

# 100年第4次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：證券交易相關法規與實務(含投信投顧相關法規及自律規範) 請填入場證編號：\_\_\_\_\_

※注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

(2)申論題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

## 一、選擇題(共35題，每題2分，共70分)

- 已依證券交易法發行有價證券公司之董事、監察人、經理人或受僱人與其配偶、直系親屬、同居親屬、家長或家屬間所為之處分其財產行為，有何法律效果？  
(A)均視為無償行為 (B)部分視為無償行為 (C)部分推定為無償行為 (D)均推定為無償行為
- 屬於證券投資信託事業專業發起人身份之基金管理機構、銀行、保險公司、金融控股公司、證券商等機構如曾擔任他證券投資信託事業之發起人，自主管機關核發該他證券投資信託事業營業執照之日起多久內，不得再擔任證券投資信託事業之發起人？  
(A)一年 (B)二年 (C)三年 (D)四年
- 依證券交易法之規定，下列關於獨立董事之敘述，何者不正確？  
(A)獨立董事應具備專業知識  
(B)獨立董事不得持股及兼職  
(C)獨立董事於執行業務範圍內應保持獨立性  
(D)獨立董事均解任時，公司應自事實發生之日起六十日內，召開股東臨時會補選之
- 證券投資信託事業對於證券投資信託基金之淨資產價值計算及每受益權單位淨資產價值之公告，下列敘述何者正確？  
(A)每營業日計算並公告前一營業日之淨資產價值 (B)每營業日計算，每週公告  
(C)每營業日計算，每月公告 (D)每月計算，每月公告
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，上市或上櫃公司辦理現金增資發行新股，且未經依證券交易法第139條第2項規定限制其上市買賣，應提撥發行新股總額之多少比例，以時價對外公開發行？  
(A)應提撥發行新股總額之百分之五 (B)應提撥發行新股總額之百分之十  
(C)應提撥發行新股總額之百分之十五 (D)應提撥發行新股總額之百分之二十
- 為考量相互勾稽控管及避免監守自盜之情事，有關證券投資信託事業對於證券投資信託基金之保管，應以下列何種方式為之？  
(A)自行保管 (B)由受委託之信託公司或銀行保管  
(C)由受委託之保險公司保管 (D)由受委託之保全公司保管
- 證券投資信託基金投資上市股票，其資產價值計價之方法：  
(A)計算日臺灣證券交易所之成交價加權平均值 (B)計算日臺灣證券交易所公告之收盤價  
(C)計算日臺灣證券交易所公告之平均價 (D)依契約規定
- 下列關於股份有限公司董事會與監察人之敘述，何者正確？  
(A)董事會所編製之財務報表，應於股東會開會前十日，交監察人查核  
(B)董事會召集前，應通知監察人列席  
(C)監察人得兼任獨立董事  
(D)監察人應組成監察人會
- 下列關於公司保證行為之敘述，何者正確？ 甲：公司保證行為原則上為公司法所禁止，且範圍包括提供物上擔保；乙：公司欲為保證，應於章程記載「得對外保證」或同義字樣；丙：公司負責人違反公司法之規定而為保證，該保證行為對公司不生效力  
(A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙
- 境外基金之總代理人得在國內代理幾個境外基金管理機構之基金銷售？  
(A)限三個 (B)限二個 (C)限五個 (D)一個以上
- 依證券交易法第157條之1第1項之規定，下列應適用內線交易禁止規定之對象，何者不正確？  
(A)公司之董事、監察人、經理人 (B)持有該公司之股份達百分之五之股東  
(C)基於職業關係獲悉消息之人 (D)基於控制關係獲悉消息之人
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，附認股權公司債發行時，除上市或上櫃公司應全數委託證券承銷商包銷者外，下列之規定中，何者為正確？  
(A)必須對外公開承銷 (B)不得對外公開承銷  
(C)得對外進行私募 (D)不得對外進行私募

13. 證券投資信託事業之基金經理人，對於其資格條件之敘述，下列何者為不正確？
- (A) 擔任接受客戶全權委託業務之投資經理人職務一年以上，無不良紀錄者可擔任之  
 (B) 經證券投資信託暨顧問商業同業公會委託機構舉辦之證券投資信託及顧問事業之業務人員測驗合格，並在專業投資機構從事證券投資分析或證券投資決策工作二年以上者得擔任之  
 (C) 經證券商同業公會委託機構舉辦之證券商高級業務員測驗合格，並在專業投資機構擔任證券投資分析或證券投資決策工作二年以上者得擔任之  
 (D) 依證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則規定，取得證券投資分析人員資格者得擔任之
14. 發行人募集與發行有價證券，經申報生效後辦理現金增資或發行公司債者，在其現金增資或發行公司債運用計畫完成前，應於年報中揭露計畫執行進度；發行公司債者，應於資金募集完成後下列何時間內，於金管會指定之資訊申報網站輸入公司債發行相關資料？
- (A) 二日內及公司債發行期間每月十日以前 (B) 三日內及公司債發行期間每月十五日以前  
 (C) 四日內及公司債發行期間每月二十日以前 (D) 五日內及公司債發行期間每月三十日以前
15. A 上市公司之半年度財務報告，未經審計委員會全體成員二分之一決議通過，得否直接提交董事會決議？
- (A) 可以，因為半年度財務報告無須經審計委員會決議通過  
 (B) 不可以，除非經董事會三分之二以上同意  
 (C) 不可以，除非經董事會全體成員一致同意  
 (D) 不可以，半年度財務報告必須經審計委員會通過後，才能提董事會決議
16. 依證交法之規定，下列何者正確？
- (A) 公開發行公司設置董事人數不得少於五人  
 (B) 公開發行公司應設置獨立董事  
 (C) 公開發行公司獨立董事人數不得少於三人，且不得少於董事席次三分之一  
 (D) 公開發行公司獨立董事之組成至少一人應具備會計或財務專長
17. A 上櫃保險公司已發行股份總數一千萬股，股東甲持有股份總數五十萬股，若 A 保險公司本次股東會無董監事議案，甲股東自行徵求委託書後，最多得於股東會中行使多少表決權？
- (A) 三十萬股 (B) 五十萬股 (C) 八十萬股 (D) 無上限限制
18. 甲為 A 上市公司之獨立董事，下列敘述何者正確？
- (A) 甲縱於任期中轉讓持股超過選任時所持有股數二分之一時，亦不解任  
 (B) 甲買入 A 公司股份後，得於六個月內將該股份賣出  
 (C) 甲將股份設質與他人時，無須向公司或主管機關申報  
 (D) 甲因非屬執行董事，故不受內線交易規範
19. A 公開發行公司欲辦理有價證券之私募以獲得資金，問 A 公司不得為下列何者行為？
- (A) 經股東會特別決議通過，辦理特別股之私募  
 (B) 經董事會決議通過，辦理普通公司債之私募  
 (C) 對全體員工及原股東進行有價證券之私募  
 (D) 事前不向主管機關申報，於有價證券之價款繳納完成日起十五日內，再報請主管機關備查
20. 甲上市公司看好未來餐飲業前景，欲收購在國內經營餐飲業已有五十年以上歷史之乙上市公司，經一番激烈討論後，甲公司決定與其子公司丙自當年度三月一日至四月十五日收購乙公司已發行股份總額百分之二十五股份，問下列敘述何者正確？
- (A) 若甲公司收購乙公司百分之十五，丙公司收購百分之十之已發行股份總數，則甲、乙得自由選擇是否公開收購  
 (B) 無論甲、乙分別收購股數多寡，應公開收購  
 (C) 甲、丙得於公開收購之同時，自流通證券市場中買進乙公司股份  
 (D) 甲、丙基於控制權溢價，得對持股較多之應募人，給予較高收購價格
21. A 公開發行公司之董事長甲今年度當選 B 公司之獨立董事，問下列敘述何者正確？
- (A) 甲選任他公司之獨立董事無競業禁止之限制  
 (B) 甲競業禁止之解除應經董事會特別決議  
 (C) 甲競業禁止之解除應於股東會召集事由中列舉並說明主要內容  
 (D) A 公司得於章程中，解除所有董事競業禁止之規定
22. 甲持有 A 上市公司已發行股份總數百分之十，問其不得以下列何種方式轉讓持股？
- (A) 未向主管機關申報下，每日於集中交易市場中轉讓一萬股  
 (B) 經主管機關核准後，以再次發行方式，轉讓予不特定人  
 (C) 向主管機關申報後三日內，轉讓於符合一定條件之特定人  
 (D) 因甲非 A 上市公司之董事或監察人，其轉讓持股不受限制，得自由於流通交易市場買賣

【請續背面作答】

23. 依我國證券交易法，下列關於公開發行公司買回庫藏股之規定，何者正確？
- (A) 為維護公司信用及股東權益之必要，得買回庫藏股並辦理消除股份
  - (B) 應經股東會特別決議
  - (C) 應載明於股東會召集事由並說明主要內容
  - (D) 應先向主管機關申報，並經主管機關核准
24. 下列何種情形不成立內線交易？
- (A) 甲為 A 公司審計委員會之成員，獲悉 A 公司重大消息後，買入 A 公司股票
  - (B) 乙為 A 公司財務長，獲悉 A 公司重大消息後，賣出 A 公司股票
  - (C) 丁自 A 公司董事丙獲悉 A 公司重大消息後，買入 A 公司可轉換公司債
  - (D) 戊原為 A 公司監察人，離職五個月後，獲悉 A 公司重大消息後，買入 A 公司之私募股票
25. A 等 10 人以一千萬之資本額（共 100 萬股，每股面額 10 元）設立甲股份有限公司後，欲公開發行新股 30 萬股籌措資金。依證券交易法之規定，以下何者錯誤？
- (A) 甲公司應於募集資金前備具相關文件向證券主管機關申報
  - (B) 甲公司應先向認股人交付公開說明書
  - (C) 甲公司成功募集資金後，公開發行前由 A 等 10 人認購之 100 萬股視為已公開發行
  - (D) 甲公司應於投資人繳納股款時，交付股票予投資人
26. 甲上市公司實收資本額新台幣 10 億元，未發行特別股。有一自然人股東 A 持有甲公司股票 300 萬股，擬再公開收購 150 萬股。以下何者正確？
- (A) 公開收購期間不得少於 60 日
  - (B) A 於公開收購期間內，得透過配偶與未成年子女以外之人，於集中交易市場購買甲股票
  - (C) A 之公開收購行為無須向主管機關申報
  - (D) A 無須製作公開收購說明書，應由甲公司製作
27. 下列定義之敘述，何者與證券交易法之規定不符？
- (A) 證券交易法所稱公司，謂依法公開發行之股份有限公司
  - (B) 證券交易法所稱發行人，謂募集及發行有價證券之公司，或募集有價證券之發起人
  - (C) 證券交易法所稱證券交易所，謂依本法之規定，設置場所及設備，以供給有價證券集中交易市場為目的之法人
  - (D) 證券交易法所稱有價證券集中交易市場，謂證券交易所為供有價證券之競價買賣所開設之市場
28. 甲公開發行股份有限公司股東 A 持有甲公司股票 100 萬股。某日，A 起意賣出甲股，但經詢問親友均無人願意購買。A 遂上網拍賣甲公司股票。試問，下列敘述何者正確？
- (A) 若甲公司非上市、上櫃或興櫃公司，A 即無須向證券主管機關申報生效
  - (B) 若甲公司非公開發行公司，A 即無須向證券主管機關申報生效
  - (C) A 應向證券主管機關申報後為之
  - (D) A 不得向公眾出售持股
29. 甲公開發行公司之股東會決議，於章程中明定增設三位獨立董事，並廢除監察人而設立審計委員會。試問下列之敘述何者正確？
- (A) 該決議關於增設獨立董事部分無效，因為依證券交易法之規定，獨立董事僅得由證券主管機關以命令設置之
  - (B) 該決議關於增設獨立董事部分無效，且我國採審計委員會與監察人並存雙軌制，不得廢除監察人之設置
  - (C) 如獨立董事中之一人離職，應於最近一次股東會補選之
  - (D) 獨立董事於任期中轉讓超過選任當時所持有之公司股份數額二分之一時，該獨立董事當然解任
30. A 購買甲上市公司之股票後，因甲公司爆發財務報告不實之新聞，甲公司股價大跌。A 欲依證券交易法請求損害賠償。下列敘述何者正確？
- (A) 對於該公司所發行有價證券之善意取得人、出賣人或持有人因而所受之損害，得請求損害賠償
  - (B) 會計師對於該財務報告之簽證，除能證明已盡相當注意，且有正當理由確信其簽證為真實者外，應對 A 負損害賠償責任
  - (C) 甲公司及其負責人應對 A 負連帶損害賠償責任
  - (D) 甲公司之總經理如有正當理由能證明經會計師簽證之財務報告可合理確信為真實者，免負賠償責任
31. 公開發行公司增資發行新股時，於公開說明書中記載不實之資訊，信賴該資訊之投資人甲，因而購買 A 公司之股票。後因該不實之資訊被揭發，導致該公司之股票大跌。試問依證券交易法之規定，下列有關投資人請求損害之主張，何者錯誤？
- (A) A 公司董事長乙應就其所應負責部分與公司負連帶賠償責任

- (B)該次發行新股之證券承銷商應就其所應負責部分與公司負連帶賠償責任  
(C)甲對A公司之損害賠償請求權時效，自甲知有得受賠償之原因時起為五年  
(D)會計師如能證明已經合理調查，並有正當理由確信其簽證為真實者，免負賠償責任
32. 有關公開發行公司內部人股權管理之規定，下列敘述何者有誤？  
(A)公開發行公司應於登記後五日內，將其董事、監察人、經理人及持有股份超過股份總額百分之十之股東，所持有之公司股份種類及股數，併同前開人等之配偶、未成年子女及利用他人名義持有公司股份種類及股數，向主管機關申報並公告之  
(B)公開發行公司之董事、監察人、經理人及持有股份超過股份總額百分之十之股東，應於每月五日以前將上個月份持有股數變動之情形，併同前開人等之配偶、未成年子女及利用他人名義持有公司股份股數變動情形，向公司申報  
(C)公開發行公司應於每月十五日前，彙總董事、監察人、經理人及持有股份超過股份總額百分之十之股東上個月份持有股數變動之情形，併同前開人等之配偶、未成年子女及利用他人名義持有公司股份上個月份股數變動情形，向主管機關申報。必要時，主管機關尚得命公司公告之  
(D)公開發行公司之董事、監察人、經理人及持有股份超過股份總額百分之十之股東及前開人等之配偶、未成年子女及利用他人名義持有公司之股份如有設質，應即將設質情形通知公司。公司應於上開人等設定質權後五日內，將其設質情形向主管機關申報並公告之
33. 公開發行公司之董事會對於會計師查核簽證之內容不滿，因而變更簽證會計師。試問下列之敘述何者正確？  
(A)簽證會計師之變更為公司內部事項，無須公開  
(B)簽證會計師之變更，須經主管機關之核准  
(C)簽證會計師之變更，須申報主管機關生效之後，始得為之  
(D)簽證會計師之變更，須於事實發生之日起二日內公告
34. 甲上市公司擬召開股東常會。以下關於該次股東常會之敘述，何者有誤？  
(A)該次股東常會應於會計年度終了後六個月內召開，縱有正當理由，亦不得經主管機關許可而延後召開  
(B)對於持有記名股票未滿一千股之股東，得不寄發開會通知書，而於開會三十日前，以公告方式為之  
(C)董事會應於該次股東常會提出經會計師核閱、董事會通過及監察人承認之年度財務報告供股東會承認。如股東常會不予承認或承認之內容與公司公告並向主管機關申報之年度財務報告不一致者，甲公司應於事實發生之日起二日內公告並向主管機關申報  
(D)若該次股東常會擬討論派發股票股利案，應於召集事由中列明，不得以臨時動議提出
35. 下列有關公開發行公司有價證券無實體交易之敘述，依現行實務與法令規範，何者有誤？  
(A)公開發行公司發行之股份得免印製股票，但應洽證券集中保管事業機構登錄  
(B)已洽證券集中保管事業保管之股票或公司債，於股票、公司債發行公司召開股東會、債權人會議、或決定分派股息、紅利獲其他利益，或還本付息時，股東或公司債債權人非向該發行公司申請登記於股東名簿或公司債存根簿，不得出席股東會、債權人會議或受有該利益  
(C)證券集中保管事業為處理保管業務，得就保管之股票、公司債，以該證券集中保管事業之名義登載於股票發行公司股東名簿或公司債存根簿  
(D)證券集中保管事業以混合保管方式保管之有價證券，由所有人按其送存之種類數量分別共有；領回時，並得以同種類、同數量之有價證券返還之

## 二、申論題或計算題（共3題，每題10分，共30分）

1. 依我國證券交易法規定，公開發行公司欲辦理普通股之私募時，依序應進行哪些程序？(10分)
2. A股份有限公司為上市公司，被發現今年初公開之年報及募集有價證券所交付之公開說明書有隱瞞虧損、虛報獲利等違法情事，問甲、乙分別於流通市場及發行市場買進A公司之股票，兩人得如何主張其權利？丙為A公司年報及公開說明書之簽證會計師，得否以已盡善良管理人之注意義務為抗辯免責？(10分)
3. 甲為A公司董事長，為實現於股東會保證A公司股價破一百元之承諾，與其好友乙共同謀議後，兩人分別於流通交易市場為買入賣出A公司股票之相對行為，A公司股價因而從每股\$50元上漲至\$90元，請問甲乙兩人是否違反證交法之規定？(10分)

# 100 年第 4 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：投資學

請填入場證編號：\_\_\_\_\_

※注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

(2)申論題與計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

## 一、選擇題（共 35 題，每題 2 分，共 70 分）

1. 丁股票明年將發放每股 3 元現金股利，且預期未來每年均可成長 7%，若丁股票目前價格為 60 元，則投資丁股票之預期報酬率為？  
(A)15% (B)12%  
(C)11% (D)10%
2. 發放股票股利會改變公司那些會計科目？ 甲.淨值總額；乙.公司資本；丙.發行股數  
(A)僅甲、乙對 (B)僅甲、丙對  
(C)僅乙、丙對 (D)甲、乙、丙均對
3. 以下有關於凸性的敘述何者正確？ I.當利率增加時，凸性效果越強； II.對任意債券而言，凸性恆為正； III.凸性是衡量債券價格與利率間的線性關係  
(A)僅 I、II (B)僅 II、III  
(C)僅 I、III (D)I、II、III 均錯誤
4. 在效率市場下，投資人面臨較高系統風險時：  
(A)會預期有所損失 (B)一定可以獲得正報酬  
(C)預期可以獲得較高正報酬 (D)以上選項都有可能
5. 假設某一面額 100 元之債券，票面利率為 7%，一年付息一次，剩兩年整到期，若目前市場殖利率為 10%，則該債券目前之合理價格為多少？  
(A)97.27 元 (B)93.64 元  
(C)94.79 元 (D)88.43 元
6. 有一認購權證前一交易日收盤價為 5 元，倘若其最新行使比例為 1：1.2，其標的股價前一交易日收在 15 元，則今日該權證跌停價為：  
(A)6.20 元 (B)6.25 元  
(C)3.74 元 (D)3.28 元
7. 有關股權連結商品的敘述，何者正確？ 甲.又稱高收益債券(High Yield Notes)；乙.投資人於期初需支付選擇權權利金；丙.收益金額取決於選擇權標的到期之價值；丁.證券商於選擇權到期日以現金結算方式收取差價  
(A)僅甲、丙對 (B)僅甲、丙、丁對  
(C)僅乙、丙、丁對 (D)甲、乙、丙、丁均對
8. 小龍女認為將來一個月市場資金將趨向緊縮，於是賣出一口我國 30 天期商業本票利率期貨，價格為 98.655，5 月 20 日，以 98.405 買回一口六月利率期貨，請計算小龍女的獲利情況(不含交易成本)？  
(A)+20,550 (B)-20,550  
(C)+2,055 (D)-2,055
9. 以下為我國電子與金融保險類股價指數選擇權契約的比較，何者為真？ I.電子類股契約乘數每點 1,000 元，金融保險類股契約乘數每點 200 元；II.權利金報價單位，以金額來看，二者皆相同；III.二者皆屬歐式選擇權  
(A)僅 I、II (B)僅 I、III  
(C)僅 II、III (D)I、II、III 皆是
10. 下列敘述中，何者為錯誤？  
(A)各國股市的關聯性有愈來愈高之趨勢 (B)油價波動會影響全球股市  
(C)區域金融危機很少影響其他區域之國家 (D)投機泡沫可能會造成崩盤
11. 產業分析與下列那一項目較沒關係？  
(A)選股 (B)資產市場的配置  
(C)掌握投資某類產業股票之時機 (D)相信市場是無效率的

12. 買入下列何種證券具有上檔利潤無限，下檔損失有限之好處？ 甲.可轉換公司債；乙.債券換股權利證書；丙.認購權證
- (A)僅甲、乙對 (B)僅甲、丙對  
(C)僅乙、丙對 (D)甲、乙、丙均對
13. 下列有關證券組合績效評估的敘述中，何者不正確？ I.Sharpe 指標越小，績效越好；II.Treynor's 指標的定義為風險溢酬除以標準差；III.Sharpe 指標與 Treynor 指標的評估結果不一定會相同；IV.Jensen's Alpha 指標的結果必定大於等於 0
- (A)僅 I、III (B)僅 III、IV  
(C)僅 I、IV (D)僅 I、II、IV
14. 有一投資組合包含甲乙兩種股票，在甲股票投資\$200,000，在乙股票投資\$95,000，倘若甲股票的日波動度為 3%，乙股票的日波動度為 1%，此二者的相關係數為 0.6，在 99%的信賴區間之下，請計算一天的 VaR 為何？
- (A)231,184 (B)9,922.06  
(C)15,410.18 (D)48,731.26
15. 你(妳)投資\$100 萬在預期報酬率 0.11 和標準差 0.21 的風險性資產，以及報酬率為 0.045 的國庫券。請問你(妳)如何形成風險性資產與無風險資產的投資組合，使其預期報酬率為 0.13？
- (A)130.77%與-30.77% (B)-30.77%與 130.77%  
(C)67.67%與 33.33% (D)57.75%與 42.25%
16. 有關於封閉型基金，下列何者為錯誤？
- (A)基金有時以較淨資產價值(NAV)為高或低價交易  
(B)基金以流行(Prevalent)市價買賣  
(C)基金提供給投資者專業的管理  
(D)基金以淨資產價值(NAV)贖回
17. 在美國大多數積極管理的共同基金，其績效相較於市場指數如 Wilshire5000：
- (A)在所有年皆能打敗市場報酬 (B)在大多數年皆能打敗市場報酬  
(C)超過指數型基金的報酬 (D)一般而言無法比市場表現佳
18. T 股票有下列一年後預期價格之機率分配：
- | 狀態 | 機率   | 價格   |
|----|------|------|
| 1  | 0.25 | \$50 |
| 2  | 0.40 | \$60 |
| 3  | 0.35 | \$70 |
- 若今日你(妳)買 T 股票\$55，而來年 T 股票會配現金股利\$4，你(妳)持有 T 股之預期持有期間報酬(Holding-period Return)為何？
- (A)17.72% (B)18.18%  
(C)17.91% (D)18.89%
19. 假設一個投資者的效用函數為： $U=E(r)-1.5(S^2)$ 為求其預期效用為最大，其將會選何種預期報酬率  $E(r)$  與標準差  $S$  的資產？
- (A)12% ; 20% (B)10% ; 15%  
(C)10% ; 10% (D)8% ; 10%
20. 證券報酬間的共變數傾向為：
- (A)正，因為證期會(局)規定 (B)正，因為影響許多公司的經濟力量  
(C)負，因為證期會(局)規定 (D)負，因為影響許多公司的經濟力量
21. 按照資本資產定價模式(CAPM)：
- (A)有正  $\alpha$  的證券被視為價格被低估(Underpriced)  
(B)有正  $\alpha$  的證券被視為價格被高估(Overpriced)  
(C)有零  $\alpha$  的證券被視為很好的購買對象  
(D)有負  $\alpha$  的證券被視為很好的購買對象

22. 股票 X 與股票 Y 之資料如下：

證券	預期報酬率	$\beta$
X	0.12	1.2
Y	0.14	1.8

假若預期市場報酬率為 0.09 及無風險利率為 0.05，請問哪個證券被視為好的購買對象，又為什麼？

- (A) X，因為它提供 1.2% 的異常報酬 (B) Y，因為它提供 1.8% 的異常報酬  
(C) X，因為它提供 2.2% 的異常報酬 (D) Y，因為它提供 14% 的預期報酬
23. 一個零投資的投資組合能有正的預期報酬起因於：
- (A) 投資者僅有下方風險 (B) 一個價格原則(The Law of One Price)未被違背  
(C) 無風險套利機會不存在 (D) 無風險套利機會存在
24. 考慮多因子 APT，因子 1 與因子 2 之風險貼水各為 6% 與 4%，無風險報酬率為 4%，股票 T 的預期報酬率為 16% 且因子 1 之  $\beta$  為 1.3，則其因子 2 的  $\beta$  為：
- (A) 1.33 (B) 1.05  
(C) 1.67 (D) 2.00
25. 在歐美國家效率市場假說(EMH)贊成者認為技術分析：
- (A) 應該重視相對強度(Relative Strength) (B) 應該重視上壓點(Resistance Level)  
(C) 應該重視支撐點(Support Level) (D) 係浪費時間
26. 市場可能是無效率的，如果不理性的投資者\_\_\_\_\_，而且套利者的行動\_\_\_\_\_。
- (A) 存在；未受限制 (B) 不存在；未受限制  
(C) 存在；受限制 (D) 不存在；受限制
27. 假如一個專業管理的投資組合，其風險調整報酬連續較市場代理者(Market Proxy)表現為佳，而且市場是效率的，那它可被認定\_\_\_\_\_ (請選最適當的答案)。
- (A) CAPM 不成立 (B) 市場代理係不足的  
(C) CAPM 不成立亦是市場代理係不足的 (D) CAPM 成立而市場代理係不足的
28. Altman's Z 分數係由公司財務特性計算而得，且用來預測：
- (A) 新債券發行之需要票面利率 (B) 破產風險  
(C) 公司成為接管對象之可能性 (D) 債券被買回之機率
29. 投資組合甲包括 400 股股票及其 400 個買權，投資組合乙包括 500 股股票，買權  $\delta$ (delta) 為 0.5。哪個投資組合對此股票價格波動之金額曝露性高？
- (A) 投資組合甲 (B) 投資組合乙  
(C) 兩個投資組合有相同的曝露性 (D) 甲，若股價漲；乙，若股價跌
30. 假如一股票歐式買權之避險比率為 0.30，則與其相同到期日及履約價格的歐式賣權避險比率為何？
- (A) 0.70 (B) 0.30  
(C) -0.70 (D) -0.30
31. 已知一股票指數價值為 \$1,500，預期一年後現金股利 \$62 且無風險利率為 5.75%，則此指數之 1 年期期貨合約價值應為多少？
- (A) \$1,343.40 (B) \$62.00  
(C) \$1,418.44 (D) \$1,524.25
32. 你(妳)擁有 \$100 萬的股票投資組合，若你(妳)估計此組合之損失為 \$65,200，而一單位股價指數期貨合約會相對賺 \$21,733，則你(妳)應買或賣多少口期貨合約以規避此現貨部位風險？
- (A) 賣 3 口期貨合約 (B) 買 3 口期貨合約  
(C) 賣 6 口期貨合約 (D) 買 6 口期貨合約
33. L 公司來年預期有 \$2.50 的 EPS，估計 ROE 為 14%，且此股票的合適要求報酬率為 11%。假若 L 公司的股利發放率為 40%，則此股票之內在價值應為：
- (A) \$22.73 (B) \$27.50  
(C) \$28.57 (D) \$38.46
34. 積極的投資組合管理包括：
- (A) 擇時(Market Timing) (B) 選股(Security Selection)  
(C) 跟隨指數(Indexing) (D) 擇時及選股

35. 避險基金傳統上有 100 位\_\_\_\_\_投資者，且對一般大眾\_\_\_\_\_。
- (A)以下；做廣告 (B)以下；不做廣告  
(C)以上；做廣告 (D)以上；不做廣告

## 二、申論題與計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 假設有兩個風險性資產 X 和 Y，其相關資料如下：

	X	Y
預期報酬 $E(r)$	13.00%	8.40%
標準差 $\sigma$	2.45%	1.66%
共變數 $Cov(r_x, r_y)$	2.40(\%)^2	
相關係數 $P_{xy}$	0.59	

又假設無風險報酬( $r_f$ )為 5%。

- (1)計算最佳風險性投資組合(Optimal Risky Portfolio)的 X 與 Y 權重。(5 分)  
(2)計算此最佳風險性投資組合(Optimal Risky Portfolio)之預期報酬與標準差。(5 分)
2. 在某一年，A 共同基金賺到 15%報酬率，其投資情況如下：

	權重	報酬
債券	10%	6%
股票	90%	16%

而標靶投資組合(Benchmark Portfolio)由底下計算得 10%報酬率：

	權重	報酬
債券(雷曼兄弟指數)	50%	5%
股票(標準普爾 500 指數)	50%	15%

- (1)A 共同基金之總超額報酬為何？(2 分)  
(2)總超額報酬中有多少應歸功於跨市場的資產配置(Asset Allocation)？(4 分)  
(3)總超額報酬中有多少應歸功於市場內的證券選擇(Security Selection)？(4 分)
3. 你（妳）以\$97,302 買 1 張債券，其票面利率為 6.4%，每年付息一次，面額\$100,000，4 年到期，到期殖利率為 7.2%。此債券存續期間(Duration)為 3.6481 年。你（妳）預期今天稍後利率會下降 0.3%：
- (1)計算修正存續期間(Modified Duration,  $D^*$ )。(4 分)  
(2)用修正存續期間計算債券價格的變動率。(4 分)  
(3)計算此債券之新價格。(2 分)

# 100 年第 4 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：會計及財務分析

請填入場證編號：\_\_\_\_\_

※注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

(2)申論題與計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

## 一、選擇題（共 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

※注意：除非題目特別提及必須根據國際財務報導準（IFRS）則回答，否則一律根據我國一般公認會計原則回答。

- 明遠公司的本益比為 20，市價淨值比為 2.5，則其股東權益報酬率約為：  
(A)40% (B)50% (C)12.5% (D)5%
- 就相同盈餘的公司而言：  
(A)當期暫時性盈餘高的公司，未來盈餘的持續性高，所以有較高的本益比  
(B)當期暫時性盈餘高的公司，未來盈餘的持續性高，所以有較低的本益比  
(C)當期暫時性盈餘高的公司，未來盈餘的持續性低，所以有較高的本益比  
(D)當期暫時性盈餘高的公司，未來盈餘的持續性低，所以有較低的本益比
- 碩彥公司 X4 年淨利為\$800,000，該年初流通在外之股份計有面值\$10 之普通股 300,000 股，及面值\$10 之 8% 累積特別股 40,000 股，該公司並於 7 月 1 日按每股\$15 之價格發行普通股 40,000 股，試計算其 X4 年度普通股每股盈餘：  
(A)\$2.5 (B)\$2.45 (C)\$2.4 (D)\$2.35
- 依一般公認會計原則之規定，如果租賃契約符合以下四條件中哪一項，承租人編製會計報表時，應視為資本租賃：  
(A)租賃期間屆滿時，出租人無條件轉移租賃物所有權予承租人  
(B)依據契約，承租人在到期前或是到期時以市價買下商品  
(C)租賃期間占租賃開始時剩餘經濟壽命的 50% 以上  
(D)選項(A)、(B)、(C)都正確
- 應付公司債折價是：  
(A)當公司債的票面利率小於市場利率時所產生  
(B)當公司債的票面利率大於市場利率時所產生  
(C)增加應付公司債科目餘額  
(D)減少公司債的利息費用
- 長期資金對固定資產的比率可衡量企業以長期資金購買固定資產的能力，而長期資金係指：  
(A)股東權益減流動負債 (B)長期負債加股東權益  
(C)長期負債 (D)股東權益
- 評估企業存貨管理效率性的指標為：  
(A)存貨週轉率 (B)存貨平均週轉日數  
(C)選項(A)與(B)皆非 (D)選項(A)與(B)皆是
- 台北公司於 96 年 4 月 1 日出售洗衣機一台，成本\$35,000，售價\$50,000，出售時收現\$20,000，餘款分三年平均攤還，每年 4 月 1 日收現\$10,000。假設台北公司採用成本回收法，則 98 年已實現毛利為若干？  
(A)\$0 (B)\$3,000 (C)\$5,000 (D)\$12,000
- 假設本年度的應收帳款週轉率較去年降低，但存貨週轉率卻較去年上升之最可能原因為何？  
(A)銷貨量明顯的變動 (B)存貨數量減少，但應收帳款金額卻增加  
(C)存貨數量增加，但應收帳款金額卻減少 (D)存貨數量不變，且應收帳款金額也不變
- 在運用剩餘淨利模型時，需要以下哪些資訊？  
(A)預測盈餘 (B)資金成本 (C)權益帳面值 (D)選項(A)、(B)、(C)皆需要
- 長期應付票據的帳面價值：  
(A)以市場利率計算未來需支付金額之終值和  
(B)以發行日的市場利率計算未來需支付金額之現值和  
(C)以票面利率計算未來需支付金額之現值和  
(D)於每次攤銷應付長期票據折價後，隨之減少

12. 假設流動資產的金額大於流動負債的金額，請問若以現金償還一部份的短期應付帳款，將：  
 (A)增加流動比率 (B)降低營運資金 (C)增加營運資金 (D)降低流動比率
13. 夏祺公司欲編製三月份的銀行調節表，現已知三月底銀行對帳單餘額為\$32,000，又知銀行代收票據為\$2,000、銀行手續費為\$1,000、存款不足退票為\$3,000、未兌現支票為\$7,000及在途存款為\$6,000，除此外並無其他資料。請問夏祺公司調整前帳列銀行存款餘額為何？  
 (A)\$28,000 (B)\$29,000 (C)\$32,000 (D)\$33,000
14. 朔華公司於X5年1月1日以現金\$800,000與發行5,000股票，取得基宏公司100%股權。當日朔華公司每股股價為\$40，並支付股票登記費用\$10,000與會計師公費\$40,000。若基宏公司之股東淨值為\$750,000(基宏公司之帳列資產，含先前收購其他公司產生之商譽\$50,000)，除機器設備低估\$250,000、負債高估\$100,000及未入帳專利權\$150,000外，其餘可辨認資產負債之帳面價值與公允價值相同。試依國際財務報導準則(IFRS)收購法(Acquisition Method)之規定，計算本次收購之收購成本與負商譽入帳科目及金額。(假設朔華公司已正確辨認基宏公司可辨認淨資產並正確衡量)  
 (A)收購成本：\$1,040,000，負商譽：非常利益\$210,000  
 (B)收購成本：\$1,040,000，負商譽：收購利益\$160,000  
 (C)收購成本：\$1,000,000，負商譽：收購利益\$200,000  
 (D)收購成本：\$1,000,000，負商譽：非常利益\$200,000
15. 大禹公司之淨利率為9.6%，資產周轉率為1.25，槓桿比率(平均資產除以平均股東權益)為2。試依杜邦方程式(The DuPont Formula)計算大禹公司之股東權益報酬率。  
 (A)24% (B)12% (C)18% (D)15.36%
16. 黃金期貨、專利權、利率交換合約、聯發科股票選擇權、大豆、石油、台積電公司債、統一普通股股票、機器設備。上述有幾項商品屬於金融商品？幾項屬於衍生性金融商品？  
 (A)5種；4種 (B)5種；3種 (C)4種；3種 (D)6種；3種
17. 下列何種債券發行期間的利息費用，小於(不含等於)利息現金支出？  
 (A)零息債券  
 (B)面額\$25,000，市場利率10%，票面利率12%之債券  
 (C)面額\$10,000，市場利率8%，票面利率8%之債券  
 (D)面額\$30,000，市場利率5%，票面利率4%之債券
18. 合併損益表中少數股權淨利代表：  
 (A)合併個體的費用 (B)少數股東享有合併個體之損益  
 (C)少數股東享有母公司之損益 (D)子公司之費用
19. X8年母公司銷貨與子公司\$30,000，若母、子公司帳列銷貨收入各為\$90,000、\$50,000，則合併報表之銷貨收入為多少？  
 (A)\$140,000 (B)\$110,000 (C)\$90,000 (D)\$80,000
20. 本期淨利\$85,000，公司債溢價攤銷\$5,000，投資公司債折價攤銷\$2,000，出售固定資產損失\$10,000，折舊與攤銷費用\$15,000。流動資產之變化：存貨增加\$12,000，應收帳款增加\$3,000，遞延所得稅資產減少\$6,000；流動負債之變化：應付帳款減少\$7,000，遞延所得稅負債增加\$4,000。除此外無其他資料，則營業活動之現金流量為多少？  
 (A)\$91,000 (B)\$95,000 (C)\$99,000 (D)\$103,000
21. 對於股權投資之說明，下列何者完全正確？
- |                   | 投資分類   | 被投資公司發股利 | 減損衡量    |
|-------------------|--------|----------|---------|
| (A) 不具重大影響且不具控制力  | 交易目的   | 股利收入     | 當期損益    |
| (B) 具重大影響力，但不具控制力 | 長期股權投資 | 比例減少投資帳戶 | 當期損益    |
| (C) 具控制力          | 持有至到期日 | 股利收入     | 股東權益調整項 |
| (D) 具重大影響力，但不具控制力 | 備供出售   | 比例減少投資帳戶 | 股東權益調整項 |
22. 下列哪些因匯率變動所產生之差額，不認列為股東權益調整項目(換算調整數)？  
 (A)為規避國外營運淨投資匯率變動風險之避險有效部分  
 (B)預期交易之避險有效部分  
 (C)可辨認外幣確定承諾以現金流量避險之避險有效部分  
 (D)可辨認外幣確定承諾以公平價值避險之避險有效部分

【請續背面作答】

23. 銷貨條件 1/15, n/30, 表示每\$100 的銷貨在 15 天內付款可少付\$1, 若超過折扣期限, 最晚則須於銷貨日後 30 天內付款, 此時須付\$100。若將前述條件換算為全年的隱含利率(報酬率)時為下列何者(請選出最接近的數字)?
- (A)12% (B) 18% (C)25% (D)31%
24. 一公司從事現金減資, 由經濟面的觀點來看與下列何者最為類似(不考慮所得稅)?
- (A)發放現金股利 (B)發放股票股利 (C)發行普通股 (D)出售庫藏股票
25. CAPM 模型中 beta 係數之定義與其所衡量金融資產之風險分別為何者?(選項中符號意義: Cor 為相關係數; Cov 為共變數; Var 為變異數; Ri 為特定資產之報酬率; Rm 為市場報酬率)
- (A)  $\frac{Cor(R_i, R_m)}{Var(R_i)}$ , 利率風險 (B)  $\frac{Cov(R_i, R_m)}{Var(R_i)}$ , 流動性風險
- (C)  $\frac{Cor(R_i, R_m)}{Var(R_m)}$ , 信用風險 (D)  $\frac{Cov(R_i, R_m)}{Var(R_m)}$ , 系統風險
26. 關於現金流量表中, 各現金流量之計算下列何者正確?
- (A)營業活動之現金流量含處分固定資產利益  
 (B)投資活動之現金流量含現金購買土地之價額  
 (C)融資活動之現金流量含發行新股以取得土地之價額  
 (D)所得稅付現數, 不歸屬於營業、投資或融資活動之任何一類
27. 三義公司流動資產項目計有: 現金、應收帳款、存貨與預付費用四項。原來之流動比率為 1.5, 速動比率為 1.125。於出售一批售價\$70,000, 毛利率 30%的存貨後, 速動比率提高為 1.3, 試計算商品出售後之流動比率?
- (A)1.5525 (B)1.45 (C)1.6725 (D)1.25
28. 成方公司股利支付率為 30%, 本益比為 15, 今知每股股利為\$3, 則普通股每股市價應為多少?
- (A)\$13.5 (B)\$45 (C)\$100 (D)\$150

## 二、申論題與計算題 (共 3 題, 共 30 分)

1. 獻哥目前無現金, 他可以 7% 的利率借錢給銀行(即存款在銀行)或以 7% 的利率向銀行借錢, 借貸的金額均無限制。目前他手邊有一些投資方案, 這些投資方案在時點 0 ( $t=0$ ) 的成本(現金流出)及時點 1 ( $t=1$ ) 的收入(現金流入)都是已知且確定的(即無風險), 相關資料如下:
- (本題僅考慮兩期, 即  $t=0$  及  $t=1$ , 不要考慮其他時點; 此題不考慮稅率影響)

投資方案	$t=0$ 成本	$t=1$ 收入
甲	\$120,000	\$129,600
乙	\$240,000	\$278,400
丙	\$330,000	\$349,800
丁	\$530,000	\$636,000

- (A) 他該選擇哪些方案?
- (B) 在  $t=0$  時, 他最多能夠花費多少(但他在  $t=1$  時不能破產)? 他總共需要借給銀行或向銀行借多少(包括支應所選擇的投資方案所需的金錢)?
- (C) 當他借錢給銀行的利率是 5%, 而跟銀行借錢的利率為 9% 時, 前面兩小題的答案分別為何?
- (10 分)

2. 姆明公司持有紫聖公司 75% 之股權，兩公司 X7 年資訊如下：

- (1) 姆明公司有 100,000 股普通股流通在外。另有可按執行價格 \$50 認購其普通股 6,000 股之認股權全年流通在外，普通股股票全年平均價格為 \$75，年底價格為 \$60。
  - (2) 姆明公司有面額 \$100,000，8% 之可轉換公司債全年流通在外，可以轉換成姆明公司普通股 10,000 股。
  - (3) 紫聖公司有 50,000 股普通股流通在外。另有可按執行價格 \$20 認購其普通股 2,000 股之認股權全年流通在外，普通股股票全年平均價格為 \$15，年底價格為 \$25。
  - (4) 紫聖公司有面額 \$20,000，10% 之可轉換公司債全年流通在外，可以轉換成紫聖公司普通股 2,000 股。
  - (5) 紫聖公司有面額 \$30,000，6% 之可轉換特別股全年流通在外，可以轉換成姆明公司普通股 2,000 股。
  - (6) 姆明、紫聖公司之淨利為 \$150,000 (含投資收益)、\$80,000，所得稅率各為 30%、20%，且母子公司無任何聯屬公司間交易 (無順逆流交易存在)，亦無任何投資成本與股權淨值之未攤銷差額。
- 試依上述資訊計算合併報表之基本每股盈餘與稀釋每股盈餘。(10 分)

3. 明道公司財務資料如下：

- |                          |             |
|--------------------------|-------------|
| (1) 總資產周轉率 (分母以期末金額計算)   | 2.5 倍       |
| (2) 普通股權益報酬率 (分母以期末金額計算) | 31.25%      |
| (3) 銷貨收入                 | \$1,800,000 |
| (4) 稅率                   | 17%         |
| (5) 資本結構 (根據期末數字計算)：     |             |

流動負債 (利率為 0%)	5%
長期負債 (利率為 8%)	15%
普通股權益	80%

請計算：(10 分)

- (A) 本期淨利率。
- (B) 總資產報酬率 (分母以期末金額計算)。

# 100 年第 4 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：總體經濟及金融市場

請填入場證編號：\_\_\_\_\_

※注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案

(2)申論題與計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題

## 一、選擇題（共 35 題，每題 2 分，共 70 分）

1. 在其他條件不變的情形下，個人所得稅的減少會使得可支配所得\_\_\_\_\_，消費支出\_\_\_\_\_，而導致 IS 線\_\_\_\_\_。  
(A)增加；增加；右移 (B)增加；減少；右移  
(C)減少；增加；左移 (D)減少；減少；左移
2. 若美國的市場利率大於英國市場利率，則依利率平價原則，美元兌英鎊\$/£的匯率為如何？  
(A)預期美元兌英鎊的即期匯率會上升 (B)匯率保持不變  
(C)美元兌英鎊的即期匯率會低於遠期匯率 (D)美元兌英鎊的即期匯率會高於遠期匯率
3. 由於勞動者成功地提高工資，再加上政府承諾低失業率的政策宣示，將導致\_\_\_\_\_。  
(A)需求拉動之通貨膨脹 (B)混合型通貨膨脹  
(C)貨幣供給增加 (D)成本推動之通貨膨脹
4. 權衡性政策無法對實質產出與就業率有系統性的衝擊，最多僅會對大眾預期所造成的隨機誤差稍稍影響，經濟學家將這種現象稱為：  
(A)調適預期(Adaptive Expectation)理論 (B)政策無效理論  
(C)理性預期理論 (D)衝擊落後
5. 根據可貸資金說，下述哪一項因素會導致利率下跌？  
(A)民間儲蓄率下降 (B)國內投資環境改善  
(C)政府赤字不斷攀升 (D)企業保留盈餘增加
6. 下列何者不是經濟學家所稱的物價膨脹的不良後果？  
(A)菜單成本 (B)皮鞋成本  
(C)不確定性 (D)結構性失業
7. 若中央銀行降低法定存款準備率(Required Reserve Ratio)後，原來的法定準備都變成銀行的超額準備(Excess Reserves)，則準備貨幣(Reserve Money)\_\_\_\_\_，貨幣供給\_\_\_\_\_。  
(A)不變；不變 (B)不變；增加  
(C)增加；增加 (D)增加；不變
8. 央行有時會大幅修正對貨幣總計數的估計，主要原因是\_\_\_\_\_。  
(A)大型存款機構會不定期回報存款帳戶的資料  
(B)因為「週末效應」，所以貨幣的周資料需要進行調整  
(C)因為「發薪日效應」，所以貨幣的月資料需要進行調整  
(D)當更多的資料取得時，季節性的調整可以變得更準確
9. 新興古典學派(New Classical School)與新興凱因斯學派(New Keynesian School)皆認為\_\_\_\_\_。  
(A)預期到的政策不會影響實質產出與失業  
(B)將預期與非預期的政策效果分開，而前者影響較大  
(C)將預期與非預期的政策效果分開，而後者影響較大  
(D)假設當預期物價水準變動時，工資與物價皆具有伸縮性
10. 貨幣中立性是指在長期，貨幣政策：  
(A)只會影響實質產出 (B)只會影響實質利率  
(C)對實質產出和實質利率皆產生影響 (D)對實質產出和實質利率皆沒有影響
11. 簡單凱因斯模型中支出乘數的大小是 4 時，邊際消費傾向為？  
(A)0.2 (B)0.25 (C)0.75 (D)0.8
12. 公務員退休金應計入？  
(A)民間消費 (B)固定資本形成  
(C)政府最終消費支出 (D)移轉性支出
13. 假設國內信用卡行業非常競爭，而導致個人使用信用卡的成本降低，則下列何者為真？  
(A)貨幣需求會增加 (B)物價會下跌  
(C)支票存款額增加 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

14. 收益率曲線描述下列何者之間的關係？  
 (A)債券收益率和到期日 (B)債券到期日和債券評等  
 (C)債券收益率和倒帳風險 (D)債券收益率和倒帳風險貼水
15. 貨幣政策效力愈大，發生在：  
 (A) IS 曲線愈水平時或 LM 愈垂直時  
 (B) IS 愈陡直且 LM 曲線愈垂直時  
 (C) LM 曲線愈平坦或 IS 曲線愈陡直時  
 (D) IS 曲線愈水平且 LM 曲線愈水平時
16. 對應於成本增加的衝擊，政府採用擴張性財政政策的結果為：  
 (A)產出水準比未採取政策前下降地更多  
 (B)經濟回到成本衝擊之前的產出及物價水準  
 (C)產出及物價水準皆比未採取政策前下降地更嚴重  
 (D)物價水準比未採取政策前上升地更嚴重
17. 以下何者不正確？  
 (A)泡沫經濟造成各種價格的上漲，是來自於需求面的波動(AD↑)  
 (B)能源危機造成的物價上漲是來自於總供給的波動(AS↓)  
 (C)停滯性通膨 (Stagflation) 發生在經濟衰退時期一般物價持續上升  
 (D)盧卡斯 (Lucas) 的供給方程式指出失業率和自然失業率中間的差距受可預期通貨膨脹 (Expected Inflation) 的影響
18. 德意志銀行曾經在台灣發行三年期美元債券，每年固定付息 4.85%，此債券是屬於一種：  
 (A)foreign bond 及 coupon bond (B)Eurobond 及 coupon bond  
 (C)foreign bond 及 zero coupon bond (D)Eurobond 及 zero coupon bond
19. 把一筆手上的現金存入活期儲蓄存款帳戶中：  
 (A)M1A 會減少，M1B 不變動 (B)M1A 會減少，M1B 增加  
 (C)M1B 會增加，M2 不變 (D)M1B 及 M2 都增加
20. 綜合費雪 (Irving Fisher)與馬歇爾-庇古 (Marshall-Pigou) 的貨幣數量學說認為貨幣需求：  
 (A)是所得的函數，和利率無關 (B)是利率的函數，和所得無關  
 (C)是政府支出的函數，和利率無關 (D)是預期物價的函數，和所得無關
21. 中央銀行做公開市場中買進動作，會使得\_\_\_\_\_曲線向\_\_\_\_\_移動，均衡利率\_\_\_\_\_。  
 (A)IS；左邊；下降 (B)LM；左邊；上升  
 (C)IS；右邊；上升 (D)LM；右邊；下降
22. 根據預期修正的菲力普曲線 (Augmented Phillip Curve)：  
 (A)不斷的通貨膨脹造成失業率不斷下降 (B)通貨緊縮造成高失業率  
 (C)通貨膨脹和失業率沒有長期抵換關係 (D)通貨膨脹造成失業率上升
23. 資本市場以交易工具性質來分，可以分為：  
 (A)貨幣市場和外匯市場 (B)貨幣市場和股權市場  
 (C)債務市場和外匯市場 (D)債務市場和股權市場
24. 如果一家公司以擴充公司名義發行債券，但卻以募來的資金支付員工和家屬赴夏威夷旅遊，這種狀況為不對稱資訊產生的\_\_\_\_\_。  
 (A)逆選擇(Adverse Selection) (B)道德危險(Moral Hazard)  
 (C)風險分享(Risk Sharing) (D)風險隱瞞(Risk Hiding)
25. 央行操控中間目標 (Intermediate Targets) 時常須面對「價量不相容」狀況，最主要的原因是：  
 (A)貨幣需求不穩定 (B)貨幣供給不穩定  
 (C)市場利率不穩定 (D)以上皆非
26. 在其他條件不變之下，央行提高法定準備率將\_\_\_\_\_準備金的\_\_\_\_\_，並使拆款利率跟著\_\_\_\_\_。  
 (A)增加；需求；上升 (B)減少；需求；下降  
 (C)增加；供給；上升 (D)減少；供給；下降
27. 假設體系中只有通貨及支票存款。若法定準備率是 10%，流通中的通貨淨額是\$300 億，支票存款是\$800 億，總超額準備是\$20 億，則以下何者正確？  
 (A)貨幣供給額為\$1,080 億 (B)貨幣基數是\$320 億  
 (C)貨幣乘數是 2.75 (D)貨幣乘數是 8

28. 在不列顛森林體系 (Bretton Woods)下，一個有國際收支逆差 (BOP Deficit) 的國家，其擁有的國際準備會\_\_\_\_\_，因而必須採行\_\_\_\_\_貨幣政策來強化它的通貨。
- (A)減少；擴張性 (B)減少；緊縮性  
(C)增加；擴張性 (D)增加；緊縮性
29. 國際貨幣基金 (IMF) 2011 年 9 月公布以購買力平價 (Purchasing Power Parity)計算世界各國「人均 GDP」，台灣為 35,604 美元，在全球排名第 20，超越日本的 33,885 美元；但若以實際匯率計算台灣的名目人均 GDP 為 18,558 美元，則不到日本 42,782 美元的一半，其意義可能為：
- (A)日幣被低估了  
(B)台幣被高估了  
(C)日本物價過高  
(D)「大麥克指數」不適合做跨國之比較
30. 假若央行以外匯市場的沖銷干預 (Sterilized Intervention) 來抵銷公開市場買進 (Open Market Purchase) 操作，則以下何者正確？
- (A)匯率在短期過度反應 (B)本國通貨在短期升值  
(C)貨幣供給增加 (D)貨幣供給沒有變動
31. 以下哪一個項目的增加會導致準備貨幣減少？
- (A)特別提款權 (B)重貼現貸款  
(C)存在中央銀行的外國存款 (D)中央銀行的國外資產
32. 若一張兩年期債券的面額為\$100 萬元，載明息票利率為 5%，則以下何者正確？
- (A)若以\$101 萬元買賣，則其到期收益率 (Yield to Maturity) 為 5.5%  
(B)若以\$100 萬元買賣，則其到期收益率為 6%  
(C)若以\$ 98 萬元買賣，則其當期收益率 (Current Yield) 為 5%  
(D)若以\$100 萬元買賣，則其當期收益率為 5%
33. 下面哪一項不計入 GDP 中？
- (A)外勞在台灣所賺取的薪資  
(B)股票交易金額  
(C)老婦在自家院子種的蔬菜並拿到市場叫賣  
(D)公務人員的薪資
34. 若人們預期未來將有比較高的名目利率，那麼債券的預期報酬將\_\_\_\_\_，貨幣需求將\_\_\_\_\_。
- (A)提高；降低 (B)提高；提高  
(C)降低；提高 (D)降低；降低
35. 凱因斯的貨幣需求模型中認為貨幣流通速度和\_\_\_\_\_呈現\_\_\_\_\_向關係。
- (A)利率；反 (B)利率；正  
(C)所得；反 (D)財富；反

## 二、申論題與計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 已知某一時點的貨幣數據(單位：新臺幣千萬元)：

### 中央銀行

貨幣發行額	560
庫存現金	40

### 銀行體系(含郵匯局)

支票存款	750
活期存款	1,650
活期儲蓄存款	2,100
銀行承兌券	4,030
定期性存款	20,000
郵匯局郵政儲金總額	10,000
外匯存款	1,000
銀行可轉讓定存單	1,800
外國人新台幣存款	400
商業本票	9,800
庫存現金	100

請算出：通貨淨額、存款貨幣、 $M_{1A}$ 、 $M_{1B}$  以及  $M_2$

2. 自從金融海嘯至今，全球經濟正遭逢下行風險，國際會議會後多呼籲各國採擴張性政策，尤其是擴大政府支出，政府支出可以有哪些融通方式？請比較每種融通方式各有哪些問題？你覺得民主國家的政府多較偏愛哪一方式？為什麼？
3. 美國的第 3 次量化寬鬆 (QE3) 遲遲未動作，為什麼？  
美國是否陷入流動性陷阱？流動性陷阱是什麼？  
美國聯準會 (the Fed) 在 2011 年因而採行一個貨幣政策工具：Operation Twist，請說明其做法及目的。