人會拿到多的股數或現金，但股價會變低，以下針對除權息做說明：

1. **除權**：公司發股票股利，所以除權後投資人會拿到公司發的股數，也就是說公司無形中創造了一些股數，因此公司的市值(分子)不變，但在外流通股數(分母)變多，因此股價會下降，

公式：股價/(1+配息率)

表示法 1：每股配 X 元，若未給每股面額則以面額為 10 元計算，代表配股率為 X/10。

表示法 2：每張配 X 股，一張股數為 1000 股，代表配股率為 X/1000。

2. **除息**：除息後投資人會拿到公司給的現金，公司發多少現金，股價就會在除息當天少多少錢，如股票除息前一天收盤 100 元，預計發現金股利 2 元，則除息當天就會以 98 元開盤。

## ● 報酬率計算

1. **算術平均法**：將每年報酬率相加再除以年數，公式： $(\text{第 1 年報酬率} + \text{第 2 年報酬率} + \dots) / n$
2. **幾何平均法**：較能反映真實報酬率，公式： $[(1 + \text{第 1 年報酬率}) * (1 + \text{第 2 年報酬率}) * \dots]^{1/n} - 1$

### 報酬率題型

1. 單純報酬率計算：獲利金額(含資本利得及利息股息等)除以本金 \* 100%。
2. 期望值與投資組合報酬率：
  - (1) 期望值：X 期望報酬率 \* 機率 X + Y 期望報酬率 \* 機率 Y + Z 期望報酬率 \* 機率 Z.....
  - (2) 投資組合報酬率：X 期望報酬率 \* X 佔比 + Y 期望報酬率 \* Y 佔比 + Z 期望報酬率 \* Z 佔比.....
3. 涉及配股配息的股票報酬率：方法是將配股配息後的股價還原進行計算。
  - (1) 一年前買進股票 1 張，每股成本 100 元，而過去一年配發股票股利 3 元，目前股價 101 元，則這一年的投資報酬率？
 

買進成本 100 元 \* 1,000 股 = 100,000

配股票股利 3 元代表配股率 30%，買進 1000 股會配 300 股，等於目前共有 1,300 股。

現在股票價值 = 目前股價 101 元 \* 1,300 股 = 131,300

報酬率 =  $(131,300 - 100,000) / 100,000 = 31.3\%$
  - (2) 一年前買進股票 1 張，每股成本 100 元，而過去一年每股配發現金股利 3 元，目前股價 101 元，則這一年的投資報酬率？
 

買進成本 100 元 \* 1,000 股 = 100,000

每股配現金股利 3 元代表配發 3,000 元股利。

現在股票價值 = 目前股價 101 元 \* 1,000 股 = 101,000

報酬率 =  $(101,000 + 3,000 - 100,000) / 100,000 = 4\%$

## ● 股價指數編製

### 1. 市值加權股價指數

利用成分股市值(股價\*發行股數)加權計算而得。

代表指數：台灣加權股價指數、摩根台指指數、S&P500、那斯達克科技指數。

### 2. 價格加權股價指數

利用成分股股價加權計算而得，代表指數：美國道瓊工業指數、日經 225 指數。

## ● 練習題

題號	題目	答案
1.	一般狀況，上市公司董監事改選，對該公司選前的股價有何影響？ (A)沒有影響 (B)助跌作用 (C)助漲作用 (D)選項 ABC 皆非 <b>市場人士對公司經營權有興趣，就會買進股票，企圖進入董事會。 公司現有董監事為穩固地位，也會收購公司股票，導致股價上漲。</b>	C
2.	下列何者是計算公司的存續價值需考量之因素？甲.長期現金流量；乙.可處理之閒置資產；丙.經營團隊 (A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙	D
3.	費城半導體指數設立於 1993 年 12 月 1 日，為全球半導體業景氣主要指標之一。請問下列敘述何者「不正確」？ (A)指數的計算方式和台股不同，採取「股價算術平均」的計算方法 (B)費城半導體指數成份股包括了「設備廠商」、「晶片製造廠商」及「IC 設計公司」等，旺宏的 ADR 也在此指數中 (C)旺宏(2337)、台積電(2330)、華邦電(2344)均為臺灣半導體產業 (D)費城半導體指數與台股指數走勢有高度相關 <b>建議用刪除法作答，成分股不含旺宏 ADR，很細的考點。 留意指數計算方式與台股不同，相同題目另外版本可能會寫與台股相同(所以不正確)</b>	B
4.	公司減資有三種類型，包括有庫藏股減資、現金減資與虧損減資，試問在公司沒有虧損的情況之下，三種減資對公司影響的效果何者「正確」：I、均會使公司流通在外股數減少；II、均會使公司每股淨值增加；III、均會使公司股票價格上漲；IV、均會使公司每股盈餘上升 (A)I、II、III、IV (B)僅 I、II、IV (C)僅 II、III (D)僅 I、IV <b>減資會使在外流通股數減少，導致 EPS 增加。</b>	D
5.	下列敘述何者「正確」？甲.股利殖利率是指股利除以股票面額；乙.對股利每年均固定成長之股票而言，其資本利得收益率等於股利成長率；丙.股票之總報酬率等於股利率加上資本利得收益率 (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙 <b>股利殖利率 = 股利 / 股價</b>	B
6.	在其他條件不變下，當通貨膨脹發生，下列何種類股最有利？ (A)觀光業 (B)資產股 (C)外銷概念股 (D)文化創意股 <b>資產會跟著通膨一起漲價。</b>	B
7.	價值型股票通常具有哪些特性？ 甲.低本益比；乙.高市價淨值比；丙.低股利率 (A)僅甲 (B)僅甲、乙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙	A
8.	保守的投資人應該投資下列哪一種股票？ (A)高本益比股票 (B)低本益比股票 (C)低淨值市價比股票 (D)高市價現金流量比股票	B
<b>股價評估模式－現金股利固定成長模式</b>		
9.	利用股利永續成長模式來估計股票之價值時，較「不需要」考慮下列哪一因素？ (A)目前之股利 (B)股票要求報酬率 (C)股利成長率 (D)銷貨成長率	D
10.	固定成長股利折現模式在何種情況下無法適用？ (A)預估股利成長率大於歷史平均股利成長率 (B)預估股利成長率大於要求報酬率 (C)預估股利成長率小於歷史平均股利成長率 (D)預估股利成長率小於要求報酬率	B
11.	美克奧公司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，美克奧公司股票價格是： (A)\$7.50 (B)\$7.72 (C)\$8.23 (D)\$8.44 <b>高登公式股價 = 現金股利 * (1+股利成長率) / (要求報酬率-股利成長率)</b>	D



	<p>高登公式分子代表特定年度的股利，股利成長三年，因此三年後股利為：<math>0.6 * (1+4\%)^3</math></p> <p>股價 = <math>0.6 * (1.04)^3 / (0.12 - 0.04)</math></p>	
12.	<p>市場預期下一年度波士頓公司每股稅後盈餘為 10 元，計畫以 40% 之股利支付比率發放現金股利，預期未來公司盈餘與股利每年成長率為 13%，直到永遠，市場對該公司所要求的報酬率是 25%，該公司股票的合理價值應最接近：</p> <p>(A)22.5 元 (B)20 元 (C)40 元 (D)33.3 元</p> <p>今年現金股利 * (1+股利成長率) = 下一年現金股利 = <math>10 * 40\% = 4</math></p> <p>高登公式股價 = 今年現金股利 * (1+股利成長率) / (要求報酬率-股利成長率)</p> <p>= <math>4 / (25-13)\% = 33.3</math></p>	D
13.	<p>丙公司剛發放每股現金股利 3 元，已知該公司股利成長率很穩定，每年約 5%，所有股利都是現金發放，若該股票之市場折現率為 12%，則該公司股票之價格應為：</p> <p>(A)45 元 (B)40 元 (C)30 元 (D)16.67 元</p> <p>高登公式股價 = <math>3 * (1+0.05) / (12\%-5\%)</math></p>	A
14.	<p>在股東權益報酬率為正的情況下，以下為兩位分析師做股票分析時，所下的結論：</p> <p>分析師甲：當公司把盈餘保留率提高，則股價成長率也會上升。</p> <p>分析師乙：當公司把盈餘保留率提高，將使股票的本益比提升。</p> <p>請問以上述敘的正確性為：</p> <p>(A)兩位皆正確 (B)只有分析師甲正確 (C)只有分析師乙正確 (D)兩位皆不正確</p> <p>甲：成長率 = 盈餘保留率 * ROE，提高盈餘保留率會使成長率上升。</p> <p>乙：本益比 = <math>(1-\text{盈餘保留率}) / (\text{資金成本率} - \text{ROE} * \text{盈餘保留率})</math></p> <p>只有當 ROE 大於資金成本率，本益比才會提升。</p> <p>股利成長模型與本益比的運用：</p> <p>D：隔年度股利、K：要求報酬率、E：每股盈餘</p> <p>g：股利成長率、d：股利發放率、b：盈餘保留率</p> <p>成長率(g) = <math>\text{ROE} * b = \text{ROE} * (1-d) = \text{ROE} * (1-D/E)</math></p> <p>高登模式股價 = <math>\text{現金股利} * (1+\text{股利成長率}) / (\text{要求報酬率}-\text{股利成長率})</math></p> <p>本益比 = <math>\text{每股市價} / \text{每股盈餘} = P/E = (D/(K-g))/E = ((d \times E)/(K-g))/E = d/(K-g)</math></p> <p>由上述公式可知 <math>b = 1-d</math>，<math>d = 1-b</math>，<math>g = \text{ROE} * b</math>，因此可導出本益比 = <math>(1-b) / (K-g)</math></p>	B
股價評估模式一本益比		
15.	<p>一般而言，P/E Ratio (本益比) 是指：(A)股價對每股稅後盈餘比 (B)股價對每股營收比 (C)股價對每股權益比 (D)股價對每股支出比</p>	A
16.	<p>何者為「本益比效應」？(A)低本益比股票的報酬率通常較高本益比之股票為高 (B)高本益比股票的報酬率通常較低本益比之股票為高 (C)股票之報酬率與其本益比無關 (D)股票之本益比與市場效率呈正相關</p>	A
17.	<p>仁德公司的股利分配率預定為 40%，EPS=8 元，則其每股現金股利將為何？</p> <p>(A)6.4 元 (B)1.6 元 (C)0.4 元 (D)3.2 元</p>	D
18.	<p>有一公司流通在外的普通股有 100,000 股，每股市價為 40 元，每股股利為 2 元，公司股利發放率為 40%，則此公司本益比為多少？(A)2.5 (B)4 (C)6 (D)8</p> <p>每股稅後盈餘 * 股利發放率 40% = 每股股利 2 元 → 每股稅後盈餘 5 元</p> <p>本益比 = 每股市價 40 元 / 每股稅後盈餘 5 元</p>	D
股價評估模式一市價淨值比		



19.	某公司資產負債表中，有 650 萬元之資產，350 萬元之負債，假設該公司股票流通在外股數為 10 萬股，且目前股票市價為 90 元，請問該公司股票之市價淨值比為： (A)2 (B)2.5 (C)3 (D)1.5 淨值 = 650 - 350 = 300 萬 市值 = 90 * 100000 = 900 萬 市價淨值比 = 900 / 300 = 3	C
20.	乙公司在今年會計年度結束時，股東權益總額為 1,000 萬元，流通在外股數為 50 萬股。若目前該公司股票為 50 元，請問該公司之市價淨值比為何？ (A)20 (B)10 (C)2.5 (D)3 市價淨值比 = 市價(50 元/股*50 萬股) / 淨值(1,000 萬元)	C
21.	在其它條件相同下，股東權益報酬率愈大的公司，通常其市價淨值比 (Market- to-Book Value，簡稱 P/B)： (A)較大 (B)不一定，視總體環境而定 (C)較小 (D)不一定，視投資人風險偏好而定	A
報酬率		
22.	名目利率相同，下列何種計算利率方式，其實質年報酬率「最低」？ (A)每月複利 (B)每季複利 (C)每半年複利 (D)每年複利	D
23.	若現在投資 25 萬元，兩年後可獲得 64 萬元，則年報酬率為多少？ (A)60.0% (B)50.0% (C)41.42% (D)22.5% $25 * (1+X)^2 = 64$ ， $X = 60\%$	A
24.	小陳兩年來投資 T 公司股票，第一年期間股價從 120 元上漲至 170 元，第二年期間卻又從 170 元回跌至 120 元，請問下列何者較能合理評估平均年報酬率？（假設沒有任何股利） (A)算術平均法，0% (B)算術平均法，6.3% (C)幾何平均法，0% (D)幾何平均法，6.3%	C
25.	假設你投資 300 萬元於某一檔股票，3 年來的報酬率分別為 3%、-8%、+15%，3 年後總共的報酬率為： (A)13% (B)8.97% (C)13.85% (D)11.78% $300 * (1+3%) * (1-8%) * (1+15%) = 326.922$ $(326.922 - 300) / 300 = \text{Ans}$	B
26.	小玲買入某股票成本為 60 元，預期一年內可以 64 元賣出，且可收到現金股利 2 元，則其預期單期報酬率為： (A)10% (B)13.64% (C)15% (D)20.65%	A
27.	小花今年以 63 元股價買進一張甲公司股票(股票面額為 10 元)，假設一年間配發 2 元的現金股利及 2.5 元的股票股利，一年後以 65 元賣出，請問一年後小花將可獲利多少？（忽略交易成本與現金股利的時間價值） (A)20,250 元 (B)23,250 元 (C)22,250 元 (D)21,250 元 獲得 2 元現金股利：2(元/股)*1000(股/張) = 2,000 元 獲得 2.5 元股票股利：股利 2.5 元/面額 10 元 = 25%，代表每 1000 股可獲得 250 股。 一年前花費 63*1,000 = 63,000；一年後取回 2,000 + 65 * 1,250 = 83,250 獲利：83,250 - 63,000 = 20,250 元	A
28.	假設你於一年前購得一股票，成本為\$45，目前的價格為\$48（已除息），而且你剛收到\$7 的現金股利，請問報酬率為多少？ (A)20.00% (B)22.22% (C)15.00% (D)18.00% 資本利得 = 48 - 45 = 3；獲利 = 利息 + 資本利得 = 10 報酬率 = 獲利 10 / 成本 45 = Ans	B
29.	某公司今年每股發放股利 3 元，在股利零成長的假設下，已知投資人的必要報酬率為 8%，則每股普通股的預期價值為： (A)20 元 (B)30 元 (C)33.3 元 (D)37.5 元 3 元/股價 = 8% → 股價 = 3 / 0.08	D
30.	小明於 2018 年 1 月 2 日以每股 20 元購買大鼎建設公司的股票，一年後收到該公司發放每股	C

	<p>2 元的現金股利，並於 2019 年 1 月 2 日以每股 31 元出售該公司的股票。請問：小明於 2018 年間，持有大鼎建設公司股票之期間報酬(Holding-period Return)為多少？</p> <p>(A)45% (B)50% (C)65% (D)40%</p> <p>投入成本 20 元，共獲得：現金 2 元+價差(31-20=11) = 13 元，獲利率=13/20 = 65%</p>	
31.	<p>斯里蘭卡企業在 X0 年的全年營業額為 40 億元，到 X2 年度營業額已高達 80 億元，請問：</p> <p>(A)兩年總共成長率為 200% (B)兩年間，平均每年成長 150% (C)兩年間，平均每年成長 41% (D)兩年間，平均每年成長 100%</p> <p>兩年總共成長：(80-40) / 40 = 100%</p> <p><math>40 * (1 + \text{年成長率})^2 = 80</math>，年成長率為 41%</p>	C
32.	<p>小明使用 6 萬美元的自有資金，並借入額外的 50 萬歐元，借 1 個月的歐元要支付 0.5% 的月利率，而將資金投資於澳幣能夠獲得 1% 的月報酬。假設澳幣的即期匯率目前為 0.6 美元，而 1 歐元目前價值 1.2 美元。若匯率在下一個月沒有變化，試問小明進行此利差交易(Carry Trade)的月報酬為： (A)0.5455% (B)2.8283% (C)6.0000% (D)10.0000%</p> <p>借入 50 萬歐元，每月 0.5% 月利率，每月要付 2500 歐元；</p> <p>全部換成美元：50 萬歐元*1.2 = 60 萬美元，每月要付 2500 歐元*1.2=3000 美元</p> <p>自有 6 萬+借 60 萬美元，全部換成澳幣 = 66 萬 / 0.6 = 110 萬澳幣</p> <p>110 萬澳幣每月 1% 月報酬，每月可獲得 11000 澳幣，換算成美元為 11000 * 0.6 = 6600</p> <p>自己只投入 6 萬美元，但每月可獲得 6600 - 3000 = 3600，月報酬為 3600/60000 = 6%</p>	C
33.	<p>若以 45 元的價格買入甲公司的股票若干股，且甲公司在第一年發放現金股利每股 0.3 元，第二年發放股票股利每張配發 200 股，則在第三年初至少要以每股多少元賣出，報酬率才大於 20%？ (A)42 元 (B)43 元 (C)44 元 (D)45 元</p> <p>第一年現金股利 0.3 元，股價變成 45-0.3 = 44.7</p> <p>第二年股票股利 200 股，股價變成 44.7/1.2 = 37.25</p> <p>報酬率 20% = 獲利 / 本金 45 → 獲利 = 9 元</p> <p>獲利 9 = 現金股利 0.3 + (賣出價格-第二年股價 37.25)*1.2</p> <p><math>9 = 0.3 + 1.2 * \text{賣出價格} - 44.7 \rightarrow 53.4 = 1.2 * \text{賣出價格} \rightarrow \text{賣出價格} = 44.5</math></p>	D
34.	<p>某公司該年稅後盈餘\$600 萬，股利發放率 50%，全部發放現金股利，且在外發行股數為 100 萬股。小王在今年以 50 元買入 1,000 股，年底除息，明年賣出，若小王希望報酬率為 40%，小王至少應該以多少元賣出？ (A)63 元 (B)67 元 (C)68 元 (D)65 元</p> <p>公司發出的現金股利 = 稅後盈餘 600 萬 * 股利發放率 50% = 300 萬</p> <p>每股現金股利 = 300 萬 / 在外流通股數 100 萬股 = 3 元</p> <p>小王領到的現金股利 = 3 * 1,000 股 = 3,000 元</p> <p>獲利 = 資本利得 + 現金股利 3,000</p> <p>本金 = 50 元/股 * 1,000 股 = 50,000</p> <p>希望報酬率 40% = (資本利得 + 現金股利 3,000) / 本金 50,000；</p> <p>導出資本利得為 17,000，也就是賣出的股價至少要為 67 元*1,000 股，才會達到目標。</p>	B
股價指數編製		
35.	<p>有關股價指數之敘述，何者「不正確」？ 甲.臺灣加權股價指數與美國 S&amp;P 500 指數皆為市值加權；乙.摩根臺指會呈現高價股占比重較大之現象；丙.當樣本公司無償配股除權時，道瓊工業指數須調整固定除數，臺灣加權股價指數則無須調整</p> <p>(A)僅甲 (B)僅乙 (C)僅甲、乙 (D)僅乙、丙</p>	B

## 第五章 股票技術分析

### ● 技術分析

利用過去的股價、成交量組成的指標，預測未來漲跌。

#### 解題技巧

預測股價	題目關鍵字
將持續 <u>上漲</u>	往上、向上突破
將持續 <u>下跌</u>	往下、向下跌破
將反轉	頂部(將反轉向下)、底部(將反轉向上)
繼續整理	整理

### ● 均線理論

利用一段時間的股價平均數畫成一條線(均線)，並觀察股價與均線的關係。

**移動平均線**：以算術平均數算出股價的移動平均線，代表投資人的平均成本。

**特性**：趨勢特性、助漲助跌特性、穩定特性、落後特性。

**情況**：

1. **黃金交叉**：短期均線由下往上穿越長期均線，代表多頭行情，即將上漲。
2. **死亡交叉**：短期均線由上往下穿越長期均線，代表空頭行情，即將下跌。

### 道瓊理論(道氏理論)

適合做長期趨勢判斷，但無法指出趨勢持續的時間以及應購買何種股票。

道氏理論認為股市有三種層次的波動：

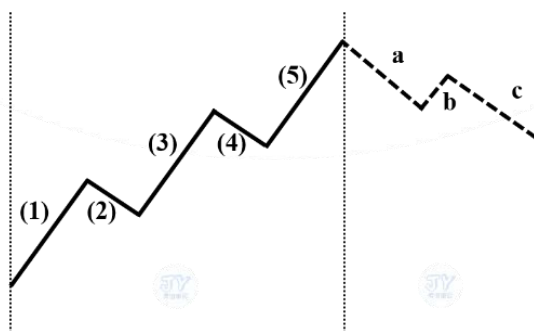
1. **基本波動**：股價一至數年的長期變動趨勢。
2. **次級波動**：長約三個月，屬於基本波動修正波，在此階段盤整。
3. **日常波動**：長約三週內，通常由當天消息造成，一段時間後影響消失，因此不被作為研判依據。

### 艾略特波浪理論

理論內容包含波浪結構型態、漲跌比率分析、完成波浪時間。

1. **有 5 個上升波**：(1)初升段、(2)修正波、(3)主升段(漲幅最大)、(4)修正波、(5)末升段。
2. **有 3 個向下修正波**：a、b、c。

其他考點：強勢回檔比率 0.382、強勢反彈比率 0.618、有效突破必須漲跌破平均線 3%。



## ● 型態理論

### 缺口型態(指線圖上沒有成交的區間)

突破缺口：表示型態已經完成，以跳空方式表示趨勢方向。

逃逸缺口：通常出現在行情的中間位置。

竭盡缺口：出現在行情末端。

普通缺口：整理型態中常發生。

### 反轉型態

頭肩頂：代表即將反轉下跌，為賣出訊號。

雙重頂，線型類似M字：代表即將反轉下跌，為賣出訊號。

雙重底，線型類似W字：代表即將上漲，為買進訊號。

### 連續型態

對稱三角形：一種連續型態。

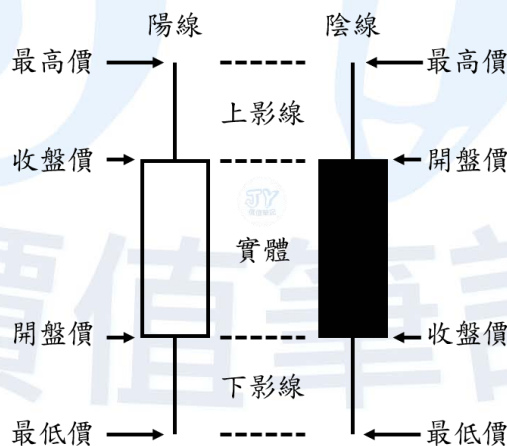
上升楔型(上升三角形)：通常為連續(上升)型態，是股價上升過程中出現盤整的繼續型態。

下降楔型(下降三角形)：通常為連續(下降)型態，是股價下降過程中出現盤整的繼續型態。

箱型：通常成交量會減少，但向上突破就會上漲，向下突破就會下跌。

### K 線

由開盤價、收盤價、最高價、最低價組成，分為實體塊狀部分代表開盤價與收盤價的範圍，線體(影線)部分代表最高最低價與開盤收盤價的範圍。



陽線(白色)代表收盤價高於開盤價、陰線(黑色)代表收盤價低於開盤價。

十字線：代表開盤價 = 收盤價，K 線幾乎無實體部分，通常為反轉或盤整前兆。

T字線：代表開盤、收盤、最高價相同，表示買方積極，可能反轉向上。



## ● 技術指標

### 價格類指標

#### 1. RSI 相對強弱指標

透過股價漲跌關係預測股價，數值位於 0~100 之間，越大表示股價越高。

通常分為 6、12、24 日期間，時間越短越敏感，但也越不準確。

RSI>80 表示超買，股價可能過熱；<20 標示超賣，股價可能超跌。

#### 2. KD 隨機指標

利用 K 值和 D 值交叉點研判股市短期行情、買賣時機。

會使用到最高價、最低價、收盤價資訊，不會使用到開盤價資訊。

K 為快速指標，D 為慢速指標	
買入訊號：K>D，或 D<20	賣出訊號：K<D，或 D>80

### KD 線理論基礎

股價上漲時：當日收盤價總是朝向當日價格波動的最高價接近。

股價下跌時：收盤價總是朝向當日價格波動的最低價接近。

#### 3. 乖離率(BIAS)

測定價格與均線偏離的程度，公式：變動數/移動平均數

例題：今日股價指數 115，24 日移動平均數為 125，乖離率 =  $(115-125)/125 = -8\%$

#### 4. MACD 指數平滑異動移動平均線

以慢速及快速兩條平滑移動平均線測量中長期趨勢。

會使用到最高價、最低價、收盤價資訊，不會使用到開盤價資訊。

#### 5. 趨向指標(DMI)

利用最高、最低價及收盤價資訊，在線圖上將呈現出二條方向線(+DI、-DI)與一條趨向平均線(ADX)。

上升或下降趨勢時，ADX 會往上增加(範圍在 0~100 之間)，趨勢平緩或盤整時，ADX 會往下減小。

當+DI 由下往上突破下降中的-DI 時，為買進訊號。

當+DI 由上往下跌破上升中的-DI 時，則為賣出訊號。

#### 6. 威廉指標(WMS%R)

應用擺動原理，研判股市是否處於超買或超賣。

會使用到最高價、最低價、收盤價資訊，不會使用到開盤價資訊。

#### 7. 寶塔線

應用趨勢線的支撐區和阻力區的原理，來形成買賣訊號。

### 市場寬幅指標(無法用以選股)

1. **ADR 漲跌比率**：上漲家數/下跌家數，數值越大表示越接近超買。
2. **ADL 騰落指標**：累積上漲家數-累積下跌家數，能真實反應股市走勢。
3. **OBOS 超買超賣指標**：上漲家數-下跌家數。
4. **PSY 心理線**：以股價上漲天數計算， $N \text{ 日 PSY} = (N \text{ 日內上漲天數} / N \text{ 日}) * 100\%$   
例如 12 日心理線 = (12 天內上漲天數合計數 / 12) \* 100

### 成交量技術指標

**OBV 能量潮**：今日累積 OBV = 昨日累積 OBV ± 當日成交股數

若當日漲跌>0，則「+當日成交股數」；若當日漲跌<0，則「-當日成交股數」

### ● 練習題

題號	題目	答案
<b>均線理論</b>		
1.	有關移動平均線之敘述，何者「不正確」？ (A)分析成交價及成交量判斷買賣時機 (B)是利用統計學上移動平均的原理 (C)可利用移動平均線之間的轉折點及交叉現象，研判大盤指數走勢 (D)移動平均線代表不同期間投資人之持股平均成本	A
2.	何者為移動平均線之賣出訊號？ (A)股價在上升且位於平均線之上，突然暴漲，離平均線愈來愈遠，但很可能再趨向平均線 (B)平均線從下降轉為水平或上升，而股價從平均線下方穿破平均線時 (C)股價趨勢低於平均線突然暴跌，距平均線很遠，極有可能再趨向平均線 (D)股價趨勢走在平均線之上，股價突然下跌，但未跌破平均線，股價隨後又上升	A
3.	何者「不是」道氏理論的缺點？ (A)技術指標有鈍化的現象 (B)道氏理論的買賣訊號往往落後於大盤約 20% 至 25% (C)道氏理論只告訴投資人市場趨勢，不能告訴投資人買進何種股票 (D)投資人不能接受指數將反映所有的新聞和統計的基本觀念	A
4.	關於道氏理論之敘述何者「不正確」？ (A)基本波動是指股價長期變動趨勢 (B)次級波動即一般所謂之盤整 (C)日常波動通常由當天利多或利空消息造成，經過一段時間後對股價影響力會消失 (D)道氏理論可以預期長期股價趨勢以及趨勢可持續多久	D
5.	何者「不是」艾略特 (Elliott) 波浪理論的專有基本原理？ (A)波浪的結構型態 (B)完成一個波浪的時間 (C)回檔或上漲的比率分析 (D)股價反映所有的訊息	D
6.	股價由 90 元下跌至 60 元，其強勢反彈滿足點的位置約為： (A)60 元附近 (B)70 元附近 (C)80 元附近 (D)90 元附近 公式： $(H-L) * (\text{強勢反彈比率 } 0.618) + L = (90-60) * 0.618 + 60 = 78.54$ ，約為 80 元附近。	C
<b>型態理論</b>		
7.	出現上升三角形型態所代表的股價走勢為何？ (A)是股價上升過程中出現盤整的繼續型態 (B)是股價上升過程中準備反轉向下的型態 (C)是股價上升過程中出現股價暴漲型態 (D)是股價出現橫向盤整的型態	A
8.	關於 W 底和 M 頭的敘述，何者「不正確」？ (A)M 頭成交量在第二個高點通常較少 (B)W 底成交量在第二個低點比第一個低點大 (C)沒有跌破頸線後暫時回升的現象 (D)有頸線和測量等幅的現象	C
<b>技術指標－價格類指標</b>		
9.	在 RSI 中，下列何者「不是」使用 RSI 的限制？	D

	(A)RSI 有鈍化現象 (B)RSI 值僅考慮到收盤價，若有很長上下影線，無法真正反映大盤走勢 (C)RSI 在股價行情暴跌時，一般反應遲緩 (D)期數愈短愈不具敏感性	
10.	下列何者為 KD 的賣出訊號？ (A)K 值在 20 以下，由下往上突破 D 值 (B)K 值在 -10 以下 (C)K 值在 +110 以上 (D)K 值在 80 以上，由上向下跌破 D 值	D
11.	KD 線的理論基礎，在股價上漲時，當日收盤價會朝何方向接近？ (A)最低價 (B)最高價 (C)收盤價 (D)開盤價	B
12.	何者「不是」利用兩條平均線形成交易買賣訊號？ (A)KD (B)MACD (C)DMI (D)BIAS	D
13.	有關 MACD 的敘述，何者「不正確」？ (A)以漲跌比率測量趨勢 (B)指標計算過程中加以平滑化 (C)有二條平均線 (D)為價的技術指標	A
14.	昨日 DIF=25、昨日 MACD=35，今日 DIF=30，下列何者敘述為真？ (A)MACD 上升 (B)今日柱線為正 (C)買點浮現 (D)12 日 EMA 大於 26 日 EMA <b>DIF 由快的移動平均線(EMA12)減慢的移動平均線(EMA26)求得，若今日 DIF&gt;昨日 DIF 代表 EMA12&gt;EMA26。</b>	D
15.	寶塔線的基本原理是應用下列何者的支撐區和阻力區的原理，來形成買賣訊號？ (A)X 線 (B)趨勢線 (C)陰陽線 (D)MACD 線	B
<b>技術指標－價格類指標－趨向指標(DMI)</b>		
16.	有關趨向指標 DMI 的敘述，何者「不正確」？ (A)由 +DI 線及 -DI 線所形成 (B)可形成交叉買賣訊號之用 (C)適用於中長期分析 (D)只考慮到收盤價	D
17.	大盤盤整時，DMI 中的 ADX 值會如何反應？ (A)ADX 越大 (B)ADX 越小 (C)ADX 等於 0 (D)ADX 沒有任何意義	B
18.	DMI 中，大盤強勁上揚，對 ADX 值下列描述何者較為「正確」？ (A)ADX 小於 0 (B)ADX 大於 100 (C)ADX 為 10 以下 (D)ADX 為 40 以上	D
19.	何者為 DMI 的買進訊號？ (A)K 線由下往上突破 D 線 (B)DIF 線由下往上突破 DEM 線 (C)+DI 線由下往上突破 -DI 線 (D)+DI 線由上向下跌破 -DI 線	C
<b>技術指標－市場寬幅指標</b>		
20.	有關漲跌比率 ADR 之敘述，何者「不正確」？ (A)以漲跌家數為計算樣本 (B)是市場寬幅的技術指標 (C)ADR 值愈大，代表股市已進入超賣區 (D)當 ADR 上漲，大盤指數亦上漲，表示大盤持續上攻可能性大	C
21.	騰落指標 (ADL) 一般採用 14 日 ADL，其公式為累計 14 日內股票上漲家數總和 (UP)，減去累計 14 日內每日股票下跌家數總和 (DOWN)。已知 ADL=270 家，DOWN 為 2,480 家，求 UP 為多少？ (A)2,140 家 (B)2,410 家 (C)2,480 家 (D)2,750 家 <b>ADL 騰落指標：累積上漲家數(UP)-累積下跌家數(DOWN)</b>	D
22.	14 日內股票上漲累計家數 80 家，14 日內股票下跌累計家數 90 家，則下列描述何者「正確」？ (A)ADR=-10 (B)ADR=2 (C)ADL=10 (D)ADL=-10	D
23.	14 日內股票上漲累計家數 120 家，14 日內股票下跌累計家數 108 家，其 ADL 為多少？ (A)-120 (B)108 (C)12 (D)2	C
24.	25 日內有 15 天上漲，求 25 日 PSY 值？ (A)25 (B)40 (C)60 (D)75 <b>N 日 PSY=(N 日內上漲天數 / N 日) * 100%</b>	C
<b>技術指標－成交量技術指標</b>		
25.	今天股價下跌 98 點，昨天的累積型 OBV 為 26,052 萬張，今天成交張數 138 萬張，求今天的累積型 OBV 為多少張？ (A)25,914 萬 (B)25,147 萬 (C)26,188 萬 (D)26,090 萬	A



## 第六章 風險指標與 CAPM

## ● 風險觀念

金融工具風險高低順序：衍生性商品 > 普通股 > 特別股 > 公司債 > 政府債券。

	非系統風險	系統風險
特性	可靠分散投資避免 <u>雞蛋不要放在同一籃子內</u>	不可靠分散投資避免 覆巢之下無完卵

## 非系統風險

風險種類	說明
信用風險、財務風險 (違約風險)	債務人(例如某公司)倒閉沒有能力還錢的風險。 通常公債沒有信用風險。 是債券評等的依據。
事業風險、營運風險	個別公司經營過程中發生的風險。

## 系統風險種類

風險種類	說明
利率風險	因市場利率可能變動的風險，債券對利率風險最敏感。
再投資風險	若投資某股票 10 年，期望每年報酬率 5%，則當股票發現金股利時，投資人應該把這些錢再投資報酬率 5% 的商品才能達到每年期望報酬率 5% 的目標，否則就無法達到期望，此種風險稱為再投資風險。 通常發生在付利息時或發行公司提前贖回債券等情況。 零息債券到期才一次拿到錢，所以零息債券沒有再投資風險。
購買力風險(通膨風險)	報酬率小於通膨率的風險。 持有現金或定存通膨風險較高。
流動性風險	無法以公平的價格迅速買賣證券的風險。 主要發生在成交量很低的金融商品中，賣家可能無法賣個好價格。
匯率風險	外幣計價或與外幣、外國有連動的金融商品通常會有此類風險。

## ● 風險指標

包含標準差、變異係數、半變異數、β 係數、全距等。

標準差	衡量 <u>總風險</u> ，無風險資產標準差為 0。 <u>與標準差有關都是測量總風險</u> ，如變異係數、共變數等。
變異係數	每 1% 期望報酬率所需承擔的風險。 變異係數 = 標準差 / 期望報酬率。 變異係數高表示波動程度大。
共變數	兩證券向同一方向偏離各自報酬率的程度。 共變數 = 相關係數 * A 證券標準差 * B 證券標準差。
β 係數	(效率資產與市場投資組合相關係數) * (效率資產報酬標準差 / 市場投資組合報酬標準差)



## ● CAPM 資本資產定價模式

CAPM 為風險與報酬關係的理論，目的是為了將投資效用極大化，求出證券事前、期望報酬率。

CAPM 公式：預期報酬率 = 無風險利率 +  $\beta$  係數 \* (市場報酬率 - 無風險利率)

(市場報酬率 - 無風險利率) = 風險溢酬；美國國庫券利率 = 無風險利率

假設前提：

1. 非系統風險已經因為多角化投資而分散，僅存在系統風險。  
認為證券的期望報酬率只決定於系統風險的大小，即  $\beta$  係數。
2. 市場為完美市場，無其他成本。
3. 投資人是理性的。
4. 世上存在無風險借貸工具(存在無風險利率)。

$\beta$  係數：代表系統風險，是預期報酬率的唯一變數，若證券  $\beta$  係數相同，則預期報酬率必相同。

	意義	情況
$\beta$ 係數 > 1	證券的預期報酬率會大於市場報酬率	市場漲 1%，此投資會漲 1% 以上
$\beta$ 係數 = 1	證券的預期報酬率會等於市場報酬率	為市場投資組合
$0 < \beta$ 係數 < 1	證券的預期報酬率會小於市場報酬率	抗跌又抗漲(牛皮股)
$\beta$ 係數 = 0	證券的預期報酬率會等於無風險利率	如國庫券
$\beta$ 係數 < 0	證券的預期報酬率會小於無風險利率	市場漲則此投資會跌

市場投資組合：包括市場上所有資產或證券的投資組合，通常以大盤股價指數衡量其價格。

兩種以上證券投資組合  $\beta$  係數計算：採用加權平均法

A 資產權重 \* A 資產  $\beta$  係數 + B 資產權重 \* B 資產  $\beta$  係數 + .....

## ● APT(Arbitrage Pricing Theory) 套利定價理論

1. 認為報酬與風險為線性關係，風險完全相同的證券，其期望報酬率也應該相同。
2. 認為系統風險因子有多個。

要求報酬率 = 無風險利率 +  $\beta_a(a \text{ 市場報酬率} - \text{無風險利率}) + \beta_b(b \text{ 市場報酬率} - \text{無風險利率}) + \dots$   
 = 無風險利率 +  $\beta_a(a \text{ 風險溢酬}) + \beta_b(b \text{ 風險溢酬})$

## ● 績效評估指標

### 1. 夏普指標

公式：(投資組合報酬率 - 無風險利率) / 總風險 = 風險溢酬 / 總風險 = 風險溢酬 / 標準差

(投資組合報酬率 - 無風險利率) = 風險溢酬

總風險 = 標準差

### 2. 崔納指標

公式：(投資組合報酬率 - 無風險利率) / 系統風險 = 風險溢酬 / 系統風險 = 風險溢酬 /  $\beta$

系統風險 =  $\beta$

### 3. 詹森指標(Alpha 係數)

公式：(投資組合報酬率 - 無風險利率) - (市場投資組合報酬率 - 無風險利率) \*  $\beta$

	夏普指標	崔納指標	詹森指標(Alpha 係數)
定義	衡量承擔每單位總風險所能獲得的風險溢酬	衡量承擔每單位系統風險所能獲得的風險溢酬	投資組合產生的超額報酬
衡量風險	總風險(標準差) 包含系統與非系統風險	系統風險( $\beta$ )	系統風險( $\beta$ )
適合	評估特定基金績效	評估分散投資組合的績效	評估證券平均報酬率無法以市場風險解釋的部分
其他	—	—	當市場很有效率，無法有超額報酬時，此係數為 0

### ● 練習題

題號	題目	答案
風險觀念		
1.	下列金融工具的風險高低順序為何？(A)政府債券＜特別股＜普通股＜公司債＜衍生性商品 (B)政府債券＜公司債＜普通股＜特別股＜衍生性商品 (C)政府債券＜公司債＜特別股＜普通股＜衍生性商品 (D)公司債＜政府債券＜特別股＜普通股＜衍生性商品	C
2.	針對個人投資人而言，風險容忍程度愈高的人，在資產配置上，股票比重應較債券為： (A)沒有影響 (B)低 (C)高 (D)兩者比重相同	C
3.	企業無法支付舉債利息或償還本金之風險稱為： (A)購買力風險 (B)企業風險 (C)市場風險 (D)財務風險	D
4.	當公司舉債過多時，公司營運會面臨較大的風險，以致投資報酬產生不確定性，此類風險稱之為： (A)利率風險 (B)購買力風險 (C)贖回風險 (D)財務風險	D
5.	企業因舉債過多而無法支應還本付息的固定支出，因此所發生經營困難之風險，稱為： (A)商業風險 (B)財務槓桿風險 (C)營業槓桿風險 (D)選項 ABC 皆是	B
6.	利用市場之非效率，買賣各證券而可得到無風險超額報酬之交易行為稱為： (A)投資 (B)套利 (C)投機 (D)避險	B
風險指標		
7.	下列何者是用來衡量投資風險的方法？ 甲.風險值(VaR)；乙. $\beta$ 係數；丙.變異數；丁.半變異數 (A)僅甲、乙 (B)僅甲、乙、丙 (C)僅丙、丁 (D)甲、乙、丙、丁皆是	D
8.	何者「不是」用來衡量投資風險的方法？ (A)全距 (Range) (B) $\beta$ 係數 (C)變異數 (D)算術平均數	D
9.	某一證券之報酬率標準差愈大，則其總風險： (A)愈大 (B)愈小 (C)不變 (D)不一定	A
10.	有一投資組合由甲、乙兩股票組成，請問在什麼情況之下，投資組合報酬率之標準差為甲、乙兩股票個別標準差之加權平均？ (A)兩股票報酬率相關係數=0 (B)兩股票報酬率相關係數=1 (C)兩股票報酬率相關係數=-1 (D)任何情況下，投資組合標準差均為個別標準差之加權平均	B
CAPM 資本資產定價模式		
11.	一般而言，我們會以何者來衡量個別證券報酬率相對於市場投資組合報酬率的變動程度？ (A)變異數 (B)標準差 (C)變異係數 (D)貝它值	D

12.	一般來說，我們會用統計上的迴歸方法來估計： (A)無風險利率 (B)股票報酬率之共變數 (C)股票之貝它係數 (D)股票報酬率之變異數	C
13.	哪種類股在股市多頭行情時，漲幅較大？ (A)績優大型股 (B)低貝它大型股 (C)低貝它小型股 (D)高貝它小型股	D
14.	請問零 $\beta$ (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	D
15.	依 CAPM，若投資標的物之預期報酬率大於市場投資組合之預期報酬率，則此投資標的物之貝它(Beta)係數為： (A)大於 1 (B)等於 1 (C)等於 0 (D)小於 1	A
16.	假設某一股票之報酬率在市場報酬率為正時，其皆為負，且市場報酬率為負時，它皆為正，則此股票的貝它 (Beta) 值： (A)大於 0 (B)小於 0 (C)等於 0 (D)資料不足，無法判斷	B
17.	若投資者預期證券市場未來將上漲，則其應買進貝它係數為何之股票？ (A)小於 1 (B)大於 1 (C)0 (D)-1	B
18.	具有選時能力的股票型共同基金經理人，在股市下跌期間，其持有投資組合的貝它係數應： (A)大於 1 (B)等於 1 (C)等於 0 (D)小於 1	D
19.	貝它 (Beta) 係數為負的證券最能： (A)提高投資組合報酬率 (B)降低投資組合風險 (C)提高夏普 (Sharpe) 績效指標 (D)提高投資組合風險	B
20.	根據資本資產定價模式(CAPM)，樂樂公司股票的預期報酬率低於無風險利率，則下列敘述何者正確？ (A)樂樂公司股票的 $\beta$ (貝他係數)值低於零 (B)樂樂公司的股票風險幾近於無限大 (C)樂樂公司股票價格嚴重被低估 (D)樂樂公司股票價格嚴重被高估	A
21.	當投資者判斷市場處於空頭行情時，以下哪項策略「不」適合？ (A)增加固定收益證券之比重 (B)增加現金比重 (C)提高投資組合之貝它係數 (D)出售持有之股票	C
22.	一證券期望報酬率之高低與下列何者較無關係？ (A)可以分散的風險 (B)無風險利率 (C)影響證券風險高低因素之風險溢酬 (Risk Premium) (D)證券報酬率之風險 僅有一個證券，就不能分散風險。	A
23.	下列對市場投資組合之描述，何者「正確」？ 甲.其貝它係數等於 1；乙.其期望報酬率較任何個別證券低； 丙.其報酬率標準差較任何個別證券低；丁.其包含了市場上所有的證券 (A)僅甲、乙、丁 (B)僅甲、丙、丁 (C)僅甲、丁 (D)僅丙、丁	C
24.	有關市場投資組合之敘述何者「不正確」？ (A)包括市場上所有的資產或證券的投資組合 (B)通常以大盤股價指數衡量市場投資組合價格 (C)貝它係數為 1 之投資組合 (D)市場投資組合可以避免系統風險	D
25.	若小明將其資金 35%投資於國庫券、65%投資於市場投資組合，請問其投資組合之 $\beta$ 係數為何？ (A)1 (B)0.35 (C)0.5 (D)0.65 國庫券 $\beta=0$ 、市場組合 $\beta=1$ 國庫券 $35\% * 0 +$ 市場組合 $65\% * 1 = \text{Ans}$	D
26.	X 資產與 Y 資產之 $\beta$ 值與相關係數如下： $\beta_X = 1.6$ ， $\beta_Y = 0.8$ ， $\rho_{XY} = 0.2$ 。若將 20% 資金投資在 X 資產、80% 資金投資在 Y 資產所形成的投資組合之 $\beta$ 值為多少？ (A)0.704 (B)0.96 (C)1.184 (D)1.44 兩種資產組合 $\beta$ 計算 = X 資產權重 * X 資產 $\beta$ 係數 + Y 資產權重 * Y 資產 $\beta$ 係數	B
27.	假設一投資組合中有兩種資產，第一種資產占 70%，其貝它 (Beta) 為 1.2，另外一種資產	B



	<p>的貝它 (Beta) 為 1.5，請問投資組合的貝它是多少？ (A)0.9 (B)1.29 (C)1.38 (D)1.44</p> <p>投資組合 Beta = Beta1(1.2)*70% + Beta2(1.5)*30% = 1.29</p>	
28.	<p>甲股票、乙股票與丙股票之貝它 (Beta) 係數均相同，但其報酬率標準差大小依序為甲、乙與丙。根據 CAPM 理論，請問哪一個股票的期望報酬率最高？ (A)甲 (B)乙 (C)丙 (D)三者相同</p> <p>CAPM 預期報酬率與 <math>\beta</math> 有關，與標準差無關。</p>	D
29.	<p>A、B 二股票之預期報酬率分別為 7% 及 11%，報酬率標準差分別為 20% 及 30%，若無風險利率為 5%，市場預期報酬率為 10%，且 A、B 二股票報酬率之相關係數為 0.5，請問 A 股票之 <math>\beta</math> 係數應為多少？ (A)0.4 (B)0.6 (C)0.9 (D)1.5</p> <p>A 股票預期報酬率 7% = 無風險利率 5% + <math>\beta</math> * (市場報酬率 10% - 無風險利率 5%)</p>	A
30.	<p>某證券之期望報酬率為 12.5%，<math>\beta</math> 值為 1.15。若市場組合期望報酬率為 10%，無風險利率為 5%，則根據 CAPM，此證券為： (A)正常訂價 (B)價格高估 (C)價格低估 (D)選項 ABC 皆非</p> <p>預期報酬率 = 無風險利率 + <math>\beta</math> 係數 * (市場報酬率 - 無風險利率) 預期報酬率 = 5% + 1.15 * (10% - 5%) = 10.5% &lt; 某證券 12.5%，代表某證券價格被低估。</p>	C
31.	<p>假設甲公司目前股價為 500 元，預期一年後可漲至 600 元，無風險利率為 2%，該股票 <math>\beta</math> 值為 1.5，則市場投資組合之預期報酬率為多少？ (A)11% (B)12% (C)13% (D)14%</p> <p>預期報酬率 = 100 / 500 = 20% = 無風險利率 + <math>\beta</math> 係數 * (市場報酬率 - 無風險利率) 20% = 2% + 1.5 * (市場報酬率 - 2%) → 導出市場報酬率即為答案。</p>	D
32.	<p>玉山公司股票 <math>\beta</math> 係數為 2，市場報酬率為 10%，已知無風險利率為 2%。根據 CAPM，投資者投資玉山公司股票要求報酬率為： (A)12% (B)16% (C)18% (D)20%</p> <p>要求報酬率 = 2% + 2 * (10% - 2%) = 0.02 + 0.16 = 0.18</p>	C
33.	<p>若市場投資組合期望報酬與報酬標準差分別為 12% 與 20%，無風險利率為 2%。投資組合 P 為一效率投資組合，其報酬標準差為 30%，則投資組合 P 之期望報酬為： (A)17.0% (B)18.0% (C)20.0% (D)24.5%</p> <p>效率投資組合 P 與市場投資組合相關係數為 1。 <math>\beta</math> = (效率資產與市場投資組合相關係數) * (效率資產報酬標準差 / 市場投資組合報酬標準差) → P 的 <math>\beta</math> 為 1.5 → 期望報酬率 = 無風險利率 2% + <math>\beta</math>1.5 * (市場報酬率 12% - 無風險利率 2%)</p>	A
34.	<p>若市場投資組合之預期報酬率與報酬率變異數分別為 12% 與 16%，甲為一效率投資組合，其報酬率變異數為 25%，當無風險利率為 6%，則甲之預期報酬率為： (A)13.50% (B)14.25% (C)15% (D)16.25%</p> <p><math>\beta</math> = 1 * (0.5 / 0.4) = 1.25 變異數 = 標準差的平方。 甲的報酬率變異數 25% → 標準差 = 0.5；市場報酬率變異數 16% → 標準差 = 0.4 預期報酬率 = 無風險利率(0.06) + <math>\beta</math>(1.25) * (市場報酬率 0.12 - 無風險利率 0.06)</p>	A
APT(Arbitrage Pricing Theory)套利定價理論		
35.	<p>套利定價理論(APT)是根據下列何種觀念？ (A)風險不同的證券，其期望報酬率也可能相同 (B)風險完全相同的證券，其期望報酬率也</p>	B



	應該相同 (C)不同種類的證券，即使其風險完全相同，其期望報酬率也不會相同 (D)選項ABC 皆是	
36.	<p>在二因素 APT 模式中，第一和第二因素之風險溢酬分別為 6%及 3%。若某股票相對應於此二因素之貝它係數分別為 1.5 及 0.6，且其期望報酬率為 16%。假設無套利機會，則無風險利率應為：</p> <p>(A)6.2% (B)5.2% (C)4.8% (D)8%</p> <p>期望報酬率(要求報酬率)16% = 無風險利率 + 1.5*6% + 0.6*3%</p>	B
37.	<p>在二因子之 APT 理論中，假設投資組合對因子 1 之貝它係數為 0.7，對因子 2 之貝它係數為 1.5，因子 1、因子 2 之風險溢酬分別為 1.5%、4%，若無風險利率為 6%，請問在無套利空間下，該投資組合之預期報酬率應為何？</p> <p>(A)13.05% (B)11.15% (C)10.15% (D)9.15%</p> <p>期望報酬率(要求報酬率) = 無風險利率 6% + 0.7*1.5% + 1.5*4%</p>	A
績效評估指標		
38.	<p>在考量風險因素之下，下列指標中，哪一項「不適合」用來衡量投資績效？</p> <p>(A)夏普指標 (B)崔納指標 (C)貝它係數 (D)詹森的 <math>\alpha</math> 指標</p>	C
39.	<p>一證券之平均報酬率，無法以市場風險解釋之部分稱為： (A)西格瑪 (Sigma) 係數 (B)貝它 (Beta) 係數 (C)伽瑪 (Gamma) 係數 (D)阿法 (Alpha) 係數</p>	D
40.	<p>依據 CAPM，基金經理人所尋求價位被高估的證券，是指該證券的詹森 <math>\alpha</math> 係數：</p> <p>(A)大於 1 (B)等於 1 (C)大於 0 (D)小於 0</p>	D
41.	<p>利用過去報酬計算出國內共同基金 J 的 <math>\beta</math> 值等於 1，崔納指標(Treynor's Index)等於 3%，簡生阿爾發(Jensen's Alpha)為 1%。同時又利用過去同期間報酬計算出國內共同基金 K 的 <math>\beta</math> 值等於 1.2，崔納指標等於 2.5%，試計算共同基金 K 的簡生阿爾發為多少？</p> <p>(A)0.4% (B)0.6% (C)0.8% (D)1.0%</p> <p>崔納指標 = (投資組合報酬率-無風險利率) / <math>\beta</math> = 風險溢酬 / <math>\beta</math></p> <p>簡生阿爾發(詹森指標) = 風險溢酬 - (市場投資組合報酬率-無風險利率)*<math>\beta</math></p> <p>J 崔納指標 = 風險溢酬/1 = 3% → 風險溢酬 = 3%</p> <p>J 簡生阿爾發 = 風險溢酬 3% - (市場投資組合報酬率-無風險利率)*<math>\beta</math> = 1%</p> <p>→ (市場投資組合報酬率-無風險利率)*1 = 2% → (市場投資組合報酬率-無風險利率) = 2%</p> <p>K 崔納指標 = 風險溢酬 / 1.2 = 2.5% → 風險溢酬 = 3%</p> <p>K 簡生阿爾發 = 風險溢酬 3% - (市場投資組合報酬率-無風險利率)2%*1.2 = Ans</p>	B

第七章 E.F、CML、SML

● 分散風險與相關係數

僅有非系統風險可靠分散降低，可利用持有多種證券或將入相關係數較低或負相關的證券。

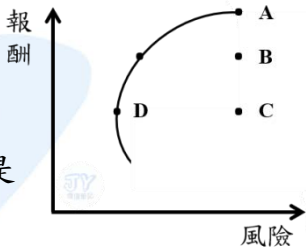
相關係數	相關性	特性
-1	完全負相關	表示兩證券組成的投資組合標準差為 0，分散效果最佳，是無風險組合
0	無相關	表示兩證券價格走勢無關係
1	完全正相關	表示兩證券價格走勢一樣，持有相關係數為 1 的證券沒有分散風險的效果

相關係數僅介於 1~-1 之間，只要相關係數不為 1，都有分散的效果，但投資組合必須找低度相關的證券，分散風險的效果才大。若投資組合證券增加越多：

- 1. 非系統風險：將遞減趨近於 0。
- 2. 系統風險：趨近於個別證券系統風險的加權平均。
- 3. 總風險：將趨近於系統風險，報酬率主要受市場因素影響。

● 效率前緣線 (Efficient Frontier) 由 H. Markowitz 提出此觀念

以報酬為 Y 軸、風險為 X 軸，並將每個投資組合的總風險與報酬求出一個點，可找到在特定風險下報酬最高(如 A 點)、或在特定報酬下風險最低的投資組合(如 D 點)，將這些投資組合的點連成一條線，稱為效率前緣線。



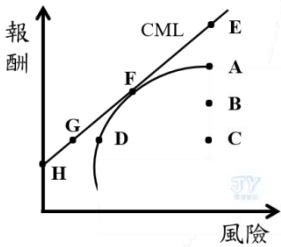
每當投資組合加入新證券，整條線就會往左上方移動，效率前緣線因為已經是投資組合分散風險後的最佳結果，所以僅存在系統風險。

越往左上方移動越好，表示風險更低報酬更高，而往右下方都是無效率的投資組合。

要投資就應該選這條線上的某個點來組織投資組合，但每個人會選的點不同，又稱為投資人之效用無異曲線與效率前緣線相切之處。

● 資本市場線 (Capital Market Line)

延續效率前緣線，若可以借貸且可持有無風險資產，則可在風險與報酬圖上畫出一條直線，並與效率前緣線相切於一點(F 點)，此線稱為 CML，代表效率前緣線上的投資組合可因借貸或持有無風險資產的方式提高報酬或降低風險。



重點觀念：CML 上的每一點也都是效率投資組合。

- 1. A 點突破到 E 點：代表借貸資金投入市場，所以市場投資組合權重>100%，無風險資產<0。
- 2. D 點突破到 G 點：代表擁有無風險資產，所以市場投資組合權重<100%，無風險資產>0。

CML 與效率前緣線相切點(F 點)稱為市場投資組合，此點的投資組合報酬率等於市場報酬率，所以此點  $\beta$  係數=1，與市場報酬的相關係數=1。

● 證券市場線(Security Market Line)

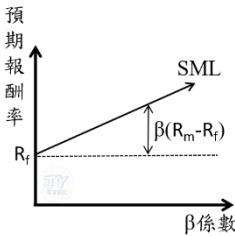
以預期報酬率為 Y 軸、 $\beta$  係數為 X 軸，在此圖上 CAPM 公式可求出一條線，稱為證券市場線(SML)。

公式：預期報酬率 = 無風險利率  $R_f$  +  $\beta$  係數 \* (市場報酬率  $R_m$  - 無風險利率  $R_f$ )

(市場報酬率 - 無風險利率)代表風險溢酬，在此圖以斜率代表。

CAPM 投資組合一定位於 SML 上，但不一定是效率投資組合。

SML 是衡量系統風險( $\beta$ )；CML 是衡量總風險(標準差)。



當斜率變陡峭，代表  $R_m$  變大或  $R_f$  變小，因為投資人轉保守，所以要求較高報酬(風險溢酬變大)。  
 當斜率變平緩，代表  $R_m$  變小或  $R_f$  變大，因為投資人轉樂觀，所以要求較低報酬(風險溢酬變小)。  
 SML 線平行上移，代表  $R_f$  變大，代表通貨膨脹。  
 SML 線平行下移，代表  $R_f$  變小，代表通貨緊縮。

當某證券報酬率畫出的點在證券市場線(SML)上，代表市場實際報酬率高於預期報酬率，也就是股價被低估，所以應該買進證券。若點在證券市場線下，代表市場實際報酬率低於預期報酬率，也就是股價被高估，所以應該賣出證券。直到所有證券均衡時，就會落在 SML 上。

### ● 練習題

題號	題目	答案
1.	投資組合之風險來自於：甲.個股報酬率之相關係數；乙.市場之風險 (A)僅甲 (B)僅乙 (C)甲、乙均是 (D)甲、乙均不是	C
2.	在不能賣空前提下，最有效的分散風險是兩種股票報酬率的相關係數為： (A)1 (B)0 (C)-1 (D)-0.5	C
3.	哪一項投資組合的非系統風險較小？ (A)電子產業之股票型基金 (B)依臺灣公司治理 100 指數發行之 ETF (C)某績優公司個別股票 (D)綠能產業趨勢基金 涵蓋越多產業或公司，非系統風險越小。	B
4.	一般而言，何種股票型共同基金的分散風險的效果最大？ (A)大型股基金 (B)中小型基金 (C)全球基金 (D)亞洲基金	C
5.	若某個別證券的報酬位於 SML 之上方，表示： (A)個別證券未能提供預期報酬率 (B)價格被低估 (C)對該證券的需求將會減少 (D)價格被高估 報酬位於 SML 上方代表比預期報酬率高，所以價格應被低估。	B
6.	有四種投資組合的報酬與風險如下，甲組合：(8%, 7%)、乙組合：(9%, 7%)、丙組合：(10%, 8%)、丁組合：(11%, 8%)。其中括弧內第一項為期望報酬率，第二項為標準差。哪些資產組合可確定不是落在效率前緣上？ (A)僅甲組合 (B)甲與乙組合 (C)甲與丙組合 (D)甲、乙、丙組合 乙報酬率>甲，但兩者標準差相同，代表甲確定不在效率前緣上。 丁報酬率>丙，但兩者標準差相同，代表丙確定不在效率前緣上。	C
7.	何者「不是」基本 CAPM 模型之假設或結果？ (A)投資人皆同意所有股票之標準差相同 (B)證券市場線有正的斜率 (C)存在無風險利率 (D)所有投資人對相同之投資組合有相同之期望報酬	A
8.	欲規避效率投資組合之風險，可採取下列何種行動？ (A)運用股票認購權證交易 (B)運用股價指數期貨交易 (C)運用可轉換公司債交易 (D)增加該投資組合內證券個數，以消除風險 效率投資組合僅存在系統風險，可靠衍生性商品如期貨、選擇權等規避。	B
9.	在 CAPM 模式中，若其他條件不變而市場預期報酬率減少，則整條證券市場線的斜率會： (A)愈陡峭 (B)愈平緩 (C)不變 (D)無從得知	B



## 第八章 投資態度、策略與效率市場

### ● 風險態度

1. 風險偏好者：即使報酬提高 1% 但風險提高 2% 也接受，要求邊際報酬率減少。
2. 風險中立者：要求邊際報酬率不變。
3. 風險規避者：提供更高報酬才會承擔風險(更高風險溢酬)。

### ● 效率市場

假設前提：沒有交易、稅務成本，投資人能免費得到市場資訊、投資人為價格接受者。

市場類型	描述
強式市場	做什麼(就算內線消息)都無法獲得超額報酬，只有正常報酬。 最符合一般投資人利益。
檢驗方式：內線消息	
半強式市場	股價反應所有歷史資訊、已公開資訊與未來的預測。 可靠內線消息獲得超額報酬。
檢驗方式：基本分析、事件研究	
弱式市場	股價反映所有歷史資訊。 可靠基本分析獲得超額報酬。
檢驗方式：技術分析	
無效率市場	可靠技術分析獲得超額報酬。

### ● 投資策略

多頭市場或風險承受度高：選擇高  $\beta$  係數標的、降低現金或固定收益部位。

空頭市場或風險承受度低：選擇低  $\beta$  係數標的、提高現金或固定收益部位。

#### 主動式(積極)策略

認為效率市場假說不成立，包含選時決策(著重技術分析)、選股決策(著重基本分析)、資產配置策略。

選時決策：對股價走勢進行預測。

選股決策：挑選證券或買入特定類股，就是選股決策。

#### 被動式(消極)策略

認為效率市場假說成立，因此目標不在擊敗市場，而是分散風險，獲取正常(非超額)報酬。

透過指數型基金(ETF)建立市場投資組合，比起直接購買所有證券，可減少交易成本與追蹤誤差。

#### 投資組合避險(投資組合保險策略)

簡單來說就是買漲賣跌，因此會助漲助跌。

股價下跌時，賣出部分股票，並買進部分無風險資產，確保資產價值。

股價上漲時，賣出部分無風險資產，並買進部份股票，確保資產上漲。



## ● 資產配置策略

1. 戰術性資產配置：認為市場短期缺乏效率，能夠在市場尚未反映的短時間內靈活進出，獲取超額報酬。重點為選時決策，通常依據對未來情境的預估決定。
2. 戰略性資產配置：長期策略，認為市場有效率，不需費時選股。

## ● 行為財務學

**動量生命週期：**以週轉率變化與股票過去報酬預測未來股價方向與動能。

策略	動能投資策略	反向投資策略
描述	位於動量生命週期 <u>早期</u> 適合採用 認為市場反應不足而有超額報酬 追漲殺跌	位於動量生命週期 <u>晚期</u> 適合採用 認為市場反應過度而有超額報酬 買跌賣漲

## ● 練習題

題號	題目	答案
<b>效率市場</b>		
1.	若一市場為半強式效率市場，則： (A)此一市場必可以讓技術分析專家賺取超額利潤 (B)股價未來之走勢可以預測 (C)投資小型股的獲利通常比大型股為佳 (D)此市場僅能使內部人可能賺取超額利潤	D
<b>投資策略</b>		
2.	建構投資組合的步驟依由上而下策略 (Top-Down Strategy) 順序應該為： 甲.選擇投資標的；乙.根據投資人目標與限制決定投資策略；丙.設定資產配置 (A)甲→乙→丙 (B)乙→丙→甲 (C)乙→甲→丙 (D)丙→乙→甲	B
3.	共同基金經理人採取由下而上 (Bottom-Up) 管理方式，認為基金的超額報酬主要來自於： (A)大盤研判 (B)類股波段操作 (C)尋找價值低估的潛力股 (D)分散風險	C
4.	利用財務報表資料挑選股票時，哪一種方式較可以找到績優之股票？ (A)比較淨利大小 (B)比較每股營業利益大小 (C)比較每股淨利大小 (D)比較營業外收益大小 <b>營業利益是公司靠本業獲得的利潤，對於評估公司本身獲利能力較準確。</b>	B
5.	主動式 (Active) 投資組合管理： (A)強調隨機選股，認為市場具效率性 (B)強調分散風險，選取效率投資組合 (C)強調效率市場，不需分析個股價格 (D)強調擇時能力，對股價走勢進行預測	D
6.	建構消極性投資組合時，應考慮：甲.交易成本；乙.追蹤誤差；丙.股價是否低估 (A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙及丙皆是	A
7.	所謂 Smart Beta 策略之描述，下列何者為「非」？ (A)透過人工智慧方式來建構的投資方式 (B)捕獲風險溢價或因因子來獲取更高報酬 (C)有時採取非市值加權方式建構投資組合 (D)立基於規則、透明，趨向低費率和成本的投資方式	A
<b>資產配置策略</b>		
8.	哪項「不」屬於選時決策？ (A)集中買入持有特定類股 (B)持有市場投資組合，並配以台股指數期貨部位 (C)持股比率調整 (D)調整持股的 $\beta$ 係數	A
9.	投資人的資產配置決策，「不」考慮下列何項因素？ (A)是否要投資股市 (B)是否要投資債券市場 (C)是否有掌握時機的能力 (D)是否具備挑選證券的能力 <b>資產配置決策：戰術性資產配置(選時決策)，而挑選證券能力為選股決策。</b>	D

## 第九章 衍生性金融商品與選擇權

### ● 衍生性金融商品

由兩種以上傳統現貨、基礎金融商品或遠期工具結合所衍生的契約，可管理風險與發現價格。

1. 遠期契約：雙方約定未來特定時間，依約定條件買賣某標的物，在店頭市場交易。
2. 期貨契約：標準化的遠期契約，在交易所內交易。
3. 交換契約：雙方約定未來特定時間，依約定條件交換某標的物。
4. 選擇權契約：雙方約定未來特定時間，「買方有權利買或賣」而「賣方有義務賣或買」某標的物。

### ● 選擇權

雙方約定在未來某一時間，買方有權利而賣方有義務買賣一定數量標的物，以下範例簡單說明：

1. 小明認為近期黃金會漲價，希望購買 1 公斤的黃金投資，於是跟小華成立契約，1 個月後能以 150 萬元跟小華購買 1 公斤的黃金。
2. 此時小明獲得可買入黃金的權利(買入買權)，而小華則承擔必須賣出黃金的義務(賣出買權)。  
小明可獲得這樣的權利，是因為支付金錢(權利金)給小華，小華才會願意承擔這個義務。  
為防止小華 1 個月後繳不出黃金，所以小明要求小華繳交保證金，以防賴帳不承擔義務。
3. 情境 1：1 個月後，1 公斤黃金市場價格 180 萬：  
此時小明會執行上述的權利，以 150 萬購買向小華購買 1 公斤黃金，現賺 30 萬。
4. 情境 2：1 個月後，1 公斤黃金市場價格 120 萬：  
此時小明不會執行上述的權利，當然也就不需要向小華購買較貴的黃金。

	選擇權買方	選擇權賣方
權利義務	有權利要求賣方履約	有義務必須履約
代價	支付權利金給賣方	收取權利金 支付保證金並承擔風險
最大風險	損失權利金	全部損失風險(可能無限大)
利潤	高	固定(權利金)

### 四種交易類型

1. 買入買權：有權利，在特定時間以特定條件向賣家買入特定標的。
2. 買入賣權：有權利，在特定時間以特定條件賣出特定標的給賣家。
3. 賣出買權：有義務，在特定時間以特定條件賣出特定標的。
4. 賣出賣權：有義務，在特定時間以特定條件買入特定標的。

用口訣比較快！	買入(+)	賣出(-)
買權(+)	買入買權(口訣：正正得正) 預期大漲	賣出買權(負正得負) 預期小跌
賣權(-)	買入賣權(正負得負) 預期大跌	賣出賣權(負負得正) 預期小漲

## 影響選擇權的價格

	買權(權利金)價格	賣權(權利金)價格
標的物價格越高	越高	越低
履約價格越高	越低	越高
標的物價格波動越高	越高	越高
到期期間越長	越高	越高
無風險利率越高(會抬升標的物價格)	越高	越低

## 選擇權價值

若選擇權目前是賺錢狀態稱為價內、賠錢則為價外，不賺不賠稱為價平。

權利金 = 內含價值 + 時間價值

內含價值為履約價與標的物的差值

例題：若支付 10 元權利金買入賣權，履約價為 90 元，標的物價格為多少時達到損益兩平點？

買入賣權看空，當標的達 90 元以下時，可以 90 元賣給選擇權賣方，但因為已經支付權利金 10 元，所以只有當標的達  $90 - 10 = 80$  元，才會達到損益兩平點。

## 履約方式

美式選擇權：期限內隨時能履約。

歐式選擇權：到期才能履約，台灣為歐式選擇權。

## 交易實務

每日漲跌幅限制	約定標的物價值之當日最大變動金額除以權利金乘數
報價單位	權利金 1 點價值為新臺幣 2,000 元 權利金未滿 5 點：每次跳動單位為 0.01 點 權利金 5 點以上，未滿 15 點：0.05 點 權利金 15 點以上，未滿 50 點：0.1 點 權利金 50 點以上，未滿 150 點：0.5 點 權利金 150 點以上，未滿 1,000 點：1 點 權利金 1,000 點以上：5 點

## ● 期貨

雙方約定於未來某一時間，依標準合約約定的價格與規格在交易所買賣特定資產。

期貨功能：避險、價格發現、投機。

交易雙方都有特定權利義務，為了怕其中一方付不出錢，所以需支付保證金(保證賠得起的錢)。

保證金分為原始保證金(一開始繳交)與維持保證金(維持與商品市價的特定比例)，當原始保證金低於維持保證金，投資人需要補繳保證金至原始保證金的水準。

	選擇權	期貨
權利義務	買方有權利、賣方有義務	均有權利與義務
權利金	買方付權利金給賣方	無
保證金	賣方支付	買賣雙方皆須支付



## 其他考點

### 1. 10年期公債期貨：交割方式為實物交割。

為台灣期貨交易所上市的利率期貨商品，漲跌停為前一交易日上下3元。

可交割債券票面利率越高，轉換因子越大，但不一定是最便宜的交割債券。

### 2. 金融保險類股價指數期貨1點：1000元；每口價格：點數\*1000。

股價指數小型期貨(MTX)1點：50元，每口價格：點數\*50。

### 3. 臺指期貨契約到期月份：自交易當月起連續三個月份，另加上三月、六月、九月、十二月中三個接續的季月契約在市場交易。

### 4. 臺指選擇權契約到期月份：自交易當月起連續三個月份，另加上三月、六月、九月、十二月中二個接續的季月契約在市場交易。

## ● 權證

股票買權稱為認購權證、股票賣權稱為認售權證。

履約方式：給付證券、現金結算(需負擔手續費、認購股款、證交稅)，也有分美式與歐式。

交易單位：一交易單為為1000單位認購權證，採集合競價。

權證價值：內含價值+時間價值；內含價值 = 證券市價-權證履約價格。

槓桿比率：標的證券價格 / 權證價格。

漲跌停價：標的證券漲跌停價格 \* 執行比例。

例題：台積電股價500元，台積電權證前日收盤價12元，執行比例0.1，則今日權證最大漲幅：

$500 * 10\%(\text{單日漲停限制為 } 10\%) * 0.1 = 5 \text{ 元}$ 。

## ● 結構型商品

由「一個固定收益商品 + 一個選擇權」組成，固定收益商品通常為零息債券，提供保本功能，而選擇權則提供更高的報酬可能。

### 股權連結型商品

高收益債券，組合方式為「固定收益商品 + 賣出選擇權」，不保本。

保本型商品：本金可獲得一定比例保障。

由「固定收益商品 + 買入選擇權」組成，選擇權所需權利金可靠固定收益商品的利息補回。

保本型商品報酬公式：保本率 + 參與率 \* 連結標的報酬。

## ● 可轉債資產交換

可轉債由「公司債 + 股票買權」組成，可轉債資產交換是由券商賣出可轉債給投資人，在向投資人買回買權。有以下特性：

1. 投資人利息收入是來自證券商。
2. 轉換權在證券商手中，所以投資人無法享有股價上漲的好處。
3. 承作天期常為賣回日，附加可提前贖回條款。
4. 券商承作總額限制受券商信用評等、資本淨值所影響。

資產交換可能被提前解約的情形：可轉債發行公司提前贖回、可轉債發行公司發生違約情事、可轉債價格上漲(因為價格上漲，券商就有誘因提前解約，執行債券買回權)。



## ● 練習題

題號	題目	答案
選擇權		
1.	有關選擇權之敘述，何者「正確」？ (A)選擇權的買方須繳交保證金 (B)選擇權的買方風險無限 (C)選擇權之賣方潛在獲利無限 (D)選項 ABC 皆非 <b>賣方繳保證金，且風險無限獲利有限。</b>	D
2.	某一標的物市價 40 元，執行價格 43 元之賣權價格為 5 元，則此賣權之內含價值為何？ (A)5 元 (B)3 元 (C)2 元 (D)0 元 <b>賣權現在執行可賺 3 元，代表內含價值為 3 元。</b>	B
3.	假設一個履約價格為\$50 的買權，其市場價格等於\$2，而標的股價目前為\$45，則下列敘述何者正確？ (A)該買權的內含價值等於\$3 (B)標的股價至少會上漲到\$52 (C)買權投資人已經獲利\$5 (D)該買權的時間價值等於\$2 <b>目前標的股價為 45，代表 50 元履約的買權內含價值為 0，也就是權利金=時間價值。</b>	D
4.	小真支付 5 元之權利金買進一賣權，該賣權履約價格為 100 元，請問標的物價格為多少時，才能使小真損益兩平？ (A)95 元 (B)100 元 (C)90 元 (D)105 元 <b>買進賣權，代表看空。</b>	A
5.	某甲買進一口履約價為 50 元之仁寶賣權，並賣出一口履約價為 39 元之仁寶賣權，則某甲應繳交保證金為： (A)買進與賣出部位之履約價差乘以履約價格乘數 (B)不需要繳交保證金 (C)僅需繳交賣出部位之保證金 (D)僅需繳交買進部位之保證金 <b>賣出賣權需要繳交保證金，但同時買入一口同樣標的且履約價更高的賣權，代表保證能負擔損失，所以不需付保證金。</b>	B
6.	在決定選擇權價值的諸多因素中，除了定價公式本身可能需要由買方與賣方協議說明各自立場外，最能解釋彼此報價不同的關鍵因素為： (A)標的物價格 (B)利率水準 (C)標的物價格波動性 (D)履約價格	C
7.	何項因素將使買進選擇權的價格提高？ (A)標的物價格越低 (B)執行價格越高 (C)到期期間越長 (D)股價波動較小	C
8.	下列何者會使得股票賣權 (Put Option) 的價值增加？ (A)標的股票價格增加 (B)執行價格 (Exercise Price) 下降 (C)標的股票的波動性減少 (D)到期日變長	D
9.	於臺灣期貨交易所掛牌之股票選擇權權利金，其每日漲跌幅限制之說明，下列何者「正確」？ (A)無漲跌幅之限制 (B)每日漲跌幅點數為前一交易日權利金收盤價之 10% (C)每日漲跌幅點數為約定標的物價值之當日最大變動金額之 10% (D)每日漲跌幅點數為約定標的物價值之當日最大變動金額除以權利金乘數	D
10.	有關股票選擇權權利金報價單位，何者「正確」？ 甲.1 點價值為新臺幣 200 元；乙.權利金未滿 5 點：0.01 點；丙.權利金在 15 點以上，未滿 50 點：0.1 點 (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙	B
11.	有關我國「櫃買選擇權契約規定」之敘述，何者為真？ 甲.為美式選擇權；乙.到期月份為自交易當月起連續三個月，另加上三月、六月、九月、十二月中二個接續的季月 (A)甲、乙皆是 (B)僅甲 (C)僅乙 (D)甲、乙皆非	C
期貨		
12.	所謂期貨的「價格發現」功能，意味著期貨價格是現貨價格的： (A)落後指標 (B)同時指標 (C)領先指標 (D)選項 ABC 皆非	C

13.	假設目前臺灣證券交易所股價指數小型期貨 (MTX) 為 6,500 點，則其一口契約價值為新臺幣： (A)500,000 元 (B)300,000 元 (C)1,000,000 元 (D)325,000 元 <b>1 點 50 元，一口 = 6500 * 50 元</b>	D
14.	2019 年 5 月底可以交易的臺指期貨契約到期月份，包括： (A)5 月、6 月、7 月、8 月、9 月、10 月 (B)6 月、7 月、8 月、9 月、10 月、11 月 (C)6 月、7 月、9 月、12 月、隔年 3 月 (D)6 月、7 月、8 月、9 月、12 月、隔年 3 月	D
15.	有關我國 10 年期公債期貨轉換因子的描述，何者「正確」？ 甲.轉換因子最小者，即為最便宜之交割債券；乙.轉換因子和可交割債券之票面利率有關 (A)甲、乙皆是 (B)僅甲 (C)僅乙 (D)甲、乙皆不是	C
16.	在我國 10 年期公債期貨中，當可交割債券之票面利率愈高，則其轉換因子大小變動為： (A)愈大 (B)愈小 (C)無關 (D)不一定	A
<b>權證</b>		
17.	執行認購權證之權利時，在現金給付之情形下，需交付： 甲.手續費；乙.認購股款；丙.證券交易稅 (A)僅乙 (B)僅甲、乙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙	D
18.	某認購權證之發行總認購股數為 2,000 萬股，當其避險比率為 0.4 時，則理論上發行券商應持有之避險部位為多少？ (A)800 萬股 (B)2,100 萬股 (C)1,500 萬股 (D)1,000 萬股 <b>2,000 萬股 * 避險比率 0.4 = Ans</b>	A
<b>結構型商品</b>		
19.	有關股權連結商品的敘述，何者「正確」？ 甲.投資人為選擇權之買方；乙.報酬與契約期間長短有關；丙.又稱高收益債券 (High Yield Notes) (A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙	C
20.	有關結構型商品的敘述，「正確」的有： 甲.又稱連動型債券；乙.股權連結商品及保本型商品皆屬於結構型商品；丙.保本型商品於商品到期時本金可以完全保障 (A)僅甲 (B)僅乙 (C)僅甲、乙 (D)甲、乙、丙	C
<b>可轉債資產交換</b>		
21.	國內轉換公司債資產交換約定之到期日通常為標的轉換公司債之： (A)贖回日 (B)到期日 (C)賣回日 (D)發行公司除權除息日	C
22.	證券商從事結構型商品與轉換公司債資產交換交易業務，其承作總額度的限制受何者影響？ 甲.市場利率高低；乙.證券商之信用評等；丙.證券商之資本淨值 (A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙	C
23.	假如投資可轉換公司債資產交換的買權，買方如果發生資產交換提前被解約的情形，下列哪些情形「不是」可能發生的情形？ (A)可轉債發行公司提前贖回 (B)可轉債價格上漲 (C)可轉債發行公司發生違約情事 (D)可轉債價格下跌	D

## 第十章 經濟指標與貨幣政策

### ● 貨幣供給額指標

$M1a = \text{通貨淨額} + \text{支票存款} + \text{活期存款}$

$M1b = M1a + \text{活期儲蓄存款}$

$M2 = M1b + \text{準貨幣(定存、外匯)}$

### ● 貨幣政策

#### 1. 公開市場操作

買賣國庫券或定存單控制貨幣流通量，此種操作方法較不影響貨幣流通速度，是央行最常用的工具。

賣國庫券：就是把市場的貨幣收回來，會導致利率上升，屬於緊縮性的貨幣政策。

買國庫券：屬於擴張性的貨幣政策。

#### 2. 調整重貼現率

重貼現率代表銀行跟央行借錢的利率，使用此工具宣示意味濃。

調升重貼現率會導致貨幣供給減少、放款利率上升、債券利率上升、股價下跌、公司成長趨緩。

#### 3. 調整存款準備率

存款準備率為銀行必須存入央行的錢，是威力最大個工具，但效果最慢。

存款準備率的高低與銀行資金成本成正比。

調降存款準備率會導致銀行可放貸資金變多，使利率下跌。

### ● 利率

1 個基本點(Basis Point, bp)等於 0.01%。

收益率曲線倒掛：長期利率低於短期利率，反映景氣可能衰退。

### ● 匯率

本國貨幣升值	本國貨幣貶值
原因：	原因：
1. 貿易順差(出口>進口)。	1. 貿易逆差(出口<進口)。
2. 本國通膨較國外通膨低(購買力平價理論)。	2. 本國通膨較國外通膨高。
3. 本國利率高於外國利率且利差擴大(貨幣平價理論)。	3. 本國利率低於外國利率且利差擴大。
影響：利於進口、不利出口	影響：不利於進口、利於出口

### ● 各指標相關性

利率與匯率	通常正相關，利率高，外國資金會買台幣，讓台幣升值。
利率與股價	通常負相關，利率高，大家會願意把股票賣出，把錢存到銀行。
利率與景氣	通常負相關，利率高，借錢要付很多利息，景氣會比較不好。
利率與貨幣供給	通常負相關，利率高，市場上的錢會變少，都拿去存起來了。



## ● 景氣燈號

當景氣過熱時，央行需採行緊縮貨幣政策。

當景氣衰退時，則採行寬鬆政策。

分數	燈號	意義
38-45	紅	景氣過熱
32-37	黃紅	景氣微熱
23-31	綠	景氣穩定
17-22	黃藍	景氣欠佳
9-16	藍	景氣衰退

## ● 景氣指標(僅列常考部分，需看過有印象)

1. **領先指標**：製造業新接訂單、躉售物價指數、房屋建築申請面積、製造業員工平均月工時、海關出口值變動率、貨幣供給、貨幣供給額 M1b 年增率、股市變動、股價指數(可反映預期公司盈利)。
2. **同時指標**：工業生產指數、實質海關出口值等。
3. **落後指標**：失業率等。

## ● 景氣與公司營運

公司舉債程度(財務槓桿、營運槓桿)、產品對消費者的必要性，都會影響公司對經濟景氣的敏感度。一般來說，景氣由谷底復甦時，舉債程度(槓桿)較高的公司，獲利會較多，股票漲幅會較大。

## ● 練習題

題號	題目	答案
<b>貨幣供給額指標</b>		
1.	貨幣供給額 M1b 係指：(A)通貨發行淨額 (B)通貨發行淨額＋支票存款 (C)通貨發行淨額＋支票存款＋活期存款 (D)通貨發行淨額＋支票存款＋活期存款＋活期儲蓄存款	D
2.	當預期 M1B 年增率減緩，投資人將預期整體股價： (A)下跌 (B)上漲 (C)不一定上漲或下跌 (D)先跌後漲	A
<b>貨幣政策</b>		
3.	中央銀行在公開市場上買入國庫券是屬於：(A)擴張性的貨幣政策 (B)擴張性的財政政策 (C)緊縮性的貨幣政策 (D)緊縮性的財政政策	A
4.	其他因素不變，利率上升： (A)貨幣供給增加 (B)可抑制通膨 (C)債券價格上升 (D)股價上升	B
5.	一般而言，發布未預期的物價大幅上漲，股價將： (A)上漲 (B)下跌 (C)不一定上漲或下跌 (D)先漲後跌	B
6.	存款準備率的高低與銀行資金成本呈：(A)無關係 (B)不一定 (C)反比 (D)正比	D
7.	若銀行之超額準備部位為正數，則表示當時之資金為： (A)寬鬆 (B)緊縮 (C)不一定 (D)選項(A)(B)(C)皆非	A
<b>利率</b>		
8.	利率之 1 個基本點 (Basis Point) 等於：(A)1% (B)0.10% (C)0.01% (D)0.001%	C
9.	下列總體指標中，甲.長期利率低於短期利率；乙.BB 級債券和 AAA 級債券風險利差擴大；丙.M1B 成長率大於 M2 成長率。何者情況反映了景氣可能衰退的現象？	B



	(A)僅乙和丙 (B)僅甲和乙 (C)僅甲和丙 (D)甲、乙和丙都是	
匯率		
10.	新臺幣對美元貶值，以美元表示之本國 GDP 同時會如何變動？ (A)增加 (B)不變 (C)減少 (D)無關 <b>美元計價 GNP 成長率 = 新台幣計價 GNP 成長率 - 新台幣貶值率</b>	C
11.	新臺幣貶值幅度遠大於經濟成長率，以美元計算之每人 GNP 會： (A)增加 (B)減少 (C)不變 (D)無關係	B
12.	一家上市公司進口原物料占生產成本比重為 50%，同時其產品出口比重亦為 50%，當新臺幣升值時，該公司可能會出現： (A)匯兌收益 (B)匯兌損失 (C)存貨利潤 (D)存貨損失 <b>新臺幣升值，代表美金換回臺幣時會變少，產生匯兌損失。</b>	B
景氣燈號		
13.	「景氣對策信號」由「黃藍燈」轉為「黃紅燈」表示： (A)景氣轉好 (B)景氣轉壞 (C)景氣時好時壞 (D)選項(A)(B)(C)皆非	A
景氣指標		
14.	下列何者「不」屬於領先指標？ (A)核發建照面積 (B)外銷訂單指數 (C)失業率 (D)實質貨幣總計數	C
15.	為何「股價指數」是景氣指標中的重要領先指標？ (A)因為股價反映出預期的公司盈利與股利 (B)因為股價反映出即時性經濟活動 (C)因為股價會受市場心理因素影響 (D)因為股價會受金融情勢的影響	A
16.	採購經理人指數 (Purchasing Managers' Index, PMI) 為一綜合性指標，因具有即時發布及領先景氣循環轉折點等特性，被視為一種國際通用的重要總體經濟領先指標。以下為 PMI 的資訊描述，請判斷以下何者錯誤？ (A)每月對受訪企業的採購經理人進行調查，並依調查結果編製成指數 (B)採購經理人指數介於 0%~100%之間，若高於 50%表示景氣正處於擴張期 (Expansion)，若低於 50%表示處於緊縮期 (Contraction) (C)我國該指標主要發布單位為國家發展委員會(簡稱國發會) (D)臺灣採購經理人指數，調查範圍只包括製造業 <b>調查範圍包括製造業與非製造業，發布單位為國發會(非金管會哦)。</b>	D
17.	經濟的「痛苦指數」是指： (A)工資上漲率與物價上漲率之和 (B)匯率貶值率與物價上漲率之和 (C)失業率與物價上漲率之和 (D)工資上漲率與匯率貶值率之和 <b>哪兩個比率上漲會讓人痛苦？</b>	C
景氣與公司營運		
18.	政府若擴大基礎公共建設，對哪種產業較為有利？甲.水泥；乙.食品；丙.營建；丁.鋼鐵 (A)僅丙、丁 (B)僅甲、乙、丙 (C)僅甲、丙、丁 (D)僅乙、丙、丁	C
19.	下列哪項因素「不會」影響公司盈餘對經濟景氣的敏感度？ (A)財務槓桿 (B)營運槓桿 (C)公司產品對消費者的必要性 (D)股利發放率	D
20.	一般而言，景氣由谷底復甦時，舉債程度較高的公司股票： (A)漲幅較小 (B)漲幅較大 (C)價格波動性較小 (D)報酬率較小	B
21.	假設其他條件相同，甲公司之營運槓桿程度大於乙公司，請問在景氣好轉的情況下，兩公司的獲利能力將會如何？ (A)甲公司 > 乙公司 (B)甲公司 < 乙公司 (C)甲公司 = 乙公司 (D)無法比較	A
22.	股價循環初升段，股價受何種因素影響較大？ (A)金融面因素 (B)實質面因素 (C)選項 AB 相同 (D)難以確定	A

財務分析

第一章 會計恆等式、借貸法則與科目

● 會計恆等式

資產＝負債＋權益

負債是借來的錢、權益是股東或公司自己賺來的錢。

因為：期末資產＝期末負債＋期末權益；  
而且：期末權益＝期初權益＋本期收入－本期費用  
所以：期末資產＝期末負債＋期初權益＋本期收入－本期費用  
移項：期末資產＋本期費用＝期末負債＋期初權益＋本期收入  
當資產、費用、負債、權益、收入任何一項數字有變動，必定至少有一個項目的數字會變動。  
資產、費用、負債、權益、收入，又稱為財報要素。

T 字表示法：

資產	負債
	權益

資產 ＋ 費用	負債
	權益
	收入

● 借貸法則

T 字左邊稱為借方、右邊稱為貸方。

例子：貸款 10 萬買設備，資產增加 10 萬、負債也增加 10 萬(才符合上面所說的會計恆等式)

此時應在資產的部份表示：借：設備 10 萬

並同時在負債的部份表示：貸：現金 10 萬

所以資產、費用增加會記在借方；負債、權益及收入增加會記在貸方。

而若資產、費用減少會記在貸方；負債、權益及收入減少會記在借方。

● 會計分錄

需要記載日期、凸出的是借方、借貸金額需平衡，實際例子：

事件	公司成立	購入營業設備	營業收入
說明	小明以存款 20 萬、 貸款 80 萬開公司。	公司以 40 萬現金購買設備。	開始營業後收到 10 萬元。
會計分錄	借：現金 100 萬 貸：負債 80 萬 權益 20 萬	借：設備 40 萬 貸：現金 40 萬	借：現金 10 萬 貸：營收 10 萬

● 練習題

題號	題目	答案
1.	下列何項不屬於財務報表的「要素」(Element)？ (A)負債 (B)收益 (C)費損 (D)來自營業活動的現金流量	D

## 第二章 會計原則、假設與四大報表

### ● IFRS 國際財務報導準則

為原則基礎、採公允價值法，重視合併財務報表。

公允價值：在有秩序之交易中，出售某資產所能收取或移轉某負債所需支付的價格。

### ● 資產負債表

表示公司特定時間點當下的財務結構，包含資產、負債及權益餘額。

屬於靜態報表，表示某一天當下的財務結構，如年報報表會顯示「109年/12月/31日」。

資產負債表為永久性帳戶(實帳戶)，只要公司沒倒就不會被重新計算。

### ● 綜合損益表

表示公司一段時間內的獲利與損失。

屬於動態報表，表示一段時間內的損益，如年報報表會顯示「109年/1月/1日至109年/12月/31日」。

每次計算完之後，就會把損益剩餘的錢放到資產負債表中的保留盈餘(屬於權益)中。

因此，綜合損益等於報導期間權益之變動(結帳前權益+本期損益=結帳後權益)。

下次計算損益表時又重新開始計算，所以又稱為虛帳戶。

為應計基礎：事實發生就記帳，不論是否已經收付資金。

### ● 現金流量表

表示公司一段時間內的現金實際流動狀況。

屬於動態報表。

為現金基礎：實際收付資金才記帳。

### ● 權益變動表

屬於動態報表，會出現的項目如：追溯重編之影響數(前期損益調整)、累積換算調整數等。

### ● 會計基本假設

繼續經營假設：基本上企業會持續經營。

若未依據繼續經營假設編製財報，則應揭露此事實，並說明理由及編製財報的基礎。

1. 當企業繼續經營時：通常不需變賣資產，所以資產用成本計算而非市價計算。

例如公司用過的二手機器，其現在價格會比當初買入成本低，但還是會以成本入帳計算。

2. 當可能中斷經營時：可能需變賣資產，所以市價(淨變現價值)就有意義了。

### ● 會計基本原則

1. 收入認列原則：決定從哪個時間點開始算賺錢的起始日期。

2. 配合原則：當認列收益，就必須把費用同時認列；認列資產就必須開始折舊。

3. 重大性原則：一定金額以下的支出，都做為費用支出而不需分年攤提。

標準為是否會影響一般投資人的專業判斷為原則，例如公司買鉛筆，金額不大就會認列為費用。



## 相關情境

事件	原則	備註
固定資產於使用期間仍計算折舊	配合原則	認列資產就會有折舊
銷貨時先認列一定比例可能發生壞帳的金額	配合原則	有收入就有可能有壞帳
發生壞帳(客戶付不出錢)時，直接將壞帳沖銷	違反配合原則	不可壞帳發生時才記帳
買入一組釘書機，以費用入帳	重大性原則	金額很小不需認列為資產

## ● 練習題

題號	題目	答案
1.	企業之主要財務報表為綜合損益表、資產負債表、權益變動表及現金流量表，其中動態報表有幾種：(A)一種 (B)二種 (C)三種 (D)四種 <b>資產負債表為靜態報表。</b>	C
2.	下列敘述何者正確？(A)綜合損益表中須列示綜合損益歸屬於普通股權益持有人之每股金額 (B)綜合損益金額會因其他綜合損益之重分類調整而變動 (C)綜合損益等於報導期間權益之變動（但排除與業主之交易及與該等交易直接相關之交易成本所產生之變動） (D)綜合損益結帳後將累計於其他權益	C
3.	甲公司出售機器設備予乙公司，銷售價格為\$100,000，銷售合約規定 X1 年 1 月 15 日甲公司須交付機器設備，惟甲公司需至 X1 年 2 月 1 日才具收取款項的權利。下列敘述何者正確？(A)甲公司應於 1 月 15 日認列收入\$100,000 (B)甲公司應於 2 月 1 日認列收入\$100,000 (C)2 月 1 日甲公司帳上有合約資產\$100,000 (D)1 月 15 日甲公司帳上有應收帳款\$100,000 <b>損益表為應計基礎，1/15 發生就記帳認列收入。</b>	A
4.	根據國際會計準則第 32 號「金融工具：表達」，下列敘述何者不正確？ (A)企業以本身權益商品之收取或交付完成交割之合約，若該合約權利或義務為一固定金額，或者部分或全部隨著企業本身權益商品市價以外之變數變動，以收取或交付變動數量之企業本身權益商品，則該合約應屬金融資產或金融負債 (B)企業之合約以收取或交付固定數量之本身權益商品方式交割，以交換固定數額之現金或其他金融資產者應屬金融資產或金融負債 (C)企業以現金或其他金融資產購買本身權益商品之合約義務，應以贖回金額之現值列為金融負債。即使該合約本身為權益商品，企業仍應認列金融負債 (D)企業之合約以收取或交付固定數量之本身權益商品，交換變動數量之現金或其他金融資產方式交割者，屬企業之金融資產或金融負債	B
會計基本原則		
5.	將一定金額以下的資本支出視為收益支出處理，是合乎： (A)比例性原則 (B)成本原則 (C)客觀性原則 (D)重大性原則	D
6.	下列收入認列的順序何者正確？ 甲、決定交易價格；乙、辨認合約中之履約義務；丙、將交易價格分攤至合約中之履約義務；丁、於滿足履約義務時認列收入；戊、辨認客戶合約 (A)乙→戊→甲→丙→丁 (B)戊→乙→甲→丙→丁 (C)甲→乙→丙→戊→丁 (D)甲→戊→乙→丙→丁	B
7.	以下幾項魯班建設公司的會計處理實務中，哪一項最有可能違反一般公認會計原則？ (A)魯班將其租賃收入，列入其營業收入 (B)魯班將其利息收入，列入其營業收入 (C)魯班將其違約金收入，列入其營業外收入 (D)魯班將其營建成本，列入營業成本 <b>建設公司主業收入通常不是利息收入。</b>	B

### 第三章 資產類別-流動資產

#### ● 流動資產與非流動資產

資產負債表中的項目由上到下是依據流動性大小作排序(越在下方則流動性越低)。

列為流動資產的特性：

1. 預期將於企業正常營業週期中變現、消耗或出售的資產。
2. 預期將於一年內變現的資產。

#### 流動資產

現金及約當現金：如現金、定存。

流動性金融資產

合約資產

應收票據

應收帳款淨額

存貨

預付款項

#### 非流動資產

基金與投資：償債基金。

不動產、廠房與設備

無形資產

#### 流動資產項目介紹

科目名稱	說明
現金及約當現金	如活存、定存。
流動性金融資產	以交易為目的的金融商品。
應收票據	應向客戶收取的票據(如支票)。
合約資產	企業依約定已移轉商品或勞務給客戶，但仍未具收取對價的權利。
應收帳款淨額	應向客戶收取對價的權利(報酬)。
存貨	準備銷售的商品原料或半成品及尚未賣出的商品。
預付款項	預付給供應商的款項。

#### ● 存貨衡量

1. 永續盤存制：進出貨品都詳細記載存貨，並認列銷貨成本，並在每次進貨時計算新的單位成本。
2. 定期盤存制：只記錄進貨交易，售出時只記錄銷貨收入，不記錄銷貨成本及存貨減少。  
公式：銷貨成本＝期初存貨＋本期進貨－期末存貨
3. 零售價法：因其商品種類繁多、進出量大，不適合採用定期、永續盤存的存貨評價方式。  
考點：進貨退回會減少可售商品總額，進而影響進貨成本與零售價。

#### ● 存貨成本假設

先進先出法	先購入的貨品會先售出。 物價上漲時，因為先賣較早進的貨品，所以帳面上的銷貨成本偏低，毛利、淨利偏高。
個別認定法	計算每個商品的成本。 適合產品數量少、價格高的公司，給企業最大彈性操縱損益的機會。
加權平均法	假設所有商品成本都一樣。

#### ● 未售出之存貨評價

成本與淨變現價值孰低法：(淨變現價值＝售價減除完成製造及銷售所需要的支出)

顧名思義，就是成本或淨變現價值取低的那個。

若淨變現價值低於成本，差額列銷貨成本。

## ● 應收帳款與票據

信用條件：3/20, n/60 表示客戶 20 天內付款有 3% 折扣，超過 20 天沒折扣，最遲不可超過 60 天。

## ● 壞帳(呆帳)發生：備抵法

收不回來的應收帳款叫壞帳(或稱呆帳)，不能直接從應收帳款中扣除(直接沖銷，違反配合原則)，因為有可能收回，所以壞帳通常採用備抵法處理：

1. 先估算應收帳款中的壞帳比率，並在當年提列壞帳費用(預期信用減損損失，為營業費用)，但壞帳費用此時是預估，所以必須將此筆金額放在備抵損失項目下，等到壞帳真的發生才沖銷。

### 提列(認列)壞帳

借：預期信用減損損失(增加)

貸：備抵損失(增加)

備抵損失是應收帳款的抵銷科目(減項)，所以應收帳款淨額 = 應收帳款(餘額) - 備抵損失。

認列應收帳款的預期信用損失，會使備抵損失餘額增加，應收帳款淨額減少，流動比率下降。

一般在公司財報上看到的應收帳款，是已經扣除預估壞帳部分的金額。

2. 壞帳真的發生時，就會將備抵的部分扣除實際壞帳。

### 沖銷壞帳

借：備抵損失(減少)

貸：應收帳款(減少)

此時應收帳款淨額不變，且因壞帳費用已認列，所以沖銷時不會再出現。

## 實際例子

假設某公司 X0 年開始營運，估計 1 萬元應收帳款無法收回，因此提列壞帳，分錄為：

借：預期信用減損損失	10,000
貸：備抵損失	10,000

X1 年第 1 季應收帳款 100 萬，實際無法收回 2 萬(代表 X0 年底備抵損失提列不足)，則分錄為：

借：備抵損失	20,000
借：現金	980,000
貸：應收帳款	1,000,000

X1 年底應收帳款有 200 萬，估計 4 萬元應收帳款無法收回，因此提列壞帳，

由於 X0 年底備抵損失提列不足 1 萬，再加上今年估計的 4 萬，分錄為：

借：預期信用減損損失	50,000
貸：備抵損失	50,000 (40,000 + 10,000)



## ● 備抵法評價方法

### 1. 銷貨收入百分比法(損益表法)：

按照銷貨收入淨額的一定比例提列備抵損失金額(壞帳金額)，本法最符合配合原則。

### 2. 應收帳款餘額百分比法(資產負債表法)：

利用應收帳款科目乘以一定比率後的數字為備抵損失(為年底備抵損失應有的數字)。

公式：壞帳費用 = (應收帳款餘額 \* 估計壞帳百分比) - 貸餘備抵損失金額

例題：紫金公司 106 年初應收帳款總額為\$100，當年度賒銷金額\$1,000，應收帳款收現金額為\$950，該公司帳列備抵呆帳餘額均為應收帳款的 5%，106 年度確定無法收回之帳款計\$10。紫金公司 106 年度提列之呆帳費用為：(A)\$12.50 (B)\$12.00 (C)\$7.00 (D)\$7.50

期初備抵損失 5 - 無法收回 10 = 備抵損失餘額-5

賒銷 1000 - 已收 950 - 確定無法收回 10 + 應收帳款總額 100 = 期末應收帳款餘額 140

壞帳費用 = (應收帳款餘額 140 \* 估計壞帳百分比 5%) - (貸餘備抵損失金額-5) = 12

### 3. 帳齡分析法：

依據應收帳款欠款時間長短預估備抵損失。

算出的數字為年底備抵損失應有的數字。

例題：X6 年 12 月 31 日中華汽車公司的「備抵損失」有借方餘額\$5,000。X6 年的帳齡分析表指出帳款有\$6,500 預期成為壞帳，X6 年中華汽車的壞帳費用為：(A)\$1,500 (B)\$6,500 (C)\$5,000 (D)\$11,500

期末備抵損失之貸餘 6500，原先借餘 5000

表示總共要提列 11500 才能讓備抵損失貸餘 6500，故本年度壞帳費用為 11500。

價值筆記

## ● 練習題

題號	題目	答案
1.	在資產負債表中的各項資產是依何種順序排列？ (A)取得之時間先後 (B)金額之大小 (C)流動性之高低 (D)重大性之大小	C
2.	「存出保證金」在財務報表中是屬於： (A)資產科目 (B)負債科目 (C)收入科目 (D)費用科目 存出保證金：係指企業交付以供作保證用之現金或其他資產，此類資產依其預期收回之時間，分類為流動資產或其他資產。 存入保證金：係指企業向顧客或員工所收取之押金或保證金，而於將來須返還之負債。	A
存貨衡量		
3.	在採用零售價法評估期末存貨價值時，下列哪一項目會同時影響進貨的成本與零售價？ (A)進貨折扣 (B)進貨運費 (C)進貨退回 (D)正常損耗	C
應收帳款與票據		
4.	賒銷\$3,000 並代顧客支付運費\$60，付款條件 2/10，n/30，若顧客於 10 天內將貨款與運費一併支付，則應收現金若干？ (A)\$3,060 (B)\$3,030 (C)\$3,000 (D)\$2,940 10 日內付款可享 2%折扣，顧客貨款僅需付 $3,000 \times 98\% = 2,940$ 貨款 2,940 + 運費 60 = Ans	C
壞帳(呆帳)發生		
5.	企業提列應收帳款預期信用損失應歸類於： (A)停業單位損益 (B)營業收入 (C)營業費用 (D)非常損益	C
6.	X0 年 12 月 31 日玄彬公司的備抵損失為借方餘額\$10,000。X1 年 12 月 31 日的備抵損失應為貸方餘額\$13,000，X1 年玄彬公司認列多少預期信用損失？ (A)\$3,000 (B)\$13,000 (C)\$10,000 (D)\$23,000 X0 年備抵損失借方餘額 10,000 代表實際無法收回 10,000，因此 X1 年備抵損失貸方餘額 13,000 必須加上 X0 年的 10,000，分錄： 借：預期信用減損損失 23,000 貸：備抵損失 23,000 (13,000 + 10,000)	D

## 第四章 資產類別-非流動資產

## ● 流動資產與非流動資產

## 流動資產

現金及約當現金：如現金、定存。

流動性金融資產

應收票據

應收帳款淨額

存貨

預付款項

## 非流動資產

基金與投資

不動產、廠房與設備

投資性不動產

無形資產

## 非流動資產項目介紹

科目名稱	說明
基金與投資	有價證券、償債基金或投資
不動產、廠房及設備	必需可長期使用 目前正供營業使用 無意在營業週期中出售 如運輸設備、機器等 生產性植物屬於此類。
無形資產	商譽、商標權、專利等

## ● 資產成本認列與折舊

具有使用年限的資產會隨著時間而使效用逐步下降，因此公司每年需提列折舊(以符合配合原則)，並在資產負債表中有個累積折舊，用來抵銷資產的價值(也就是說不動產、廠房與設備的帳面金額是取得成本減去累計折舊與減損的餘額)，須留意土地沒有使用年限，所以不須折舊。

## 相關名詞

- 成本**：指讓相關資產達到可使用狀態的一切必要支出。  
所以包含「實際支付成本(已扣除折扣)+必要費用(如保險、運費、安裝等)」
- 殘值**：到達使用年限時，還值多少錢。
- 可折舊成本**：成本－殘值，代表可折舊的部分。
- 耐用年限**：相關資產可使用多久。

## 直線法(平均法)

每期折舊金額相同，「每期折舊金額 = (成本-殘值) / 耐用年限」


有些公司需要開採礦藏、森林等會耗盡的資源，不計算折舊而是需計算折耗。

「每期折耗金額 = (成本-殘值) \* (本次開採量/蘊含總量)」

## 年數合計法

「每期折舊金額 = (成本-殘值) \* (尚可使用年數 / 所有年數合計)」

若一個設備可用三年，帳面金額為 1100，殘值為 100 元，則可折舊成本為 1000 元

	使用年數	剩餘年限	成本-殘值	(尚可使用年數 / 所有年數合計)	折舊費用
	1	3	1100-100 =1000	3/6	1000*3/6
	2	2		2/6	1000*2/6
	3	1		1/6	1000*1/6
年數合計	1+2+3=6			折舊費用合計	1000

一開始折舊比較多，之後一直減少。



**倍數餘額遞減法(加速折舊法)**

將折舊率乘以某個倍數計算，第一年折舊率比上面方法都高。

本法不考慮殘值，折舊金額以「期初帳面金額\*折舊率」做計算

	直線法	年數合計法	倍數餘額遞減法
初期折舊費用	最低	中間	最高
初期淨利與稅賦	最高	中間	最低

● **資產處分(屬於營業外損益)**

資產處分有損失	資產處分有獲利
借：現金(或殘值) 累積折舊 處分損失 貸：固定資產成本	借：現金 累積折舊 貸：固定資產成本 處分利得

● **資產交換**

以是否有商業實質區別入帳方式。

1. **具備商業實質**

以換入資產的公允價值入帳或換出資產公允價值+支付的現金-收入的現金。

2. **不具備商業實質(或換出與換入資產皆缺乏市價資訊)**

以換出資產帳面金額+支付的現金-收入的現金。(不認列交換損益)

● **資產重估價值與減損**1. **資產重估**

當過去三年物價大幅上漲，公司可申請資產重估：

借：不動產、廠房與設備(增加)
貸：未實現資產重估增值準備(增加)

未實現資產重估增值、不動產重估增值屬於權益類科目。

當資產增加、權益增加，廠房設備折舊費用也會增加，土地會增加稅負(負債增加)。

2. **資產減損**

適用不動產、廠房與設備、商譽等。

當客觀證據顯示資產價值有減損可能，就需做資產減損測試。

(1) 決定資產可回收金額：以資產淨公允價值(需扣除處分成本)或使用價值中較高的那個做為資產可回收金額。

(2) 當資產帳面金額>可回收金額，兩者差值即為資產減損的金額：

借：資產減損損失
貸：累計資產減損準備

資產減損後，以調整後資產帳面價值為新成本，並在剩餘耐用年限內計算折舊。

## ● 股權投資

### 1. 公允價值法

將投資的股權按照市價計算。

### 2. 權益法

按持股比例認列公司的損益。

取得成本：成交價格。

取得股權淨值：相當於投資時被投資公司淨資產之帳面金額乘上本批投資之持股比例。

拿到現金股利：不是認列股利收入，而是認列長期投資減少(貸記長期股權投資)。

拿到股票股利：不入帳、不認列收益、不做分錄，僅註記增加股數。

長期投資帳面金額 = 投資成本 + (當年損益 \* 持股比例) - (當年現金股利 \* 持股比例)

持股比例	會計方法
普通股 < 20%	公允價值法
20% ≤ 普通股 ≤ 50%	權益法，無須編製合併報表 持股 20% 以上即推定具重大影響
50% < 普通股	皆可，期末需編製合併報表

## ● 練習題

題號	題目	答案
1.	下列何者屬資產負債表上之不動產、廠房及設備？ (A)非供營業使用之土地 (B)運輸設備 (C)無形資產 (D)遞延所得稅資產	B
2.	零用金、特約權、累計折舊、備抵呆帳、存貨、租賃權益、土地改良、應收收入、預收收入、用品盤存、進貨折讓、利息收入、預付貨款，根據上列各項科目，說明下列何者正確？ (A)流動資產有 4 項，不動產、廠房及設備有 2 項，無形資產有 2 項 (B)流動資產有 6 項，不動產、廠房及設備有 2 項，無形資產有 2 項 (C)流動資產有 5 項，不動產、廠房及設備有 3 項，無形資產有 1 項 (D)流動資產有 8 項，不動產、廠房及設備有 2 項，無形資產有 1 項 流動資產：零用金、備抵呆帳、存貨、用品盤存、應收收入、預付貨款 不動產、廠房及設備：土地改良、累計折舊；無形資產：特約權、租賃權益	B
3.	下列幾項屬投資性不動產？(甲)目前尚未決定未來用途所持有之土地；(乙)供員工使用之建築物；(丙)以融資租賃出租予另一企業之廠房；(丁)以營業租賃出租予另一企業之建築物，且對租用該建築物之承租人提供清潔服務，該服務相較租賃合約不具重大性 (A)一項 (B)二項 (C)三項 (D)四項 投資性不動產係指為賺取租金或資本增值或兩者兼具，而由所有者或融資租賃之承租人所持有之不動產。本題為零散考點，例子很多不易記，知道本題投資性不動產為(甲)、(丁)即可。	B
資產成本認列與折舊		
4.	在成本模式下，不動產、廠房及設備之帳面金額係指不動產、廠房及設備之： (A)重置成本 (B)淨變現價值 (C)清算價值 (D)成本減累計折舊及累計減損之餘額	D
5.	松羅企業今年決定將其主要生產機器的估計使用年限增長一倍，請問此舉對松羅企業的影響	D

	是什麼？ (A)增加本年度的折舊費用 (B)不利於企業的淨值 (C)節省本年度的所得稅費用 (D)增加本年度的銷貨毛利 生產機器耐用年限增加，每年折舊費用減少，會使銷貨成本減少、銷貨毛利增加。	
6.	下列何者可能會造成財務所得和課稅所得認列的「暫時性差異」？ (A)免稅公債利息收入 (B)分離課稅短期票券利息收入 (C)研究發展支出投資抵減 (D)報稅上與財務報表上所使用計提折舊的方法不同	D
7.	政府允許企業報稅時採用加速折舊法，其目的在於： (A)鼓勵企業從事投資 (B)收較多的稅 (C)讓企業儘量不要投資於長期性資產 (D)讓企業資產在使用期間裡所提列折舊的總數增加 加速折舊法早期折舊增加，因為折舊高導致帳面收益較少，所以課稅也變少，讓公司更願意投資不動產、廠房與設備以節稅。	A
8.	永鈞公司以\$21,000,000 購入房地，房屋估計可用 20 年無殘值，購入時土地與房屋之公允價值分別為\$16,000,000 及\$8,000,000，若採直線法提列折舊，則每年之折舊費用為： (A)\$250,000 (B)\$300,000 (C)\$350,000 (D)\$150,000 由土地：房屋公允價值比例(1,600 萬：800 萬)推得，房子佔成本的 1/3。 土地不須折舊，需折舊的房屋成本為：2,100 萬*(1/3) = 700 萬 每期折舊金額 = (成本 700 萬-殘值 0) / 耐用年限 20 年 = 35 萬	C
9.	公司折舊方式由直線法改為加速折舊法，則其本益比（假設其他條件不變）？ (A)不變 (B)較原來的低 (C)較原來的高 (D)無法判斷 折舊費用變高，EPS 下降，導致本益比提升。	C
10.	在不動產、廠房及設備使用之初期，採用年數合計法提列折舊所得淨利應較使用直線法： (A)低 (B)高 (C)相等 (D)不一定	A
11.	鐵路局之鐵軌枕木採汰舊法或重置法計提折舊，此係依據： (A)經濟個體假設 (B)客觀原則 (C)行業特性原則 (D)成本原則	C
資產處分		
12.	設有機器設備一部，其原始成本為\$700,000，累計折舊\$620,000，因設備功能已不適用，必須提早報廢，估計其殘值\$42,500，則報廢時其「處分損益」之部分，應： (A)借記：資產報廢損失\$37,500 (B)借記：資產報廢損失\$42,500 (C)貸記：資產報廢利益\$37,500 (D)貸記：資產報廢利益\$42,500 借：現金(或殘值) 42,500 累積折舊 620,000 處分損失 80,000-42,500 = 37,500 貸：固定資產成本 700,000	A
13.	金門公司在自有土地上拆除舊屋改建新屋。下列敘述何者正確？ (A)拆除費用應增加新屋之成本 (B)拆除費用應增加土地之成本 (C)拆除費用減舊屋殘值後之金額，應列入新屋之成本 (D)拆除費用減舊屋殘值後之金額，應列為舊屋之處分損益	D
資產交換		
14.	公司於 106 年初以成本\$4,000,000，累計折舊\$2,500,000 之機器交換汽車，並收到現金\$500,000，該項交易具商業實質，換入之汽車公允價值為\$1,800,000，則換入汽車之成本為何？ (A)\$1,000,000 (B)\$1,200,000 (C)\$1,500,000 (D)\$1,800,000 具商業實質：以換入資產的公允價值入帳。	D
15.	以帳面金額\$600,000 之國產汽車交換公允價值\$980,000 之進口汽車，並支付現金\$300,000，	B



	若此項交易不具商業實質，則進口汽車之入帳金額為若干？ (A)\$980,000 (B)\$900,000 (C)\$600,000 (D)選項(A)(B)(C)皆非 <b>不具商業實質：以換出資產帳面金額 60 萬 + 支付的現金 30 萬 - 收入的現金 0。</b>	
<b>資產重估價值與減損</b>		
16.	辦理折舊性資產重估價時，將使：(A)資產不變，折舊費用增加 (B)資產及折舊費用增加 (C)資產增加，折舊費用不變 (D)資產及折舊費用均不變	B
17.	下列有關國際會計準則第 36 號「資產減損」之敘述，何者正確？ (A)計算使用價值時，不須將未來現金流量折現 (B)計算淨公允價值時，須扣除處分成本 (C)IAS 36 生效日前之資產減損，若未依 IAS 36 規定處理者，須追溯調整 (D)減損損失係指資產之原始成本超過可回收金額之部份	B
<b>股權投資</b>		
18.	投資公司收到被投資公司所發放的股票股利時，應： (A)貸記股利收入 (B)不作分錄、僅作備忘記錄 (C)貸記投資收益 (D)貸記股本	B
19.	富岡公司持有新豐公司股票 10,000 股，每股面額\$10 元。新豐公司於 X1 年 4 月 1 日宣告將發放 2 元股票股利，當日新豐公司股票市價為每股 40 元。富岡公司於 4 月 1 日應認列收入： (A)\$20,000 (B)\$80,000 (C)\$60,000 (D)\$0 <b>宣告但還沒發，且就算拿到股票股利也不入帳、不認列收益、不做分錄。</b>	D
20.	下列何者為股票投資採權益法評價時之取得成本？ (A)手續費 (B)融資買入之利息 (C)成交價格 (D)以上皆屬取得成本之一部分	C
21.	以權益法處理長期股權投資時，所有取得股權淨值係指：(A)相當於投資時被投資公司淨資產之公允價值乘上本批投資之持股比例 (B)相當於投資時被投資公司淨資產之帳面金額乘上本批投資之持股比例 (C)為長期股權投資之入帳金額 (D)與投資成本之差額將於投資公司帳上認列為商譽或廉價購買利益	B
22.	投資公司對被投資公司具有重大影響者，其股權投資應按何種方法處理？ (A)公允價值法 (B)成本法 (C)權益法 (D)權益法，並編製合併報表	C

價值筆記

## 第五章 負債類別-流動與非流動負債

### ● 負債項目

**流動負債：**預期在一年或一個正常營業週期內償還的債務，以較長者為準。

短期借款：一年內到期的負債，到期須用資產或其他負債償還。

應付帳款：應付給供應商的款項。

合約負債：當下已收到現金，在未來需要履行義務，然後才能認列收入。

一年內到期之長期負債：長期負債一年內會到期的部分。

負債準備：估計應付贈品、產品保證負債等。

**非流動負債：**一年後才到期的負債。

應付公司債

**股東權益(下章節內容)**

歸屬母公司業主之權益

非控制權益

負債及權益總計

### ● 公司債

特性：依特定利率支付利息給投資人，並於特定日期償還本金。

優點：成本比普通股低，避免股權分散等。

公司債必須依面額入帳，若有折價或溢價需另外處理。

公司債帳面金額 = 面額 - 折價金額 或 面額 + 溢價金額。

公司折價或溢價科目屬於負債類科目，應付公司債溢價屬於附加科目。

公司債溢價發行時	公司債折價發行時
借：現金(增加)	借：現金(增加)
貸：應付公司債(增加)	公司債折價(屬負債科目，為減少)
公司債溢價(屬負債科目，為增加)	貸：應付公司債(增加)

### 公司債折溢價攤銷

公司債每期付息時(溢價)	公司債每期付息時(折價)
借：利息費用(增加)	借：利息費用(增加)
公司債溢價(減少)	貸：現金(減少)
貸：現金(減少)	公司債折價(增加)
當初溢價發行多收的錢就像是利息的一部份還給投資人，代表溢價攤銷會減少公司利息費用。	當初折價發行少收的錢，就像是公司先補貼給投資人的利息。

債券票面利率決定公司債每期債息的現金支出金額。

範例說明

公司債溢價發行	公司債折價發行
發行 100W，溢價 5W	發行 100W，折價 5W
借：現金 105W 貸：應付公司債 100W 公司債溢價 5W	借：現金 95W 公司債折價 5W 貸：應付公司債 100W
溢價攤銷	折價攤銷
借：利息費用 2.5W 公司債溢價 0.5W 貸：現金 3W 若沒有溢價，則公司利息費用原本應為 3W 利息費用 = 票面利息 - 溢價攤銷	借：利息費用 3.5W 貸：公司債折價 0.5W 現金 3W 若沒有折價，則公司利息費用原本應為 3W 利息費用 = 票面利息 + 折價攤銷

折溢價攤銷

- 1. 溢價：表示公司債的票面利率 > 市場利率(所以投資人願意出更高的金額買公司債)，但公司債每期要付給投資人的錢仍然固定，把溢價攤銷還給投資人，就會減少公司的利息費用。
- 2. 折價：表示公司債的票面利率 < 市場利率，因為原本利率就比較差，所以借不到那麼多，因此必須補貼折價部分的攤銷，因此會增加公司的利息費用。

攤銷方法

	直線法	有效利率法(有效利息法)
每期攤銷金額	折溢價總額/付息次數	每期利息費用與當期現金利息差額 當期現金利息 = 公司債面額 * 票面利率
每期利息費用	折價時：票面利息 + 折價攤銷 (利息費用 > 付息金額，利息較票面利息高) 溢價時：票面利息 - 溢價攤銷 (利息費用 < 付息金額，利息較票面利息低)	期初帳面金額 * 市場利率

	折價發行時		溢價發行時	
	每期攤銷金額	每期利息費用	每期攤銷金額	每期利息費用
直線法	皆為固定數字			
利息法	初期較直線法低 但會逐漸增加			初期較直線法高 但會逐漸減少

● 負債準備

最常見例子就是產品售後服務保證(保固服務)：

提供產品售後服務保證	產品保固期內損壞，公司以此負債準備支出
借：產品保證費用(費用增加記借)	借：產品保證負債(負債減少記借)
貸：產品保證負債(負債增加記貸)	貸：現金(資產減少記貸)

● 或有事項

可能會發生的負債，例如訴訟賠償。



## ● 練習題

題號	題目	答案
1.	一般公司最常應付短期資金不足的方式為： (A)發行特別股 (B)向銀行借款 (C)發行公司債 (D)發行普通股	B
2.	香山雜誌社於 X1 年 8 月收到訂戶匯入之款項共\$12,000，並自 9 月起寄發一年份雜誌。X1 年度財務報表中應列報： (A)收入\$12,000 (B)收入\$8,000 (C)資產\$8,000 (D)負債\$8,000 <b>X1 年已經寄出 9~12 月共四份雜誌，所以負債剩 <math>12,000 - 4,000 = 8,000</math></b>	D
3.	長江公司有一筆\$8,000,000 之負債將於 X6 年 3 月 1 日到期，該公司預訂於 X6 年 3 月 5 日發行長期債券，並以取得之資金補充因償還前述\$8,000,000 負債所造成之資金短缺。假設長江公司 X5 年 12 月 31 日資產負債表於 X6 年 3 月 11 日發布，則上述之\$8,000,000 負債應列為： (A)流動負債 (B)長期負債 (C)長江公司可自行選擇分類方式 (D)或有負債 <b>X6/3/11 發布 X5/12/31 財報，當時此筆負債到期期限已小於 1 年，所以列流動負債。</b>	A
4.	長期負債若將於 12 個月內到期，並將以現金或另創流動負債償還之部分： (A)仍列長期負債，不必特別處理 (B)仍列長期負債，另設「一年內到期長期負債」科目 (C)轉列流動負債 (D)以上作法皆非	C
公司債		
5.	下列哪一項在財務報表中是列為資產或負債的附加科目？ (A)累計折舊 (B)備抵損失 (C)處分廠房設備利益 (D)應付公司債溢價 <b>累計折舊、備抵損失為資產抵銷科目，處分廠房設備利益為損益表科目。</b>	D
6.	下列何者決定公司債每期債息的現金支出金額？ (A)市場利率水準 (B)債券的折現率 (C)債券的票面利率 (D)有效的實質利率	C
7.	奧蘭多公司 108 年度認列利息費用\$9,000，已知期末應付利息比期初增加\$4,000，另有公司債溢價攤銷\$1,000。假設無利息資本化情況，則奧蘭多公司 108 年度支付利息的現金金額為： (A)\$6,000 (B)\$7,000 (C)\$10,000 (D)\$11,000 <b>利息費用 9000 + 公司債溢價攤銷 1000 - 期末應付利息比期初增加 4000</b>	A
8.	若以有效利率法 (Effective Interest Method) 攤銷公司債之溢價，則每期所攤銷之溢價金額為： (A)遞減 (B)遞增 (C)不變 (D)不一定	B
9.	新屋公司於 106 年 7 月 1 日折價發行公司債一批，原擬採用有效利率法攤銷折價，但誤用直線法。此項攤銷方法之誤用，在 107 年初，對下列項目造成何種影響？ (A)公司債帳面金額高估；保留盈餘低估 (B)公司債帳面金額低估；保留盈餘低估 (C)公司債帳面金額高估；保留盈餘高估 (D)公司債帳面金額低估；保留盈餘高估 <b>有效利率法折價時，利息費用與每期攤銷初期較直線法低，也就是誤用直線法會導致利息費用與每期攤銷較大，會造成帳面金額高估，而利息費用也高估，所以保留盈餘低估。</b>	A
負債準備		
10.	下列何者屬於負債準備？ (A)公司債發行溢價部分 (B)可轉換公司債 (C)產品售後服務保證負債 (D)應付租賃款	C

## 第六章 權益類別

### ● 權益科目

權益可稱為淨值，可視為公司真正個價值。

#### 歸屬母公司業主之權益

股本：包含普通股、特別股、應分配股票股利。

資本公積：包含股票發行溢價、庫藏股、受贈資產等。

保留盈餘：包含法定盈餘公積、特別盈餘公積與未分配盈餘等。

其他權益：如備供出售金融資產未實現損益等。

**非控制權益**：子公司非直接歸屬母公司的部分。

#### 負債及權益總計

### ● 股票發行與股本

來源可以是盈餘配股(股票股利)或吸收合併其他公司。

額定股本：公司成立時登記的資本額。

**發行股本**：真正發行的股票 = 普通股+庫藏股

股票發行：以「面額 \* 發行股數」入帳股本，溢價發行高於面額的部分進到資本公積中。

**流通在外股數** = 發行股數 - 庫藏股。

投入資本：包含股本與資本公積。

#### 特別股

發行公司的配息順序及破產清算的求償順位，特別股的持有人優先於普通股的股東。

#### 庫藏股

公司自市場上買回自家股票稱為實施庫藏股。

不得列於資產負債表，屬於權益科目(流通股數)的減項，但股本不變。

庫藏股無盈餘分配權、無剩餘財產請求權、無投票權(無普通股應有的權利)。

實施庫藏股不影響發行股數(股本)，而是影響流通在外股數，並使 EPS 增加。

(註：EPS(每股稅後盈餘) = 稅後淨利 / 在外流通股數)

#### 庫藏股會計

借：庫藏股(權益減少)

貸：現金(資產減少)

成本法	面額法
以市價(買入成本)計算。 股本與資本公積不變，所以 <u>投入資本不變</u> 。 借記庫藏股使權益 <u>減少</u> ，會影響現金項目。	以面額計算庫藏股價值，買入市價超過面額的部分，會減少資本公積及保留盈餘。 資本公積減少，投入資本也會減少。 借記庫藏股使權益 <u>減少</u> 。

兩方法減少權益的數字相同。

#### 庫藏股交易損益

庫藏股交易有損失：會先以資本公積抵用，不夠才會用到保留盈餘。

庫藏股交易有獲利：僅能記在資本公積，不能記在保留盈餘。

(庫藏股交易資本公積可能增加或減少，但保留盈餘只有可能不變或減少)

## ● 資本公積

投入資本超過面值的部分，可用以彌補虧損(先用法定盈餘公積)、撥充資本、轉增資，不能現金股利。包含普通股或特別股發行溢價、公司債轉換股本溢價、庫藏股交易溢價、受領股東贈與等。

資本公積會減少的情況(借方)	資本公積會增加的情況(貸方)
股票發行折價	股票發行溢價
低於成本出售庫藏股	高於成本出售庫藏股
宣告清算股利	可轉換公司債或特別股轉換
彌補虧損	

## ● 保留盈餘

公司歷年賺來的錢，分為指撥及未指撥兩類。

### 1. 指撥保留盈餘(指定用途)：法定盈餘公積、特別盈餘公積

法定盈餘公積：限制用途保留盈餘

分配盈餘時須先指撥盈餘 10% 至法定盈餘公積，彌補虧損也是先用法定盈餘公積。

### 2. 未指撥保留盈餘：可自由分配的盈餘，是發放股利的主要來源。

### 保留盈餘常見增減原因

保留盈餘增加	保留盈餘減少
前期淨利低估時	公司賠錢(本期淨損)
未實現利益轉入時	宣告股利(還沒發放股利)時
公司賺錢(本期淨利)	未實現損失轉入時
<u>處分資產溢價收入時</u>	庫藏股交易或收回、註銷已發行股份時
<u>以資本公積彌補虧損時</u>	

若公司持續賠錢，保留盈餘或資本公積扣到無餘額時，就會出現負值的保留盈餘，這時股東權益就會小於股本，若再繼續賠錢，就有可能造成淨值(股東權益)為負值。

## ● 計算每股淨值(每股帳面金額)

每股帳面金額 = 股東權益總額 / 在外流通股數

留意：在外流通股數不等於股本。

## ● 股利相關

### 股利發放計算

1. 股利支付率：從每股盈餘中拿出來發放股利的比率 =  $\frac{\text{每股發放股利}}{\text{EPS}}$
2. 盈餘保留率：再每股盈餘中保留不支付股利的比率 =  $\frac{\text{保留的盈餘}}{\text{EPS}}$
3. 股利收益率：股利相對於股價的比率 =  $\frac{\text{股利}}{\text{股價}}$

### 股票股利

宣告股票股利	發放股票股利
從保留盈餘拿出來準備發給股東	將應付股票股利轉為股本
借：宣告股票股利(權益中的保留盈餘減少) 貸：應付股票股利(權益中新增應付股票股利的科目)	借：應付股票股利(減少) 貸：股本(增加)
應付股票股利又稱待分配股票股利，為權益項下的科目。 因為皆為權益科目內的變動，所以權益總額不變。	從頭到尾權益總額都沒變化。

### 現金股利

宣告現金股利	發放現金股利
從保留盈餘拿出來準備發給股東	將應付現金股利發給股東
借：宣告現金股利(權益減少) 貸：應付現金股利(負債增加)	借：應付現金股利(負債減少) 貸：現金(資產減少)
應付現金股利屬於流動負債。	發放時權益不會減少。

### 公司發行累積特別股

發行公司在某年所獲盈餘不敷分派約定股利時，有權停止配息，並累積至未來進行發放。

公司發行累積特別股其積欠股利未列入負債，僅以附註揭露。

### 股票分割

股本不變但是股數變大。

理解原因不要死背	現金股利	股票股利	股票分割
對權益影響	減少	不變	不變
對保留盈餘影響	減少	減少	不變
對股本影響	不變	增加	不變
對股數影響	不變	增加	增加
對 EPS 影響	不變	減少(被多的股數稀釋)	減少



● 各類情境

先了解情境意義，就能推導借貸法則及資產負債與權益的變化。

情境	借貸式	資產	負債	權益
複習借貸	—	資產增加記借方 資產減少記貸方	負債增加記貸方 負債減少記借方	權益增加記貸方 權益減少記借方
庫藏股	借：庫藏股 貸：現金	現金及資產 總額減少	不變	普通股股本不變 權益總額減少
發行公司債	借：現金 貸：應付公司債	現金及資產 總額增加	長期負債及負債 總額增加	不變
可轉債轉為 普通股	借：可轉換公司債 貸：普通股股本	不變	長期負債及負債 總額減少	普通股股本及 權益總額增加
現金增資 (跟股東要錢)	借：現金 貸：普通股股本	現金及資產 總額增加	不變	普通股股本及 權益總額增加
保留盈餘 轉增資	借：保留盈餘 貸：普通股股本	不變	不變	普通股股本增加 保留盈餘減少 權益總額不變
資本公積 轉增資	借：資本公積 貸：普通股股本	不變	不變	普通股股本增加 資本公積減少 權益總額不變

價值筆記

## ● 練習題

題號	題目	答案
1.	下列何者不屬於權益項目？ (A)股本 (B)應付現金股利 (C)保留盈餘 (D)資本公積 <b>應付現金股利屬於負債。</b>	B
2.	甲公司擁有乙公司流通在外普通股 10,000,000 股中的 70%。其餘 3,000,000 股為丙公司所擁有。在甲公司所編製的合併報表上，應將丙公司視為： (A)被投資公司 (B)非控制權益 (C)聯屬公司 (D)關係人	B
3.	發行股票交換專利權對負債比率之影響為（假設權益帳面金額原來即為正）： (A)提高 (B)降低 (C)不一定 (D)不變 <b>發行股票交換專利權：資產跟股東權益提升，負債比率下降。</b>	B
<b>庫藏股</b>		
4.	企業於年度中，以現金於市場購入該企業之股票（即庫藏股票），假定企業的淨利不變下，將會增加以下何種比率？甲.負債比率；乙.每股盈餘；丙.權益報酬率 (A)甲和乙會增加 (B)乙和丙會增加 (C)甲、乙和丙都會增加 (D)甲、乙和丙都不會增加 <b>庫藏股使資產與權益下降，導致每股盈餘增加、負債比率提高。</b>	C
5.	公司購入庫藏股，對其每股盈餘與權益有何影響？ (A)兩者皆增加 (B)兩者皆減少 (C)沒有影響 (D)前者增加，後者減少 <b>購入庫藏股，公司現金(資產)、權益同步減少，且因流通在外股數減少，使每股盈餘增加。</b>	D
6.	下列敘述何者正確？ (A)庫藏股交易可能減少但不會增加保留盈餘 (B)庫藏股交易可能減少但不會增加資本公積 (C)庫藏股交易可能減少但不會增加本期淨利 (D)庫藏股成本應列為保留盈餘之加項	A
7.	上市公司買回自己之股份配給員工認購時，一定會使公司之： (A)每股淨值減少 (B)淨值總額增加 (C)發行股數不變 (D)每股淨值增加	C
8.	保安公司權益的帳面金額資料如下：普通股股本（面額為\$10）\$100,000、資本公積\$104,000、保留盈餘\$200,000、庫藏股（成本法）\$50,000，合計\$354,000，假設公司再以每股\$15的價錢出售庫藏股 5,000 股，則股本的金額將為： (A)\$50,000 (B)\$75,000 (C)\$100,000 (D)\$175,000 <b>交易庫藏股不影響股本。</b>	C
9.	買回庫藏股後，交易採用成本法處理，若買回價格高於面額，將使權益總數？ (A)增加 (B)減少 (C)不變 (D)或增或減視情況而定	B
10.	企業買回流通在外股票並再發行，如果買回價高於再發行價，下列何者帳面金額會下降？ (A)當期稅後淨利 (B)庫藏股每股帳面金額 (C)權益 (D)普通股發行溢價	C
<b>保留盈餘</b>		
11.	下列何者不屬於盈餘分配之項目？ (A)法定盈餘公積 (B)特別盈餘公積 (C)股東股利 (D)資本公積配股	D
<b>每股淨值</b>		
12.	下列有關普通股每股淨值的敘述，何者正確？ 甲.每股淨值不能低於每股之面額；乙.每股淨值不能為負值；丙.每股淨值為總資產除以流通在外股數；丁.每股淨值等於普通股權益除以流通在外股數 (A)僅甲和乙 (B)僅乙和丙 (C)僅乙和丁 (D)僅丁	D
13.	花壇公司 X1 年底權益內容為普通股股本 3,000,000 元，股本溢價 600,000 元，法定盈餘公積	D

	600,000 元，累積盈餘 300,000 元，若有普通股 300,000 股流通在外，則 X1 年底每股帳面金額為：(A)\$10 (B)\$12 (C)\$14 (D)\$15 (普通股本+股本溢價+法定盈餘公積+累積盈餘)/普通股流通在外	
14.	請由以下通霄企業的財務資料，計算出該企業普通股的每股權益帳面金額：總資產 \$250,000、淨值 \$180,000、普通股股本 \$50,000 (5,000 股)、特別股股本 \$10,000 (1,000 股) (A)\$34 (B)\$30 (C)\$24 (D)\$20 淨值 - 特別股股本 = 普通股權益 = 180,000 - 10,000 = 170,000 普通股每股權益 = 170,000 / 5,000 = 34	A
15.	熊本公司本益比為 30，當年度平均普通股權益 \$250,000，淨利 \$60,000，特別股股利 \$10,000，則該公司普通股權益之股價淨值比率為何？(A)8 (B)10 (C)6 (D)14.4 普通股淨利 = 淨利 - 特別股股利 = 5 萬 本益比 30 = 公司市值 / 淨利 5 萬 → 公司市值 = 150 萬 股價淨值比率 = 公司市值 150 萬 / 淨值(權益)25 萬 = Ans	C
股利相關		
16.	某公司之股價為 100 元，每股現金股利為 3 元，每股盈餘為 5 元，股利支付率為何？ (A)50% (B)60% (C)75% (D)80% 股利支付率 = 每股發放股利 / EPS = 3 / 5	B
17.	普通股市價下降，其股利支付率將（假設其他一切條件不變）： (A)不變 (B)不一定 (C)上升 (D)下降	A
18.	公司宣告並發放現金股利，則： (A)純益增加 (B)營運現金流量增加 (C)現金減少 (D)選項 ABC 皆是	C
19.	下列何者不會影響公司流通在外普通股之股數？(A)宣告並發放現金股利 (B)宣告並發放盈餘轉增資股票股利 (C)宣告並發放資本公積轉增資股票股利 (D)股票分割	A
20.	下列敘述何者錯誤？(A)發放普通股股票股利會降低普通股每股帳面金額 (B)股票股利發放後，企業現金會減少 (C)積欠累積優先股股利不須入帳，僅附註揭露 (D)股票分割會降低普通股每股帳面金額	B
21.	下列的會計處理，何者正確？(A)公司宣布發放股票股利時，分錄中「待分配股票股利」已列入負債科目 (B)處分不動產、廠房及設備的收益，應以稅後淨額轉入資本公積，不列為當年度的營業外收入 (C)投資以後年度收到被投資公司所發放的股票股利時，以股利收入入帳，列為營業外收入 (D)公司發行累積特別股，其積欠股利未列入負債，僅以附註揭露	D
22.	秋田公司宣告並發放所持有的 100,000 股福島公司股票做為財產股利，當時帳列之福島公司股票成本為每股 \$20，市價則為每股 \$30，而福島公司股票面額為每股 \$10。假設宮城公司收到 1,000 股福島公司股票，則宮城公司應認列之股利收入金額為： (A)\$10,000 (B)\$20,000 (C)\$30,000 (D)依福島公司每股淨值而定 依市價認列股利收入金額。	C
23.	大村公司發行面額 100 元 3% 累積優先股 20,000 股及面額 10 元普通股 200,000 股，保留盈餘 250,000 元，且已經兩年未發放股利，今年底可供作為發放普通股利之金額為： (A)\$110,000 (B)\$120,000 (C)\$130,000 (D)\$70,000 累積優先股應發股利 = 100 元 * 20,000 * 3% * 3(到今年底總共 3 年) = 180,000 可以發放普通股利金額 = 250,000 - 180,000	D
24.	立力公司有 35,000 股普通股流通在外，發行面額為 \$10。另有按面額 \$100 發行之 5% 累積特別股 5,000 股流通在外。立力公司過去四年及今年皆未發放股利，若本年度預宣告發放	D

	<p>\$100,000 之股利，則今年底分配給特別股之股利是多少？</p> <p>(A)\$150,000 (B)\$125,000 (C)\$360,000 (D)\$100,000</p> <p>特別股面額 100 * 發行股數 5,000 * 5% = 每年特別股股利 25,000</p> <p>累積特別股表示若去沒配息的部分待能配息時會優先於普通股配息</p> <p>過去 4 年與今年共五年，理論上特別股股利為 25,000*5 = 125,000</p> <p>但僅宣告發 100,000，就只能分配 100,000。</p>	
各類情境		
25.	<p>可轉換公司債轉換成普通股（只考慮其立即影響），則：</p> <p>(A)負債總額對權益比率不變 (B)長期負債總額對權益比率不變</p> <p>(C)盈餘對固定支出的保障倍數下降 (D)現金對固定支出的保障倍數不變</p> <p>借：可轉換公司債(負債減少)</p> <p>貸：普通股股本(權益增加)</p>	D
26.	<p>下列各項中那一項將使未指撥保留盈餘增加？</p> <p>(A)本期淨損 (B)宣告現金股利 (C)發現前期淨利低估 (D)宣告股票股利</p>	C



## 第七章 綜合損益表

## ● 綜合損益表

需大略記得排列位置及各項目之間的關係。

銷貨收入

銷貨成本

銷貨毛利

營業費用

營業淨利

業外損益

稅前淨利

所得稅費用

繼續營業單位稅後淨利

停業單位損益：需留意此項目的位置。

本期淨利：包含繼續營業單位與停業單位的損益。

其他綜合損益：包含不動產重估增值。

本期淨利歸屬

    母公司權益

    非控制權益

本期綜合損益歸屬

    母公司權益

    非控制權益

每股盈餘(基本及稀釋每股盈餘)

## 簡易範例

銷貨收入 100

銷貨成本 60

銷貨毛利 40

營業費用 10

營業利益 30

業外損益 5

稅前淨利 35

所得稅 5

繼續營業單位稅後淨利 30

停業單位損益

本期淨利

其他綜合損益

每股盈餘(基本及稀釋每股盈餘)

## ● 公司認列收入的步驟

辨認客戶合約 → 辨認合約中的履約義務 → 決定交易價格 → 將交易價格分攤至合約中的履約義務 → 滿足履約義務時認列收入。

## ● 損益(繼續營業單位損益)項目介紹

銷貨收入(營收)：公司販售產品收到的錢。

銷貨收入 - 銷貨成本 = 毛利； 毛利率 = 毛利 / 營收

毛利 - 營業費用 = 營業利益； 營益率 = 營業利益 / 營收

營業利益 + 業外收入 - 業外損失 = 稅前淨利

名詞說明：

1. 銷貨收入淨額：銷貨收入 - 銷貨退回、折讓與折扣。
2. 銷貨成本：讓貨品達到可銷售狀態的一切必要支出，包含工廠水電、租金、工人薪水等。  
銷貨成本 = 期初存貨 + 本期進貨 - 期末存貨，若銷貨成本低估，則毛利會高估，盈餘也會高估。
3. 營業費用：將貨品銷售出去的一切必要支出，如運費、呆帳等。  
可分為管理、銷售、研發費用三大類(記法：管銷研)。
4. 業外收入或損失：與主業經營較無直接關係的損益，如匯兌、利息損益、買賣廠房、權利金等。

## ● 練習題

題號	題目	答案
1.	以下哪一個會計科目，不可能在綜合損益表中出現？ (A)普通股發行溢價 (B)停業單位損益 (C)銷貨退回與折讓 (D)研究發展費用	A
2.	泰安企業一年的採購經費是 5 億元，透過網際網路進行採購，可以輕鬆省下 1,000 萬元。也就是說，網際網路採購服務，可以幫助降低泰安企業的： (A)營業成本 (B)研究發展費用 (C)折舊費用 (D)推銷費用	A
3.	卡麥隆工業財務報表的營業費用包含銷售費用與一般管理費用兩大項，以下哪一個部門的費用最有可能被列在一般管理費用項下？ (A)打光工程組 (B)出納科 (C)工程品管課 (D)工業工程課	B
4.	紐澤西食品財務報表的營業費用包含銷售費用與一般管理費用兩大項，以下那一個部門的費用最有可能被列在銷售費用項下？ (A)媒體廣告課 (B)股務室 (C)總務課 (D)法務室	A
5.	偉特公司因泰銖貶值發生未實現匯兌利得 (Unrealized Foreign Exchange Gains) 5,000 萬元，其影響為：(A)銷貨毛利會增加 (B)營業費用會減少 (C)營業外收入會增加 (D)選項 ABC 皆非	C
6.	企業提前清償公司債所造成的損益，在綜合損益表中的報導方式為： (A)列為營業費用的調整項目，因為這是營業活動之一 (B)列為營業外損益，因為這不是主要營業項目 (C)列為營業淨利的調整項目，因為會計原則的規定如此 (D)因為其性質特殊且不常發生，應以稅後淨額表達，列於停業單位損益之下	B
7.	以下那一個會計項目，不會影響製造業損益表銷貨毛利項的金額？ (A)銷貨收入 (B)銷貨折扣 (C)預期信用減損損失 (D)銷貨成本 <b>預期信用減損損失為營業費用或業外損益，不影響毛利。</b>	C
8.	神奈川公司 100 年度申報所得稅時有營業虧損\$30,000，若該公司預估 101 年度課稅所得將大於\$30,000，則於 100 年底可認列何種項目？ (A)應收退稅款 (B)遞延所得稅資產 (C)預付 100 年度所得稅 (D)不能認列任何資產	B
9.	在蘇澳公司的損益表中，處分企業停業單位所發生之損失是列於： (A)繼續營業單位稅前淨利之後，繼續營業單位淨利之前 (B)繼續營業單位稅前淨利之前 (C)本期損益之後，每股盈餘之前 (D)繼續營業單位淨利之後，本期損益之前	D
10.	請問下列何者敘述為真？ (A)企業毛利率愈大，表示銷貨成本率愈大 (B)企業獲利率愈佳，表示財務狀況愈佳 (C)企業自有資金比率愈低，則短期流動性愈差 (D)企業若發生銷貨損失，則必無法獲得正的營業利益 <b>毛利率愈大表示銷貨成本率愈小；獲利率越高不等於財務狀況好；自有資金比率低代表負債較多，不等於短期流動性差。</b>	D
11.	下列有關綜合損益表格式與費用分類方式的組合，何者可直接顯示「毛利」之金額？ (A)「多站式」與「功能別」的綜合損益表 (B)「多站式」與「性質別」的綜合損益表 (C)「單站式」與「功能別」的綜合損益表 (D)「單站式」與「性質別」的綜合損益表 <b>單站式損益表：不區分特定類別之收入與支出，故不會呈現出毛利之金額。 多站式損益表：將特定類別之收益與費損合計，以呈現不同層次之績效，包括毛利之金額。 性質別損益表：按照費用性質分類，看不出毛利之金額。 功能別損益表：按照費用功能分類，通常有銷貨成本、管理費用等，故可顯示毛利之金額。</b>	A

## 各類利潤成本計算

12.	某公司帳上期初存貨\$150,000，期末盤點時剩下\$100,000，已知本期淨進貨共\$100,000，進貨折扣共\$1,000，進貨運費共\$2,000，銷貨運費共\$3,000，銷貨收入共\$300,000，請問該公司本期的銷貨成本應為多少？ (A)\$210,000 (B)\$151,000 (C)\$90,000 (D)\$120,000 銷貨成本 = 期初存貨+(進貨總額-退-折扣+運)-期末存貨 = 150,000 + 100,000 - 1,000 + 2,000 - 100,000 = Ans	B
13.	新竹公司 X9 年帳列銷貨收入\$2,400,000，銷貨成本\$1,400,000，期末存貨比期初存貨增加\$20,000，期末應收帳款比期初應收帳款減少\$18,000，期末應付帳款比期初應付帳款餘額增加\$16,000，則新竹公司 X9 年支付貨款的現金為何？ (A)\$1,364,000 (B)\$1,396,000 (C)\$1,404,000 (D)\$1,576,000 支付供應商現金 = 銷貨成本 + 本期存貨增加數 - 本期應付帳款增加數	C
14.	根據下列資料，銷貨毛利金額應為多少？ 期初存貨\$18、進貨折扣\$3、銷貨折扣\$8、期末存貨\$23、進貨總額\$215、進貨運費\$4、銷貨運費\$7、進貨退回\$2、銷貨退回\$6、銷貨總額\$440 (A)\$210 (B)\$212 (C)\$217 (D)\$221 銷貨淨額 = 銷貨總額-退回-折讓 銷貨成本 = 期初存貨+(進貨總額-進貨退回-進貨折扣+進貨運費)-期末存貨 銷貨毛利 = 銷貨淨額 - 銷貨成本 = (銷貨總額 440-銷貨退回 6-銷貨折扣 8)-(期初存貨 18+進貨總額 215-進貨退回 2-進貨折扣 3+進貨運費 4-期末存貨 23) = 426 - 209 = 217	C
15.	某公司去年度銷貨毛額為 600 萬元，銷貨退回 50 萬元，已知其期初存貨與期末存貨皆為 110 萬元，本期進貨 300 萬元，另有銷售費用 50 萬元，管理費用 62 萬元，銷貨折扣 50 萬元，請問其銷貨毛利率是多少？ (A)60% (B)40% (C)20% (D)10% 銷貨淨額 = 銷貨總額-退回-折讓 = 600-50-50 = 500 銷貨成本 = 期初存貨+本期進貨-期末存貨 = 110 + 300 - 110 = 300 銷貨毛利 = 銷貨淨額 500-銷貨成本 300 = 200 銷貨毛利率 = 銷貨毛利 200 / 銷貨淨額 500	B
16.	馬祖公司 X9 年度進貨\$7,000,000，進貨運費為\$1,000,000，X9 年底期末存貨比期初存貨多\$2,000,000，銷貨毛利率為 60%，營業費用合計\$3,000,000。馬祖公司 X9 年度營業淨利率為： (A)25% (B)30% (C)35% (D)40% 銷貨成本=本期進貨(700 萬)-200 萬(因期末存貨比期初存貨多 200 萬)+運費(100 萬) 銷貨收入-銷貨成本(600 萬)=銷貨毛利 銷貨毛利率=銷貨毛利/銷貨收入=(銷貨收入-600)/銷貨收入=60% → 銷貨收入=1,500 萬 銷貨收入 1,500-銷貨成本 600-營業費用 300 = 營業淨利 600 萬 營業淨利率=營業淨利 600/銷貨收入 1,500	D
17.	台東公司 X1 年銷貨收入淨額為\$3,200,000，銷貨毛利為\$800,000；年初應收帳款\$2,400,000，存貨\$2,560,000，應付帳款\$800,000；而年底應收帳款\$1,920,000，存貨\$2,880,000，應付帳款\$480,000，請問台東公司 X1 年度支付給供應商的現金數額為： (A)\$1,760,000 (B)\$2,720,000 (C)\$3,040,000 (D)\$3,200,000 銷貨收入淨額(320W)-銷貨毛利(80W)=銷貨成本(240W) 銷貨成本(240W) = 期初存貨(256W) + 本期進貨 - 期末存貨(288W) → 本期進貨 272W 應付帳款 = 期初應付帳款(80W) - 期末應付帳款(48W) + 本期進貨(272W) = 304W	C
18.	民雄公司去年底財務報表上列有銷貨毛利 5,000 萬元，營業費用 1,000 萬元，營業外收入 200 萬元，營業外費用 2,000 萬元，遞延所得稅 1,000 萬元，所得稅費用 500 萬元，則其稅後淨	B



	<p>利為：(A)2,700 萬元 (B)1,700 萬元 (C)1,300 萬元 (D)3,200 萬元</p> <p>毛利 - 營業費用 + 業外收益 - 業外損失 - 所得稅 = 稅後淨利</p> <p><math>5,000 - 1,000 + 200 - 2,000 - 500 = 1,700</math></p>	
19.	<p>紐約公司 109 年度帳列稅前盈餘為\$1,400,000，其中包括免稅利息收入\$300,000，該公司另可享受\$100,000 之投資抵減。假設所得稅率為 20%，則紐約公司 109 年度之有效稅率 (Effective Tax Rate) 為：(A)33.33% (B)30.91% (C)40.00% (D)8.57%</p> <p>有效稅率=應納稅額/綜合所得總額</p> <p>應納稅額=(1,400,000-300,000)*20%-100,000=120,000</p> <p>有效稅率=120,000/1,400,000=0.085714</p>	D
各類高低估或誤記情境		
20.	<p>若某企業採用定期盤存制，若在 X1 年的期末存貨被高估\$8,000，若該公司當年度所適用的稅率為 17%，請問其對該公司當年度的銷貨毛利影響為何？(A)毛利被高估\$8,000 (B)毛利被低估\$8,000 (C)毛利被高估\$9,700 (D)毛利被低估\$9,700</p> <p>銷貨成本=期初存貨+本期進貨-期末存貨(高估 8,000)</p> <p>會導致銷貨成本少估，因此毛利會被高估。</p>	A
21.	<p>X1 年度利息費用多計\$10,000，進貨運費少計\$5,000，期末存貨少計\$5,000，則 X1 年度損益表會有何影響？(A)銷貨成本少計\$10,000 (B)銷貨毛利少計\$5,000 (C)營業利益少計\$10,000 (D)營業利益不變</p> <p>銷貨成本 = 期初存貨+本期進貨(少記 5000)-期末存貨(少記 5000) = 銷貨成本不變</p> <p>銷貨收入(不變)-銷貨成本(不變)-營業費用(不變)=營業利益(不變)</p>	D
22.	<p>南投公司年底有批賒購的進貨漏未入帳，但期末存貨盤點正確，則該批進貨未入帳對當期財務報表之淨利、銷貨成本、應付帳款及保留盈餘影響各為何？(A)高估、低估、低估、高估 (B)低估、高估、高估、低估 (C)高估、低估、高估、低估 (D)低估、高估、低估、高估</p> <p>銷貨成本 = 期初存貨+本期進貨(未入帳)-期末存貨 → 造成銷貨成本低估</p> <p>銷貨成本低估 → 淨利高估、保留盈餘高估</p> <p>賒購的貨品費用忘記列，所以應付帳款會低估。</p>	A
23.	<p>某公司的會計人員發現去年度有一筆\$50,000 文具用品費用誤記為水電費用，請問這項錯誤的更正會：(A)影響本期淨利 (B)不影響本期淨利，但影響前期損益 (C)不影響本期淨利，也不影響前期損益或保留盈餘 (D)不影響本期淨利，但影響保留盈餘</p> <p>將營業費用誤計為銷貨成本，不影響最後的淨利數字。</p>	C
24.	<p>不動產、廠房及設備後續支出之當年度，若將資本支出誤列為收益支出，當年度財務報表將產生下列哪一種結果？(A)資產多計，淨利多計 (B)資產少計，淨利少計 (C)資產多計，淨利少計 (D)資產少計，淨利多計</p> <p>不動產、廠房及設備之資本支出會使資產增加，若列為收益支出，會造成資產及淨利少計。</p>	B



## 第八章 損益兩平與槓桿比率

### ● 損益兩平銷售

#### 產品成本

1. **固定成本**：不隨銷售量增加而提高。

如銷貨成本中的廠房租金、營業費用中的研發費用等。

2. **變動成本**：會隨銷售量增加而提高。

如銷貨成本中的原料成本、營業費用中的產品運費、繳納商品的貨物稅等。

生產總成本 = 銷貨成本 + 營業費用 = 固定成本 + 總變動成本。

#### 損益兩平點

假設：產品售價不變、每單位產品變動成本不變、產品組合比率不變的情況下，當銷貨收入等於總成本時，可導出以下等式：**(理解就不用背)**

產品單位價格\*銷售量 = 總變動成本+固定成本 = 單位變動成本\*銷售量 + 固定成本

希望降低損益兩平點，必須提高銷貨收入或降低變動成本，固定成本基本上不能動。

**邊際貢獻率**：損益兩平時銷貨收入中用以支付固定成本的比率。

邊際貢獻 = 銷貨收入 - 總變動成本

邊際貢獻率 = (銷貨收入 - 總變動成本) / 銷貨收入

變動成本下降，邊際貢獻就會上升。

當損益兩平時：邊際貢獻 = 固定成本。

### ● 槓桿比率

**營業槓桿度**：公司使用固定成本的程度(企業固定成本越高，營業槓桿度越高)。

公式：邊際貢獻 / 營業利益 = EBIT(息前稅前淨利)變動百分比/銷售量變動百分比

「邊際貢獻 / 營業利益」又可推導出：邊際貢獻 / (邊際貢獻 - 固定成本)

**財務槓桿度**：公司因舉債而必須支付利息的程度，可評估利息支出對每股稅後盈餘(EPS)的影響程度。

公式：EBIT / (EBIT - 利息費用) = EPS 變動百分比 / EBIT 變動百分比

**綜合槓桿度**：評估所有營業成本與財務成本費用，對 EPS 的影響程度。

公式：營業槓桿度 \* 財務槓桿度

又可推導出：EPS 變動百分比/銷貨收入變動百分比 = 邊際貢獻/(營業利益-利息費用)

## ● 練習題

題號	題目	答案
損益兩平銷售		
1.	下列各項成本中，哪一項應歸類為變動成本？ (A)繳納商品的貨物稅 (B)應客戶之要求先墊付的聯邦快遞運費 (C)工廠警衛所領的值班費 (D)廠房設備的折舊費用	A
2.	採用損益兩平 (Breakeven) 分析時，所隱含的假設之一是在攸關區間內： (A)總成本保持不變 (B)單位變動成本不變 (C)單位固定成本不變 (D)變動成本和生產單位數間並非直線的關係	B
3.	一個產品多樣化的廠商要計算營業額的損益兩平點，必須作那些假設？ 甲.產品售價不變；乙.每單位產品變動成本不變；丙.產品組合比率不變 (A)僅甲及乙 (B)僅甲及丙 (C)僅乙及丙 (D)甲、乙、丙	D
4.	計算一項產品損益平衡的銷售單位數時，不需考慮下列那一項目？ (A)單位售價 (B)單位變動成本 (C)總固定成本 (D)淨利率	D
5.	其他情況不變時，下列那一種情況會提高損益兩平點？ (A)固定成本上升 (B)變動成本佔銷貨的比率下降 (C)邊際貢獻率上升 (D)售價上升	A
6.	要求出損益兩平的銷售金額，我們需要知道總固定成本與： (A)每單位變動成本 (B)每單位售價 (C)每單位變動成本佔售價比率 (D)每單位售價減去平均每單位固定成本	C
7.	設甲產品之單位售價由\$1 調為\$1.3，固定成本由\$400,000 增至\$700,000，變動成本仍為\$0.6，則損益兩平數量會有何影響？ (A)增加 (B)下降 (C)不變 (D)不一定  原損益兩平數 = 固定成本 400,000 / (單位售價 1 - 變動成本 0.6) = 1,000,000 新損益兩平數 = 固定成本 700,000 / (單位售價 1.3 - 變動成本 0.6) = 1,000,000	C
8.	假設有一投資計畫，期初投資 100 萬元，其折舊年限為 5 年，無殘值，依直線法提折舊，其生產產品之單位售價為\$2,000，單位變動成本為\$1,500，每年之付現固定成本為 10 萬元，稅率為 17%，折現率為 10%，請問各年度的會計損益兩平點為多少？ (A)200 個 (B)300 個 (C)400 個 (D)600 個  每年折舊(為固定成本) = 100 萬 / 5 年 = 20 萬 固定成本 = 20 萬 + 10 萬 = 30 萬 $2,000 * \text{損益兩平點} = 1,500 * \text{損益兩平點} + 30 \text{ 萬}$ $\rightarrow (2,000 - 1,500) * \text{損益兩平點} = 30 \text{ 萬}$ ，求得損益兩平點為 600 個	D
9.	龍龍洗面乳每盒售價\$60，該公司沒有生產其他產品，去年度總固定成本為\$360,000，單位變動成本為售價的 40%，請問該公司的損益兩平點為何？ (A)900,000 盒 (B)1,500,000 盒 (C)7,500 盒 (D)10,000 盒  總變動成本 = 損益兩平銷售的盒數 * 每盒售價 * 40% = 損益兩平銷售的盒數 * 24 損益兩平銷售的盒數 * 每盒售價 = 總固定成本 + 總變動成本 $\rightarrow \text{損益兩平銷售的盒數} * 60 = 360,000 + \text{損益兩平銷售的盒數} * 24$ $\rightarrow \text{損益兩平銷售的盒數} * 36 = 360,000 \rightarrow \text{損益兩平銷售的盒數} = 10,000 \text{ 盒}$	D
10.	假設其他一切不變，下列財務比率何者通常愈高愈佳？ (A)負債比率 (B)固定成本比率 (C)邊際貢獻率 (D)應收帳款週轉天數	C
11.	某企業今年度的銷貨收入為 300 萬元，變動成本為 180 萬元，固定成本為 90 萬元，預估明年年度固定成本為 120 萬元，邊際貢獻率不變，但企業希望明年度的淨利能達 50 萬元，請問其目標銷貨收入成長率應為多少？ (A)16.7% (B)41.7% (C)0% (D)33.3%	B

	<p>邊際貢獻率 = (銷貨收入 - 總變動成本) / 銷貨收入 = <math>300 - 180 / 300 = 0.4</math></p> <p>明年銷貨收入 = 明年固定成本 120 + 淨利 50 + 變動成本(假設為 X) = <math>170 + X</math></p> <p>邊際貢獻率 = <math>0.4 = (170 + X - X) / 170 + X</math>, <math>X = 255</math></p> <p>明年銷貨收入 = <math>170 + 255 = 425</math></p> <p>成長率 = <math>425 - 300 / 300 = 41.66\%</math></p>	
槓桿比率		
12.	<p>久久公司 X1 年度的營業收入為\$2,000,000，營業利益為\$400,000，變動營業成本及費用\$600,000，則 X1 年度其營業槓桿度為：(A)1.8 (B)2 (C)2.5 (D)3.5</p> <p>邊際貢獻 = 銷貨收入 - 總變動成本 = <math>2,000,000 - 600,000 = 1,400,000</math></p> <p>營業槓桿度 = 邊際貢獻 / 營業利益 = <math>1,400,000 / 400,000 = 3.5</math></p>	D
13.	<p>銅鑼公司在 X1 年銷售了 18,000 個產品，每個產品售價為 95 元，每單位之變動成本為 55 元，固定成本為 220,000 元，請問銅鑼公司之營運槓桿程度約為：</p> <p>(A)2.7 (B)4 (C)3.2 (D)1.44</p> <p>邊際貢獻 = 銷貨收入 - 總變動成本 = <math>18,000 * 95 - 18,000 * 55 = 18,000 * (95 - 55)</math></p> <p>營運槓桿程度 = 邊際貢獻 / 營業利益 = 邊際貢獻 / (邊際貢獻 - 固定成本)</p> <p>= <math>18,000 * (95 - 55) / (18,000 * (95 - 55) - 220,000) = 1.44</math></p>	D
14.	<p>已知損益兩平點時之銷貨為\$600,000，邊際貢獻為\$300,000，則銷貨收入\$900,000 時之營業槓桿度為：(A)8 (B)6 (C)3 (D)2</p> <p>損益兩平 → 邊際貢獻 = 固定成本，固定成本 = 30 萬</p> <p>邊際貢獻率 = 邊際貢獻 / 銷貨收入 = <math>30 \text{ 萬} / 60 \text{ 萬} = 0.5</math></p> <p>當銷貨收入 90w 時，邊際貢獻 = <math>90 \text{ 萬} * 0.5 = 45 \text{ 萬}</math></p> <p>營業利益 = 銷貨收入 - 邊際貢獻 - 固定成本 = <math>90 \text{ 萬} - 45 \text{ 萬} - 30 \text{ 萬} = 15 \text{ 萬}</math></p> <p>營業槓桿 = 邊際貢獻 / 營業利益 = <math>45 \text{ 萬} / 15 \text{ 萬} = 3</math></p>	C
15.	<p>若南勢公司的財務槓桿程度為 1.9，EBIT 變動 10%，則：(A)銷售量變動 10% (B)每股盈餘變動 19% (C)淨利變動 18% (D)營業毛利變動 10%</p> <p>財務槓桿度 <math>1.9 = \text{EPS 變動百分比} / \text{EBIT 變動百分比 } 10\%</math></p> <p>→ <math>\text{EPS 變動百分比} = \text{財務槓桿度 } 1.9 * \text{EBIT 變動百分比 } 10\%</math></p>	B
16.	<p>金寶公司 X1 年度營業利益變動 18%，其營業槓桿度 1.6，財務槓桿度 2.8，則其每股盈餘變動多少？(A)25% (B)45% (C)50.40% (D)無法判斷</p> <p>財務槓桿度 <math>2.8 = \text{EPS 變動百分比} / \text{EBIT 變動百分比 } 18\%</math></p> <p>→ <math>\text{EPS 變動百分比} = \text{財務槓桿度 } 2.8 * \text{EBIT 變動百分比 } 18\%</math></p>	C
17.	<p>某一投資組合部位的信用槓桿倍數為 2 倍，若此一投資組合的現金部位可創造 4% 的獲利，則其槓桿組合的投資收益為何？(A)10% (B)8% (C)6% (D)1.75%</p>	B

## 第九章 盈餘計算與評估品質

### ● 每股盈餘(EPS)與本益比

每股盈餘是評估公司獲利能力的依據，代表普通股能享有的盈餘，因此計算時必須扣除特別股股利。在複雜資本結構下，應計算二種每股盈餘：**基本每股盈餘**及**稀釋每股盈餘**。

**基本每股盈餘** = (淨利-特別股股利) / 加權平均流通在外普通股數

「加權平均流通在外普通股數」是根據普通股存在的時間做加權計算，若有發放股票股利或股票分割，應視為年初即已增加或減少股數。

**例題**：X0年初有220,000股，9/1增資發行10,000股，11/1股票分割每股分為1.5股，X0年淨利\$800,000，試計算X0年損益表之每股盈餘：

**加權平均流通在外普通股數**：220,000\*(12/12)\*1.5 + 10,000\*(4/12)\*1.5 = 335,000

**EPS** = 800,000 / 335,000 = 2.39

**稀釋每股盈餘**：必須考量約當及非約當普通股，也就是潛在普通股，包含可轉換公司債、可轉換特別股、附認股權公司債等，這些股債一旦轉換成普通股，就會造成EPS稀釋。

**稀釋每股盈餘之約當股數** = 流通在外之普通股數 + (認購權證履約可取得普通股總股數 \* 認購權證每股履約價格 / 當期普通股每股平均市價)

### ● 盈餘品質

若公司盈餘來自經營主業部份等經常性活動，盈餘品質越高。

**影響因素**：會計政策的選擇、資產變現之風險性、現金流量與盈餘關係。

**盈餘管理**：以合法方式操作盈餘，如透過事件發生或承認、不同期間之分攤、分類達到平滑的目的。

**盈餘操縱**：盈餘管理過當就會變成盈餘操縱，如低列負債、調整收支認列時間、策略性歸類會計科目(如出售長期投資之收入記為營業收入)、操控費用、高估流動資產(高估應收帳款或存貨)。

**盈餘預測**：企業對未來營運做的最適估計，包含銷貨收入、銷貨成本等，但可不包含利息費用的預測。而其中跟營業關相的部分對預測未來盈餘最有幫助，如營業部門稅前淨利(營業利益)。

**財務預測**：分為簡式財務預測、完整式財務預測(完整式財務預測包含重要會計政策之彙總說明)。

應標明預測字樣及預測編製完成日期，且可加入敏感性分析。

**財務預測更新**：代表預測假設有變動而修正。

**財務預測更正**：代表預測有錯誤而更正。



## ● 練習題

題號	題目	答案
<b>每股盈餘(EPS)與本益比</b>		
1.	<p>石龜公司 X7 年的基本每股盈餘為\$4.50，本年度其具稀釋作用之證券並無轉換或行使權利之情形，若假設認股權於本年度行使權利，則每股盈餘為\$4.40，若再假設可轉換特別股轉換為普通股，則每股盈餘將由\$4.40 變為\$4.42。試問石龜公司於 X7 年財務報表應如何列示每股盈餘之資訊？ (A)\$4.40 (B)\$4.42 (C)\$4.50 (D)\$4.50 及\$4.40</p> <p>財務報表應列示「基本每股盈餘」及「稀釋每股盈餘」。</p> <p>假設中僅有認股權是在本年度行使權利，因此稀釋每股盈餘為 4.4。</p>	D
2.	<p>每股盈餘之計算公式為： (A)普通股股利／普通股期末流通在外股數 (B)保留盈餘／普通股期末流通在外股數 (C)普通股享有之淨利／加權平均流通在外普通股股數 (D)普通股享有之淨利／普通股期末流通在外股數</p>	C
3.	<p>無塵晶圓現有本益比為 30，今市場傳出幾項分析師預測，假設其他情形不變，請問以下哪一項預測，對其本益比會有負面影響？ (A)預測無塵股票的系統性風險係數會下降 (B)預測無塵的營業槓桿率下降 (C)預測無塵的每股盈餘將會繼續成長，但是成長率由原先的 25% 降為 20% (D)預測無塵的財務槓桿率下降</p>	C
4.	<p>永靖企業 X2 年 12 月 31 日普通股的市價為 36 元，該公司全年流通在外普通股共 100,000 股，每股面額 10 元，該公司當年度結帳前帳上權益總額為\$2,800,000，本期淨利為\$600,000，X2 年中曾支付 3 元的普通股股利，請問永靖企業當天的本益比為多少？</p> <p>(A)6 (B)3.6 (C)3 (D)2.4</p> <p>本益比 = 每股股價/EPS = 市值 / 淨利 = <math>36 * 100,000 / 600,000 = 6</math></p>	A
5.	<p>林內公司流通在外之普通股共 100,000 股，且在當年度沒有發生應調整股數事項；其認購權證的履約價格為每股 50 元，當期普通股的每股平均市價為 100 元，所有認購權證履約可取得普通股總股數為 10,000 股。則其用以計算稀釋每股盈餘之約當股數為：</p> <p>(A)20,000 股 (B)85,000 股 (C)100,000 股 (D)105,000 股</p> <p>計算稀釋每股盈餘之約當股數 = 流通在外之普通股數 + (認購權證履約可取得普通股總股數 * 認購權證每股履約價格 / 當期普通股每股平均市價)</p> <p>= <math>100,000 + (10,000 * 50 / 100)</math></p>	D
<b>盈餘品質</b>		
6.	<p>資產負債表外負債愈多，則其盈餘品質：</p> <p>(A)愈高 (B)沒有影響 (C)愈低 (D)不一定</p>	C
7.	<p>在缺少其他相關訊息時，基於以下哪一項新聞報導，投資人最不可能調低其對天山企業盈餘預測值？ (A)上游廠商宣布未來將大幅減少產量 (B)下游廠商宣布未來將大幅減少產量 (C)競爭廠商宣布未來將大幅減少產量 (D)天山企業宣布未來將大幅減少產量</p>	C
8.	<p>下列對於盈餘品質評估之描述，何者不正確？ (A)品質高的盈餘應該具備忠實表達與完整性、穩定性及成長性的盈餘 (B)在複雜資本結構下，應計算二種每股盈餘：基本每股盈餘 (Basic EPS) 及稀釋每股盈餘 (Diluted EPS) (C)單一盈餘的數字足以分析公司現在的價值及其未來成長性 (D)基本每股盈餘及稀釋每股盈餘差別在其他具稀釋性潛在普通股之影響</p>	C

## 第十章 現金流量表

說明企業在一特定期間的營業、投資、籌資活動現金流量變化。

功能：可用以評估公司盈餘品質與財務彈性、對外部資金的依賴程度等。

### ● 三大現金流量

營業現金流	企業營收活動所產生的現金流，最能衡量企業繼續經營能力。 通常產品成熟期時的營業現金流會最多。
投資現金流	企業購買或處分長期資產產生的現金流。 通常產品上市初期要大量投資，所以需支出金錢，導致投資現金流量多為負值。
籌資現金流	企業舉債、償債或股東權益變動產生的現金流。 產品上市初期會有大量籌資需求。

例子	現金流入	現金流出
營業現金流	收到利息及股利(也可歸在投資現金流)	支付利息(也可歸在籌資現金流)
投資現金流	處分不動產、廠房及設備 出售無形資產 處分投資(出售子公司股票等)	購入不動產、廠房及設備 新增投資(如購買公司債等) 併購或貸款給其他公司 取得子公司股權
籌資現金流	現金增資 舉債(發行公司債等) 出售庫藏股	支付現金股利(也可歸在營業現金流) 還債 買回庫藏股

### IFRS 彈性規定：

1. 支付利息可歸在營業現金流或籌資現金流。
2. 收取利息和股利可歸在營業現金流或投資現金流。
3. 支付現金股利可歸在籌資現金流或營業現金流。

### ● 自由現金流量

定義：收入－費用－投資

自由現金流可用以評估公司股價，方法為將公司未來所有可能產生的自由現金流折為現值，再除以在外流通股數，而此法使用的折現率通常為：加權平均資金成本率，以其折現計算出的總價值減去負債的價值即為股東權益的價值。

### ● 現金流量表編製

1. **直接法**：將損益表中與營業有關項目由權責制金額(應計基礎)改成現金制金額(現金基礎)。因為有現金收支才計，所以不會顯示折舊費用、資產低於帳面金額出售產生的處分損失，也無法評估本期損益與營業活動產生現金流的差異。

2. **間接法**：利用「本期損益」金額調整當期末實際收付現金項目及非屬營業活動項目，並依資產負債表加計與營業活動有關項目增減引起現金流入或流出之金額。

目前公司財報主要以間接法編製，是利用本期損益作為起點，逐步推算出現金流量。

原則：需要付現金就減去，會收到現金就加回。

## 間接法營業現金流計算三大步驟：

### 1. 濾掉損益中並未牽涉到現金的損益項目

例如損益中會預先扣除折舊費用，但公司並未真正支付現金，所以必須加回來。

計算營業現金流時，需從稅前淨利 <u>加回</u> 的部分	計算營業現金流時，需從稅前淨利 <u>減去</u> 的部分
壞帳、折舊、折耗、攤銷	權益法投資收益

### 2. 濾掉損益中的業外損益

例如處分資產收益，屬於投資活動，所以在計算投資現金流時，會先扣除此部分費用。

計算營業現金流時，需從稅前淨利 <u>加回</u> 的部分	計算營業現金流時，需從稅前淨利 <u>減去</u> 的部分
處分資產損失	處分資產收益

直接法：處分損益不需列入現金流量表。

間接法：處分損失不屬營業活動因此需加回。

### 3. 濾掉屬於資產負債表科目變動的現金交易

例如購買存貨，會讓現金減少。

計算營業現金流時，需從稅前淨利 <u>加回</u> 的部分	計算營業現金流時，需從稅前淨利 <u>減去</u> 的部分
應收帳款減少(表示已收回應收帳款，現金增加)	應收帳款增加(表示未收回應收帳款，現金減少)
存貨減少(表示賣出存貨，現金增加)	存貨增加(表示買入存貨，現金減少)
預付費用減少(表示少付預付款，現金增加)	預付費用增加(表示多付預付款，現金減少)
應付帳款增加(表示欠他人更多，現金增加)	應付帳款減少(表示已還帳款，現金減少)
應付公司債折價攤銷(會讓淨利減少，需加回)	應付公司債溢價攤銷(會讓淨利增加，需減去)

## 投資現金流

處分廠房時現金流增加、購買廠房時現金流減少。

若有處分利益：現金流入＝資產售價－增加的所得稅。

若有處分損失：現金流入＝資產售價＋減少的所得稅。

## 籌資現金流

借款、現金增資時現金流增加。

還款、支付現金股利時現金流減少。

**補充與揭露**(不影響現金流，但必須在附表中補充的資訊)

可轉換特別股、可轉換公司債轉換成普通股。

其他：例如發行股票交換土地、外界捐贈的資產等。

不需揭露：發放股票股利(盈餘轉增資)。



## ● 練習題

題號	題目	答案
1.	下列何者並非現金流量表之功能？ (A)評估公司盈餘的品質 (B)評估對外部資金的依賴程度 (C)評估公司的財務彈性 (D)評估資產的管理效能	D
<b>現金流歸類</b>		
2.	現金流量表上最能衡量企業繼續經營能力的資訊為何？ (A)來自營業活動之現金流量 (B)來自投資活動之現金流量 (C)來自籌資活動之現金流量 (D)不影響現金之投資活動或籌資活動	A
3.	承租人的租金付現數於現金流量表上可如何分類： (A)營業活動、投資活動 (B)營業活動、籌資活動 (C)投資活動、籌資活動 (D)只有營業活動 <b>租賃設備屬於營業活動，融資租賃屬於籌資活動。</b> <b>若為出租人融資租賃，則租金收現數可分類為營業活動、投資活動。</b>	B
4.	編製母公司之現金流量表時，為合併取得子公司股權所支付之現金為： (A)營業活動 (B)投資活動 (C)籌資活動 (D)不影響現金流量之投資或籌資活動	B
5.	哥倫比亞公司以\$5,000,000 發行公司債，由鳳凰城公司購入，上述交易在各公司現金流量表中應列為： (A)哥倫比亞公司：投資活動；鳳凰城公司：投資活動 (B)哥倫比亞公司：投資活動；鳳凰城公司：籌資活動 (C)哥倫比亞公司：籌資活動；鳳凰城公司：投資活動 (D)哥倫比亞公司：籌資活動；鳳凰城公司：籌資活動 <b>哥倫比亞發債籌資，鳳凰城買債投資。</b>	C
6.	下列何者並非現金流量表上的籌資活動？ (A)企業發行公司債借款 (B)現金增資 (C)購買庫藏股票 (D)收到現金股利	D
7.	下列何者為來自籌資活動的現金流量？ (A)購買不動產、廠房及設備 (B)應計費用增加 (C)借入長期負債 (D)選項 ABC 皆非	C
8.	償還短期借款，應列為何種活動之現金流出？ (A)投資活動 (B)營業活動 (C)籌資活動 (D)其他活動	C
9.	波特蘭公司從公開市場中買入該公司已發行之股票，這一交易在現金流量表中應列為： (A)營業活動 (B)投資活動 (C)籌資活動 (D)減資活動	C
10.	編製現金流量表時，下列何選項在現金流量表中屬於籌資活動？ (A)發放股票股利 (B)收到現金股利 (C)出售不動產、廠房及設備 (D)買回庫藏股票	D
<b>自由現金流量</b>		
11.	自由現金流量的定義為： (A)收入＋費用＋投資 (B)收入＋費用－投資 (C)收入－費用－投資 (D)收入－費用＋投資	C
12.	進行企業股權評價時，對公司自由現金流量(Free Cash Flow to Firm) 使用的折現率通常為： (A)加權平均資金成本率，以其折現計算出的總價值減去負債的價值即為股東權益的價值 (B)加權平均資金成本率，以其折現計算出的數字即為股東權益之價值 (C)權益資金成本率，以其折現計算出的數字即為股東權益之價值 (D)權益資金成本率，以其折現計算出的總價值減去負債的價值即為股東權益的價值	A
<b>現金流量表編製－直接法</b>		
13.	下列哪一項說明了折舊費用如何顯示在現金流量表上？ (A)直接法：加在淨利之上；間接法：並未顯示 (B)直接法：並未顯示；間接法：加在淨利上 (C)直接法：並未顯示；間接法：並未顯示 (D)直接法：並未顯示；間接法：自淨利處扣除	B



	因為折舊並未真的付出金額，因此間接法必須從淨利再加回折舊費用。	
14.	<p>當不動產、廠房及設備以低於帳面金額之金額出售，對現金流量表的影響為：(A)在間接法之下，處分損失應列為營業活動現金流量的減項調整 (B)在直接法之下，處分損失不需列入現金流量表 (C)處分不動產、廠房及設備損失應列為投資活動現金流量的減項 (D)處分不動產、廠房及設備損失應於投資活動現金流量中加回</p> <p>間接法將處分的收入列投資活動現金流加回，直接法不需列入(因無實際損失)。</p>	B
15.	採用直接法編製的現金流量表，無法用來直接評估下列哪一項目？(A)未來淨現金流入之能力 (B)償還負債與支付股利能力 (C)本期損益與營業活動所產生現金流量之差異原因 (D)本期現金與非現金之投資及籌資活動對財務狀況的影響	C
現金流量表編製－間接法		
16.	<p>在間接法編製的現金流量表中，應單獨揭露哪些項目之現金流出？</p> <p>(A)利息支付金額 (B)所得稅支付金額 (C)選項(A)、(B)都需揭露 (D)在間接法之下，現金流量表不應出現任何現金支付的項目</p>	C
17.	<p>以間接法編製現金流量表中的「來自營業活動的現金流量」時，下列何項敘述正確？</p> <p>(A)應加入存貨增加之金額 (B)應減除預付費用減少之金額 (C)應減除清償公司債之利益 (D)應加入再發行庫藏股之金額</p>	C
18.	<p>採用間接法編製現金流量表時，下列何項在現金流量表中應自稅前淨利減除，以求得來自營業活動的現金流量？</p> <p>(A)折舊費用 (B)稅後利息費用 (C)應付公司債溢價攤銷 (D)應付公司債折價攤銷</p>	C
19.	<p>貝安公司 110 年度淨利\$150,000、折舊費用\$40,000、專利權攤銷費用\$15,000、存貨減少數\$18,000、應收帳款增加數\$45,000、應付帳款減少數\$20,000、出售設備損失\$10,000 (帳面金額\$30,000，減現金收入\$20,000)，則 110 年度來自營運活動的淨現金流量為：</p> <p>(A)\$158,000 (B)\$222,000 (C)\$168,000 (D)\$136,000</p> <p>以損益表的淨利(應計基礎)150,000 作為起點，以間接法編製營業現金流(現金基礎)：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 折舊 40,000、攤銷費用 15,000，屬於未實際支出費用，因此需加回 55,000。</li> <li>2. 存貨減少 18,000，代表已經賣出，因此需加回 18,000。</li> <li>3. 應收帳款增加 45,000，代表損益已認列但實際尚未收到款項，因此需減去 45,000。</li> <li>4. 應付帳款減少 20,000，代表已經付款，因此需減去 20,000。</li> <li>5. 出售設備損失 10,000，不屬於營業活動，因此需加回 10,000。</li> <li>6. <math>150,000 + 55,000 + 18,000 - 45,000 - 20,000 + 10,000 = \text{Ans}</math></li> </ol>	C
20.	<p>大連公司本年度營業活動之淨現金流入\$550,000、籌資活動之淨現金流入\$300,000、投資活動淨現金流出\$400,000、期初現金餘額\$1,000，則大連公司之年底現金餘額為何？</p> <p>(A)\$350,000 (B)\$351,000 (C)\$951,000 (D)\$451,000</p> <p>期初現金餘額+營業現金流+籌資現金流+投資現金流 = 年底現金餘額</p> <p><math>1,000 + 550,000 + 300,000 - 400,000 = \text{Ans}</math></p>	D

## 第十一章 財報編制與分析方法

當母公司出貨給子公司時，整個集團並未有實質收入或支出，稱為內部損益。  
因此在計算企業損益時必須將母子公司做科目沖銷。

### ● 合併財報編製

原則就是合併與消除。

**非控制權益：**母公司持有子公司股份未達 100% 時，非母公司掌控的股份稱為非控制權益，因此合併報表的總損益除了屬於母公司外，也有一部份屬於非控制權益。

**相關考點：**

1. 子公司盈餘在母公司認列投資損益時已併入母公司，所以合併保留盈餘=母公司期末保留盈餘。
2. 子公司持有母公司股票視為庫藏股。
3. 出售子公司，應採帳面金額與淨公允價值選低者，評價子公司資產與負債。

### 持有海外子公司

主要會牽涉貨幣匯率的轉換計算，以下是從交易一直到換算財報的調整方法：

外幣交易 → 經衡量後 → 功能性貨幣版本財報 → 經換算後 → 表達貨幣版本財報

1. **功能性貨幣：**企業主要經營環境的貨幣，非以功能性貨幣交易就屬外幣交易。
2. **表達貨幣：**編製財報時使用，不一定等於功能性貨幣。
3. **衡量：**貨幣性項目以資產負債表日匯率衡量，其他以歷史成本或公允價值衡量。  
衡量後，差額列當期損益或其他綜合損益。
4. **換算：**資產負債表科目以資產負債表日匯率衡量，損益表科目以交易發生時的匯率衡量。  
換算後，差額列累積換算調整數。
5. **累積換算調整數：**若企業財報表達貨幣不等於功能性貨幣，換算產生的差額稱為累積換算調整數，屬於權益調整項目。

### ● 財報編製原則

財報必須真實詳盡且表達明確。

**財報附註揭露事項：**重要會計政策說明、關係人間的重大交易、期後事項(如發行新股等)。

### 會計品質與特性

財務資訊若不具備攸關性與忠實表述，則不具備有用性。

	特性	說明
主要品質	攸關性	財務資訊能讓使用者用以預測未來結果。 具有改變決策的能力，有預測價值、確認價值及時效性。
	忠實表述	財報與交易事項完全一致。 包含實質重於形式、中立性、審慎性、及完整性。
強化品質	可比性	使相同企業不同期間或不同企業相同期間資訊能夠比較的特性。 也就是在不同時期都採用相同的會計原則，無正當理由不變更(一致性)。
	可驗證性	不同會計人員認為選用的會計方法已適當運用。
	時效性	在喪失影響決策能力以前，提供資訊給決策人。
	可了解性	提供讓決策者容易了解之會計資訊。

## 各類變動

會計政策變動	當 IFRS 有新規定能讓財報更可靠、更具攸關性時，可變動原來的會計政策，且此項變動必須追溯適用，需重編以前各年度的報表。
會計估計變動	有變動直接於當年或往後年度認列，如壞帳費用估計、耐用年限估計等。
會計錯誤變動	錯誤與前期損益有關 → 需調整保留盈餘表中的前期損益調整（權益變動表的期初保留盈餘調整）。 錯誤不影響前期損益 → 若有編制比較財務報表時，以前年度必須重編。

## 外部會計師查核報告

企業內部編製財報後，會委請外部會計師查核，針對「財務報表是否允當表達」一事表示意見。

## ● 財務分析方法

首先需制定分析目標，再選擇分析方法。

## 1. 靜態分析

比較同一期間報表中的不同項目，又稱垂直分析。

(1) **共同比分析**：屬於結構分析，就是將所有項目轉換為百分比顯示，適合用來比較兩間不同的公司。

例如資產負債表中的資產總額為分母、損益表則以銷貨淨額為分母。

現金流量表通常不做共同比分析。

(2) **比率分析**：將兩個具備相關意義的財報科目拿來計算比率，例如流動比率等。

## 2. 動態分析

比較不同期間報表中的相同項目，又稱水平分析。

(1) **比較分析**： $\text{比較分析} = (\text{比較年度} - \text{基期年度}) / \text{基期年度}$

以整個財報為目標，比較某項目在不同年度的變化狀況，如去年跟前年的營收。

適合比較同間公司不同時期的經營成果。

限制：若比較期間營業性質、會計方法或物價水準不同時，則無法比較。

基期 $\leq 0$ ，或基期 $> 0$ 但比較年度 $< 0$ ，會無法計算或無法反映真實情況。

(2) **趨勢分析**：探討特定科目至少三年以上的變動趨勢。

為使比較具有相同基礎，皆採固定基期。

若比較期間營業性質、會計方法或物價水準不同時，則無法比較。

適合比較同間公司不同時期的經營成果，以指數表現，但應搭配對照絕對數字。



## ● 練習題

題號	題目	答案
合併財報編製		
1.	<p>下列何者可推定 A 公司與 B 公司為控制與從屬關係？</p> <p>甲、A 公司與 B 公司的董事有半數以上相同；</p> <p>乙、A 公司持有 B 公司有表決權股份總數 20%；</p> <p>丙、A 公司與 B 公司已發行有表決權股份總數有半數以上來自同一股東；</p> <p>丁、A 公司的營收有 10% 來自 B 公司</p> <p>(A)僅甲、乙、丙 (B)僅甲、丙 (C)僅丙、丁 (D)僅甲、乙、丁</p> <p>公司法 第 369-3 條</p> <p>有左列情形之一者，推定為有控制與從屬關係：</p> <p>一、公司與他公司之執行業務股東或董事有半數以上相同者。</p> <p>二、公司與他公司之已發行有表決權之股份總數或資本總額有半數以上為相同之股東持有或出資者。</p>	B
2.	<p>秀賢公司於 X1 年 1 月 1 日以現金\$270,000 收購東勳公司 80% 股份並取得控制，另支付收購成本\$4,000，且以東勳公司當日可辨認淨資產之比例份額衡量非控制權益。東勳公司當日可辨認淨資產之公允價值為\$377,500，秀賢公司應如何作帳上分錄？</p> <p>(A)認列商譽\$28,000 (B)認列商譽\$107,500</p> <p>(C)認列廉價購買利益\$28,000 (D)認列廉價購買利益\$32,000</p> <p>取得東勳公司 80% 的公允價值：<math>377,500 * 80\% = 302,000</math></p> <p>便宜買進，認列廉價購買利益：<math>302,000 - 270,000 = 32,000</math></p> <p>收購成本 4,000 做分錄時會另列，不影響認列廉價購買利益。</p>	D
3.	<p>下列何者在編製合併報表時不應沖銷？ (A)母子公司間貸款之利息收入（費用） (B)子公司之權益 (C)母公司之長期投資 (D)子公司之非控制權益</p>	D
4.	<p>甲公司擁有乙公司流通在外普通股 10,000,000 股中的 70%，其餘 3,000,000 股為丙公司所擁有。在甲公司所編製的合併報表上，應將丙公司視為：</p> <p>(A)被投資公司 (B)非控制權益 (C)聯屬公司 (D)關係人</p>	B
5.	<p>萬能公司擁有百全公司 90% 股權且無購買溢價，並採完全權益法處理其投資。若萬能公司與百全公司之合併損益表上控制權益淨利益為 X，萬能公司本身之損益表上淨利為 Y，則：</p> <p>(A)<math>X &gt; Y</math> (B)<math>X = Y</math> (C)<math>X &lt; Y</math> (D)選項 ABC 皆非</p> <p>權益法：按持股比例認列公司的損益。</p> <p>所以合併損益表的控制權益淨利=萬能公司個體損益表的淨利。</p>	B
6.	<p>母公司應採下列何種方法評價待出售子公司之資產與負債？ (A)可回收價值 (B)淨公允價值 (C)成本與淨公允價值選低者 (D)帳面金額與淨公允價值選低者</p>	D
7.	<p>九曲堂公司之功能性貨幣及表達貨幣均為新臺幣，其國外子公司之功能性貨幣為歐元，並以當地貨幣英鎊記帳。在編製合併報表過程中，應將該國外子公司之財務報表：</p> <p>(A)由英鎊換算為新臺幣報表 (B)由歐元換算為新臺幣報表 (C)由英鎊換算為歐元報表，再由歐元換算為新臺幣報表 (D)由歐元換算為英鎊報表，再由英鎊換算為新臺幣報表</p> <p>外幣交易 → 經衡量後 → 功能性貨幣版本財報 → 經換算後 → 表達貨幣版本財報</p> <p>英鎊交易 → 轉為功能性貨幣(歐元) → 轉為表達貨幣(新台幣)</p>	C
財報編製原則		



8.	有用的財務資訊應同時具備攸關性與忠實表述兩項基本品質特性，下列何者屬於「攸關性」的內容？ (A)財務資訊能讓使用者用以預測未來結果 (B)讓使用者了解描述現象所須之所有資訊，包括所有必要之敘述及解釋 (C)財務資訊對經濟現象的描述，能讓各自獨立且具充分認知的經濟現象觀察者，達成對經濟現象的描述為忠實表述的共識 (D)財務資訊應清楚簡潔的分類、凸顯特性及表達	A
9.	阿寶公司於 109 年第一季末發現 108 年底存貨低列了\$500,000，已知該公司適用的稅率均為 20%，則： (A)108 年度損益表應予重編，增加銷貨成本\$500,000 及減少所得稅費用\$100,000 (B)108 年度損益表應予重編，直接調整淨利\$400,000 (C)109 年第一季的期初保留盈餘金額應調整增加\$400,000 (D)108 年度的錯誤會在 109 年度自動抵銷，故不需任何調整 <b>會計錯誤變動→若錯誤與前期損益有關，則必須調整保留盈餘表中的前期損益調整。</b> <b>本題存貨低列了\$500,000，該錯誤與前期損益有關，應調整期初保留盈餘金額。</b> <b>其金額為低估的稅後淨利 <math>500,000 \times (1-20\%) = 400,000</math></b>	C
10.	企業財務報表中的「會計師查核報告」，主要的意義為： (A)由會計師證明財務報表內容正確無誤 (B)由會計師針對「財務報表是否允當表達」一事表示意見 (C)會計師對企業財務狀況進行分析，並提供改進的建議 (D)選項(A)(B)(C)皆正確	B
<b>財務分析方法</b>		
11.	編製共同比財務報表係屬下列何種分析？ (A)趨勢分析 (B)比率分析 (C)靜態分析 (D)比較分析	C
12.	對共同比財務報表分析的敘述，下列何者為非？ (A)共同比資產負債表係以權益總額為總數 (B)綜合損益表以銷貨淨額為總數 (C)有助於瞭解企業之資本結構 (D)適用於不同企業之比較	A
13.	共同比 (Common-size) 損益表是以哪一個項目金額為 100%？ (A)本期淨利 (B)銷貨總額 (C)銷貨淨額 (D)賒銷總額	C
14.	趨勢分析最常用的基期是： (A)固定基期 (B)變動基期 (C)最大基期 (D)平均基期	A

價值筆記

## 第十二章 投資融資決策與租賃

### ● 投資決策

又稱為資本預算決策，代表公司該如何運用資金的決策方法。

分析時應考慮機會成本，但不考慮沉沒成本(就是已經支出的費用)，以下介紹常見方法。

#### 1. NPV 淨現值法 (評估投資計畫最好的方法)

淨現值是將投資計畫中每期稅後現金流量以資金成本率折現後減去期初投資的淨額。

資金成本率 (資金成本率 = 投資人要求報酬率 = 必要報酬率 = 折現率)

資金成本率折現通常是以與該投資風險相似的證券期望報酬率做折現。

只要 NPV 大於 0，該計畫就可以採行，若小於 0，則該加以拒絕。

- (1) 需考量通膨影響(金錢時間價值)、必須能確定各期現金流量、折現率估計不易。
- (2) **唯一符合價值相加法則**：公司總價值等於個別投資計畫的價值總和(貢獻金額明確)。
- (3) **敏感度分析**：分析 NPV 如何受到關鍵變數影響的分析方法。  
考慮各個假設變動時對 NPV 的影響程度，可使我們了解那些是影響 NPV 的變數。
- (4) **情境分析**：考慮數個假設變動對 NPV 的影響。

#### 2. 內部報酬率法(IRR)

使 NPV 剛好等於 0 時所得出的折現率，即稱為 IRR。

一投資計畫的 IRR 若「等於」其資金成本率 → 該計畫淨現值等於 0
一投資計畫的 IRR 若「大於」其資金成本率 → 該計畫淨現值不一定等於、大於或小於 0

**最大問題**：會有多個答案，也就是算出來也不一定能確認 NPV。

需大於資金成本率才值得投資。

#### 3. 回收期間法(Payback)

未來現金流入剛好等於回收本金的年限。

不考慮資金成本，只看現金流入。

忽略回收期(年限)後的現金流量。

#### 4. 獲利能力指數法(PI)

期初美投資 1 元可獲得報酬的現值， $PI < 1$  就不具投資價值。

計算出的是比值，所以無法直接說明貢獻金額。

#### 5. 平均會計報酬率法(ARR)

計算投資計畫的會計報酬率，再與事先制定的標準相比。

會計報酬率 = 每年產生稅後盈餘 / [(投資成本+殘值) / 2]

## ● 融資決策

企業籌措資金的決策，計算不同資金來源所需的成本。

### 1. 債務資金的成本

例如跟銀行借錢要付利息，但利息支出可以節省稅賦，所以

實質債務資金的成本 = 借款名目利率 \* (1 - 稅率)

稅盾：因舉債所產生的節稅效果 = 負債金額 \* 稅率 代表借錢可以省多少稅。

計算時只能計算需要支付利息的融資借款(非負債總額)，而應付帳款、應付票據不應計算。

### 2. 權益資金的成本

權益資金可簡單視為股東出的錢，雖然不需要付利息，但成本為投資人要求的必要報酬率。

通常權益資金的成本 > 債務資金的成本，因為股東承擔公司破產風險，會要求較高的報酬率。

### 3. 加權資金的成本

加權計算公司債務資金與權益資金的成本。

公式：(債務資金權重 \* 實質債務資金的成本) + (權益資金權重 \* 權益資金成本)

## ● 租賃

### 融資租賃(財務租賃)

可以讓邊際稅率較低的公司出售其折舊稅盾。

有些租約實際上為分期付款買賣，例如租約期滿無條件移轉或承租人享有優先承購權等，所以會把租賃資產列為不動產、廠房及設備(資本化)。

融資租賃可分為：

1. 銷售租賃：出租人因此產生損益，出租人可賺取毛利與利息收入。
2. 融資租賃：出租人未因此產生損益，通常在出租人稅率大於承租人時出現，因為稅率高的公司提列折舊時會產生更多的稅盾，並能回饋到租金上。

### 營業租賃(服務性租賃)

租賃資產不入帳，為資產負債表外融資。

租賃過程產生的額外履約成本由承租人負擔。

## ● 練習題

題號	題目	答案
投資決策		
1.	現金預算在估計過程中，其現金流量估計，最重要應考量何項財務變動作為估計標準？ (A)銷售額 (B)呆帳比率 (C)應收帳款及其週轉率 (D)應付帳款及其週轉率	A
2.	評估投資計畫最好的方法為何？ (A)還本法 (B)IRR 法 (C)NPV 法 (D)利潤指數法	C
3.	下列何者與必要的報酬率 (Required Rate of Return) 非同義？ (A)投資人要求之報酬率 (B)資金成本率 (C)總資產報酬率 (D)折現率	C
4.	一投資方案的資金成本是： (A)一個經過充分分散風險投資組合的期望報酬率 (B)投資方案貸款的利率 (C)投資人要求與該投資方案風險類似證券之期望報酬率 (D)銀行基本放款利率	C
5.	有關淨現值法的優點，下列敘述何者正確？(a)對現金流量折現時考慮到貨幣的時間價值；(b)考慮到投資計畫的全部現金流量；(c)符合價值可加原則；(d)考慮了投資風險。 (A)僅 bc 正確 (B)僅 a 與 d 正確 (C)僅 ac 與 d 正確 (D)abcd 皆正確	D
6.	就 NPV 法與 IRR 法的比較，下列何者為非？ (A)兩者皆考量到現金流量時間價值 (B)兩者可能產生不同的決策結果 (C)兩者皆符合價值相加法則 (D)IRR 法的解可能為多個而 NPV 法只有一個解 僅 NPV 法符合價值相加法則。	C
7.	分析淨現值如何受到一些關鍵變數影響的方法稱為： (A)營運分析 (B)敏感度分析 (C)成本效益分析 (D)損益兩平點分析	B
8.	一個投資計畫的內部報酬率 (IRR) 若等於其資金成本率，則該計畫的淨現值： (A)大於 0 (B)小於 0 (C)等於 0 (D)不一定等於、大於或小於 0	C
9.	若一計畫的內部報酬率大於其資金成本率，則表示該計畫之淨現值： (A)大於 0 (B)小於 0 (C)等於 0 (D)不一定大於或小於 0	D
10.	以下哪種評價方法在評價時會將評價標的決策彈性納入考量？ (A)傳統淨現值法 (B)成本加乘法 (C)實質選擇權法 (D)回收期間法 實質選擇權法重視決策彈性的價值問題，其將管理彈性納為評估投資決策的考慮因素。	C
11.	某投資計畫每年產生稅後盈餘 2,000 萬元，其投資成本為 1 億元，年限為 10 年，無殘值，其會計報酬率為？ (A)100% (B)50% (C)40% (D)20% 會計報酬率 = 每年產生稅後盈餘 / [(投資成本+殘值) / 2] = 40%	C
12.	BOT (建造、營運、移轉) 的公共建設投資開發型態，影響其投資計畫效益評估之因素有哪些？ (A)投資開發年限 (B)殘值價值估計 (C)營運開發期的成本效益估計 (D)選項 ABC 皆對	D
13.	有關生產機器設備的重置支出問題，其決策目標為何？ (A)生產的未來成本極小化 (B)生產的內部成本極小化 (C)生產的收益極小化 (D)生產成本的現值極小化	D
融資決策		
14.	若中洲電信公司權益資金成本是 20%，舉債利率是 10%，所得稅率是 17%，已知公司負債權益比率是 6：4，並知道公司將全部向銀行貸款來擴建新的機房，試問中洲電信公司之資金成本是 (假設不考慮兩稅合一)： (A)8.36% (B)10.65% (C)12.98% (D)15% 資金成本 = [負債*舉債利率*(1-所得稅率)+權益*權益資金成本率]/(負債+權益)	C
租賃		



15.	在下列何種情況下，租賃對出租人及承租人的好處較大（假設其他一切不變）？ (A)折舊所造成之稅盾發生於租約的晚期 (B)出租人的稅率大於承租人的稅率 (C)利率較低時 (D)租期長但租金之給付在早期較多	B
其他考點		
16.	經濟租（Economic Rent）發生的原因為： (A)先進入市場 (B)擁有別人沒有的生產技術 (C)擁有別人無法擁有的資產 (D)選項 ABC 皆是 <b>經濟租是指所有因為獨佔權力而獲得的收入。</b>	D
17.	假設一公司完全以權益融資，其權益資金成本率 25%，再假設公司於期初有 1,000 股流通在外，而公司每股之經濟帳面金額為\$100，該期公司產生的稅後淨營業利潤為\$50,000，請問該公司之經濟附加價值為多少？ (A)-\$10,000 (B)\$15,000 (C)\$25,000 (D)\$5,000 <b>經濟附加價值 = 稅後經營利潤 - 債務和股本成本</b> <b><math>50,000 - (1,000 \times 100 \times 25\%) = 25,000</math></b>	C



## 第十三章 財務比率分析

本章請熟記公式(投資學或財務分析都會考)，不知道公式就不會，可盡量從公式名稱聯想記憶

### ● 流動性與償債能力指標

#### 1. 流動比率

$$\text{流動比率} = \text{流動資產} / \text{流動負債}$$

流動資產科目間的同金額增減，或流動負債科目間的同金額增減，都不會影響流動比率。

#### 2. 速動比率(酸性比率)

$$\text{速動比率} = \text{速動資產} / \text{流動負債}$$

$$\text{流動資產} - \text{存貨、預付款等} = \text{速動資產}$$

衡量企業短期償債能力的最佳指標。

#### 3. 營運資金

$$\text{營運資金} = \text{流動資產} - \text{流動負債}$$

#### 4. 流動性指數

流動資產轉換成現金需要的時間，越高表示流動資產轉換為現金所需時間越長。

現金週轉天數為0。

#### 5. 現金比率

$$\text{現金比率} = (\text{現金} + \text{約當現金}) / \text{流動資產}$$

主要衡量流動資產的品質，過高有可能代表資源閒置浪費。

#### 6. 固定支出保障倍數

$$\text{固定支出保障倍數} = (\text{息前稅前淨利} + \text{固定支出}) / \text{固定支出}$$

#### 7. 利息保障倍數

$$\text{利息保障倍數} = (\text{稅前淨利} + \text{利息費用}) / \text{利息費用} = \text{息前稅前淨利} / \text{利息費用}$$

$$\text{息前稅前淨利} = [\text{稅後淨利} / (1 - \text{稅率})] + \text{利息費用}$$

$$\text{稅後淨利} / (1 - \text{稅率}) = \text{稅前淨利}$$

計算淨利為利息費用的倍數，為長期債權人最關心的比率，越高越好。

### ● 經營效率指標

表示 X 項目(分母)轉換成 Y 項目(分子)的效率。

週轉率通常越高越好，週轉期間代表週轉所需要的天數，通常越低越好。

#### 1. 總資產週轉率

$$\text{總資產週轉率} = \text{銷貨收入淨額} / \text{平均資產總額}$$

#### 2. 存貨週轉率

$$\text{存貨週轉率} = \text{銷貨成本} / \text{平均存貨}$$

計算存貨轉換成銷貨成本的速度，也就是賣出存貨的速度。

衡量經營效率的指標，無法評估公司獲利能力。

### 3. 存貨週轉期間

$$\text{存貨週轉期間} = 365 / \text{存貨週轉率}$$

代表一年賣完幾次存貨。

### 4. 應收帳款週轉率

$$\text{應收帳款週轉率} = \text{銷貨收入淨額} / \text{平均應收帳款}$$

若公司授信政策轉嚴格，使平均應收帳款減少，就能提高應收帳款週轉率。

### 5. 應收帳款週轉期間

$$\text{應收帳款週轉期間} = 365 / \text{應收帳款週轉率}$$

越低代表越快收到款項，通常代表公司授信政策轉嚴。

### 6. 營業週期

$$\text{營業週期} = \text{存貨週轉期間} + \text{應收帳款週轉期間}$$

代表從商品賣出到收回現金的時間。

### 7. 營運資金週轉率

$$\text{營運資金週轉率} = \text{銷貨收入淨額} / \text{平均營運資金}$$

## ● 獲利能力指標

#### 1. 總資產報酬率(ROA)

$$\text{總資產報酬率} = [\text{淨利} + \text{利息} * (1 - \text{稅率})] / \text{平均總資產} = \text{淨利率} * \text{總資產週轉率}$$

#### 2. 權益報酬率(ROE)

$$\text{權益報酬率} = \text{稅後淨利} / \text{平均權益} = \text{淨利率} * \text{總資產週轉率} * \text{財務槓桿比率}$$

小考點：指撥保留盈餘和發放股票股利，皆不影響權益報酬率。

「淨利率\*總資產週轉率\*財務槓桿比率」又稱杜邦比率，可觀察公司營運、投資及財務管理績效。

#### 3. 長期資本報酬率

$$\text{長期資本報酬率} = [\text{稅後淨利} + \text{利息費用} * (1 - \text{稅率})] / (\text{長期負債} + \text{權益})$$

$$\text{長期資金} = \text{長期負債} + \text{權益}$$

代表每一元長期資金能幫公司賺多少錢。

## ● 資本結構指標

計算權益、負債與總資產間的佔比關係。

#### 1. 負債比率

$$\text{負債比率} = \text{負債總額} / \text{資產總額}$$

通常負債比越高越不好，除非公司獲利能力強。

#### 2. 權益比率

$$\text{權益比率} = \text{權益總額} / \text{資產總額}$$

### 3. 長期資金對不動產、廠房及設備比率

長期資金對不動產、廠房及設備比率 = (長期負債 + 權益) / 不動產、廠房及設備

長期資金 = 長期負債 + 權益

此比率大於 1 表示公司經營較穩健。

題目有時會換成不動產、廠房及設備對長期資金比率，務必留意。

#### ● 財務槓桿指標

代表權益與總資產間的比率。

##### 1. 財務槓桿比率(權益乘數)

財務槓桿比率 = 資產總額 / 權益總額

為權益比率的倒數。

##### 2. 財務槓桿指數

財務槓桿指數 = 普通股股東權益報酬率 / 總資產報酬率

財務槓桿指數 > 1 代表借來的錢創造的報酬比成本高，表示舉債經營有利。

#### ● 現金流量相關比率

##### 1. 現金流量比率

現金流量比率 = 營業活動現金流量 / 平均流動負債

##### 2. 現金流量允當比率

現金流量允當比率 = 近五年營業活動淨現金流 / 近五年(資本支出+存貨增加額+現金股利)

目的為衡量營業活動所產生的淨現金流量，是否足以支付資本支出、存貨淨投資及發放現金股利。

##### 3. 現金再投資比率

公式：(營業活動淨現金流 - 現金股利) / (不動產、廠房及設備毛額+長期投資+其他資產+營運資金)

##### 4. 每股現金流量

每股現金流量 = (營業活動淨現金流量 - 特別股股利) / 普通股加權平均流通股數

可衡量企業由營運活動產生現金之能力。

#### ● 題型分析

1. 計算題：直接或間接給公式內的元素要你計算特定比率。

2. 判斷題：給情境問你發生特定事件後比率的變化情況。

變化情況快速判斷：

(1) 原來比率小於 1：某比率為 1/2，若分子分母同加相同數字，則會變為 2/3，也就是比率會變大。

(2) 原來比率大於 1：某比率為 2/1，若分子分母同加相同數字，則會變為 3/2，也就是比率會變小。

(3) 若題目沒有給原來的比率，問某事件對比率的影響，通常答案為不一定。



## ● 練習題

題號	題目	答案
流動性與償債能力指標		
1.	下列何者不適合作為短期償債能力分析的指標？ (A)現金比率 (B)流動比率 (C)速動比率 (D)負債比率	D
2.	譽倫公司對其持有 35% 股權的被投資公司具有重大影響力，該被投資公司宣告並發放股利對投資公司的影響為何？ (A)流動比率不同 (B)每股盈餘不同 (C)投資收入不同 (D)每股帳面金額不同 收到現金股利分錄： 借：現金 貸：股利收入 現金增加，因此流動比率上升	A
3.	某公司的流動比率高，但速動比率比流動比率低很多，則下列敘述何者「正確」？ (A)公司的現金比率相當高 (B)公司有很大的應收帳款部位 (C)公司的短期償債能力不錯 (D)公司的存貨及預付款過高 速動比率不含存貨與預付款，導致速動比率小於流動比率。	D
4.	應收帳款若沖銷備抵損失，則下列何者有誤？ (A)流動比率不變 (B)速動比率下降 (C)存貨週轉率不變 (D)現金流量比率不變 應收帳款沖銷備抵損失，應收帳款淨額不變，所以速動資產不變，速動比率也不變。	B
5.	流動比率大於 1 時，償還應付帳款將使流動比率： (A)增加 (B)減少 (C)不變 (D)不一定 流動比率 = 流動資產 / 流動負債，假設原流動比率 $3 = 6 / 2$ 則還應付帳款 1，流動比率 $5 / 1 = 5$ ，大於原流動比率 3。	A
6.	K 公司的流動比率為 1，若以現金付掉應付帳款後，請問流動比率的變化為？ (A)增加 (B)減少 (C)不變 (D)無法比較 流動比率 = 流動資產 / 流動負債，現金屬於流動資產、應付帳款屬於流動負債。 原流動比率 = 1，分子分母同減少，流動比率仍不變。	C
7.	設流動比率為 3:1，速動比率為 1:1，如以部分現金償還應付帳款，則： (A)流動比率下降 (B)流動比率不變 (C)速動比率下降 (D)速動比率不變	D
8.	山梨公司以現金償還長期借款（考量利息變動），則： (A)速動比率下降 (B)利息保障倍數不變 (C)長期資金占不動產、廠房及設備之比率不變 (D)權益比率不變 速動比 = 速動資產 / 流動負債 現金為速動資產，速動資產減少，流動負債不變，因此速動比率下降。	A
9.	已知甲公司之總流動負債為 200 萬元，總流動資產為 700 萬元，存貨為 100 萬元，則速動比率為： (A)5 (B)4 (C)3 (D)2 速動比 = 速動資產 / 流動負債 = $(700 - 100) / 200$	C
10.	群馬公司速動比率為 1.5，存貨占流動資產的 1/5，無預付費用及其他流動資產，流動負債為 \$600,000，則該公司之流動資產為若干？ (A)\$1,125,000 (B)\$900,000 (C)\$875,000 (D)\$750,000 速動比率 = 速動資產 / 流動負債 = $(\text{流動資產} - \text{存貨}) / \text{流動負債}$ 存貨 = 流動資產 / 5 → 速動比率 1.5 = $(4/5 * \text{流動資產}) / 600,000$ → 導出流動資產	A

11.	<p>鄰家公司的流動比率為 1，若鄰家公司的流動負債為\$10,000、流動資產包括現金、應收帳款、存貨及預付費用，已知存貨為\$1,000、預付費用為\$500，則其酸性比率（速動比率）應為何？ (A)0.8 (B)1.2 (C)0.85 (D)0.9</p> <p>流動比率 = 流動資產 / 流動負債 = 1 → 流動資產為 10,000 速動資產 = 流動資產 - 存貨 - 預付費用 = 8,500 速動比率 = 速動資產 / 流動負債 = 8,500 / 10,000</p>	C
12.	<p>下列哪一項目，在計算時會將相關資產轉換成現金所需時間的長短列入考量？ (A)營業活動現金流量對流動負債比率 (B)總資產週轉率 (C)財務槓桿指數 (D)流動性指數</p>	D
13.	<p>已知某公司的稅後淨利為\$5,395,000，所得稅率為 17%，當期的利息費用 50 萬元，則其利息保障倍數為： (A)13.5 倍 (B)9.24 倍 (C)10 倍 (D)14 倍</p> <p>利息保障倍數 = (稅前淨利+利息費用)/利息費用 稅前淨利 = 5,395,000/(1-17%) = 6,500,000 利息保障倍數 = (6,500,000+500,000)/500,000 = Ans</p>	D
14.	<p>某企業可用以支付債息之盈餘為 800 萬元，其目前流通在外之負債計有抵押公司債 1,500 萬元，票面利率 6%，無抵押公司債 500 萬元，票面利率 8%，其全體債息保障係數為： (A)3.346 (B)3.846 (C)4.426 (D)6.154</p> <p>債息保障係數 = 盈餘 / 債息 = 800 / (1,500*6%+500*8%) = Ans</p>	D
15.	<p>宜蘭公司本期稅後淨利\$664,000，所得稅率 17%，非流動負債\$10,600,000，流動負債\$1,800,000，利息費用\$200,000，利率 10%。請問宜蘭公司本期之利息保障倍數為何？ (A)3.5 倍 (B)5 倍 (C)8 倍 (D)7 倍</p> <p>稅前淨利 = 664,000/(1-17%) = 800,000 利息保障倍數 = (800,000+200,000)/200,000 = Ans</p>	B
16.	<p>新竹公司 X9 年之平均資產總額為\$1,160,000、利息費用\$25,000，另外，資產週轉率為 2、淨利率為 6%、所得稅率為 20%。試問新竹公司 X9 年之利息保障倍數為何？ (A)4.82 (B)6.16 (C)7.96 (D)12</p> <p>資產週轉率 2 = 銷貨淨額/平均總資產 1,160,000 → 銷貨淨額 = 2,320,000 稅後淨利 = 銷貨淨額*淨利率 = 139,200 稅前淨利 = 稅後淨利/(1-所得稅率) = 174,000 利息保障倍數 = (稅前淨利 174,000+利息費用 25,000)/利息費用 25,000</p>	C
17.	<p>下列敘述何者為真？ (A)舉債經營必定使公司普通股每股盈餘提高 (B)資產重估增值並按增值資產攤提折舊並不會使當年度利息保障倍數下降 (C)所得稅率提高有利於舉債經營之租稅成本 (D)選項 ABC 皆正確</p> <p>資產重估增值： 折舊費用↑，銷貨成本↑，銷貨毛利與淨利↓ 利息保障倍數=(稅前淨利+利息費用)/利息費用 淨利下降、利息費用無變動，因此利息保障倍數下降。 實質債務資金成本=名目利率*(1-稅率) 當稅率↑、(1-稅率)↓會導致資金成本↓，因此高稅率有利於舉債。</p>	C
經營效率指標		
18.	<p>下列何者「非」衡量公司運用資產效率的指標？ (A)應收帳款週轉率 (B)存貨週轉率 (C)總資產週轉率 (D)利息保障倍數</p> <p>運用效率一定是指「週轉率」。</p>	D

19.	下列敘述何者為非？ (A)存貨週轉率愈多次，獲利愈大 (B)公司的短期償債能力可經由流動比率來衡量 (C)長期負債即將到期，不一定能影響到流動比率 (D)存貨週轉率為銷貨成本除以平均存貨 <b>存貨週轉率無法評估公司獲利能力。</b>	A
20.	S 公司每股營收的數字若逐年提升，則下列敘述何者一定正確？（假設資產規模不變） (A)淨利率會提高 (B)股東權益報酬率會提高 (C)淨資產週轉率會提高 (D)選項 ABC 皆非 <b>資產週轉率 = 營收 / 資產</b>	C
21.	淨銷貨收入為\$200,000，期初總資產為\$60,000，資產週轉率為 5，請問期末總資產為？ (A)\$40,000 (B)\$35,000 (C)\$30,000 (D)\$20,000 <b>資產週轉率 5 = 淨銷貨收入 200,000 / [(期初總資產 60,000 + 期貨總資產) / 2]</b>	D
22.	在公司營業呈穩定狀況下，應收帳款週轉天數的減少表示： (A)公司實施降價促銷措施 (B)公司給予客戶較長的折扣期間及賒欠期限 (C)公司之營業額減少 (D)公司授信政策轉嚴	D
23.	駱建公司本年度存貨週轉率比上期提高許多，可能的原因為：甲.本年度存貨採零庫存制；乙.本年度認列鉅額的存貨過時陳廢損失；丙.產品製造時程縮短 (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙皆可能	D
24.	全智公司購買商品存貨均以現金付款，銷貨則採賒銷方式，該公司本年度之存貨週轉率為 10，應收帳款週轉率為 15，則其營業循環約為：（假設一年以 365 天計） (A)16.6 天 (B)60.8 天 (C)36.5 天 (D)24.3 天 <b>存貨週轉天數(365/10=36.5) + 應收帳款週轉天數(365/15=24.3) = 營業循環天數 60.8 天</b>	B
25.	全智公司購買商品存貨均以現金付款，銷貨則採賒銷方式，該公司本年度之存貨週轉率為 12，應收帳款週轉率為 15，則其營業循環約為：（假設一年以 365 天計） (A)13.5 天 (B)54.7 天 (C)30.4 天 (D)24.3 天	B
<b>獲利能力指標</b>		
26.	對股東權益報酬率的敘述，何者「正確」？ (A)公式為稅後淨利／保留盈餘 (B)財務槓桿的高低對股東權益報酬率並無影響 (C)總資產報酬率的高低和股東權益報酬率有關 (D)選項 ABC 皆非	C
27.	一般而言，如果舉債經營所得到的報酬率高於舉債所負擔的利率，則對權益報酬率的影響將是： (A)權益報酬率會下降 (B)權益報酬率會上升 (C)權益報酬率不受影響 (D)視舉債之期間（流動或非流動）而定	B
28.	指撥保留盈餘與發放股票股利對權益報酬率之影響分別為何？ (A)降低，降低 (B)不變，降低 (C)降低，不變 (D)不變，不變	D
29.	發放已宣告之現金股利對總資產報酬率與權益報酬率之影響分別為： (A)增加，不變 (B)增加，減少 (C)不變，不變 (D)減少，不變 <b>發放現金股利，淨利不變，總資產減少→總資產報酬率增加，權益不變→權益報酬率不變。</b>	A
30.	宮崎公司 110 年度平均總資產\$150,000，銷貨\$60,000，其淨利\$3,000，稅率 25%，利息前淨利率 12.5%，則該公司總資產報酬率為何？ (A)10% (B)8% (C)5% (D)4% <b>銷貨*利息前淨利率 = 淨利 + 利息</b> <b>總資產報酬率 = (淨利 + 利息) / 總資產 = 60,000*12.5% / 150,000</b>	C
31.	偉鈞公司的總資產報酬率為 10%，淨利率為 5%，淨銷貨收入為\$200,000，試問平均總資產為多少？（假設公司未舉債） (A)\$200,000 (B)\$100,000 (C)\$5,000 (D)\$8,000 <b>總資產報酬率 = 淨利率 * 總資產週轉率 = 淨利率 * (淨銷貨收入 / 平均總資產)</b> <b>10% = 5% * (200,000 / 平均總資產)，平均總資產 = 100,000</b>	B



32.	<p>巴黎公司與倫敦公司總資產報酬率相同，且已知前者淨利率較後者為高，試問哪一家可能為鋼鐵公司，而哪一家為電腦維修公司？ (A)因總資產報酬率一樣，兩者行業種類相同 (B)前者為電腦維修公司 (C)後者為電腦維修公司 (D)無法判斷</p> <p>總資產報酬率(ROA) = 淨利率 * 總資產週轉率          總資產週轉率 = 銷貨收入淨額 / 平均資產總額          淨利率 = 淨利 / 銷貨收入淨額          巴黎公司 ROA(淨利率高*總資產週轉率低) = 倫敦公司 ROA(淨利率低*總資產週轉率高)          通常電腦維修公司資產較少，總資產週轉率較高，因此倫敦公司應為電腦維修公司。</p>	C
33.	<p>假設 A 公司之淨利率為 5%、資產週轉率 2.2、自有資金比率 50%，請問目前該公司之股東權益報酬率為何？ (A)4.50% (B)18% (C)12% (D)22%</p> <p>權益乘數 = 資產 / 權益，自有資金(權益)只有 50%，資產為 100%，權益乘數為 2          股東權益報酬率 = 淨利率 * 資產週轉率 * 權益乘數 = 5% * 2.2 * 2 = 22%</p>	D
34.	<p>羅斯福公司在無負債的狀況下，其稅前總資產報酬率為 23%。若不考慮稅負，且該公司負債與權益比率為 0.3，利率為 7%，則其權益報酬率為何？          (A)21% (B)27.8% (C)23.9% (D)17.25%</p> <p>負債與權益比率為 0.3，假設負債為 0.3X，則權益為 X，總資產為 1.3X          總資產報酬率 = (淨利 + 利息) / 總資產 = 23%          淨利 = 23% * 總資產 - 利息 = 0.23 * 1.3X - 0.3X * 0.07 = 0.299X - 0.021X = 0.278X          權益報酬率 = 淨利 / 平均權益 = 0.278X / X = 0.278</p>	B
35.	<p>苗栗公司 X9 年之權益比率為 25%、權益報酬率為 20%，另外，資產週轉率為 1。試問苗栗公司 X9 年之淨利率為何？ (A)1% (B)5% (C)20% (D)10%</p> <p>權益比率 = 權益 / 資產； 權益報酬率 = 淨利 / 權益； 資產週轉率 = 營收 / 資產          淨利率 = 淨利 / 營收 = 權益報酬率 * 權益比率 / 資產週轉率 = (淨利/權益) * (權益/資產) * (資產/營收) = 0.25 * 0.2 * 1 = 5%</p>	B
36.	<p>智平公司資產總額\$4,000,000，負債總額\$1,000,000，平均利率 6%，若總資產報酬率為 12%，稅率為 35%，則權益報酬率為若干？ (A)14% (B)14.7% (C)15% (D)15.3%</p> <p>利息 = 負債總額 100 萬 * 平均利率 6% = 6 萬          總資產報酬率 12% = (淨利 + 利息 * (1 - 稅率)) / 總資產 400 萬          → 淨利 + 利息 6 萬 * 0.65 = 48 萬 → 淨利 = 44.1 萬          權益 = 資產 - 負債 = 300 萬          權益報酬率 = 淨利 44.1 / 權益 300 = Ans</p>	B
資本結構指標		
37.	<p>下列何者非為舉債可能導致之影響？ (A)利息費用增加 (B)負債比率提高 (C)營業情況佳時產生槓桿利益 (D)所得稅費用將提高</p>	D
38.	<p>淨值為正之企業，收回公司債產生利益將使負債比率：          (A)降低 (B)提高 (C)不變 (D)不一定</p>	A
39.	<p>淨值為正之公司，舉債購買不動產、廠房及設備將使權益比率：          (A)降低 (B)提高 (C)不變 (D)不一定</p>	A
40.	<p>長期資金對不動產、廠房及設備的比率，可衡量企業以長期資金購買不動產、廠房及設備的能力。這裏所稱的長期資金是指：          (A)長期負債 (B)權益 (C)長期負債加權益 (D)權益減流動負債</p>	C
41.	<p>某公司相關資料如下：流動負債 20 億元、長期負債 30 億元、流動資產 50 億元、不動產、</p>	C



	<p>廠房及設備 50 億元(無其他非流動資產)，求公司的長期資金占不動產、廠房及設備之比率？ (A)1 (B)1.3 (C)1.6 (D)1.9</p> <p>資產(50+50) = 負債(20+30) + 權益 → 權益 = 50 億</p> <p>長期資金對不動產、廠房及設備比率 = (長期負債 + 權益) / 不動產、廠房及設備 = (30 + 50) / 50 = Ans</p>	
現金流量相關比率		
42.	<p>波士頓公司不動產、廠房及設備毛額\$10,000、長期投資\$20,000、其他資產\$5,000、營運資金\$3,000、長期負債\$60,000、營業之淨現金流入\$35,000 及現金股利\$15,000，則現金再投資比率為何？ (A)0.63 (B)0.53 (C)0.43 (D)0.33</p> <p>現金再投資比率 = (營業活動淨現金流量-現金股利)/(固定資產毛額+長期投資+其他資產+營運資金) = (35,000-15,000)/(10,000+20,000+5,000+3,000) = 20,000/38,000 = 0.53</p>	B



## 第十四章 投資學與財務分析常用公式整理

考前用此表快速複習吧！

投資學		
章節	名稱	公式
二	可轉債轉換價值	轉換比率 * 股票市價
	可轉債轉換價格	公司債價格 / 轉換比率
四	高登模式	現金股利*(1+股利成長率)/(要求報酬率 - 股利成長率)
	股利支付率	每股股利 / 每股盈餘
	股利成長率	權益報酬率 * (1 - 股利發放率)
	本益比	每股市價 / 每股盈餘
	市價淨值比	每股市價 / 每股淨值
六	CAPM	無風險利率 + $\beta$ * (市場報酬率 - 無風險利率)
	詹森指標	投資組合平均報酬率 - CAPM 報酬率
	夏普指數	(投資組合報酬率 - 無風險利率) / 總風險
	崔納指標	(投資組合報酬率 - 無風險利率) / 系統風險

財務分析		
章節	名稱	公式
七	淨利率	本期淨利 / 銷貨淨額
	毛利率	毛利 / 銷貨淨額
八	損益兩平點	固定成本 / (售價 - 變動成本)
	邊際貢獻	銷貨收入 - 總變動成本
	邊際貢獻率	(銷貨收入 - 總變動成本) / 銷貨收入
	營業槓桿度	邊際貢獻 / 營業利益
	財務槓桿度	EPS 變動百分比 / EBIT 變動百分比
	綜合槓桿度	營業槓桿度 * 財務槓桿度
十三	流動比率	流動資產 / 流動負債
	速動比率	速動資產 / 流動負債
	營運資金	流動資產 - 流動負債
	利息保障倍數	息前稅前淨利 / 利息
	總資產週轉率	銷貨收入淨額 / 平均資產總額
	存貨週轉率	銷貨成本 / 平均存貨
	應收帳款週轉率	銷貨收入 / 平均應收帳款
	應收帳款週轉期間	365 / 應收帳款週轉率
	總資產報酬率	[淨利 + 利息*(1-稅率)] / 平均總資產 or 淨利率 * 總資產週轉率
	權益報酬率 (杜邦比率)	淨利率 * 總資產週轉率 * 槓桿比率
	負債比率	負債總額 / 資產總額
	權益比率	權益總額 / 資產總額
	財務槓桿比率	資產總額 / 股東權益總額

## 證券交易相關法規與實務

## 第一章 公司法相關規定

## ● 法規概觀

公司法：所有公司皆適用，主管機關為經濟部。

公司必須符合三要件：以營利為目的、依照公司法組織、社團法人。

證券交易法：公開發行公司適用，主管機關為金管會。

規範公開發行公司及其證券，比公司法優先適用，屬於特別法。

公司種類	重點
無限公司、有限公司	適用公司法
股份有限公司 (包含公開、非公開發行公司)	優先適用證券交易法，再適用公司法

## ● 重整、解散、清算

重整	<p>條件：公開發行股票或公司債的公司、財務困難、暫停營業或有停業之虞、有重建更生可能。</p> <p>可申請重整的人：公司本身、股東、債權人(持有之債權相當於公司已發行股份總數 10% 以上)、工會、公司 2/3 以上受雇員工。</p> <p>法院可指派的重整人：董事、債權人、股東、主管機關推薦的專家，並於重整後召開股東會。</p>
解散	事由：與其他公司合併、股東會通過解散決議、公司事業已成就或不能成就等。
清算	<p>公司解散後開始清算，以董事為清算人(未定清算人則由法院選派)。</p> <p>清算人應於 15 日內造具報表與各項簿冊送審(送監察人審查、股東會承認)。</p> <p>股東會可以另選檢查人檢查上述簿冊。</p>

## ● 關係企業

若公司間有控制或從屬關係，稱為關係企業。

公開發行股票公司之從屬公司，應於每個會計年度結束前，編製與控制公司間的關係報告書。

## 1. 控制從屬公司：

執行業務股東或董事有半數以上相同。

已發行有表決權股份總數或資本總額有半數以上為相同股東持有。

握有其他公司有表決權股份或資本總額達 1/3 以上，需在事實發生日起 1 個月內通知該公司。

## 2. 相互投資公司：公司間相互持有大於 1/3 有表決權的股份。

公司間得行使之表決權，不得超過已發行有表決權股份或資本總額 1/3。

## ● 練習題

題號	題目	答案
1.	依「公司法」規定，股份有限公司發生下列何種情事，應予解散？(A)董事長決定之任何原因 (B)監察人決定之任何原因 (C)股東會為解散之決議 (D)法律無限制	C
2.	依公司法規定，公司與他公司之執行業務股東或董事有__以上相同者，或公司與他公司之已發行有表決權之股份總數或資本總額有__以上為相同之股東持有或出資者，推定為有控制與從屬關係？(A)半數；半數 (B)三分之一；三分之一 (C)四分之一；四分之一 (D)五分之一；五分之一	A
3.	公司為合併之決議後，應指定多久以上期限，聲明債權人得於期限內提出異議？(A)十日 (B)十五日 (C)三十日 (D)六十日	C





## 第二章 股份有限公司組織

### ● 股份有限公司

需由 2 人以上股東組成、全部資本為股份、股東就其所認股份對公司負責。

證交法：股東出資以現金為限；公司法：股東可以債權、財產或技術作為出資。

### 設立公司

#### 1. 發起設立

由發起人一次認足第一次應發行的股份，所以發起設立的公司屬於非公開發行公司。

#### 2. 募集設立

第一次發行股份，發起人至少需認購 1/4，對於未認足的股份、已認但未繳款或撤回者，應由發起人連帶認繳，此種發起方式的公司屬於公開發行公司。

募集期限記載於招股章程，股款繳足後，發起人應在 2 個月內召集創立會。

公司不能成立時：發起人對所有債務負連帶責任。

未完成設立登記：不得以公司名義對外營業。

### 公司章程

公司最重要的規定，在公司設立時，章程必須經發起人全體同意。

若要修改章程，不能以臨時動議的方式執行。

### 負責人及義務

在任何情況下董事皆為負責人。

在職務範圍內：經理人、檢查人、發起人、重整人、監察人皆為負責人。

負責人因公司業務違法，致他人受損害時，公司負連帶賠償之責。

### 轉投資規定

轉投資額以公司實收股本 40% 為限。

經股東會特別決議(2/3 出席、1/2 同意)可超過 40% 上限。

### 資金貸與他人

不得將資金貸與他人，除非：有業務往來、有短期融通資金必要(不得超過貸與企業淨值的 40%)。

若為公開發行公司，還必須經董事會同意。

### 公司盈餘分配

公司分配盈餘時，必須先：

1. 先彌補虧損(如果有虧損的話)。

2. 提撥法定盈餘公積 10%(直到提撥的金額等於實收資本額，才可免提)。

若章程有訂定或股東會決議，還需再另提特別盈餘公積。

## ● 股東會

1. **股東常會**：必須提出前一年年報。

**召集人**：原則由董事會召集、監察人認為必要時也可召集。

會計年度終了六個月內，每年至少召集一次。

## 2. 股東臨時會

**召集人**：原則由董事會召集，其他包含：

監察人、持有已發行股數 3% 且 1 年以上的股東、持有已發行股數一半且 3 個月以上的股東。

符合上述條件之少數股東，得以書面記明提議事項及理由，請求董事會召集股東臨時會，如董事會在請求提出後 15 日內不為召集之通知時，股東得報請經主管機關許可，自行召集。

通常必要時才開，例如：

1. 董事缺額達 1/3 應於 30 日內(公開發行公司 60 日內)召開。

2. 獨立董事均解任時，應於 60 日內召開股東臨時會補選。

時間點	股東常會	股東臨時會
開會通知時間	非公開：20 日前 公開發行：30 日前	非公開：10 日前 公開發行：15 日前
公告通知零股股東的時間	非公開：— 公開發行：30 日前	非公開：— 公開發行：15 日前
停止過戶的時間	非公開：開會前 30 日內 公開發行：開會前 60 日內	非公開：開會前 15 日內 公開發行：開會前 30 日內

## ● 股東會決議方式

決議種類	內容
假決議	已發行股數 1/3 以上出席、出席股數 1/2 以上同意 假決議：暫時性決議，為了方便出席股數少於 1/2 時仍能決議一些普通決議的事項。 相隔 1 個月內的兩次假決議 = 普通決議。(公司法第 175 條) 假決議規定僅適用討論一般事項，若屬特別決議事項，則不適用假決議規定。
普通決議	1/2 出席、1/2 以上同意
特別決議	非公開發行：2/3 出席、1/2 以上同意 公開發行：1/2 出席、2/3 以上同意 (記法：公開發行股東人多，所以 1/2 出席即可) 屬於重大事項，不能以臨時動議方式提出。

若召集程序或決議方法違反法令或章程時，股東得自決議之日起 30 日內訴請法院撤銷決議。

**需股東會特別決議事項：**

1. **適用所有公司**：選任解任董監事、變更章程、公司解散合併分割、讓與全部財產。

2. **適用公開發行公司**：資本公積轉增資、競業禁止免除、配發股票股利、盈餘轉增資。

## 股東提案權

資格：合計持有已發行股數 1% 以上的股東。

限制：一項為限、受理期間不得少於 10 日、以股東常會為限。

## 表決權行使

股東出席表決權行使三種方式：

1. 親自出席。
2. 委託出席，委託 1 人為限。
3. 書面或電子投票，視為親自出席，須開會 2 日前送達。

重複送出表決權時，除非特別聲明撤銷先前的表決，否則以先送達者為準。

如果要親自出席，最慢應於開會 2 日前撤銷原來的表決。

同時已委託出席及書面或電子投票表決者，以委託出席表決為準。

## 股東權利整理

事項	規定
召集股東會	持有已發行股份總數 3% 且達 1 年以上
聲請選派檢查人	持有已發行股份總數 1% 且達 6 個月以上
書面提出董事候選人名單	持有已發行股份總數 1% 以上，提出後應審查股東資格，若在受理期間外提出、持股不足、提名人數超過董事應選名額、未檢附相關證明文件，則不予將提名人列入候選人名單
書面提出股東常會議案	持有已發行股份總數 1% 以上
請求公司項董事或監察人提起訴訟	由股東會決議，並於 30 日內提起訴訟

## ● 董事、監察人架構(董監事)

### 董事選任與任職

一般公司董事	公開發行公司董事
至少 1 人，任期 3 年得連任。	至少 5 人，任期 3 年得連任。

公司與董監事屬於民法委任關係，對公司有善良管理人及忠實義務，以下為其他考點：

1. 若要採用公司法提名制度者，應記載於章程(任意適用，就是要不要用都可以)。
2. 董事缺額達 1/3，應於 30 日內召開股東臨時會補選。
3. 公司虧損達實收資本額 1/2，董事會應在最近一次股東會報告。

## 董事會權限

除了法律、章程、股東會決議事項，其餘皆為董事會決議。

1. 董事會至少每季召開一次，3 日前通知各董監事。  
由得票最多的董事召集該屆第一次董事會。
2. 每個會計年度終了，應編製營業報告、財報等議案，在股東常會 30 日前交給監察人查核。  
(董事會編製財報→監察人查核財報→股東會承認財報)
3. 董事發現公司可能受重大損害時，應立即向監察人報告。

## 董事會特別決議事項

2/3 以上董事之出席，及出席董事過半數(1/2)之同意，以下為相關例子：

1. 發行新股。
2. 募集公司債。
3. 買回公司股份(庫藏股)。
4. 於章程訂明以當年度獲利狀況之定額或比率，分派員工酬勞。

**獨立董事：**所有上市櫃、興櫃的公司都需設立獨董。

**依章程載明候選人提名制度：**獨董人數不得少於 2 人，且不得少於董事席次 1/5。

若有常務董事，常董中的獨董不得少於 1 人，且不得少於常董席次 1/5。

至少應有 1 為獨董親自出席董事會。

獨董均解任時，公司應於事實發生日起 60 日內，召開股東臨時會補選。

獨立董事兼職公司數不得超過 3 家，轉讓持股超過 1/2 沒有任何影響，不會當然解任。

### 監察人

皆由股東會選任，任期至多 3 年得連任(不限屆數)。

監察人不得兼任公司董事、經理人或其他職員。

職務：

1. 單獨行使職權且可列席董事會陳述意見、必要時召集股東會。
2. 董事執行業務違反法律、章程或股東決議時，監察人應立即通知其停止。

### 董事、監察人與獨董整理

任期	最多 3 年，可以連任且不限屆數
解任	股東會得隨時解任
當然解任	董事、監察人：轉讓超過選任當時所持有公司股份達 1/2 者。 獨董：轉讓持股超過 1/2 沒有任何影響。

### ● 審計委員會

109 年開始，所有上市櫃公司皆須設置審計委員會，不再採用監察人制度。

**成員：**全體獨立董事，至少 3 人且至少 1 人擁有財務專長。

**時間：**審計委員會應至少每季召開一次。

**決議方式：**全體成員 1/2 以上同意，或全體董事 2/3 以上同意。

公司應將審計委員會之開會過程全程錄音或錄影存證，並至少保存五年。

### ● 經理人

聘請經理人(包含委任、解任及報酬)由董事會普通決議通過即可，不必經股東會同意。

若要免除競業禁止，必須經董事會普通決議通過。



## ● 練習題

題號	題目	答案
<b>股份有限公司</b>		
1.	二人以上股東或政府、法人股東一人所組織，全部資本分為股份；股東就其所認股份，對公司負其責任之公司，上述公司為公司法所規定之何種公司？ (A)股份有限公司 (B)無限公司 (C)有限公司 (D)兩合公司	A
2.	股份有限公司之發起人訂立章程，應經過：(A)發起人全體之同意 (B)發起人三分之二同意 (C)發起人四分之一同意 (D)發起人二分之一同意	A
3.	公開發行股票之公司欲投資其他公司時，應得下列何種股東同意或股東會決議，其投資總額始得超過公司實收股本百分之四十？(A)無限公司股東過半數同意 (B)有限公司股東過半數同意 (C)股份有限公司特別決議通過 (D)股份有限公司普通決議	C
4.	股票辦理贈與過戶應履行以下何種程序？(A)填具過戶申請書 (B)贈與人及受贈人於股票背面簽名或蓋章 (C)檢附贈與稅完稅或免稅證明書 (D)選項 ABC 皆是	D
<b>股東會</b>		
5.	公開發行股票公司召開股東臨時會，應於開會前幾日內辦理停止股票過戶？ (A)10日 (B)20日 (C)30日 (D)60日	C
6.	公開發行公司股東名簿變更記載，應注意於股東臨時會開會前幾日內，不得為之？ (A)十日 (B)二十日 (C)三十日 (D)六十日	C
7.	公司之股東名簿，自然人應使用國民身分證記載之姓名為戶名，對於同一股東之戶號： (A)僅能開列一個戶號 (B)得開列兩個以上戶號 (C)於重新成為股東後給予新戶號 (D)選項 ABC 皆非	A
8.	股東具有下列何種資格者得以書面記明提議事項及理由請求董事會召集股東臨時會？ (A)繼續一年以上持有已發行股份總數百分之三以上股份 (B)繼續一年以上持有已發行股份總數百分之一以上股份 (C)繼續二年以上持有已發行股份總數百分之三以上股份 (D)持有已發行股份總數百分之五以上股份即可	A
9.	符合公司法規定資格之股份有限公司少數股東，得以書面記明提議事項及理由，請求董事會召集股東臨時會，如董事會在請求提出後幾日內不為召集之通知時，股東得報請經主管機關許可，自行召集？(A)五日 (B)七日 (C)十日 (D)十五日	D
10.	持有已發行股份總數多少之股東得以書面向公司提出董事候選人名單？ (A)百分之一 (B)百分之二 (C)百分之三 (D)百分之五	A
11.	董事會或其他召集權人召集股東會者，對董事被提名人應予審查，除有特殊情事外，應將其列入董事候選人名單，下列敘述何者非屬特殊情事？ (A)提名股東於公告受理期間外提出 (B)提名股東於停止股票過戶時，持股不足者 (C)提名人數未達董事應選名額 (D)提名股東未檢附規定之被提名人相關證明文件	C
<b>股東會決議方式</b>		
12.	下列何一事項，得適用假決議規定？(A)變更章程 (B)公司資產負債表等會計表冊之承認 (C)董事競業行為之許可 (D)選項 ABC 皆可適用	B
13.	公開發行公司受讓他人全部營業或財產，對公司營運有重大影響者，得以有代表已發行股份總數多少股東出席股東會，以出席股東表決權三分之二以上之同意行之？ (A)五分之四 (B)四分之三 (C)三分之二 (D)過半數	D
14.	公開發行公司發放股票股利，原則上應事前經下列何者之同意通過？(A)股東會之普通決議	C

	(B)董事會之普通決議 (C)股東會之特別決議 (D)董事長個人之決定	
15.	股東會之召集程序或其決議方法，違反法令或章程時，股東得自決議之日起多久內，訴請法院撤銷其決議？ (A)三個月內 (B)六個月內 (C)三十日內 (D)二個月內	C
<b>董事會</b>		
16.	公開發行股票公司之董事會，設置董事不得少於幾人？ (A)三人 (B)五人 (C)七人 (D)九人	B
17.	股份有限公司與監察人間之關係，從民法關於何法律關係之規定？ (A)僱傭 (B)承攬 (C)委任 (D)居間	C
18.	依現行法令規定，公開發行公司董事會應至少多久召開一次？ (A)每一季 (B)每四個月 (C)每半年 (D)每年	A
19.	股份有限公司發行新股時，應由董事多少比例以上出席，及出席董事過半數之同意為之？ (A)過半數 (B)三分之一 (C)三分之二 (D)四分之三	C
20.	依「公司法」規定，公司募集公司債應經何項程序？ (A)股東會普通決議 (B)股東會特別決議 (C)董事會過半數通過後報告股東會 (D)董事會特別決議後報告股東會	D
21.	股份有限公司於章程訂明以當年度獲利狀況之定額或比率，分派員工酬勞，應有多少比例之董事出席，並在董事會過半數同意後決議行之？ (A)三分之一 (B)二分之一 (C)三分之二 (D)全數	C
22.	上市櫃公司申請終止有價證券買賣，以下程序何者錯誤？ (A)須設置特別委員會進行審議 (B)須經董事會決議通過 (C)須提請股東會決議且經公司已發行股份總數 1/2 以上股東之同意 (D)以上皆正確 <b>股東會之決議應經已發行股份總數 2/3 以上股東之同意行之。</b>	C
23.	為提升董事績效與執行業務能力，依公司法規定，股份有限公司得於董事任期內就其執行業務範圍依法應負之賠償責任投保責任保險。關於責任保險之重要內容如：投保金額、承保範圍及保險費率等，公司需向誰進行報告？ (A)董事會 (B)股東會 (C)主管機關 (D)公司債權人	A
24.	依「證券交易法」規定，下列何種企業應設置獨立董事？ (A)已公開發行之金融控股公司 (B)上市（櫃）電子公司 (C)已上市（櫃）之期貨商 (D)選項 ABC 均應設置	D
25.	依現行法令規定，公開發行公司獨立董事之提名方式為何？ (A)依章程任意規定 (B)依章程載明之候選人提名制度 (C)依董事會推薦名單 (D)並無規定	B
<b>審計委員會</b>		
26.	依公開發行公司審計委員會行使職權辦法，審計委員會應至少__召開一次？ (A)每月 (B)每季 (C)每半年 (D)每年	B
27.	公開發行公司應將審計委員會之開會過程全程錄音或錄影存證，並至少保存__年？ (A)二 (B)三 (C)五 (D)七	C
28.	依「證券交易法」之規定，未經審計委員會全體成員二分之一以上同意之事項，得由全體董事多少比例以上同意行之？ (A)二分之一 (B)三分之二 (C)四分之三 (D)五分之四	B

### 第三章 公開發行公司管理

#### ● 公開發行與上市櫃

公開發行公司可分上市、上櫃、興櫃、未上市櫃四種。

#### ● 財務報告與營運狀況

公開發行公司必須定期編製財務報表，由董事長、經理人及主辦會計簽章，並經聯合會計師事務所 2 位以上會計師共同查核簽證(監察人不需簽名)。

**季報**：不須會計師簽證，每季後 45 日內公告。

**年報**：依據證券交易法規定，需簽章簽證，並於 3 個月內公告，在股東會時分送給股東。

**每月**：10 日以前公告上月營運情形。

**重大影響事項**：發生日起 2 日內(看到重大可猜 2 日)。

**財務預測**：自願公開制，公開日起 2 日內申報，有錯應於 10 日內更正。

申報日期距編製日 1 個月以上時，需重編財測。

稅前損益實際與預測差異達 20% 以上，應請會計師表示意見。

#### ● 內部人股權相關規範

**內部人定義**：董事、監察人、經理人、持股 10% 以上股東(稱為大股東或主要股東)。

**適用對象**：內部人及其配偶、未成年子女與利用他人名義持有者。

#### 申報規定

初次取得董監、經理人及大股東身分，6 個月內不得轉讓持股。

單獨或共同取得已發行股數 10% 以上股份，需在 10 日內申報。

事前申報	持股轉讓申報	透過證交所或櫃買中心： 1. 每一交易日轉讓未超過 <u>1 萬股</u> 無須申報。 2. 申報 3 日後才能出售股票。 3. 限制： (1) 發行股數 3000 萬股以下：每日交易量 0.2% (2) 超過 3000 萬股者：超過部分的 0.1% (3) 或申報日前 10 個營業日每日平均交易量 5% 4. 出售給特定人：必須於申報日起 <u>3 日內轉讓</u> ，受讓人於 <u>1 年內轉讓股票</u> 也受相同限制。
	定期持股申報	每月 <u>5 日前</u> 向公司申報，每月 <u>15 日前</u> 向金管會申報。
事後申報	設定質權申報	公開發行公司：依證交法 25，出質人應立即向公司申報，公司應於質權設定 <u>5 日內</u> 向金管會申報。 非公開發行公司：依公司法 197-1，出質人應立即向公司申報，公司應於質權設定 <u>15 日內</u> 向金管會申報。



**最低持股規定(已發行股數)(記法：監察人就是董事持股除以 10)**

實收資本額	全體董事	全體監察人
3 億元以下	15%	1.5%
3~10 億元	10%	1%
10~20 億元	7.5%	0.75%
20~40 億元	5%	0.5%

若全體董監持股不足，應由獨董以外全體董監補足。

● **庫藏股(買回股份)**

公司買回自己的股份稱為庫藏股，庫藏股無法享有普通股權利。

1. **執行授權**：需董事會特別決議(2/3 出席、1/2 同意)。
2. **買回目的**：轉讓給員工、配合股權轉換用、維護公司信用及股東權益。
3. **買回方法**：依規定於集中交易市場或店頭市場買回，或依公開收購辦法收購。
4. **買回總額限制**：公開發行公司不超過已發行股數 10%，非公開發行公司 5%。
5. **買回金額限制**：不得超過「保留盈餘＋發行股份溢價＋已實現的資本公積」。
6. **買回股份限制**：不得質押；於未轉讓前，不得享有股東權利。
7. **方法與其他限制**：集中市場或證券商營業處買入若超過 20 萬股時，不得超過計畫買回總數 1/3。  
公司關係企業、董監、經理人、大股東及以上人員配偶、未成年子女或利用他人名義者，皆不得在公司買回期間賣出股份。
8. **轉讓期限**：轉讓員工及股權轉換 3 年內，維護公司信用及股東權益 6 個月內註銷。  
若逾期未出售，視為未發行股份。
9. **執行**：應自申報日起 2 個月內執行完畢，並應於上述期間屆滿或執行完畢後之即日起算 5 日內向金管會申報並公告執行情形；逾期未執行完畢者，如須再行買回應重提董事會決議。  
若買回達已發行股數 2% 者需公告數量與價格等。  
執行屆滿期日起 2 個月內，可經董事會特別決議，向主管機關申報變更買回股份目的。

● **公開收購**

對非特定人，且不經由交易市場的方式，公開要約(要求)購買有價證券的行為。

1. **收購標的**：公開發行公司的股票、可轉債、附認股權公司債等。
2. **收購規定**：公開收購的價格不得調降、收購數量不得降低、收購期間不得縮短。
3. **收購公司者**：必須先向金管會申報且公告後才能公開收購，收購期間為 20~50 日。
4. **被收購的公司**：接到收購通知 15 日內，應公告相關資訊。  
收購總數達已發行股數 50% 以上者，可書面請求召開股東臨時會。  
單獨或共同取得已發行股份 10% 以上者，需公告並申報。
5. **公開收購可停止之事由**：
  - (1) 被收購有價證券之公開發行公司，發生財務、業務狀況重大變化，經公開收購人提出證明者。
  - (2) 公開收購人破產、死亡、受監護或輔助宣告或經裁定重整者。
  - (3) 其他經主管機關所定之事項。



## ● 委託書

委託書用紙以公司印發者為限，且其格式須符合「公開發行公司出席股東會使用委託書規則」規定。

徵求	<p>以公告、廣告等方式取得委託書，藉以出席股東會的行為，又可分兩種：</p> <p><b>1. 一般徵求</b> 持股 5 萬股以上股東可徵求，但徵求股數不得超過已發行股份 3%。</p> <p><b>2. 無限徵求</b> 大股東委託信託事業或股務代理機構徵求，徵求委託書數量與人數無上限。 大股東資格： 一般股東會的徵求、金融機構股東徵求：持有 10% 股票 1 年以上。 選任董監事的股東會徵求：持有 8% 股票 1 年以上。</p> <p><b>徵求相關規定：</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 委託書應由委託人簽名或蓋章，並由委託人親自填具徵求人或受託代理人姓名。</li> <li>2. 徵求人應依股東委託出席股東會，並於徵求委託書上簽名或蓋章，且不得轉讓。</li> <li>3. <u>不得以給付金錢或其他利益為條件、不得利用他人名義取得委託書。</u></li> <li>4. 各公開發行公司每屆股東會如有紀念品，以<u>一種</u>為限。</li> </ol>
非徵求 (股東委託)	<p>受股東主動委託而取得委託書，代理出席股東會(就不是自己徵求的意思)</p> <p>代理人數限制：每人代理他人人數不得超過 30 人。</p> <p>代理股數限制：代理股數不得超過代理人本身持股 4 倍，也不得超過已發行股份 3%。</p> <p>股務代理機構受公開發行公司委託擔任代理人，不受 30 人與徵求 3% 股數限制。</p>

## ● 股務處理

公開發行公司得委託綜合證券商、具股務業務資格之銀行代辦股務處理事務。

價值筆記

## ● 練習題

題號	題目	答案
<b>財務報告與營運狀況</b>		
1.	上市公司與上櫃公司每月應公告並申報上月份營運情形，請問應於每月幾日以前公告並申報？(A)五日 (B)十日 (C)十五日 (D)二十日	B
2.	請問下列敘述何者正確？(甲)上市公司應於每月十日以前，公告並申報上月份營運情形；(乙)上市公司應於第二季終了後30日內公告並申報經會計師核閱之季財務報告；(丙)上市公司應於每會計年度終了後2個月內公告並申報經會計師核閱之年度財務報告 (A)僅甲 (B)僅甲、乙 (C)僅乙、丙 (D)僅丙	A
3.	公開發行公司各期間財務報告之規範，以下何者正確？ (A)年度財務報告須於會計年度終了後1個月內公告 (B)各季財務報告僅須會計師核閱即可公告 (C)各季財務報告應於每季終了後30日公告 (D)第1、第2及第3季財務報告應於每季終了後45日公告	D
4.	已公開完整式財務預測之公司，經發現財務預測有錯誤，應於發現之日起幾日內公告申報更正後財務預測？(A)二日 (B)五日 (C)七日 (D)十日	D
5.	股票已在證券交易所上市或於證券櫃檯買賣中心上櫃買賣之公司，編製年度財務報告時，應依主管機關規定揭露下列何者資訊？甲.公司薪資報酬政策；乙.全體員工平均薪資；丙.董事及監察人之酬金 (A)僅甲 (B)僅甲、丙 (C)僅甲、乙 (D)甲、乙、丙	D
6.	根據證券發行人財務報告編製準則所定義之流動資產項目，可包括為交易目的而持有，或預期於多久期間內實現之資產？(A)於資產負債表日後十二個月內 (B)於資產負債表日後九個月內 (C)營業期間六個月內 (D)於資產負債表日後六個月內	A
<b>內部人股權相關規範</b>		
7.	甲上市公司新任董事A就任滿三個月發現公司股價持續上漲，擬申報轉讓於交易市場之非特定人，應如何辦理？ (A)經主管機關核准 (B)申報生效後 (C)僅可對特定人轉讓 (D)不得轉讓	D
8.	公開發行股票公司董事之股票經設定質權者，出質人應於何時通知公司？ (A)立即通知 (B)應於5日內通知 (C)應於10日內通知 (D)應於20日內通知	A
<b>庫藏股</b>		
9.	股票已上市上櫃之公司，為維護公司信用得經何機關之同意買回公司股份，不受「公司法」§167第1項規定之限制？ (A)股東會普通決議 (B)股東會特別決議 (C)假決議 (D)董事會特別決議	D
10.	上市櫃公司執行庫藏股於市場買回股份，下列何者非為法律所允許之買回目的？ (A)轉讓股份給員工 (B)配合可轉讓公司債之發行，作為股權轉換之用 (C)為維護公司信用及股東權益，並辦理銷除股份者 (D)預計日後公司營運需求做抵押用	D
11.	公司買回其股份時，哪些關係人不得在買回期間內賣出？ 甲.董事；乙.經理人；丙.關係企業經理人之未成年子女；丁.監察人之配偶 (A)甲、乙、丙、丁 (B)甲、乙、丙 (C)乙、丙、丁 (D)甲、乙、丁	A
12.	上市公司買回股份之執行期間為多久？(A)1個月 (B)2個月 (C)3個月 (D)6個月	B
13.	下列敘述何者正確？(A)依「證券交易法」規定，買回股份均應於六個月內辦理變更登記 (B)買回股份除可供質押外，不得享有股東權利 (C)上市櫃公司除依「證券交易法」第二十八條之二規定於集中交易市場或店頭市場買回外，尚可依公開收購辦法於集中交易市場或店頭市	C

	場外收購 (D)公司買回股份，未於二個月內執行完畢者，得申報延長一個月為之	
14.	上櫃公司買回公司股票達多少數量或金額以上，應將買回之日期、數量、種類及價格公告？ (A)累積達公司已發行股份總數百分之二 (B)每次金額達新臺幣一億元以上 (C)每次金額達新臺幣五億元以上 (D)累積達公司在外流通股數達百分之三	A
公開收購		
15.	下列何者非公開收購之停止事由？ (A)被收購有價證券之公開發行公司發生財務、業務重大變化，經公開收購人提出證明者 (B)公開收購人經裁定重整 (C)公開收購人破產 (D)被收購有價證券之公開發行公司股價於收購期間波動超過 50%	D
委託書		
16.	關於公開發行公司出席股東會使用委託書之用紙，下列敘述何者正確？ (A)以公司印發者為限，且其格式須符合「公開發行公司出席股東會使用委託書規則」之規定 (B)須為公司所印發之任何格式，且必要時得就正本影印使用 (C)須為公司所印發之正本或其影本，其格式應依公司章程之規定 (D)須為公司所印發之正本，其格式由公司就當次股東會議案內容訂定	A
17.	出席股東會使用委託書區分成下列幾種類型？ (A)僅徵求委託書一種 (B)僅非屬徵求委託書一種 (C)僅徵求委託書及非屬徵求委託書兩種 (D)以徵求委託書及非屬徵求委託書兩種以上	C
18.	何謂非屬徵求委託書？ (A)係信託事業之公告委託取得委託書，代理出席股東會之行為 (B)係受股東之主動委託取得委託書，代理出席股東會之行為 (C)係向股東收購取得委託書，代理出席股東會之行為 (D)係指以公告、廣告、牌示、廣播、電傳視訊等方式取得委託書，藉以出席股東會之行為	B
19.	有關委託書徵求人之相關規定，以下何者為非？ (A)徵求人應依股東委託出席股東會 (B)委託人應親自填具徵求人姓名 (C)違反主管機關處分已逾三年者得擔任徵求人 (D)徵求人於委託書簽章後，即可轉讓他人使用	D
20.	金融控股公司之股東委託信託事業擔任股東委託書之徵求人，必須滿足下列哪項要件？ (A)繼續六個月以上，持有已發行股份總數 5% 以上之股東 (B)繼續六個月以上，持有已發行股份總數 10% 以上之股東 (C)繼續一年以上，持有已發行股份總數 5% 以上之股東 (D)繼續一年以上，持有已發行股份總數 10% 以上之股東 <b>公開發行公司出席股東會使用委託書規則 第 6 條</b> <b>一、金融控股公司、銀行法所規範之銀行及保險法所規範之保險公司召開股東會，股東及其關係人應持有公司已發行股份總數百分之十以上，並符合下列條件之一……</b>	D
21.	金融機構之股東，委託信託事業或股務代理機構擔任徵求人時，委任股東資格條件之限制，以下何者為非？ (A)繼續一年以上持有 (B)持有已發行股份總數 8% 以上 (C)持有已發行股份總數 10% 以上 (D)符合金融控股公司公司法、銀行法、保險法所定大股東適格性規定	B
股務處理		
22.	公開發行公司得委託下列何機關代辦股務處理事務？ 甲.綜合證券商；乙.證券投資信託事業；丙.具股務業務資格之銀行；丁.投顧公司 (A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)僅乙、丁	B



## 第四章 有價證券募集與發行

### ● 證交法的有價證券

公開發行公司的有價證券募集、發行與買賣優先適用證券交易法。

**種類：**股票、債券、認購(售)權證、存託憑證、新股認購權利證書、附認股權憑證、受益憑證。

商業本票非證交法有價證券。

**具有股權性質之其他有價證券：**指可轉換公司債、附認股權公司債、認股權憑證、認購(售)權證、股款繳納憑證、新股認購權利證書、新股權利證書、債券換股權利證書、臺灣存託憑證及其他具有股權性質之有價證券。

### ● 公開募集與發行

公司募集、發行有價證券，於申請審核時，除依公司法所規定記載事項外，應另行加具公開說明書。

**募集：**公司成立前或公司發行前，對非特定人公開招募證券的行為。

**發行：**募集後製作並交付，或以帳簿劃撥方式交付證券的行為。

目前採申報生效制，屆滿一定營業日即可生效，如符合可縮短生效時間的條件，則為 7 個營業日。

營業日要求	行為(背各事件對應的營業日)
20	最近期財報顯示每股淨值低於面額的公司，發行新股。
12	上市櫃公司減資。 發行海外有價證券。 <u>上市櫃公司現金發行新股</u> 。 <u>金融控股公司發行普通公司債</u> 。
7	興櫃公司減資。 發行員工認股權憑證。 <u>創新款上市公司或非金融類公司辦理現金增資發行新股</u> 。
3	公開發行公司無償配發新股。

例外：

- 書件不完整、應記載事項不充分、為保護公益等，可停止申報生效的效力。  
停止申報生效，需在 12 個營業日內提出補正。
- 會計師出具影響財報允當表達之保留意見、否定意見、無法表示意見時，得退回申報案件。
- 政府公債、國際組織債券由主管機關函令證交所或櫃買中心後，公告上市即可，無須申報所以又稱豁免證券。

### 其他考點

- 募集完成期限：申報生效日起 3 個月，若被撤銷或廢止申報，發行人應於接獲通知日 10 日內加計利息返還有價證券價款，並負損害賠償責任。
- 生效前若發生重大影響事項，應於 2 日內申報。(看到重大就選 2 日！)
- 現金發行新股變更發行價格，只要生效前檢附文件送金管會即可，對生效期間無影響。
- 所創新款上市買賣或登錄戰略新款於證券商營業處所買賣，申報首次辦理股票公開發行者，其公開說明書得檢附最近年度之財務報告。



## ● 私募相關規定

1. **對象**：特定人(非一般公眾，所以不能打廣告)，包含專業法人機構、國內外自然人、法人或基金、該公司或關係企業董監事及經理人，且私募對象(除專業法人機構外)不得超過 35 人。
2. **規定**：必須經股東會 1/2 出席、2/3 同意，不得列為臨時動議。  
需說明價格訂定的依據及合理性、特定人的選擇方式和辦理私募的必要理由。  
私募普通公司債，發行總額不得逾全部資產減全部負債餘額之 400%。
3. **限制**：交付日起 3 年內不得賣出，例外：私人間讓受不超過一個交易單位，且前後兩次讓受行為大於 3 個月者、市場上無同類證券時可賣給金融業等。
4. **場外交易**：上市有價證券不得場外交易，除了政府債券、私人讓受數量不超過一個交易單位且前後兩次讓受行為大於 3 個月、基於法規不能在集中市場買賣取得者。

## ● 新股發行規定

### 公司法規定

#### 1. 新股發行

- (1) 公司先設立登記或發行新股變更登記後，才能發行股票。  
非公開發行公司需在設立登記 3 個月內發行股票。
- (2) 公司可在章程所訂數額內，分次發行股份。
- (3) 董事會特別決議(2/3 出席、1/2 同意)通過才可發行新股。  
第一次發行股數無限制，但每股票面金額應一致。

#### 2. 優先承購：

- (1) 一般公司保留發行新股總數 10~15% 由員工承購，公營事業則為不超過 10%。
- (2) 不需保留優先承購的例外原因：合併其他公司後發行新股、可轉債轉換成股票而發行新股。
- (3) 轉讓閉鎖期(轉讓限制期間)意義為拿到股票後何時能賣掉：  
員工轉讓股票閉鎖期不得超過 2 年。(發起人為 1 年、員工認股 2 年、私募認購人 3 年)

#### 3. 不得公開發行情事：

- (1) 不得公開發行特別股：最近三年或開業不及三年之開業年度課稅後之平均淨利，不足支付已發行及擬發行之特別股股息者、對於已發行之特別股約定股息，未能按期支付者。
- (2) 不得公開發行新股：最近連續 2 年有虧損者、資產不足抵償債務者。

### 證交法規定

#### 1. 股權強制提撥(不能只讓原股東與員工認購，必須對外發行)

- (1) **規範對象**：上市櫃公司、未上市櫃公司但持股 1000 股以上股東未達 300 人，因未達股權分散標準，至少須提撥發行新股總額 10% 對外發行。(若要高於 10% 需由股東會決議)
- (2) 公開發行價格與員工或原股東優先認購價格必須相同。

#### 2. 股票繳款交付

- (1) 公告股款繳納期限需在 1 個月以上，逾期未繳納者喪失認股權。
- (2) 公開發行公司需在設立登記、發行新股變更登記後，30 日內交付證券。
- (3) 已上市公司股票(包含再發行新股)、換股權利證書，於交付日起上市買賣。
- (4) 可以先發行股票後，再辦理新股變更登記。

#### 3. 員工認股權憑證

- (1) 僅上市櫃公司可以發行，發行日起 2 年後可向公司認購股票，但存續期間不可超過 10 年。
- (2) 發行價不得低於發行日收盤價。

## ● 公司債發行

需董事會特別決議通過，不需透過股東會決議但需將募集原因於股東會報告，採總括申報制度。  
申報生效日起，2年內發行的公司債均有效力。

### 總額限制

非公開發行公司		額度無限制。 無記名者，債權人可隨時改為記名式債券。
公開發行公司	公司法	公司債不得超過現有資產減負債之餘額。 無擔保公司債不得超過現有資產減負債之餘額 $\frac{1}{2}$ 。
	證交法	募集(不含私募)總額：不得超過全部資產減全部負債的 <u>200%</u> (淨值 2 倍)。 私募總額：不得超過全部資產減全部負債的 <u>400%</u> (淨值 4 倍)。

### 擔保公司債

1. 有擔保公司債：公司債之發行如由金融機構擔任保證人者，得視為有擔保之發行。
2. 無擔保公司債：發行人曾有債務違約，則三年內不得發行無擔保公司債。

### 可轉換公司債(可轉債)

面額為新台幣 10 萬元或其倍數，一律為記名式，期限不得超過 10 年。

公開發行公司皆可發行可轉債，上市櫃公司發行必須全數委託證券承銷商包銷。

轉換普通股規定：

1. 到期日前 10 日前，持有人得依發行人所訂的轉換辦法隨時請求轉換。
2. 以發行新股轉換者：送達請求書後生效，應於 5 個營業日內發行新股。
3. 發給的股票於交付日起上市買賣。

## ● 認購(售)權證

認購(售)權證，持有人於履約期間內或特定到期日，有權按約定履約價格向發行人購入或售出標的證券，或以現金結算方式收取差價之有價證券。

可連結標的：股票、指數、期貨等。

權證限定由綜合證券商與銀行發行，必須為標的股票公司以外的第三者發行，以下列出考點與規定：

1. 發行人權益需達 30 億、資本適足率 200% 以上。
2. 標的證券近三個月已成交股數佔已發行股份總額 20% 以上。
3. 可認購證券數量不得超過證券已發行股份總額 22%，最高發行上限為 5000 萬單位。
4. 存續期間：6 個月～2 年。
5. 投資人初次購買應簽具風險預告書。

## ● ETF

可零股交易、僅能配發現金股利、可定期定額投資。

## ● 指數投資證券(Exchange Traded Note, ETN)

指證券商發行於到期時支付與所追蹤標的指數表現連結之報酬，並在證券交易市場交易，且投資人之申購、賣回採現金交付之有價證券。

### 1. 證券商申報發行應具備條件：

- (1) 須為同時經營證券經紀、承銷及自營業務之證券商。
- (2) 最近期經會計師查核簽證之財務報告淨值達新臺幣一百億元以上。
- (3) 最近六個月每月申報之自有資本適足比率達百分之二百五十以上。

### 2. 發行總額限制：不得超過最近期經會計師查核簽證之財務報告淨值之 50%。

證券商為辦理增額發行，且已增提履約保證金者，不在此限。

### 3. 終止上市原因：存續期間屆滿、標的指數停止編製或授權、發行券商有金融機構拒絕往來紀錄等。

### 4. 申購機制：發行證券商得自行決定個別 ETN 是否有初級市場申購機制，投資人於 ETN 到期前得委託證券商向發行證券商申請申購。

- (1) 可申購期間：上市後至到期前最後交易日。
- (2) 申購價格：申請當日收盤指標價值。
- (3) 最低申購數量：由發行證券商於公開說明書載明。
- (4) 特定原因拒絕申購：發行證券商得於公開說明書載明拒絕條件。

### 5. 申購風險：發行券商之信用風險、標的指數市場風險、折溢價風險、終止上市風險、流動性風險、槓桿效果風險。

## ● 海外有價證券發行

公司種類	得發行海外有價證券
已上市櫃公司 (或將要上市櫃的公司)	海外股票、海外存託憑證、海外公司債、已發行的股票在海外交易 (海外存託憑證由 <u>本國銀行</u> 擔任保管人，由 <u>國外存託機構</u> 發行有價證券)
未上市櫃公司	可將公司持有的其他已上市櫃股票作為標的，發行海外附認股權公司債

海外有價證券發行需中央銀行同意，並向金管會申報後滿 12 個營業日生效。

募集並申報生效後，應在 3 個月內募足並收足款項。

## ● 發行募集應檢附文件

### 1. 證券承銷商評估報告、律師法律意見書

承銷商評估報告：承銷商根據當次募集與發行計畫，提出可行性、合理性等評估意見。

需要承銷商評估報告的事項	募集設立。 上市櫃公司現金增資。 未上市上櫃強制提撥公開發行新股。 對外公開承銷的交換公司債或可轉債。
不需承銷商評估報告的事項	盈餘轉增資、補辦公開發行。



### 2. 公開說明書

發行人因為有價證券募集或出資時，需向公眾提出的說明書。

編製義務人為發行人、交付義務人為發行人及承銷商。

#### 應記載事項

含公司概況、營運概況、重要決議、發行計畫與執行情形、財務概況、特別記載事項等。

以下列出曾考過需要記載的細部事項：

- (1) 公司設立未滿 1 年，應記載持股比例前 10 名發起人資料。
- (2) 最近 2 年資產負債、綜合損益表，若金額變動 10% 以上且達當年總資產 1%，應分析原因。
- (3) 毛利率較前一年變動達 20%，應分析原因。
- (4) 列出取得成本達實收資本額 20% 或 3 億元以上的不動產、廠房與設備資料。
- (5) 特別記載事項：承銷商評估意見、律師意見、發行人填寫經會計師覆核的意見。

價值筆記



## ● 練習題

題號	題目	答案
1.	下列何者非為證券交易法所稱之有價證券？ (A)政府債券 (B)新股認購權利證書 (C)公司股票 (D)商業本票	D
2.	企業向投資大眾籌措資金之處所為： (A)交易市場 (B)銀行 (C)發行市場 (D)臺灣證券交易所	C
3.	經濟主體以發行股票、債券等有價證券，透過證券市場直接向社會大眾籌措資金的融資方式，係為： (A)直接金融 (B)消費金融 (C)間接金融 (D)內部金融	A
公開募集與發行		
4.	金融監督管理委員會審核有價證券之募集與發行、補辦公開發行、無償配發新股時係採？ (A)申報生效制 (B)申請核准制 (C)備查制 (D)許可制	A
5.	發行人申報發行股票，有下列何種情事時，證券主管機關得停止其申報發生效力？ 甲.申報書件不完備；乙.應記載事項不充分；丙.為保護公益 (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙皆是	D
6.	創板上市公司依上市審查準則之規定，辦理現金增資發行新股者，申報生效為幾個營業日？ (A)7 個 (B)12 個 (C)15 個 (D)30 個	A
7.	發行人募集與發行有價證券案件，自主管機關停止申報生效通知到達日起，如屆滿幾個營業日未申請解除，主管機關將退回其案件？ (A)7 個 (B)12 個 (C)15 個 (D)選項 ABC 皆非	B
8.	主管機關審核募集與發行有價證券之申報案件時，發現會計師查核報告有哪些情形得退回該案件？ (A)出具無法表示意見 (B)出具否定意見 (C)影響財報允當表達之保留意見 (D)選項 ABC 皆是	D
9.	下列何者依現行法令屬豁免證券？ (A)新股認購權利證書 (B)公開募集發行之股票 (C)公司債券 (D)政府債券	D
10.	下列何種有價證券之上市，不適用「證券交易法」有關上市審查之規定？ (A)公開發行公司股票 (B)認購權證 (C)公司債 (D)政府公債	D
11.	為申請於證券交易所創板上市買賣或登錄戰略新板於證券商營業處所買賣，申報首次辦理股票公開發行者，其公開說明書檢附之年度財務報告，下列何者正確？ (A)得檢附最近年度之財務報告 (B)重要會計項目明細表 (C)最近二年度財務報告及會計師查核報告 (D)最近一季依法公告申報之財務報告	A
私募		
12.	依「證券交易法」規定，私募對象有條件限制，且其人數不得超過幾人？ (A)20 人 (B)35 人 (C)50 人 (D)100 人  證券交易法 第 43-6 條：進行有價證券之私募……應募人總數，不得超過三十五人。 注意！別將此部分與「證券投資信託及顧問法 第 11 條」混淆：證券投資信託事業得對下列對象進行受益憑證之私募：……前項第二款之應募人總數，不得超過九十九人。 (記法：受益憑證私募：99 人、證券交易法私募 35 人)	B
13.	公開發行公司辦理有價證券之私募須先經下列何者之同意？ (A)股東會 (B)董事會 (C)主管機關 (D)證券交易所	A
新股發行		
14.	公司發行新股時，除經目的事業中央主管機關專案核定者外，原則上應保留原發行新股總額	B

	百分之多少由公司員工承購？ (A)5~10% (B)10~15% (C)15~20% (D)20~25%	
15.	依「證券交易法」第二十八條之一提撥一定比率現金發行新股向外公開發行時，同次發行由公司員工承購或原有股東認購之價格，應與向外公開發行之價格： (A)不同 (B)相同 (C)高於百分之五 (D)低於百分之五	B
16.	依公司法規定，發行人募集發行有價證券，有下列情事者不得公開發行新股（包括具有優先權利之特別股）？ (甲)公司連 2 年虧損；(乙)資產不足抵償債務者；(丙)最近三年稅後淨利不足以支付已發行特別股股息 (A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙皆是	D
17.	公司對於未依「證券交易法」發行之股票，擬在證券交易所上市者，應先向哪個單位申請補辦公開發行程序？ (A)經濟部 (B)金融監督管理委員會 (C)臺灣證券交易所 (D)證券櫃檯買賣中心	B
<b>公司債發行</b>		
18.	股份有限公司公司債之總額，依「公司法」有何限制？ (A)得逾公司現有全部資產減去全部負債之餘額 (B)不得逾公司現有全部負債 (C)不得逾公司現有全部資產 (D)不得逾公司現有全部資產減去全部負債之餘額	D
19.	公司債經何者為保證人，得視為有擔保發行？ (A)資產鑑價機構 (B)保證公司 (C)金融機構 (D)經核准信用評等公司	C
20.	發行人對於前已發行之公司債或其他債務，曾有違約或遲延支付本息之事實已了結者，自了結之日起三年內不得發行下列何種有價證券？ (A)特別股 (B)新股認購權利證書 (C)無擔保公司債 (D)公司債	C
21.	下列哪一種公司債，除不印製實體外，須為記名式？ (A)有擔保公司債 (B)無擔保公司債 (C)普通公司債 (D)轉換公司債	D
22.	關於發行轉換公司債相關規定，下列何者為非？ (A)未上市之公司不得發行轉換公司債 (B)發行轉換公司債應依法訂定發行及轉換辦法 (C)發行轉換公司債應檢具發行轉換公司債申報書向主管機關申報 (D)發行以外幣計價之轉換公司債，應申請登錄為櫃檯買賣	A
23.	依「發行人募集與發行有價證券處理準則」規定，轉換公司債自發行日後屆滿一定期間至到期日前幾日止，除依法暫停過戶期間外，其持有人得依發行公司所定之轉換辦法隨時請求轉換？ (A)5 日 (B)10 日 (C)15 日 (D)30 日	B
<b>權證發行</b>		
24.	有關認購（售）權證之敘述，下列何者為是？ (A)認購（售）權證為一種衍生性金融商品 (B)認購（售）權證為證券交易法有價證券之一種 (C)投資認購（售）權證可能最大損失，即為當初所繳交之權利金 (D)選項 ABC 皆是	D
25.	下列何者非認購（售）權證得連結之標的？ (A)股票 (B)指數 (C)期貨 (D)以上皆得為連結標的	D
26.	以下何者為目前我國認購權證之發行人？甲.標的證券發行公司；乙.標的證券發行公司以外之第三者 (A)僅甲 (B)僅乙 (C)甲、乙皆是 (D)甲、乙皆非	B
27.	認購權證中如果履約價格小於標的股票之市場價格，例如：履約價格為 50 元，標的股票價格市價為 65 元，則該認購權證是處於： (A)價外 (B)價平 (C)價內 (D)選項 ABC 皆非	C
<b>指數型證券</b>		
28.	關於證券商申報發行或增額發行指數投資證券，應具備哪些條件？ (A)須為同時經營證券經紀、承銷及自營業務之證券商 (B)最近期經會計師查核簽證之財務報告淨值達新臺幣一百億元以上 (C)最近六個月每月申報之自有資本適足比率達百分之二百五十以上 (D)以上皆是	D

29.	下列關於指數投資證券發行之敘述，何者錯誤？(A)如涉及追蹤外國標的指數表現之指數投資證券，應於發行前就資金之匯出、入事項，經中央銀行許可，並依中央銀行規定辦理 (B)為增進投資人之投資意願及強化商品價值，得於指數投資證券之名稱加註保證本金之安全 (C)指數投資證券之存續期間須依公開說明書之記載 (D)證券商應於每個營業日公告前一營業日指數投資證券之單位指標價值	B
30.	證券商發行指數投資證券總額，不得超過最近期經會計師查核簽證之財務報告淨值之百分之___。(A)二十 (B)三十 (C)五十 (D)七十	C
31.	下列導致 ETN 終止上市之原因，以下何者為非？(A)存續期間屆滿 (B)標的指數停止編製或授權 (C)ETN 指標價值上漲未達某個程度時證券商執行強制贖回 (D)發行證券商有金融機構拒絕往來紀錄	C
32.	有關 ETN 申購機制之敘述，以下何者為非？(A)可申購期間為上市後至到期前最後交易日 (B)申購價格為申請前一日收盤指標價值 (C)投資人於 ETN 到期前得委託證券商向發行證券商申請申購 (D)發行證券商得於公開說明書載明拒絕條件	B
33.	投資 ETN 時，需留意的風險為何？(A)發行證券商之信用風險 (B)折溢價風險 (C)終止上市風險 (D)以上皆是	D
<b>虛擬通貨</b>		
34.	下列關於具證券性質之虛擬通貨，下列敘述何者正確？(甲)運用密碼學及分散式帳本技術或其他類似技術，表彰得以數位方式儲存、交換或移轉之價值；(乙)出資於一共同事業或計畫；(丙)利潤主要來自於投資人之努力；(丁)出資人有獲取利益之期待 (A)甲、乙、丙 (B)甲、乙、丁 (C)甲、丙、丁 (D)乙、丙、丁	B
<b>海外有價證券發行與募集</b>		
35.	現行法令允許本國人可赴海外發行有價證券之種類，包括下列何者？甲.海外公司債；乙.海外存託憑證；丙.海外票券；丁.海外股票 (A)甲、乙、丙、丁 (B)甲、乙、丙 (C)乙、丙、丁 (D)甲、乙、丁	D
36.	發行人募集與發行海外有價證券，應依規定檢齊相關書件，並取具外匯主管機關同意函後，向金融監督管理委員會申報生效。其中所指之外匯主管機關係指： (A)金管會 (B)財政部 (C)經濟部 (D)中央銀行 <b>管理外匯之行政主管機關為財政部，掌理外匯業務機關為中央銀行。</b>	D
<b>發行募集應檢附文件</b>		
37.	發行人為有價證券之募集或出賣，依證券交易法之規定，向公眾提出之說明文書，稱為： (A)募集說明書 (B)風險預告書 (C)買賣報告書 (D)公開說明書	D
38.	金融業公開說明書應記載之主要股東為持股達何比例以上者？ (A)百分之一 (B)百分之三 (C)百分之五 (D)百分之十 <b>財團法人中金融業募集發行有價證券公開說明書應行記載事項準則 第 11 條 主要股東名單：列明持股比例達百分之一以上之股東.....</b>	A
39.	發行人於募集發行有價證券交付公開說明書之義務，於承銷期間得由何人代理交付之？ (A)證券承銷商 (B)證券自營商 (C)證券經紀商 (D)證券商業同業公會	A



## 第五章 證券商、證交所與集保事業

## ● 證券商

種類	自營商、經紀商、承銷商
設立資格	發起設立之股份有限公司、金管會許可、強制加入證券商業同業公會、一年後可申請設置分支機構。投信投顧公司不得兼營證券業。
開業停業	證券商經許可後 6 個月內需辦妥公司登記。 證券商領照後 3 個月內未開業或開業後自行停止營業連續 3 個月會被撤銷。
資金運用限制	股權性質投資：不得超過淨值 30%。 購買有價證券或轉投資：不得超過淨值 40%。 營業用固定資產+非營業不動產總額：不得超過資產總額之 60%。 金管會核准可轉投資其他證券商。
禁止規定	不得貸與他人、票據轉讓背書、提供財產給他人設定擔保、擔任保證人。 不得提供特定利益負擔損失、接受全權委託、於營業場所外辦理交割。 原則上禁止項非金融機構借款，除了發行商業本票、發行公司債或緊急資金週轉，且應與 2 日內向金管會申報。
公積金	每年稅後盈餘提存 20% 特別盈餘公積。
申報	應按月編造資本適足明細申報表，於次月十日前送達證交所

證券自營商	證券經紀商	證券承銷商
為了自己買賣有價證券。	有價證券買賣之行紀、代理、居間，受客戶委託買賣的意思。	有價證券承銷，為發行市場的主要成員之一。

## 營業保證金

營業保證金可以現金、公債、金融債券繳存。

種類	最低資本額	營業保證金
自營商	4 億 僅經營具證券性質之虛擬通貨業務者為 1 億元。	1000 萬
經紀商	2 億 經營下列業務者為 5000 萬元： 1. 僅經營股權性質群眾募資業務。 2. 僅經營基金受益憑證買賣及互易之居間業務。	5000 萬 僅經營股權性質群眾募資業務或僅經營基金受益憑證買賣及互易之居間業務者為 1000 萬。
承銷商	4 億	4000 萬
綜合證券商	10 億	1 億
分支機構	3000 萬/每家	500 萬/每家



● 證券商從業人員管理(真的不會就猜 5 日、3 年)

董監事、經理人

不得有右方情形	<u>受解除職務處分未滿 3 年</u> <u>金融機構拒絕往來或喪失債信未滿 3 年</u> 原則上不可兼任其他券商職務
申報規定	董監異動，券商應於異動後 5 日內申報 董監違法，券商應於知悉或事實發生日 5 日內申報

業務人員

證券商應負完全責任，直到受僱人不再受雇且辦妥異動登記為止。

	可辦理之業務
證券業務員	有價證券承銷、自行買賣、受託買賣、內部稽核、主辦會計。
高級業務員	得任業務主管、 <u>部門經理人</u> 、內部稽核、投資分析人員、證券業務員所有業務。
不得兼辦登記範圍以外業務者：風險管理人員、自行買賣人員、內部稽核人員。	

業務異動：應與異動後 5 日內向證券商業同業公會申報。

業務違法：受解職處分未滿 3 年，不得從事相關業務。

在職人員每 3 年參加教育訓練、剛到職或離職滿 3 年回任者半年內應參加教育訓練。

● 證券交易所

分為公司制與會員制，台灣為公司制證交所。

1. 公司制證券交易所

設立：發起設立、股份有限公司、最低資本額 5 億。

提供有價證券競價拍賣的市場，以開設 1 個為限。

與證券自營商或證券經紀商訂有使用契約，為契約關係。

成立規定：以股份有限公司為限、最低資本 5 億、應向國庫繳存資本額 5% 的營業保證金。

存續期間最長不得超過 10 年，在期滿 3 個月前可呈請主管機關延長。

可發行記名股票，但不得上市交易。

主管指派的專家董監至少應有 1/3。

2. 會員制證券交易所

會員不得少於 7 人，會員以證券自營商或證券經紀商為限。

違法處分

事項	處置機關	處分
證交所違法	金管會	需報行政院：解散證交所、停止全部或一部份業務。
證券商違法	金管會	警告、暫停業務 1-6 個月、營業許可撤銷或廢止、其他等。
證券商違反證交所章程	證交所	針對券商：繳納違約金、停止或限制買賣、終止使用契約。

## ● 證券集中保管事業

由金管會核准設立。

**業務：**有價證券買賣交割或設質交付、上市櫃有價證券保管、帳簿劃撥及無實體有價證券登錄。

**設立：**發起設立、股份有限公司、最低資本額5億，每一證券集中交易市場限開 **1家** 集保。

**運作流程：**

1. 投資人向證券商開集保戶
2. **證券商**、**交易所**、**證金公司**向證券集中保管事業開參加人帳戶，並將投資人股票送到集保機構券商名下的子帳戶保管。

**集保有價證券種類：**上市櫃有價證券(受益憑證、債券等)，不含短期票券。

**混和保管：**對於參加交易市場的股票均採不分參加人別的混和保管。

**分戶保管：**針對公司董監、特定股東記名股票，才會依客戶別分戶保管。

投資人送存、領回、帳簿劃撥及設定質權等，應以參加人名義為之。

當參加人的客戶領回集保股票時，參加人應於當天向集保申請，集保應當日將證券交給參加人。

機構組織	性質
證券商	股份有限公司
證券商業同業公會	社團法人 (證券商需強制入會)
公司制證交所	股份有限公司
會員制證交所	社團法人
櫃買中心	財團法人
集中保管事業	股份有限公司

價值筆記

## ● 練習題

題號	題目	答案
<b>證券商</b>		
1.	證券商除由金融機構兼營者另依銀行法規定外，非經金融監督管理委員會核准，不得為： (A)保證人 (B)票據轉讓之背書 (C)提供財產供他人設定擔保 (D)選項 ABC 皆正確	D
2.	證券商經營證券業務，下列何項行為非法令所禁止者？ (A)接受顧客全權委託買賣 (B)提供客戶上市公司年報 (C)於本公司或分支機構之營業所外，辦理有價證券買賣之交割事宜 (D)提供特定利益負擔損失，以勸誘顧客買賣	B
3.	證券商應按月編造資本適足明細申報表一份，於次月何日前送達證交所？ (A)三日 (B)七日 (C)十日 (D)十五日	C
4.	證券商經核准可經營之業務不包括下列何者？ (A)有價證券之融資或融券 (B)有價證券買賣融資融券之代理 (C)有價證券之保管 (D)因證券業務受客戶委託保管及運用其款項	C
5.	證券商經營基金受益憑證買賣及互易之居間業務之內部控制制度，應依下列何項單位規定辦理？ (A)財政部 (B)金融監督管理委員會 (C)財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心 (D)臺灣證券交易所股份有限公司	C
6.	為促進我國普惠金融與金融科技發展，下列何者可依金融科技發展與創新實驗條例申請辦理證券業務創新實驗？ (A)證券商 (B)證券金融事業 (C)科技業 (D)以上皆可進行申請 <b>為促進普惠金融及金融科技發展，不限於證券商及證券金融事業，得依金融科技發展與創新實驗條例申請辦理證券業務創新實驗。</b>	D
<b>證券商從業人員管理</b>		
7.	證券商辦理有價證券推介買賣服務，係由何種業務人員負責執行？ (A)開戶人員 (B)受託買賣業務人員 (C)投資分析人員 (D)承銷人員 <b>證券商於向客戶推介買賣有價證券，應將研究報告簽經證券商負責人或權責部門主管核准後，交由辦理受託買賣有價證券業務之業務員推介之。</b>	B
8.	證券商業務人員辦理下列何種事項之人員，不得辦理登記範圍以外之業務或由其他業務人員兼辦？ (A)辦理結算交割人員 (B)內部稽核人員 (C)集保業務人員 (D)代理股務作業之人	B
9.	證券商辦理下列何項業務之人員得兼辦其他登記範圍外之業務？ (A)風險管理人員 (B)辦理自行買賣業務之人員 (C)內部稽核人員 (D)辦理交割業務之人員	D
10.	證券商何種人員異動時，須事先申請相關單位核備後始得異動之？ (A)證券商之負責人 (B)營業部經理 (C)內部稽核業務人員 (D)主辦會計人員 <b>證券商內部稽核業務人員之異動，所屬證券商應於異動前，先申請證券交易所、證券商同業公會或證券櫃檯買賣中心核備後，始得異動之。</b>	C
11.	證券商營業員因違反法令受解職處分，則未滿下列何期限不得再從事證券業務？ (A)1 年 (B)2 年 (C)3 年 (D)5 年	C
12.	證券商之在職人員應每幾年參加在職訓練？ (A)1 年 (B)2 年 (C)3 年 (D)4 年	C
<b>證券集中保管事業</b>		
13.	「證券集中保管事業管理規則」中所稱之參加人，以下列何者為限？ 甲.一般投資人；乙.證券交易所；丙.證券商；丁.證券金融事業 (A)甲、乙、丙、丁 (B)甲、乙、丙 (C)甲、乙、丁 (D)乙、丙、丁	D

## 第六章 承銷制度與上市櫃申請

### ● 承銷制度

依約定包銷或代銷發行人發行有價證券之行為。

包銷	承銷期滿後，未能全數銷售者，剩下的應自行認購。 可 <u>先行認購後再銷售</u> 或在 <u>承銷契約</u> 明定保留一部份自行認購。 承銷商包銷總金額必須 $\leq$ 營運資金(流動資產-流動負債)的 15 倍。
代銷	承銷期滿後，未能全數銷售者，剩下的可退還發行人。

承銷價格決定方式：有競價拍賣、詢價圈購、議定三種。

承銷配售方式：就是賣給投資人的方式。(別搞混價格決定方式與配售方式囉！)

競價拍賣	由承銷商與發行公司決定底價後公告，投資人 <u>預繳保證金</u> 後參與競價。 價高者得，較可產生公平合理的發行價格。 不低於投標保證金額 <u>30%</u> 、 <u>第 3 天</u> 為接受投標截止日、 <u>第 5 天</u> 為開標日。 每一得標人最高得標數量不得超過承銷總數 <u>10%</u> 。
詢價圈購	由承銷商訂出價格，詢問投資人承購意願，以此資訊訂出承銷價格，投資人 <u>承諾認購</u> 後由承銷商分配。 每人可購數量不得超過該次承銷總數 <u>10%</u> 。 應拒絕關係人(發行公司員工、承銷商董監等)詢價圈購。
公開申購配售	投資人向證券經紀商登記申購，當登記數量超過發行數量就抽籤決定，是最公平、最具股權分散性的方法。 僅 <u>中華民國國民</u> 可辦理，每種證券僅能在 <u>1 家經紀商</u> 辦理申購，且每一申購人限購 <u>1 銷售單位</u> 、每件處理費為新臺幣 <u>20 元</u> ，並於 <u>申購截止日次二營業日</u> 進行電腦抽籤。 初次上市櫃必須有公開申購，至少 <u>10% 股份</u> 。
洽商銷售	承銷商私下洽商特定對象的配售方式。 認購人認購之前，承銷商應交付公開說明書。 認購(售)權證全為洽商銷售，每人認購上限為承銷總數 <u>10%</u> 。 公司債採價商銷售，每人認購數量不得超過該次承銷總數之 <u>50%</u> 。

初次上市櫃股票承銷，因上市櫃首 5 日無漲跌幅限制，因此會要求大股東提撥一些舊股票給券商配售，這些舊股票配售而拿到的金錢會在券商專戶，若掛牌日起 5 個交易日內下跌過多，就拿這些錢護盤。



## ● 股票上市條件

可上市的有價證券：認購(售)權證、受益憑證、台灣存託憑證、ETF等。

初次申請股票上市，若有正當理由(股市大跌等)，得申請延長3個月，以1次為限。

3個月內未能完成股票公開銷售者，應予撤銷上市。

公司類別	設立年限	實收資本	條件要求
一般公司	登記滿3年	6億	稅前淨利佔實收資本最近2年度均達6% 記名股東1000名以上 證券業需金管會同意
證券	經營綜合券商業務 滿5個完整會計年度	6億	
經濟建設 重大事業	無要求	10億	記名股東1000名以上
科技、文創	無要求	3億	主管機關明確意見書、經承銷商書面推薦 近期財報淨值不低於實收資本額2/3

## ● 股票上櫃條件

可上櫃的有價證券：股票(上櫃或興櫃)、公司債、國際債券、不動產投資信託受益憑證等。

初次申請上櫃，應於收文次週起6週內提報審議委員會審議。

上櫃審議委員出席人數2/3以上同意才能上櫃，被退件公司可在20日內申復。

公司類別	設立年限	實收資本	條件要求
一般公司	滿2個完整會計年度	5000萬	公司內部人即持股逾50%法人以外的記名股東不少逾300人且此些股東所持股份總額合計占發行股份總額20%或逾1000萬股。 2家以上券商書面推薦
建設公司	滿5個完整會計年度	—	最近二會計年度報告營建毛利佔總毛利40%以上，適用建設公司申請上櫃之補充規定。
證券、期貨 金融、保險	2年	無	記名股東不少於300人 2家以上券商書面推薦 金管會同意
科技事業	無	5000萬	記名股東不少於300人 2家以上券商書面推薦 主管機關出具評估意見
公營事業	無	5000萬	無

一般公司董事及10%大股東(不含經理人)以及科技文創董事、總經理與5%大股東應提交集保。

發行人接到櫃買中心通知同意上櫃日起3個月內開始買賣。

## 推薦券商

1. 必須具備證券承銷商與櫃台買賣自營商資格，並自推薦股票開始買賣起1年內不得辭任。
2. 最遲應於股票開始買賣5個營業日前將被推薦公司股數、比率等資料向櫃買中心申報。
3. 推薦券商變更，須由新舊推薦券商聯名檢附發行公司同意。

不宜上市櫃情況	財務業務未能與他人獨立劃分、事業嚴重衰退。 發現重大非常規交易且尚未改善。 未有效執行書面會計制度。 負責人近3年違反誠信原則。
不得上市櫃情況	發行人與承銷商互為初次上市或上櫃評估報告者。 雙方屬於同一集團企業。

## ● 練習題

題號	題目	答案
承銷制度		
1.	引進詢價圈購及競價拍賣之配售方式，其功能為何？ 甲.提高法人參與初級市場比重；乙.發揮承銷商配售功能；丙.使資金募集更具效益 (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙皆是	D
2.	證券承銷商以競價拍賣配售辦理承銷，第幾天為開標日？ (A)第二天 (B)第三天 (C)第四天 (D)第五天	D
3.	詢價圈購如何決定誰得標？ (A)最高價得標 (B)數量最多者 (C)圈購送交承銷商時間較快者 (D)依實際承銷價格及認購數量為承諾者	D
4.	現行公開申購有價證券制度，投資人應向何者洽辦委託事宜？ (A)證券經紀商 (B)證券自營商 (C)證券承銷商 (D)證券商業同業公會	A
5.	現行公開申購配售制度，於何時進行電腦抽籤？ (A)申購截止日次一營業日 (B)申購截止日 次二營業日 (C)申購截止日次三營業日 (D)申購截止日次四營業日	B
6.	證券經紀商辦理公開申購配售所收之每件處理費為新臺幣多少元？ (A)50元 (B)20元 (C)100元 (D)200元	B
7.	採洽商銷售之承銷案件，除經主管機關核准者外，認購（售）權證案件每一認購人認購數量 不得超過該項承銷總數之百分之幾？ (A)5% (B)10% (C)15% (D)20%	B
8.	採洽商銷售之承銷案件，除經主管機關核准者外，普通公司債案件每一認購人認購數量不得 超過該次承銷總數之百分之幾？ (A)10% (B)20% (C)30% (D)50%	D
股票上市條件		
9.	某初次申請上市公司，於證交所函知同意上市後，擬辦理公開承銷，惟遭股市大跌之影響， 擬申請延後上市買賣，如何辦理？ (A)有正當理由，但僅有一個月緩衝期 (B)有正當理由，得延長至承銷商規劃上市買賣之日 期 (C)不得延長 (D)有正當理由，得延長三個月，延長以一次為限	D
10.	申請上市公司之設立年限，應依公司法設立登記至少： (A)已逾五個完整會計年度 (B)已逾 四個完整會計年度 (C)已滿五年以上 (D)已滿三年以上	D
11.	科技事業申請上市，其申請上市最近期及其最近一個會計年度財務報告之淨值，不得低於財 務報告所列示股本多少？ (A)2/5 (B)3/4 (C)2/3 (D)1/2	C
12.	下列何者須於送件7個營業日前委託股務代理機構，透過網際網路資訊申報系統向集保公司 申請專業股務代理機構證明文件？ (A)上市公司 (B)上櫃公司 (C)興櫃公司 (D)選項ABC皆是 臺灣集中保管結算所股份有限公司辦理申請上市（櫃）、興櫃公司之專業股務代理機構證明 文件作業要點	D

	<p>第3條 申請上市(櫃)、興櫃公司，應委託其股務代理機構至本公司指定之網際網路資訊申報系統，向本公司申請證明文件。</p> <p>第4條 前條之申請，應於向臺灣證券交易所股份有限公司或財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心送件申請上市(櫃)、興櫃之七個營業日前為之。</p>	
股票上櫃條件		
13.	股票初次申請上櫃案件，於收文次週起多久之內櫃買中心原則上將提報上櫃審議委員會審議之？(A)兩週內 (B)四週內 (C)六週內 (D)八週內	C
14.	依證券櫃檯買賣中心審查有價證券上櫃作業程序初次申請上櫃案件之審查，於簽訂輔導契約後，未有相當期間進行輔導評估，即送件申請上櫃者，應加強審查那些項目？甲.推薦證券商評估報告；乙.內部控制制度及其聲明書與會計師內部控制制度專案審查報告；丙.會計師查核報告 (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙皆是	D
15.	<p>已於國內上櫃之金融控股公司，其持股逾多少比率之子公司不得在國內申請股票上櫃？(A)20% (B)50% (C)60% (D)70%</p> <p>臺灣證券交易所股份有限公司投資控股公司申請股票上市審查準則 第6條</p> <p>已於國內上市櫃之投資控股公司，其持股逾70%之被控股公司不得在國內申請股票上市。</p>	D
16.	<p>上櫃公司幾年內降低重要子公司之持股比例累積達多少比例以上，應事先委請獨立專家出具意見書？(A)3年累積5%以上 (B)3年累積10%以上 (C)5年累積10%以上 (D)5年累積20%以上</p> <p>財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券業務規則 第8條之1</p> <p>上櫃公司降低對重要子公司直接或間接持股比例，於三年內累積達百分之十以上或喪失控制力者，應事先委請獨立專家就歷次價格合理性及對上櫃公司股東權益之影響出具意見書。</p>	B
17.	<p>櫃檯買賣之推薦證券商，至遲於該股票開始在櫃檯買賣幾個營業日前，應將其持有被推薦公司之股數、比率及認購價格以書面向證券櫃買中心申報？</p> <p>(A)2個 (B)5個 (C)10個 (D)15個</p>	B

價值筆記

## 第七章 股票交易實務

### ● 投資人開戶

找證券經紀商，簽訂受託契約書、櫃檯買賣有價證券開戶契約(含櫃檯買賣確認書)、集中保管同意書。  
若要買賣國外證券或認購(售)權證，需再簽風險預告書。

開戶完成後會拿到交割銀行存摺(為活期或綜合存款帳戶)、集保存摺。

證券商不得幫客戶保管有價證券、印鑑、存摺，也不能挪用股款，但可以推介客戶買賣有價證券。

### 禁止開戶的情況：

1. 金管會及證交所職員。
2. 委託券商董監事及受僱人代理或代表在該券商開戶。
3. 受破產宣告未經復權者。
4. 未成年人、未經法定代理人之代理者。
5. 違反證交法變造證券或違背契約未滿 5 年。

大陸地區人民帳戶：券商僅得受託賣出，不得買入。

券商董監或持股 10% 股東及其從業人員：應向本身所投資或服務的券商開戶。

### ● 股票下單

報價單位	成交單位	每日漲跌幅度
每 1 股多少錢	1000 股(1 張)	10%

下單方式：當面、電話、語音、網路、專線。

### 委託價格

1. 市價委託：不指定價格，任何價格都接受買或賣。
2. 限價委託：在限價之下買入成交、或在限價之上賣出成交。  
限價買進就不能買的比限價高、限價賣出就不能賣的比限價低。

### 委託種類

當日有效/ROD (Rest of Day)	<u>一直到當日收盤都有效</u> ，當日未成交則無效。 限價 ROD 可能會觸發瞬間價格穩定措施。
立即成交否則取消/IOC (Immediate or Cancel)	<u>未能立刻成交就取消單</u> ，允許部分成交。
全部成交否則取消/FOK (Fill or Kill)	<u>未能全部成交就取消單</u> 。

委託方式：上午 9 點開盤，可在交易前 30 分鐘輸入委託，但不能全權委託。

變更委託：減少委託數量、變更限價委託價格時可以變更，否則都要撤銷委託重新下單。

委託紀錄：對無爭議者應至少保存 5 年，對無爭議之電話錄音應至少保存 1 年。



## ● 股票交易

由電腦自動交易，限當市有效，價格優先成交、其次為時間優先，並揭露最佳 5 檔買賣價格。開盤前的委託，皆依隨機排列方式決定優先順序。

時段	撮合方式	委託注意事項
<b>開盤</b> (08:30~09:00)	集合競價	僅接受限價當日有效(ROD)委託
<b>盤中</b> (09:00~13:25)	原則：逐筆交易 例外：瞬間價格穩定措施	逐筆交易時段，六種委託方式皆可 (限價 ROD，限價 IOC、限價 FOK、市價 ROD、市價 IOC 及市價 FOK)
<b>收盤</b> (13:25~13:30)	集合競價	僅接受限價當日有效(ROD)委託

1. **集合競價**：每 5 秒撮合一次，在漲跌停範圍(10%)內進行撮合。

2. **逐筆交易**：隨到隨撮合，一次下單一張以上可能會有多個成交價。

瞬間價格穩定措施：可能的成交價若超過前 5 分鐘平均價正負 3.5%時，將延緩撮合 2 分鐘，再以集合競價撮合，之後才恢復成逐筆交易。

## ● 股票成交

成交後，券商會回報成交，開始進入結算交割階段。

**結算交割**：採餘額交割(就是買賣相抵)，在交割日時會將個人買賣結算出的餘額申報交割。

**普通交割**：成交日後第 2 個營業日交割，券商應於第 2 營業日上午十時前向委託人收取款券。

**成交日交割**：成交日當日交割，需雙方書面同意。

## 各項費用

1. **買賣手續費**：買進與賣出時各計算一次。

由證交所或櫃買中心擬定申報主管機關核定，但不得超過千分之 1.425。

2. **賣方負擔各項交易稅**：賣出時以賣價計算。

股票	受益憑證(基金)、臺灣存託憑證、認購(售)權證、ETF	債券
千分之 3	千分之 1	不用繳稅

## 買賣單據

1. **買賣報告書**：成交後當日通知客戶，並即製作買賣報告書交付委託人，需保存 5 年。

2. **對帳單**：每月底編製對帳單，於次月 10 日前分送委託人查對。

### ● 零股交易

交易單位：1 股，每筆委託不得超過 999 股。

交易方式：電腦交易、集合競價。

委託方式：僅接受限價當日有效委託。

交易標的：股票、TDR、ETF、受益證券。

	盤中零股交易	盤後零股交易
交易時段	09:00-13:30	13:40-14:30
競價原則	依價格優先及時間優先原則成交	價格優先，若同價格則採隨機決定
競價方式	每 3 分鐘集合競價，撮合成交	集合競價，撮合成交 1 次
瞬間價格 穩定措施	有	無

### ● 其他交易種類

種類	交易單位	方式	時間	其他
鉅額交易	1 股	逐筆交易 或配對交易	9:00-17:00	單一證券 500 交易單位以上或達 1500 萬。 升降單位一律為 0.01 元。
拍賣	1 股	電腦交易	不考	<ol style="list-style-type: none"> <li>由證券經紀商填具申請書向證交所辦理，證交所應於拍賣證券三日前將拍賣條件公告。</li> <li>拍賣底價：以拍賣前一營業日收盤價格正負 15% 為限，最高買價者優先成交。</li> <li>拍賣數量：不得低於 200 萬股。</li> <li>拍賣底價及申報價格以每一股為計算基準。</li> <li>委託期間內均得取消或變更。</li> </ol>

價值筆記

## ● 外國有價證券

### 在國外交易(券商受託買賣)

涉及資金匯出或匯入，需中央銀行許可。

買賣手續費	由證券商同業公會擬定申報主管機關核定。
可投資標的	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 金管會指定股票、認股權證、受益憑證、存託憑證等。</li> <li>2. 金管會認可的信評公司評等為適當等級以上，且不以新台幣計價的債券。</li> <li>3. 在國內募集與銷售的境外基金。</li> </ol>
高資產客戶	<p>同時符合下列條件，並以書面向證券商申請為高資產客戶之法人或自然人：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 提供可投資資產淨值及保險商品價值達等值新臺幣一億元以上之財力證明或於該證券商之可投資資產淨值達等值新臺幣三千萬元以上，並提供持有等值新臺幣一億元以上可投資資產淨值及保險商品價值之財力聲明書。</li> <li>2. 經證券商確認該自然人或經法人授權辦理交易之人具備充分之金融商品專業知識、交易經驗，並確認該自然人或法人具備充分之風險承擔能力。</li> <li>3. 客戶充分了解證券商提供金融商品或服務予高資產客戶與相關法令有關專業投資人之自然人或法人或專業客戶之自然人或法人得免除之責任後，同意簽署為高資產客戶。</li> </ol> <p>證券商應至少每 2 年辦理一次覆審，檢視客戶續符合高資產客戶之資格條件。</p> <p>可投資資產：<u>存款</u>、<u>國內外有價證券</u>或<u>短期票券</u>、<u>結構型商品</u>及<u>黃金存摺</u>等金融資產。</p>

### 在台灣交易(外國發行人在台灣發行有價證券)

外國發行人可在台灣募集發行的有價證券：臺灣存託憑證、債券、股票。

初次(第一)上市櫃的規定與臺灣股票上市櫃通常一樣。

	第一上市櫃	第二上市櫃(臺灣存託憑證 TDR)
說明	外國發行人股票未在海外掛牌交易，經證交所或櫃買同意上市櫃者。	外國發行人股票已在海外掛牌交易，經證交所或櫃買同意上市櫃者。
資格	第一上市實收資本額或淨值需達 <u>6 億元</u> 、第一上櫃淨值需達 <u>1 億元</u> 。	最近 2 個會計年度稅前淨利均為正數且無累積虧損。 最近一年稅前淨利佔淨值比率達 6%。 最少必須發行 <u>2000 萬個單位</u> 。
交易規定	升降單位與幅度、 <u>交易單位</u> 與台股相同。 貨幣以 <u>外國發行人申請上市的幣別</u> 為準。	以 <u>一千單位</u> 為一交易單位。 每日升降幅度不予限制。 貨幣以 <u>外國發行人申請上市的幣別</u> 為準。

美國存託憑證(ADR)：在美國發行，表彰非美國企業股票。

台灣存託憑證(TDR)：在台灣發行，表彰外國企業股票。

## ● 練習題

題號	題目	答案
1.	投資人因證券交易違背契約，經證交所或櫃買中心轉知各證券經紀商後未結案且未滿幾年者，證券商應拒絕接受開戶？ (A)三年 (B)五年 (C)七年 (D)一年	B
2.	集中交易市場受益憑證申報買賣之數量，以多少受益權單位為一交易單位？ (A)五百 (B)一千 (C)一萬 (D)十萬	B
股票下單		
3.	以下有關買賣委託之敘述，何者錯誤？ (A)買賣申報價格分為限價與市價 (B)市價係指委託人未限定價格 (C)限價賣出時，不得在限價以下成交 (D)限價買進時，不得在限價以下成交	D
4.	逐筆交易制度中，若委託不能全部成交時，則全數取消不予成交，此委託方式為？ (A)ROD (B)IOC (C)FOK (D)ICO	C
5.	逐筆交易制度中，何種委託方式為委託單在當日沒有成交或投資人自行撤銷之前，委託單會留存在委託簿中，直至當日收盤仍未成交，該筆委託單則視為無效單？ (A)ROD (B)IOC (C)FOK (D)ICO	A
6.	證券經紀商不得受理下列何款之有價證券委託買賣？ (A)全權決定證券種類之委託買賣 (B)全權決定買賣數量之委託買賣 (C)全權決定買賣價格之委託買賣 (D)選項 ABC 皆是	D
7.	證券商受託契約經解除或終止後，至少需保存多久？ (A)3 年 (B)5 年 (C)10 年 (D)永久保存	B
股票交易		
8.	「證交所股份有限公司營業細則」對於電腦自動交易之買賣申報，有何限制規定？ (A)電腦自動交易之買賣申報，限翌日有效 (B)電腦自動交易之買賣申報，限翌二日有效 (C)電腦自動交易之買賣申報，限當日有效 (D)電腦自動交易之買賣申報，永遠有效	C
9.	採集合競價期間，可用何種方式下單？ (A)限價且當日有效 (B)市價且當日有效 (C)限價立即成交否則取消 (D)市價立即全部成交否則取消	A
10.	集中交易市場採逐筆交易之時段為： (A)開盤 (B)盤中 (C)收盤 (D)以上皆是	B
股票成交		
11.	有關證券經紀商手續費敘述，以下何者正確？ (A)只對賣出收取 (B)收取上限為千分之三 (C)買進與賣出時各計算一次 (D)為固定費率，無折扣空間	C
12.	有關賣出股票所需繳交之證券交易稅敘述，以下何者正確？ (A)證券交易稅為證券商收取 (B)賣出時以買價計算 (C)買進與賣出時各計算一次 (D)賣出時以賣價計算	D
13.	在證券商營業處所議價買賣債券成交後，證券商最遲應於何時與客戶完成款券收付？ (A)成交日當天 (B)成交日後第一營業日前 (C)成交日後第二營業日前 (D)成交日後第三營業日前 <b>與股票普通交割類似，可以一起記。</b>	C
零股交易		
14.	下列有關證券零股交易買賣之敘述何者錯誤？ (A)委託人需開立集保帳戶始得買賣 (B)申報時間僅可為 13:40~14:30 (C)以集合競價撮合成交 (D)申報截止前會揭示未成交最高買進及最低賣出之價格	B



15.	零股交易盤中申報撮合成交，其買賣成交之順序何者最先成交？ (A)一般投資者申報者優先 (B)證券經紀商申報者優先 (C)採時間優先原則 (D)採價格優先原則，同價位者依時間優先原則決定	D
16.	盤中某上市股票零股買賣之交易應採何種方式進行？ (A)連續競價 (B)一律以申報當日收盤價為準 (C)採議價方式 (D)集合競價	D
其他交易種類		
17.	上市股票鉅額買賣之交易方式為： (A)採集合競價方式 (B)一律以開盤價為計價標準 (C)採個別議價方式 (D)以逐筆交易或配對交易為限	D
18.	上市股票拍賣價格的決定為： (A)按申報數量比例分配 (B)最低買價優先成交 (C)最高賣價優先成交 (D)最高買價優先成交	D
外國有價證券		
19.	下列有關證券商受託買賣外國有價證券應提供投資人資料之敘述，何者錯誤？ (A)提供之資料除專業投資人書面同意外，應摘譯為中文 (B)提供投資人之資料應以本公司或經授權證券商使用者為限 (C)證券商得以資料或研究報告非本公司所核准發行為由，主張免除其責任 (D)提供之資料或研究報告，不得有虛偽、隱匿等情事	C
20.	證券商受託買賣外國有價證券管理規則所稱之高資產客戶，下列何者非為須符合的條件？ (A)提供可投資資產淨值及保險商品價值達等值新臺幣一億元以上之財力證明，並提供持有等值新臺幣一億元以上可投資資產淨值及保險商品價值之財力聲明書 (B)經證券商確認該自然人具備充分之金融商品專業知識、交易經驗，並確認該自然人具備充分之風險承擔能力 (C)客戶充分了解證券商提供金融商品或服務予高資產客戶與相關法令有關專業投資人之自然人或法人或專業客戶之自然人或法人得免除之責任後，同意簽署為高資產客戶 (D)未經法人授權辦理交易之人具備充分之金融商品專業知識、交易經驗，惟確認其具備充分之風險承擔能力	D
21.	股票首次經臺灣證券交易所股份有限公司同意上市之外國發行人稱之為： (A)第一上市公司 (B)第二上市公司 (C)第一上櫃公司 (D)第二上櫃公司	A
22.	甲公司為在紐約證券交易所上市之公司，欲申請來臺參與募集、發行臺灣存託憑證，請問主管機關應依據何項法規審核？ (A)發行人募集與發行有價證券處理準則 (B)發行人募集與發行海外有價證券處理要點 (C)外國發行人募集與發行臺灣存託憑證處理要點 (D)外國發行人募集與發行有價證券處理準則	D
23.	在國外交易所上市掛牌之公司來臺灣申請發行臺灣存託憑證 (TDR) 上市，其最少必須發行之單位數為多少？ (A)一千萬個單位以上 (B)二千萬個單位以上 (C)三千萬個單位以上 (D)五千萬個單位以上	B
24.	集中交易市場存託憑證買賣之一個交易單位為何？ (A)五百單位 (B)一千單位 (C)五千單位 (D)一萬單位 <b>臺灣證券交易所股份有限公司存託憑證買賣辦法 第 4 條</b> <b>存託憑證申報買賣之數量，應為一交易單位，或其整倍數，並以一萬單位為一交易單位。</b>	B
25.	於集中交易市場買賣外國股票使用之貨幣，以下列何者為準？ (A)新臺幣 (B)無特別限制 (C)外國發行人申請上市之幣別 (D)選項 ABC 皆非	C
26.	存託機構受外國發行人委託發放臺灣存託憑證所表彰之有價證券之股息、紅利、利息或其他收益，以何種幣別給付？ (A)美元 (B)日圓 (C)新臺幣 (D)外國發行人所屬國家之幣別 <b>外國發行人募集與發行有價證券處理準則 第 37 條</b>	C

	存託機構給付前項所得價款或受第二上市（櫃）公司委託發放之股息、紅利、利息或其他收益，應均以新臺幣給付。	
27.	外國發行人暨其存託機構擬將其發行之臺灣存託憑證申請上市，則依據註冊地國法律發行之股票或表彰其股票之有價證券，依法需符合何種條件？ (A)需於外國證券市場上市滿三年 (B)不需任何條件，即可於證交所上市 (C)不得申請於我國證券市場上市 (D)已在金管會核定之外國證券市場主板上市者	D
28.	位於中華民國境內，經有關主管機關許可得辦理臺灣存託憑證業務之金融機構為： (A)保管機構 (B)存託機構 (C)投資銀行 (D)證券承銷商 財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心外國有價證券櫃檯買賣審查準則 第 2 條 存託機構：指位於我國境內，經有關主管機關許可得辦理臺灣存託憑證業務之金融機構。	B
29.	在美國紐約證券交易所上市交易之存託憑證為？ (A)全球存託憑證 (B)臺灣存託憑證 (C)新加坡存託憑證 (D)美國存託憑證	D
30.	臺灣積體電路公司（台積電）在美國市場上市所發行之存託憑證稱之為何？ (A)臺灣存託憑證（TDR） (B)美國存託憑證（ADR） (C)全球存託憑證（GDR） (D)選項 ABC 皆非	B



## 第八章 集中與店頭市場

## ● 店頭市場

## 券商在櫃檯買賣的資格

金管會許可、與櫃買中心簽約、開業前 5 個營業日向櫃買中心申報、繳存給付結算基金。

券商登記事項如有變更，應於變更 5 日內向櫃買中心辦理。

## ● 集中市場與店頭市場

	集中市場	店頭市場
管理機關	證交所	櫃買中心
交易制度	電腦撮合 競價	主要方式為：電腦撮合(競價) 其他方式包含：券商營業處議價
款券劃撥	強制	電腦撮合：強制 議價：自行決定
自營與經紀商 電腦撮合買賣限制	自行買賣總金額 不得超過淨值 20 倍 連續 3 個月淨值 < 資本 1/2 者為 2 倍	買進或賣出總金額 不得超過淨值 4 倍

## ● 交易制度

電腦撮合 (等值成交系統)	每筆輸入應 < 500 交易單位(不超過 50 萬股)。 交易時間：9:00-13:30。
營業處議價	主要是自營商自己交易，所以此種方式不收手續費。 自營商議價買賣股票範圍：與其他自營商買賣、與客戶一次交易 100 單位以上、經紀商因違約而需議價補券的買賣。

## ● 債券交易

債券皆採除息交易，但在不同交易市場會有一些不同的規定：

	集中市場	店頭市場
公司債	申報買賣價格以面額百元為準 升降單位為 5 分	最低成交單位為面額 1 萬元 升降單位為萬分之一點(元)
轉換公司債	漲跌幅限制 10%	每單位面額 10 萬元 漲跌幅限制 10% 升降單位：未滿 150 元者 5 分，150 元至未滿 1000 元者 1 元，1000 元以上者 5 元。 買賣利息：計首不計尾及按實際天數計。

公債：無漲跌幅限制，買賣需負擔利息所得稅。

營業處所以價買賣債券成交後，券商最遲應於成交日後第二營業日前與客戶完成款券收付。

寶島債：台灣發行人民幣計價的國際債券。

只對專業投資機構發行，如銀行業、證券業等，不含符合財力或專業的法人。

最小交易單位人民幣 100 萬，一般投資人可透過營業處議價買賣寶島債。

**外國債券：**外國人在外國發行的債券（國際債券：在台灣發行的外幣計價債券）

由金管會函令證交所或櫃買中心後，公告上市。

### ● 市場監視與處置

**監視制度：**為維護市場交易秩序，不論集中或店頭市場，都有監視制度。

集中市場監視制度由證交所訂定；店頭市場監視制度由櫃買中心訂定。

對於股票交易異常，應即公告：漲跌幅、成交量、周轉率、本益比、集中度、股價淨值比等資訊。

### 處置證券

1. 連續 5 個營業日或最近 10 個營業日內有 6 個營業日或最近 30 個營業日內有 12 個營業日被發布注意交易資訊者，即發布為處置之有價證券。
2. 列為處置證券，撮合作業約每 5 分鐘撮合一次。

### 針對異常公司處理流程

**變更交易方法 → 被證交所或櫃買中心停止買賣 → 被終止上市櫃(可申請為櫃檯管理股票)**

通常會先將股票列為全額交割(交易必須預收款券)，再不改善就會被停止買賣，最後終止上市櫃。

**可以終止上市的事項：**當有下列情事，證交所得終止上市並報請主管機關備查。

法院裁定准予重整確定、上市特別股發行總額低於新台幣二億元或發行股數低於二千萬股者、依證券交易法第 36 條規定公告並申報之最近期財務報告顯示其淨值為負數者、重大違反上市契約規定者。

**可以終止櫃檯買賣的事項：**當有下列情事，櫃買中心得終止股票櫃買並報請主管機關備查。

經法院裁定宣告破產已確定、已在交易所上市、發行人有金融機構拒絕往來紀錄、營運停頓逾 6 個月或連續 6 個月公告營收為 0。

### 管理股票：

上市櫃公司經終止上市櫃，可向櫃買中心申請列為管理股票，以全額交割股(預先收股款)方式交易。

1. 未曾上市櫃不得申請為管理股票。
2. 開始買賣日應與終止上市日為同一日。
3. 每 45 分鐘撮合一次。
4. 管理股票淨值為股本負 2 倍時，櫃買得終止其櫃檯買賣。



### ● 交易違約事前處理

市場參與者在事前會繳付基金，當有一方不履行義務，就會啟動違約處理機制，以基金代償所需費用。

市場	提存者	基金名稱	相關考點
集中市場	自營商 經紀商	交割結算基金	向證交所繳存現金，屬於共同責任制。 自營商 500 萬；經紀商 1500 萬，次年起 350 萬。
	證交所	特別結算基金	配合交割結算金運作，提列上限 20 億元。
		賠償準備金	一次 5000 萬，再由證券交易經手費 20% 繼續提存。 僅得運用於政府債券、銀行存款、郵政儲金。
店頭市場	自營商 經紀商	給付結算基金	向櫃買中心繳存現金，屬於共同責任制。 櫃買中心收取之基金，可買進公債、存款等，孳息每半年結算乙次，扣除稅捐及必要費用後發還券商。
	櫃買中心	特別給付結算基金	上限 3 億元。
		賠償準備金	無

違約時動用順序：

交割結算基金(違約券商所繳) → 特別結算基金 → 交割結算基金(其他券商所繳) → 賠償準備金

買賣一方不履行交付義務時，證券交易所應指定其他會員或證券經紀商或證券自營商代為交付。其因此所發生價金差額及一切費用，證券交易所會依此順序動用：

1. 先動用違約券商的交割結算基金代償。
2. 不足再動用特別結算基金。
3. 再不夠則動用其他券商繳交的交割結算基金。
4. 還是不夠再以賠償準備金支應。

受償順序：證券交易所→委託人→自營商、經紀商。

### ● 申報買賣價格升降單位

股價	股票	ETF	公司債	轉換公司債	中央登錄公債	
0.01~5	0.01	0.01	0.05	0.05	0.01	
5~10						
10~50	0.05					
50~100	0.1	0.05		1		
100~150	0.5					5
150~500						
500~1000	1					
>1000	5					

### ● 練習題

題號	題目	答案
1.	「證券交易法」所稱「集中交易市場」，係指供有價證券為何種買賣所開設之市場？ (A)公開喊價 (B)議價 (C)拍賣 (D)競價	D
2.	發行人要將其股票在交易所掛牌買賣，交易所因提供場所，每年依據發行有價證券之總面	B

	值，向發行人收取之費用稱為：(A)掛牌費 (B)上市費 (C)場地費 (D)服務費	
3.	櫃檯買賣等殖成交系統，電腦議價系統買賣斷交易之交易時間為星期一~五何時？ (A)9:00~15:00 (B)9:00~12:00 (C)9:00~16:00 (D)9:00~13:30	D
4.	下列何者非證券自營商於營業處所議價買賣股票之範圍？ (A)與其他證券自營商之買賣 (B)與客戶為一次交易在一百單位以上買賣 (C)證券經紀商因錯帳或違約而須與其他自營商議價補券之買賣 (D)零股買賣	D
5.	買賣政府債券須負擔之稅負為： (A)證所稅及證交稅 (B)證交稅及營業稅 (C)證交稅 (D)利息所得稅	D
<b>終止上市櫃</b>		
6.	有關證交所終止上市公司上市之情形，不包括下列何者？ (A)經法院裁定准予重整確定 (B)依「證券交易法」第 36 條規定公告並申報之最近期財務報告淨值為負數者 (C)重大違反上市契約規定者 (D)公司營業範圍有變更	D
7.	上市特別股發行總額低於多少或發行股數低於一定股數，證交所應報經主管機關終止其上市？ (A)2 億元 (B)4 億元 (C)6 億元 (D)10 億元	A
8.	甲公司之股票雖在證券櫃檯買賣中心掛牌，但是嗣後經營發生困難，並經法院裁定宣告破產確定，證券櫃檯買賣中心應如何處理？ (A)通知甲公司停止該公司有價證券之櫃檯買賣交易 (B)報請主管機關撤銷甲公司之有價證券櫃檯買賣契約 (C)逕行終止甲公司有價證券櫃檯買賣 (D)證券櫃檯買賣中心得終止甲公司有價證券櫃檯買賣，並報請主管機關備查	D
9.	管理股票上櫃公司依「證券交易法」第 36 條公告並申報之最近期財務報告，顯示淨值已為財務報告所列示股本之多少倍時，證券櫃檯買賣中心得終止其櫃檯買賣？ (A)負一倍 (B)負二倍 (C)負二點五倍 (D)負三倍	B
<b>市場監視與處置</b>		
10.	證交所於每日收盤後，即分析有價證券之交易，發現有異常情形，即公告其下列何種交易資訊？ (A)漲跌幅度、本益比 (B)成交量、集中度 (C)週轉率、溢折價百分比 (D)選項 ABC 皆是	D
<b>交易違約事前處理</b>		
11.	我國現行交割結算基金係採何種制度？ (A)個別責任制 (B)共同責任制 (C)折衷制 (D)兼採個別責任與共同責任制	B
12.	證券櫃檯買賣交易市場之給付結算基金，為下列何種制度？ (A)共同責任制 (B)分別責任制 (C)比率責任制 (D)選項 ABC 皆非	A
13.	證券商以現金繳存給付結算基金者，其所生孳息，證券櫃檯買賣中心係依下列何種方式處理？ (A)每季結算乙次，全數發還 (B)每季結算乙次，於扣除其稅捐及所需費用後發還 (C)每半年結算乙次，全數發還 (D)每半年結算乙次，於扣除其稅捐及所需費用後發還	D
14.	證券經紀商在證券交易所買賣證券，買賣一方不履行交付義務時，應如何處理？ (A)證券交易所應先代為交付 (B)證券交易所應指定其他證券經紀商或證券自營商代為交付 (C)證券商業同業公會應先代為交付 (D)證券商業同業公會應指定其他證券經紀商代為交付	B
15.	證券交易所之會員或證券經紀商、證券自營商在證券交易市場買賣證券，買賣一方不履行交付義務時，證券交易所應指定其他會員或證券經紀商或證券自營商代為交付。其因此所發生價金差額及一切費用，證券交易所最先運用何者代償？ (A)賠償準備金 (B)營業保證金 (C)交割結算基金 (D)證券商經手費	C

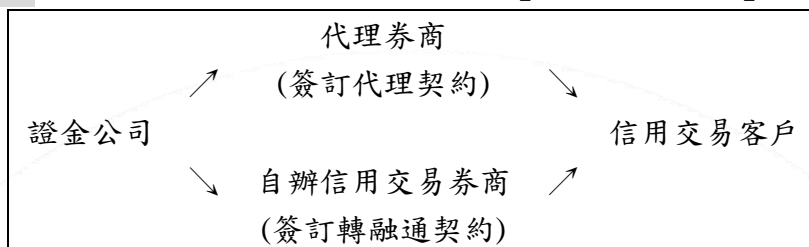
## 第九章 信用交易與借券

### ● 證券金融公司

可辦理證券買賣之融資融券、對券商與其他證金事業轉融通。

資本額 40 億、提交資本額 5%做保證金，可以現金、公債、金融債權或銀行保證公司債繳存中央銀行。

台灣信用交易採雙軌制，分成「證金公司對券商及投資人」、「券商對客戶」。



1. 對於未自辦融資融券的券商：證金公司與代理券商簽訂代理契約，與信用交易客戶簽訂融資融券契約，開設信用帳戶。代理券商應編製證券金融事業融資融券申請表與證券金融公司辦理對帳。
2. 對於自辦融資融券的券商：證金公司與自辦信用交易券商簽訂轉融通契約，由券商向證金公司周轉資金或有價證券。

### 證金公司主要業務

融資融券、對券商與其他證金事業轉融通、現金增資及承銷認股融資、對券商辦理承銷融資。

資金來源：向各銀行融資、發行商業本票、公司債。

證券金融事業因辦理業務，導致有價證券發生差額而需借券時：

於次一營業日上午 9:00 起，向出借人標借。

順序：標借(單價最高 7%) → 議借(單價最高 10%) → 標購(單價最高 15%)

借券所產生的費用，由融券人負擔。

標購數量不受限制。

### ● 辦理信用交易券商要求

限定證券經紀商，符合以下條件且經金管會核准才能辦：

經營證券經紀業務滿 1 年、淨值達 2 億、自有資本適足率未低於 150%、增提 5000 萬營業保證金。

對於客戶價款及融券保證金可運用範圍：

做為辦理融資業務資金來源、做為向證金事業轉融通證券擔保、銀行存款、購買短期票券。

融資融券金額限制：

1. 對單一證券融資總金額：不得超出淨值 10%。
2. 對單一證券融券總金額：合計不得超出淨值 5%。
3. 對全部客戶融資券總金額：合計不得超出淨值 250%。



## ● 信用交易實務

### 信用交易

融資	向證券金融公司借錢買股票，看漲。
融券	向證券金融公司借得股票賣出，未來股票跌價再便宜買入還給證券金融公司，看跌。 怕你未來沒有錢買股票，所以會要求準備一定之保證金。

### 客戶開立信用帳戶規定：

1. 每位客戶限開立 1 信用帳戶，並應進行徵信，連續 3 年無融資券交易者，券商應註銷帳戶。
2. 自然人開戶條件：20 歲有行為能力的國民，並已開立受託買賣帳戶 3 個月。  
且最近 1 年委託買賣成交 10 筆以上 + 累積成交金額達申請融資額度 50%。
3. 開戶須簽具信用帳戶申請書與融資融券契約，資料變更應通知券商否則券商可暫停其信用交易。

### 得為信用交易股票之條件

1. 上市股票：上市滿 6 個月、每股淨值在票面金額以上、由證交所公告。
2. 上櫃股票：上櫃滿 6 個月、每股淨值在票面金額以上、由櫃買中心公告、非管理股票、設立登記滿 3 年、資本額達 3 億。

融資比率：若一張股票 10 萬，融資比率為 6 成，則投資人必須自備 4 萬。

融券保證金：繳交一定成數的保證金，可以中央登錄公債等抵繳，抵繳價值如下：

1. 中央登錄公債：面額 9 折。
2. 地方政府債券、公司債、金融債：面額 7 折。
3. 上市櫃有價證券：基準價 7 折。

擔保維持率	整戶維持率
每日計算，就是維持這個借貸關係的最低比率 若擔保品價格下跌，則融資擔保維持率就會下降	信用帳戶內所有融資融券數字需要一起計算
「融資擔保品市值 / 原融資金額」 or 「原融券擔保品及保證金 / 融券標的市值」	(融資擔保品市值 + 原融券擔保品及保證金) / (原融資金額 + 融券標的市值) x 100%

違約處理：若委託人未依規定交付融資自備款或融券保證金即屬違約，券商可代辦交割手續。

券商得自委託人違約日起至清償日止，按所定融資利率 10% 收取融資違約金。

當沖：當天進行同種類證券的融資融券交易(資券相抵)。

委託人應事先與券商簽訂概括授權同意書。

由於是當天交易，所以不需付融資利息，但仍需繳付融券手續費。

### 相關規定：

1. 融資需借錢，會有融資利息產生。  
利息計收方式為融資成交日後第二營業日迄清償日前一日之日數計算。  
融券則需繳交交易稅(因為交易稅由賣方支付)、交易手續費、融券手續費，沒有融券利息！
2. 融券可能因公司股票即將除權、將舉行年度股東等原因，遭到強制回補。
3. 信用額度有所限制，當超過可動用額度，就只能以現款現貨交割。



## ● 借券

就是借股票的意思，但不等於融券(融券是借入後馬上賣出)。

借入股票除了賣出，可能用來履約、避險、實物申購 ETF。

	證交所借券系統	證券商、證金公司借券業務
對象	特定機構法人	券商、證金公司與散戶
方式	定價、競價、議借	議借
規定	1. 借貸期間不得超過 6 個月，可續借 2 次， 可隨時返還借券。 2. 出借費率以不超過證券收盤 3. 價 7% 為限。 4. 競價交易升降單位為 0.1%。 5. 議借交易升降單位為 0.1‰。	升降單位為 0.1‰

### 證券商辦理有價證券出借：

1. 由券商與客戶依年利率 16% 以下，0.01% 為升降單位，自行議定成交費率。
2. 證券商出借有價證券總金額，不得超過其淨值 400%。

價值筆記

## ● 練習題

題號	題目	答案
<b>證券金融公司</b>		
1.	所謂證券商之「轉融通」，下列何者有誤？(A)須向證券金融事業辦理 (B)因辦理融資融券業務所需之資金 (C)不包括融券所需之有價證券 (D)辦理轉融通仍須履行交割之義務	C
<b>辦理信用交易券商要求</b>		
2.	自辦融資融券之證券經紀商對客戶融資或融券之總金額，分別不得超過其淨值之幾倍？(A)1 倍 (B)2 倍 (C)2.5 倍 (D)10 倍	C
<b>信用交易實務</b>		
3.	下列關於開立信用帳戶之敘述，何者錯誤？ (A)須年滿二十歲 (B)委託買賣累積成交金額達所申請融資額度之 50% (C)須最近一年內委託買賣成交十筆以上 (D)可與委託買賣有價證券開戶時，一併申請開立	D
4.	開立受託買賣帳戶滿幾個月才可申請開立信用帳戶？ (A)一個月 (B)二個月 (C)三個月 (D)六個月	C
5.	信用帳戶在連續多少期間以上無融資融券交易紀錄，即被證券公司取消帳戶？ (A)一年 (B)五年 (C)二年 (D)三年	D
6.	委託人於信用帳戶申請書上所載之本人姓名、身分證統一編號或通訊處，如有變更應即以書面通知證券商；未做通知者，證券商得如何處置？(A)要求立即結清帳戶餘額 (B)暫停其融資融券交易 (C)直接處分客戶帳上擔保品 (D)寄發存證信函警告	B
7.	首次買賣槓桿反向指數股票型證券投資信託基金受益憑證，應具備下列何項條件？甲、最近一年委託買賣認購（售）權證成交達十筆以上；乙、最近一年內委託買賣臺灣期貨交易所上市之期貨交易契約成交達十筆以上；丙、最近一年內委託買賣證交所上市之股票成交達十筆以上 (A)甲、乙 (B)乙、丙 (C)甲、丙 (D)甲、乙、丙 <b>臺灣證券交易所股份有限公司受益憑證買賣辦法 第 4 條</b> 委託人首次買賣槓桿反向指數股票型證券投資信託基金受益憑證及槓桿反向指數股票型期貨信託基金受益憑證時，應具備下列條件之一： 一、已開立信用交易帳戶。 二、最近一年內委託買賣認購（售）權證成交達十筆（含）以上。 三、最近一年內委託買賣臺灣期貨交易所上市之期貨交易契約成交達十筆（含）以上。 四、有槓桿反向指數股票型證券投資信託基金受益憑證或槓桿反向指數股票型期貨信託基金受益憑證買進成交紀錄。	A
8.	上櫃股票公司若欲符合得為融資融券之資格，其公司設立登記應滿幾年？ (A)5 年 (B)4 年 (C)3 年 (D)2 年	C
9.	下列何者非融券遭到強制回補的可能原因？(A)公司股票即將除權 (B)該公司將舉行年度股東會 (C)該公司將舉行臨時股東會 (D)以上皆非	C
10.	有價證券買賣融資融券額度、期限及融資比率、融券保證金成數，由主管機關商經何機關同意後定之？(A)金融監督管理委員會 (B)中央銀行 (C)經濟部商業司 (D)財政部 <b>證券交易法 第 61 條</b> 有價證券買賣融資融券之額度、期限及融資比率、融券保證金成數，由主管機關商經中央銀行同意後定之；有價證券得為融資融券標準，由主管機關定之。	B

## 第十章 投信投顧事業與基金

### ● 證券投資信託事業

投信公司可執行業務：

1. 募集證券投資信託基金，發行受益憑證，並運用募得的資金投資。  
(白話意思就是可以對外發行基金，並用賣基金得到的錢投資)
2. 接受全權委託投資。

#### 設立規定

1. 為股份有限公司、發起設立、許可後 6 個月內完成公司設立。
2. 最低實收資本額：3 億元。
3. 發起人中至少有 1 名專業發起人，第一次發起股份至少佔 20%。  
條件：符合資格的基金管理機構、銀行、保險公司、券商、金融控股公司。  
保險公司持有證券資產至少 80 億、綜合券商需成立 3 年且資本至少 80 億，每股淨值高於面額。
4. 大股東：除專業股東，股東與關係人及利用他人名義持有股份，合計不得超過已發行股數 25%。  
關係人：配偶、二等親以內血親、股東本人或配偶為負責人的企業。

#### 設立與開始募集

營業執照核發→1 個月內申請募集基金→核准募集函送達 6 個月內募集→募集後 30 日內成立基金

#### 其他考點

1. 投信公司應於會計年度終了 3 個月內公告申報年度財報。
2. 自有資金可為銀行存款、國內公債或金融債券、國庫券、可轉讓定存單或商業票據、受益憑證等。
3. 與客戶簽約時，應給予 7 日以上的審閱期。

### ● 證券投資顧問事業

#### 投顧公司業務

1. 對有價證券投資、交易等事項提供分析意見或推介。  
每股淨值低於面額，1 年內未改善者，金管會得限制其於傳播媒體從事證券投資分析活動。
2. 特定條件下可接受全權委託投資。

#### 設立規定

1. 為股份有限公司、發起設立、許可後 6 個月內完成公司設立。
2. 最低實收資本額為 2000 萬元，不需專業發起人。

#### 禁止從事行為

1. 與客戶為收益共享或損失分攤約定。
2. 同意他人使用公司或業務員名義執行業務。
3. 虛偽、欺騙或其他使人誤信的宣傳。

#### 其他考點

1. 投信公司應於會計年度終了 3 個月內公告申報年度財報。
2. 客戶得自收受書面契約之日起 7 日內，以書面終止契約

## ● 投信基金業務管理

由證券投資信託契約規範投信公司(委託人)、基金保管公司(受託人)、投資人(受益人)的權益與義務。投信公司募集到的基金財產，應與投信公司、基金保管公司的自有財產分別獨立，也就是說投信公司與基金保管公司的債權人，不可以對基金財產為任何請求或行使權利。

## 我國核准發行基金類型

股票型基金、債券型基金、平衡型基金及多重資產型基金、指數型基金、指數股票型基金、組合型基金、保本型基金、貨幣市場基金、其他經金管會核准發行之基金。

## 基金投資限制

不得購買未上市股票、不得放款、不得從事信用交易。

單一基金投資任一公司發行無擔保公司債總額：最多為該公司無擔保公司債總額 10%。

單一基金投資任一上市櫃公司股票、公司債或金融債券總額：最多為基金淨資產價值 10%。

## 基金淨資產價值

計算方式應由投信投顧公會擬定，報經金管會核定。

**ETF 連結基金資產價值計算方式**：以計算日該 ETF 主基金單位淨資產價值為準。

**投資上市股票資產價值計算方式**：以計算日集中交易市場之收盤價格為準。

## 基金買回

就是投資人把手上的基金(其實應該稱為受益憑證)，向投信公司請求換成金錢。

**買回(贖回)價格**：以投資人要求買回的這個請求，到達投信公司或代理機構的當日或次一營業日之基金淨資產價值計算。

**買回(贖回)價金支付**：買回請求到達的次一營業日起 5 個營業日內支付價金。

## 基金其他考點

1. 我國為契約型基金：將投資人資金以契約方式成立基金。  
契約應記載事項：基金名稱、存續期間、受益單位價值計算、保管機構責任義務。  
基金募集時，應交付公開說明書。
2. 受益憑證：為記名式，以帳簿劃撥方式交付。
3. 投信公司應於每一營業日計算基金淨資產，並於下一營業日公告。
4. 應在會計年度終了後6 個月內分配受益，受益人收益分配請求權自發放日5 年內不行使而消滅。
5. 基金清算，應於主管機關核准清算後3 個月內完成清算。

## ● 基金私募

募集人數上限 99 人，對象為：(這裡不是 35 人哦，別記錯了！)

專業法人機構(銀行、保險公司等)、有資歷及投資知識的自然人、資產達 5000 萬的法人或基金。

變更契約應於變更後5 日內申報、受益憑證繳納完成日起5 日內申報。



## ● 境外基金

採總代理制，僅得委任一個總代理人銷售基金，總代理人可為投信公司、投顧公司、證券經紀商。  
銷售機構可為投信、投顧公司、銀行、證券經紀商，銷售機構得代理一個以上境外基金募集與銷售。  
申請代理募集及銷售境外基金，須經金管會核准或申報生效。

## ● 保管機構

指本於信託關係，擔任證券投資信託契約受託人，依證券投資信託事業之運用指示從事保管、處分、收付證券投資信託基金，並依本法及證券投資信託契約辦理相關基金保管業務之信託公司或兼營信託業務之銀行。

## ● 全權委託

就是代客操作投資的意思，投信投顧都可以，相關規定如下：

	投信公司	投顧公司
受全權委託 投資資格	已募集成立基金	實收資本額達 5000 萬，經營滿 2 年， 具有經營全權委託業務的能力
受委託投資 總金額限制	無	淨值 20 倍， 若實收資本額達 3 億則不受限制
單一客戶 委託金額下限	500 萬	500 萬

## 營業保證金

實收資本額未達新臺幣一億元者	提存新臺幣一千萬元
實收資本額新臺幣一億元以上而未達新臺幣二億元者	提存新臺幣一千五百萬元
實收資本額新臺幣二億元以上而未達新臺幣三億元者	提存新臺幣二千萬元
實收資本額新臺幣三億元以上者	提存新臺幣二千五百萬元

營業保證金應以現金、銀行存款、政府債券或金融債券提存，不得設定質權或以任何方式提供擔保，且不得分散提存於不同金融機構。

## ● 練習題

題號	題目	答案
<b>證券投資顧問事業</b>		
1.	證券投資顧問事業於開始經營業務後，其經會計師查核簽證之財務報告，每股淨值低於面額者，於多久期間內未改善者，金融監督管理委員會得限制其於傳播媒體從事證券投資分析活動？(A)四年 (B)三年 (C)二年 (D)一年	D
2.	某甲投顧在電視節目中表示：「我們介紹的股票，不管是上漲或下跌，其價格之預測皆百分之百正確」，問此舉是否違反法令規定？(A)不違法，因其係主觀之表示 (B)違反「不得有虛偽、欺罔或其他足使人誤信之宣傳」(C)違反「不得代理委任人從事證券投資之行為」(D)違反「不得與委任人為投資證券收益共享或損失分擔之約定」	B
3.	客戶與投顧事業訂定書面證券投資顧問契約，客戶得自收受書面契約之日起幾日內終止契約？(A)三日 (B)五日 (C)七日 (D)十日	C
4.	信託業可申請兼營下列哪些業務？(A)以委任方式辦理全權委託投資業務 (B)以信託方式辦理全權委託投資業務 (C)證券投資顧問業務 (D)選項 ABC 皆可	D
<b>投信基金業務管理</b>		
5.	依證券投資信託基金管理辦法之規定，下列何者為我國核准發行之基金類型？ 甲.保本型基金；乙.指數型基金；丙.貨幣市場基金；丁.指數股票型基金 (A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙、丁 (D)甲、乙、丙、丁	D
6.	下列何者不可能為貨幣市場基金的主要投資標的？ (A)可轉讓定期存單 (B)國庫券 (C)60 天期附買回票券 (D)2 年期公債 <b>貨幣市場是交易一年內到期的金融商品。</b>	D
7.	下列何者非為證券投資信託契約應記載事項？ (A)證券投資信託基金之名稱及其存續期間 (B)基金及受益權單位淨資產價值之計算 (C)基金保管機構之義務與責任 (D)基金投資組合之未來展望	D
8.	一般而言，投資信託基金之存續期間為何？(A)由受益人會議決定 (B)依證券投資信託契約約定 (C)由投信投顧公會擬訂 (D)由主管機關指定	B
9.	下列何者不是金管會訂定證券投資信託契約記載之各項費用及所受報酬計算上限之項目？ (A)購買受益憑證之費用 (B)受益人請求買回受益憑證之費用 (C)基金保管機構收取保管費之上限 (D)證券投資信託收益分配 <b>可用常理推斷，通常為了保護投資人，費用才会有上限。</b>	D
10.	證券投資信託事業，應於何時公告基金每受益憑證單位之淨資產價值？(A)依與投資人之契約約定 (B)每二營業日 (C)交易日後第二營業日 (D)每一營業日	D
11.	證券投資信託事業應於何時公告基金每受益權單位之淨資產價值？ (A)依證券投資信託事業與投資人雙方契約約定 (B)每一營業日公告前一營業日 (C)每一週公告前一週 (D)每一月公告前一月	B
12.	受益人之收益分配請求權，自收益發放日起多久內不行使而消滅？ (A)一年 (B)二年 (C)三年 (D)五年	D
13.	基金受益人自行召開受益人會議時，應由繼續持有受益憑證幾年以上？且其所表彰受益權單位數占基金已發行受益權單位總額多少百分比之受益人，以書面申請主管機關核准後自行召開之？(A)1 年，3% (B)2 年，3% (C)2 年，5% (D)3 年，5% <b>證券投資信託基金受益人會議準則 第 3 條</b>	A

	.....受益人亦得以書面敘明提議事項及理由，逕向本會申請核准後，自行召開受益人會議。前二項之受益人，係指繼續持有受益憑證一年以上，且其所表彰受益權單位數占提出當時該基金已發行在外受益權單位總數百分之三以上之受益人。	
<b>基金私募</b>		
14.	<p>證券投資信託事業對符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金以受益憑證進行私募時，其人數限制為何？</p> <p>(A)不得超過 20 人 (B)不得超過 35 人 (C)不得超過 50 人 (D)不得超過 99 人</p> <p>證券投資信託及顧問法 第 11 條</p> <p>證券投資信託事業得對下列對象進行受益憑證之私募：</p> <p>一、銀行業、票券業、信託業、保險業、證券業或其他經主管機關核准之法人或機構。</p> <p>二、符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金。</p> <p>前項第二款之應募人總數，不得超過九十九人。</p> <p>(受益憑證私募：99 人、證券交易法私募 35 人)</p>	D
<b>境外基金</b>		
15.	申請在中華民國境內代理募集及銷售境外基金，非經下列何機關核准或向其申報生效後，不得為之？ (A)證券暨期貨市場發展基金會 (B)中華民國證券商業同業公會 (C)臺灣證券交易所 (D)金融監督管理委員會	D
<b>全權委託</b>		
16.	投信或投顧經營全權委託業務，須增提營業保證金，實收資本額新臺幣二億元以上，而未達新臺幣三億元者，應增提多少金額？ (A)一千萬元 (B)二千萬元 (C)三千萬元 (D)五千萬元	B
17.	<p>依「境外資金匯回管理運用及課稅條例」之個人匯回之資金，其信託專戶或證券全權委託專戶從事金融投資之範圍為何？ (A)國內有價證券 (B)在我國期貨交易所進行之證券相關期貨、選擇權交易 (C)國內保險商品 (D)選項 ABC 皆是</p> <p>境外資金匯回金融投資管理運用辦法 第 3 條</p> <p>信託專戶或證券全權委託專戶從事金融投資之範圍，以下列為限：</p> <p>一、國內有價證券。</p> <p>二、在我國期貨交易所進行之證券相關期貨、選擇權交易。</p> <p>三、國內保險商品。</p>	D

## 第十一章 法律責任與爭議解決

### ● 請求權時效

1. 自知悉受賠償原因起，2年不行使而消滅。
2. 自募集、發行或買賣日起，5年不行使而消滅。
3. 短線交易歸入權，自獲得利益日起2年。

### ● 操縱股價、違約交割、內線交易

行為	民事責任	刑事責任
相對委託、連續委託買賣或申報買賣、散布流言或不實資料、直接間接從事影響交易價格的操縱行為	請求權人：善意買賣有價證券者。 賠償範圍：因此所受的損害。	
足以影響市場秩序行為的違約不履行交割		
知悉重大影響股價消息，在消息未公開或公開後18小時內自行或以他人名義買賣股票（內線交易）	<p><b>常考重大影響定義：</b>            私募具股權性質的證券、董事受停止行使職權假處分裁定、獨董均解任、<u>進行或停止公開收購</u>、買回本公司股份、停止與主要客戶或供應商往來、變更董事長、存款不足遭退票等。</p> <p><b>賠償義務人：</b>董監事、經理人、持股&gt;10%者、基於職務(如會計師或律師)獲得消息者、喪失以上身分6個月內者、從以上之人獲消息(不是只有內部人才適用內線交易規定)。</p> <p><b>請求權人：</b>當日善意從事相反買賣者。  <b>賠償範圍：</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 消息未公開前善意相對人買賣價與公開後10個營業日收盤平均價之差額。</li> <li>2. 法院得依<u>善意從事相反買賣者的請求</u>，提高至3倍懲罰性賠償。</li> <li>3. 獲悉消息者與提供消息之人<u>負連帶賠償責任</u>。</li> <li>4. 規範對象以他人之名義買賣，亦屬內線交易。</li> </ol>	<p>3~10年有期徒刑，得併科1千萬~2億罰金</p> <p>犯罪所得達1億元者處7年以上有期徒刑</p>



### ● 短線交易

並非違法行為，所以無刑事責任，若有短線交易行為，取得的利益需歸屬於公司(歸入權)。  
此規定是為了讓公司經營者能認真經營而非炒作股票，同時預防內線交易發生。

行為	民事責任
<b>董監、經理人、大股東</b> 取得股票 6 個月內再行賣出 或賣出 6 個月內再行買進而獲利	<p><b>請求權人：</b><u>公司或任何股東</u>得以 <u>30 日</u>限期請求董監行使利益歸入權，若不行使則董監對公司負連帶賠償之責。</p> <p><b>時效：</b>自<u>獲得利益</u>日起 <u>2 年</u>。</p> <p><b>賠償計算方式：</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li><u>最高價與最低價依次相配的價差法</u>。</li> <li><u>可扣除買賣支付的券商手續費與證交稅</u>。</li> </ol> <p>註：<u>買賣時點都需具備內部人身分</u>才符合此行為。</p>

### ● 財報文件

行為	民事責任	刑事責任
<b>財報內容</b> <u>虛偽或隱匿</u>	<p><b>完全(絕對)責任：</b><u>發行人、董事長、總經理</u>。</p> <p><b>比例責任：</b>有正當理由可<u>免責或僅就過失部分負比例責任</u>，如<u>曾在財報簽名蓋章者、會計師</u>。</p> <p><b>賠償範圍：</b>以上人員皆對證券<u>善意取得人、出賣人或持有人</u>負賠償責任。</p>	3~10 年有期徒刑

### ● 專業人士責任

行為	責任
<b>會計師對內容有虛偽不實的財報</b> <b>未依規定查核，致財報未敘明</b>	<b>刑事責任：</b> <u>5 年</u> 以下有期徒刑。
<b>會計師辦理財報查核</b> <b>簽證錯誤或疏漏</b>	<p><b>行政責任：</b>視情節輕重給以下不同處分</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>警告。</li> <li>停止 <u>2 年</u>以內辦理簽證。</li> <li><u>撤銷簽證之核准</u>。</li> </ol>

### ● 未經核准進行業務

行為	刑事責任
<b>未經核准或申報</b> <b>自行招募或發行有價證券</b>	<u>5 年</u> 以下有期徒刑，或併科 <u>1500 萬</u> 以下罰金。
<b>未經核准</b> <b>從事有價證券買賣融資融券</b>	
<b>未經許可</b> <b>經營投信投顧、全權委託及</b> <b>從事或代理境外基金募集銷售</b>	<u>5 年</u> 以下有期徒刑，併科 <u>1 百萬~5 千萬</u> 罰金。

### ● 賄絡

刑度：違背職務收賄＞不違背職務收賄＞賄絡者。

行為	刑事責任
對違背職務行為收受不正利益	7 年以下有期徒刑，得併科 300 萬以下罰金。
對職務上行為收受不正利益	5 年以下有期徒刑。
交付不正利益	1. 3 年以下有期徒刑。 2. 自首可減刑。

### ● 詐欺、虛偽、不實

行為	刑事責任
有價證券募集、私募、發行或買賣，有虛偽、詐欺等行為	3~10 年有期徒刑，得併科 1 千萬~2 億罰金。
經營投信或基金保管業務，對公眾或受益人有虛偽、詐欺等行為	
董監、經理或受僱人，以不合規定方式交易，致公司受重大損害（詐欺交易）	
投顧事業聯合炒作 或投顧報明牌意圖影響行情	1~7 年有期徒刑，得併科 2 千萬以下罰金。
依據不實資料做投資判斷，而以報刊、文書、廣播等方法表示之	
對有價證券行情或重要事項為虛偽記載而散布於眾者	

### ● 公開說明書

行為	民事責任
未交付公開說明書	民事責任：損害賠償。 刑事責任：無，已改為行政責任(24 萬~480 萬罰鍰)。
公開說明書 內容虛偽不實	民事責任： 1. 發行人無法免責(為完全責任)。 2. 職員、承銷商、會計師、職業技術人員有連帶責任，專業人員有正當理由可免責。 3. 以上人員皆附有連帶賠償責任。 刑事責任：1~7 年有期徒刑，得併科 2 千萬以下罰金。

## ● 行政責任類

以下罰則為 24~480 萬罰鍰：

未交付公開說明書、董監大股東未依規定申報持股及變動、董監大股東未依規定轉讓持股、相關人員賣出股票違反公司股份買回規定、證券商未如期提出主管機關命令所需提供之帳簿。

### 投信投顧相關

行為	行政責任
投信投顧業違反法規或命令	對公司可做的處分包含： 1. <u>警告</u> 。 2. <u>命令投信投顧業解除董監或雇員職務</u> 。 3. <u>對公司業務處以 6 個月內的停業處分</u> 。
投信投顧董監、經理人或受僱人執行職務違法	

## ● 仲裁制度

有價證券交易爭議：證交法優先，仲裁法次之。

仲裁：訴訟以外的解決方式，分兩種：

1. 強制仲裁：適用券商與交易所、券商與券商間的爭議。
2. 約定仲裁：適用券商與投資人間的爭議。

### 仲裁人

當事人協議推定一位或單數自然人擔任，無法推定則由證券主管機關指定。

資格：

1. 曾為推事、法官或檢察官。
2. 曾為仲裁人。
3. 專門職業或特殊領域專長 5 年以上經驗。

仲裁機構：當事人得聲請法院選定。

仲裁判斷書：與法院判決同一效力，不得再提起訴訟，法院會駁回其訴訟。

仲裁庭決定仲裁處所與詢問日期後，應於 6 個月內作成判斷書。

券商不履行仲裁判斷：主管機關得命令停止業務。

## 證券投資人及期貨交易人保護法

主管機關應指定證券及期貨市場相關機構，設立保護機構(保護機構是指依此法設立之財團法人)。

投資人得向保護機構申請調處，調處委員會應於受理申請後 15 日內進行調處。

保護機構功能：處理投資人在證券或期貨市場的民事糾紛，可替投資人代行團體訴訟等。

有下列情形時，保護機構得動用保護基金償付之：

1. 證券投資人於所委託之證券商因財務困難失卻清償能力而違約時，其於證券交易市場買賣有價證券並已完成交割義務，或委託該證券商向認購(售)權證之發行人請求履約並已給付應繳之價款或有價證券，而未取得其應得之有價證券或價款。
2. 期貨交易人於所委託之期貨商因財務困難失卻清償能力而違約時，其於期貨交易市場從事期貨交易，而未取得其應得之保證金、權利金，及經期貨結算機構完成結算程序後之利得。

## ● 練習題

題號	題目	答案
<b>操縱股價、違約交割、內線交易</b>		
1.	違反「證券交易法」第 155 條之操縱股價行為，其刑事責任為何？(A)處三年以上十年以下有期徒刑，得併科新臺幣一千萬元以上二億元以下罰金 (B)五年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣二十五萬元以下罰金 (C)二年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣二十五萬元以下罰金 (D)一年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣二十五萬元以下罰金	A
2.	何種重大消息係指「證券交易法」第一百五十七條之一第五項及第六項所稱涉及該證券之市場供求，對其股價有重大影響之消息？(A)公司買回庫藏股 (B)公司取得或處分重大資產 (C)公司股票有被進行公開收購者 (D)公司辦理重整	C
3.	發生下列何事項，上市公司無須發布重大訊息？(A)上市公司負責人發生存款不足之退票 (B)董事及監察人之持股變動情形 (C)上市公司進行重整或破產之程序 (D)上市公司非屬簽證會計師事務所內部調整之變動簽證會計師者	B
4.	有關違反內線交易之禁止，其相關責任，下列何者正確？(A)法院得依善意從事相反買賣之人之請求，將有重大內線交易情節者之責任限額提高五倍 (B)違反內線交易者，其損害賠償額度之計算，就消息未公開前其買入或賣出該股票之價格，與消息公開後十五個營業日收盤平均價格的差額限度為之 (C)公司之董事在重大消息未公開前，買入或賣出該公司之上市股票，即是違反內線交易規定 (D)基於職業關係獲悉消息者，不受內線交易規定之限制	C
5.	關於「證券交易法」第一百五十七條之一所定內線交易禁止規定，下列敘述何者正確？(A)適用對象為具有股權性質之有價證券 (B)規範對象以他人之名義買入或賣出，亦構成內線交易 (C)該重大影響股價之消息，若已公開超過十八小時，即非屬內線交易 (D)選項 ABC 皆正確	D
6.	違反內線交易規定，損害賠償額度之計算標準，就消息未公開前或公開後多少小時內，其買入或賣出該股票之價格與消息公開後十個營業日收盤平均價格的差額？(A)十二 (B)二十四 (C)十八 (D)十三	C
7.	違反內線交易者，其損害賠償額度之計算，為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，與消息公開後多少個營業日收盤平均價格的差額？(A)五個 (B)七個 (C)十個 (D)二十個	C
8.	依「證券交易法」之規定，僅提供內部消息而未從事內線交易者，應負下列何項之責任？(A)可處二年以下有期徒刑 (B)與消息受領者從事內線交易者負民事連帶賠償責任 (C)選項 AB 之刑事、民事責任皆有 (D)無任何法律責任	B
<b>短線交易</b>		
9.	下列各選項中何者不屬於短線交易歸入權之主要行使對象？(A)董事長夫人 (B)總經理 (C)持有公司股份百分之五之股東 (D)監察人	C
10.	上市公司甲董事對公司發行之上市債券換股權利證書為短線買賣，公司得否向甲請求將短線利益歸於公司？(A)公司無請求權 (B)甲應返還短線利益於公司 (C)須甲請求換股部分適用 (D)返還利益之計算以實際損益為準	B
<b>財報文件</b>		
11.	公司財務報告之主要內容有虛偽或隱匿之情事時，下列何者應負賠償責任？(A)公司董事長 (B)簽證會計師 (C)曾在財務報告上簽名的公司職員 (D)選項 ABC 皆是	D
12.	公開發行公司所編製之公開說明書涉有虛偽、隱匿之情事時，何者應負絕對之責任？	A



	(A)發行人 (B)發行人之職員 (C)承銷商 (D)會計師	
13.	對公開說明書之重要內容記載，能證明已經合理調查，並有正當理由確認其簽證或意見為真實者，而不負賠償責任，係： (A)發行人 (B)職員 (C)證券承銷商 (D)專門職業或技術人員	D
<b>賄絡</b>		
14.	下列何項違法行為，若自首得減輕其刑？ (A)對證券投資信託事業董事、監察人於職務上行行為行求、期約或交付不正利益 (B)對證券投資信託事業受僱人違背職務之行為行求、期約或交付不正利益 (C)證券投資信託公司之受僱人對職務上行行為要求不正利益 (D)證券投資信託公司監察人對違背職務之行為要求不正利益	B
<b>行政責任類</b>		
15.	證券商若未如期提出主管機關命令所需提供之帳簿，可處多少元之罰鍰？ (A)12 萬元以上 240 萬元以下 (B)24 萬元以上 120 萬元以下 (C)24 萬元以上 240 萬元以下 (D)24 萬元以上 480 萬元以下	D
16.	證券投資信託事業違反「證券投資信託及顧問法」或依該法所發布之命令者，除依證券投資信託及顧問法處罰外，金融監督管理委員會並得視情節輕重，為何處分？ 甲.警告；乙.命令該證券投資信託事業解除其董、監或經理人職務；丙.六個月以下停業 (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙皆是	D
<b>仲裁制度</b>		
17.	證券經紀商與證券交易所因使用市場契約產生爭議，應以下列何種方式處理？ (A)強制當事人調解 (B)應進行強制仲裁 (C)應以訴訟解決 (D)申請主管機關調處	B
18.	證券投資人如遭遇投資民事糾紛，可向證券投資人與期貨交易人保護中心所設立之調處委員會申請調處，委員會應於受理申請幾日內進行調處？ (A)五日 (B)七日 (C)十日 (D)十五日	D

價值筆記