

# 101 年第 3 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)

- 依證券投資顧問事業設置標準之規定，有關證券投顧事業執照核發之申請，下列敘述何者為非？
  - 應於申請取得籌設許可後六個月內為之
  - 未於規定時間內為之者，主管機關得廢止其許可
  - 有正當理由，得申請展延二次
  - 申請展延以六個月為限
- 下列關於董事競業許可之敘述，何者正確？
  - 應經股東會普通決議
  - 未經股東會決議許可，其競業所得，依法直接視為公司所得
  - 董事應於從事競業行為前，向股東會說明其行為之重要內容
  - 股東會得決議概括許可董事之競業行為
- 證券投資信託及顧問法規定之損害賠償請求權，自賠償原因發生之日起逾幾年不行使而消滅？
  - 一年
  - 三年
  - 五年
  - 七年
- 已依證券交易法發行股票公司之董事、監察人、經理人或持有公司股份超過股份總額百分之十之股東等人持有之股票，不包括下列何人持有者？
  - 父母持有者
  - 配偶持有者
  - 未成年子女持有者
  - 利用他人名義持有者
- 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單位淨資產價值之公告，下列敘述何者正確？
  - 每營業日計算並公告前一營業日之淨資產價值
  - 每營業日計算，每週公告
  - 每營業日計算，每月公告
  - 每月計算，每月公告
- 下列關於股東會決議門檻之敘述，何者正確？
  - 公司為締結、變更或終止關於出租全部營業之行為，應有代表已發行股份總數二分之一以上股東出席股東會，以出席股東表決權過半數之同意行之
  - 出席定足數之計算，應將不得行使表決權之股份數，自出席代表已發行股份總數中扣除
  - 股東會之決議，除公司法或其他法律另有規定外，應有代表已發行股份總數過半數股東之出席，以出席股東表決權過半數之同意行之
  - 股東會之決議，對無表決權股東之股份數，仍應算入已發行股份之總數
- 關於股份有限公司股息紅利之分派，下列敘述何者正確？
  - 除章程另有規定外，以各股東之持股比例為準
  - 章程應訂明員工分配紅利之成數，其比例至少百分之十
  - 於完納一切稅捐後，分派盈餘時，應先提出百分之二十為法定盈餘公積
  - 得以董事會決議，另提特別盈餘公積
- 證券投資信託事業申請經營全權委託投資業務，不需具備下列何者條件？
  - 營業滿二年
  - 最近期經會計師查核簽證之財務報告每股淨值不低於面額
  - 最近半年未曾受證券投資信託及顧問法第 103 條第 1 款或證券交易法第 66 條第 1 款之處分
  - 最近二年未曾受證券投資信託及顧問法第 103 條第 2 款至第 5 款或證券交易法第 66 條第 2 款至第 4 款之處分

9. 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格者得擔任之
10. 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) 百分之五
  - (B) 百分之十
  - (C) 百分之十五
  - (D) 百分之二十
11. 下列關於股份有限公司股東會之敘述，何者正確？
- (A) 可分為常會與暫時性股東會
  - (B) 常會應於公司會計年度終了後六個月內召開
  - (C) 董事長逾期未召開常會，並無責任
  - (D) 常會每年至少應召開二次
12. 對於證券投資信託及顧問事業因違反法令而造成客戶之損害，依證券投資信託及顧問法規定，其因重大過失所致之損害，法院得因被害人之請求，依侵害情節，最高可酌定損害額幾倍以下之懲罰性賠償？
- (A) 一倍
  - (B) 二倍
  - (C) 三倍
  - (D) 五倍
13. 依發行人募集與發行海外有價證券處理準則之規定，發行人募集與發行海外有價證券，除另有規定外，依規定檢齊相關書件提出申報，於金融監督管理委員會及金融監督管理委員會指定之機構收到申報書即日起屆滿幾日生效？
- (A) 十個營業日
  - (B) 十二個營業日
  - (C) 十四個營業日
  - (D) 十六個營業日
14. 證券投資信託事業募集或追加募集證券投資信託基金，下列何種基金可適用申報生效？
- (A) 債券型基金
  - (B) 平衡型基金
  - (C) 國內募集投資國內之股票型基金
  - (D) 傘型基金
15. 依證券交易法第 6 條第 1 項規定，本法所稱有價證券，指政府債券、公司股票、公司債券及經主管機關核定之其他有價證券。下列何者依現行規定非屬本條項所規定之有價證券？
- (A) 期貨信託事業為募集期貨信託基金所發行之受益憑證
  - (B) 公司所發行之公司債券分割後之息票
  - (C) 外人在臺募集資金赴外投資所訂立之投資契約
  - (D) 保險業所簽訂連結證券投資信託基金之投資型保單
16. 公開發行股票之公司，進行有價證券之私募，下列敘述何者正確？
- (A) 應以有代表已發行股份總數過半數股東之出席，出席股東表決權三分之二以上之同意
  - (B) 公開發行股票之公司不得以低於票面金額私募股票
  - (C) 應經董事會三分之二以上董事之出席及出席董事超過二分之一同意
  - (D) 應經董事會三分之二以上董事之出席及出席董事超過三分之二同意
17. 甲為A股份有限公司之董事兼總經理，A股份有限公司主要從事半導體產業之研發生產，試問下列何者選項正確？
- (A) 甲不得兼任 B 建設股份有限公司之監察人
  - (B) 經A股份有限公司董事會普通決議後，甲即可兼任同屬半導體產業研發生產之C股份有限公司總經理
  - (C) 甲因具有董事之身分，故不得兼任 A 股份有限公司之監察人
  - (D) 經A股份有限公司股東會之普通決議後，甲即可兼任同屬半導體產業研發生產之C股份有限公司董事

【請續背面作答】

18. B 投資公司為 A 股份有限公司之法人股東，經濟部亦持有 A 股份有限公司已發行股份總數百分之十一之股份，A 股份有限公司主要從事石化業之生產，A 股份有限公司依章程規定應選出五席董事、二席獨立董事及三位監察人，在未經主管機關核准者之情形下，試問下列選項何者符合法令規定？
- (A) B 投資公司指派甲、乙以自然人身份獲選為董事，並以法人身份當選董事，同時指派丙自然人行使董事職務
- (B) B 投資公司指派甲、乙、丙以自然人身份獲選為董事，並以法人身份當選監察人，同時指派丁自然人行使監察人職務
- (C) B 投資公司指派甲、乙、丙以自然人身份獲選為董事，經濟部指派戊以自然人身份獲選為董事，甲、乙為夫妻；丙與戊為父子
- (D) B 投資公司指派甲、乙、丙、己以自然人身份獲選為董事，甲、乙為夫妻；丙、己為甲、乙之子
19. 股份有限公司發行特別股時，得於章程中載明之內容不包括下列何事項？
- (A) 特別股分派股息及紅利之順序、定額或定率
- (B) 公司對員工行使承購之特別股股份，限制在五年內不得轉讓
- (C) 特別股分派公司賸餘財產之定額或定率為零
- (D) 特別股應收回之條件、期限與公司應給付對價之種類及數額等事項
20. 甲為公開發行股票公司，甲公司連續兩年虧損，但公司整體並無累積虧損，公司擬增資發行新股，下列何項不可行？
- (A) 以土地增值及資產重估之資本公積轉增資發行新股
- (B) 以現金增資發行新股
- (C) 以法定盈餘公積轉增資充作資本
- (D) 以超過票面金額發行股票所得之溢額及受領贈與之所得之資本公積轉增資發行新股
21. 有關公開發行有價證券之公司發行相關之公司債，下列敘述何者錯誤？
- (A) 公開發行公司發行普通公司債，應檢具發行公司債申報書，載明其應記載事項，連同應檢附之書件，向主管機關申報生效後，始得為之。申報於受理機關收到發行公司債申報書即日起屆滿七個營業日生效。但金融控股、票券金融及信用卡等事業，申報生效期間為十二個營業日
- (B) 發行以外幣計價之轉換公司債，應向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心申請登錄為櫃檯買賣
- (C) 上市、上櫃公司、興櫃股票公司及未上市、未在證券商營業處所買賣之公司皆得發行公司債券與認股權分離之附認股權公司債
- (D) 公開發行公司得發行以其持有期限二年以上之其他上市之公司股票為償還標的之交換公司債
22. 證券期貨業務行為中，依現行規定為向不特定人募集證券投資信託基金發行受益憑證，或向特定人私募證券投資信託基金交付受益憑證，從事於有價證券、證券相關商品或其他經主管機關核准項目之投資或交易者，為下列何種業務行為？
- (A) 期貨信託 (B) 證券投資信託
- (C) 證券投資顧問 (D) 證券投資經理
23. 證券投資信託基金之保管機構為本於信託關係，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，並依法及證券投資信託契約辦理相關基金保管業務，下列有關敘述何者錯誤？
- (A) 證券投資信託基金之保管業務係建立於高度之信賴關係，銀行所負之義務高於一般保管業務，故銀行營業除有辦理保管業務外，尚應取得受託經營各種財產業務後始得辦理，且限於信託部門承作
- (B) 兼營信託業務之銀行經核准辦理受託人對信託財產不具有運用決定權之金錢信託業務，該信託業之信用評等未達主管機關規定之等級以上者，即使證券投資信託事業同意，仍不可擔任證券投資信託基金之保管機構
- (C) 證券投資信託基金之受益人為享有證券投資信託基金受益權之人，亦即投資人，實務上由投資人直接將金錢匯入信託專戶，表示投資人亦為委託人
- (D) 信託業擔任基金保管機構就信託法、信託業法與證券投資信託及顧問法之適用，應為普通法與特別法之關係，且應優先適用證券投資信託及顧問法

24. 證券投資信託事業及證券投資顧問事業之董事、監察人、經理人或受僱人執行職務，有違反證券投資信託及顧問法或其他有關法令之行為，足以影響業務之正常執行者，主管機關除得隨時命令該事業停止其多久之執行業務或解除其職務外，並得視情節輕重，對該事業為適當之處分；若經解除職務之處分，尚未逾幾年不得充任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？
- (A)半年；一年 (B)一年；一年  
(C)二年；二年 (D)一年；三年
25. 甲為名嘴但並非證券投資顧問業者，先依據其對於股票走勢之投資觀點設計股票用看盤軟體 T30，該 T30 軟體並以程式接受證券交易所之即時交易資料，自動以股票技術分析程式計算 KD 值等資料後，依據所設定之投資觀點，以「買」字或「賣」字顯示對於各股之買入訊號或賣出訊號，並依據設定之投資觀點，以「100」、「75」、「50」、「25」等分數來分別顯示對於「長線」、「中線」、「短線」之投資建議，而無須經由購買該軟體者自行設定條件為運算提示。其次，再由甲負責於有線電視頻道進行盤中即時、盤後分析解說，以歷史資料驗證上開軟體預測未來之功能，分別遊說不特定大眾購買上揭 T30 看盤軟體，並收取所提供之軟體使用費用為對價，甲之行為構成違反下列何種規定？
- (A)未經主管機關許可經營證券投資顧問業務  
(B)經營證券投資顧問業務有詐欺行為及其他足致他人誤信之行為  
(C)未經主管機關許可經營全權委託投資業務  
(D)操縱股市行情
26. 下列何種業者不得申請兼營證券投資顧問事業辦理以委任關係之全權委託投資業務？
- (A)證券經紀商 (B)期貨經紀商  
(C)票券金融業 (D)期貨經理事業
27. 現行中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會訂定有「證券投資顧問事業從業人員行為準則」，目的在於提昇證券投資顧問事業之聲譽，並落實公司內部道德規範，供投顧事業制定內部人員職業道德規範時參考援引，有關本行為準則之規範下列敘述何者錯誤？
- (A)本行為準則各會員公司得修正或增刪，以配合法令規定或公司管理政策  
(B)公司負責人及員工之行為如違反公司依本行為準則所制定之內部規範者，可能遭致公會之自律處分，主管機關不得再作為行政處分之依據  
(C)本行為準則為業界自律規範，故從業人員違反本行為準則之規定，將可能遭受公司之警告、處分或解職  
(D)證券投資顧問事業及其負責人、業務人員及所有受僱人員、與他事業及其人員兼營證券投資顧問業務或全權委託投資業務之事宜者，不得依各會員公司之需要選擇遵行本行為準則之規定
28. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業運用委託投資資產投資或交易，應依據其分析報告作成決定書，交付執行時應作成紀錄，下列有關操作程序之敘述何者錯誤？
- (A)分析報告、決定書及執行紀錄，應按月提出檢討報告  
(B)分析報告、決定書、執行紀錄及檢討報告，均應以書面為之  
(C)分析報告、決定書、執行紀錄及檢討報告，應按時序記載並建檔保存，其保存期限不得少於一年  
(D)分析報告與決定應有合理基礎及根據
29. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，經客戶書面同意或契約特別約定者，得為下列何種行為？
- (A)投資於本事業發行之股票、公司債或金融債券  
(B)從事證券信用交易  
(C)從事證券相關商品以外之交易  
(D)投資於證券交易法第 6 條規定以外之有價證券
30. 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我國境內之代理其基金之募集及銷售，而境外基金機構不得委任下列何一業者擔任總代理人？
- (A)證券投資信託事業 (B)期貨信託事業  
(C)證券投資顧問事業 (D)證券經紀商

31. 境外基金機構於國內向符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金私募境外基金時，下列敘述何者不正確？
- (A) 應委任符合主管機關所定資格條件且實收資本額、指撥營運資金或專撥營業所用資金達新臺幣二千萬元以上之期貨投資顧問事業、證券經紀商、證券投資信託事業或證券投資顧問事業辦理
  - (B) 受委任機構之內部控制制度應包括充分瞭解客戶、產品適合性評估、受委任機構之變更或終止向同業公會申報且負協助及通知投資人之義務等作業原則
  - (C) 基金管理機構於註冊地取得資產管理證照或資格
  - (D) 境外基金機構私募境外基金，與應募人有關交割款項及費用收付，應以外幣為之
32. 組合型基金指投資於證券投資信託事業、期貨信託事業或外國基金管理機構所發行或經理之受益憑證、基金股份或投資單位，每一組合型基金至少應投資幾個以上子基金？又每個子基金最高投資上限不得超過該組合型基金淨資產價值之百分之多少？
- (A) 三個；百分之四十
  - (B) 四個；百分之三十
  - (C) 五個；百分之二十
  - (D) 五個；百分之三十
33. A 證券投資顧問股份有限公司〈以下簡稱 A 公司〉與業務員甲君，於 101 年 4 月 1 日至 101 年 4 月 28 日於 C 時報刊登廣告，並於交易時間以語音廣告傳送客戶內容為：「B 上市公司，淨值 12.5 元、自有資本比率 80%，今年賺 2 元。一檔現在股價不到 5 元的小型股，近期有重大利多出現可能大漲 20 倍以上」，惟依據 A 公司所提供對 B 上市公司股票之研究報告，該公司自有資本比率 76.5%、淨值 10.79 元；B 上市公司於公開資訊觀測站公布 100 年底淨值為 12.05 元，自有資本比率為 73.9%，A 公司及甲君之行為違反證券投資顧問法令之規定，下列何項不包括在內？
- (A) 以內線消息作為招攬之訴求及推介個別有價證券之依據
  - (B) 於公開場所或廣播、電視以外之傳播媒體，對不特定人就個別有價證券未來之價位作研判預測，或未列合理研判分析依據對個別有價證券之買賣進行推介
  - (C) 於有價證券集中交易市場或櫃檯買賣成交系統交易時間及前後一小時內，在廣播或電視傳播媒體，對不特定人就個別有價證券之買賣進行推介或勸誘
  - (D) 有違事實或足致他人誤信之行為
34. 甲為 A 證券投資顧問股份有限公司〈以下簡稱 A 公司〉董事長，乙為 B 證券投資信託股份有限公司〈以下簡稱 B 公司〉董事長，丙為 B 公司總經理，下列敘述何者錯誤？
- (A) B 公司董事長乙不得擔任該公司所屬證券投資信託基金所購入股票發行公司之董事、監察人或經理人
  - (B) B 公司將因被合併而消滅，且 B 公司總經理辭職，過渡時期得經主管機關核准，由 B 公司之董事長乙同時擔任 B 公司總經理
  - (C) B 公司董事長乙被主管機關解除職務處分，公司也將因解散而消滅，過渡時期得經主管機關核准，由 B 公司總經理丙同時擔任 B 公司董事長
  - (D) A 公司董事長甲得兼任 B 公司董事
35. 任何人非經主管機關核准或向主管機關申報生效後，不得在中華民國境內從事或代理募集、銷售、投資顧問境外基金，如果違反規定在中華民國境內從事或代理投資顧問境外基金者，可處下列何種刑事責任？
- (A) 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) 一年以上七年以下有期徒刑，得併科新臺幣五千萬元以下罰金
  - (C) 二年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣一百八十萬元以下罰金
  - (D) 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

## 二、申論題(每題 10 分，共 30 分)

1. 依現行證券交易法及市場實務之規定，投資人於國內證券市場買賣外國發行人發行之股權性質有價證券，通常包括第一上市櫃及第二上市櫃之有價證券，何謂第一及第二上市櫃？兩者有何不同？其募集、發行、私募及買賣之管理、監督事項，現行證券交易法如何規範？請簡要說明之。(10 分)
  
2. A 上市公司董事長張三於民國 101 年期間買進與賣出 A 上市公司之普通股與認購權證記錄如下：
  - (1) 2 月 1 日買進普通股 30 張〈每張 1,000 股〉，買進價為每股新台幣 40 元。
  - (2) 2 月 20 日買進普通股 50 張〈每張 1,000 股〉，買進價為每股新台幣 50 元。
  - (3) 3 月 16 日賣出普通股 20 張〈每張 1,000 股〉，賣出價為每股新台幣 60 元。
  - (4) 4 月 30 日賣出普通股 40 張〈每張 1,000 股〉，賣出價為每股新台幣 50 元。
  - (5) 7 月 30 日買進認購權證 25 張〈每張 1000 單位〉，買進價為每單位新台幣 0.80 元，當日買進時，普通股相對成交價為每股新台幣 29 元；當日收盤時，普通股成交價為每股新台幣 30 元。試請說明如何計算董事長張三應歸入公司之差價利益，並在不計算股息、股利、手續費、交易稅及法定利息之情況下，計算應歸入公司多少差價利益？(10 分)
  
3. 證券投資信託事業募集或私募證券投資信託基金，從事於有價證券、證券相關商品或其他經主管機關核准項目之投資或交易，在公司治理之角色扮演上相當重要，試請簡要依現行法令說明證券投資信託事業之運作與上市櫃公司經營間，如何規範利益衝突防範與促進發揮公司治理之功能？(10 分)

# 101 年第 3 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 在 CAPM 模式中，若已知甲股票的預期報酬為 14%， $\beta$  值為 0.9，市場風險溢酬為 10%，則無風險利率應為？  
(A)4% (B)5% (C)9% (D)3.6%
- 產業分析不是一種：  
(A)基本分析 (B)個體經濟分析 (C)選股分析 (D)預測大盤走勢分析
- 在市場利率上漲的情況下，若只考慮債券的存續期間，則將會：  
(A)高估債券價格漲幅 (B)高估債券價格跌幅  
(C)低估債券價格漲幅 (D)低估債券價格跌幅
- 假設某一股價指數現貨價值為 200 元，且其股利支付率為 2%，而一年期利率為 8%，則該股價指數 6 個月之期貨價值應為？（一般複利下）  
(A)216 元 (B)206 元 (C)204 元 (D)212 元
- 某公司所發行之四年期保本型債券的贖回金額計算公式如下：贖回金額 = 債券面額 + 90.5% × (S&P500 指數成長率 - 10%)。下列有關此債券的敘述，何者為正確？  
(A)90.5% 保本，參與率 100%，所隨附的是一個價內選擇權  
(B)100% 保本，參與率 90.5%，所隨附的是一個價內選擇權  
(C)90.5% 保本，參與率 100%，所隨附的是一個價外選擇權  
(D)100% 保本，參與率 90.5%，所隨附的是一個價外選擇權
- 東元的負債比率為 0.5%，總資產週轉率為 0.25，而稅後純益率為 10%。總經理對於公司目前的 ROE 非常不滿意，並且希望能將 ROE 調高一倍，總經理打算將稅後純益率調高至 12%，而且總資產週轉率不變，則負債比率約應調整為多少，才能達成總經理的要求？  
(A)40% (B)55% (C)60% (D)65%
- 收盤價若高於盤中最低價，則在 K 線分析法中可能出現：I.陰實體帶上影線；II.陰實體帶下影線；III.陰實體；IV.陽實體  
(A)I、III (B)II、IV  
(C)I、IV (D)II、III
- 日日券商公司持有債券部位之市值達 20 億元，其 duration 為 7.5，倘若有一最便宜交割的公債之 duration 為 8.0，目前我國十年期公債期貨報價為 107，該券商預期利率將會上揚，試問該券商應如何進行避險可達 duration 為 0？  
(A)應買入 350 口期貨 (B)應賣出 350 口期貨  
(C)應買入 399 口期貨 (D)應賣出 399 口期貨
- 某一標的物市價 40 元執行價格 30 元之一年期美式賣權，在年利率為 10% 之情況下，請問理論上此賣權之價格最高應不超過：  
(A)10 元 (B)27.27 元 (C)30 元 (D)40 元
- 下列有關移動平均線(MA)之應用原則，何者錯誤？  
(A)當短期 MA 由下往上突破長期 MA 時，一般稱為黃金交叉，為買進時機  
(B)股價趨勢在平均線下，回升時超越平均線又再下跌，為賣出訊號  
(C)年均線代表多空頭分界點，當大盤跌破年均線，會有一波大跌幅，且須經過一段時間才會再回復至年均線  
(D)當 MA 呈現短、中、長期由上而下順序排列時，為空頭市場

11. 某台灣股票共同基金之淨資產價值為 9,000 萬元， $\beta$  值為 1.10，其經理人欲以臺灣證券交易所股價指數期貨將  $\beta$  值降為 0.5，若該指數期貨目前為 8,000 點，每點 200 元，則經理人應買賣多少口契約？(口數請四捨五入)
- (A)買進 68 口 (B)賣出 68 口  
(C)買進 34 口 (D)賣出 34 口
12. 在原有之投資組合中，加入一全新的風險資產(risky asset)將會使投資組合之效率前緣(efficient frontier)向哪方向移動？
- (A)左上方 (B)左下方 (C)右上方 (D)右下方
13. 首府公司股票上年度每股盈餘 (EPS) 為\$10，並發放每股\$6 之股利。預計次一年度首府公司股票之 EPS 將為\$11，且股利發放率維持不變。若你預期一年後首府公司之股價為\$132，在要求報酬率為 14%情況下，目前你願意付多少錢買入首府公司股票？
- (A)\$120 (B)\$121.58 (C)\$126.36 (D)\$132
14. 若五福公司股票現在之價格為\$100，且預期一年後該股票之價格只有兩種可能，\$90 或\$115。若一年期無風險利率為 6%，試問一年後到期之買權 (執行價格\$110) 價格大約為何？
- (A)\$0 (B)\$2.18 (C)\$3.02 (D)\$4.26
15. 發放股票股利會改變公司那些會計科目？I.淨值總額；II.公司資本；III.發行股數
- (A)僅 I、II (B)僅 I、III  
(C)僅 II、III (D)I、II、III
16. 保守型的資產分配策略(passive asset allocation strategy)是指：
- (A)投資在價格合理的證券上  
(B)對投資組合中各項資產維持約略相同的投資比例而不因時間有所改變  
(C)變動投資組合中各項資產之投資比例以保持與市場之連動性  
(D)不買賣投資組合中之證券
17. 如果利率由 6%降到 5%，下列那一種債券的價格變化的百分比最大？
- (A)年息 12%的 5 年期債券  
(B)年息 10%的 10 年期債券  
(C)5 年期零息債券 (zero-coupon bond)  
(D)10 年期零息債券 (zero-coupon bond)
18. 研究顯示當上市公司宣布獲利遠超過預期時，其股票將有超額報酬並達數月之久。請問這項研究結果代表：
- (A)弱式(weak form)的效率市場  
(B)弱式(weak form)的不效率市場  
(C)半強式(semi-strong form)的效率市場  
(D)半強式(semi-strong form)的不效率市場
19. 下列有關可轉換公司債(convertible bond)之敘述，何者為正確？
- (A)在事先約定的情況下，可轉換公司債允許股東將股票轉換成債券  
(B)其它條件不變下，當股票的價格越高時，可轉換公司債的價格越高  
(C)通常可轉換公司債利率較一般利率水準高，因此頗受投資人歡迎  
(D)其它條件不變下，當股票的價格越低時，可轉換公司債轉換的可能性越大
20. 以下有關債券之敘述，何者為誤？
- (A)公司債評等可能有差異，不同評等機構，對一家公司可能有不同信用等級  
(B)零息債券是指債券存續期間不發票面利息，只在債券到期時歸還面額，因此價格遠低於其面額  
(C)其他條件不變下，債券之價格與殖利率呈反向關係  
(D)高收益公司債券的倒帳風險通常比同類型公司之有擔保公司債低



21. 假設一投資人融資買進一張(1,000 股)現價為 100 元的 ABC 股票，融資成數六成，若主管機關建議追繳維持率為 120%，請問 ABC 股票融資追繳參考價格為何？  
 (A)\$24 (B)\$36 (C)\$48 (D)\$72
22. 下列有關選擇權之敘述，何者為真？  
 (A)歐式選擇權可以在契約到期前執行，而美式選擇權必須在到期日執行  
 (B)到期日當天，若買權之執行價格大於市場價格，買權會被執行  
 (C)選擇權持有人雖然具有契約執行權利，但是不具有契約不執行之權利  
 (D)選擇權價值可分為內含價值和時間價值。在到期日之前，當選擇權為價外(out-of-the-money)時，其時間價值大於其內含價值
23. 某投資人財富遞增時，他的每單位財富效用(utility)就遞增，這樣的投資人是：  
 (A)風險偏好者 (B)風險中立者  
 (C)厭惡風險者 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
24. 臺灣證券交易所股價指數期貨(台股期貨)原始保證金每口為\$90,000，維持保證金為\$69,000。一投資人買進 10 口台股期貨，價位 7,400，存入原始保證金\$900,000。當台股期貨結算價為 7,500，若投資人不平倉，他可提領多少錢？(交易成本不計)  
 (A)\$50,000 (B)\$100,000  
 (C)\$200,000 (D)\$410,000
25. 當一個基金管理公司旗下有數個屬性不同大型基金(即數個不同基金經理人)，則\_\_\_\_\_指標較適合用來衡量基金經理人的投資績效；若一個基金管理公司旗下只有一檔小型基金(一個基金經理人)，則\_\_\_\_\_指標較適合用來衡量此基金經理人的投資績效。  
 (A)Treynor, Sharpe (B)Sharpe, Treynor  
 (C)Sharpe, Sharpe (D)Treynor, Treynor
26. 考慮一兩因子的套利定價模型(APT)。假設 A 股票之期望報酬為 12.6%，其第一風險因子的係數(beta)為 1.45，第二風險因子的係數(beta)為 0.86。假設無風險利率為 5%，第一風險因子的風險溢酬 3.2%，試問第二風險因子的風險溢酬應約為多少，才不存在套利機會？  
 (A)1.78% (B)2.14% (C)3.44% (D)5.41%
27. 下列何者無法降低投資組合之風險？  
 (A)集中投資市場最紅之相關概念股  
 (B)增加投資標的之種類  
 (C)選取報酬率相關性較低之投資標的，增加投資  
 (D)利用期貨進行避險
28. 台灣公司打算發行公司債，但未決定是否附加條件。在期限相同情況下，給予投資人之到期收益率由高至低排序將為：  
 (A)無抵押債(Debentures)>可轉換債(Convertibles)>可贖回債(Callables)  
 (B)次順位債(Subordinates)>無抵押債(Debentures)>附賣權債(Puttables)  
 (C)可贖回債(Callables)>可轉換債(Convertibles)>無抵押債(Debentures)  
 (D)附賣權債(Puttables)>次順位債(Subordinates)>無抵押債(Debentures)

## 二、申論題或計算題（每題 10 分，共 30 分）

1. X 公司之財務長預測公司未來三年的自由現金流量(free cash flow)如下：

	2012(年底)	2013(年底)	2014(年底)
自由現金流量	100 億	110 億	120 億

假設 X 公司之自由現金流量在 2014 年之後，呈 4% 年成長率長期成長，直到永遠。

目前政府發行之無風險長期債券殖利率為 5%，市場慣用之市場風險溢酬(market risk premium)為 6%。X 公司之系統風險(beta)為 1.5，且 X 公司債務之倒帳風險幾乎為零，過去也均能以無風險長期債券殖利率籌債。X 公司之有效稅率為 20%。X 公司之目標舉債率(=負債 / (負債 + 股東權益))為 40%。請問：

(1)X 公司之 WACC 為何？(5 分)

(2)X 公司在 2012 年初之企業價值(Enterprise value)為何？(5 分)

2. 一位基金管理人所管理之投資組合資料如下：

	原定投資比率 (policy weights)	實際投資比率 (actual weights)	資產指數報酬 (index returns)	資產實際報酬 (actual returns)
股票	0.65	0.70	11%	12%
債券	0.30	0.25	7%	8%
基金	0.05	0.05	3%	2.5%

(1)請計算此基金經理人之資產配置績效(percentage return that can be attributed to the asset allocation decision) (5 分)

(2)請計算此基金經理人之資產選擇績效(percentage return that can be attributed to the security selection decision)(5 分)

3. 美國亞馬遜書店在 2011 年財報的每股盈餘為 \$1.39，最近 12 個月的每股盈餘為 \$0.81。2012 年 8 月 9 日之收盤價卻高達 \$234，P/E 高達 289 倍，(以最近 12 個月的每股盈餘為基礎)，是美國股市中最高者之一。

當亞馬遜書店的總裁 Jeff Bazos 被問到此事時，他的回答：「按照會計準則(GAAP)計算出來的盈餘並不重要，我們掌握的自由現金流量(Free Cash Flow)才是我們最大的價值。」(按：美國亞馬遜書店在 2011 年財報的淨利約為 6 億 3 千萬美元，但是由營運活動所產生的現金流量約為 39 億美元)試問：

(1)請定義何謂自由現金流量(Free Cash Flow)。(5 分)

(2)為什麼 Bazos 主張自由現金流量比按照會計準則(GAAP)計算出來的盈餘跟股價關係更密切？(5 分)

# 101 年第 3 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）

- 流動資產與流動負債同額增加，將使流動比率：  
(A)增加 (B)減少 (C)不變 (D)不一定
- 生生公司 96 年底及 97 年底備抵壞帳餘額分別為\$94,000 及\$106,000（均為貸餘）。該公司 97 年度沖銷壞帳\$45,000，並收回沖銷之壞帳\$5,000，試問生生公司 97 年度損益表應認列多少壞帳費用？  
(A)\$57,000 (B)\$52,000 (C)\$12,000 (D)\$7,000
- 沖銷陳廢過時之存貨\$250,000 對公司流動性的影響為：  
(A)減少速動比率 (B)增加營運資金 (C)減少流動比率 (D)增加速動比率
- 營運槓桿效果為：  
(A)總貢獻／營業淨利 (B)邊際貢獻／銷貨報酬率  
(C)邊際貢獻率／營業淨利 (D)邊際貢獻率／銷貨收入
- 待出售非流動資產或待出售處分群組，若其淨公平價值低於帳面價值，則該金額？  
(A)基於成本原則，不認列損益 (B)於損益表認列減損損失  
(C)股東權益的減項 (D)無需入帳，但須附註揭露
- 某公司之總資產為\$1,760,000，總現金流量為\$1,320,000，而來自營業活動的現金流量為\$205,000，則現金流量占總資產比率約為：  
(A)1.33% (B)8.58% (C)11.65% (D)15.5%
- 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)較原來的低 (B)較原來的高 (C)不變 (D)無法判斷
- 評估平均收款期間的通則為：  
(A)不應超過 30 天 (B)只要客戶持續購買，多久均可以  
(C)不應超過折扣期限 (D)不應超過授信期限
- 下列關於金融商品風險的敘述，何者為是？  
(A)信用風險係指企業無法籌措資金以履行合約義務之風險  
(B)利率變動之現金流量風險係指市場利率變動而使金融商品之未來現金流量產生波動之風險  
(C)價格風險係指市場利率變動而使金融商品產生價值波動之風險  
(D)流動性風險係指因交易對方或他方未能履行合約義務而導致企業發生損失之風險
- 假設速動資產大於流動負債，償還應付帳款將：  
(A)降低流動比率和速動比率 (B)提高流動比率，但不影響速動比率  
(C)提高流動比率和速動比率 (D)提高速動比率，但不影響流動比率
- 某公司期初應收帳款為\$780,000，期末應收帳款為\$820,000，而當年度淨賒銷金額為\$5,840,000。試問當年度平均應收帳款收現天數為(假設一年為 365 天)：  
(A)30 天 (B)365 天 (C)100 天 (D)50 天
- 甲公司 20X1 年 1 月 1 日向租賃公司租賃一部機器，每年初應付\$300,000，三年後可以無條件取得該機器，該機器可用 8 年，公允價值為\$820,661，出租人要求之隱含利率為 10%，則 20X1 年年底資產負債表中，屬流動負債之租賃負債金額為：  
(A)\$572,727 (B)\$520,661 (C)\$300,000 (D)\$272,727
- 企業如將機器設備之三年期分期付款項之融資租賃，以營業租賃方式處理，則承租當日之財務狀況所受之影響為：  
(A)資產虛增 (B)現金存貨虛增 (C)負債虛增 (D)股東權益不變
- 按照國際財務報導準則規定，如果企業因污染他人農田而被請求賠償，估計訴訟失敗之機率約為 60%，且其金額能夠可靠估計，則企業應：  
(A)認列負債準備 (B)認列或有負債  
(C)揭露或有負債 (D)不必認列或揭露
- 甲公司之公司債牌價為 101，其意義為何？  
(A)該公司債的市場利率為 1% (B)該公司債的手續費為 1%  
(C)該公司債的成交價為面額之 101% (D)該公司債的到期值為面額之 101%
- 某公司發行公司債，其面額為\$200,000，而發行價格為\$196,000，如果該公司於發行公司債時編製財務報表，則此筆負債在財務報表之表達為何？  
(A)負債\$200,000，收益\$4,000 (B)負債\$200,000，費損\$4,000  
(C)負債\$200,000，資產\$4,000 (D)負債\$196,000

17. 甲公司 20X1 年期初與期末存貨餘額分別為\$450,000 與\$550,000，存貨週轉率為 6 次，若該公司的毛利率為 40%，則該公司 20X1 年度的銷貨收入為：
- (A)\$7,500,000 (B)\$5,000,000 (C)\$3,300,000 (D)\$3,000,000
18. 甲公司 20X1 年的銷貨收入與銷貨成本分別為\$3,000,000 與\$2,000,000；全年平均應收帳款與存貨分別為\$600,000 與\$500,000。試問其營業週期為：(假設一年為 360 天)
- (A)162 天 (B)90 天 (C)72 天 (D)18 天
19. 某公司 20X1 年損益表資訊摘錄如下：
- |            |           |
|------------|-----------|
| 稅前淨利       | \$600,000 |
| 所得稅費用(20%) | \$120,000 |
| 淨利         | \$480,000 |
- 假設該公司當年度利息費用為\$80,000，平均資產總額為\$5,000,000，權益總額為\$4,000,000，則其總資產報酬率為：
- (A)12% (B)11.2% (C)10.88% (D)9.6%
20. 我國採用國際財務報導準則後，支付現金股利在現金流量表將分類為：
- (A)籌資活動或營業活動 (B)籌資活動或投資活動  
(C)投資活動或營業活動 (D)僅可分類為籌資活動
21. 股價高於面額的公司減資，並按股票面額退還股本，假設其他情況不變，每股盈餘會：
- (A)增加 (B)減少 (C)不影響 (D)不一定
22. 甲公司將當年年初現金支付之機器修理費用認列為機器設備，再分兩年提列折舊費用，將會使其兩年營業活動之現金流出金額總和：
- (A)增加 (B)減少 (C)不變 (D)不一定
23. 公司利用衍生性金融工具(如期貨)來規避未來買入某原料之價格變動風險，該避險如屬有效，則該衍生性金融工具未交割前，其價格變動之金額，在綜合損益表中應列為：
- (A)其他綜合損益 (B)損益  
(C)不列入損益或其他綜合損益 (D)可選擇列入損益或其他綜合損益，但每年應一致
24. 誰對企業之財務預測負最終責任？(A)管理當局 (B)監察人 (C)會計師 (D)財務分析師
25. 企業會傾向用何種方式提升財務報表使用者對公司財務績效的觀感？
- (A)將營業內收入放在營業外，將營業外損失放在營業內  
(B)將營業外收入放在營業內，將營業內損失放在營業外  
(C)將營業外收入與損失均放在營業外  
(D)將營業外收入與損失均放在營業內
26. 下列何項無形資產，不必定期(每年)作減損測試，而僅於有減損跡象時才作減損測試？
- (A)商譽 (B)具有不確定耐用年限之無形資產  
(C)具有可估計耐用年限之無形資產 (D)未達可供使用之發展中之無形資產
27. 甲公司 3 年前持有乙公司 10%股權，分類為備供出售金融資產，20X1 年底帳列公允價值\$3,000,000，備供出售金融資產未實現利益\$300,000。20X2 年 1 月初按公允價值\$17,000,000 購入乙公司 50%股權，並取得乙公司之控制權。當甲公司因取具控制權，而將原來所持有之乙公司 10%股權，改分類為採用權益法之投資時，依國際財務報導準則(IFRS 3)規定，應認列之當期損益金額為何？
- (A)\$0 (B)\$100,000 (C)\$400,000 (D)\$700,000
28. 甲公司 3 年前持有乙公司 10%股權，分類為備供出售金融資產，20X1 年底帳列公允價值\$3,000,000，備供出售金融資產未實現損益\$300,000。20X2 年 1 月初按公允價值\$17,000,000 取得乙公司 50%股權，並取得乙公司之控制權。假設當時乙公司之淨資產帳面金額為\$28,000,000，可辨認淨資產公允價值為\$30,000,000，依國際財務報導準則(IFRS 3)規定，取得控制權當日，其合併報表中應認列之非控制權益及商譽金額各為何？
- (A)非控制權益\$11,200,000 及商譽\$2,000,000 (B)非控制權益\$11,200,000 及商譽\$2,400,000  
(C)非控制權益\$12,000,000 及商譽\$4,000,000 (D)非控制權益\$13,600,000 及商譽\$4,000,000

## 二、申論題 (每題 10 分，共 30 分)

- 比率分析是財務分析時重要的分析工具，請說明進行比率分析時應注意的事項。
- 我國上市櫃公司將採用國際財務報導準則(IFRSs)編製財務報表。請問我國原來(2011 年以前)財務會計準則對廠房及設備所採用之資產重估價，與未來如果按 IFRSs (IAS16)規定進行資產重估價，兩者在財務報表之表達有何差異？財務報表分析時應注意哪些事項？
- 我國現行財務會計準則規定，存貨跌價損失應列入銷貨成本中，與過去將存貨跌價損失應列入營業外損失項下，試說明前述兩項不同處理方法對財務報表分析之影響。

# 101 年第 3 次期貨交易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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 簡單凱因斯模型中，邊際消費傾向為 0.8 時，支出乘數的大小為何？  
(A)8 (B)5 (C)4 (D)2
- 亞洲四小龍不包括下列哪一國？  
(A)日本 (B)新加坡 (C)台灣 (D)香港
- 一般而言，當消費者物價指數連跌兩季，商品價格與成本普遍下降，表示此經濟體發生何種狀況？  
(A)通貨膨脹 (B)通貨緊縮 (C)政府財政困難 (D)民間消費增加
- 下列何者被尊稱為「國民所得會計之父」？  
(A)格蘭哲(Granger) (B)凱因斯(Keynes)  
(C)弗利曼(Friedman) (D)顧志耐(Kuznets)
- 下列有關自然失業率的描述，何者不正確？  
(A)包括摩擦性失業 (B)包括結構性失業  
(C)包括循環性失業 (D)自然失業率就是充分就業的失業率
- 下列關於彈性收益基金之陳述，何者正確？  
(A)這類基金投資於股票、債券，以及可轉換證券  
(B)這類基金是一種浮動利率債券基金  
(C)這類基金被認為較一般債券基金更具投機性  
(D)這類基金手續費最高
- 若你訂定一個在三個月遠期以 1 美元=1.6 瑞士法郎的匯率購買 1,200 瑞士法郎，以下何者正確？  
(A)今日你將大約付出\$750 美元  
(B)今日你將大約付出\$1,920 美元  
(C)三個月後你將大約付出\$1,920 美元  
(D)三個月後你將大約付出\$750 美元
- 下列何種顏色的景氣對策信號燈號代表景氣過熱？  
(A)紅燈 (B)黃燈 (C)綠燈 (D)藍燈
- 央行有時會大幅修正對貨幣總計數的估計，主要原因為何？  
(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」，所以貨幣的週資料需要進行調整  
(C)因為「發薪日效應」，所以貨幣的月資料需要進行調整  
(D)當更多的資料能被取得時，季節性的調整可以變得更準確
- 下列何者與所得分配無關？  
(A)恩格爾係數 (B)洛倫士曲線  
(C)最高與最低所得倍數 (D)基尼係數
- 所得重分配哲學中，哪一個學派認為政府的目標是使社會上每一個人效用的加總極大化？  
(A)效用主義學派(Utilitarian)  
(B)自由主義學派(Liberalism)  
(C)自由意志主義學派(Libertarianism)  
(D)理性預期學派(Rational Expectationism)

12. 設  $Y=C+I+G+X-M$ ,  $C=100+0.9Y$ ,  $G=200$ ,  $I=100$ ,  $X=50$ ,  $M=50+0.1Y$ , 則下列何者為真?  
 (A) 均衡所得為 1,000 (B) 均衡所得為 2,000  
 (C) 均衡所得為 4,000 (D) 均衡所得為 2,500
13. 依費雪方程式, 如果美國實質利率為每年 3%, 預期通貨膨脹率為 3%, 則美國名目利率為:  
 (A) 1% (B) -6% (C) 6% (D) 0%
14. 中央銀行欲減少貨幣供給量, 可採取下列何種政策?  
 (A) 買入政府債券或提高重貼現率 (B) 買入政府債券或降低重貼現率  
 (C) 出售政府債券或提高重貼現率 (D) 出售政府債券或降低重貼現率
15. 依 Mundell-Fleming 模型: IS-LM-BP, 下列何者為正確?  
 (A) BP 為經常帳餘額與資本帳餘額加總等於 1 時, 實質所得與名目利率之組合軌跡  
 (B) BP 為經常帳餘額與資本帳餘額加總等於 0 時, 實質所得與名目利率之組合軌跡  
 (C) 當 IS-LM 均衡位於 BP 曲線上方時, 會使國際收支產生赤字  
 (D) 當 IS-LM 均衡位於 BP 曲線下方時, 國際收支將會平衡
16. 下列何者不屬於浮動匯率制度?  
 (A) 管理浮動匯率 (B) 金本位制度  
 (C) 自由浮動匯率 (D) 駝駢浮動匯率
17. 台灣貨幣流通中, 下列定義何者正確?  
 (A)  $M2 = \text{通貨淨額} + \text{支票存款} + \text{活期存款}$   
 (B)  $M2 = \text{通貨淨額} + \text{支票存款} + \text{活期存款} + \text{活期儲蓄存款} + \text{準貨幣}$   
 (C)  $M1A = \text{通貨淨額} + \text{支票存款}$   
 (D)  $M1A = \text{通貨淨額} + \text{支票存款} + \text{活期存款} + \text{活期儲蓄存款}$
18. 假設法定準備率為 0.1, 中央銀行增加 \$300,000 貨幣供給量, 會使貨幣供給量增加多少?  
 (A) \$3,000,000 (B) \$300,000  
 (C) \$1,500,000 (D) \$2,000,000
19. 下列敘述何者正確?  
 (A) 菲利浦曲線(Phillips curve)為描述通貨膨脹與失業率關係  
 (B) 菲利浦曲線(Phillips curve)為描述通貨膨脹與經濟成長關係  
 (C) 長期菲利浦曲線(Phillips curve)為一正斜率曲線  
 (D) 長期菲利浦曲線(Phillips curve)為一負斜率曲線
20. 設美國 GDP deflator 為 1 且名目貨幣數量為 5,000 美元, 而實質貨幣餘額需求之方程式為  $MD=1,000+0.1Y-100r$ , 其中 Y 代表所得, r 代表利率, 請利用上述資訊, 求 LM 曲線方程式:  
 (A)  $Y=40,000+400r$  (B)  $Y=40,000-1000r$   
 (C)  $Y=40,000-400r$  (D)  $Y=40,000+1000r$
21. 如前題, 若  $r=0.01$ , 則 Y 等於:  
 (A) 40,010 (B) 40,004  
 (C) 39,990 (D) 40,100
22. 設原先美元對日圓之匯率為: 1 美元等於 100 日圓, 現在日本物價上漲 120%, 而美國物價上漲 150%, 依購買力平價理論, 美元對日圓之匯率為何?  
 (A) 1 美元=125 日圓 (B) 1 美元=120 日圓  
 (C) 1 美元=80 日圓 (D) 1 美元=100 日圓
23. 假設你在公開市場以 \$450 購得 120 天到期的國庫券(面值為 \$500), 試問貼現率為何?(假設 1 年以 360 天計算)  
 (A) 0.2 (B) 0.3 (C) 0.1 (D) 0.5

【請續背面作答】

24. 假設某國為一個封閉經濟，消費函數： $C=1,000+0.8Y_d$ ；投資函數： $I=500-1,000r$ ；政府支出： $G=580$ ；租稅： $T=100$ ；貨幣需求函數： $M_d=800+0.1Y-500r$ ；貨幣供給： $M_s=1,200$ ；物價： $P=1$ ，則下列何者正確？
- (A) IS： $Y=8,000-5,000r$
  - (B) IS： $Y=10,000-5,000r$
  - (C) LM： $Y=4,000+4,000r$
  - (D) LM： $Y=4,000-5,000r$
25. 如前題，下列何者正確？
- (A) 均衡所得為 6,000
  - (B) 均衡所得為 7,000
  - (C) 均衡利率為 0.3
  - (D) 均衡利率為 0.4
26. 假設 XXX 公司以 \$5,600,000 購得面值為 \$6,000,000，120 天到期的商業本票，則 XXX 公司持有至到期日的報酬率大約為何？(假設 1 年以 360 天計算)
- (A) 0.2
  - (B) 0.3
  - (C) 0.15
  - (D) 0.25
27. 若債券票面利率為 8.5%，面額 \$1,000，市場價格為 \$900，則當期收益率大約為何？
- (A) 1%
  - (B) 10%
  - (C) 9.44%
  - (D) 12%
28. 假設美元的需求方程式為  $Q_d=325-25i$ ，供給方程式為  $Q_s=300+25i$ ；Q 代表美元的金額（百萬元），i 代表名目匯率，則下列何者正確？
- (A) 均衡數量： $Q=300$  百萬元
  - (B) 均衡數量： $Q=325$  百萬元
  - (C) 均衡匯率： $i=0.5$
  - (D) 均衡匯率： $i=1.5$

## 二、申論題或計算題（每題 10 分，共 30 分）

1. 假設 A 國經濟的行為方程式如下：

$$Y=Y^*$$

$$Y=C+I+G+X-M$$

$$\text{消費函數 } C=200+0.8(Y-T)$$

$$\text{投資函數 } I=100-400R$$

$$\text{政府支出 } G=200$$

$$\text{租稅函數 } T=0.2Y$$

$$\text{輸出淨額函數 } X-M=100-0.04Y-600R$$

$$\text{貨幣需求函數：} Md=(0.8Y-2,000R)/P；\text{貨幣供給：} Ms=800；$$

$$Y^*=1,500$$

求(1)IS、LM 及 AD 曲線(6 分)

(2)求均衡 R 與 P(4 分)

2. 回答下列問題：

(1)利用 IS-LM 曲線，繪圖分析：央行降低存款準備率，對均衡所得與利率的影響？(2 分)

(2)利用 IS-LM 曲線，繪圖分析：政府提高租稅以增加財政收入，對均衡所得與利率的影響？(2 分)

(3)利用 IS-LM 曲線，繪圖分析：近日政府大幅增加公共建設支出以振興經濟，對均衡所得與利率的影響？(2 分)

(4)利用 AD-AS 曲線，繪圖分析：近日政府課徵證所稅，對均衡所得與物價的影響？(4 分)

3. 回答下列問題：

(1)何謂凱因斯流動性偏好架構(Liquidity Preference Framework)理論？(4 分)

(2)凱因斯流動性偏好理論認為「當貨幣供給量增加時，則利率下降，兩者呈反向關係」；但 Milton Friedman(弗利曼) 不認為「當貨幣供給量增加時，則利率下降，兩者呈反向關係」之理論為正確。請分述說明兩位學者之不同看法。(6 分)