

107 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）

- 下列何者有權召集股份有限公司之股東會？
(A)董事長 (B)董事會
(C)常務董事 (D)副董事長
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行附認股權公司債時，其公司債面額之規定中，下列何者為正確？
(A)限採新臺幣一萬元或為新臺幣一萬元之倍數 (B)限採新臺幣五萬元或為新臺幣五萬元之倍數
(C)限採新臺幣十萬元或為新臺幣十萬元之倍數 (D)限採新臺幣一百萬元或為新臺幣一百萬元之倍數
- 對於證券投資信託事業及人員禁止事項之敘述，何者錯誤？
(A)運用證券投資信託基金買賣有價證券，應將證券商退還之手續費歸入該證券投資信託事業本身帳戶
(B)不得約定或提供特定利益，促銷受益憑證
(C)不得轉讓出席股東會委託書
(D)不得利用非專職人員招攬客戶或給付不合理之佣金
- 關於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，應遵守之相關事項，下列敘述何者正確？
(A)子基金數僅限於三檔，且應一次申請同時募集
(B)子基金不得依資產配置理念，選擇某一種類基金為區隔配置或交叉組合各種類基金
(C)每一子基金應簽訂個別之證券投資信託契約
(D)任一子基金達成立條件時，該傘型基金即成立
- 以下關於公開發行公司揭露之第二季財務報告之說明，何者正確？
(A)無須提報董事會 (B)無須經監察人承認
(C)第二季季報即半年報，須經會計師查核簽證 (D)應於第二季結束後二個月內公告
- 證券投資信託事業之基金經理人，經媒體追逐採訪請其發表對股市之看法，該基金經理人發表之看法時，得為下列何種情事？
(A)對個別股票之買賣進行推介 (B)對個別股票未來之價位作研判預測
(C)藉機宣傳已提出申請之新基金 (D)提出對國外股市環境之看法
- A 上市公司連續爆發黑心油事件，對全體民眾的食品安全與健康產生重大威脅，而有影響市場秩序或損害公益之虞的情形。請問主管機關金融監督管理委員會依證交法第 156 條之規定，不得對該 A 上市公司採取下列何種措施？
(A)命令停止其有價證券一部之買賣
(B)命令停止其有價證券全部之買賣
(C)處新臺幣二百四十萬元以上一千萬元以下罰鍰
(D)對證券自營商、證券經紀商之買賣該公司有價證券之數量加以限制
- 證券投資信託事業為廣告、公開說明會及其他營業促銷活動時，以下敘述何者正確？
(A)可藉對證券投資信託基金募集之核准或生效，作為證實申請（報）事項或保證受益憑證價值之宣傳
(B)未經核准募集之基金可先行從事廣告活動測試市場
(C)不得對於過去之業績作誇大之宣傳或對同業為攻訐之廣告
(D)使人信以能保證本金之安全或保證獲利者

9. 證券投資信託事業得依規定私募受益憑證，以下對私募基金的敘述何者正確？
- (A) 投信公司私募基金應先經主管機關核准
 - (B) 係指對非特定人公開招募
 - (C) 除另有規定外，不得為放款
 - (D) 投信公司於私募基金招募及銷售期間，得進行一般性廣告或公開行銷之行為
10. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業經營全權委託業務，與客戶簽訂全權委託投資契約，其規範內容之敘述下列何者正確？
- (A) 全權委託投資業務之客戶若為信託業，全權委託契約內得不記載全權委託保管機構之指定與變更
 - (B) 全權委託契約中所定之報酬，得依同業規定收取績效報酬
 - (C) 全權委託契約正本得不送交客戶
 - (D) 得接受共同委任或信託
11. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行附認股權特別股時，應於發行及認股辦法中訂定有關事項，下列何者非正確？
- (A) 上市或上櫃公司附認股權特別股之上市或在證券商營業處所買賣
 - (B) 認股條件（含認股價格、認股期間、認購股份之種類及每單位認股權可認購之股數等）之決定方式
 - (C) 認股價格之調整
 - (D) 認股種類之調整
12. 證券承銷商包銷有價證券，於承銷契約所訂定之承銷期間屆滿後，對於約定包銷之有價證券，未能全數銷售者，其賸餘數額之有價證券之處理，下列何者為正確？
- (A) 應退還發行人
 - (B) 應自行認購之
 - (C) 得退還發行人
 - (D) 得退還發行人一部分，自行認購一部分
13. 依公司法之規定，股份有限公司設立後，得否發行新股作為受讓他公司股份之對價？
- (A) 否，除非章程已載明此等事項
 - (B) 可，惟須經交換雙方公司股東會之特別決議
 - (C) 可，惟須經公司董事會之普通決議
 - (D) 可，惟須經公司董事會之特別決議
14. 公開收購人與其關係人於公開收購後，所持有被收購公司已發行股份總數超過該公司已發行股份總數百分之多少比例者，得以書面記明提議事項及理由，請求董事會召集股東臨時會？
- (A) 百分之二十
 - (B) 百分之三十
 - (C) 百分之四十
 - (D) 百分之五十
15. 請問有關 A 股份有限公司(下稱 A 公司)之轉投資限制，下列敘述何者錯誤？
- (A) A 公司不得轉投資為合夥事業的合夥人
 - (B) A 公司轉投資為有限責任股東的投資總額如超過公司實收股本 40%，應經過股東會普通決議通過
 - (C) A 公司得以章程規定排除公司法上對於轉投資為有限責任股東規定的限制
 - (D) 倘 A 公司係以投資為專業，則不受公司法上對於轉投資為有限責任股東規定的限制
16. A 公開發行股份公司(下稱 A 公司)預定於 107 年 5 月 18 日召開股東常會，A 公司股東甲於股票停止過戶期間內將其股份移轉給乙。請問下列敘述何者正確？
- (A) 甲在股票停止過戶期間之股份轉讓行為無效
 - (B) A 公司應將股東會開會通知寄發給乙
 - (C) 股東甲仍可以出席該股東常會進行投票
 - (D) A 公司的股票停止過戶期間為 30 日
17. A 股份有限公司(下稱 A 公司)持有已發行股份總數 1% 以上之股東，擬以書面向 A 公司提出股東常會議案。請問下列議案，何者董事會得不列為股東常會議案？
- (A) 解任 A 公司總經理甲之議案
 - (B) 解任 A 公司董事乙之議案
 - (C) 解任 A 公司監察人丙之議案
 - (D) 修改 A 公司章程之議案
18. 公開發行股票之公司董事當選後，於就任前轉讓超過選任當時所持有之公司股份數額二分之一時，其法律效果如何？
- (A) 其轉讓股份的交易行為無效
 - (B) 該董事所持有的股份不得行使表決權
 - (C) 該董事應賠償公司因此所受的損害
 - (D) 該董事當選失其效力

19. 股份有限公司董事甲擬為自己或他人為屬於公司營業範圍內之行為，請問下列敘述何者錯誤？
- (A) 董事甲應在股東會中說明其行為之重要內容，並取得股東會許可
(B) 董事甲在該股東會許可同意的決議中應迴避表決權之行使
(C) 董事甲之行為若未取得股東會同意，屬於董事善良管理人注意義務之違反
(D) 董事甲之行為若未取得股東會同意，股東會得以決議，將該行為之所得視為公司之所得
20. A 閉鎖性股份有限公司，擬發行一種股份，該股份一股具有五個表決權。請問下列敘述何者正確？
- (A) 該股份之發行，應記載於章程中 (B) 該股份之發行，因違反一股一權的股東平等原則而無效
(C) 該股份不可以約定轉讓的限制 (D) 一般的股份有限公司也可以發行此種股份
21. 公司法上規範之「相互投資公司」，係指公司與他公司相互投資各達對方有表決權之股份總數多少？
- (A) 1/5 (B) 1/4 (C) 1/3 (D) 個案具體判斷
22. 公開發行公司應建立財務、業務之內部控制，除經主管機關核准者外，應於每會計年度終了後多久，向主管機關申報內部控制聲明書？
- (A) 三個月內 (B) 四個月內 (C) 五個月內 (D) 六個月內
23. 外國公司所發行股票或表彰股票之有價證券已在國外證券交易所交易者，其來臺灣上市櫃。下列敘述何者錯誤？
- (A) 此種公司稱之為第二上市櫃公司 (B) 外國公司在臺發行臺灣存託憑證即屬之
(C) 此種公司並無設置獨立董事之要求 (D) 此種公司不受我國證券交易法有關公開說明書的規範
24. A 上市公司(下稱 A 公司)近年營收不佳，業績大幅滑落，董事長甲乃與財務經理乙、會計師丙串通，美化 A 公司財務報表。A 公司其他董事丁戊己庚均因疏忽未察覺財務報表之數字有問題，投資人因而受有損害。請問關於證券交易法上財務報表不實的民事損害賠償責任，何人可以主張比例責任？
- (A) A 公司 (B) 董事長甲 (C) 會計師乙 (D) 董事丁
25. 公開發行股票之公司於登記後，應即將其董事、監察人、經理人及持有股份超過股份總額百分之十之股東，所持有之本公司股票種類及股數，向主管機關申報並公告之。該等人之股票經設定質權者，出質人應於何時通知公司？
- (A) 立刻通知 (B) 三日內 (C) 五日內 (D) 十日內
26. 證券交易法上有關私募有價證券，下列敘述何者正確？
- (A) 普通公司債的私募須經股東會特別決議通過
(B) 私募價格訂定之依據及合理性，與特定人選擇之方式應在股東會召集事由中列舉並說明之，不得以臨時動議提出
(C) 銀行業、票券業、信託業、保險業等之應募人總數，不得超過 35 人
(D) 上市或上櫃公司辦理私募有價證券，自該私募有價證券交付日起滿三年後，即當然可以上市上櫃交易
27. 下列有關證券商敘述，何者錯誤？
- (A) 證券商非經主管機關核准，不得投資於其他證券商
(B) 金融機構得經主管機關之許可，兼營證券業務
(C) 證券商之董事、監察人及經理人，不得兼任其他證券商之任何職務；但因投資關係，並經主管機關核准者，得兼任被投資證券商之董事或監察人
(D) 證券商兼營證券自營商及證券經紀商者，應於每次買賣後，以書面文件區別其為自行買賣或代客買賣
28. 上市有價證券之買賣，應於證券交易所開設之有價證券集中交易市場為之，是為場外交易之禁止。下列敘述何者錯誤？
- (A) 上櫃有價證券之買賣，亦準用之
(B) 政府所發行債券之買賣，不受限制
(C) 基於法律規定所生之效力，不能經由有價證券集中交易市場之買賣而取得或喪失證券所有權者，不受限制
(D) 私人間之直接讓受，其數量不超過該證券一個成交單位；前後兩次之讓受行為，相隔不少於三個月者，不受限制

29. A 上市公司(下稱 A 公司)擬與 B 上櫃公司(下稱 B 公司)合併，A 公司董事甲得知該內部未公開之重大消息後，在該消息明確後，未公開前，於市場上進行下列交易，何者不會構成內線交易之違反？
(A)賣出 B 公司普通股 (B)買進 B 公司可轉換公司債
(C)買進 B 公司普通公司債 (D)賣出 B 公司特別股
30. 發行人依規定檢齊相關書件向主管機關金融監督管理委員會(下稱金管會)提出申報，除因申報書件應行記載事項不充分、為保護公益有必要補正說明或經金管會退回者外，其案件自金管會及金管會指定之機構收到申報書件即日起屆滿一定營業日即可生效。此一制度稱之為：
(A)核准生效制 (B)申報生效制 (C)實質審查制 (D)準則審查制
31. 未上市或未在證券商營業處所買賣之公司，其持股一千股以上之記名股東人數未達三百人；或未達其目的事業主管機關規定之股權分散標準者，於現金發行新股時，原則上應提撥發行新股總額之多少比例，對外公開發行，不受公司法第二百六十七條第三項關於原股東儘先分認規定之限制？
(A)2% (B)3% (C)5% (D)10%
32. A 上市公司(下稱 A 公司)擬發行以 B 上市公司(下稱 B 公司)股票為償還標的之交換公司債，請問 A 公司必須持有 B 公司股票至少多久的時間？
(A)六個月 (B)一年 (C)二年 (D)三年
33. 有關境外基金之管理，下列敘述何者錯誤？
(A)境外基金管理機構或其指定機構應委任不超過二個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
(C)銷售機構得在國內代理一個以上境外基金之募集及銷售
(D)境外基金銷售機構以自己名義為投資人申購境外基金者，應確實執行公開說明書所載短線交易防制措施
34. 中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會會員及其銷售機構從事廣告、業務招攬及營業促銷活動，應依社會一般道德、誠實信用原則及保護投資人之精神，其應遵守之下列原則何者錯誤？
(A)應致力充實金融消費資訊及確保內容之真實，避免誤導投資人，對投資人所負擔義務不得低於廣告之內容及進行業務招攬或營業促銷活動時所提示之資料或說明
(B)對金融商品或服務內容之揭露如涉及利率、費用、報酬及風險時，應以衡平及顯著之方式表達
(C)應以中文表達並力求淺顯易懂，並應檢附原文
(D)應以公司名義為之
35. 證券投資信託基金投資所得依證券投資信託契約之約定應分配收益，除經主管機關核准者外，應於何時分配？
(A)會計年度終了後三個月內 (B)會計年度終了後六個月內
(C)收益產生後三個月內 (D)收益產生後六個月內

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 請說明何謂獨立董事？(5 分)現行公司法與證券交易法下，關於獨立董事的提名與選舉方式有何要求？(5 分)
2. A 上市公司(下稱 A 公司)擬於市場上買回自己公司的股份，請問依據現行證券交易法之規定，A 公司有哪些理由可以買回自己公司股份，並應經過何種決策程序？(10 分)
3. 請說明何謂「法人董事」與「法人代表人董事」？(8 分)該制度的設計是否違反股份(股東)平等原則？(2 分)

107 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）

- 如果你相信市場短期是沒有效率的，精明的基金經理人最好應該採取：
(A)避險基金(Hedge Fund)常用的策略 (B)買進臺灣 ETF
(C)投資馬可維茲效率前緣組合 (D)長期投資
- 以下有關資產證券化商品的敘述何者為是？I.主要可分為金融資產證券化及不動產資產證券化；II.免徵證交稅；III.利息所得直接併入綜合所得計算
(A)I、II (B)II、III (C)I、III (D)II
- A、B 兩家公司的業務規模類似，所發行的公司債之期限與票面利率也相同，但 A 債券的交易量遠超過 B 債券，則債券價格主要的差別為：
(A)實質利率 (B)通貨膨脹溢酬 (C)流動性溢酬 (D)期限風險溢酬
- 所謂價值型的股票(Value Stock)是指：
(A)高股價之股票 (B)低股價之股票
(C)淨值相對於股價高之股票 (D)股價相對於淨值高之股票
- 利率上漲通常會造成債券價格的下跌，但是債券的投資價值並不一定會因而降低，這是因為債券價格與下列何者呈現反向關係？
(A)債息收益 (B)債息再投資收益 (C)債券資本利得 (D)債券資本損失
- 相同公司發行的債券，其他條件完全相同下，就普通公司債、可轉換公司債與可贖回公司債給投資人的利率令為 RA、RB、RC，在合理情況下其利率高低順序應為：
(A)RA<RB<RC (B)RB<RC<RA (C)RB<RA<RC (D)RC<RB<RA
- CAPM 理論成立下，下列敘述何者為非？
(A)有可能存在風險性證券的期望報酬低於無風險利率
(B)有可能股價波動性較大之證券的期望報酬低於股價波動性小的證券
(C)有可能存在風險性證券的期望報酬為負的
(D)有可能低 Beta 值證券之期望報酬大於高 Beta 值證券
- 一張五年到期的債券，以連續複利為基礎之市場利率為 11%，每年年底支付票息，票息利率為 8%，試問此張債券之馬考列存續期間(Macaulay Duration)為？(請選最好的答案)
(A)5 年 (B)4.52 年 (C)4.26 年 (D)3 年
- 實務界所稱的「盤整」是屬於道瓊理論(Dow Theory)中哪一種波動？
(A)基本波動(Primary Moves) (B)次級波動(Secondary Moves)
(C)日常波動(Day-to-Day Moves) (D)隨機波動(Random Moves)
- 以下有關我國於民國 94 年實施新制股價升降單位之敘述何者為是？ I.ETF 商品的升降單位不隨新制調整；II.仍維持多級距方式；III.升降檔數減少；IV.股價升降單位縮小
(A)I、III (B)II、IV (C)I、II、IV (D)I、III、IV
- 假設甲證券商資產組合的報酬率服從常態分配，其以 99%信賴區間計算 1 天期的風險值為\$1,000，則若信賴區間調為 97.5%時，其 10 天期的風險值約為多少？(註：標準常態值 $Z_{0.1}=1.282$, $Z_{0.01}=2.33$, $Z_{0.025}=1.96$)
(A)\$1,269 (B)\$1,840 (C)\$1,210 (D)\$2,660

12. 老趙於 2018 年 1 月 2 日以每股 20 元購買先鋒科技公司的股票，一年後收到該公司發放每股 2 元的現金股利，並於 2019 年 1 月 2 日以每股 31 元出售該公司的股票。請問：老趙於 2018 年間，持有先鋒科技公司股票之期間報酬(Holding-period Return)為多少？
 (A) 45% (B) 50% (C) 65% (D) 40%
13. 目前甲債券與乙債券的殖利率分別為 2.2%、2.8%。若投資人預期未來甲、乙債券之殖利率差將會縮小到 25 bps，則投資人應採取下列何種投資策略？
 (A)買進甲債券、同時買進乙債券 (B)買進甲債券、同時賣出乙債券
 (C)賣出甲債券、同時買進乙債券 (D)賣出甲債券、同時賣出乙債券
14. 已知某股票投資組合之報酬率為 15%，無風險報酬率為 5%，該投資組合報酬之標準差為 30%，則 Sharpe Measure 為多少？
 (A)0.20 (B)0.35 (C)0.45 (D)0.33
15. 下列哪一項是影響股價變動之市場內部因素？
 (A)課徵證券交易所得稅 (B)匯率管制 (C)戰爭 (D)公司領導人的特質
16. 假設趙大富最初投資預算為新臺幣 300,000 元，若他以 7%利率又借入資金 120,000 元(稱為借入部位，Borrowing Position)，因此，趙大富投資於股票共同基金合計為 420,000 元。已知股票共同基金的報酬率為 15%，請問：趙大富整體投資組合的報酬率為多少？
 (A)8% (B)18.2% (C)11.2% (D)25%
17. 運用下表之資訊，以回答下列問題：

投資計畫	預期報酬率， $E(r)$	標準差， s
1	0.12	0.3
2	0.15	0.5
3	0.21	0.16
4	0.24	0.21

- $U = E(r) - (A/2)s^2$ ，其中 $A = 4.0$ ， A 表示投資人之風險趨避程度(Aversion to Risk)。根據以上之效用函數，請問你將選擇哪一個投資計畫？
 (A) 1 (B) 2 (C) 3 (D) 4
18. 根據市場派之技術分析，下列何種頭肩形成時，為適合出售股票的時間點？
 (A)價格指數穿透左肩(Left Shoulder) (B)價格指數刺穿右肩(Right Shoulder)
 (C)價格指數穿透頭部(Head) (D) (A)、(B)、(C)選項皆不會發生
19. 甲、乙兩股票的預期報酬率為 12%、24%，報酬率標準差分別為 6%、18%，且兩股票的相關係數為 -1，若投資人欲將投資組合的報酬率標準差降為零，則兩股票的投資比重應為：
 (A)甲：75%，乙：25% (B)甲：25%，乙：75%
 (C)甲：33.33%，乙：66.67% (D)無法辦到
20. 根據技術分析，下列哪一項被視為情緒指標(Sentiment Indicator)？
 (A) 200 日均線 (B)短期利息 (C)經紀帳戶之貸方餘額 (D)相對強度
21. 根據資本資產定價模式(CAPM)，已知市場投資組合報酬率為 18%，市場風險為 1.2，某特定股票的預期報酬率為 20%，則無風險利率為多少？
 (A) 2% (B) 6% (C) 8% (D) 12%
22. 考量在單因子 APT(One-Factor APT)模式之情況下，已知某因子投資組合(Factor Portfolio)報酬之變異數為 0.08，該因子之完全多角化投資組合(Well-Diversified Portfolio)之 Beta 值為 1.2。試問：完全多角化投資組合報酬之變異數為多少？
 (A) 0.1152 (B) 0.1270 (C) 0.1521 (D) 0.1342

23. 老王正評估是否應投資 A 股票或 B 股票。已知 A 股票的預期報酬率為 10%，Beta 值為 1.2；B 股票的預期報酬率為 14%，Beta 值為 1.8。若預期市場投資組合的報酬率為 9%，無風險利率為 5%。你將建議老王投資哪一支股票？理由是什麼？
- (A) A 股票，因為 A 股票將產生 0.2% 之預期超額報酬率
 (B) A 股票，因為 A 股票將產生 2.2% 之預期超額報酬率
 (C) B 股票，因為 B 股票將產生 1.8% 之預期超額報酬率
 (D) B 股票，因為 B 股票將產生 2.4% 之預期超額報酬率
24. 已知目前環球科技公司每股股票之市場價格為 15 元，若該公司股票之賣權(Put Option)之執行價格(Strike Price)為 20 元，則該賣權屬於以下何種情況？
- (A) 該賣權為價外(Out of the Money) (B) 該賣權為價內(In the Money)
 (C) 該賣權為價外，且履約得以獲利 (D) 該賣權為價內，且履約得以獲利
25. 若預期未來的市場利率將上升，則投資者很有可能採取下列哪一種決策？
- (A) 出售國庫債券期貨 (B) 持有小麥期貨之長部位(Long Position)
 (C) 購買標準普爾 500 指數期貨(S&P 500 Index Futures) (D) 持有國庫債券期貨之長部位
26. 按期貨交易稅條例以及財政部 94 年 12 月 30 日公告稅率之規定，予以課徵臺指選擇權之期貨交易稅。若投資人以 200 點之權利金買進一口臺指選擇權，且持有至到期日履約，則應繳之交易稅為多少？
- (A) 1,000 元 (B) 100 元 (C) 1 元 (D) 10 元
27. 假設美國與英國的無風險利率分別為 5% 及 4%，美元與英鎊間之即期匯率為 \$ 1.80 / BP。若不考慮交易成本，為防止套利機會，則一年期契約之英鎊期貨價格應該為多少？
- (A) \$1.65/BP (B) \$1.78/BP (C) \$1.82/BP (D) \$1.97/BP
28. 透過以下表格之資訊，試問：一年期匯率期貨契約之最適價格應為多少？

美國之無風險利率	4%
澳洲之無風險利率	3%
即期匯率	1.67 A/\$

- (A) 1.687 A/\$ (B) 1.654 A/\$ (C) 1.638 A/\$ (D) 1.778 A/\$

二、申論題或計算題（共 3 題，共 30 分，答案請標明題號，下列計算題只寫答案，沒寫出運算過程不予計分）

1. 美國股市於美國時間 2018 年 2 月 6 日開盤後，道瓊工業指數盤中一度崩跌近 1,600 點，創下史上最大盤中跌幅，道瓊收跌 1,175 點，跌破了 25,000 點。此外，標準普爾 500 指數創下 2011 年以來最大單日跌幅，收跌 4.1%。同時，那斯達克指數下跌 3.8%，也創下自 2017 年 8 月以來單日最大跌幅。假設投資人王大同於 2 月 6 日手中握有金融保險類股股票，市價約新臺幣 1,000,000 元，若當時之金融保險類股期貨市場為 500 點。王大同預期未來金融保險類股走勢可能短期走弱，但手中握有一些長期投資的金融保險類績優股不願賣出。假設 3 月 6 日之金融期貨為 450 點，此時金融保險類股股票之市值為新臺幣 850,000 元。

試問：

- (1) 王大同應如何利用金融期貨之投資策略，以獲取短期利潤或彌補股市回檔所損失之投資利潤？(5 分)
- (2) 根據(1)的避險策略，將產生多少損益？(5 分)

2. 中美和公司於 2010 年 1 月開發出發電量為同型產品 3 倍的太陽能發電機，此一突破預期可使該公司未來五年中每年都能成長 25%。五年後由於同業已加入競爭的緣故，該公司的年成長率將降到 10%，且會永遠停留在這個水平。已知中美和公司的股票必要報酬率等於 20%，去年剛支付過\$3 的每股現金股利。

(1) 試算出 2010 年到 2014 年間的每年預期股利。(5 分)

(2) 試算出目前的每股股價。(6 分)

(3) 若中美和公司今天在股票市場的收盤價為\$68，請問是否應該投資購買該公司的股票？為什麼？(3 分)

3. 請由效率市場的角度分析，理性投資人從報紙資訊中挑選個股的勝算高嗎？市場效率性與投資管理策略有關係嗎？(6 分)

107 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 35 題，每題 2 分，共 70 分）

- 國泰公司的財務槓桿度為 1.8，若息前稅前淨利變動 20%，則：
(A)每股盈餘變動 36% (B)銷貨收入變動 36% (C)銷售量變動 36% (D)營業毛利變動 36%
- 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
- 甲公司將原料加工為製成品並出售平均需 60 天，該公司應收帳款週轉率為每年 8 次，該公司應付帳款平均於收料後 30 天支付，則其現金營業循環大約為幾天？
(A)30 天 (B)45 天 (C)60 天 (D)75 天
- 甲公司 X7 年期初與期末存貨餘額分別為 \$260,000 與 \$340,000，而存貨週轉率為 4 次，若該公司的毛利率為 40%，則該公司 X7 年度的銷貨收入為：
(A)\$2,000,000 (B)\$1,200,000 (C)\$3,000,000 (D)\$750,000
- 企業於公開市場買回該公司發行之股票稱為庫藏股票。庫藏股在財務報表應如何表達？
(A)資產的加項 (B)資產的減項 (C)權益的加項 (D)權益的減項
- 甲公司的應收帳款週轉率為 10，營業循環（營業週期）為 60 天，請問存貨週轉率為何？（一年 365 天計算）
(A)16.53 (B)15.53 (C)14.53 (D)13.53
- 下列有關「關係人交易之揭露」的說明何者不正確？
(A)受同一個人或企業控制之各企業，彼此之間為關係人
(B)企業採權益法評價之被投資公司，為企業之關係人
(C)在判斷是否為關係人時，除法律形式外，仍須考慮其實質關係
(D)關係人間資源或義務之移轉，如未計價，即非關係人交易
- 乙公司於 X4 年 1 月 1 日普通股之流通在外股數為 15,000 股，8% 累積特別股發行且流通在外之總面額為 \$500,000（該特別股符合權益定義）。該公司於 X4 年 5 月 1 日發行 6,000 股之普通股，X4 年 9 月 1 日買回 3,000 股之普通股作為庫藏股，X4 年度淨利為 \$256,000，每股普通股股利為 \$3，則 X4 年股利支付率為：
(A)0.5 (B)0.25 (C)0.125 (D)0.1
- 佳麗寶公司於 X6 年 5 月 1 日購入機器設備，成本 \$300,000，殘值 \$50,000，估計耐用年數 5 年，若佳麗寶公司採雙倍餘額遞減法提列折舊，則該機器設備 X6 年度之折舊費用為何？
(A)\$100,000 (B)\$120,000 (C)\$66,667 (D)\$80,000
- 杜邦方程式之淨值報酬率等於：
(A)(稅後淨利÷銷貨)×(銷貨÷總資產) (B)(稅後淨利÷銷貨)×(銷貨÷總資產)×(總資產÷淨值)
(C)(稅前淨利÷銷貨毛利)×(銷貨毛利÷銷貨) (D)(稅前淨利÷銷貨)×(銷貨÷總資產)×[1÷(1-負債比率)]
- 甲公司 X7 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 X7 年度之資產報酬率為：（假設該公司未舉債）
(A)5% (B)20% (C)25% (D)50%

12. 甲公司 X4 年初簽發一面額\$5,000,000，票面利率與市場利率同為 12%，20 年期，每年年底本息平均攤還之應付票據以購置設備。關於該票據本金與利息部分於甲公司 X4 年底財務報表表達之影響，下列敘述何者正確？
- (A)負債權益比率降低 (B)流動比率降低 (C)利息保障倍數增加 (D)應付帳款週轉率降低
13. 甲公司將客戶的應收帳款帳面金額\$1,000,000 以無追索權的方式出售給中信金融公司。中信金融公司保留 10%作為沖抵銷貨折扣及銷貨退回及折讓使用，並要求收取該應收帳款帳面金額的 5%做為手續費。甲公司於移轉應收帳款的紀錄中應認列的利益或損失為：
- (A)損失\$50,000 (B)利益\$50,000 (C)損失\$150,000 (D)損失\$100,000
14. 玉倫公司於 X6 年 1 月 1 日取得一部機器，殘值\$20,000，耐用年數 10 年，已知 X8 年度折舊費用為\$72,000。關於機器取得成本之敘述，下列何者為真？
- (A)若玉倫公司採用直線法提列折舊，則機器取得成本為\$720,000
 (B)若玉倫公司採用雙倍餘額遞減法提列折舊，則機器取得成本為\$562,500
 (C)若玉倫公司採用年數合計法提列折舊，則機器取得成本為\$495,000
 (D)若玉倫公司採用雙倍餘額遞減法提列折舊，則機器取得成本為\$582,500
15. 會計資訊應具備之兩項基本品質特性為何？
- (A)可靠性與攸關性 (B)攸關性與忠實表述 (C)一致性與可比性 (D)重要性與可比性
16. 下列何者是會影響本期淨利之項目？
- (A)更正前期財務報表錯誤
 (B)因新頒布會計準則規定改變會計政策而追溯調整以前年度損益
 (C)公司改變不動產、廠房及設備之折舊方法
 (D)存貨計價方法由先進先出法改為平均法
17. 甲公司以每件\$100 銷售 X 產品，同時給與客戶 40%之折價券一張，可用於未來 30 天內購買任何不超過\$100 之額外產品。甲公司原本即打算於未來 30 天內對所有商品銷售均提供 10%之折扣，作為季節性促銷，但該 10%折扣不得再與 40%之折價券併用。甲公司估計客戶將有 80%之可能性使用該折價券，且客戶平均將購買\$80 之額外產品，試問：依據 IFRS 15，每一折價券之估計單獨售價為何？
- (A)\$19.2 (B)\$25.6 (C)\$24 (D)\$32
18. X1 年初甲公司因銷貨而收到一張三年期不付息面值\$250,000 的應收票據，並立即借記應收票據\$250,000，貸記銷貨收入\$250,000，以後均未做任何分錄，試問其對 X1、X2、X3 年的綜合淨利有何影響？
- | | X1 年 | X2 年 | X3 年 |
|-----|------|------|------|
| (A) | 高估 | 低估 | 低估 |
| (B) | 高估 | 沒有影響 | 沒有影響 |
| (C) | 高估 | 高估 | 高估 |
| (D) | 高估 | 低估 | 沒有影響 |
19. 甲公司於 X1 年底漏未調整應付租金\$350,000，且於 X2 年底將預付保險費\$150,000 列為費用，則此兩項錯誤將會導致：
- (A)X1 年度淨利及 X1 年底保留盈餘均各低估\$350,000
 (B)X2 年度淨利及 X2 年底保留盈餘均各低估\$150,000
 (C)X1 年度淨利高估\$350,000；X2 年底淨利低估\$150,000
 (D)X2 年度淨利低估\$500,000；X2 年底保留盈餘低估\$150,000
20. 下列何者不會造成投資活動之現金流出？
- (A)購買透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產 (B)貸款給其他公司
 (C)買回庫藏股票 (D)購買投資性不動產

21. 下列敘述何者正確？

- (A)免稅所得之永久性差異產生遞延所得稅資產 (B)可減除暫時性差異產生遞延所得稅負債
(C)應課稅暫時性差異產生遞延所得稅負債 (D)虧損扣抵遞轉以後年度產生應課稅暫時性差異

22. 農產品於收成點之衡量原則為何？

- (A)以生產成本衡量 (B)以生產成本與淨變現價值孰低衡量
(C)以公允價值衡量 (D)以公允價值減出售成本衡量

23. 甲公司 X1 年 12 月 31 日負債相關項目之金額如下：

應付帳款	\$ 300,000
應付票據，X2 年 5 月 1 日到期	500,000
應付費用	100,000
遞延所得稅負債	150,000
負債準備	800,000
應付公司債，X2 年 9 月 1 日到期	1,000,000

負債準備係估列之訴訟損失，預期於 X3 年 3 月可以確定；遞延所得稅負債係因機器設備之課稅基礎與帳面金額差異所產生，將於 X2 年底迴轉。試問：甲公司 X1 年底應列報之流動負債總額為何？

- (A)\$1,050,000 (B)\$1,900,000 (C)\$2,050,000 (D)\$2,700,000

24. 甲公司於 X1 年 1 月 1 日，買入乙公司五年期的公司債分類為透過其他綜合損益按公允價值衡量之投資，面值\$1,000,000、票面利率 5%，每年 12 月 31 日付息一次，甲公司共支付\$957,876 (含交易成本)，原始有效利率為 6%，X1 年 12 月 31 日甲公司認列了該筆債券投資的其他綜合利益\$9,651，則該債券 X1 年 12 月 31 日之公允價值為何？

- (A)\$975,000 (B)\$955,698 (C)\$960,054 (D)\$945,108

25. 依據 IFRS 9，下列關於金融資產投資重分類的方式，何者不得為之？

- (A)將按攤銷後成本衡量之債券投資重分類為透過損益按公允價值衡量之債券投資
(B)將按攤銷後成本衡量之債券投資重分類為透過其他綜合損益按公允價值衡量之債券投資
(C)將透過其他綜合損益按公允價值衡量之債券投資重分類為透過損益按公允價值衡量之債券投資
(D)將透過其他綜合損益按公允價值衡量之股票投資重分類為透過損益按公允價值衡量之股票投資

26. 甲公司於 X2 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 X6 年 12 月 31 日。持有人於 X4 年 7 月 1 日及 X5 年 7 月 1 日有權利以面額賣回公司債。甲公司在 X3 年 12 月 31 日時對此流通在外可賣回公司債應分類為何？

- (A)流動負債 (B)非流動負債 (C)權益 (D)流動資產

27. 企業比較存貨成本與淨變現價值時，符合下列哪些條件之項目得分類為同一類別，進行成本與淨變現價值之比較？ (1)屬於相同產品線，且其目的或最終用途類似 (2)於同一地區生產及銷售 (3)售價相同 (4)實務上無法與該產品線之其他項目分離評價

- (A)符合(1)、(2)、(4)之其中之一 (B)同時符合(1)、(2)、(3)
(C)同時符合(1)、(2)、(4) (D)同時符合(1)、(2)、(3)、(4)

28. 甲公司原本的應收帳款週轉率及存貨週轉率均為 2，若存貨依成本與淨變現價值孰低評價，帳面金額將減少\$4,000，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

29. 甲公司於 X1 年 1 月 1 日原始買入一台機器成本\$500,000，採直線法提列折舊，無殘值。於 X2 年 12 月 31 日該機器之帳面金額為\$450,000。X3 年初，甲公司重新估計該機器應有殘值\$30,000，總耐用年數減少 20%，則 X3 年度該機器之折舊費用為何？

- (A)\$25,000 (B)\$26,250 (C)\$30,000 (D)\$33,571

30. 自建廠房之資本化利息支出於現金流量表中應分類為何？
 (A)投資活動現金流量 (B)營業活動現金流量或籌資活動現金流量
 (C)僅能列為籌資活動現金流量 (D)僅能列為營業活動現金流量
31. 對於銷售型租賃之出租人而言，下列何者不會出現於其綜合損益表中？
 (A)租金收入 (B)利息收入 (C)銷貨成本 (D)安排租賃之原始直接成本(費用)
32. 甲公司 X1 年度的綜合損益表列示：銷貨淨額為\$2,400,000，銷貨成本為\$1,200,000，營業費用為銷貨淨額的 25%，營業外損失(不含利息費用)為銷貨淨額的 2%，利息費用為銷貨淨額的 3%，所得稅率為 20%，則：
 (A)毛利率為 60%，純益率為 10% (B)毛利率為 40%，純益率為 10%
 (C)毛利率為 50%，純益率為 16% (D)毛利率為 40%，純益率為 16%
33. 甲公司 X1 年底平均資產總額為\$1,600,000，平均負債總額為\$1,000,000，利息費用為\$100,000，若所得稅率為 20%，總資產報酬率為 10%，則權益報酬率為何？
 (A)15.20% (B)13.33% (C)10.56% (D)20.14%
34. 甲公司的流動比率為 3，營運資金(Working Capital)為\$216,000，則流動資產為何？
 (A)\$108,000 (B)\$324,000 (C)\$388,800 (D)\$432,000
35. 舉債經營有利是指何種情況？
 (A)財務槓桿指數小於 1 (B)權益報酬率大於總資產報酬率
 (C)總資產報酬率大於權益報酬率 (D)財務槓桿指數等於 1

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分，下列計算題只寫答案，沒寫出運算過程不予計分）

1. 甲公司於 X1 年初與 A 公司簽訂於 A 公司自有之土地上建造一棟商業大樓之合約，A 公司承諾支付甲公司之固定對價為\$2,000,000，但若該大樓於 X3 年 6 月底前完成，A 公司額外加給甲公司\$200,000 之紅利。該大樓之控制係於建造期間隨工程履約義務完成程度逐步移轉予 A 公司。甲公司於合約開始時預估建造總成本為\$1,600,000。甲公司判定，以已發生成本為基礎之投入法可提供履約義務完成程度之適當衡量結果。

甲公司於 X1 年度投入該合約之工程成本為\$640,000。甲公司於 X1 年底時對於該商業大樓是否能於 X3 年 6 月底前完成並無太大之把握。

甲公司與 A 公司於 X2 年之第一季同意修改合約，改變大樓之樓層平面規劃。因此，固定對價及預期成本分別增加 \$240,000 及\$200,000。甲公司判定修改合約後將提供之剩餘建造工程與已經完成工程部分係不可區分，該合約維持為一單一履約義務。

甲公司於 X2 年度投入該合約之工程成本為\$800,000，且很有把握該商業大樓能於 X3 年 6 月底前完成，因此判定將\$200,000 之紅利計入交易價格中所認列之累計收入金額高度很有可能不會發生重大迴轉。

甲公司於 X3 年 6 月底前投入該合約之工程成本為\$380,000，並且在 6 月底前完工。

試求：計算甲公司 X1 年、X2 年及 X3 年應認列該工程合約之損益金額。（10 分）

2. 甲公司於 X1 年 1 月 1 日以 \$80,000 買進 A 公司 40% (4,000 股) 的股權，A 公司於 X1 年 1 月 1 日的淨資產為 \$200,000，所以甲公司購入時所享有的股權淨值亦為 \$80,000，與投資成本並無差額。

A 公司 X1 年度本期淨利為 \$4,000，該年度因國外營運機構財務報表換算而產生兌換利益 \$3,000。

試求：甲公司於 X2 年 1 月 1 日處分對 A 公司之持股，依下列三種情況計算其處分損益之金額：(10 分)

(1) 以公允價值每股 \$30 處分對 A 公司之全數持股。

(2) 以公允價值每股 \$30 處分對 A 公司之 30% 持股，但仍保留 10% 之持股，因持股比率大幅下降，因此喪失了對 A 公司之重大影響。甲公司將對 A 公司繼續持有之投資重分類為透過損益按公允價值衡量之金融資產。

(3) 以公允價值每股 \$30 處分對 A 公司之 10% 持股，但仍保留 30% 之持股，持股比率雖有下降，但仍保有對 A 公司之重大影響。

3. 甲公司的 C 部門是一現金產生單位，於 X1 年底因有減損跡象，需進行資產減損評估，該現金產生單位包含之資產及負債之帳面金額如下：

	帳面金額
現金	\$240,000
應收帳款	180,000
存貨	210,000
按攤銷後成本衡量之債券投資	250,000
透過其他綜合損益按公允價值衡量之權益證券投資	450,000
遞延所得稅資產	120,000
投資性不動產(按成本減累計折舊衡量)	504,000
不動產、廠房及設備(按成本減累計折舊衡量)	588,000
無形資產(按成本減累計攤銷衡量)	308,000
商譽	300,000
負債	520,000

甲公司評估該現金產生單位之使用價值為 \$2,100,000，公允價值減出售成本為 \$1,950,000。

試求：計算甲公司 X1 年底應對該現金產生單位之各項資產應認列之減損損失金額。(10 分)

107 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 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
- IS 線與 LM 線交點，可以決定_____與_____之均衡水準。
(A) 總合產出；物價 (B) 總合產出；利率 (C) 貨幣供給；物價 (D) 消費支出；利率
- 下列哪一項是屬於國際收支表上的加項？
(A) 物品或勞務之出口 (B) 民眾出國觀光支出
(C) 民間持有之海外基金增加 (D) 本國償還外債
- 商品在外國之價格約略等同於本國的商品價經匯率轉換後之價格，這個理論稱為：
(A) 匯率法則 (B) 單一價格法則 (C) 即期匯率法則 (D) 單數法則
- 重貼現率政策最大的優點是：
(A) 能夠精準的控制準備貨幣(Reserve Money)
(B) 表現中央銀行是銀行的最後貸款者(Lender of Last Resort)
(C) 能夠精準的控制貨幣供給
(D) 能夠懲罰準備金不足的銀行
- 一個基點為：
(A) 一個百分點的萬分之一 (B) 一個百分點的千分之一
(C) 一個百分點的百分之一 (D) 一個百分點
- 根據預期理論，正斜率的收益率曲線表示投資者預期：
(A) 利率在未來更具波動性 (B) 利率未來波動性將下降
(C) 未來短期利率將上升 (D) 短期內可能有負利率
- 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
- 下列何者為真？
(A) 若臺灣利率相對國外上升，短期間新臺幣匯率會上升
(B) 若臺灣利率相對國外下跌，短期間新臺幣匯率會下跌
(C) 若國內利率高於國外利率，且此一利率差距擴大，則國外資金會流入
(D) 選項(A)(B)皆為真
- 惡性通貨膨脹(Hyperinflation)的發生起因於_____，而使貨幣供給急遽地成長，最終導致通貨膨脹。
(A) 政府透過印鈔票來融通大量的政府預算赤字 (B) 中央銀行企圖去釘住利率
(C) 中央銀行企圖去釘住匯率 (D) 政府增稅
- 以下何種收益率曲線理論，預期債券投資人只投資某一到期日，而無視於其他到期日的機會？
(A) 存續期間偏好理論 (B) 市場區隔理論 (C) 流動性偏好理論 (D) 習性偏好理論
- 全球金融市場最重要的美國金融指標為：
(A) 3 個月期國庫券殖利率 (B) 3 年期公債殖利率
(C) 10 年期公債殖利率 (D) 30 年期公債殖利率

13. 當工資上漲超過預期時，債券市場供需會如何變動？
 (A)債券供給增加，債券利率下跌 (B)債券供給減少，債券利率上漲
 (C)債券需求增加，債券供給減少，債券利率下跌 (D)債券需求減少，債券供給增加，債券利率上漲
14. 主張廠商投資減少是導致經濟衰退主因的學派為：
 (A)凱因斯學派 (B)貨幣學派 (C)理性預期學派 (D)實質景氣循環學派
15. 下列何者不是新古典(梭羅)成長理論在穩定狀態(steady state)時的論述？
 (A)人均資本固定 (B)資本量固定 (C)人均產出固定 (D)經濟成長率決定於人口成長率
16. 當貨幣供給緊縮時，根據流動性偏好理論：
 (A)債券市場發生超額供給，債券利率上升 (B)債券市場發生超額需求，債券利率上升
 (C)債券市場發生超額供給，債券利率下跌 (D)債券市場發生超額需求，債券利率下跌
17. 在固定匯率制度下，若中央銀行採用完全沖銷措施，國際收支逆差 100 億元，對中央銀行資產負債表的影響為：
 (A)國內資產增加 100 億元，準備貨幣減少 100 億元 (B)國內資產減少 100 億元，準備貨幣不變
 (C)國外資產和準備貨幣同時減少 100 億元 (D)國內資產增加 100 億元，準備貨幣不變
18. 2017 年起，國際貨幣基金會(IMF)所發行的特別提款權(SDR)，其組成貨幣包含了幾種通貨？
 (A)3 (B)4 (C)5 (D)6
19. 利率預期上升時，預期報酬率下跌幅度最少的是下列哪一年期的債券？
 (A)20 年期 (B)10 年期 (C)5 年期 (D)2 年期
20. 流動性偏好函數為： $L(i, y) = \frac{y}{5} - 50i$ 。式中， L 代表實質貨幣餘額， y 代表實質所得，而 i 代表名目利率。
 假設 $y=5000$ ， $i=10$ ，則貨幣流通速度為：
 (A)0.1 (B)0.5 (C)10 (D)0.75
21. 在固定匯率制度與資本自由移動下，有關貨幣與財政政策對一個小國經濟產出的影響，下列敘述何者為正確？
 (A)貨幣政策與財政政策皆沒有影響 (B)貨幣政策沒有影響，但財政政策有影響
 (C)貨幣政策有影響，但財政政策沒有影響 (D)貨幣政策與財政政策皆有影響
22. 若一國經常帳收支=-1000 億元，資本帳收支=-10 億元，金融帳收支=810 億元，官方準備帳收支=200 億元。該國的國際收支為：
 (A)順差 200 億元 (B)逆差 200 億元 (C)順差 400 億元 (D)逆差 400 億元
23. 當菲利普曲線(Phillips Curves)考量預期通貨膨脹率因素時，若發生緊縮缺口(Recessional Gap)，經濟體系的自我調整機制為：
 (A)預期通貨膨脹率下跌，長期總供給曲線右移 (B)預期通貨膨脹率上升，長期總供給曲線左移
 (C)預期通貨膨脹率上升，短期總供給曲線左移 (D)預期通貨膨脹率下跌，短期總供給曲線右移
24. 當自發性消費支出減少 100 億元，同時政府減稅 100 億元時，若邊際消費支出傾向為 0.6 時，短期產出如何變動？
 (A)產出減少 100 億元 (B)產出增加 100 億元
 (C)產出減少 250 億元 (D)產出增加 250 億元
25. 傳統貨幣政策工具不包括：
 (A)公開市場操作 (B)重貼現率 (C)量化寬鬆 (D)法定準備率
26. 一年期美元存款和新臺幣存款的利率分別為 2.5% 和 1.0%，當新臺幣兌美元即期匯率為 29.5 時，根據未拋補利率平價式(covered interest rate parity)，新臺幣兌美元的預期匯率約等於：
 (A)29.9 (B)29.1 (C)28.1 (D)30.9

27. 當一年期附息債券(coupon bond)之價格低於其面額時,債券的當期收益率(current yield)、殖利率(yield to maturity)和票面收益率(coupon yield)間的高低關係為:
- (A)當期收益率<殖利率<票面收益率
(B)當期收益率>殖利率>票面收益率
(C)殖利率<票面收益率<當期收益率
(D)殖利率>當期收益率>票面收益率
28. 年關將近,若中央銀行預期民眾消費增加,而進行公開市場買進操作,對金融業拆款市場的影響為:
- (A)借入準備金增加,準備金供給曲線右移,金融業拆款利率上升
(B)超額準備減少,準備金需求曲線左移,金融業拆款利率下跌
(C)非借入準備金增加,準備金供給曲線右移,金融業拆款利率下跌
(D)應提準備減少,準備金需求曲線右移,金融業拆款利率上升

二、申論題或計算題(共3題,每題10分,共30分)

1. 請回答下列問題:
- (1)何謂流動性溢價和期限偏好理論(liquidity premium and preferred habitat theory)?(5分)
(2)t期三年期債券利率和t+3期二年期債券利率分別為3%和5%,若t期五年期債券利率為4.5%,請問五年期債券的流動性溢價為何?(5分)
2. 在銀行體系內,庫存現金有20億元,活期性存款有1,500億元,超額準備有20億元。若中央銀行通貨發行額有200億元,法定準備率為20%,請回答下列問題:
- (1)銀行體系的準備金有多少?(2分)
(2)準備貨幣(reserve money)有多少?(3分)
(3)貨幣供給為何?(3分)
(4)貨幣乘數為何?(2分)
3. 請回答下列問題:
- (1)美國總統川普的減稅法案,若能帶動經濟成長,稅收會增加嗎?為什麼?(4分)
(2)小美擬用實質GDP比較臺灣與美國的生活水準。若她得到下述資料:
臺灣平均每人實質GDP為90萬新臺幣,而美國平均每人平均實質GDP為4萬5千美元;麥當勞大麥克(Big Mac)在臺灣價格為一個新臺幣120元,在美國為一個4美元。依購買力平價,請問以美元表示的臺灣平均每人實質GDP為何?為什麼?美國與臺灣平均每人實質GDP差額為多少?(6分)