

106 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）

1. 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
2. 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，於金管會及金管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
3. 證券商違反證券交易法或依該法所發布之命令者，除依證券交易法處罰外，主管機關並得視情節之輕重處分之。下列處分之敘述，何者錯誤？
(A)警告
(B)命令該證券商解除其董事、監察人或經理人職務
(C)對公司或分支機構就其所營業務之全部或一部為一年以內之停業
(D)對公司或分支機構營業許可之撤銷
4. 以下關於股東提案權之敘述，何者正確？
(A)一議案之提案股東以一人為限 (B)一項提案不得超過三百字
(C)提案應以書面或口頭為之 (D)提案人不得委託他人參與議案討論
5. 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
6. 證券商與證券交易所或證券商相互間，依證券交易法所為有價證券交易所生之爭議，爭議當事人之一造如未依證券交易法規定進行仲裁，另行提起訴訟時，他造得請求法院如何處理？
(A)損害賠償 (B)停止訴訟 (C)駁回訴訟 (D)不予受理
7. 採取授權資本制之非公開發行股票之股份有限公司，若欲在授權額度內發行新股時，其決議方法為下列何者？
(A)由董事會以董事三分之二以上之出席，及出席董事過半數同意之決議行之
(B)由董事會以董事過半數之出席，及出席董事過半數同意之決議行之
(C)由代表已發行股份總數過半數股東之出席，及出席股東表決權過半數之同意行之
(D)由代表已發行股份總數三分之二以上股東之出席，及出席股東表決權過半數之同意行之
8. 依證券交易法之規定，發行人之董事、經理人或受僱人違反法令、章程或逾越董事會授權之範圍，將公司資金貸與他人、或為他人以公司資產提供擔保、保證或為票據之背書，致公司遭受重大損害者，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)處七年以下有期徒刑，得併科新臺幣三百萬元以下罰金
(C)處一年以上七年以下有期徒刑，得併科新臺幣二千萬元以下罰金
(D)處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

9. X證券投資顧問公司經分析結果，認為Y上市公司股票值得投資，擬運用所有全權委託客戶之委託資產購買，應注意投資之限額為何？
- (A)不超過Y上市公司已發行股份總數百分之十
(B)不超過Y上市公司已發行股份總數百分之二十
(C)不超過所有受託金額百分之十
(D)不超過受託投資淨資產價值之百分之三十
10. 依境外基金管理辦法規定，下列何者不得擔任境外基金之銷售機構？
- (A)證券投資信託事業
(B)證券投資顧問事業
(C)證券經紀商
(D)證券自營商
11. 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
12. 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)盈餘轉增資之議案
(C)起訴董事之議案
(D)選任董事之議案
13. 下列關於公司法上經理人職權之敘述，何者正確？
- (A)公司得以其所加於經理人職權之限制，對抗善意第三人
(B)在公司章程或契約規定授權範圍內，有為公司管理事務及簽名之權
(C)應依總經理之指示行使職權，而非依董事會或股東會之決議
(D)經理人之權限範圍，應依董事長決定之
14. 下列關於審計委員會設置之說明，何者錯誤？
- (A)審計委員會應由全體獨立董事組成，其人數不得少於三人
(B)全體審計委員其中一人為召集人，且至少一人應具備會計或財務專長
(C)公司設置審計委員會者，證券交易法、公司法及其他法律對於監察人之規定，於審計委員會準用之
(D)審計委員會之決議，應有審計委員會全體成員二分之一以上之出席，出席委員過半數之同意
15. X上市公司以經營自行車製造為業，設有9位董事，關於該公司審計委員會之設置及職權，下列敘述，何者正確？
- (A)得於章程規定設置5位獨立董事，並由董事會決議指定3位獨立董事組成審計委員會
(B)訂定或修正內部控制制度應經審計委員會全體成員同意，並提董事會決議
(C)重大之資產或衍生性商品交易，應經審計委員會全體成員二分之一以上同意，並提董事會決議
(D)薪資報酬委員會應由全體5位獨立董事組成
16. 甲為X上櫃公司之董事，持有X公司股票1000萬股，關於其股票之轉讓方式，下列敘述，何者正確？
- (A)可轉讓給非特定人，並於轉讓後15日向主管機關申報
(B)若每一交易日轉讓股數超過1萬股者，應依主管機關所定持有期間及每一交易日得轉讓數量比例，於向主管機關申報之日起三日後，在證券商營業處所為之
(C)於向主管機關申報之日起十日內，向符合主管機關所定條件之特定人為之
(D)若每一交易日轉讓股數未超過10萬股者，免事先向主管機關申報，可直接在證券商營業處所為之

17. 甲為X上市公司之經理人，持有X公司已發行股份100萬股。若甲於民國106年6月1日將所持有之股票30萬股向Y銀行質押借款，下列敘述，何者正確？
- (A)甲應於同年7月5日以前將持有股票設質之情形，向公司申報
 - (B)X公司應於同年7月15日以前，彙總向主管機關申報
 - (C)甲應於同年6月6日以前將持有股數設質之情形，通知公司
 - (D)X公司應於甲將股票質權設定後五日內，將甲之出質情形，向主管機關申報並公告之
18. X上市公司為維護公司信用及股東權益所必要，擬買回自己股份，下列敘述，何者正確？
- (A)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決議，始可買回
 - (B)應經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，始可買回
 - (C)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百分之五
 - (D)公司買回之股份，應於買回之日起六個月內辦理變更登記
19. X公司持有Y上櫃公司已發行股份總數1%，若X公司基於財務投資之需要，預定公開收購Y公司已發行有表決權股份總數3%之數量，下列敘述，何者正確？
- (A)X公司得對非特定人為公開收購Y公司股份，免事先向主管機關申報並公告特定事項
 - (B)應於完成公開收購後十日內，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
 - (C)X公司及其關係人自申報並公告之日起至公開收購期間屆滿日止，得於證券商營業處所、其他任何場所或以其他方式，購買Y公司之股份
 - (D)X公司於達到所預定公開收購Y公司已發行有表決權股份總數3%之數量後，得縮短公開收購期間
20. X公司為公開發行股票之公司，其公司章程規定設置5位董事，分別由甲、乙、丙、丁、戊當選。若其後甲、乙二位董事因故當然解任，X公司董事會應採取下列何種方式處理，始為合法？
- (A)董事會應於30日內召開股東臨時會補選之
 - (B)董事會應於60日內召開股東臨時會補選之
 - (C)董事會應於90日內召開股東臨時會補選之
 - (D)董事會可俟下次股東會，再規劃進行補選
21. X公司為上市公司，以經營連鎖餐飲為業，若X公司擬修正章程發行特別股，下列敘述，何者正確？
- (A)得發行對於特定事項否決權之特別股
 - (B)得發行複數表決權之特別股
 - (C)得發行股東被選舉為董事、監察人權利事項之特別股
 - (D)得發行贖餘財產分配順序劣後之特別股
22. X公司與Y公司均非公開發行公司，知悉雙方有相互投資之事實。X公司實收資本額新臺幣3億元，共發行3000萬股，Y公司實收資本額新臺幣1.5億元，共發行1500萬股。若X公司為Y公司之原始股東，持有Y公司600萬股，並非因盈餘或公積增資配股所得之股份，Y公司持有X公司1000萬股，試問X公司於Y公司之股東會其得行使之表決權為多少股？
- (A)0股
 - (B)100萬股
 - (C)200萬股
 - (D)500萬股
23. X公司與Y公司皆以經營晶圓代工為業之公開發行公司，若X公司擬提名Y公司之經理人甲擔任董事，下列敘述，何者正確？
- (A)甲應對Y公司之股東會說明其行為之重要內容，並取得其股東會以普通決議通過之許可
 - (B)甲應對X公司之股東會說明其行為之重要內容，並取得其股東會以普通決議通過之許可
 - (C)甲應取得Y公司董事會以董事過半數之出席，及出席董事過半數同意之許可
 - (D)甲應取得X公司董事會以董事過半數之出席，及出席董事過半數同意之許可

24. X公司雖為中小企業，其股票並未公開發行，但為提升員工士氣，擬對員工採行激勵機制，關於X公司所提出之規劃方案，下列敘述，何者合法？
- (A)由X公司與員工簽訂認股權契約，約定於一定期間內，員工得依約定價格認購特定數量之公司股份，訂約後由公司發給員工認股權憑證，並應由代表已發行股份總數三分之二以上股東出席之股東會，以出席股東表決權過半數之同意行之
 - (B)由X公司於章程訂明以當年度獲利狀況之定額或比率，分派員工酬勞，關於員工酬勞之分派得以股票或現金為之，應由董事會以董事三分之二以上之出席及出席董事過半數同意之決議行之，並報告股東會
 - (C)X公司計畫發行限制員工權利新股，並應由代表已發行股份總數三分之二以上股東出席之股東會，以出席股東表決權過半數之同意行之
 - (D)X公司計畫發行新股，全部新股皆由全體員工承購，並應由代表已發行股份總數三分之二以上股東出席之股東會，以出席股東表決權過半數之同意行之
25. X證券投資信託公司於國內募集證券投資信託基金，其所編製公開說明書之主要內容，有虛偽或隱匿之情事，甲為善意認購受益憑證之投資人，下列敘述，何者正確？
- (A)X證券投資信託公司對甲應負無過失責任
 - (B)X證券投資信託公司之負責人，對甲應負無過失責任
 - (C)在該公開說明書出具法律意見之律師，對甲應負具體輕過失責任
 - (D)X證券投資信託公司之職員，曾在公開說明書上簽章，以證實其所載內容之全部或一部者，對甲應負具體輕過失責任
26. 除由他業兼營證券經紀商者外，證券經紀商兼營證券投資顧問事業以信託方式辦理全權委託投資業務，接受委託人原始信託財產應達新臺幣多少元以上，並應依證券投資顧問事業設置標準及證券投資信託事業證券投資顧問事業證券商兼營信託業務管理辦法，申請兼營金錢之信託及有價證券之信託？
- (A)500萬 (B)1000萬 (C)1200萬 (D)1500萬
27. 公開發行公司發行公司債，應檢具發行公司債申報書，載明其應記載事項，連同應檢附書件，向金融監督管理委員會申報生效後，始得為之。金融監督管理委員會得委託下列何機構受理？
- (A)臺灣證券交易所
 - (B)證券商同業公會
 - (C)財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心
 - (D)臺灣結算所股份有限公司
28. 下列事業，何者不得經營外國有價證券投資顧問業務？
- (A)經營受託買賣外國有價證券之證券經紀商，且兼營證券投資顧問業務
 - (B)經營受託國內期貨交易之期貨經紀商，且兼營證券投資顧問業務
 - (C)兼營證券投資顧問業務之證券投資信託事業
 - (D)經營特定金錢信託之信託業，且兼營證券投資顧問業務
29. 關於證券投資顧問事業從事內部稽核及法令遵循之業務人員，應具備資格之說明，下列敘述，何者錯誤？
- (A)經教育部承認之國內外大學以上學校畢業或具有同等學歷，擔任證券、期貨機構或信託業之業務人員一年以上
 - (B)曾擔任國內、外基金經理人工作經驗一年以上
 - (C)經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員測驗合格，並在專業投資機構從事證券、期貨或信託相關工作經驗一年以上
 - (D)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，或已取得原證券主管機關核發之證券商高級業務員測驗合格證書，並在專業投資機構從事證券、期貨或信託相關工作經驗二年以上

30. 關於證券投資信託事業發起人之說明，下列敘述，何者正確？
- (A) 證券投資信託事業之董事、監察人，得兼為其他證券投資信託事業之發起人
 - (B) 證券投資信託事業之持有已發行股份總數百分之二之股東，得兼為其他證券投資信託事業之發起人
 - (C) 證券投資信託事業之發起人自公司設立之日起一年內，得兼為其他證券投資信託事業之發起人
 - (D) 與證券投資信託事業之董事、監察人或持有已發行股份總數百分之五以上之股東，具有公司法第六章之一所定關係企業之關係者，得擔任其他證券投資信託事業之發起人
31. 依證券投資信託事業負責人與業務人員管理規則之規定，初任及離職滿二年後再任之證券投資信託事業業務人員，至遲應於到職後多久期間內參加職前訓練？
- (A) 一個月
 - (B) 三個月
 - (C) 半年
 - (D) 一年
32. 證券投資信託事業募集指數股票型基金以追蹤、模擬或複製標的指數之正向倍數（簡稱槓桿型 ETF）或反向倍數（簡稱反向型 ETF）表現者，除依證券投資信託基金管理辦法及證券投資信託契約之規定辦理外，為因應投資策略所需，投資於基金受益憑證之總金額，得不受上述辦法第 10 條第 1 項第 11 款本文規定之限制。但不得超過本基金淨資產價值之多少比例？
- (A) 百分之十
 - (B) 百分之二十
 - (C) 百分之三十
 - (D) 百分之五十
33. 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，關於總代理人應符合資格條件之說明，下列敘述，何者正確？
- (A) 實收資本額、指撥營運資金或專撥營業所用資金達新臺幣 5000 萬元以上
 - (B) 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二倍。但取得營業執照未滿一個完整會計年度者，不在此限
 - (C) 具有即時取得境外基金機構投資及相關交易資訊之必要資訊傳輸設備
 - (D) 業務人員及內部稽核人員之資格條件及人數，應符合境外基金管理辦法第 16 條之規定，其中從事境外基金募集及銷售業務之業務人員不得少於二人
34. 證券投資顧問事業申請經營全權委託投資業務，其實收資本額應達新臺幣_____元？又已兼營期貨顧問業務之證券投資顧問事業申請或同時申請經營全權委託投資業務及兼營期貨顧問業務者，實收資本額應達新臺幣_____元？
- (A) 3000 萬；5000 萬
 - (B) 5000 萬；7000 萬
 - (C) 5000 萬；1 億
 - (D) 7000 萬；1 億
35. 關於信託業兼營全權委託投資業務，下列敘述，何者正確？
- (A) 受託人應自行處理信託事務。但經客戶及受益人之同意，得使第三人代為處理；代理受託人處理全權委託投資業務之第三人，並無資格限制
 - (B) 依信託契約所定之報酬，得依金融監督管理委員會規定收取績效報酬
 - (C) 信託契約或信託資金集合管理運用帳戶之相關資料，於信託期間屆滿後至少保存 3 年
 - (D) 信託業兼營全權委託投資業務，應提存賠償準備金及提存營業保證金

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. X 公司為我國之上市公司，以經營設計遊戲軟體為業，設有 7 席董事，其中 3 席為獨立董事，並設有審計委員會。Y 公司為設立在日本之外資法人，甲、乙、丙則擔任 Y 公司之董事。Y 公司為取得 X 公司之經營控制權，遂擬具公開收購說明書向我國證券主管機關申報，記載 Y 公司將以每股新臺幣 90 元之價格，收購 X 公司已發行股份總數 25% 之股票，並委託 Z 商業銀行擔任受委任機構，負責股票之交存及公開收購款券之收付事宜，其後並經我國經濟部投資審議委員會審議通過該外人投資案，順利完成該公開收購案。若 Y 公司於公開收購說明書中記載其收購目的僅為「純財務性投資」，隱匿其係為取得 X 公司經營控制權之目的，其後竟於 X 公司全面改選董事時，以強化 X 公司之公司治理為由，不僅提名 6 席董事候選人（4 席一般董事、2 席獨立董事），並參與委託書之公開徵求，最後其指派之 4 位代表人皆順利當選董事，且所提名之 2 席獨立董事亦順利當選，X 公司股票價格則飆漲至每股 160 元。試問：Y 公司及其負責人之行為，依證券交易法之相關規定，是否構成犯罪？（5 分）同意應賣之股東能否向 Y 公司及甲、乙、丙等人請求損害賠償？（5 分）以上均請附理由說明之。
2. X 上櫃公司（下稱 X 公司）以經營電動車電池為業，實收資本額為新臺幣 5 億元，共發行普通股 5000 萬股，甲、乙、丙、丁、戊、己、庚為 X 公司之董事，其中甲擔任董事長，戊、己、庚為獨立董事，並擔任審計委員會之委員。又辛、壬、癸等三人為原始股東，各持有 X 公司 200 萬股。甲因民國 103 年 5 月間夥同子、丑二人對 X 公司之資產進行掏空行為，事後經舉發，於民國 105 年 5 月遭臺灣臺北地檢署檢察官以特別背信罪起訴在案，但於民國 105 年 6 月 30 日之 X 公司董事改選，上開七位董事仍順利當選連任，並經全體董事推選為董事長。試問：若戊、己、庚三位獨立董事在輿論壓力下，依法於民國 105 年 8 月 23 日召開臨時股東會，提案解任甲之董事職位，甲則於臨時股東會上喊冤，博取同情，股東辛、壬、癸聽信其說辭，遂對於解任董事甲之議案投下棄權票，致股東會決議時以極微差距未能通過對董事甲之解任案。詎料於該次股東會決議之隔日，甲遭臺灣臺北地方法院判決特別背信罪成立，股東辛乃決定訴請法院請求裁判解任甲之董事職位，股東辛是否具備起訴股東之資格？（5 分）又甲若抗辯：雖其因特別背信罪遭起訴而判決有罪，但其背信行為係於上屆董事任期內所為，法院不得裁判將其解任，是否合理？（5 分）以上均請附理由說明之。
3. 證券投資信託基金管理辦法於民國 105 年 11 月 24 日修正時，增訂有多重資產型基金。何謂多重資產型基金？（5 分）又證券投資信託事業運用多重資產型基金，因應投資策略所需，投資於基金受益憑證之總金額是否受有限制？（5 分）以上均請附理由說明之。

106 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)申論題及計算題請在「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）

- 根據 CAPM，以下的敘述何者正確？I. 所有合理報酬的證券，都應位在證券市場線上；II. 所有合理報酬的證券，都應位在資本市場線上；III. 價格被高估的證券，應位於證券市場線的上方；IV. 價格被高估的證券，應位於資本市場線的上方
(A) I、III (B) II、IV (C) I、IV (D) I
- 考慮兩因子套利訂價理論，某股票之期望報酬率為 17.6%，因子 1 的 β 為 1.45，因子 2 的 β 為 0.86。若因子 1 的風險溢酬為 3.2%，無風險報酬為 5%，在無套利機會存在的狀況下，請問因子 2 的風險溢酬為何？
(A) 9.26% (B) 9.75% (C) 7.75% (D) 3%
- 假設目前市場中的一年期及兩年期零息債券殖利率分別為 3% 與 6%，試計算一個面額 \$100，兩年期，票面利率 5% 之債券價格約為多少？
(A) \$98.30 (B) \$99.82
(C) \$101.84 (D) \$103.72
- 一張面額 100 萬元的 5 年期債券，票面利率為 5%，每半年付息一次，則該債券可分割成多少張零息債券？
(A) 5 張 (B) 6 張 (C) 10 張 (D) 11 張
- 下列哪一個不是存續期間的特性？
(A) 距到期日較長，通常會有較長的存續期間
(B) 平價債券(Par Bond)的馬考列(Macaulay)存續期間隨到期日愈長，愈接近永續年金(Perpetuity)的馬考列存續期間
(C) 票息越大通常會有較長的存續期間
(D) 到期殖利率越高，通常會有較短的存續期間
- 某證券商持有債券部位市值達 20 億元，其存續期間為 7.5 年，倘若有一最便宜交割的公債之存續期間為 8 年，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存續期間為 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
- 執行價格 40 元、到期期間六個月的買權，其價格為 4 元。目前標的物價格為 35 元，無風險利率 5%，相同條件下的賣權理論價格應為？
(A) 8.02 元 (B) 5 元 (C) 13.02 元 (D) 9 元
- 買進一口 8,200 點賣權價格 56 點，若到期日指數為 8,000 點，求算報酬率？
(A) -100% (B) 143% (C) 257% (D) 357%
- 假設 NTD/USD 之即期匯率為 30，如果臺灣與美國的年利率分別為 3% 及 5%，則一年期之 NTD/USD 遠期匯率應為？
(A) 30.9 (B) 29.43 (C) 31.5 (D) 30.58
- 一個投資者計畫投資資金 \$10,000 在股票上。他的計畫是買進 A 股票 \$5,000，賣空 B 股票 \$2,000，買進 C 股票 \$4,000 和買進(或賣空)股票 D。如果要求資金的來源與資金的使用正好平衡。則股票 D 的權數應為？
(A) 0.7 (B) 0.9 (C) 0.3 (D) -0.3

11. 張先生今日以每股 140 元，融券賣出台積電股票五千股，融券保證金成數為九成。若張先生在一個月後，以每股 148 元，融券買進台積電五千股，試計算張先生實現報酬率約為多少(假設不考慮證券商手續費率、證券交易稅率、融券手續費率與融券利率)？
(A)-5.71% (B)-6.35% (C)-11.43% (D)-15.71%
12. 投資者透過對於市場的預估與判斷，以掌握進場或出場的時機，來調整投資組合的動作，為下列何種決策？
(A)套利決策 (B)選股策略 (C)選時決策 (D)多樣化策略
13. 甲為效率投資組合，其預期報酬率為 14%，若無風險利率為 8%，市場投資組合之預期報酬率為 13%，市場投資組合之報酬率變異數為 25%，則甲之報酬率變異數為？
(A)9% (B)30% (C)36% (D)40%
14. 一全球組合型基金經理人，現想要從眾多之基金中，選擇一適當的基金納入他的投資組合，試問他應選擇何類基金？
(A)夏普指數最大的基金 (B)崔納指標最大的基金
(C)詹森指標最大的基金 (D)平均報酬最大的基金
15. 銀行承兌匯票係屬於下列何市場之金融工具？
(A)金融業拆款市場 (B)短期票券市場
(C)外匯市場 (D)資本市場
16. 衡量歷史績效的方法中，算術平均法所算出來的報酬率會____幾何平均報酬率，而期間報酬率的波動幅度與兩者算出來的報酬率之差距呈____。
(A)高於；正比 (B)高於；反比
(C)低於；正比 (D)低於；反比
17. 下列有關風險的陳述中，請問有幾項是正確的？
I. 無風險資產之可分散風險為零
II. 無風險資產之不可分散風險為零
III. 一般資產之可分散風險與其預期報酬率呈正相關
IV. 一般資產之系統風險必定高於其非系統風險
(A)1 (B)2 (C)3 (D)4
18. 下列有關資產報酬率之較低部分標準差(Lower Partial Standard Deviation, LPSD)的陳述中，請問有幾項是正確的？
I. LPSD 考量了資產報酬率之分配存在厚尾的可能性，而可正確衡量風險
II. LPSD 忽略了負向超額報酬之相對發生頻率
III. 索丁諾比率(Sortino Ratio)等於超額報酬除以 LPSD
(A)0 (B)1 (C)2 (D)3
19. 張氏夫婦想為兩位就讀國小的女兒準備出國留學資金，下列建議何者不適當：
(A)建議投資以美元計價之投資商品
(B)建議投資能穩定獲利的債券
(C)建議以定期定額方式投資共同基金
(D)建議利用金融期貨，進行避險

20. 假設某投資組合只包含兩種股票，若分別以該投資組合之預期報酬率和標準差為縱軸和橫軸，則當兩種股票之相關係數為零時，該投資組合會呈現下列何種之圖形？
- (A)一直線
(B)一拋物線
(C)交叉於縱軸之二直線
(D)位於縱軸或橫軸上之一點
21. 一般而言，當投資人預期短期內有發生戰爭之可能並引發通貨膨脹時，下列何者為真？
- (A)證券市場線往上平移同時斜率變大
(B)證券市場線往下平移同時斜率變大
(C)證券市場線往上平移同時斜率變小
(D)證券市場線往下平移同時斜率變小
22. 下列何種資產定價模式可使用於無風險資產不存在之市場？
- (A)零 β 模式
(B)三因子CAPM
(C)跨期CAPM
(D)APT
23. 根據行為財務學，下列何種心理偏誤可解釋動能效應之股市異常現象？
- (A)代表性偏誤
(B)心理帳戶
(C)過度保守
(D)框架偏誤
24. 下列何種方法並非用於弱式效率市場之檢定？
- (A)序列相關檢定
(B)濾嘴法則
(C)移動平均線
(D)事件研究法
25. 下列何種指標通常並非是用來衡量投資人情緒？
- (A)市場寬幅指標
(B)交易者指數(Trin Statistic)
(C)信心指數
(D)Put/Call Ratio
26. 王大牛預期股票X之必要報酬率和盈餘保留率會分別一直維持在16%和40%，而股市分析師預測該股票之長期ROA和ROE分別為20%和為16%，請問該股票之合理本益比為何？
- (A)6.26
(B)7.50
(C)12.52
(D)15.00
27. 假設股票Y之去年每股盈餘為3元，較去年成長了8%，而何小美預期未來三年會分別成長10%、12%和14%。若合理本益比為20倍，則股票Y之合理價格為何？
- (A)\$60
(B)\$64.8
(C)\$66
(D)\$72
28. 下列何者不是我國國家發展委員會所編製的景氣對策信號？
- (A)黃紅燈
(B)黃綠燈
(C)黃藍燈
(D)以上皆是景氣對策信號
29. 下列有關目前我國債券市場之敘述何者為非？
- I. 大部分的債券商品均在店頭市場交易
II. 附條件交易屬融資之性質，所有權並未真正移轉
III. 債券之法人利息所得採分離課稅方式，個人利息所得則依持有期間課稅
IV. 我國債券市場存在公債保證金交易、發行前交易制度與債券遠期交易
- (A)I
(B)II
(C)III
(D)IV
30. 下列有關期貨價差交易之敘述何者是不正確的？
- (A)若預期泰德價差會變大時，投資人應買進美國國庫券期貨，同時放空歐洲美元期貨
(B)若預期加工毛利會增加時，投資人應買進產品期貨，同時放空原料期貨
(C)縱列價差交易係由兩組價差交易所形成之投機策略
(D)以上皆是正確之敘述

31. 下列有關我國認購(售)權證之敘述，請問有幾項是正確的？
- I. 認購(售)權證全部集中於櫃檯買賣中心掛牌交易
 - II. 投資議約型權證的利得依證券交易稅課稅
 - III. 認購(售)權證之漲跌幅限制幅度等於標的股票之漲跌幅限制幅度
 - IV. 牛熊證之成本槓桿倍數遠小於一般認購(售)權證
- (A)1 (B)2 (C)3 (D)4
32. 假設某認購(售)權證之市場價格為3元，其履約價為100元，標的股價為90元，行使比例為1:0.5，請問該權證之溢價為何？
- (A)11.11% (B)17.77% (C)36.66% (D)204.44%
33. 假設目前市場只有利率上限契約和利率下限契約可供王大牛交易，為達到買進利率頸項契約(Interest Rate Collars)之效果，請問你應建議王大牛如何操作？
- (A)買進利率上限契約和利率下限契約
 - (B)賣出利率上限契約和利率下限契約
 - (C)買進利率上限契約並賣出利率下限契約
 - (D)賣出利率上限契約並買進利率下限契約
34. 下列敘述中，請問有幾項是利率預期策略用來調整債券投資組合之依據？
- I. 預期利率變動之方向
 - II. 預期長、短期殖利率之相對變動
 - III. 預期利率變動之時點
 - IV. 進行各類債券之利差分析
- (A)1 (B)2 (C)3 (D)4
35. 何小美之股票投資組合，其報酬率為15%，報酬率之標準差為20%，而同期市場投資組合之報酬率為10%，報酬率之標準差為12%。假設無風險利率為3%，請問何小美之股票投資組合其 M^2 指標值為何？
- (A)-0.2 (B)0.2 (C)0.4 (D)0.6

二、申論題及計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 請說明下列各股票投資組合管理策略之目的和內容，並針對其異同處加以比較：

- (1) 固定比例投資組合保險策略(3 分)
- (2) 時間不變投資組合保護策略(3 分)
- (3) 市場中立策略(4 分)

2. 王大牛所持有之股票投資組合其市值為 1 千萬元， β 值為 1.25。假設目前臺灣加權股價指數為 10,200 點，3 個月後到期之台指期貨契約(TX)價格為 10,500 點，預期的平均股利率為 2%，借款利率為 3%。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) 若王大牛想要規避未來 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。(3 分)
- (2) 若未來 3 個月臺灣加權股價指數大跌 10%，而台指期貨契約價格下跌 12%，則考量避險效果後，此時王大牛之投資組合其總市值應為何？(3 分)
- (3) 若王大牛不想避險而改為想在現貨與期貨間進行套利交易，請問期貨之理論價格為何？你對王大牛之操作建議又為何？(4 分)

3. 假設市場存在以下標的股票和到期時間均相同、但選擇權類型或履約價不同之三種無股利發放之歐式選擇權，其相關資訊如下：

選擇權契約	選擇權類型	履約價	權利金
甲	買權	K_1	C_1
乙	買權	K_2	C_2
丙	賣權	K_2	P_2

假設 $K_1 < K_2$ ，根據以上資訊，請回答下列問題(忽略交易成本和稅負)：

- (1) 應如何建構空頭價差策略？(2 分)
- (2) 當到期時，此空頭價差策略之最大可能獲利為何？(2 分)
- (3) 當到期時，此空頭價差策略之最大可能損失為何？(2 分)
- (4) 應如何建構多頭跨式部位策略？(2 分)
- (5) 當到期標的股價為何時，此多頭跨式部位策略可達到損益平衡？(2 分)

106 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)申論題及計算題請在「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）

- 以下關於流動比率的說明何者不正確？
(A)流動比率愈高表示流動負債被支付的可能性愈高
(B)流動比率受企業特性與產業特性所影響
(C)流動比率是一個靜態（特定時點）之資訊
(D)選項(A)(B)(C)皆正確
- 在編製現金流量表時，下列哪一部分會因採用直接法或間接法之不同，而使表達方式有所不同？
(A)來自營業活動之現金流量
(B)來自投資活動之現金流量
(C)來自籌資活動之現金流量
(D)選項(A)(B)(C)皆是
- 某公司 X7 年度的稅後淨利為\$140,000，且利息費用為\$40,000，若公司之所得稅率為 30%，則 X7 年度之利息保障倍數為：
(A)5
(B)6
(C)4.5
(D)3.5
- 以舉債籌措資金的缺點為：
(A)必須定期支付利息
(B)必須償還本金
(C)當獲利情況與現金流量不佳時，財務壓力增加
(D)選項(A)(B)(C)皆是
- 若平均收現期間為 50 天，則應收帳款週轉率為：
(A)6.64 次
(B)7.30 次
(C)3.65 次
(D)選項(A)(B)(C)皆非
- 下列敘述何者不正確？
(A)信用評等是債權投資人所關切的資訊，與企業的財務管理無關
(B)其他條件不變下，信用評等惡化會提高企業的資金成本
(C)信用評等會影響企業公司債發行的成本
(D)信用評等可能與股票報酬率有些許關係
- 昭文公司 X5 年應收帳款週轉率為 12，應付帳款平均週轉天數為 30 天，平均存貨為\$240,000，淨營業週期天數為 90 天，若一年以 360 天計算，則昭文公司 X5 年銷貨成本應為何？
(A)\$900,000
(B)\$960,000
(C)\$1,800,000
(D)\$3,600,000
- 甲公司於 X7 年 1 月 1 日向乙銀行借得 6 千萬元，甲公司當場開立一張 3 年到期票據給乙銀行，票面利率與市場利率同為 4%，在每年 6 月 30 日與 12 月 31 日各付息一次。甲公司的相關會計記錄為：
(A)借款日應借記「現金」6 千萬元，貸記「長期應付票據」6 千萬元
(B)借款日應借記「長期應付票據」6 千萬元，貸記「現金」6 千萬元
(C)每次付息日，應借記「利息費用」120 萬元，貸記「現金」120 萬元
(D)選項(A)和(C)都正確

9. 米蘭公司於 X5 年 1 月 5 日取得機器設備一部，取得當年度相關成本資料如下：

機器定價	\$400,000
付款條件	2/10, n/30
機器運費	\$15,000
安裝成本	\$7,000
測試成本	\$2,500
機器操作人員工資	\$32,000

米蘭公司於 X5 年 1 月 10 日付清該機器價款，試問：該機器入帳成本應為何？

(A)\$414,000 (B)\$416,500 (C)\$424,500 (D)\$448,500

10. 長期資金對不動產、廠房及設備的比率可衡量企業以長期資金購買不動產、廠房及設備的能力，而長期資金係指：

(A)權益減流動負債 (B)長期負債加權益 (C)長期負債 (D)權益

11. 當公司債平價發行時：

(A)票面利率高於市場利率 (B)票面利率等於市場利率
(C)票面利率低於市場利率 (D)該公司債不支付利息

12. 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，應視為融資租賃：

(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

13. 公館軟體公司開發某新型軟體產品，本年度發生下列成本：

軟體開發及程式設計	\$1,890,000
產品母版複製為產品	570,000
編碼	240,000
製造產品母版	730,000
測試產品穩定性	160,000
技術可行性建立後之偵錯	350,000
產品包裝	320,000

開發、設計、編碼及測試等成本，均為建立技術可行性前發生的。試問下列關於成本處理之敘述，何者正確？

(A)研究發展費用共\$1,890,000 列為本期費用
(B)軟體開發成本共\$1,080,000 應資本化為無形資產，於效益期間攤銷
(C)軟體存貨成本共\$570,000，於出售時由存貨轉為銷貨成本
(D)產品包裝成本\$320,000 於發生時列為當期費用

14. 華陀公司 X2 年度營業活動現金流量為\$480,000，當年度資本支出\$150,000、現金股利\$30,000，當年底流動負債\$120,000、流動資產\$300,000（內含現金\$60,000）、不動產、廠房及設備總額\$150,000、長期投資\$100,000、其他資產\$50,000，則該公司之現金流量比率為：

(A)160% (B)267% (C)400% (D)800%

15. 甲公司於 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\$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

16. 台中公司某一現金產生單位甲部門因所處產業環境發生不利變動，於本期發生減損損失\$80,000，該部門內有機器設備X、Y、Z及商譽，帳面金額分別為\$90,000、\$50,000、\$160,000及\$30,000，則機器X應分攤之減損損失為：
- (A)\$15,000 (B)\$21,818 (C)\$24,000 (D)\$30,000
17. 下列何者非金融工具之市場風險？
- (A)流動性風險 (B)匯率風險
(C)價格風險 (D)利率變動之公允價值風險
18. 甲公司今年為營業第一年度，由於其收帳員兼管記帳，甲公司欲查證應收帳款年底帳面餘額\$410,000是否正確。經查證結果發現下列資料：
- | | |
|-----------|-----------|
| 本年度應收帳款收現 | \$370,000 |
| 本年度進貨 | 720,000 |
| 期末存貨 | 70,000 |
- 銷貨全數為賒銷，且均按成本加成30%出售。試問應收帳款差異數為何？
- (A)高列\$130,000 (B)低列\$156,000 (C)高列\$60,000 (D)低列\$65,000
19. 存貨的淨變現價值是指：
- (A)預期售價減去完成製造及銷售所需的支出
(B)購買的成本加上完成製造及銷售所需的支出
(C)預期售價
(D)預期售價加上完成製造及銷售所需的支出
20. 大仁公司有一機器設備，成本為\$5,000,000，一開始估計可用十年，殘值估計為零，依直線法提列折舊。到了第六年初該公司發現該設備預計還可以再使用八年，殘值為\$100,000，則第六年的折舊費用應為多少？
- (A)\$250,000 (B)\$300,000 (C)\$375,000 (D)\$450,000
21. 歐風公司X6年底之普通股股數為360,000股，其中240,000股係整年流通在外，120,000股於X6年9月1日發行。X6年度淨利為\$560,000，則歐風公司X6年度之每股盈餘為：
- (A)\$2.00 (B)\$1.87 (C)\$1.95 (D)\$1.56
22. 若甲公司對乙公司具有控制，則：
- (A)甲公司為乙公司的關係人，但乙公司不為甲公司的關係人
(B)乙公司為甲公司的關係人，但甲公司不為乙公司的關係人
(C)甲公司與乙公司互為關係人，且於甲、乙公司間有交易時，須揭露其關係
(D)甲公司與乙公司互為關係人，且不論甲、乙公司間是否有交易，皆須揭露其關係
23. 當持有被投資公司之股權比例為25%且對該被投資公司具有重大影響時，應如何處理該股權投資？
- (A)列為備供出售金融資產
(B)採權益法
(C)編製合併報表
(D)編製比例合併法合併報表
24. 借款\$100,000，年利率5%，銀行要求回存20%，且存款利率為2%，則該筆借款的有效利率為何？
- (A)4.6% (B)5% (C)5.4% (D)5.75%
25. 如果某家公司的邊際貢獻率為20%，當銷貨增加\$100，則營業淨利會提高：
- (A)\$20 (B)\$40 (C)\$60 (D)\$80
26. 下列哪一項『天數』的統計值分析，是一個偵測盈餘管理的重要技巧？
- (A)應收帳款增加速度大於銷貨 (B)尋找過久的應收帳款帳齡
(C)檢視存貨對銷貨比率之變動 (D)以上皆是

27. 員工休假福利為：
- (A)須入帳的負債 (B)或有負債
(C)當員工休假時入帳為費用 (D)當員工退休時入帳為費用
28. 辨別一項負債是否為流動負債之時間長短，是以一年或一個營業週期：
- (A)取長者為判斷 (B)取短者為判斷
(C)取一年或一個營業週期兩者之平均 (D)無法判斷
29. 某公司 X6 年開始銷售提供二年保證服務之新產品，依據過去經驗顯示，估計產品保證服務成本對銷貨比率如下：

第一年：產品保證服務成本對銷貨比率	2%
第二年：產品保證服務成本對銷貨比率	5%
	X6 年 X7 年
銷貨	\$250,000 \$400,000
實際產品保證服務支出	5,000 20,000

X7 年 12 月 31 日估計產品保證服務負債金額應為：

- (A)\$20,500 (B)\$27,000 (C)\$45,500 (D)\$3,000
30. 某公司向銀行借款\$300,000，並簽下一紙五年期、利率 8%之分期付款票據。五年期利率 8%之年金現值因子為 3.9927，每年應付之金額均為\$75,137，則此筆借款的現值為：
- (A)\$75,137 (B)\$300,000 (C)\$375,685 (D)\$1,197,810
31. 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
32. 付息日分錄所認列利息費用較實付金額為大，係因：
- (A)應付公司債之溢價攤銷
(B)應付公司債之折價攤銷
(C)應付公司債平價發行
(D)當公司債發行時市場利率小於票面利率
33. 某公司的本益比為 20，市價淨值比為 1.6，則其權益報酬率約為：
- (A)5% (B)32% (C)8% (D)12.5%
34. 通常被視為最能衡量某企業繼續經營能力之現金流量表資訊為：
- (A)來自營業活動之現金流量
(B)來自投資活動之現金流量
(C)來自籌資活動之現金流量
(D)不影響現金之投資籌資活動
35. 某公司有面額\$50,000，帳面金額\$57,000 的公司債，並以\$60,000 現金贖回，因而產生贖回損失\$3,000。試問此交易在現金流量表的籌資活動上所列示的金額為：
- (A)\$ (3,000) (B)\$ (60,000) (C)\$ (57,000) (D)零，此為投資活動

二、申論題及計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 甲公司今年度出售之每罐狗食均附有 2 張點券，集滿 20 張點券即可兌換一個狗項圈。每個狗項圈之成本為\$40。甲公司估計將有 60%之點券會用來兌換狗項圈。今年度共計出售 450,000 個狗食罐頭，購入 24,000 個狗項圈，實際兌換之點券共計 400,000 張。
 - (1) 甲公司今年度報表上必須認列之贈品費用金額為何？(5 分)
 - (2) 若客戶必須集滿 20 張點券並支付\$10，才能兌現一個狗項圈，則甲公司今年度報表上必須認列之贈品費用金額為何？(5 分)

2. 乙公司今年度的利息費用為\$1,200，淨利為\$15,000，特別股現金股利為\$2,000，普通股現金股利為\$3,000，全年度普通股加權平均流通在外股數為 20,000 股，年底普通股每股價格為\$13。試問乙公司：
 - (1) 今年度之每股盈餘。(5 分)
 - (2) 本益比。(5 分)

3. 請問下列二情況，出租公司的建築物，在帳上應如何分類？
 - (1) 出租公司將建築物出租給百貨公司，且出租公司提供之保全服務判斷為不重大之服務，而屬於出租之部分相對而言係屬重大之交易。此一建築物中屬於出租部分與提供服務部分均無法單獨出售。(5 分)
 - (2) 出租公司將建築物出租給百貨公司，且出租公司提供之保全服務及屬於出租之部分均屬重大之交易。此一建築物中屬於出租部分與提供服務部分均無法單獨出售。(5 分)

106 年第 3 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)申論題及計算題請在「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）

- 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
- 若活期存款負債為\$80,000，法定準備率是 10%時，銀行有超額準備\$2,000。若法定準備率上升到 12%(其他狀況不變)，那麼銀行的超額準備將有？
(A)-\$1,600 (B)-\$400 (C)\$400 (D)\$1,600
- 以下何者不是收益率價差(Spread)的原因？
(A)贖回條件不同 (B)票面利率不同 (C)評等不同 (D)到期日不同
- 關於無風險證券，名目利率由下列何者計算？
(A)實際通貨膨脹率與預期通貨膨脹率
(B)預期通貨膨脹率與預期報酬
(C)市場報酬率與實質利率
(D)實質利率與預期通貨膨脹率
- 假定到期日固定，利率上升使債券價格_____的比例，_____於利率下降使債券價格_____的比例。
(A)增加；小；下降 (B)增加；大；下降 (C)下降；大；增加 (D)下降；小；增加
- 實質景氣循環理論(Real Business Cycle Theory)認為：
(A)總合供給面的衝擊會影響自然產出
(B)總合需求面的衝擊會影響自然產出
(C)淨出口改變只是需求面的衝擊，會影響自然產出
(D)實質貨幣需求改變只是需求面的衝擊，會影響自然產出
- 關於債券票面利率(Coupon Rate)及持有債券報酬率的差別，下列何者為真？
(A)持有債券的報酬率未必等於債券的票面利率
(B)若有資本利得，票面利率會大於持有債券的報酬率
(C)當債券的價格下降時，持有債券的報酬率會大於債券票面利率
(D)選項(A)(B)(C)皆非
- 下列何者是具有固定規模報酬的生產函數？
(A) $Y=L^{\alpha}K^{1-\alpha}$ (B) $Y=\sqrt{LK^2}$ (C) $Y=LK$ (D) $Y=LK^2$
- 下列何者非金融危機之徵狀？
(A)金融恐慌
(B)巨幅且非預期之股價下跌
(C)利率大幅下降
(D)通貨貶值
- 根據 Mundell-Fleming 模型，浮動匯率制度下，若本國放寬資本管制，使國際資本移動性變大，則政府支出減少將導致？
(A)所得增加 (B)利率上升 (C)本國通貨貶值 (D)國際收支盈餘
- 政府適度運用擴張性的財政、貨幣政策可以解決？
(A)摩擦性失業 (B)結構性失業 (C)循環性失業 (D)自然性失業

12. 若到期收益率為 12%，計算面額 \$1,000，票面利率 9%，三年後到期的附息債券價格為：(每半年付息)
- (A)\$921.89 (B)\$926.27 (C)\$950.85 (D)\$930.74
13. 若美國的通貨膨脹率高於墨西哥，但是經濟成長率增加的速度卻比墨西哥慢，則在其他條件不變下，長期而言，_____。
- (A)墨西哥披索相較於美元會升值
(B)墨西哥披索相較於美元會貶值
(C)墨西哥披索相較於美元升貶值方向不一
(D)墨西哥披索兌美元匯率不變
14. 下列有關平均每人實質國民所得的敘述何者有誤？
- (A)由平均每人實質國民所得變化可以計算經濟成長率
(B)平均每人實質國民所得是總國民所得除以成年人口
(C)跨國平均每人實質國民所得可以比較生活水準
(D)平均每人實質國民所得扣除了通貨膨脹的影響
15. 各國央行採取量化寬鬆以因應通貨緊縮環境，造成結果是：
- (A)實質利率上升
(B)自然產出上升
(C)自然失業率下降
(D)通縮率下降
16. 體系陷入景氣衰退環境，政府卻積極推動「儲蓄是美德」，產生結果是：
- (A)自然失業率攀升
(B)循環性失業率擴大
(C)實質利率上升
(D)自然產出下降
17. 遠紡公司發行可交換公司債募集中長期資金，何者正確？
- (A)投資人有權交換遠紡普通股
(B)隨著市場利率上升，投資人將擁有增加債券面息的買權
(C)此一公司債價格將隨著遠紡股價上漲而上漲
(D)此一公司債是普通公司債與可交換標的股票買權的組合
18. 下列何種狀況將對新臺幣匯率形成貶值壓力？
- (A)臺灣對美國出口持續擴大
(B)國外旅客前來臺灣觀光風氣大盛
(C)外資向金管會申請匯出 5 億美元的操作台股資本利得
(D)央行以 900 億新臺幣與美國花旗銀行交換 30 億美元
19. 行政院主計總處估計臺灣的菲利浦曲線與總需求曲線呈現負斜率，下列何種政策組合將會擴大實質產出率與推動通膨率上漲？
- (A)財政部提高公司的投資抵減，而央行配合實施量化寬鬆
(B)財政部提高石油進口關稅，而央行擴大買回可轉讓定存單
(C)財政部降低石油進口關稅，但央行擴大發行可轉讓定存單
(D)財政部執行前瞻計畫，而央行執行「逆風而行」政策
20. 下列何者屬於「直接金融」範圍？
- (A)基層金融的放款業務
(B)鴻海發行公司債而由台銀買進
(C)土地銀行的存貸業務
(D)某興櫃股票轉至集中市場公開交易

21. 下列何者應該屬於 GDP，而不應計入 GNP 範圍？
- (A)自用住宅的設算租金
 - (B)外勞在台工作所得
 - (C)央行在美國操作外匯準備的孳息
 - (D)台商在海外的投資收益
22. 依據貨幣數量學說，央行提高貨幣成長率，將會產生何種結果：
- (A)實質利率下降
 - (B)名目所得成長率下降
 - (C)通貨膨脹率上升
 - (D)實質產出成長率上升
23. 有關菲力浦曲線的敘述，何者正確？
- (A)描述失業率與物價間的關係
 - (B)總供給曲線若是正斜率，菲力浦曲線也將呈現正負斜率
 - (C)通膨率與失業率將存在替代關係
 - (D)失業率與產出成長率存在正向關係
24. 有關銀行資本適足性(capital adequacy)的敘述，何者正確？
- (A)銀行資本適足性是用於衡量銀行的財務結構
 - (B)銀行資本適足性愈高，銀行倒閉風險愈低
 - (C)兩家銀行的資本適足性相同，其使用的財務槓桿應該相同
 - (D)銀行的資本適足性愈高，銀行股東權益報酬率愈高
25. 合庫銀行對某投資機構承做一筆公債附買回，下列何者變化係屬正確？
- (A)M1A 與 M2 維持不變
 - (B)M1A 下降，準貨幣增加
 - (C)M1B 減少，M2 不變
 - (D)M1A 下降，M2 增加
26. 封閉體系處於蕭條環境，何種情況將讓貨幣政策效果優於財政政策效果？
- (A)消費與投資支出具有高利率彈性
 - (B)體系處於投資陷阱
 - (C)體系處於流動性陷阱
 - (D)政府支出與民間支出具有高度替代性
27. 下列何者變動，將促使央行的準備貨幣增加？
- (A)人民繳納綜合所得稅
 - (B)央行盈餘繳庫
 - (C)央行與花旗銀行進行臺幣與美元的通貨交換
 - (D)央行收回對金融機構放款
28. 陳醫師投資股票的名目報酬率為 4%，預期通貨緊縮率為 1%，而陳醫師的所得稅率為 20%。依據費雪方程式(Fisher equation)，陳醫師投資股票的稅後實質報酬率應為：
- (A)3%
 - (B)5%
 - (C)4%
 - (D)4.2%
29. 依據利率期限結構的流動性貼水理論，何種敘述係屬正確？
- (A)投資人預期未來利率下降，收益曲線將呈現負斜率
 - (B)投資人預期未來利率下降，收益曲線可能呈現水平線
 - (C)投資人預期未來利率上升，收益曲線將變得更平坦
 - (D)投資人預期未來利率上升，收益曲線可能呈現負斜率
30. 央行基於穩定匯率，從外匯市場大量買進美元，將會造成何種影響：
- (A)準貨幣減少
 - (B)貨幣乘數上升
 - (C)超額準備減少
 - (D)準備貨幣增加
31. 在理性預期模型下，央行採取量化寬鬆政策，若被人們完全預期，將會產生何種結果：
- (A)物價上漲與實質產出增加
 - (B)物價與名目產出同時增加
 - (C)物價上漲與名目產出不變
 - (D)物價與名目產出均維持不變

32. 當外資大幅匯入資金投資台股，央行如何穩定匯率與貨幣供給不變？
- (A)買進美元與增加發行央行定存單
 - (B)買進美元與降低法定準備率
 - (C)賣出美元與收回已發行的央行定存單
 - (D)賣出美元與提高法定準備率
33. 下列有關資產擔保商業本票(asset-backed commercial paper)的敘述，何者正確？
- (A)廠商為募集長期週轉資金而發行超過一年期限的證券
 - (B)廠商必須與金融機構洽妥保證條件方可發行商業本票
 - (C)該類本票分成交易性與融資性商業本票，後者是市場交易的主流
 - (D)廠商係將應收帳款包裝為擔保而發行的短期票券
34. 金融海嘯爆發嚴重衝擊銀行體系營運，對體系將釀成何種結果：
- (A)銀行倒閉風險上升，通貨-存款比率(currency-deposit ratio)趨於下降
 - (B)銀行持有的準備-存款比率(reserve-deposit ratio)將會下降
 - (C)銀行將會採取去槓桿化操作，導致銀行信用緊縮
 - (D)人們持有現金增加，造成資金氾濫
35. 某國央行定義貨幣供給為通貨及活期存款，並且規定法定準備率是10%，流通中的通貨淨額是300億元，銀行體系的活期存款是800億元，超額準備是20億元，借入準備是15億元，下列何者正確？
- (A)自由準備餘額為35億元
 - (B)準備貨幣餘額是450億元
 - (C)貨幣乘數是3.75
 - (D)非借入準備是85億元

二、申論題及計算題（共3題，每題10分，共30分）

1. 某物物交換體系公布總體相關訊息如下：

$$\text{儲蓄函數 } S = -500 + 0.2y$$

$$\text{投資函數 } I_0 = 500$$

$$\text{自然產出 } y^* = 7,500$$

試回答下列問題：

(1) 該體系存在何種膨脹缺口？缺口大小為何？(6分)

(2) 該體系主計總處公布實際產出為 $y = 6,000$ ，試問體系出現的超額儲蓄率為何？(4分)

2. 某國估計在2017年的自然產出為 $y^* = 5,000$ ，實際產出為 $y = 3,800$ 。該國國會通過的2017年中央政府預算結構為：租稅函數為 $T = 0.2(y - D)$ ， $D = 200$ 是免稅額，而實質政府支出 $G = 800$ 。

試回答下列問題：

(1) 該國的結構性與循環性預算赤字為何？(6分)

(2) 在租稅函數不變下，該國國會通過前瞻計畫，擴大支出為 $G = 1,000$ ，帶動實際產出擴張為 4,200，試問循環性赤字將為何？(4分)

3. 人們從事金融交易經常面臨資訊不對稱問題，從而出現不同因應策略。試說明以下三項策略是為解決哪些問題？理由為何？

(1) 土銀針對公教人員與一般上班族申請信用貸款，要求提供資料與核定放款利率不同。(4分)

(2) 台銀要求貸款廠商在銀行開立交易帳戶，並隨時檢視其帳戶餘額變化情形。(3分)

(3) 金管會針對銀行營運狀況進行實地檢查。(3分)