

106 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)

1. A 上市公司與 B 上櫃公司擬進行合併，兩家公司於 10 月 7 日上午 10 點分別召集董事會決議通過該合併案後，於同日下午 2 點共同召開記者會宣布該合併計畫，並輸入公開資訊觀測站。請問 A 公司董事甲於何時可以交易其所持有之 A 公司股票？
(A)記者會召開後 (B)輸入公開資訊觀測站後
(C)10 月 8 日上午 8 點後 (D)10 月 8 日上午 2 點後
2. 下列有關公司法中法人股東之敘述，何者錯誤？
(A)法人股東可以設立一人股份有限公司
(B)法人股東可以自行當選董事
(C)法人股東之代表人，得依其職務關係，隨時改派補足原任期
(D)法人股東之代表人有數人時，可以同時當選董事和監察人
3. 甲股份有限公司(下稱甲公司)持有乙股份有限公司(下稱乙公司)已發行有表決權股份 80%，甲公司持有丙股份有限公司(下稱丙公司)已發行有表決權股份 35%，乙公司復持有丙公司已發行有表決權股份 20%。請問依據公司法之規定，下列敘述何者錯誤？
(A)甲公司是乙公司的控制公司
(B)乙公司不是丙公司的控制公司
(C)甲公司不是丙公司的控制公司
(D)乙公司若持有甲公司股份，該股份於甲公司股東會中無表決權
4. 下列有關公司法上經理人之敘述，何者正確？
(A)公司依法必須設置經理人，執行公司業務 (B)經理人係由公司股東會選任
(C)經理人的報酬除現金外，亦得以股份方式給付之 (D)經理人無須在國內有住所或居所
5. 除信託事業或經證券主管機關核准之股務代理機構外，股份有限公司一人同時受二人以上股東委託時，其代理之表決權最多不得超過已發行股份總數表決權之多少？
(A)3% (B)5% (C)8% (D)10%
6. 公司法中有關裁定解散公司之規定，下列敘述何者錯誤？
(A)應有繼續六個月以上持有公司已發行股份總數 10%以上股份之股東提出之
(B)必須公司的經營有顯著困難或重大損害
(C)必須先給公司提出答辯之機會
(D)由主管機關考量各方意見後，裁定解散
7. 股份有限公司之股東常會，如無例外狀況，原則上最晚應於每年何時召開？
(A)5 月 31 日 (B)6 月 30 日 (C)7 月 1 日 (D)7 月 31 日
8. 有關股份有限公司股東會決議之重大行為，下列何種情形，反對該項決議之少數股東，公司法並未賦予其少數股東之股份收買請求權，即其得請求公司以當時公平價格，收買其所有之股份？
(A)公司合併 (B)公司讓與全部或主要部分之營業或財產
(C)公司變更章程新增經營的業務種類 (D)公司分割
9. 甲上市公司設有審計委員會，請問下列事項何者不需經過審計委員會決議通過？
(A)簽證會計師的委任、解任或報酬 (B)重大資金貸與、背書或保證
(C)私募具有股權性質之有價證券 (D)經理人之委任、解任或報酬

10. 甲上市公司擬於集中交易市場實施庫藏股，請問下列敘述何者錯誤？
- (A) 應經董事會特別決議通過
 - (B) 公司買回股份之數量比例，不得超過該公司已發行股份總數 15%
 - (C) 買回之股份，於未轉讓前，不得享有股東權利
 - (D) 甲公司董事於公司買回之期間內不得賣出所持有之股份
11. 下列有關公開發行公司財務報告之敘述，何者錯誤？
- (A) 應於每會計年度終了後三個月內，公告並申報經會計師查核簽證、董事會通過及監察人承認之年度財務報告
 - (B) 應於每會計年度第一季終了後四十五日內，公告並申報經會計師核閱及提報董事會之財務報告
 - (C) 董事會所造具之財務報表，應於股東常會開會十日前，備置於本公司，股東得隨時查閱
 - (D) 財務報表應經股東會特別決議承認之
12. 證券承銷商銷售有價證券，於承銷契約所訂定之承銷期間屆滿後，對於約定銷售之有價證券，未能全數銷售者，其剩餘數額之有價證券，應自行認購之。此種銷售方式稱之為：
- (A) 代銷
 - (B) 包銷
 - (C) 圈購
 - (D) 居間
13. 下列有關公司制證券交易所之敘述，何者錯誤？
- (A) 其董事、監察人至少應有 1/2，由主管機關指派非股東之有關專家擔任之
 - (B) 其所發行的股票，不得於自己或他人開設之有價證券集中交易市場上市交易
 - (C) 其不得發行無記名股票
 - (D) 其股份轉讓之對象，以依證券交易法許可設立之證券商為限
14. 發行股票公司董事、監察人、經理人或持有公司股份超過百分之十之股東，對公司之上市股票，於取得後六個月內再行賣出，或於賣出後六個月內再行買進，因而獲得利益者，公司應請求將其利益歸於公司。此一規定稱之為：
- (A) 內線交易之禁止
 - (B) 操縱市場之禁止
 - (C) 短線交易之禁止
 - (D) 證券詐欺之禁止
15. 被收購有價證券之公開發行公司於接獲公開收購人申報及公告之公開收購申報書副本、公開收購說明書及其他書件後，應即設置審議委員會，並最晚於幾日內公告審議結果？
- (A) 7 日
 - (B) 10 日
 - (C) 12 日
 - (D) 15 日
16. 上市或上櫃公司辦理現金增資發行新股，下列敘述何者錯誤？
- (A) 除股東會另有較高比率之決議外，應提撥發行新股總額之 10%，以時價對外公開發行
 - (B) 公司仍須保留發行新股總數 10%-15% 予公司員工承購
 - (C) 同次發行由員工承購、原有股東認購之價格，與對外公開發行之價格，可以經股東會決議訂定不同價格
 - (D) 發行人申報以低於票面金額發行股票，應敘明未採用其他籌資方式之原因與其合理性、發行價格訂定方式及對股東權益之影響，並依公司法或證券相關法令規定提請股東會或董事會決議通過
17. 公開發行股票之公司發行限制員工權利新股者，下列敘述何者錯誤？
- (A) 應經由公司股東會特別決議通過
 - (B) 應於股東會召集事由中列舉並說明，不得以臨時動議提出
 - (C) 於員工未達成既得條件時，發行人得依發行辦法之約定收回或收買已發行之限制員工權利新股
 - (D) 限制員工權利新股之發行價格不受公司法關於股票發行價格不得低於票面金額規定之限制，惟不得無償配發之

18. 下列有關證券投資信託事業之敘述，何者錯誤？
- (A) 證券投資信託事業得對銀行業、票券業、信託業、保險業、證券業等辦理私募，但應募人總數，不得超過三十五人
 - (B) 證券投資信託事業應依證券投資信託及顧問法、其授權訂定之命令及契約之規定，以善良管理人之注意義務及忠實義務，本誠實信用原則執行業務
 - (C) 證券投資信託事業應於私募受益憑證價款繳納完成日起五日內，向主管機關申報之
 - (D) 證券投資信託事業運用證券投資信託基金投資或交易，應依據其分析報告作成決定，交付執行時應作成紀錄，並按月提出檢討報告，其分析報告與決定應有合理基礎及根據
19. 證券投資信託事業運用證券投資信託基金所持有之資產，應以下列何一機構之基金專戶名義登記？
- (A) 證券投資信託事業
 - (B) 基金保管機構
 - (C) 證券投資信託基金
 - (D) 受益人
20. 證券投資信託事業就每一證券投資信託基金之資產，應依主管機關所定之比率，不得以下列何種方式保持之？
- (A) 現金
 - (B) 存放於銀行
 - (C) 買入政府公債
 - (D) 向票券商買入短期票券
21. 下列何者非證券投資顧問事業之負責人、業務人員及所有受僱人員應秉持之業務經營原則，共同為維護證券投資顧問公司之聲譽與發展而努力？
- (A) 忠實誠信原則
 - (B) 勤勉原則
 - (C) 專業原則
 - (D) 客戶利益最大化原則
22. 證券投資信託事業首次募集之證券投資信託基金，其相關規範何者正確？
- (A) 應限於封閉型基金
 - (B) 應於核准申請募集後三個月內開始募集資金
 - (C) 應於開始募集日起九十天內募集設立
 - (D) 應為投資於國內之股票型基金
23. 甲為我國公開發行股份有限公司之董事，下列關於其資格之敘述，何者正確？
- (A) 甲應為完全行為能力人或限制行為能力人
 - (B) 甲不得有任何遭刑事判決有罪紀錄
 - (C) 甲應為具有中華民國國籍之人
 - (D) 甲若轉讓超過當選時所持有之公司股份數額二分之一，當然解任
24. 非公開發行股份有限公司之董事，其每任任期最長為多久？
- (A) 一年
 - (B) 三年
 - (C) 五年
 - (D) 七年
25. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，有價證券持有人申報公開招募時，應檢具公開招募說明書，所應載明事項中，下列何者非正確？
- (A) 公開招募之動機與目的
 - (B) 公開招募價格之訂定方式與說明
 - (C) 證券承銷商提出之評估報告
 - (D) 保證招募價格
26. 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，下列行為規範何者正確？
- (A) 與客戶為投資有價證券收益共享或損失分擔之約定
 - (B) 利用客戶之帳戶，為他人買賣有價證券
 - (C) 將全權委託投資契約之全部或部分複委任他人履行或轉讓他人
 - (D) 依投資分析報告作成投資決定書
27. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行以外幣計價之附認股權公司債，應向下列何機關(構)申請登錄為櫃檯買賣？
- (A) 證券櫃檯買賣中心
 - (B) 臺灣證券交易所
 - (C) 金融監督管理委員會
 - (D) 財政部
28. 下列關於董事競業許可之敘述，何者正確？
- (A) 應經股東會普通決議
 - (B) 未經股東會決議許可，其競業所得，依法直接視為公司所得
 - (C) 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
 - (D) 股東會得決議概括許可董事之競業行為

29. 證券交易法第 159 條設有證券經紀商辦理有價證券買賣全權委託之禁止事項，下列何者並非其禁止之事項？
- (A)對有價證券買賣代為決定種類 (B)對有價證券買賣代為決定數量
(C)對有價證券買賣代為決定買入、賣出 (D)對有價證券買賣代為詢問交易價格
30. 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？
- (A)溢價發行所得之溢額
(B)公司不動產重新估價後之增值
(C)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
(D)公司之借貸所得款項
31. 證券投資顧問事業之總經理、部門主管、分支機構經理人及業務人員，應由所屬證券投資顧問事業向何機構登錄後，始得執行業務？
- (A)證券暨期貨市場發展基金會 (B)金融監督管理委員會
(C)證券投資信託暨顧問商業同業公會 (D)證券商業同業公會
32. 下列何種議案不得在非公開發行公司之股東會以臨時動議提出？
- (A)許可董事競業之議案 (B)分派盈餘之議案
(C)起訴董事之議案 (D)選任董事之議案
33. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，有價證券之發行，不印製實體者，應為下列何處理？
- (A)應依公開發行公司發行股票及公司債券簽證規則辦理簽證
(B)免依公開發行公司發行股票及公司債券簽證規則辦理簽證
(C)不應公開發行公司的發行股票及公司債券
(D)免公開發行公司的發行股票及公司債券
34. 甲證券投資顧問公司經主管機關核准後，經營外國有價證券投資顧問業務，該等外國有價證券尚非經主管機關核准或申報生效得募集或銷售，為便利客戶，擬同時由該國派員來台銷售甲公司顧問之受益憑證、股票等，是否可行？
- (A)無相關禁止規範 (B)僅可代為買賣股票
(C)違反投顧事業管理規則 (D)由投信投顧公會去函糾正
35. 任何人單獨或與他人共同取得任一公開發行公司已發行股份總額超過百分之多少比例之股份者，應於取得後十日內，向主管機關申報其取得股份之目的、資金來源及主管機關所規定應行申報之事項？
- (A)百分之二 (B)百分之三 (C)百分之五 (D)百分之十

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. (1) 何謂有價證券之公開收購？(4 分)
(2) 公開收購人可否於公告後變更公開收購價格、有價證券數量、期間，以及支付收購對價時間、方法或地點？(6 分)
2. A 上市公司擬出售公司之重要廠房，甲為 A 公司之董事長，在該出售廠房消息明確後未公開前，甲以其所控制的 B 股份有限公司名義買進 A 公司股票，同時並將該消息告知好朋友乙，乙進而買進 A 公司股票。請問甲、乙是否違反內線交易之規定？
3. 請說明何謂累積投票制，以及該制度之優缺點。

106 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 下列關於「變異係數(Coefficient of Variation, CV)」的敘述，何者正確？
(A)用來衡量平均報酬率， $CV = \text{期望報酬率(Expected Return)} / \text{標準差(Standard Deviation)}$
(B)用來衡量風險， $CV = \text{標準差} / \text{期望報酬率}$
(C)用來衡量期望報酬率， $CV = \text{標準差} / \text{平均報酬率}$
(D)用來衡量風險， $CV = \text{平均報酬率} / \text{變異數(Variance)}$
- 下列哪些因素是在投資政策說明書中，應該考慮的投資限制條件？I.流動性(Liquidity)；II.稅負(Tax)；III.投資期限(Time Horizon)；IV.投資者的特殊需求與偏好
(A) I、II、III、IV均正確
(B)僅 I、II、III正確
(C)僅 I、III、IV正確
(D)僅 I、II、IV正確
- 假設某企業家有兩種互斥的一年期投資計畫，如下表所示：

計畫名稱	年初投資所需金額	景氣好時年底的現金流入 (機率 0.5)	景氣差時年底的現金流入 (機率 0.5)
甲計畫 (低風險)	\$1,000	\$1,200	\$1,000
乙計畫 (高風險)	\$1,000	\$1,500	\$0

若已知折現率為 0%，則甲計畫與乙計畫的淨現值(NPV)應分別為多少？

- (A)\$200, \$500 (B)\$100, \$250 (C)\$200, -\$250 (D)\$100, -\$250
- 有關基金經理人提供投資者於資產配置(Asset Allocation)建議，下列何者正確？I.多投資在有遞延稅負(Deferred Tax)效果的工具；II.資產配置要重視當期收益(Current Income)或股利(Dividend)；III.資產配置的風險不應太高；IV.因應投資者個別情況和投資目標，把投資分配在兩種以上股票的投資組合
(A) I、II、III、IV均正確
(B)僅 II、III正確
(C)僅 I、III正確
(D)僅 II、III、IV正確
 - 有一 10 年期債券，其票面利率(Coupon Rate)為 2.5%；另有一 7 年期債券，其票面利率為 4.5%，且此二債券的到期殖利率(Yield to Maturity)相同。假設此兩債券到期殖利率上升相同的幅度，則下列敘述何者正確？
(A)兩債券價格都會上升相同的金額
(B)兩債券價格都會下降相同的金額
(C)兩債券價格都會下降，但 10 年期債券下降的幅度會大於 7 年期債券
(D)兩債券價格都會下降，但 7 年期債券下降的幅度會大於 10 年期債券
 - 夏普比率(Sharpe Ratio)又被稱為夏普指標，下列關於夏普比率的敘述，何者正確？
(A)用來衡量投資組合每承受一單位之公司個別風險，會產生多少的超額報酬
(B)用來衡量期望報酬率， $\text{夏普比率} = \text{標準差} / \text{平均報酬率}$
(C) $\text{夏普比率} = (\text{投資組合的預期報酬率} - \text{無風險利率}) / \text{投資組合的標準差}$
(D)用來衡量風險， $\text{夏普比率} = \text{投資組合的平均報酬率} / \text{變異數(Variance)}$

7. 關於債券的凸性，下列敘述何者正確？ I .其他條件不變下，債券的存續期間越長，凸性越小； II .當存續期間相同時，債券的現金流量越分散，其凸性越大； III .當預期市場利率有劇烈變動時，凸性大的債券，價格較高
 (A)僅 I 正確 (B)僅 II、III 正確 (C)僅 I、III 正確 (D) I、II、III 都正確
8. 當履約價格(Strike Price)下降時，歐式買權(European Call)的價格會____，而美式賣權(American Put)的價格會____。
 (A)上升；上升 (B)下降；上升
 (C)上升；下降 (D)下降；下降
9. 在下列何種情況下，將使得選擇權的市場價值與其內含價值(Intrinsic Value)之差距最大？
 (A)選擇權為深度價內(Deep In-the-Money)
 (B)選擇權為接近價平(Approximately at the Money)
 (C)選擇權為深度價外(Deep Out-of-the-Money)
 (D)選擇權接近到期日
10. 老張持有一張浮動利率債券，票面利率為 LIBOR + 2.5%，若老張從事一筆利率交換，支付 LIBOR + 1.5%，並收取 7%的固定利率，則其淨收益率為多少？
 (A)6% (B)11% (C)8% (D)3%
11. 某股價指數包含 X、Y、Z 三種股票，三股票連續兩個交易日之收盤價與發行股數分別如下表所示，T 日之股價指數收盤為 10,000 點。如果不考慮配息等其他因素，則依價格加權(Price-Weighted)方式計算，T+1 日的股價指數收盤應為多少？
- | | T 日 | T+1 日 | 發行股數 |
|---|-----|-------|-------|
| X | 53 | 56 | 6,000 |
| Y | 42 | 47 | 2,000 |
| Z | 21 | 23 | 3,000 |
- (A)11,863.43 (B)34,000 (C)10,038.33 (D)10,862.07
12. 投資人李小姐手中持有大量的瑞陞公司股票，而瑞陞股票目前每股市場價格是 15 元，她並沒有放空(Short-Selling)瑞陞公司股票部位。如果李小姐判斷瑞陞公司股票價值是 12 元，她最可能下哪一種單或是從事哪一種交易？
 (A)融資(Margin Trading)買進
 (B)停損價 13 元的賣單(Stop Loss Sell Order)
 (C)停損價 15 元的買單(Stop Loss Purchase Order)
 (D)限價 17.8 元的賣單(Limit Sell Order)
13. 根據葛蘭碧法則 (J. Granville Rules)，以下哪一選項是買進訊號？
 (A)當價位線往下急跌，不僅跌破移動平均線，而且深深地遠離於移動平均線下，開始反彈上升又趨向於移動平均線
 (B)當移動平均線從上升趨勢逐漸轉變成水平盤局或呈現下跌跡象時，若價位線從上方跌破移動平均線往下降
 (C)當價位線的趨勢走在移動平均線之下，價位線上升但卻未能穿破移動平均線便再度反轉下跌
 (D)雖然價位線往上升穿破移動平均線，但隨即又回跌到移動平均線之下，且此時移動平均線依然呈現下跌的走勢
14. 關於強式效率市場的特點，下列何者正確？
 (A)資產價格已反應昨天以前的資訊
 (B)資產價格變化為隨機(Random)，但仍能藉由精密的統計方法加以預測
 (C)資產價格只受到公開資訊影響
 (D)資產價格能反映尚未發生的事件

15. 下列何者屬於被動式投資(Passive Investment)？
- (A)根據 K 線圖進行分析與投資
(B)根據波浪理論進行投資
(C)投資在股市指數成份股，如：指數股票型基金(ETF)
(D)因為有春節效應，應該在春節前購買指數型基金(Index Fund)
16. 財富建設公司計畫發行浮動利率債券，請問在何種情形下公司損失最大？
- (A)利率上漲 (B)利率下跌 (C)股價上漲 (D)股價下跌
17. A 期貨買權的 Delta 為 0.3，在其他條件不變下，若期貨價格下跌 1 元，則買權價格會如何變動？
- (A)上漲 0.7 元 (B)下跌 0.7 元 (C)上漲 0.3 元 (D)下跌 0.3 元
18. 下列何者之證券交易稅稅率和普通股不相同？ I.可轉換公司債；II.認售權證；III.存託憑證；IV.債券換股權利證書
- (A)僅 I、III、IV 對 (B)僅 I、II、III 對 (C)僅 I、II、IV 對 (D)I、II、III、IV 均對
19. 在弱式效率市場中，以下何者是有用的資訊？ I.K 線圖；II.P/E 比率；III.KD 值；IV.經濟成長率
- (A)I、III (B)II、IV (C)I、IV (D)I、II、III
20. 就股票之技術分析而言，下列何者較適合短線放空股票：
- (A)在空頭時，股價九日 K 值在 30 以下 (B)在空頭時，股價九日 K 值在 80 以上
(C)在多頭時，股價九日 K 值在 80 以上 (D)在多頭時，股價威廉指標在 80 以上
21. 購買債券時所需支付的交易價格為：
- (A)債券的市場報價 (B)債券的市場報價加上應計利息
(C)債券的市場報價減去應計利息 (D)債券面額減去應計利息
22. 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)2,400 股 (B)3,000 股 (C)3,200 股 (D)4,000 股
23. 甲公司股票 β 值為 1.4，若現有 1,000 萬元，想投資在國庫券及甲公司股票，且希望投資組合之 β 值為 0.84，應投資多少元在甲公司股票上？
- (A)500 萬元 (B)600 萬元 (C)700 萬元 (D)840 萬元
24. 下列有關量強弱指標(VR)之敘述，何者錯誤？
- (A)VR 是利用某段時間內股價上漲日的成交值總和，與股價下跌日的成交值總和，兩者相除所得比率，分析股價繼續上漲或下跌的可能性
(B)以量打底和量做頭，確認低價區與高價區，從而研判買賣時機
(C)VR 永遠介於 0 至 100 之間，VR 值越小，為超賣現象
(D)VR 必須隨著初升段、主升段、末升段調整數值的大小
25. 以下有關主順位與次順位債券的敘述，何者有誤？
- (A)主順位債券的投資人享有比次順位債券的投資人更優先取得求償權
(B)在其他條件相同的情況下，主順位債券的價格應該要比次順位債券高
(C)金融機構可以發行次順位債券來強化其資本適足率
(D)次順位金融債券可以列為金融機構的第一類資本
26. 以下何者是我國證券市場於民國 94 年 3 月首次實施的新制度或商品：I.股票選擇權開始掛牌交易；II.初次上市(櫃)股票掛牌首五日取消漲跌幅；III.股價升降單位縮小；IV.臺灣證券交易所首次發佈「臺灣證券交易所未含金融電子股發行量加權股價指數」
- (A)僅 I、III (B)僅 II、IV (C)僅 I、II、IV (D)僅 II、III、IV
27. 對某一投資組合而言，若其 Treynor 指標大於市場投資組合，但其 Sharpe 指標小於市場投資組合，則表示此投資組合最可能是：
- (A)有負的 Alpha 值 (B)未充分分散風險
(C)以無風險利率借入資金 (D)以非無風險利率借入資金

28. 某股價指數包含甲、乙、丙三種股票，三股票之發行股數分別為 100 股、300 股、300 股，昨日三股票之收盤價分別為 25 元、15 元、10 元，股價指數為 1,000，若今日三股票之收盤價分別為 27 元、14 元、11 元，依發行量加權方式計算，則今日股價指數應為：
- (A)1,040 (B)1,030 (C)1,020 (D)1,010

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 大驊公司是生產主機板的大廠，其股東權益報酬率(ROE)為 20%。因其獲利良好，已於今年配發 5 元的現金股利，而市場上對其普通股所要求的報酬率為 15%。

試問：

- (1) 若大驊公司預期下一年度的股東權益報酬率依舊維持在 20%，且其股利發放率為每年固定 40%，則大驊公司現在的合理股價為多少？(5 分)
- (2) 若大驊公司的現金股利在未來 3 年的年成長率為 14%，但第 4 年後的年成長率為固定 8%之成長率，則大驊公司現在的合理股價為多少？(5 分)

2. 恩雅科技公司為獲利良好且遠景甚佳的上市公司，因業務擴大的關係必須尋找新的廠辦，而經過研究之後，考慮遷至一個新開發的民營科學園區。適逢不動產市場低迷，該園區招商進度遲緩，急需引進幾家具有代表性的廠商進駐，因此，恩雅科技公司成為園區積極想要引進的廠商。然而，恩雅科技公司因為不確定這個園區將來是否能發展成功，初期只願意以租賃的方式承租廠辦，但不排除未來以買斷的方式買下廠辦。因此，雙方簽訂一份五年期租約，並約定期滿後恩雅科技公司有優先承購權。

假設恩雅科技公司承租 5 年約滿後，面臨下列兩個選擇：

I. 繼續承租 5 年，每年付租金 2,800 萬元，

II. 以 5 億元一次付現買下該廠辦。

依據上述資訊，回答下列問題。

- (1) 此時財務部提出一個分析報告，認為公司帳上現金超過 5 億元，而將 5 億元存銀行，因利率只有 1%，只能獲得每年 500 萬元的利息收入。因此，應將這 5 億元拿去買廠房，以省下每年 2,800 萬元的租金費用。所以，財務部建議不再續租，而直接付現金買下該廠辦。財務部這樣的分析是否合理？其理由為何？(2 分)
- (2) 針對這種租或買的決策，你會考慮哪些增額（邊際）的現金流量？如何考量？(2 分)
- (3) 不管你是用 IRR 或 NPV 法來做評估，都需用到資金成本率。這個決策是否該使用恩雅科技公司原來的資金成本率？其理由為何？(2 分)
- (4) 在進行這個租或買的決策時，有沒有哪些很難量化的因素也要一併考量？(2 分)
- (5) 假設恩雅科技公司沒有足夠的現金來買斷廠辦，因而必須向銀行貸款。此時恩雅科技公司必須注意什麼？(2 分)

3. 鴻英企業以人民幣做為功能性貨幣(Functional Currency)，目前考量是否以歐元外匯買權(Currency Call Option)來避險。其分析師利用日資料，算出該買權年化(Per Annum)的風險參數如下：

Theta(θ) = - 0.0341，Rho(ρ) = 0.0901，及 Phi(ϕ) = - 0.0890

試問：

- (1) 在其他條件不變下，每接近到期日一天，此買權價格的變動會增加或減少多少？(5 分)
- (2) 在其他條件不變下，若歐元利率上升 1%，則此買權價格的變動會增加或減少多少？(5 分)

106 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. 甲公司於 20X6 年綜合損益表中報導下列項目： I. 投資性不動產公允價值變動利益 \$600,000； II. 確定福利退休金計畫之再衡量數 \$500,000； III. 備供出售金融資產評價利益 \$300,000； IV. 停業單位利益 \$400,000；試問屬於後續可能重分類至損益項目之其他綜合損益金額為多少元？
(A)\$300,000 (B)\$800,000
(C)\$900,000 (D)\$1,400,000
2. 下列可能影響保留盈餘者共有幾項？ I. 買回庫藏股票； II. 出售庫藏股票； III. 發放股票股利； IV. 股東捐贈現金給公司； V. 贖回公司債
(A)2 項 (B)3 項 (C)4 項 (D)5 項
3. 甲公司於 20X1 年初發行可買回公司債，約定自 20X4 年起得以一定之金額贖回公司債，該買回權與公司債兩者之經濟特性及風險並未緊密關聯，則買回權對甲公司而言是一項：
(A)金融負債 (B)金融資產
(C)權益 (D)不得單獨認列之項目
4. 下列關於折舊之敘述，何者正確？
(A)採用直線法提列折舊且當期無生產之數量時，提列之折舊金額可為零
(B)公司變更折舊方法時須重編以前年度之報表
(C)不考慮所得稅影響時，折舊金額越大，流動比率愈低
(D)折舊方法應反映資產未來經濟效益的消耗型態
5. 以下資產中，共有幾種不須分年提列攤銷費用？ I. 專利權； II. 每 10 年可展期之商標權； III. 政府給予 50 年期限之特許權； IV. 商譽
(A)四種 (B)三種
(C)二種 (D)一種
6. 下列何者不屬於無形資產定義之無形項目所須具備的條件？
(A)具可辨認性 (B)能為企業帶來未來經濟效益
(C)公允價值能可靠衡量 (D)為企業所控制
7. 甲公司原本的應收帳款週轉率及存貨週轉率均為 3，若存貨依成本與淨變現價值孰低評價，帳面金額將減少 \$100,000，則對於應收帳款週轉率及存貨週轉率之影響為何？
(A)應收帳款週轉率增加 (B)存貨週轉率增加
(C)應收帳款週轉率減少 (D)存貨週轉率減少
8. 甲公司於 20X1 年 1 月 1 日以現金 \$40,000,000 購入油井設備。該設備使用年限為 10 年，10 年後拆除該設備的預計成本為 \$8,000,000(按年利率 10%折現的現值為 \$3,084,400)。根據該公司現況年利率 10%應屬合理。試問下列對甲公司 20X1 年度該交易事項應記錄費用之敘述何者正確？
(A)折舊費用 \$4,800,000 (B)折舊費用 \$4,000,000 及利息費用 \$308,440
(C)折舊費用 \$4,000,000 及利息費用 \$800,000 (D)折舊費用 \$4,308,440 及利息費用 \$308,440
9. 甲公司於 20X2 年 1 月 1 日發行面額 \$10,000,000、5 年期、可賣回公司債，到期日為 20X6 年 12 月 31 日。公司債之持有人有權於 20X4 年 7 月 1 日及 20X5 年 7 月 1 日以面額賣回公司債給甲公司。甲公司在 20X3 年 12 月 31 日資產負債表中對此可賣回公司債應分類為：
(A)流動負債 (B)非流動負債
(C)權益 (D)流動資產

10. 下列有關農產品於收成點之衡量原則敘述，何者正確？
- (A)應以淨變現價值衡量
 (B)原則上以公允價值減出售成本衡量，但公允價值無法可靠衡量時以生產成本衡量
 (C)應以公允價值衡量
 (D)應以公允價值減出售成本衡量
11. 甲公司於 20X2 年 1 月 1 日因銷貨而收到二年期的零息應收票據\$100,000，當時市場應有之殖利率為 6%。甲公司在 20X2 年度的財務報表上，將此交易認列為應收票據\$100,000 及銷貨收入\$100,000。此會計處理對於甲公司 20X3 年度的淨利及 20X3 年底的保留盈餘分別有何影響？（不考慮所得稅問題）
- (A)低估、低估 (B)高估、低估 (C)高估、高估 (D)低估、無影響
12. 甲公司於 20X7 年間發現一項重大錯誤需追溯重編財務報表，甲公司於出具 20X7 年度財務報表時，須列報比較資訊之資產負債表日期包括？
- (A)20X6 年 12 月 31 日及 20X7 年 12 月 31 日
 (B)20X6 年 1 月 1 日、20X6 年 12 月 31 日及 20X7 年 12 月 31 日
 (C)20X5 年 12 月 31 日、20X6 年 12 月 31 日及 20X7 年 12 月 31 日
 (D)20X5 年 1 月 1 日、20X6 年 12 月 31 日及 20X7 年 12 月 31 日
13. 甲公司於 20X1 年度處分一個符合停業單位定義之重大部門，該部門當年度營業損失\$80,000，處分該部門資產獲得處分利益\$70,000。甲公司於綜合損益表中應如何表達此事項(不考慮所得稅)？
- (A)於繼續營業單位本期損益表達損失 \$80,000，於停業單位損益表達利益 \$70,000
 (B)於繼續營業單位本期損益表達利益 \$70,000，於停業單位損益表達損失 \$80,000
 (C)於繼續營業單位本期損益表達損失 \$10,000
 (D)於停業單位損益表達損失 \$10,000
14. 甲公司有 300 名員工，每人每年有 7 天帶薪假，未使用者可以遞延至次年度使用，但若未使用休假即離開公司並無現金支付之補償。員工休假首先從當年度權利扣除，其次從上年結轉餘額中扣除。20X7 年底每位員工平均未使用權利是 3 天，但考慮預期員工在使用遞延之帶薪假前即離開公司因而權利失效之可能性後，每位員工平均未使用權利降為 2.5 天。若每位員工平均日薪為\$600，則甲公司於 20X7 年底應認列與短期帶薪假相關之負債金額為？
- (A)\$1,050,000 (B)\$540,000 (C)\$450,000 (D)\$360,000
15. 下列何者會產生所得稅租稅後果，但不會影響本期綜合損益總額？
- (A)不動產、廠房及設備重估增值利益 (B)企業受領法人股東之贈與
 (C)交際費超過稅法規定限額之支出 (D)分期付款銷貨報稅時採用毛利百分比法申報
16. 甲公司於 20X1 年設立，當年度稅前會計利潤為\$6,000,000，當年度發生二項暫時性差異：一項為分期收款銷貨，將於未來產生應課稅金額\$1,000,000；另一項為產品售後服務成本，將於未來產生可減除金額\$450,000。假設稅率為 20%，則有關甲公司 20X1 年之所得稅分錄中，下列何者正確？
- (A)貸記遞延所得稅資產\$90,000 (B)貸記本期所得稅負債\$1,090,000
 (C)貸記所得稅利益\$100,000 (D)貸記遞延所得稅負債\$110,000
17. 甲公司自 20X1 年開始營業，其存貨相關資料如下：
- | | <u>20X3年</u> | <u>20X4年</u> |
|--------------|--------------|--------------|
| 期末存貨--採先進先出法 | \$10,400,000 | \$11,200,000 |
| 期末存貨--採加權平均法 | 9,200,000 | 9,600,000 |
- 則甲公司 20X4 年底先進先出法下之保留盈餘比加權平均法之保留盈餘多或少之金額為(不考慮所得稅)？
- (A)多\$1,600,000 (B)少\$1,600,000 (C)多\$400,000 (D)少\$400,000

18. 下列哪一項能夠正確說明折舊費用如何顯示在現金流量表上？
- (A)直接法：加在淨利上；間接法：未顯示
(B)直接法：未顯示；間接法：加在淨利上
(C)直接法：未顯示；間接法：未顯示
(D)直接法：未顯示；間接法：自淨利中扣除
19. 營業活動現金流量／（投資之資本支出＋存貨投資之增加＋現金股利）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
20. 美國公司以美元收購一家臺灣公司所有流通在外股數，美國公司之功能性貨幣為美元，臺灣公司之功能性貨幣為新臺幣。收購時成本大於股權淨值之差額為專利權。一年後，美元升值，則在合併報表(美元)之專利權金額及專利權攤銷費用較美元未升值時：
- (A)專利權金額增加，攤銷額增加 (B)專利權金額增加，攤銷額減少
(C)專利權金額減少，攤銷額增加 (D)專利權金額減少，攤銷額減少
21. 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。試問平均應收帳款週轉率為：
- (A)5.6次 (B)6.5次 (C)4.6次 (D)6次
22. 公開發行公司公開財務預測的方式：
- (A)簡式財務預測
(B)完整式財務預測
(C)可使用簡式財務預測或完整式財務預測
(D)須同時公告簡式財務預測及完整式財務預測
23. 採用直接法編製現金流量表的營業活動時：
- (A)針對營業活動的各項現金流入與流出交易分別列示
(B)在現金流量表中顯示並調節本期損益金額和營業活動之現金流量差異
(C)與採用間接法所得之金額不同
(D)當公司屬於買賣業時，僅能採用間接法
24. 依證券交易法發行有價證券之公司，除情形特殊經主管機關另予規定者外，一般而言，下列何種財務報表係經會計師查核？
- (A)季報及年報 (B)第二季季報
(C)季報 (D)年報
25. 明浩公司於X6年5月1日簽訂一進貨合約，約定將於X6年11月1日以現時之遠期單價每公斤\$100購入200公斤黃金，並同時簽訂一淨額交割之遠期合約，約定於X6年11月1日以每公斤\$100賣出黃金200公斤，試問下列敘述何者為非？
- (A)被避險項目為進貨合約 (B)避險工具為遠期合約
(C)此為現金流量避險 (D)遠期合約公允價值變動損益應列為當期損益
26. 台中公司對應收帳款之評價方式採帳款餘額百分比法，估計應收帳款餘額之5%無法收回。X5年底應收帳款餘額為\$420,000，X6年度沖銷呆帳\$25,000，提列呆帳費用\$30,000，試問台中公司X6年底應收帳款之餘額為何？
- (A)\$1,020,000 (B)\$600,000
(C)\$520,000 (D)\$100,000
27. 某公司淨銷貨收入為\$1,500,000，期初資產總額為\$700,000，平均總資產週轉率為3倍，試問期末資產總額為：
- (A)\$500,000 (B)\$300,000
(C)\$700,000 (D)\$400,000

28. 年報當中的財務資料包括：

- (A)最近各年度簡明資產負債表及綜合損益表
- (B)最近各年度每股淨值、盈餘、股利與市價
- (C)最近各年度經會計師查核簽證之財務報表
- (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

二、申論題或計算題（共 3 題，共 30 分）

1. 甲公司 20X1 年底總資產為 \$40,000,000，負債比率為 50%。20X1 年度淨利為 \$400,000，20X1 年期初流通在外普通股股數 100,000 股、屬於權益性質之特別股股數 80,000 股（面額每股 \$100，股利率 2%，累積）。甲公司於 20X1 年 4 月 1 日增資發行普通股 40,000 股。甲公司 20X1 年末宣告發放任何股利。

試求：(計算至小數點以下二位) (12 分)

(1) 計算甲公司 20X1 年度之每股盈餘。

(2) 甲公司於 20X2 年 1 月 1 日另完成現金增資發行普通股 100,000 股，每股認購價格為 \$50，並於同日用於增購設備 \$5,000,000。甲公司 20X2 年末宣告發放任何股利。不考慮折舊及所得稅下，假設總資產報酬率為 1% (以期初總資產計算) 且營業相關之資產及負債 (如存貨、應收帳款、應付帳款等) 金額皆未改變，計算甲公司 20X2 年度之每股盈餘、20X2 年底之負債比率。

(3) 試評論甲公司 20X2 年初以辦理現金增資方式增購設備投資是否適當？有無其他替代方案？

2. 甲公司 20X1 年初向乙公司承租機器設備，其公允價值為 \$7,400,000，租賃契約之條件符合融資租賃之性質。甲公司承租期間為六年，於每年年初支付 \$1,500,000，期滿機器須交還乙公司。機器每年維修費用、保險費和稅金共計 \$100,000，約定由乙公司支付。甲公司的增額借款利率為 10%，乙公司的隱含利率為 8%，且甲公司知道乙公司之隱含利率。甲公司的會計政策對機器設備折舊均使用直線法。（五年期，1 元，利率 10% 之期末給付年金現值為 3.79079。五年期，1 元，利率 8% 之期末給付年金現值為 3.99271）

試求：(計算至元) (10 分)

(1) 計算甲公司應該入帳之租賃資產金額。

(2) 如果甲公司於相同條件下以營業租賃方式承租該機器設備，計算甲公司 20X2 年度之淨利將較上述融資租賃方式增加或減少之金額？

3. 國巨公司日前公告要將子公司飛磁公司賣給國巨公司轉投資之奇力新公司，出售價格比其投資子公司飛磁公司之帳面金額高出 27 億元。試問國巨公司可否認列該筆出售子公司飛磁之利益？

請依國際財務報導準則 (IFRS) 可能適用之情況判斷並說明理由 (不須考慮國巨、飛磁與奇力新三家公司間實際之關係)。如果國巨公司不能認列該筆出售子公司飛磁公司之處分利益，應以何種項目認列該筆處分之溢價？ (8 分)

106 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）

- 有關銀行資本適足(Capital Adequacy)管理，下列敘述何者不正確？
(A)應符合政府對資本種類及風險性規範
(B)應維持較多的資本以防止銀行倒閉
(C)應持有較多資本以達成具競爭力之 ROE (Return on Equity)
(D)資本額愈多，ROE 愈低
- 下面哪一項計入本國 GDP 中？
(A)在台灣的外勞所賺取的薪資
(B)走私商品的交易額
(C)休閒活動的快樂
(D)股票的交易金額
- 如果簡單的自發性政府支出乘數為 5，那麼平衡預算(Balanced Budget)的乘數為：
(A)0
(B)1
(C)4
(D)5
- 從活期儲蓄存款帳戶中提一筆錢出來放在錢包：
(A)M1A 及 M2 都不變
(B)M1A 會增加，M1B 減少
(C)M1B 會減少，M2 不變
(D)M1A 會增加，M1B 不變
- 哪一項不是貨幣市場的工具？
(A)商業本票
(B)央行儲蓄券
(C)可轉讓定期存單
(D)銀行承兌匯票
- 當息票債券(Coupon Bond)價格_____於面額時，殖利率_____於息票利率。
(A)低；低
(B)低；高
(C)高；等
(D)高；高
- 已知貨幣供給額為\$3,000，貨幣流通速度為 2.5，物價水準為 1，那麼根據所得型的交易方程式，名目所得為：
(A)\$1,200
(B)\$4,500
(C)\$7,500
(D)\$10,500
- 將缺乏流動性的資產轉換為市場上流通的高流動性金融資產的過程稱之為：
(A)標準化
(B)證券化
(C)流通化
(D)套利
- 假設物價水準固定不變，什麼情況下財政政策會比貨幣政策更有效力？
(A)當投資的利率彈性愈大時
(B)當投資對利率愈有彈性時
(C)當貨幣需求對利率愈有彈性時
(D)當貨幣需求對利率愈無彈性時
- 外商銀行在台灣分行的設立，依規定在申請前一年於全世界銀行資本額或資產排名須居幾名以內？
(A)200
(B)400
(C)500
(D)1,000
- 中央銀行資產負債表的變動，哪一項使貨幣基數(Monetary Base)增加？
(A)政府存款增加
(B)持有之政府公債減少
(C)央行儲蓄券發行增加
(D)對金融機構放款增加

12. 朋友跟你借了 200 萬元，約定以分期付款方式分兩年償還，明年將支付 120 萬元，後年再支付 120 萬元，你放款的殖利率(Yield to Maturity)約為：
- (A)10% (B)13%
(C)20% (D)25%
13. 美國總統川普將採貿易保護主義，假設其他狀況不變，這樣的作法將造成以下何種結果？
- (A)美元小幅貶值 (B)美元大幅貶值
(C)美元應會升值 (D)對美元幣值沒有影響
14. 下列哪一個不屬於銀行的表外業務？
- (A)放款轉售 (B)股票投資
(C)放款承諾 (D)信用卡貸款
15. 若某銀行擁有機動利率的資產額為 300 億元、機動利率的負債額為 400 億元。當市場利率上升 1 碼時，此銀行：
- (A)資本將減少 0.25 億元
(B)利潤將減少 0.25 億元
(C)資本將增加 1 億元
(D)利潤將增加 1 億元
16. 個人及企業各天期存款、準備金、資本、向銀行同業拆款、政府存款、證券投資、銀行發行之可轉讓定存單、對企業放款、向央行重貼現貸款。以上屬於銀行資產項的有幾個？
- (A)2 (B)3
(C)4 (D)5
17. 假如目前 1 年期利率為 3%，預期未來 4 年的 1 年期利率為 2%、2%、3%、4%，預期理論預測目前哪種期限的債券的利率最高？
- (A)1 年期 (B)3 年期
(C)4 年期 (D)5 年期
18. 某公司以擴充公司為由而發行股票，但卻以募來的資金去投資非法生意，這種狀況為：
- (A)逆選擇 (B)風險分享
(C)道德危險 (D)使用風險
19. 當預期通貨膨脹率上升時，在其他條件不變之下，對債券的需求將_____，對債券的供給將_____，而利率將_____。
- (A)增加；減少；下降 (B)減少；增加；提高
(C)增加；減少；提高 (D)減少；增加；下降
20. 金融市場以交易工具性質來分，可以分為：
- (A)貨幣市場和股權市場 (B)貨幣市場和資本市場
(C)債權市場和股權市場 (D)債權市場和資本市場
21. 預期通貨膨脹率為 -0.5%，名目利率為 1.5%，那麼根據費雪方程式(Fisher Equation)，實質利率應為：
- (A)-1% (B)1%
(C)2% (D)2.5%
22. 存續期間是根據：
- (A)無風險利率的觀念 (B)未來值的概念
(C)費雪假說 (D)現值的觀念
23. 下列何者為存量之概念？
- (A)國民所得 (B)國際收支
(C)投資 (D)貨幣供給

24. 在預期理論下，下列何種情形投資者會預期利率上升？
- (A)投資公司債而非國庫券 (B)投資長期債券而非短期債券
(C)投資公債而非公司債 (D)投資短期債券而非長期債券
25. 物價上漲率與失業率同時上升的現象，稱為：
- (A)膨脹性失業 (B)停滯性成長
(C)停滯性通膨 (D)自然性失業
26. 債券票面利率為 8%，面額\$1,000，四年後到期，價格為\$625，則當期收益率(Current Yield)為：
- (A)16% (B)17%
(C)12.8% (D)8.5%
27. 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
28. 央行在外匯市場買匯，會導致國內貨幣供給：
- (A)減少 (B)增加
(C)不變 (D)選項(A)、(B)、(C)皆有可能
29. 描述失業率與產出關聯性的法則為：
- (A)歐姆法則 (B)丹尼爾法則
(C)歐肯法則 (D)供需法則
30. 其他條件不變，下列何種情況會使總合需求增加？
- (A)稅收增加 (B)淨出口減少
(C)貨幣供給減少 (D)計畫性投資增加
31. 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)
32. 負的總需求面衝擊會對經濟體系造成什麼影響？
- (A)增加總產出，降低失業，物價上升 (B)降低總產出，增加失業，物價上升
(C)增加總產出，降低失業，物價下跌 (D)降低總產出，增加失業，物價下跌
33. 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
34. 根據購買力平價說，匯率會調整，使得：
- (A)不同國家的預期通貨膨脹率之差被抵銷 (B)不同國家的即期匯率之差被抵銷
(C)不同國家的名目利率之差被抵銷 (D)不同國家的實質利率之差被抵銷
35. 新建房屋是屬於：
- (A)耐久性消費財 (B)半耐久性消費財
(C)非耐久性消費財 (D)投資

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 美國在結束 QE 後，而且失業率下降，聯準會主席葉倫對美國利率的操控方向為何？利用利率平價理論(Interest-Rate Parity)及圖形說明這樣的利率操控對美元幣值產生的影響。(請指明圖形中之匯率是以直接法或間接法表示的)
2. 下降型的收益曲線(Yield Curve)反應未來景氣將是如何？請以解釋利率期限結構的習性偏好理論(Preferred Habitat Theory)詳細說明之。
3. 美國總統川普在財政政策的主張為何？這樣的政策主張對其國內的利率、物價、所得的影響為何？(假設其他條件不變)請以 IS-LM、AD-AS 圖形加文字說明分析之。