

# 101 年第 1 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：(A)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。

(B)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)

- 下列對於公司申請辦理公開發行及停止公開發行之程序，何者之敘述錯誤？
  - 公司向證券主管機關申請辦理公開發行程序，應事先經董事會以特別決議之方法通過
  - 公司向證券主管機關申請停止公開發行者，應事先經股東會以特別決議之方法同意行之
  - 公開發行股票之公司已解散、他遷不明或因不可歸責於公司之事由，致無法履行證券交易法規定有關公開發行股票公司之義務時，證券主管機關得停止其公開發行
  - 公營事業之申請辦理公開發行及停止公開發行，應先經該公營事業之主管機關專案核定
- 若甲公司並未向證券主管機關申請辦理公開發行，已發行股份總數 2,000 萬股，每股新台幣 10 元，章程規定應設董事 5 人、監察人 2 人，乙公司持有甲公司已發行股份總數 1,200 萬股，下列敘述何者正確？
  - 乙公司得以自己名義，同時分別當選為甲公司之董事及監察人。但須分別指定自然人代表行使職務
  - 乙公司得由其代表人當選為董事或監察人。代表人有數人時，得分別當選，但不得同時當選或擔任董事及監察人
  - 乙公司除得以自己名義，當選為甲公司之董事及監察人外，並得同時指派代表人當選甲公司之董事或監察人
  - 乙公司如以自己名義當選為甲公司之董事及監察人時，得依其職務關係，隨時改派代表人補足原任期，但如指派代表人當選董事或監察人時，則不得依其職務關係，隨時改派代表人補足原任期
- 甲上市公司之實收資本額為新台幣 10 億元，法定盈餘公積有新台幣 8 億元、資本公積有新台幣 5 億元，若甲公司於民國 100 年度虧損新台幣 2 億元，下列敘述何者正確？
  - 因甲公司之法定盈餘公積已超過實收資本額百分之五十，故得以其超過部分派充股息及紅利
  - 甲公司應先以資本公積填補資本虧損
  - 甲公司得經股東會以特別決議之方法，將法定盈餘公積及資本公積之全部或一部撥充資本
  - 甲公司不得分派股息及紅利
- 依「公司法」之規定，公司申請設立登記之資本額，應經會計師查核簽證；公司應於申請設立登記時或設立登記後多少日內，檢送經會計師查核簽證之文件？
  - 五日內
  - 十日內
  - 十五日內
  - 三十日內
- 甲公司與乙公司皆為股份有限公司，甲公司持有乙公司 90% 之股份。若甲公司使乙公司為不合營業常規或其他不利益之經營，並未於會計年度終了時為適當補償，致乙公司受到新台幣 1,000 萬元之損害，則下列敘述何者正確？
  - 乙公司只能向甲公司請求賠償，不得向甲公司之負責人請求
  - 甲公司若未賠償乙公司之損害，繼續一年以上持有乙公司已發行有表決權股份總數 1% 以上之股東，得代位乙公司提出請求
  - 甲公司若未賠償乙公司之損害，乙公司之債權人，得代位乙公司提出請求，但其債權金額必須超過乙公司實收資本之 10%
  - 乙公司對甲公司之損害賠償請求權，自請求權人知甲公司有賠償責任及知有賠償義務人時起，五年間不行使而消滅
- 甲公司為上市公司，則下列何者對特定事項認有重大損害甲公司股東權益時，得檢附理由、事證及說明其必要性，申請主管機關就甲公司之特定事項或有關書表、帳冊進行檢查？
  - 繼續一年以上，持有甲公司已發行股份總數 1% 以上股份之股東
  - 繼續 6 個月以上，持有甲公司已發行股份總數 1% 以上股份之股東
  - 繼續一年以上，持有甲公司已發行股份總數 3% 以上股份之股東
  - 繼續 6 個月以上，持有甲公司已發行股份總數 3% 以上股份之股東
- 甲上市公司為募集發行新股依法編製公開說明書。若該公開說明書之主要內容有虛偽或隱匿之情事，則下列何者對於甲公司公開說明書不實所應負之責任型態，其敘述何者正確？
  - 甲公司之董事長應負無過失責任(絕對責任)
  - 甲公司應負推定過失責任
  - 甲公司之簽證會計師對其簽證部分應負推定過失責任
  - 甲公司之證券承銷商應負過失責任

8. 甲公司為上櫃公司，則下列何項議案，股東得在股東會以臨時動議之方式提出？  
 (A)進行私募有價證券之決議事項  
 (B)公司法第 209 條第 1 項有關解除董事競業禁止之決議事項  
 (C)對董事提起訴訟之決議事項  
 (D)公司法第 241 條第 1 項有關以公積轉增資之決議事項
9. 依我國證券交易法第 155 條第 1 項第 5 款規定：「意圖造成集中交易市場某種有價證券交易活絡之表象，自行或以他人名義，連續委託買賣或申報買賣而相對成交。」學理上將此等操縱行為稱為下列何種行為？  
 (A)沖洗買賣  
 (B)違約交割  
 (C)相對委託  
 (D)連續交易(連續買賣)
10. A 金融控股公司為上市公司，設有董事九人、其中三人為獨立董事及審計委員會之委員，並由甲擔任董事長、乙擔任副董事長、丙擔任審計委員會之召集人。又 A 金融控股公司尚聘任丁為總經理、戊為法令遵循主管、己為財務長、庚為會計主管。試問 A 金融控股公司之年度財務報告，應有下列何者之簽名或蓋章，並出具財務報告內容無虛偽或隱匿之聲明？  
 (A) 甲、丙、丁 (B) 甲、丁、己 (C) 甲、丙、己 (D) 甲、丁、庚
11. A 上市公司之章程規定設置 3 位獨立董事，分別由甲、乙、丙當選。若其後甲、乙、丙三位獨立董事因故均遭解任，則 A 上市公司應自事實發生之日起多少日內，召開股東臨時會補選之？  
 (A)15 日 (B)20 日 (C)30 日 (D)60 日
12. 若甲公司為民國 80 年即已上市之公司，設有 5 位董事、2 位監察人，則下列何者對於甲公司之治理事項，其敘述正確？  
 (A)若有 1 位董事因故解任，致不足 5 人者，甲公司應於最近一次股東會補選之  
 (B)甲公司應設置審計委員會  
 (C)甲公司之實收資本額若超過新台幣 20 億元，應於章程規定設置獨立董事，否則違法  
 (D)甲公司除經主管機關核准者外，董事間至少應有一位，不得具有配偶或二親等以內親屬之關係
13. 違反證券投資信託及顧問法規定應負損害賠償責任之人，對於因重大過失所致之損害，得酌定損害額多少倍以下之懲罰性賠償？  
 (A)二倍 (B)三倍 (C)五倍 (D)十倍
14. 若甲證券投資信託公司所管理之 A 檔股票型基金進行清算，則受益人之賸餘財產分配請求權，自分配日起，多少年間不行使而消滅？  
 (A)2 年 (B)5 年 (C)10 年 (D)15 年
15. 事業之關係企業擔任以現金增資發行普通股申請初次上市(櫃)(IPO)案件之主辦或協辦承銷商時，除發行標的公司已有會影響其股價且已公開之重大事件發生者外，在該案件生效日起多少天內，事業及其從事證券投資分析業務不得發表任何與該發行標的股之投資分析？  
 (A)10 天 (B)20 天 (C)30 天 (D)40 天
16. 依「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會證券投資信託事業經理守則」之規定，一個基金經理人管理一個以上基金時，除應依據主管機關規定辦理外，為維持投資決策之獨立性及其業務之機密性，除應落實職能區隔機制之「中國牆」制度外，公司應建立下列何種制度？  
 (A)集體領導制度 (B)多數決制度 (C)中央集中下單制度 (D)總稽核制度
17. 信託業依「證券投資信託事業募集證券投資信託基金處理準則」規定，擔任基金銷售機構者，得與投資人簽訂下列何者為之？  
 (A)全權委託投資契約 (B)特定金錢信託契約 (C)保管契約 (D)證券投資信託契約
18. 證券投資信託事業若於國外募集基金投資我國任一上市或上櫃公司股票及公司債或金融債券之總金額，不得超過本基金淨資產價值之多少比率？  
 (A)百分之五 (B)百分之十 (C)百分之十五 (D)百分之二十
19. 甲公司為上市公司，下列何者對於甲公司發行員工認股權憑證之敘述正確？  
 (A)給予單一認股權人之認股權數量，不得超過每次發行員工認股權憑證總數之百分之五  
 (B)每次發行得認購股份數額，不得超過已發行股份總數之百分之五  
 (C)加計前各次員工認股權憑證流通在外餘額，不得超過已發行股份總數之百分之十五  
 (D)單一認股權人每一會計年度得認購股數不得超過年度結束日已發行股份總數之百分之三
20. 依「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會會員自律公約」之規定，公會會員應共同信守各項基本之業務經營原則，其中所謂「忠實誠信原則」，係指下列何者而言？  
 (A)盡善良管理之責任及注意，為客戶適度分散風險，並提供最佳之證券投資服務  
 (B)督促受僱人持續充實專業職能，並有效運用於證券投資分析，樹立專業投資理財之風氣  
 (C)妥慎保管客戶資料，禁止洩露機密資訊或有不當使用之情事，藉以建立客戶信賴之基礎  
 (D)確實掌握客戶之資力、投資經驗與投資目的，據以提供適當之服務，並謀求客戶之最大利益，禁止有誤導、虛偽、詐欺、利益衝突、足致他人誤信或內線交易之行為

【請續背面作答】

21. 依「境外基金管理辦法」之規定，下列何者對於境外基金之總代理人，其敘述錯誤？  
(A)境外基金管理機構或其指定機構應委任單一之總代理人在國內代理其基金之募集及銷售  
(B)總代理人得在國內代理一個以上境外基金機構之基金募集及銷售，但以十個為限  
(C)總代理人之實收資本額、指撥營運資金或專撥營業所用資金應達新臺幣七千萬元以上  
(D)境外基金機構得委任經核准營業之證券投資信託事業、證券投資顧問事業或證券經紀商擔任總代理人
22. 下列關於股東會假決議之敘述，何者正確？  
(A)針對同一議案，二個月內為三次假決議，即具有普通決議之效力  
(B)公司得以假決議選任董事與監察人  
(C)公司得以假決議解任董事與監察人  
(D)公司不得以假決議之方式決議解散
23. 依我國證券交易法之規定，有價證券之募集及發行，非向主管機關申報生效後，不得為之，下列何種有價證券不受此限制？  
(A)政府債券 (B)公司股票 (C)公司債券 (D)新股權利證書
24. 依證券交易法第60條第1項規定，證券商經主管機關核准，所得經營之業務中，下列何者不正確？  
(A)有價證券之發行 (B)有價證券買賣之融資或融券  
(C)有價證券買賣融資融券之代理 (D)有價證券之借貸或為有價證券借貸之代理或居間
25. 依公司法之規定，股份有限公司之董事，其報酬應如何決定？  
(A)由監察人會議決定  
(B)由審計委員會決定  
(C)由章程訂定，章程未規定時，由股東會決定  
(D)由董事會決定後，提請股東會追認
26. 下列關於股份有限公司監察人之敘述，何者正確？  
(A)不得為法人股東 (B)不得兼任同一公司之董事  
(C)不得召集股東會 (D)不得兼任其他公司之監察人
27. 股票已上市之公司，如再發行新股，其新股股票原則上於何時起上市買賣？  
(A)向股東交付之日 (B)向股東交付後二日  
(C)向股東交付後第三日 (D)向股東交付後第十日
28. 關於依證券交易法所為有價證券交易所生爭議之仲裁規定，下列敘述何者不正確？  
(A)證券交易所與投資人間得依約定進行仲裁  
(B)證券商與證券交易所間應強制進行仲裁  
(C)證券商相互間應強制進行仲裁  
(D)證券商與投資人間應強制進行仲裁
29. 依證券交易法之規定，發行人依證券交易法規定申報或公告之財務報告及財務業務文件，其主要內容有虛偽或隱匿之情事，下列何者，如能證明已盡相當注意，且有正當理由可合理確信其內容無虛偽或隱匿之情事者，免負賠償責任？  
(A)發行人  
(B)發行人之董事長  
(C)發行人之總經理  
(D)曾在財務報告或財務業務文件上蓋章之發行人之職員
30. 甲為A證券投資信託公司之董事，乙為B證券投資信託公司持股百分之十之股東，丙為C證券投資信託公司持股百分之四之股東，則何者得兼為我國另一證券投資信託事業之發起人？  
(A)乙 (B)丙 (C)甲 (D)甲、乙、丙皆不可以
31. 持有已發行股份總數百分之一以上股份之股東，依規定向公司提出股東常會之議案時，其所提議案不得超過多少項？  
(A)1項 (B)2項 (C)3項 (D)4項
32. 證券投資信託事業與證券投資顧問事業之發起人、負責人及業務人員，受主管機關依證券投資信託及顧問法規定解除職務之處分者，於幾年內不得擔任證券投資信託事業或證券投資顧問事業之發起人、負責人及業務人員？  
(A)一年 (B)二年 (C)三年 (D)五年
33. 若甲公司之章程並未規定得為他人之債務擔任保證人，而甲公司之董事長李四竟然擅自代表甲公司為乙公司之債務為保證，則下列敘述何者正確？  
(A)李四為甲公司之代表人，甲公司仍應負保證責任  
(B)甲公司與其董事長李四應連帶負保證責任  
(C)甲公司之董事長李四應自負保證責任  
(D)甲公司與其董事長李四皆不負保證責任

34. 依證券交易法之規定，會計師對於內容存有重大虛偽不實或錯誤情事之公司財務報告，未依有關法規規定、一般公認審計準則查核，致未予敘明者，有何刑事責任？
- (A)處五年以下有期徒刑，得科或併科新臺幣一千五百萬元以下罰金
  - (B)處三年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣一百八十萬元以下罰金
  - (C)處二年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣一百八十萬元以下罰金
  - (D)處一年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣一百二十萬元以下罰金
35. 證券投資信託事業運用證券投資信託基金投資有價證券及從事證券相關商品之交易，下列何者錯誤？
- (A)應依據投資或交易分析報告做成投資或交易決定
  - (B)應依據投資或交易決定書交付執行，並做成投資執行紀錄
  - (C)投資執行紀錄應記載實際投資或交易標的之種類、數量、價格及時間，並說明投資或交易差異原因
  - (D)有關投資分析報告、投資決定書及執行紀錄等書面資料之保存期限為三年

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 甲公司為機器設備製造廠商，若其公司章程並未規定得為他人保證。若甲公司董事長張三擅自以公司名義，為乙公司所簽發之本票擔任保證人，其後乙公司無力支付票款，該本票執票人得否向甲公司及張三請求付款？又若甲公司董事長擅自以甲公司之名義，承擔乙公司積欠丙公司之債務新台幣 2,000 萬元，則該債務承擔對甲公司是否有效？(10 分)
2. 甲及乙分別擔任 A 上市公司之董事長及總經理。若 A 上市公司於民國 100 年度投資衍生性金融商品時，並未依該公司董事會所訂定之「取得或處分資產處理程序」辦理，造成該公司損失新台幣 8,000 萬元。惟甲及乙於民國 101 年依證券交易法之要求簽署及向主管機關申報之內部控制聲明書，並未將上開違反「取得或處分資產處理程序」之情事揭露，則甲及乙應負之法律責任為何？(10 分)
3. 我國為增加我國企業財務報告與國際之比較性，提升我國資本市場之國際競爭力，並使國內企業赴海外籌資，毋須重新依當地國會計準則重編財務報告，以適度降低會計處理成本，已規劃公開發行公司自 102 會計年度起分階段採用國際會計準則。為配合國際會計準則之採用，我國證券交易法最近亦配合修正若干條文，試說明其具體內容及理由為何？(10 分)

# 101 年第 1 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)申論題或計算題請在「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)

- 目前我國證券交易所之鉅額交易，其撮合方式為：I.逐筆交易；II.配對交易；III.集中交易。  
(A)僅 I、II 對 (B)僅 I、III 對  
(C)僅 II、III 對 (D)I、II、III 皆對
- 下列何者不是波特(Porter)所提出之產業競爭力的影響因素？  
(A)供應商之議價能力 (B)潛在進入者之威脅  
(C)產業生命週期 (D)替代產品之威脅
- 下列何種定價模式並未指出風險因子及因子之風險溢酬是如何決定的？  
(A)CAPM (B)多因子 APT  
(C)CAPM 和多因子 APT (D)以上皆非
- 某公司今年剛發放完每股 2 元之股息和每股 1 元之公積配股，其股東權益報酬率和盈餘保留率分別為 15% 和 60%。假設其股票之 beta 值為 1.2，目前無風險利率為 1%，股市之預期報酬率為 10%，則該股票之合理價格為：  
(A)\$71.43 (B)\$77.86 (C)\$107.14 (D)\$116.79
- 承上題，假設目前該股票之市價等於 100 元，請問該股票成長機會之現值為何？  
(A)\$25.24 (B)\$31.67 (C)\$60.95 (D)\$70.60
- 衡量投資組合績效之指標中，時間加權(time-weighted)報酬率法優於金額加權(dollar-weighted)報酬率法之原因為何？  
(A)當報酬率變動時，時間加權報酬較高  
(B)金額加權報酬率法假設所有之現金流出量都發生於期初  
(C)金額加權報酬率法只能得到估計值，而非精確值  
(D)時間加權報酬法可用於不同之現金流量發生時點
- 下列對 Modigliani  $M^2$  和 Treynor  $T^2$  之投資組合績效評估指標的敘述，何者正確？  
(A)兩者是相同的指標  
(B)兩者是近乎相同的指標，並會得到相同之投資組合績效排名  
(C)兩者是近乎相同的指標，但可能得到不同之投資組合績效排名  
(D)兩者有些不同， $M^2$  可用於投資組合之績效排名， $T^2$  則否
- 若證券市場存在半強式效率，則平均而言，下列何者為真？I.進行基本分析無法得到異常報酬；II.進行技術分析無法得到異常報酬；III.進行內線交易無法得到異常報酬。  
(A)僅 I (B)僅 II  
(C)僅 I、II (D)I、II、III
- 下列何者為技術分析之基本假設？  
(A)證券價格對新資訊反應緩慢，市場價格取決於散戶和法人雙方之互動  
(B)證券價格對新資訊反應快速，市場價格取決於散戶和法人雙方之互動  
(C)證券價格對新資訊反應緩慢，市場價格取決於供給和需求雙方之互動  
(D)證券價格對新資訊反應快速，市場價格取決於供給和需求雙方之互動
- 下列何種技術分析指標同時適用於大盤和個股？  
(A)趨向指標(DMI) (B)漲跌比率(ADR)  
(C)騰落指標(ADL) (D)心理線(Psy)
- OBV 為以成交量的變化，來推測股價趨勢之技術分析指標。當 OBV 線暴漲時，其意義為何？  
(A)買進訊號 (B)賣出訊號  
(C)盤整訊號 (D)無法判斷買進或賣出
- 假設目前台灣加權股價指數為 7,700 點，3 個月後到期、履約價格為 7,500 點之台指買進選擇權(TXO)權利金為 350 點，請問此買權的時間價值為多少元？  
(A)\$7,500 (B)\$15,000 (C)\$17,500 (D)\$35,000

13. 承上題，假設到期日和履約價格皆相同之賣權的權利金為 93.75 點。請問此時的無風險利率應約為何？  
 $(e^{-0.0025}=0.9975, e^{-0.005}=0.9950, e^{-0.0075}=0.9925, e^{-0.01}=0.9900)$   
 (A)1% (B)2% (C)3% (D)4%
14. 假設目前仁寶之股價為 35 元，無風險利率為 1%，且今年不會發放股利。請問 3 個月後到期、履約價格為 40 元之仁寶賣權(CGO)的價格下限應為何？ $(e^{-0.0025}=0.9975, e^{-0.005}=0.9950, e^{-0.0075}=0.9925, e^{-0.01}=0.9900)$   
 (A)\$0 (B)\$4.7 (C)\$4.9 (D)\$5.1
15. 小明以履約價格為  $K_1$ 、權利金為  $p(K_1)$  和履約價格為  $K_2$ 、權利金為  $p(K_2)$  之相同到期日的聯電賣權( $K_2 > K_1$ )來建構多頭價差策略。到期時，小明若要達到損益平衡，則聯電之股價應為何？  
 (A) $K_1+p(K_1)-p(K_2)$  (B) $K_1-p(K_1)+p(K_2)$   
 (C) $K_2+p(K_1)-p(K_2)$  (D) $K_2-p(K_1)+p(K_2)$
16. 大牛以履約價格為  $K_1$ 、權利金為  $p(K_1)$  之友達賣權和相同到期日、履約價格為  $K_2$ 、權利金為  $c(K_2)$  之友達買權( $K_2 > K_1$ )來建構空頭勒式價差策略。到期時，若友達之股價為  $K_2+p(K_1)$ ，則大牛之投資損益為何？  
 (A) $c(K_2)$  (B) $K_2-c(K_2)$  (C) $K_2+c(K_2)$  (D)以上皆非
17. 假設 15 年後到期、票面利率為 8% 之某債券，其到期殖利率(YTM)為 10%，而存續期間為 8.05 年。若市場利率上升 50 個基準點(basis point)，則該債券之價格將下降多少？  
 (A)2.85% (B)3.66% (C)4.85% (D)5.95%
18. 假設目前零息公債之殖利率曲線如下：

到期期間	到期殖利率
1 年	10%
2 年	11%
3 年	12%

- 請問以上之利率期間結構隱含 1 年後和 2 年後的 1 年期遠期利率(forward interest rate)之差異為何？  
 (A)1.82% (B)2.02%  
 (C)2.25% (D)2.64%
19. 假設目前台灣加權股價指數為 7,700 點，預期之平均股利率為 1.75%，融資利率為 2.50%。請問 50 天後到期之台指期貨(TX)的理論價值為何？  
 (A)7,692 (B)7,708  
 (C)7,879 (D)7,956
20. 老王持有台灣 50 ETF，因擔心未來價格下跌，而賣出台灣 50 指數期貨(T5F)進行避險。假設目前台灣 50 指數為 53 點，而台灣 50 指數期貨為 54 點。請問下列何種情境對老王最有利？  
 (A)現貨指數漲 0.5 點；期貨指數漲 0.7 點  
 (B)現貨指數跌 0.5 點；期貨指數跌 0.7 點  
 (C)現貨指數漲 0.5 點；期貨指數漲 0.2 點  
 (D)現貨指數跌 0.5 點；期貨指數跌 0.2 點
21. 小何同時進行二組價差交易：一組買進 6 月台指期貨(TX)，並賣出 9 月台指期貨(TX)；另一組買進 9 月摩根台指期貨，並賣出 6 月摩根台指期貨。請問此交易策略稱為何種價差交易？  
 (A)商品間價差交易  
 (B)蝶狀價差交易  
 (C)兀鷹價差交易  
 (D)以上皆非
22. 投資管理中，所謂被動式管理(passive management)是指投資組合通常將資金投資於：  
 (A)國庫券  
 (B)銀行定存  
 (C) $\beta$  值大於 1 之證券  
 (D)市場指數之投資組合
23. 採取戰術性資產配置主要是建立在那項假設下？  
 (A)投資人是風險規避者  
 (B)CAPM 成立  
 (C)市場效率假說不成立  
 (D)投資人重視風險分散

24. 在景氣循環的蕭條期末期，股價指數一般呈：  
(A)上升走勢  
(B)下跌走勢  
(C)持平狀態  
(D)不確定
25. 事件研究法是常用於檢定下列何假說的工具？  
(A)弱式效率市場假說  
(B)半強式效率市場假說  
(C)強式效率市場假說  
(D)無效率市場假說
26. 有關保本型商品中參與率的解釋，何者正確？  
(A)對於本金的保障比率  
(B)投資人承擔投資於風險性資產損益的比例  
(C)投資於連結標的的比率  
(D)投資於固定收益商品的比率
27. 投資一檔結構型債券，發行價格 96%，當連結標的股價高於\$50 時，則一年後可以 100%贖回，請問該商品屬於下列何者？  
(A)看多型保本型商品  
(B)看空型保本型商品  
(C)看空型高收益債券  
(D)看多型高收益債券
28. 台灣企業發行「海外存託憑證(GDR)」時，提供原券之股東應交付股票給：  
(A)保管銀行  
(B)金管會  
(C)證券承銷商  
(D)存託機構
29. 下列何者之證券交易稅稅率和普通股不相同？ 甲.可轉換公司債；乙.認售權證；丙.存託憑證；丁.債券換股權利證書  
(A)僅甲、丙、丁對  
(B)僅甲、乙、丙對  
(C)僅甲、乙、丁對  
(D)甲、乙、丙、丁均對
30. 以下有關我國「不動產投資信託」的投資收益的課稅方式為何？  
(A)併入綜合所得稅  
(B)分離課稅 6%  
(C)就源扣繳 10%到 20%，分配收益時免稅  
(D)免稅
31. 在估計利率期限結構時，若以債券的存續期間來取代債券的到期期限，可以有效降低下列何者所導致的估計誤差：  
(A)債券到期期限  
(B)市場利率水準  
(C)債券票面利率  
(D)債券流動性差異
32. 下列何者為繪製殖利率曲線時必須要注意的事項？  
(A)債券均為相同機構所發行  
(B)債券均有相同的到期日  
(C)債券均有相同的信用風險  
(D)債券的票面利率均應相同
33. 某一可轉換公司債每張面額 12 萬元，市價目前為 10 萬元，其標的股票市價為 40 元，每張可轉換公司債可轉換成 2,000 股，則其轉換價格為？  
(A)60 元  
(B)50 元  
(C)30 元  
(D)25 元

34. 以下有關我國十年期公債期貨契約內容的敘述，何者為非？ I.最後交易日同加權股價指數期貨；II.每日漲跌幅以前一交易日結算價上下 7% 計算之；III.採百元報價
- (A) I、II  
(B) II、III  
(C) I、III  
(D) III
35. 李先生目前握有公債部位，若要規避市場利率上漲的風險，可以採取以下何種避險操作策略？
- (A) 買進公債期貨  
(B) 買進遠期利率合約  
(C) 賣出債券賣權  
(D) 賣出利率上限選擇權

## 二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 在使用股利折現的股票評價模式時，實務上通常以資本資產定價模式(CAPM)計算所需之折現率。但 CAPM 是根據一些基本假設推導出來的，因此其適用性或準確性將受到基本假設偏離真實現象程度之影響。
- (1) 請問 CAPM 之基本假設為何？(6 分)
- (2) 在其他條件不變之情況下，若政府宣布復徵證券所得稅，請問 CAPM 之適用性會升高還是降低？為什麼？(2 分)
- (3) 同樣假設其他條件不變，若投資人對上市櫃個股未來報酬率和風險之預期的分歧程度大幅縮小，請問 CAPM 之適用性會升高還是降低？為什麼？(2 分)
2. 因受美債與歐債雙重危機影響，我國股市之加權股價指數自 2011 年 8 月 1 日之收盤價 8,701 點至 8 月 8 日之收盤價 7,553 點止，在五個連續交易日內大跌了 1,148 點。假設 8 月 9 日時，加權股價指數以平盤開出，且台指選擇權(TXO)只有次月到期、履約價格同為 7,600 點、權利金分別為 206 點和 242 點之買進選擇權和賣出選擇權可供交易，而其原始保證金(A 值)為 19,000 元、最低值(B 值)為 10,000 元。在忽略期交稅和手續費，但考慮保證金之情形下，有新台幣一百萬元可供投資之王大牛，若對未來一個月之台股走勢有下列看法時，請問當時其對台指選擇權之最佳操作策略分別為何？(例如：買進 100 口買權或賣出 50 口賣權等等)
- (1) 未來一個月台股將大漲 1,000 點(2 分)
- (2) 未來一個月台股將大跌 1,000 點(2 分)
- (3) 未來一個月台股將在 7,400 至 7,700 點間狹幅盤整(2 分)
- (4) 未來一個月台股將巨幅變動 1,000 點，但不確定是向上或向下(2 分)
- (5) 未來一個月台股將小幅反彈至 7,800 點(2 分)
3. 我國某股票投資組合之市值為 10 億元，其報酬率之標準差為 25%，台灣加權股價指數報酬率之標準差為 15%，兩者之相關係數為 0.9。假設目前台灣加權股價指數為 7,700 點，3 個月後到期之台指期貨契約(TX)價格為 7,800 點。根據上述資料並忽略交易成本、保證金和貨幣之時間價值，請回答下列問題：
- (1) 該股票投資組合之  $\beta$  值為何？(2 分)
- (2) 若該股票投資組合想要規避未來 3 個月之市場風險，則其應如何利用台指期貨來執行避險策略？請一併計算出所需操作之台指期貨契約的口數。(4 分)
- (3) 若未來 3 個月台灣加權股價指數大跌 10%，而台指期貨契約價格僅下跌 8%，則此時該股票投資組合之市值應為何？(4 分)

# 101 年第 1 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)申論題或計算題請在「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）

1. 甲公司 101 年底原來列報之營運資金(working capital)為\$600,000，流動比率為 4，會計師查帳後發現流動資產低估\$200,000，則正確之流動比率為？  
(A)3 (B)4 (C)5 (D)6
2. 甲公司原來之流動比率為 2，速動比率為 1，今以賒購買入存貨，將使  
(A)流動比率下降、速動比率不變 (B)流動比率下降、速動比率下降  
(C)流動比率不變、速動比率下降 (D)流動比率不變、速動比率不變
3. 甲公司 101 年度原列報之淨利為\$900,000，102 年初才發現 100 及 101 年度的期末存貨分別高估\$120,000 及\$200,000，則 101 年底正確之保留盈餘應為  
(A)減少\$200,000 (B)減少\$320,000  
(C)增加\$200,000 (D)增加\$320,000
4. 下列何者不屬於會計估計變動？  
(A)應收帳款呆帳比率變動  
(B)固定資產折舊方法變動  
(C)固定資產耐用年限變動  
(D)長期工程合約損益由全部完工法變更為完工百分比法
5. 甲公司將二個月期之應收票據一紙持往銀行貼現，該票據之面額為\$960,000，票面之年利率為 8%，該票據距到期日尚有一個月，貼現結果甲公司自銀行收到現金\$963,072，則銀行收取之貼現率為年利率  
(A)9% (B)10%  
(C)11% (D)12%
6. 假設一項機器設備的帳面金額為\$100，其課稅基礎為\$60，一般所得之所得稅率為 17%，則下列有關該項財稅差異影響之敘述，何者正確？  
(A)須認列遞延所得稅負債\$6.8  
(B)須認列資產減損損失\$6.8  
(C)須認列資產減損損失\$40  
(D)在實現可能性大於 50% 下，可認列遞延所得稅資產\$6.8
7. 公司計算基本每股盈餘(Basic EPS)，若存在或有發行股份時(原因發生於年初)，則下列敘述何者正確？  
(A)公司須估計未來可能發行之股數，計入基本每股盈餘分母之發行股數  
(B)期末條件已確定達成時，始須計入發行之股數，但視為期末發行  
(C)期末條件已確定達成時，始須計入發行之股數，但視為期初發行  
(D)一律須視為期初已發行，計入基本每股盈餘分母之發行股數
8. 下列哪一項無形資產不需要每年進行減損測試？  
(A)商標權  
(B)商譽  
(C)專利權  
(D)資本化之發展成本(尚未發展完成)
9. 企業以現金交割的股份基礎給付員工勞務之酬勞成本，下列敘述何者正確？  
(A)在既得期間之後的可執行期間，每年底仍須再衡量給付員工的公允價值  
(B)每年度認列員工薪資費用同時認列等額之權益增加  
(C)原則上應該以同業薪資水準衡量給付員工股份之公允價值  
(D)給付員工股份基礎之公允價值超過其面額部分，應貸記資本公積

10. 依據國際會計準則之規定，下列何者不是判斷一項租約是否為融資租賃時應考量之條件？
- (A)租賃期間  
(B)租賃資產之所有權是否移轉  
(C)租賃資產是否具相當之專門性(非承租人是否無法使用)  
(D)是否為售後租回之交易
11. 下列何者不得分類為投資性不動產？
- (A)企業以營業租賃持有之不動產權益  
(B)企業以融資租賃取得之不動產  
(C)企業目前尚未決定未來用途所持有之土地  
(D)以融資租賃出租予另一企業之不動產
12. 甲公司於 2012 年初有關員工退休計畫之計畫資產及確定福利義務現值均為\$250,000，2012 年度之服務成本為\$27,500，折現率為 10%，計畫資產預期報酬率為 11%，計畫資產實際報酬為\$25,000，提撥計畫資產\$20,000，支付退休金\$17,500。依據上述資料，甲公司 2012 年底計畫資產之公允價值為多少金額？
- (A)\$277,500 (B)\$275,000  
(C)\$280,000 (D)\$285,000
13. 依據國際會計準則之規定，企業獲取低於市場利率之政府貸款之會計處理，下列敘述何者錯誤？
- (A)應視為政府補助  
(B)以實際支付之利率認列利息費用，但須於財務報表中揭露獲取低於市場利率之政府貸款條件  
(C)企業應將低於市場利率之利益於貸款期間攤銷轉為其他收入或作為利息費用減少  
(D)該貸款應以市場利率衡量其公允價值
14. 當涉及提供勞務之交易結果無法可靠估計時，下列敘述何者正確？
- (A)應僅在已認列費用之可回收範圍內認列收入  
(B)支出之費用先借記遞延費用  
(C)應僅能在已收到現金之範圍內認列收入  
(D)有把握勞務合約可完成時，可在已收到現金之範圍內以完工百分比法認列勞務利益
15. 依據 101 年 1 月 4 日修訂之公司法第 241 條規定，公司無虧損者，得依股東會決議之方法，將法定盈餘公積按股東原有股份之比例發給新股或現金，但以法定盈餘公積超過實收資本額百分之多少之部分為限？
- (A)五十 (B)五十，並以撥充其半數為限  
(C)二十五 (D)二十五，並以撥充其半數為限
16. 在一項銷貨交易中，企業可能保留所有權之重大風險及報酬之情況不包括：
- (A)企業對商品之瑕疵承擔正常保固條款外之義務  
(B)該銷售之收入須俟買方將該商品再出售時方能收款  
(C)商品已運送尚待安裝，且該安裝係合約之重要部分  
(D)分期付款銷貨予政府機構，約定商品之所有權須收清最後一期價款後始移轉
17. 依據 101 年 1 月 4 日修訂之證券交易法規定，自 102 會計年度起，上市櫃公司，除情形特殊經主管機關另予規定者外，應於每會計年度第一季、第二季及第三季終了後幾日內，公告並申報經會計師核閱及提報董事會之財務報告，並向主管機關申報？
- (A)15 日 (B)30 日  
(C)45 日 (D)60 日
18. 某公司 X9 年 1 月 1 日有流通在外普通股股數 300,000 股，及可轉換特別股 20,000 股，該特別股可轉換成普通股 60,000 股，當年度皆未轉換；X9 年間該公司發放特別股股利\$120,000。X9 年度稅後淨利為\$900,000，稅率 25%。則該公司 X9 年稀釋每股盈餘為：
- (A)\$2.17 (B)\$2.5  
(C)\$2.6 (D)\$3.0

【請續背面作答】

19. 下列關於金融負債之敘述，何者不正確？
- (A) 因營業而發生且預期將於正常營業週期內清償之債務，為流動負債
  - (B) 為主要交易目的而發生之債務，為流動負債
  - (C) 將於資產負債表日後十二個月內到期但以長期負債再融資之債務，皆得免列為流動負債
  - (D) 得以無條件延期到資產負債表日後逾十二個月之債務，得免列為流動負債
20. 杜邦方程式之淨值報酬率等於：
- (A)  $(\text{稅後淨利} \div \text{銷貨}) \times (\text{銷貨} \div \text{總資產})$
  - (B)  $(\text{稅後淨利} \div \text{銷貨}) \times (\text{銷貨} \div \text{總資產}) \times (\text{總資產} \div \text{淨值})$
  - (C)  $(\text{稅前淨利} \div \text{銷貨毛利}) \times (\text{銷貨毛利} \div \text{銷貨})$
  - (D)  $(\text{稅前淨利} \div \text{銷貨}) \times (\text{銷貨} \div \text{總資產}) \times [1 \div (1 - \text{負債比率})]$
21.  $(\text{營業活動現金流量} - \text{現金股利}) / (\text{固定資產毛額} + \text{長期投資} + \text{其他資產} + \text{營運現金})$  稱為：
- (A) 現金流量比率
  - (B) 現金流量允當比率
  - (C) 現金再投資比率
  - (D) 每股現金流量
22. 企業可以用何種方式改變財務報表使用者對公司財務績效的觀感？
- (A) 將損益表項目移入或移出營業損益的範圍，以增加或降低營業損益
  - (B) 將費用從銷貨成本轉移到行銷與一般管理費用項下，以提高銷貨毛利
  - (C) 處分停業部門發生利益時，就將處分利益歸入繼續營業部門；反之，處分停業部門發生損失時，就將處分損失歸入停業部門項下，以提高繼續營業部門損益
  - (D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
23. 某公司 X4 年底流動資產僅有現金、應收帳款及存貨三項，其中現金\$270,000，流動比率為 4，速動比率為 3，存貨週轉率為 4 次，銷貨成本為\$800,000，假設存貨期初及期末水準維持不變，則 X4 年底應收帳款為若干？
- (A) \$160,000
  - (B) \$330,000
  - (C) \$530,000
  - (D) \$600,000
24. 某公司的本益比為 17.5 倍，普通股權益報酬率 18%，總資產報酬率 12%，權益比率為 80%，則帳面價值對市值比率為：
- (A) 31.75%
  - (B) 14%
  - (C) 252%
  - (D) 47.62%
25. 某公司當年度銷貨成本為\$70,000，存貨增加\$12,000，應付帳款減少\$5,000，則當年度進貨付現金額應為：
- (A) \$87,000
  - (B) \$77,000
  - (C) \$63,000
  - (D) \$53,000
26. 某公司當年度的淨賒銷與銷貨成本分別為\$3,900,000 與\$3,000,000；期初與期末應收帳款分別為\$600,000 與\$700,000。試問應收帳款週轉率為：
- (A) 5.6 次
  - (B) 6.5 次
  - (C) 4.6 次
  - (D) 6 次
27. 某公司有面額\$100,000 的公司債流通在外，而未攤銷的折價為\$4,500。公司擬在公開市場以 97 之價格贖回此公司債，則贖回損益為：
- (A) \$1,500 利得
  - (B) \$1,500 損失
  - (C) \$3,000 損失
  - (D) \$3,000 利得
28. 某公司的營收資料如下：20X5 年 900,000；20X4 年 750,000；20X3 年 500,000。若 20X3 年為基期，則 20X3 至 20X5 年營收的成長率為：
- (A) 100%
  - (B) 180%
  - (C) 80%
  - (D) 55.5%

## 二、申論題或計算題(共 3 題，共 30 分)

1. 甲公司的股本是 200 億元(流通在外股數 20 億股)，2012 年度辦理現金增資 1 億股(增加法定股本 10 億元)，每股現金增資價格是 150 元，當時甲公司股票的每股市價為 200 元。甲公司依據我國公司法規定提撥增資股數的 10% 給員工認購，其餘 90% 給股東依持股比例認購。員工認購價格與股東認購價格均相同(150 元)，且均完成股款繳納。

試求：甲公司完成增資後，股東權益相關科目之變動為何？(6 分)

2. 甲公司 2012 年底因為財務困難，在支付當期利息後，甲公司與銀行協商一筆債務重整，其條件如下：

(1)將原來之本金\$30,000,000 減少為\$24,000,000

(2)將原到期日由 2014 年底延長至 2016 年底

(3)將原利率 12% 降低至 10%

該筆債務的利息均於年底支付。甲公司因為發生財務困難，若依協商之條件舉債，甲公司將支付之市場利率為 15%。

試求：(依據國際會計準則規定作答)

(1)甲公司是否可以認列該債務協商之利益？如何判斷？(請列出計算式)(4 分)

(2)甲公司應認列之債務整理利益金額？(4 分)

(3)就財務分析者而言，現行之會計處理有何缺點？(4 分)

3. 甲公司於 2012 年底對其某一併購取得的現金產生單位進行資產減損評估，該現金產生單位之資產及帳面金額如下：

	帳面金額
商譽	\$100,000
固定資產(折舊後成本)	300,000
無形資產(攤銷後成本)	200,000
投資性不動產(公允價值)	500,000
備供出售金融資產(公允價值)	200,000
存貨(成本與淨變現價值孰低)	150,000
應收帳款(淨變現金額)	120,000
現金	80,000

甲公司評估該現金產生單位之使用價值為\$1,500,000，淨公平價值為\$1,400,000。

試求：

(1)計算甲公司對該現金產生單位各項資產應認列之減損損失金額。(依據國際會計準則規定作答)(6 分)

(2)甲公司估計固定資產剩餘年限為 10 年，無形資產剩餘年限為 5 年，該項減損會計處理，對於甲公司當年度及未來年度的淨利及現金流量有何影響？(6 分)

# 101 年第 1 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)申論題或計算題請在「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）

- 下列有關皮古效果(Pigou effect)的敘述何者正確？
  - 皮古效果指利率上升將使本期消費減少
  - 皮古效果指利率上升時使消費者財富增加
  - 皮古效果指價格上升，投資增加
  - 皮古效果指實質財富增加，將使消費支出增加
- 下列敘述何者不正確？
  - 失業人口除以總人口為失業率
  - 年滿十五歲且有工作的人口總數稱為就業人口
  - 就業人口加上失業人口稱為勞動力
  - 年滿十五歲，可立即工作但無工作或正在找工作的人口總數為失業人口
- 若今年玩具公司製造玩具價值 1,000 萬元，由於消費者需求強烈，今年賣出 1,200 萬元，其中 200 萬元以存貨支應，請問這將如何影響今年的 GDP？
  - GDP 增加 800 萬
  - GDP 增加 1,200 萬
  - GDP 增加 1,000 萬
  - GDP 增加 200 萬
- 設社會生產 X,Y 兩商品，第一年 X 商品及 Y 商品的價格與數量分別為(2,100), (10,40)，第二年 X 商品及 Y 商品的價格與數量分別為(3,80), (8,60)，請問第二年的 GNP 平減指數為多少？（以第一年為基期）
  - 103.3
  - 96.8
  - 121.4
  - 94.7
- 在封閉體系並且考慮政府部門下，政府以定額稅方式課稅，假設邊際消費傾向為 0.8，政府購買增加 1,000 萬並且完全以定額稅融通，則均衡產出：
  - 增加 800 萬
  - 增加 1,000 萬
  - 增加 5,000 萬
  - 增加 200 萬
- 在梭羅模型中，當折舊率提高時，則對經濟體系的長期影響是：
  - 每人資本增加，每人產出增加
  - 每人資本增加，每人產出減少
  - 每人資本減少，每人產出減少
  - 每人資本減少，每人產出增加
- 下列關於內生成長理論的描述，何者有誤？
  - 考慮技術進步的外溢效果
  - 其理論預測富國與窮國之間的差距將會縮小
  - 認為生產函數具有規模報酬遞增的特性
  - 考慮人力資本的外溢效果
- 下列有關購買力平價(Purchasing Power Parity)說的敘述何者有誤？
  - 若 3,000 元新台幣可購得 1 台印表機，3,000 日圓可購得 4 台印表機。則 1 元新台幣應可兌換 4 日圓
  - 購買力平價說不適用於非貿易財
  - 在假設各國間有相同品質的商品，且無運輸成本及貿易障礙下，則均衡時各國貨幣對此商品的購買力均相同
  - 同一種貨幣經過兌換後在各國市場應可購得等量商品
- 假定存款準備率為 20%，銀行無任何超額準備且民眾不持有現金，今中央銀行向商銀購買 5,000 元公債，則：
  - 貨幣供給減少 25,000 元
  - 不影響貨幣供給的數量
  - 貨幣供給減少 5,000 元
  - 貨幣供給增加 25,000 元
- 為何實際上央行很少運用重貼現率政策來影響貨幣供給量？
  - 只能產生間接效果，其成功與否要取決於銀行的反應
  - 只能釋出或回收大筆資金，靈活度不足
  - 須經由理監事會議通過，手續繁雜
  - 調高重貼現率將使央行放款減少而獲利衰退

11. 排擠效果指：
- (A)政府支出增加引起民間投資與消費減少
  - (B)政府支出增加引起出口減少
  - (C)出口增加引起民間消費減少
  - (D)民間投資增加引起政府支出減少
12. 當總合供給線為水平線時：
- (A)為接近充分就業的供給線
  - (B)為長期的總合供給線
  - (C)代表市場價格可以自由調整
  - (D)擴張性的需求管理政策可以提高實質產出，但不影響物價
13. 在其他情況不變下，下列何種事項，會使貨幣基數減少：
- (A)中央銀行對政府債權增加
  - (B)中央銀行國外資產增加
  - (C)金融機構轉存款減少
  - (D)以上皆非
14. 下列有關利率期限結構理論的敘述，何者是正確的：
- (A)市場區隔理論假設不同期限的債券，彼此之間能完全替代
  - (B)殖利率曲線正斜率時，長期利率低於短期利率
  - (C)依據流動性貼水理論，金融工具的到期期限愈長，投資人要求的流動性貼水愈少
  - (D)依據流動性貼水理論，預期未來短期利率上升，再加上流動性貼水，則長期利率會高於短期利率
15. 一張每年固定支付\$5的永久債券，若投資人買進的價格是\$100，則收益率是多少？
- (A)10%
  - (B)5%
  - (C)0%
  - (D)20%
16. 在開放體系下，假設邊際進口傾向為 0.1，邊際稅率為 0.25，邊際消費傾向為 0.8，若自發性投資增加 200 萬，則均衡產出增加：
- (A)100 萬
  - (B)1,000 萬
  - (C)400 萬
  - (D)500 萬
17. 下列有關凱因斯流動性偏好理論的敘述，何者是錯誤？
- (A)人們持有貨幣有三大動機：交易、預防與投機
  - (B)投機動機的貨幣需求與利率成正相關
  - (C)交易動機的貨幣需求與所得成正相關
  - (D)凱因斯對貨幣需求理論的主要貢獻，在於提出投機動機的貨幣需求
18. 可贖回公司債之贖回權利是操之於
- (A)債權人
  - (B)發行公司
  - (C)承銷之證券商
  - (D)選項(A)、(B)、(C)均有可能
19. 某 10 年期的付息債券，其票息利率為 10%，面額為 1,000 元，殖利率為 12%，請問該債券的購買價格的推論應為何？
- (A)低於 1,000 元
  - (B)高於 1,000 元
  - (C)等於 1,000 元
  - (D)資料不足，無法推論
20. 在金融市場中，常因交易雙方的資訊不對等而產生問題，其中出現於交易發生前所引發的問題，稱為：
- (A)代理問題
  - (B)道德危機
  - (C)逆選擇
  - (D)資產轉換
21. 投資人 A 持有一筆固定利率為 6% 的債券，若 A 從事一筆利率交換，支付固定利率 5%，並收取浮動利率 LIBOR，則其淨收益率為多少？
- (A)6%
  - (B)5%
  - (C)LIBOR
  - (D)LIBOR+ 1%
22. 若法定準備率為 0.2 時，準備貨幣減少\$100,000 會使貨幣供給減少：
- (A)\$100,000
  - (B)\$500,000
  - (C)\$250,000
  - (D)\$20,000
23. 有關政府支出增加的可能影響，下述哪一選項不正確？
- (A)可支配所得可能增加
  - (B)淨出口值一定會增加
  - (C)貨幣供給可能增加
  - (D)企業投資可能減少

【請續背面作答】

24. 外匯的期貨交易與遠期交易，有哪一個特點是相同的？  
(A)需要保證金 (B)交易標準化  
(C)集中交易 (D)交割日期在未來
25. 政府提供教育、職業訓練可以解決？  
(A)摩擦性失業 (B)結構性失業  
(C)循環性失業 (D)自然性失業
26. 自然失業率不包括下列何者？  
(A)摩擦性失業 (B)結構性失業  
(C)循環性失業 (D)技術進步所產生的長期失業
27. 被贖回收益率與到期收益率相似，除了：  
(A)利息支付及到期日價值 (B)收益率及利息支付  
(C)到期日及通貨膨脹貼水 (D)到期日及到期日價值
28. 下列關於貨幣乘數(money multiplier)的描述何者正確？  
(A)貨幣乘數與準備貨幣在實務上經常呈現負向的關係  
(B)貨幣乘數與超額準備存在正向關係  
(C)貨幣乘數與法定存款準備率有正向關係  
(D)貨幣乘數與超額準備的數量獨立不相關
29. 從要素所得計算國民所得，不包括下列哪一項？  
(A)工資 (B)租金  
(C)利潤 (D)年金
30. 若投資者人以 \$1,054.47 買四年到期，面額 \$1,000，票面利率為 7% 的債券，並在隔年以 \$1,037.18 賣出，則投資報酬為？  
(A)8.28% (B)6.00%  
(C)5.10% (D)5.00%
31. 下列四種面額 1,000 元的有價證券中，何者的到期收益率(yield to maturity)最高？  
(A)一張票面利率為 5% 的附息債券，其市場價格為 1,000 元  
(B)一張票面利率為 10% 的附息債券，其市場價格為 1,000 元  
(C)一張票面利率為 12% 的附息債券，其市場價格為 1,000 元  
(D)一張票面利率為 12% 的附息債券，其市場價格為 1,100 元
32. 新興古典學派(New Classical School)認為，在下述何種情況下，擴張性貨幣政策會使產出增加？  
(A)政策是預料之外的  
(B)政策是預料得到的  
(C)預料外或預料到的政策都有可能使產出增加  
(D)不可能發生，因為新興古典學派認為貨幣政策不會使產出增加
33. 當\_\_\_\_\_時，會發生需求拉動之通貨膨脹。  
(A)政府制定過高的失業率目標  
(B)政府透過發行公債賣給民眾來融通持續性的預算赤字  
(C)政府透過發行公債賣給中央銀行來融通持續性的預算赤字  
(D)勞動者的工資上漲
34. 台灣是資訊產品生產的大國，因此新台幣貶值後，若外國對我國出口的需求彈性大於 1 時，以美元計價的出口收入將會：  
(A)增加 (B)減少  
(C)不變 (D)不一定，視出口需求彈性大小而定
35. 在其他條件不變的情況下，若央行在外匯市場是採取沖銷干預(sterilized intervention)的政策，則買進國外資產，本國幣會\_\_\_\_\_，本國貨幣供給\_\_\_\_\_。  
(A)升值；上升 (B)貶值；下跌  
(C)升值；不變 (D)貶值；不變

## 二、申論題或計算題(共 3 題，共 30 分)

1. 假設你是某家銀行的經理人，而該銀行擁有固定利率資產 8,000 萬美元，2,000 萬美元的利率敏感性資產，5,000 萬美元的固定利率負債(4,000 萬)與權益(1,000 萬)，5,000 萬美元的利率敏感性負債。此外，該銀行的資產(含固定利率資產及利率敏感性資產)的平均存續期間為 3 年，而負債(含固定利率負債及利率敏感性負債)的平均存續期間為 2 年。

- (1) 試利用缺口分析(gap analysis)，說明此時缺口為多少？當利率上升 5% 時，銀行的利潤會如何變化？(4 分)
- (2) 試利用存續期間分析(Macaulay's duration analysis)，當利率上升 5% 時，銀行的淨值會如何變化？(2 分)
- (3) 透過以上分析，你認為該如何調整銀行的資產負債結構來降低銀行面臨的利率風險？(4 分)

2. 考慮下面一個經濟模型：

$$\text{消費： } C = 20 + 0.8(Y - T) \quad (Y \text{ 為所得})$$

$$\text{投資： } I = 620 - 4000r \quad (r \text{ 為利率})$$

$$\text{政府支出： } G = 400$$

$$\text{稅收： } T = 0.25Y - 100$$

$$\text{貨幣供給： } M^s = 345$$

$$\text{貨幣需求： } M^d = P(25 + 0.2Y - 1000r) \quad (P \text{ 為物價})$$

- (1) 試分別推導其 IS 曲線及 LM 曲線之方程式？(4 分)
- (2) 試推導總合需求曲線(AD)之方程式，並求出其斜率？(4 分)

3. 簡單凱因斯模型如下：

$$\text{消費： } C = 1000 + 0.75Y_d \quad (Y_d \text{ 為可支配所得})$$

$$\text{稅收： } T = 100 + 0.1Y$$

$$\text{政府對個人的移轉性支出： } R = 900 - 0.1Y$$

$$\text{政府支出： } G = 300$$

$$\text{投資： } I = 200 + 0.25Y$$

$$\text{出口： } X = 800$$

$$\text{進口： } M = 500 + 0.25Y$$

$$\text{充分就業下的產出水準： } Y_f = 8000$$

- (1) 請問該國政府預算有赤字或盈餘多少？貿易收支順差或逆差多少？(4 分)
- (2) 請計算平衡預算乘數與定額稅乘數。(4 分)
- (3) 此時有緊縮或膨脹缺口多少？政府支出該如何改變，才能達成充分就業？(4 分)