

102 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：(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)

- 下列所述資本公積，何者得用於撥充資本，而對股東發行股票？
 - 溢價發行所得之溢額
 - 公司不動產重新估價後之增值
 - 因合併而消滅之公司，所承受之資產價額，減除自該公司所承擔之債務額及向該公司股東給付額之餘額
 - 公司之借貸所得款項
- 股份有限公司進行普通清算時，法院得因下列何者之聲請，將清算人解任？
 - 監察人或繼續一年以上持有已發行股份總數百分之三以上股份之股東
 - 董事
 - 主管機關
 - 繼續一年以上持有已發行股份總數百分之十以上股份股東
- 關於董事參與董事會之方式，下列敘述何者正確？
 - 董事居住國外者，得以書面委託居住國內其他不具股東身分之人，經常代理出席董事會
 - 其董事以視訊參與會議者，不得視為親自出席
 - 董事委託其他董事代理出席董事會時，應於每次出具委託書，並列舉召集事由之授權範圍
 - 董事居住國外者，如委託國內股東代理出席股東會，以向主管機關辦理登記為對抗要件
- 依證券交易法發行有價證券之公司召集股東會時，應在召集事由中列舉並說明其主要內容，下列何者為得以臨時動議提出之事項？
 - 向特定人私募有價證券
 - 公司將應分派股息及紅利之全部或一部，以發行新股方式為之
 - 公司無虧損者，將法定盈餘公積及超過票面金額發行股票所得之溢額、受領贈與之所得之資本公積之全部或一部撥充資本，按股東原有股份之比例發給新股
 - 向違反忠實義務之董事起訴，以追究其對公司之賠償責任
- 下列何者不屬於股份有限公司派發建設股息之要件？
 - 公司依其業務性質，自設立登記後，需二年以上之開業準備期間
 - 須經主管機關許可
 - 章程規定得分派
 - 公司已開始營業
- 公開收購人違反應以同一收購條件公開收購者，公開收購人對應賣人應於下列何項範圍內負損害賠償責任？
 - 應於最高收購價格與對應賣人公開收購價格之差額乘以應募股數之三分之一限額內
 - 應於最高收購價格與對應賣人公開收購價格之差額乘以應募股數之二分之一限額內
 - 應於最高收購價格與對應賣人公開收購價格之差額乘以應募股數之限額內
 - 應於最高收購價格與對應賣人公開收購價格之差額乘以應募股數之二倍限額內
- 有關證券投資信託與證券投資顧問事業申請經營有價證券全權委託投資業務之資格條件，下列敘述何者正確？
 - 證券投資信託事業應具備一定之經營期間
 - 證券投資顧問事業須達一定之實收資本額之限制
 - 證券投資信託事業須具備一定之實收資本額
 - 證券投資顧問事業無一定經營年限之要求

8. 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
9. 依證券交易法之規定，審計委員會之決議，應有審計委員會多少成員之同意？
- (A)全體成員之同意
(B)全體成員二分之一以上之同意
(C)全體成員三分之一以上之同意
(D)全體成員四分之一以上之同意
10. 公開發行公司、證券交易所、證券商及經營證券金融事業、證券集中保管事業或其他證券服務事業等，應建立財務、業務之內部控制制度，除經主管機關核准者外，應於每會計年度終了後多久時間內，向主管機關申報內部控制聲明書？
- (A)一個月
(B)二個月
(C)四個月
(D)六個月
11. 甲證券投資顧問公司實收資本額新臺幣一億六千五百萬，則其經營全權委託投資業務，依法應提存營業保證金多少元？
- (A)新臺幣一千萬
(B)新臺幣一千六百五十萬
(C)新臺幣一千五百萬
(D)新臺幣二千萬
12. 關於信託業以信託方式兼營全權委託投資業務，以下敘述何者不正確？
- (A)主管及辦理有價證券研究分析之人員得相互兼任
(B)應配置適足及適任之主管與業務人員
(C)得自行保管信託財產
(D)單獨管理運用於有價證券之金額未達新臺幣一千萬元者，得不受「證券投資信託事業證券投資顧問事業經營全權委託投資業務管理辦法」之規範
13. 證券投資信託事業依規定應設置相關部門，下列何者非屬必設之基本部門？
- (A)投資研究部門
(B)財務會計部門
(C)內部稽核部門
(D)法務部門
14. 證券投資信託事業募集組合型基金係指投資於證券投資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，下列對於組合型基金之敘述，何者正確？
- (A)得投資於其他組合型基金
(B)每一組合型基金至少應投資三個以上子基金
(C)投資於每個子基金最高投資上限不得超過組合型基金淨資產價值之百分之三十
(D)投資於證券投資信託事業自己發行之基金者其管理費減三分之一
15. T 公司為非公開發行股票之公司，其董事任期於民國 101 年 6 月 30 日屆滿。若 T 公司之董事任期未屆滿即提前於民國 101 年 4 月 30 日改選，股東會並決議董事於任期屆滿始為解任。若甲當選董事時持有 T 公司股份 100 萬股，而於民國 101 年 6 月 30 日就任董事前轉讓其所持有之 T 公司股份數額 60 萬股，下列敘述何者正確？
- (A)甲當選失其效力
(B)T 公司得聲請法院撤銷甲當選之董事資格
(C)甲之董事資格不受影響
(D)甲於就任時當然解任
16. 若 T 公司於民國 101 年 5 月 30 日全面改選董事及監察人，共選出甲、乙、丙、丁及戊等五位董事，監察人則由己當選。其中甲係連任董事，並於該次全面改選董事前擔任董事長之職務；乙所得選票代表選舉權最多；丙為最資深之董事，則關於 T 公司董事會之召集，下列敘述何者正確？
- (A)應由甲召集該屆第一次董事會
(B)應由乙召集該屆第一次董事會
(C)應由丙召集該屆第一次董事會
(D)應由監察人己召集該屆第一次董事會

17. T 上市公司依法公告申報之財務報告，其主要內容有虛偽或隱匿之情事，相關人員依證券交易法之規定，應負民事賠償責任。關於其應負民事責任之型態，下列敘述何者正確？
- (A) T 公司之董事長應負推定過失責任
 - (B) T 公司之總經理應負推定過失責任
 - (C) T 公司之會計主管應負推定過失責任
 - (D) T 公司之主辦會計曾在財務報告上簽名或蓋章者，應負過失責任
18. 甲為 T 上市公司之經理人，於民國 90 年時即持有 T 公司股票 100 萬股。若甲於民國 101 年 1 月 30 日以每股新台幣(以下同)20 元買入 T 公司之股票 5 萬股；於民國 101 年 2 月 29 日利用其未成年子女乙之名義以每股 21 元買入 T 公司股票 6 萬股；於民國 101 年 3 月 30 日繼承其父親丙所持有 T 公司股票 7 萬股，當時每股市價 23 元；於民國 101 年 4 月 30 日以每股 20 元認購 T 公司私募之股票 8 萬股。其後 T 於民國 101 年 5 月 30 日以每股 40 元賣出 T 公司股票 26 萬股，則下列關於歸入權之敘述何者正確？
- (A) 甲所賣出之 26 萬股皆無歸入權之適用
 - (B) 僅甲利用乙名義買入之股票，無歸入權之適用
 - (C) 僅甲因繼承所持有及依私募而認購之股票，無歸入權之適用
 - (D) 僅甲依私募而認購之股票，無歸入權之適用
19. 甲為 T 上櫃公司之董事，關於甲就其持股所應負之申報義務，下列敘述何者正確？
- (A) 若甲之持股有變動，應於每月十日以前將上月份持有股數變動之情形，向 T 公司申報
 - (B) 若甲將股票設定質權，應自行立即將持有股數設質之情形，向主管機關申報並公告之
 - (C) 若甲將股票設定質權，應於每月五日以前將上月份持有股數設質之情形，向 T 公司申報
 - (D) 若甲將股票設定質權，應立即通知公司
20. T 公司之股票已在證券交易所上市，依「發行人募集與發行有價證券處理準則」，其辦理下列何種有價證券之發行，得免出具證券承銷商評估報告及律師法律意見書？
- (A) 辦理現金發行新股
 - (B) 因辦理分割發行新股
 - (C) 因辦理合併發行新股
 - (D) 辦理發行普通公司債
21. 若 T 證券投資信託公司之基金經理人甲，因重大過失將所管理之高科技基金資產投資運用於瀕臨下櫃之 W 上櫃公司股票，致該基金投資人受到損害。下列對於甲應負損害賠償責任之敘述何者正確？
- (A) 法院得因被害人之請求，依侵害情節，酌定損害額三倍以下之懲罰性賠償
 - (B) 法院得因被害人之請求，依侵害情節，酌定損害額二倍以下之懲罰性賠償
 - (C) 法院得因被害人之請求，依侵害情節，酌定損害額一倍以下之懲罰性賠償
 - (D) 法院得因被害人之請求定期損害賠償金額，但不得依侵害情節，酌定懲罰性賠償
22. 期貨信託事業運用期貨信託基金持有有價證券總市值占該期貨信託基金淨資產價值百分之四十以上者，應依金管會規定先申請兼營證券投資信託業務。但募集發行下列何種期貨信託基金，不在此限？
- (A) 傘型期貨信託基金
 - (B) 一般型期貨信託基金
 - (C) 黃金期貨信託基金
 - (D) 組合型及保本型期貨信託基金
23. 下列何種金融機構不得申請兼營證券投資顧問事業辦理全權委託投資業務？
- (A) 證券經紀商
 - (B) 期貨經紀商
 - (C) 票券商
 - (D) 期貨信託事業
24. T 證券投資信託公司之實收資本額為新台幣 8 億元，淨值新台幣為 10 億元，因有過多閒置資金，擬辦理減資退回股本，除金管會另有規定外，下列關於其減資後淨值之敘述何者正確？
- (A) 不得少於新台幣 3 億元
 - (B) 不得少於新台幣 5 億元
 - (C) 不得少於新台幣 7 億元
 - (D) 不得少於新台幣 9 億元

25. 證券投資顧問公司於開始經營業務後，依法令應申報經會計師查核簽證之財務報告。為確保其財務健全，金管會得對於財務狀況較差者，採取各種處置，關於主管機關所得採取之處置，下列何者敘述正確？
- (A) 每股淨值低於面額者，應於一年內改善。屆期未改善者，金管會得限制其於傳播媒體從事證券投資分析活動
 - (B) 每股淨值低於面額者，應於一年內改善。屆期未改善者，金管會得廢止其營業許可
 - (C) 資產不足抵償其負債，經金管會命令限期改善，屆期仍未改善者，金管會得限制其於傳播媒體從事證券投資分析活動
 - (D) 資產不足抵償其負債，經金管會命令限期改善，屆期仍未改善者，金管會得命負責人連帶清償
26. T 證券投資信託公司於民國 101 年 11 月 1 日募集成立一檔開放式股票型基金，若甲為 T 公司之董事，於民國 102 年 2 月 1 日申購該檔基金之受益憑證，則除金管會或契約另有規定外，甲最低持有期間為多久？
- (A) 一個月
 - (B) 二個月
 - (C) 三個月
 - (D) 四個月
27. 下列對於證券投資顧問事業總經理之敘述何者錯誤？
- (A) 設置總經理一人，必要時得增設得有其他職責相當之人
 - (B) 其資格條件之一為：符合證券投資分析人員資格，並具專業投資機構相關工作經驗一年以上
 - (C) 其資格條件之一為：經教育部承認之國內外專科以上學校畢業或具有同等學歷，並具專業投資機構相關工作經驗四年以上，成績優良
 - (D) 其資格條件之一為：有其他學經歷足資證明其具備證券金融專業知識、經營經驗及領導能力，可健全有效經營證券投資顧問事業之業務
28. 證券投資信託事業得募集發行具資產配置理念之傘型基金，下列對於傘型基金之敘述何者正確？
- (A) 子基金數不得超過五檔，且應一次申請同時募集
 - (B) 當有子基金有過半數達成立條件時，該傘型基金即可成立
 - (C) 子基金得依資產配置理念，選擇某一種類基金為區隔配置或交叉組合各種類基金
 - (D) 子基金間得設有自動轉換機制，亦可由投資人申請辦理，其轉換費用得由證券投資信託事業自行訂定
29. 證券投資信託事業得募集發行保本型基金，下列對於保本型基金之敘述何者正確？
- (A) 保本型基金依有無訂定保本比率可區分為保證型基金及保護型基金
 - (B) 保本型基金因保本操作之需要，以定期存款存放於符合經金管會核准或認可之信用評等機構評等達一定等級以上之金融機構，其存放之最高比率不得超過基金淨值百分之五十
 - (C) 保護型基金應有保證機構提供保證之機制
 - (D) 保證型基金係指在基金存續期間，藉由保證機構保證，到期時提供受益人一定比率本金保證之基金
30. T 證券證券投資信託公司於民國 102 年 1 月 3 日經金管會核發營業執照，若 T 公司擬於一個月內申請募集開放式證券投資信託基金，其最低成立金額為新台幣多少元？
- (A) 10 億
 - (B) 20 億
 - (C) 30 億
 - (D) 50 億
31. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業與客戶簽訂全權委託投資契約前，應至少有多少日以上之期間，供客戶審閱全部條款內容，並先對客戶資力、投資經驗及其目的需求充分瞭解，製作客戶資料表連同相關證明文件留存備查？
- (A) 3 日
 - (B) 5 日
 - (C) 7 日
 - (D) 10 日
32. 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：「公司為管理並保護客戶資產，應維持適當程序，以定期申報及查核方式，提醒公司員工應於其業務範圍內，注意業務進行與發展，對客戶的要求與疑問，適時提出說明。」係指下列何項原則？
- (A) 勤勉原則
 - (B) 誠信原則
 - (C) 忠實義務原則
 - (D) 管理謹慎原則

33. 從事證券投資分析業務人員為有價證券或具股權性質之衍生性商品交易時，除該公司已有影響其股價且已公開之重大事件發生並獲得法令遵循主管或權責主管之同意外，本人或關係人對所研究分析標的公司於公開投資分析、研究報告前多少日及公開後多少時日內，不得對該公司進行交易？
(A)分別為 30 日、5 日 (B)分別為 60 日、10 日
(C)分別為 10 日、18 小時 (D)分別為 7 日、2 日
34. 依證券投資顧問事業從業人員行為準則之規定，證券投資顧問事業之員工於節慶時，得依風俗慣例給予或收受小金額之饋贈或禮品，且除經督察主管核可者外，禮品價值以不超過新台幣多少元者為限？
(A)2,000 元 (B)3,000 元 (C)5,000 元 (D)10,000 元
35. 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中華民國國內代理其基金之募集及銷售。關於總代理人之職責，下列敘述何者正確？
(A)總代理人為投資人向境外基金機構申購境外基金或銷售機構為投資人向總代理人申購境外基金，應以保管機構名義為之。但投資人同意以總代理人或銷售機構名義為之者，不在此限
(B)境外基金公開說明書之更新或修正，總代理人應將其中譯本於更新或修正後 10 日內辦理公告
(C)境外基金之募集及銷售不成立時，總代理人應依境外基金募集及銷售規定退款至投資人指定之銀行帳戶
(D)總代理人應每週一公告所代理境外基金之單位淨資產價值

二、申論題（每題 10 分，共 30 分）

1. T 公司及 W 公司皆為營養食品之製造商，甲受聘為 T 公司之業務經理，負責商品行銷事務。若甲未經 T 公司董事會之同意，私自兼任 W 公司之顧問，負責新產品之引進及開發，月領薪資新台幣 10 萬元，時間已長達 1 年，則 T 公司得否對甲自 W 公司所領得之薪資有所主張？又若甲藉由擔任業務經理而能經常負責接待客戶之機會，私下促成與 T 公司已長年密切合作及有交易往來之重要大盤商 C 公司，轉而向 W 公司下高額訂單，賺取轉介佣金新台幣 100 萬元，則 T 公司得否對甲有所主張？(10 分)
2. T 公司為上市公司，由甲擔任董事長、乙擔任總經理、丙為會計部經理。由於 T 公司長年虧損，向社會大眾公開招募不易，遂由 T 公司董事會決議向符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金進行股票之私募，預定發行 3000 萬股，每股以面額新台幣 10 元發行，是否合法？又 T 公司對投資人所提供與本次股票私募有關之財務、業務或其他資訊，如有虛偽作假之情事，則 T 公司之甲、乙、丙等人應負之刑事責任及民事責任為何？(10 分)
3. T 證券投資信託公司因向特定人私募股票型證券投資信託基金，應募人 W 公司之請求，交付投資說明書。經查 T 證券投資信託公司所交付之投資說明書是由董事長甲及總經理乙負責編製，甲及乙為求順利完成私募，遂指示員工對於基金概況、證券投資信託事業概況及投資風險揭露等事項之主要內容，進行虛偽或隱匿之記載，致 W 公司應募後受到重大損害。試問 W 公司得依何規定向 T 證券投資信託公司請求損害賠償？又甲及乙應負之刑事責任及民事責任為何？(10 分)

102 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）

- 下列敘述何者正確？ I.投資組合之預期報酬率可由個別股票預期報酬率之加權平均求算而得；II.投資組合之貝它係數可由個別股票貝它係數之加權平均求算而得；III.投資組合之報酬率標準差可由個別股票報酬率標準差之加權平均求算而得
(A)僅 I、II 對 (B)僅 II、III 對 (C)僅 I、III 對 (D)I、II、III 均對
- 某一可轉換公司債每張面額 12 萬元，市價目前為 16 萬元，若轉換價格為 40 元，其標的股票市價為 50 元，則每張可轉換公司債可換得多少標的股票？
(A)2400 股 (B)3000 股 (C)3200 股 (D)4000 股
- 下列何者不是執行期貨「避險功能」？
(A)種植黃豆的農夫在收割期三個月前，怕黃豆價格下跌，賣出黃豆期貨
(B)玉米進口商在買進現貨同時，賣出玉米期貨
(C)投資外國房地產前，因怕本國貨幣貶值，賣出本國貨幣期貨
(D)預期股市下跌，賣出股價指數期貨
- 當選擇權的隱含波幅呈現「微笑」狀時，其代表： I.價內選擇權波動幅度較大；II.價外選擇權波動幅度較大；III.價平選擇權波動幅度較大
(A)I、II 對 (B)II、III 對 (C)I、III 對 (D)I、II、III 皆對
- 下列敘述中，何者最正確？
(A)資本資產定價模式為單一變數模式，並未考慮風險
(B)市場模式(market model)必須以期望值來計算
(C)戈登模式(Gordon model)假設每期股利的發放金額相同
(D)套利定價模式是敘述如何利用價差來套利的模式
- 申請為興櫃股票之發行公司，須符合哪些條件？ I.申請之發行公司成立需滿 3 年；II.持股 1,000-50,000 股之記名股東人數 \geq 300 人，且所持股份總合計佔發行股份總額的 10%以上或逾 500 萬股；III.已經申報上市（櫃）輔導；IV.經二家以上證券商書面推薦
(A)I、III (B)III、IV (C)I、IV (D)I、II、III
- 台灣十年期公債期貨，交易的標的為票面利率 3%之十年期政府債券，若到期日時，投資者拿票面利率 4%之十年期政府債券進行交割，則轉換因子為：
(A)大於 1 (B)小於 1 (C)等於 1 (D)等於 0
- 在以報酬率標準差為橫軸，預期報酬率為縱軸之座標平面上，將國外證券新納入原國內證券之投資組合中，理論上會使得原效率前緣：
(A)向右下方移動 (B)向左上方移動 (C)不變 (D)移動方向不一定
- 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
- 附認股權證公司債之債權人於執行認股權利時，則公司之負債比率會：
(A)減少 (B)增加 (C)不變 (D)增減不一定
- 以下何種策略需繳交最多的額外保證金（在其他條件相同下）？
(A)空頭跨式部位 (B)買入買權 (C)賣出賣權 (D)多頭勒式部位

12. 假設現在買一張股票 B 需要\$100,000，但乙先生沒有這麼多錢，因此用融資買進股票 B 一張，假設融資成數 6 成（即一張股票可融資\$60,000），融資利率為固定利率 2%。現假設股票 B 的報酬標準差為 0.12，試問乙先生所建構之投資組合的變異數為何？（不考慮手續費）
- (A)0.0144 (B)0.12 (C)0.09 (D)無法計算
13. 公司發放股票股利將使公司資產負債表產生何種變化？
- (A)資產減少 (B)負債減少 (C)淨值減少 (D)淨值不變
14. 若目前一年期與二年期之即期利率分別為 6%與 9%，根據預期理論，則一年後之一年期遠期利率應為多少？
- (A)15% (B)12.08% (C)15.54% (D)12.81%
15. 根據資本資產定價模式(CAPM)，下列敘述中有幾項是正確的：I.高風險、高報酬；II.高系統風險、高預期報酬；III.高系統風險、高實際報酬；IV.高系統風險、高報酬；V.高非系統風險、高預期報酬；VI.高非系統風險、高實際報酬；VII.高非系統風險、高報酬
- (A)1 項 (B)2 項 (C)3 項 (D)4 項
16. 在預期報酬率為縱軸、報酬率標準差為橫軸之圖形上，連結無風險資產和市場投資組合所形成之直線，其名稱為何？
- (A)資本配置線(capital allocation line) (B)資本市場線(capital market line)
(C)證券市場線(security market line) (D)無風險市場線(riskless market line)
17. 若王大牛想要檢定我國股市是否存在半強式效率，則他應從下列哪方面之檢測著手？
- (A)共同基金績效 (B)證券分析師之推薦
(C)濾嘴法則 (D)盈餘宣告事件
18. 股市存在諸如本益比效應和元月效應等違反效率市場假說之異常現象，而根據行為財務學，下列何者是導致市場不效率之主要因素？ I.投資人之不理性行為；II.套利的限制；III.政府之過度干預
- (A)僅 I 對 (B)僅 I、II 對
(C)僅 I、III 對 (D)I、II、III 皆對
19. 何小美想要投資於低本益比之股票，若假設其他條件相同，則她最可能買到下列何種特質之股票？
- (A)低風險和低成長 (B)低風險和高成長
(C)高風險和低成長 (D)高風險和高成長
20. 在我國經建會所編製之景氣動向指標中，下列何者不是領先指標的構成項目？
- (A)工業及服務業加班工時 (B)SEMI 半導體接單出貨比
(C)股價指數變動率 (D)海關出口值
21. 假設目前無風險利率為 1%，而甲公司股票之 beta 值為 1.2，預期報酬率為 10%。若乙公司過去一年之每股盈餘為 2 元，並維持股息發放率在固定的 50%，而股東權益報酬率為 16%。假設乙公司股票之 beta 值為 1.4，則其股票之合理價格為：
- (A)\$27.75 (B)\$30.86 (C)\$34.24 (D)\$38.93
22. 根據葛蘭碧之移動平均線八大買賣法則，股價_____穿越平均線，且_____，而平均線繼續下跌，為_____訊號。
- (A)向上；維持在平均線之上；賣出 (B)向上；不久回到平均線之下；賣出
(C)向下；不久回到平均線之上；買進 (D)向下；維持在平均線之下；買進
23. 根據波浪理論，下列何者為股市最可能之循環週期？
- (A)52 個月 (B)63 個月 (C)74 個月 (D)89 個月
24. 假設老王購買到期殖利率(YTM)為 4%之永續債券後，YTM 突然上升 10 個基本點，則其投資報酬率為何？
- (A)-2.30% (B)-2.50% (C)-2.75% (D)-3.00%

25. 根據下表所列之資訊，M 基金與基準投資組合之績效差異中有多少是來自資產配置之貢獻？

資產種類	基準投資組合投資比重	M 基金投資比重	基準投資組合報酬率	M 基金報酬率
股票	60%	70%	10%	12%
債券	30%	25%	5%	4%
貨幣市場投資工具與現金	10%	5%	2%	2%

- (A)0.40% (B)0.65% (C)0.90% (D)1.15%
26. 承上題，M 基金與基準投資組合之績效差異中有多少是來自證券選擇之貢獻？
 (A)0.40% (B)0.65% (C)0.90% (D)1.15%
27. 在第 1 年年初時，老馬以 \$80 的股價購買 10 張台積電股票。在第 1 年年底時，他又以 \$88 的股價加買 10 張台積電股票。最後在第 2 年年底時，他以 \$95 的股價出脫所有台積電持股。假設此期間台積電沒有發放任何股利，若計算老馬的投資報酬率，則他的金額加權報酬率(dollar-weighted return)將會_____他的時間加權報酬率(time-weighted return)。
 (A)高於 (B)低於 (C)等於 (D)高於或等於
28. 某積極型投資組合(active portfolio)之 beta 值為 1.30，其非系統變異數(nonsystematic variance)為 2%。若市場報酬率之標準差為 30%，則該積極型投資組合報酬率之變異數應為何？
 (A)9.05% (B)13.62% (C)17.21% (D)21.46%
29. 根據布雷克-休斯(Black-Scholes)定價模式，影響選擇權定價之五項變數中，對買權和賣權價格有同向影響之變數有幾個？
 (A)1 (B)2 (C)3 (D)4
30. 某交易日 (t 日) 中午 12 點時，30 天後到期、履約價格為 8,000 點之台指選擇權契約(TXO)，其買權和賣權之權利金分別為 21.5 和 330 點。次交易日 (t+1 日) 中午 12 點時，該買權和賣權之權利金分別變為 35 和 364 點。假設無套利機會且無風險利率固定為 1%，請問此期間台股指數大約變動了多少點？
 (A)上漲 20 點 (B)上漲 30 點 (C)下跌 20 點 (D)下跌 30 點
31. 承上題，若小李於次交易日 (t+1 日) 中午 12 點時，同時買進二口該買權和一口該賣權並持有至到期，則台股指數在到期時須等於多少點，小李之投資才達到損益兩平？
 (A)7,566 和 8,217 (B)7,686 和 8,355 (C)7,792 和 8,457 (D)7,898 和 8,526
32. 對無股利發放之歐式股票選擇權而言，請問當股票價格上升時 (其他條件相同)，下列之陳述何者為真？
 (A)價內買權和賣權之時間價值將減少
 (B)價內買權和賣權之時間價值將增加
 (C)價內買權之時間價值將減少；價內賣權之時間價值將增加
 (D)價內買權之時間價值將增加；價內賣權之時間價值將減少
33. 假設目前台灣加權股價指數為 7,800 點，預期之平均股利率為 1.5%，融資利率為 2.8%。請問 60 天後到期之台指期貨(TX)的理論價值為何？
 (A)7,809 (B)7,817 (C)7,825 (D)7,833
34. 承上題，某共同基金目前持有 10 億元之股票部位，其 β 值為 1.2。若該基金之經理人看多未來之台股走勢，打算升高 β 值至 1.4，則其應買進多少口台指期貨？
 (A)128 (B)256 (C)512 (D)1,024
35. 下列何現象對基差之影響方向與其他現象相反？
 (A)現貨需求增加 (B)期貨供給增加 (C)現貨持有成本下降 (D)現貨便利收益下降

二、申論題（每題 10 分，共 30 分）

1. 馬凱爾(Burton G. Malkiel)將債券價格的特性歸納成五點，稱為馬凱爾債券價格五大定理(Malkiel's bond-pricing theorems)。請分別敘述此五大定理之內容。(10 分)
2. 在資本資產定價模式(CAPM)的推導過程中，使用了許多的基本假設以簡化模式，但這些假設卻往往與現實的金融市場情況不符。為提高資產定價模式之預測準確性，後續有學者們嘗試放寬這些假設，而發展出一些 CAPM 之延伸模式。其中包括(A)零 β 模式、(B)考慮勞動所得(labor income)和無交易資產(nontraded assets)後的 CAPM 模式、(C)跨期 CAPM 模式(Intertemporal CAPM; ICAPM)、(D)消費 CAPM 模式(Consumption-Based CAPM; CCAPM)、(E)考慮流動性後的 CAPM 模式等五個延伸模式。請問在下列情形下，這五個延伸模式中有一個或哪些模式會比原始的傳統 CAPM，對資產定價具有更佳之預測能力？請一併說明原因。
 - (1) 投資人會考慮終生消費和投資計畫，而非僅限於一時之投資績效及風險(2 分)
 - (2) 投資人會考慮投資於非公開發行公司之股票(2 分)
 - (3) 投資人借入資金的利率高於無風險利率(2 分)
 - (4) 金融市場中不存在無風險資產(2 分)
 - (5) 金融市場中存在證交稅和交易手續費(2 分)
3. 假設股票之買進選擇權和賣出選擇權的權利金分別為 C 和 P ，其履約價為 K ， t 年後到期，而標的股票之價格為 S ，無風險年利率為 r 。若選擇權皆為歐式選擇權，且在到期前，標的股票不會發放任何股利，請回答下列問題：
 - (1) 該買進選擇權之價格上限為何？(2 分)
 - (2) 該買進選擇權之價格下限為何？(2 分)
 - (3) 該賣出選擇權之價格上限為何？(2 分)
 - (4) 該賣出選擇權之價格下限為何？(2 分)
 - (5) 若該買進選擇權變為美式選擇權，則其價格上限為何？(1 分)
 - (6) 若該賣出選擇權變為美式選擇權，則其價格下限為何？(1 分)

102 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）

- 試問下列那些情形在我國公報規定下，子公司得不編入合併報表？ I：子公司股東權益已成負數； II：子公司資產總額及營業收入總額未達母公司各該項金額 15%者
(A) I (B) II
(C) I、II (D)均須編入
- 下列與銷貨毛利變動分析之說明，何者不正確？
(A)數量差異 = (比較年度銷貨量 - 基期銷量) × 基期單位毛利
(B)價格差異 = (比較年度單位售價 - 基期單位售價) × 比較年度銷售量
(C)成本差異 = (比較年度單位成本 - 基期單位成本) × 比較年度銷售量
(D)選項(A)、(B)、(C)皆正確
- 將各項流動資產期末餘額分別乘以其轉換成現金的天數，所得乘積之總合，再除以流動資產期末餘額稱為：
(A)財務彈性指數 (B)流動性指數
(C)平均流動性 (D)資產彈性指數
- 某公司於 2006 年 1 月 1 日依照面額發行五年期，面額\$100,000 之分期償還公司債。該公司自 2007 年起於每年 1 月 1 日清償\$20,000。假設該公司並未設立償債基金，試問，於 2007 年 12 月 31 日之資產負債表上，該公司應如何報導此一負債？
(A)長期應付公司債\$100,000
(B)長期應付公司債\$100,000，下一年度到期之長期應付公司債\$20,000
(C)長期應付公司債\$80,000，下一年度到期之長期應付公司債\$20,000
(D)長期應付公司債\$60,000，下一年度到期之長期應付公司債\$20,000
- 某公司 2007 年度的總資產週轉率為 4 次，而銷貨收入為\$1,000,000，淨利為\$50,000，則該公司 2007 年度之總資產報酬率為：
(A)5% (B)20% (C)25% (D)50%
- 每股帳面價值：
(A)股東因持有普通股股票而擁有公司淨資產之請求權
(B)股東因持有普通股股票而擁有公司總資產之請求權
(C)永遠等於每股市價
(D)只為特別股股東而計算
- 三井公司 X9 年 1 月 1 日流通在外普通股股數為 300,000 股，該公司另有可轉換特別股 20,000 股，可轉換成普通股 60,000 股，當年度皆未轉換；X9 年間景美公司發放特別股股利\$120,000。X9 年度稅後淨利為\$900,000，稅率 25%。則三井公司 X9 年稀釋每股盈餘為：
(A)\$2.17 (B)\$2.5
(C)\$2.6 (D)\$3.0
- 下列與現金流量表的說明，何者正確？
(A)當期營業活動所產生之各項現金流入及流出量稱為營業活動之現金流量
(B)直接列示當期營業活動所產生之各項現金流入與流出，稱為直接法
(C)依據本期淨利金額並進行必要項目之調整，稱為間接法
(D)選項(A)、(B)、(C)皆正確

9. 假定當年度銷貨成本為\$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
10. 有效利率攤銷法：
- (A)採用變動利率來分攤利息費用
(B)採用固定利率來分攤利息費用
(C)當公司債以折價發行時，則每期認列的利息費用逐期遞減
(D)採用每期的市場利率來分攤利息費用
11. 某公司因營運作業疏忽而使公司附近居民暴露於有毒的化學成分中，被當地居民提起訴訟，該公司的律師表示公司極有可能敗訴，須負擔的損害賠償金額介於\$400,000至\$2,000,000間。然而，該律師表示最有可能之賠償金額為\$1,200,000。基於上述的事實，該公司應：
- (A)於損益表認列\$400,000之或有損失，並附註揭露額外可能的損失\$1,600,000
(B)於損益表認列\$1,200,000之或有損失，並附註揭露額外可能的損失\$800,000
(C)於損益表認列\$1,200,000之或有損失，但不得附註揭露額外可能的損失
(D)不須認列任何損失，但須於附註揭露或有損失為\$400,000至\$2,000,000
12. 蘋果公司之iPhone未上市先轟動且供不應求，若蘋果採先收現再交貨的政策，則蘋果收到貨款時：
- (A)依現金基礎，不作任何記錄 (B)依現金基礎，認列為預收貨款
(C)依應計（權責發生）基礎，不作任何記錄 (D)依應計（權責發生）基礎，認列為預收貨款
13. 下列敘述何者為真？
- (A)現金流量表告知閱表者一個企業在某一時點的現金變化情形
(B)銀行業的資產負債表之表達方式與其他產業不同乃基於行業特性之限制
(C)若一筆支出\$400本應認列為資產，但將之認列為費用乃基於會計期間假設
(D)企業採用的會計基礎通常為現金基礎
14. 咪咪動物美容院於5月31日為顧客的小貓咪完成美容服務並由顧客當日領回，顧客在6月1日寄出\$2,000支票，美容院則於6月5日接獲支票，支票於6月7日兌現。根據財務會計準則，咪咪動物美容院應該在那一天認列服務收入？
- (A)5月31日 (B)6月1日 (C)6月5日 (D)6月7日
15. 甲經營的雜貨店X2年度原列報之淨利為\$95,000，X3年初發現X1年及X2年底的存貨分別低估\$12,500及\$20,500，則X2年度正確的淨利應為：
- (A)\$75,000 (B)\$103,000 (C)\$63,000 (D)\$87,000
16. 張三經營的日本風書店很不幸於2012年3月31日發生火災，所有書籍付之一炬，2012年期初存貨為\$120,000，2012年之前3個月進貨\$300,000，同期銷貨\$465,000，其平均毛利率為銷貨的30%，請以毛利率法估計2012年3月31日損毀之存貨為：
- (A)\$94,500 (B)\$92,500 (C)\$102,000 (D)\$115,000
17. 下列有關應收帳款評價的敘述，何者是不正確的？
- (A)應收帳款在財務報表上，是以淨變現價值表達
(B)備抵呆帳科目代表實際無法向顧客收回的款項
(C)呆帳費用科目在損益表上認列為營業費用
(D)呆帳係以帳款未來預期回收金額為基礎加以評估
18. 財務分析人員正在分析應收帳款成長率及銷貨成長率之間的關係，下列那一種情況最可能顯示應收帳款收現存有潛在的風險？
- (A)銷貨成長10%，而應收帳款成長11% (B)銷貨衰退2%，而應收帳款衰退7%
(C)銷貨成長10%，而應收帳款衰退2% (D)銷貨成長5%，而應收帳款成長20%

19. 下列有關折舊性質的敘述何者為正確？
- (A) 充分反映市價，使資產之帳面金額與市價一致
 - (B) 提存重置基金，累積資金以備重置資產之用
 - (C) 成本之分攤，將不動產、廠房及設備的成本作合理的分配
 - (D) 有利於評估資產鑑價的合理性
20. 新加坡航空及中華航空同時買入一架空中巴士 A300，且以直線法提列折舊，但新加坡航空預期耐用年限為 10 年，殘值為成本的 30%，而中華航空則預期耐用年限為 25 年，殘值為成本的 1%，下列有關兩家航空公司折舊的評論何者是正確的？
- (A) 兩家公司折舊費用是無法比較的
 - (B) 新加坡航空的折舊政策是較保守的
 - (C) 中華航空有操縱盈餘之嫌
 - (D) 只要兩家航空公司確實預期該飛機之耐用年限及殘值，不用特別去調整折舊費用，兩家公司的財務報表還是可以比較的
21. 公司於年初從國外購入機器設備一部，成本為 \$450,000，除此之外另支付運費 \$45,000，關稅 \$3,000，保險費 \$5,000，運送致損害修理費 \$2,000，試車費 \$10,000，請問機器的成本為何？
- (A) \$503,000
 - (B) \$515,000
 - (C) \$505,000
 - (D) \$513,000
22. 金星科技公司為了提升其公司競爭力，於 X3 至 X6 年間進行新產品的研究，於 X6 年時研發新產品，在這段研發期間總共耗費了 \$150,000，X6 年金星公司向政府申請專利權保護，花費了 \$50,000 向政府申請註冊，試問金星公司專利權的入帳成本為：
- (A) \$150,000
 - (B) \$50,000
 - (C) \$200,000
 - (D) \$100,000
23. 下列那一項不是構成管理當局得以操縱財報報表之原因？
- (A) 產業的風險
 - (B) 會計的複雜性
 - (C) 資訊不對稱
 - (D) 代理問題
24. 下列哪一項不是財務比率分析之目的？
- (A) 評估企業過去經營績效
 - (B) 作為預測未來的基礎
 - (C) 校正會計資訊的扭曲
 - (D) 建議未來決策之方向
25. 下列的敘述何者為正確？
- (A) 於評估資產之價值時，其適當之折現率為加權資金成本(WACC)
 - (B) 公司舉債越少，對公司的營運越佳
 - (C) 穩健原則可免於財務報表資訊的扭曲
 - (D) 本益比(P/E ratio)越低代表公司股價被低估，而價格/淨值比(P/B ratio)越高則代表公司未來的盈餘變動性越小
26. 關於負債準備的敘述，何者正確？
- (A) 負債準備的衡量若屬「單一義務」，最可能結果為該準備金額之最佳估計
 - (B) 負債準備金額之衡量與大量母體有關係時，則最佳估計不宜採「期望值」
 - (C) 負債準備衡量涉及主觀衡量，不同的會計人員進行衡量，難以得到相同結果
 - (D) 個別義務或事件之最可能結果應採「期望值」予以推估
27. 以下哪一項敘述正確？
- (A) 企業發行新股籌措資金，沒有任何代價
 - (B) 對股東而言，企業資產負債表中長期負債餘額是越低越好
 - (C) 長期負債與股權淨值，都是屬於長期資金來源，所以合稱為「長期資金」
 - (D) 公司債是一種股權憑證

28. 當企業購入債券作為「透過損益按公允價值衡量之金融資產」時：

- (A) 一定要以折價、溢價攤銷認列利息收入
- (B) 不一定以折價、溢價攤銷認列利息收入，企業可以僅在收取發行公司支付之現金時，才認列利息收入
- (C) 處分損益只影響資產負債表，不影響綜合損益表
- (D) 利息收入只影響資產負債表，不影響當期損益

二、申論題：(含計算題，每題 10 分，共 30 分)

1. 李四受僱於法人投資公司從事財務報表分析的工作，他向您抱怨目前財務會計準則允許多種的方法及選擇處理相同的交易，例如，財務會計準則允許許多折舊方法，對於耐用年限亦未明確的規範，使得管理階層可以透過折舊方法及耐用年限之選擇，操縱盈餘及財務報表。因此，財務會計準則應制定出統一的處理方法，取消這些彈性，例如，只允許某一種折舊方法及明確訂定耐用年限，這樣他們就不用再擔心管理階層透過會計方法的選擇操縱盈餘及財務報表了。請您回答下列的問題：

- (A) 您同意李四的看法嗎？請說明您的理由。(5 分)
- (B) 以折舊方法為例，管理階層考慮選擇折舊方法(如直線法或加速折舊等方法)主要因素為何?(5 分)

2. 雅勝公司於 100 年初發行公司債，面額\$100,000，每年底付息一次，有關資料如下：

年 度	現金支付	利息費用	公司債帳面價值
100 年初			\$104,266
100 年底	\$3,500	?	103,894
101 年底	?	?	103,511

試作：

- (A) 該公司債的票面利率為何？市場利率為何？請列計算式，否則不予計分。(5 分)
- (B) 假設雅勝公司於 102 年 12 月 31 日以\$105,000 將公司債全部贖回，則贖回損益為何？並作贖回相關分錄。請列計算式，否則不予計分。(5 分)

3. 張三拿了下列某年四家國際汽車製造公司之股東權益報酬率(ROE)、價格淨值比(Price-to-book ratio, PB)及本益比(Price-to-earnings ratio, PE)的資料請教您，他覺得很困擾，因為同為汽車製造公司，為什麼它們的價格淨值比及本益比會有那麼大的差異。

公司名稱	股東權益報酬率	價格淨值比 (PB)	本益比(PE)
Ford Motor	17.3%	0.97	5.61
DimlerChrysler	7.81%	1.04	13.35
Toyota Motor	12.99%	1.96	15.05
Renault	17.54%	1.25	7.13

請您幫張三解釋下列問題：

- (A) PE 及 PB 可以用來作為判斷公司股票價格被高估或低估的指標嗎？(4 分)
- (B) 從上列之資料中，您預期那一家公司未來之 EPS 最可能會有明顯的衰退現象？請說明您的理由。(3 分)
- (C) 從上列之資料中，您預期那一家公司長期而言其股東權益報酬率會是最佳的？請說明您的理由。(3 分)

102 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）

- 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
- 將下列資產之流動性由高至低排序，正確排序為_____。
(A)債券；房屋；現金 (B)現金；債券；房屋
(C)現金；房屋；債券 (D)房屋；債券；現金
- 如果產出調整至自然產出水準的速度愈_____，且政策實行後到產生實質效果的時差愈_____，則愈有利於主張積極政策者(activists)之論點。
(A)慢；短 (B)慢；長 (C)快；短 (D)快；長
- 支出乘數的大小取決於？
(A)邊際消費傾向 (B)平均消費傾向
(C)邊際投資傾向 (D)平均投資傾向
- 中央銀行實施公開市場操作買進債券，將會產生何種影響？
(A)貨幣乘數(money multiplier)上升，因而增加貨幣供給
(B)貨幣乘數(money multiplier)上升，因而增加準備貨幣(reserve money)
(C)準備貨幣(reserve money)增加，因而增加貨幣供給
(D)準備貨幣(reserve money)增加，因而提高貨幣乘數(money multiplier)
- 下列何者對債券收益率有最大的直接衝擊？
(A)通貨膨脹 (B)景氣循環 (C)經濟成長 (D)公司融資決策
- 投資人購買零息債券的主要原因為：
(A)高利息收入 (B)報酬率
(C)無法避免再投資利率風險 (D)以上皆是
- 當經濟擴張已經開始好幾年後，你可能會觀察到：
(A)收益率曲線稍微正斜率
(B)收益率曲線陡峭正斜率
(C)收益率曲線平坦或反轉
(D)收益率曲線，在短期部份是負斜率，然後在長期是正斜率
- 根據凱因斯的總合供需模型，實質工資率和景氣波動有：
(A)正向關係 (B)反向關係 (C)兩者不相關 (D)不一定
- 下列何者不是總合供給曲線移動的原因？
(A)氣候的改變 (B)天然災害 (C)油價的改變 (D)外國人所得改變
- 重貼現政策藉由改變下列何者的數量，進而影響貨幣供給以達到政策效果？
(A)超額準備(excess reserves)與準備貨幣(reserve money)
(B)借入準備(borrowed reserves)與準備貨幣(reserve money)
(C)超額準備(excess reserves)與貨幣乘數(money multiplier)
(D)借入準備(borrowed reserves)與貨幣乘數(money multiplier)

12. 若勞動市場已達充分就業，則總合需求增加在長期將導致：
 (A)產出增加 (B)物價上升 (C)產出減少 (D)物價下跌
13. 短期總合供給線為正斜率是基於下列何種假設？
 (A)長期要素價格固定 (B)要素價格比產出價格更有彈性
 (C)產出價格比要素價格更有彈性 (D)要素價格彈性不論在長期或短期都是無窮大
14. 若國庫券的收益率由 5.27% 下降至 5.22%，則收益率_____。
 (A)增加 5 個基點(basis point) (B)增加 0.5 個基點
 (C)減少 5 個基點 (D)減少 0.5 個基點
15. 在交易發生之前，由於交易雙方的資訊不對稱，所引起的問題為：
 (A)逆選擇 (B)道德風險 (C)違約風險 (D)市場風險
16. 中央銀行運用中間目標來達成最終目標策略的立論基礎，隱含了三項標準，下列哪一項不包含在這些標準內？
 (A)可測性(measurability) (B)可控性(controllability)
 (C)可用性(availability) (D)可預測性(predictable effect on goals)
17. 在準備金的市場中，當聯邦資金利率低於貼現利率時，準備金的供給曲線是：
 (A)正斜率曲線 (B)負斜率曲線 (C)垂直線 (D)水平線
18. 當自發性消費為\$200 時，消費支出為\$400；而當可支配所得為\$800 時，消費支出為\$600。請問下列敘述何者有誤？
 (A)當消費支出為\$400 時，誘發性消費為\$200
 (B)當消費支出為\$600 時，邊際消費傾向為 0.5
 (C)當消費支出為\$400 時，可支配所得為\$400
 (D)當消費支出為\$600 時，誘發性消費為\$200
19. 對於明年物價水準的預測變動值美國預測為 2%、加拿大為 3%、墨西哥為 4%、巴西為 5%，請問在其他條件不變下，購買力平價說將預期：
 (A)巴西幣相對於美元而言將升值 (B)加拿大幣相對於墨西哥幣而言將升值
 (C)墨西哥幣相對於巴西幣而言將貶值 (D)美元相對於加拿大幣而言將貶值
20. 假設社會生產 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)，請問第二年的消費者物價指數為多少？(以第二年為基期)
 (A)100 (B)105.6 (C)103.3 (D)94.7
21. 已知 2011 年釣魚國的消費者物價指數為 115，且 2011-2012 年釣魚國的物價膨脹率為 5%。試問 2012 年釣魚國的消費者物價指數為：
 (A)109.25 (B)120.75 (C)110 (D)120
22. 下列有關「戈登成長模式」之敘述中，何者為錯誤？
 (A)公司之成長率應小於業主之必要報酬率
 (B)公司每一期的折現率為固定
 (C)公司每一期所支付的每股股利為固定
 (D)公司每一期的成長率可為固定或非固定
23. 相較於 Basel I，有關於 Basel II 資本協定的新增規範，下列敘述何者有誤？
 (A)自有資本區分成三類
 (B)加計作業風險
 (C)除資本適足率的規定外，另增加兩大支柱
 (D)建立反景氣循環

24. 相較於 Basel II，有關於 Basel III 資本協定的新增規範，下列敘述何者有誤？
(A) 去除第三類自有資本 (B) 去除槓桿比率的限制
(C) 增提保護緩衝資本 (D) 最低流動性比率之要求
25. 在其他情況不變下，下列何種事項，會使貨幣基數減少？
(A) 中央銀行國外資產減少 (B) 中央銀行的金融機構轉存款減少
(C) 中央銀行增加借款給政府 (D) 中央銀行的政府存款減少
26. 假設活期存款準備率為 5%，現金外流比率（通貨佔存款的比率）為 5%，超額準備率（超額準備金佔存款的比率）為 10%。當民眾存入現金 2,000 元為活期存款時，請問銀行體系可創造的存款貨幣最高能增加多少？
(A) 10,000 元 (B) 40,000 元 (C) 38,000 元 (D) 9,500 元
27. 目前均衡產出為 5,000，若充分就業產出為 4,000，自發性支出乘數為 2.5，請問目前缺口為多少？
(A) 膨脹缺口 1,000 (B) 緊縮缺口 1,000
(C) 膨脹缺口 400 (D) 緊縮缺口 400
28. 當國際收支出現大幅逆差時，央行如何採取「沖銷式外匯干預」？
(A) 買進外匯、賣出債券 (B) 賣出外匯、買進債券
(C) 賣出外匯、賣出債券 (D) 買進外匯、買進債券
29. 下列何者「並非」指數股票型基金(ETF)的特性？
(A) 採取「主動式管理」
(B) 投資組合為所追蹤股價指數的「成分股」
(C) 在集中市場掛牌交易
(D) 「實物申購／買回」機制
30. 下列有關皮古效果(Pigou effect)的敘述何者正確？
(A) 皮古效果指價格上升，投資增加
(B) 皮古效果指利率上升將使本期消費減少
(C) 皮古效果指實質財富減少，將使消費支出減少
(D) 皮古效果指利率上升時使消費者財富增加
31. 在梭羅模型中，當人口成長率提高時，對經濟體系的長期影響是：
(A) 每人資本增加，每人產出減少 (B) 每人資本減少，每人產出減少
(C) 每人資本增加，每人產出增加 (D) 每人資本減少，每人產出增加
32. 何謂買入「保護性賣權」之策略？
(A) 空頭現貨部位 + 賣出 Put (B) 多頭現貨部位 + 買進 Put
(C) 空頭現貨部位 + 買進 Put (D) 多頭現貨部位 + 賣出 Put
33. 某交易者認為目前小麥的現貨價格太低，所以買進小麥現貨，並賣出等量的小麥期貨契約，到交割日時，以現貨交割，此作法稱之為：
(A) 空頭避險 (B) 交叉交易 (C) 套利交易 (D) 多頭避險
34. 在其他條件相同情況下，下列何種發行條件組合的債券，其存續期間最長：
(A) 5%、10 年期 (B) 5%、20 年期 (C) 8%、10 年期 (D) 8%、20 年期
35. 下列何種票券「不是」採貼現方式發行：
(A) 銀行可轉讓定期存單 (B) 資產基礎商業本票
(C) 融資性商業本票 (D) 銀行承兌匯票

二、申論題 (含計算題，每題 10 分，共 30 分)

1. 以下是匯率和一年期利率：

	買價 (USD/EUR)	賣價 (USD/EUR)
歐元即期匯率	1.13	1.15
一年期歐元遠匯	1.14	1.16
	存款利率	放款利率
美元	5.0%	8.0%
歐元	5.5%	8.5%

僅討論有 1,000,000 美元可進行 1 年期的投資，你是否會因從事拋補利率套利而獲利？(10 分)

2. 假設國民所得模型如下：(10 分)

$$Y - C(Y - t_0 - t_1 Y) - I(i) - G_0 = 0, \text{ 其中 } 0 < C' < 1; I' < 0$$

$$kY + L(i) - M_0 = 0, \text{ 其中 } k > 0; L' < 0$$

上式中， Y 為實質所得或產出， i 為利率， $C(\cdot)$ 為實質消費支出函數， C' 為邊際消費傾向， $I(\cdot)$

為實質投資支出函數， $I' = \frac{dI}{di}$ ， G_0 為政府實質支出， M_0 為實質貨幣供給， $L(\cdot)$ 為投機性貨幣需

求函數， $L' = \frac{dL}{di}$ ， k 、 t_0 、 t_1 為係數。假設內生變數為 Y 與 i ， \bar{Y} 與 \bar{i} 為均衡解，政策變數為 M_0

與 G_0 。

(1) 試求 $\frac{\partial \bar{Y}}{\partial G_0}$ 與 $\frac{\partial \bar{i}}{\partial G_0}$

(2) 試求 $\frac{\partial \bar{Y}}{\partial M_0}$ 與 $\frac{\partial \bar{i}}{\partial M_0}$

3. 為什麼金融工具的品质都相同，但不同的期限會有不同的利率？(10 分)