

# 109 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) 請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※注意：(A) 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。

(B) 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 上市公司為籌募資金，擬於章程中規定發行特別股，下列關於章程規定之敘述，何者正確？
  - (A) 得規定特別股股東被選舉為董事、監察人之禁止或限制，或當選一定名額董事之權利
  - (B) 得規定複數表決權特別股或對於特定事項具否決權特別股
  - (C) 得規定特別股轉換成普通股之轉換股數、方法或轉換公式
  - (D) 得規定特別股轉讓之限制
2. A 上市公司以經營百貨賣場為主業，若其章程對於轉投資總額並未設有特別規定，下列對於 A 公司轉投資之敘述，何者正確？
  - (A) 得為他公司之無限責任股東
  - (B) 得為他公司之有限責任股東，但其所有投資總額超過公司實收股本百分之四十時，應由三分之二以上董事之出席，及出席董事過半數之同意行之
  - (C) 得為他公司之有限責任股東，但其所有投資總額不超過公司實收股本百分之六十
  - (D) 為他公司有限責任股東時，其所有投資總額，除經代表已發行股份總數三分之二以上股東出席，以出席股東表決權過半數同意之股東會決議者外，不得超過本公司實收股本百分之四十
3. A 上市公司召開股東會時，於股東會召集通知載明得以電子方式行使表決權。下列對於 A 公司股東行使表決權之敘述，何者正確？
  - (A) 以電子方式行使表決權之股東，視為委託他人代理人出席股東會
  - (B) 以電子方式行使表決權之股東，就該次股東會之臨時動議及原議案之修正，視為棄權
  - (C) 股東以電子方式行使表決權者，其意思表示應於股東會開會一日前送達公司
  - (D) 股東以電子方式行使表決權後，欲親自出席股東會者，應於股東會開會一日前，以與行使表決權相同之方式撤銷前項行使表決權之意思表示；逾期撤銷者，以電子方式行使之表決權為準
4. A 公司為上市公司，下列關於 A 公司股東會提案之敘述，何者正確？
  - (A) 持有已發行股份總數百分之一以上股份之股東，得向公司提出股東臨時會議案。但以一項為限，提案超過一項者，均不列入議案
  - (B) 股東所提議案以五百字為限；提案股東應親自或委託他人出席股東常會，並參與該項議案討論
  - (C) 股東提案係為敦促公司增進公共利益或善盡社會責任之建議，董事會仍得列入議案
  - (D) 公司應於股東會召集通知日前，將處理結果通知提案股東，並將合於規定之議案列於開會通知。對於未列入議案之股東提案，董事會應向審計委員會之獨立董事成員或監察人報告其理由
5. A 上市公司之大股東甲、乙、丙為家族企業之傳承，擬成立 B 閉鎖性股份有限公司，下列關於 B 閉鎖性股份有限公司之敘述，何者正確？
  - (A) 其股東人數不超過六十人，並應於章程定有股份轉讓限制
  - (B) 股東會選任董事及監察人之方式，除章程另有規定者外，依公司法第 198 條有關累積投票制規定
  - (C) 股東得成立股東表決權信託，由受託人依書面信託契約之約定行使其股東表決權，但受託人以股東為限，章程不得另有規定
  - (D) 公司私募轉換公司債或附認股權公司債，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，免經股東會決議，章程不得另有規定
6. A 上市公司為轉讓股份予員工，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，於有價證券集中交易市場買回其股份，則 A 公司應於買回之日起幾年內將其轉讓；逾期未轉讓者，視為公司未發行股份，並應辦理變更登記？
  - (A) 一年
  - (B) 二年
  - (C) 三年
  - (D) 五年

7. A 上櫃公司設有董事 11 人，其中 5 人為獨立董事，並依法設置有審計委員會。下列關於 A 公司審計委員會之敘述，何者正確？
- (A) 審計委員會應由全體獨立董事 5 人及董事長組成。但召集人必須由獨立董事擔任
  - (B) 審計委員會之決議，應有審計委員會全體成員之同意
  - (C) 審計委員會之獨立董事成員不得單獨行使監察權，應以審計委員會之名義為之
  - (D) 審計委員會之獨立董事成員得為公司利益，於必要時，召集股東會
8. 甲為持有 A 證券商已發行股份總數 10% 之大股東，甲若具有下列何種情事時，不得充任 A 證券商之董事、監察人或經理人？
- (A) 受證券交易法第 56 條及第 66 條第 2 款解除職務之處分，已滿三年
  - (B) 最近三年內在金融機構有拒絕往來或喪失債信之紀錄
  - (C) 依證券交易法之規定，受罰金以上刑之宣告，執行完畢、緩刑期滿或赦免後已滿三年
  - (D) 曾任法人宣告破產時之董事、監察人、經理人或其他地位相等之人，其破產終結已滿三年
9. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，金融監督管理委員會審核有價證券之補辦公開發行與減少資本，是採下列何種制度？
- (A) 核准制
  - (B) 申報異議制
  - (C) 申報生效制
  - (D) 事後申報制
10. 證券投資信託事業得對符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金等對象進行受益憑證之私募，其應募人總數，不得超過多少人？
- (A) 35 人
  - (B) 50 人
  - (C) 99 人
  - (D) 200 人
11. 下列關於證券投資信託事業、證券投資顧問事業或信託業經營或兼營全權委託投資業務之資產保管，其敘述正確？
- (A) 證券投資信託事業或證券投資顧問事業以委任方式經營全權委託投資業務，僅得由客戶將資產全權委託保管機構保管，不得信託移轉予保管機構
  - (B) 信託業兼營全權委託投資業務者，不得自行保管信託財產，應由客戶將資產全權委託其他保管機構保管
  - (C) 全權委託投資業務之客戶為信託業或其他經主管機關核准之事業，得由客戶自行保管委託投資資產
  - (D) 證券投資信託事業或證券投資顧問事業，經客戶同意，得自行保管受託投資資產
12. 關於證券投資顧問事業之設置及開業，下列敘述，何者正確？
- (A) 證券投資顧問事業之實收資本額不得少於新臺幣 5,000 萬元
  - (B) 證券投資顧問事業應自金融監督管理委員會許可之日起 6 個月內完成公司設立登記
  - (C) 證券投資顧問事業應於開業後 1 年內加入同業公會
  - (D) 證券投資顧問事業應至少設置投資研究部門，其資本額超過新臺幣 1 億元者，應設置財務會計部門
13. 依證券投資顧問事業管理規則之規定，下列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，且兼營期貨經理業務
  - (B) 經營受託國外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
14. 甲為 A 證券投資顧問事業之總經理，下列關於甲之敘述，何者正確？
- (A) 甲為承擔 A 證券投資顧問事業經營成敗之責任，得兼為全權委託專責部門主管、全權委託投資經理人或全權委託期貨交易業務之交易決定人員
  - (B) A 證券投資顧問事業應由甲負責綜理全公司之業務，但依公司規模及人員多寡，得有其他職責相當之人
  - (C) A 證券投資顧問事業任免甲之總經理職務，應經董事會及股東會之決議通過
  - (D) 甲擔任 A 證券投資顧問事業之總經理，除法令另有規定外，應為專任；其於執行職務前，應由所屬證券投資顧問事業向同業公會登錄，非經登錄，不得執行業務

15. 依證券投資信託事業負責人與業務人員管理規則之規定，證券投資信託事業之負責人、部門主管、分支機構經理人或基金經理人本人或其配偶，有擔任證券發行公司之董事、監察人、經理人或持有已發行股份總數多少比例以上股東者，於證券投資信託事業運用證券投資信託基金買賣該發行公司所發行之證券時，不得參與買賣之決定？  
(A)1% (B)3% (C)5% (D)10%
16. A 證券投資信託公司擬募集及發行貨幣市場基金，下列關於貨幣市場基金之敘述，何者正確？  
(A)投資任一非金融機構之公司發行、保證或背書之短期票券及有價證券總金額，不得超過基金淨資產價值百分之二十  
(B)得投資於股票及其他具有股權性質之有價證券，不得超過基金淨資產價值百分之十  
(C)貨幣市場基金指運用於銀行存款、短期票券及附買回交易之總金額達基金淨資產價值百分之七十五以上者  
(D)貨幣市場基金之加權平均存續期間不得大於一百八十日，運用標的為附買回交易者，應以附買回交易之期間計算
17. 證券投資信託事業所經理之開放式基金，同為募集或私募之基金及經基金受益人會議同意者，得向金融監督管理委員會申請核准與本公司之其他開放式基金合併。但合併之基金為同種類、消滅基金最近三十個營業日淨資產價值平均低於新臺幣多少金額，且存續基金之證券投資信託契約內容無重大修改者，得不經受益人會議同意，向金融監督管理委員會申請核准？  
(A)5 億元 (B)10 億元 (C)15 億元 (D)20 億元
18. 證券投資信託事業經核發營業執照後，除他業兼營證券投資信託業務者外，應於一個月內申請募集符合法令規定之證券投資信託基金，其中證券投資信託基金最低成立金額應為新臺幣多少元？  
(A)5 億元 (B)10 億元 (C)20 億元 (D)30 億元
19. A 商業銀行經主管機關核准兼營全權委託投資業務，並指撥營運資金新臺幣 2 億元，則 A 商業銀行接受委託投資之總金額，不得超過新臺幣多少金額？  
(A)20 億元 (B)40 億元 (C)60 億元 (D)100 億元
20. 關於證券投資信託事業或證券投資顧問事業辦理全權委託之投資或交易決策與帳務處理，下列敘述，何者正確？  
(A)受任人之全權委託投資或交易決策，應依序按投資或交易分析、投資或交易決定、投資或交易執行等三個步驟進行  
(B)受任人因運用委託投資資產買賣有價證券或證券相關商品而由證券商、期貨商或其他交易對象退還之手續費或給付之其他利益，應作為客戶給付受任人之報酬  
(C)投資經理人交付業務員執行買賣時得以口頭方式為之。但應買賣後立即作成紀錄  
(D)同一客戶之不同全權委託投資帳戶，於辦理買賣交割、保證金與權利金收付或結算交割時，不得相互辦理款券轉撥、現金或未沖銷部位移轉。但全權委託投資契約另有約定者，不在此限
21. 甲為證券投資信託事業之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，除該標的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，甲本人及其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日內，不得對該公司進行交易？  
(A)公開投資分析、研究報告前十日及公開後二日內  
(B)公開投資分析、研究報告前十五日及公開後二日內  
(C)公開投資分析、研究報告前二十日及公開後五日內  
(D)公開投資分析、研究報告前三十日及公開後五日內
22. 下列對股份有限公司股東名簿變更之閉鎖期間，其敘述何者正確？  
(A)非公開發行公司：股東常會開會前三十日內  
(B)公開發行公司：股東臨時會開會前十五日內  
(C)非公開發行公司：股東常會開會前六十日內  
(D)公開發行公司：股東常會開會前三十日內

23. 公司發行新股時，除經目的事業中央主管機關專案核定者外，應保留發行新股總數多少比例之股份由公司員工承購？  
(A)5-10% (B)10-15% (C)15-20% (D)20-25%
24. 依證券交易法之規定，公司除經主管機關核准者外，董事間應有多少席次，不得具有配偶、二親等以內之親屬關係之一？  
(A)超過半數 (B)低於半數 (C)超過三分之一 (D)低於三分之一
25. 股東會之議決事項，應作成議事錄，由主席簽名或蓋章，並於會後幾日內，將議事錄分發各股東？  
(A)六十日 (B)三十日 (C)二十日 (D)十日
26. 依證券交易法 157 條之 1 第 1 項之規定，下列應適用內線交易禁止規定之對象，何者不正確？  
(A)公司之董事、監察人、經理人 (B)持有該公司之股份達百分之五之股東  
(C)基於職業關係獲悉消息之人 (D)基於控制關係獲悉消息之人
27. 上市（櫃）公司如揭露虛偽不實之財務報告，下列何者負無過失責任？  
(A)董事長 (B)總經理 (C)執行長 (D)發行人
28. 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
29. 我國證券投資信託事業為募集證券投資信託基金，其發行之有價證券為何？  
(A)基金股份 (B)受益憑證 (C)認股權證 (D)受益證券
30. 有關證券投資信託事業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？  
(A)證券投資信託事業應具備一定之經營期間  
(B)證券投資顧問事業須達一定之實收資本額之限制  
(C)證券投資信託事業須具備一定之實收資本額  
(D)證券投資顧問事業無一定經營年限之要求
31. 依發行人募集與發行有價證券處理準則，發行附認股權公司債之面額規定，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
32. 依證券交易法之規定，律師對公司有關證券募集、發行或買賣之契約、報告書或文件，出具虛偽或不實意見書者，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  
(C)處二年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣一百八十萬元以下罰金  
(D)處一年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣一百二十萬元以下罰金
33. 發行人應於依公司法得發行股票或公司債券之日起幾日內，對認股人或應募人憑股款或債款之繳納憑證，交付股票或公司債券，並應於交付前公告之？  
(A)十日內 (B)十五日內 (C)二十日內 (D)三十日內
34. 公司制證券交易所之存續期間，除於期滿三個月前，呈請主管機關核准延長外，不得逾幾年？  
(A)10 年 (B)20 年 (C)30 年 (D)50 年

35. 關於證券投資信託事業業務人員之職前訓練與在職訓練，下列敘述何者不正確？

- (A) 初任及離職滿一年再任之業務人員應於到職後半年內參加職前訓練
- (B) 在職人員應於任職期間參加在職訓練
- (C) 未依規定參加職前訓練與在職訓練者，不得充任業務人員
- (D) 參加職前訓練與在職訓練成績不合格者，應於一年內再行補訓

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. A 公司為上市公司，分別持有 B 公司已發行股份總數 51% 及 C 公司已發行股份總數 49%。經查 B 公司及 C 公司分別設有五席董事，A 公司並依公司法第 27 條第 2 項指派代表人甲、乙、丙三人擔任 B 公司及 C 公司之董事，由甲擔任 B 公司及 C 公司之董事長。若 A 公司基於留才需要，由董事會決議後，即對 A 公司及 B 公司之員工發行限制員工權利新股，是否合法？又在 A 公司無重大影響股票價格之未公開消息下，C 公司依法得否於證券市場買入 A 公司之股票？(10 分)
2. 證券交易法將證券商區分為證券承銷商、證券自營商及證券經紀商，分別依其種類經營證券業務，不得經營其本身以外之業務。但經主管機關核准者得經營綜合證券商之業務。惟為避免弊端，證券交易法對於證券商兼營證券自營商及證券經紀商者、兼營證券承銷商及證券自營商者，分別設有若干防火牆之規定，其內容為何？又如證券商違反上開防火牆之規定，應如何加以處罰？(10 分)
3. A 證券投資信託公司經董事會決議，向特定人私募證券投資信託基金，並應募人之請求，交付投資說明書。經查該投資說明書記載：「本基金業請符合經金融監督管理委員會認可之信用評等機構評等達一定等級以上之 B 金融科技股份有限公司提供保證，保本比率為 101.5%。」惟事實上，B 金融科技股份有限公司並非屬於經金融監督管理委員會認可之信用評等機構評等達一定等級以上之保證機構。若 A 證券投資信託公司私募完成後，投資人發現其權益受損，應依何法律規定及對何人起訴請求損害賠償？(10 分)

# 109 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

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※注意：(A)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

(B)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）

- 當大華公司的資產報酬率高於舉債資金成本時增加其財務槓桿，在其他情況不變下，此項變動可能會增加大華公司的 甲.  $\beta$  (系統風險)；乙. 整個景氣循環期間的盈餘波動性；丙. 股東權益報酬率；  
丁. 股票價格  
(A) 僅甲與乙 (B) 僅丙與丁 (C) 僅甲、丙與丁 (D) 甲、乙與丙
- 請問下列何財務比率非用於杜邦分析中？  
(A) 利息負擔率 (B) 邊際利潤率 (C) 資產週轉率 (D) 盈餘殖利率
- 假設大華公司的資產報酬率為 19%，負債權益比是 1.8，稅率為 30%，舉債資金成本是 7%，請問其股東權益報酬率是？  
(A) 15.12% (B) 28.42% (C) 37.24% (D) 40.6%
- 當下列何種情事發生時，聯電股票賣權的價格會降低？  
甲. 履約價格升高  
乙. 賣權契約已接近到期日  
丙. 聯電股票價格降低  
(A) 僅甲 (B) 僅乙 (C) 甲、乙與丙 (D) 僅乙與丙
- 當避險比率=0.7，意涵一避險的投資組合應是：  
(A) 當每賣出一單位的股票，買進 0.7 單位的買權  
(B) 當每買進一單位的買權，買進 0.7 單位的股票  
(C) 當每賣出一單位的買權，買進 0.7 單位的股票  
(D) 當每買進一單位的股票，賣出 0.7 單位的買權
- 若一避險基金經理人當其增加投資組合內資產超過一規定的標準時會收到一筆獎勵金，然而當其績效表現差時並不會受到懲罰，請問此經理人的情況等同：  
(A) 賣出一買權 (B) 接受一免費的買權 (C) 賣出一賣權 (D) 接受一免費的賣權
- 大明銀行的資產到期日遠較其負債到期日為長，若大明銀行想要降低利率風險，其可以：  
(A) 在資產組合中，增加長期債券的投資 (B) 在資產組合中，增加權益的投資  
(C) 增加浮動利率資產的投資 (D) 增加固定利率的房地產抵押持有
- 若公司之資本結構改變，其股票的必要報酬率通常也會隨之改變，因此，會導致：  
(A) 其證券市場線(security market line)的斜率變動  
(B) 其在證券市場線上的移動  
(C) 其證券市場線的平行移動  
(D) 以上皆非
- 當一資本市場具有外部效率(externally efficient)，是指該市場：  
(A) 可取得及時與正確的資訊  
(B) 具良好流動性的  
(C) 具低廉的交易成本  
(D) 價格會快速反應新的資訊

10. 當區別資產之價格低估或高估時，下列何敘述是錯誤的？  
 (A)若一資產的估計報酬率等於必要報酬率時，該資產是被適當地評價  
 (B)若一資產的估計報酬率低於必要報酬率時，該資產是被高估的  
 (C)若一資產的估計報酬率高於必要報酬率時，該資產是被低估的  
 (D)若一資產的估計報酬率高於必要報酬率時，該資產是被高估的
11. 當無風險資產的報酬率為 6.5%，股價指數的期望報酬率是 15%。若一資產其  $\beta$  為 1.5，估計報酬率是 20%。請問該資產的  $\alpha$  是多少？  
 (A)19.25% (B)0.75% (C)-0.75% (D)9.75%
12. 下列何者不會影響一般投資人的必要報酬率？  
 (A)經濟體內的實質無風險利率 (B)期望的通貨膨脹率  
 (C)風險溢酬 (D)公司的盈餘保留率
13. 債券的再投資風險在下列何種情況下會最高？  
 (A)低票面利率或較短的到期日 (B)低票面利率或較長的到期日  
 (C)高票面利率或較短的到期日 (D)高票面利率或較長的到期日
14. 未來短期間經濟的預期主要決定於若干需求面經濟的因素，下列何者不屬於需求面經濟的因素：  
 (A)貨幣與財政政策 (B)消費者預期  
 (C)勞工參與率 (D)通貨膨脹率與利率的變動
15. 若您預期未來利率水準會下降，您會偏好持有的債券是具有：  
 (A)長存續期間(duration)或高凸性(convexity)的  
 (B)長存續期間或低凸性的  
 (C)短存續期間或高凸性的  
 (D)短存續期間或低凸性的
16. 下列何者不是屬於產業生命循環中「成長期」的特性？  
 (A)消費者會接受到不一樣品質的商品 (B)產品具有技術以及績效的差異性  
 (C)廣告費用支出很高 (D)低利潤
17. 假設您投資\$100於風險資產，其預期報酬率為 0.12，標準差為 0.15，並假設國庫券利率為 0.05，請問由風險資產和無風險資產所形成的資本配置線(Capital Allocation Line)斜率為：  
 (A)0.4667 (B)0.8000 (C)2.14 (D)0.41667
18.  $U = E(r) - (A/2) \sigma^2$ ，其中  $A = 4.0$ ，基於下述的效用函數，你會選擇何項投資？
- | 投資 | 期望報酬 $E(r)$ | 標準差 $\sigma$ |
|----|-------------|--------------|
| 1  | 0.12        | 0.3          |
| 2  | 0.15        | 0.5          |
| 3  | 0.21        | 0.16         |
| 4  | 0.24        | 0.21         |
- (A)1 (B)2 (C)3 (D)4
19. 證券 X 的預期報酬率為 12%，標準差為 20%；證券 Y 的預期報酬率為 15%，標準差為 27%。如果兩種證券的相關係數為 0.7，請問其共變異數(covariance)為何？  
 (A)0.038 (B)0.070 (C)0.018 (D)0.013
20. 考慮兩個因素的多因子 APT 模型，若 A 股之期望報酬率是 17.6%，因素 1 的  $\beta$  是 1.45，因素 2 的  $\beta$  是 0.86。因素 1 投資組合的風險溢價為 3.2%，無風險報酬率是 5%。請問如果在沒有套利機會情況下，因素 2 的風險溢價為何？  
 (A)9.26% (B)3% (C)4% (D)7.75%

21. 票息為 8% 之 30 年期公司債，到期殖利率為 10%。債券的 Macaulay 存續期間是 10.20 年。鑒於這些資訊，請問債券的修正後存續期間為？  
 (A) 8.05 (B) 9.44 (C) 9.27 (D) 11.22
22. 採取戰術性資產配置主要是建立在哪項假設下？  
 (A) 投資人是風險規避者 (B) CAPM 成立  
 (C) 市場效率假說不成立 (D) 投資人重視風險分散
23. 有一公司流通在外的普通股有 50,000 股，每股市價 40 元，每股股利 2 元，公司股利發放率為 40%，則此公司盈餘總額為何？  
 (A) 300,000 元 (B) 250,000 元 (C) 100,000 元 (D) 40,000 元
24. 出售可轉換公司債之證券交易稅稅率為：  
 (A) 免稅 (B) 0.1% (C) 1.425% (D) 3%
25. 下列哪些事件會使公司新發行之長期債券的票面利率提高？甲.政府打算在未來六年中發行大量的公債，籌措開辦國民年金所需要的部份資金；乙.公司的債券可被轉換成為普通股；丙.經濟不景氣即將來臨，投資人對債券需求增加；丁.公司宣稱，最近打算投資十億元在中國大陸設廠  
 (A) 甲、乙 (B) 丙、丁 (C) 甲、丁 (D) 甲、丙、丁
26. 申請為興櫃股票之發行公司，須符合哪些條件？甲.申請之發行公司成立需滿 3 年；乙.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；丙.已經申報上市（櫃）輔導；丁.經二家以上證券商書面推薦  
 (A) 甲、丙 (B) 丙、丁 (C) 甲、丁 (D) 甲、乙、丙
27. 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
28. 下列何者非股權交換的主要功能？  
 (A) 避險 (B) 避稅 (C) 降低成本 (D) 提高流動性
29. 甲投資人向乙發行券商執行認購權證，若採現金結算，何者需繳納證券交易稅？  
 (A) 僅甲需要 (B) 僅乙需要 (C) 甲、乙均需要 (D) 甲、乙均不需要
30. 網記科技透過櫃檯買賣中心建置之借券中心進行定價交易（借券費率為 1%），總共借入五個單位，期間均為 30 天。若一年以 365 天計，請問該公司的借券成本是多少？  
 (A) \$1,027 (B) \$20,548 (C) \$21,986 (D) \$23,478
31. 台積電剛發放 5 元的現金股利，未來兩期將以 20% 來成長，之後以 8% 來成長直到永遠，假設要求的必要報酬為 15%，則股價應為：  
 (A) 83.7 元 (B) 95.48 元 (C) 111.08 元 (D) 121.75 元
32. 黃蓉的個人所得邊際稅率為 40%，她於 2005 年初以 60 元購得甲股票 50 張。倘若黃蓉由甲股票獲得每股現金股利 \$2.0，除息前一個營業日的收盤價為 \$52，在稅額扣抵比率為 0% 的情況下，請問黃蓉的稅後股利所得收入為何？  
 (A) \$52,000 (B) \$60,000 (C) \$78,000 (D) \$100,000
33. 假設以下兩種資產：B 為債券，S 為股票，其期望報酬率分別為 10% 與 17%；其標準差分別為 12% 與 25%，二者間的相關係數  $\rho$  為 0.5。請計算風險最小的投資組合下，債券的投資比重應為何？  
 (A) 101% (B) 10% (C) 50% (D) 80%
34. 下列那一種股票較可能是價值型股票？  
 (A) 現金股息佔盈餘之比率偏低之股票 (B) 市價淨值比低之股票  
 (C) 本益比高於產業平均之股票 (D) 資產週轉率高的股票
35. 下列有關證券組合績效評估的敘述中，何者不正確？甲. Sharpe 指標越小，績效越好；乙. Treynor 指標的定義為風險溢酬除以標準差；丙. Sharpe 指標與 Treynor 指標的評估結果不一定會相同；丁. Jensen's Alpha 指標的結果必定大於等於 0  
 (A) 甲、丙 (B) 丙、丁 (C) 甲、丁 (D) 甲、乙、丁

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 假設您有資金\$100，若投資於風險性資產，其期望報酬率是 0.11，標準差是 0.21，當時無風險資產的報酬率是 0.045。

(1) 請問您如何分別配置您的資金於風險性資產以及無風險資產，使得您的資產組合期望報酬率達 0.13？(5 分)

(2) 又請問您如何分別配置您的資金於風險性資產以及無風險資產，使得您的資產組合標準差是 0.08？ (5 分)

2. 假設無風險報酬率為 8%，市場投資組合的期望報酬率是 15%。小強公司股票的  $\beta$  是 1.2，公司最近宣告之每股盈餘是\$10，公司的股利支付是盈餘的 40%，今年之股利已支付，預期未來每年會按時給付，此外，也預期未來小強公司的股東權益報酬率(ROE)每年是 20%。

(1) 請問小強公司股票每股的真實價格(intrinsic value)是多少？(5 分)

(2) 若現在公司股票每股的市價是\$100，且您預期一年後公司的真實股票價格會與當時的市價相同，  
請問您這一年的持有期間報酬率是多少？(5 分)

3. 在套利定價模式中，有兩個獨立經濟因素  $F_1$  及  $F_2$ ，無風險利率為 6%。根據以下兩個已完全分散(well-diversified)投資組合 A、B 之相關資訊：

投資組合	因素負擔(factor loadings) $\beta_1$	因素負擔 $\beta_2$	期望報酬率
A	1.5	2.0	31%
B	2.2	-0.2	27%

(1) 假設套利機會不存在，請問因素  $F_1$  的投資組合風險溢酬(risk premium)為何？(5 分)

(2) 假設套利機會不存在，請問因素  $F_2$  的投資組合風險溢酬為何？(5 分)

# 109 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

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※注意：(A)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。

(B)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. 甲公司存貨採用定期盤存制，X8 年底報導之總資產為\$3,200,000 及當年度淨利為\$170,000。甲公司於 X9 年發現 X7 年底有一批買入價格為\$46,000 起運點交貨之商品，在 X7 年底計入進貨，但因該商品於 X8 年 1 月 5 日方送抵甲公司，因此未將該商品計入 X7 年底之期末存貨金額。另外，甲公司於 X8 年底以售價\$30,000 賣出成本為\$20,000 之存貨，出售條件為目的地交貨，且控制於目的地才移轉，該批商品於 X9 年 1 月 2 日送達買方公司；甲公司將此存貨相關之銷貨收入認為 X9 年度銷貨，且未將此批存貨計入 X8 年底之期末存貨。試問甲公司 X8 年度正確之資產總額及淨利金額分別為何？  
(A)\$3,220,000 及\$190,000 (B)\$3,180,000 及\$196,000  
(C)\$3,220,000 及\$144,000 (D)\$3,220,000 及\$154,000
2. 甲銀行於 X1 年 1 月 1 日為乙公司發行之 6 年期公司債做財務保證，為期 6 年，並向乙公司收費\$120,000。X2 年底及 X3 年底，甲銀行評估財務保證負債應有之備抵預期信用損失金額分別為\$35,000 及\$47,500，試問此一保證合約對甲銀行 X3 年淨利之影響為何？  
(A)增加\$20,000 (B)增加\$32,500  
(C)減少\$20,000 (D)減少\$32,500
3. 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
4. 甲公司於 X1 年 1 月 1 日購入一部機器，依年數合計法提列折舊，X2 年提列折舊費用金額\$27,000，X4 年提列折舊費用金額\$9,000，機器之殘值為\$9,000，試問這部機器的原始成本為何？  
(A)\$81,000 (B)\$90,000  
(C)\$99,000 (D)\$108,000
5. Z 公司於編製 X0 年 12 月 31 日財務報表時，有下列三筆不同情況之債務：  
甲.將於 X5 年 12 月 31 日到期之負債，但債權人可隨時要求償還。  
乙.將於 X2 年 12 月 1 日到期之長期銀行借款負債，在 X0 年 11 月 10 日 Z 公司違反了債務合約條款，銀行得隨時請求 Z 公司返還該借款。X0 年 12 月 20 日 Z 公司改善其違約情況並與銀行達成協議，銀行同意不行使此次 Z 公司違反合約條款之還款請求權。  
丙.將於 X1 年 2 月 16 日到期之負債。債權人同意將到期日延長至 X3 年 2 月 16 日，該合約於 X1 年 1 月 10 日重新簽訂。  
假設 Z 公司之財務報表將於 X1 年 3 月 1 日發布，試問 Z 公司 X0 年 12 月 31 日資產負債表中應報導為流動負債之負債共有幾筆？  
(A)0 (B)1  
(C)2 (D)3
6. 甲公司於 X3 年 1 月 1 日購買價值\$12,000,000 的油井設備。該設備使用年限為 10 年，無殘值，採直線法折舊，10 年後拆除該設備的預計成本為\$2,400,000(以利率 10%計算之複利現值為\$925,304)。根據該公司情況 10%利率應屬合理。試問甲公司 X3 年度有關該交易事項應認列之相關費用及金額為何？  
(A)折舊費用\$1,440,000 (B)折舊費用\$1,200,000、利息費用\$92,530  
(C)折舊費用\$1,200,000、利息費用\$240,000 (D)折舊費用\$1,292,530、利息費用\$92,530

7. 甲公司於 X1 年 1 月 1 日以每股 \$60 發行普通股 100,000 股，每股面額 \$10。X2 年 10 月 30 日 以每股 \$70 買回 10,000 股股票(庫藏股)。甲公司於 X3 年 1 月 30 日以每股 \$50 出售 5,000 股庫藏股，該筆交易之影響為何？
- (A)總權益減少 (B)總權益增加  
(C)總資產不變 (D)負債比率上升
8. 甲公司於 X1 年時有一項屬於權益之可轉換特別股轉換成普通股，下列關於其會計處理結果之敘述何者正確？
- (A)總資產金額可能產生變動 (B)總權益金額可能產生變動  
(C)保留盈餘金額可能產生變動 (D)其他權益金額可能產生變動
9. 下列何者不是有關客戶合約收入認列係隨時間逐步滿足履約義務的條件？
- (A)客戶已預先支付全數款項，隨企業履約而逐步將預收之款項轉列收入  
(B)隨企業履約，客戶同時取得並耗用企業履約所提供之效益  
(C)企業之履約創造或強化一資產，該資產於創造或強化之時即由客戶控制  
(D)企業之履約並未創造對企業具有其他用途之資產，且企業對迄今已完成履約之款項具有可執行之權利
10. 甲公司於 X2 年 1 月 1 日與乙公司簽訂銷售商品之合約，每件商品售價 \$300，成本 \$200。但若乙公司於 X2 年全年購買超過 4,000 件商品，則合約明定每件商品售價將減少為 \$250 (並追溯至當年度已售出之前 4,000 件)。甲公司於 X2 年第一季，銷售 500 件商品予乙公司。甲公司估計，乙公司於 X2 年不會購買超過 4,000 件商品。乙公司於 X2 年 5 月擴大營運規模，甲公司於 X2 年第二季銷售額外 2,000 件商品予乙公司。基於此新情況，甲公司估計乙公司將會於 X2 年購買超過 4,000 件商品。試問甲公司第二季應認列的銷貨收入金額為何？
- (A)\$500,000 (B)\$496,000  
(C)\$495,000 (D)\$475,000
11. 甲公司於 X3 年初以固定價格 \$1,000,000 承包一項建造合約，該合約之履約義務係隨時間逐步履約者，並預定以 3 年期間完成工程。X3、X4 年相關資料如下：

	X3 年	X4 年
本期發生已完成工作之合約成本	\$200,000	\$400,000
估計總合約成本	\$800,000	\$800,000
至今完成程度	?	?
當年度工程進度請款金額	\$300,000	\$500,000
實際收款金額	\$240,000	\$400,000

甲公司以累計完工已發生之合約成本，占估計總合約成本之比例衡量建造合約完成程度。試問甲公司於 X4 年底資產負債表中應列報該建造合約之合約資產或合約負債之金額為何？

- (A)合約負債 \$50,000 (B)合約資產 \$750,000  
(C)合約負債 \$640,000 (D)合約負債 \$800,000
12. 甲公司於 X1 年 1 月 1 日向乙公司租賃開始使用一台挖土機，簽訂 10 年期租約，每期租金 \$180,000 於年初支付。租賃合約隱含利率為 10%，且為甲公司所知，而甲公司的增額借款利率為 12%。甲公司在租約結束時可以 \$15,000 購買價格取得該挖土機之所有權，而此挖土機在租賃結束時的預估殘值為 \$70,000。試問 X1 年 1 月 1 日甲公司帳上的使用權資產金額為何？
- ( $P_{9,10\%}=5.759$ ,  $P_{9,12\%}=5.328$ ,  $p_{9,10\%}=0.425$ ,  $p_{10,10\%}=0.386$ ,  $p_{9,12\%}=0.361$ ,  $p_{10,12\%}=0.322$ )
- (A)\$1,216,620 (B)\$1,222,410  
(C)\$1,229,370 (D)\$1,222,995

13. 甲公司 X1 年底認列確定福利成本之分錄如下：

借記：退休金費用	900,000	
借記：退休金負債	500,000	
借記：退休金資產	150,000	
貸記：現金		1,350,000
貸記：其他綜合損益—確定福利計畫再衡量數		200,000

甲公司 X1 年初應計退休金負債為\$500,000，確定福利義務現值為\$1,500,000，折現率 10%。假設 X1 年度未修改退休計畫，亦未發生清償與支付金，惟精算假設產生利益\$250,000，X1 年底計畫資產公允價值為\$2,750,000。試問 X1 年計畫資產實際報酬之金額為何？

- (A)\$600,000      (B)\$500,000      (C)\$300,000      (D)\$400,000

14. 以下為甲公司 X1 年底及 X2 年底之所得稅相關資料：

	<u>X1/12/31</u>	<u>X2/12/31</u>
本期所得稅負債	\$750,000	\$450,000
遞延所得稅資產	225,000	285,000
遞延所得稅負債	180,000	75,000

假設甲公司 X1 年底的本期所得稅負債已於 X2 年初支付，試問甲公司 X2 年應認列之所得稅費用金額為何？

- (A)\$285,000      (B)\$405,000      (C)\$495,000      (D)\$615,000

15. 下列敘述，何者最能說明某無形資產可被企業控制？

- (A)該無形資產可隨相關之負債與其他個體交換  
(B)該無形資產由合約產生  
(C)該無形資產之未來經濟效益無法由其他個體所取得  
(D)該無形資產可個別出售

16. 甲公司 X1 年度稅後淨利\$840,000，所得稅率 25%，利息保障倍數為 11，X1 年度期初應付利息\$15,000，期末應付利息\$25,000，甲公司 X1 年度支付利息現金之金額為何？

- (A)\$112,000      (B)\$102,000      (C)\$91,818      (D)\$83,333

17. 公司以相同金額之現金發放現金股利或買回庫藏股，有關二者之比較，下列敘述何者錯誤？

- (A)二者負債比率之增加皆相同      (B)二者資產總額減少之金額皆相同  
(C)二者每股淨值減少之金額皆相同      (D)二者權益總額減少之金額皆相同

18. 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)簡式財務預測或完整式財務預測      (D)簡式財務預測及完整式財務預測

19. 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)4.60%      (B)5%  
(C)5.40%      (D)5.75%

20. 甲公司 X1 年之淨利率為 8%，總資產週轉率為 2，權益比率為 50%，則其 X1 年權益報酬率約為若干？

- (A)8%      (B)32%  
(C)4%      (D)16%

21. 明遠公司的本益比為 20，市價淨值比為 2.5，則其權益報酬率約為：(假設公司只有普通股股東)

- (A)40%      (B)50%  
(C)12.50%      (D)5%

22. 以下關於共同比分析(Common Size Analysis)的敘述何者為非？
- (A)在財務報表中，列示各項項目所占總額之百分比  
 (B)亦稱為縱的分析(Vertical Analysis)  
 (C)在共同比資產負債表中，通常以資產總額做為共同基數  
 (D)在共同比綜合損益表中，通常以銷貨毛額做為共同基數
23. 某公司 X6 及 X7 年 12 月 31 日的存貨餘額分別為\$200,000 及\$188,000；其應付帳款餘額分別為\$80,000 及\$84,000，而 X7 年度之銷貨成本為\$720,000。試問該公司於 X7 年度為進貨共支付多少的現金？
- (A)\$704,000                      (B)\$712,000                      (C)\$720,000                      (D)\$728,000
24. 花蓮公司 X7 年度應收帳款週轉率為 36，存貨週轉率為 8，銷貨成本為\$2,400,000，進貨金額為\$3,600,000，平均應付帳款為\$200,000。假設一年以 360 天計算，則該公司淨營業循環的天數為：
- (A)25 天                              (B)35 天                              (C)75 天                              (D)85 天
25. 若應收帳款週轉率很高，可能表示：
- (A)公司給予客戶之信用條款較為嚴苛                      (B)公司向客戶收現過程有困難  
 (C)應收帳款餘額高估    (D)本年度淨銷貨低估
26. 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
27. 甲公司持有\$180,000 之承兌匯票，承兌日期為 X1 年 4 月 15 日，承兌後 60 日付款，年利率為 8%。公司於 X1 年 5 月 15 日，將此票據向銀行辦理貼現，貼現年率為 10%，則貼現金額應為：(以 360 天為基礎計算)
- (A)\$183,865                      (B)\$182,395                      (C)\$180,985                      (D)\$180,880
28. 在其他條件相同之前提下，下列何者正確？
- (A)過去較少發放現金股利的公司，由於其保留盈餘較高，所以當期的本益比較大  
 (B)過去較少發放現金股利的公司，由於其保留盈餘較低，所以當期的本益比較大  
 (C)過去較少發放現金股利的公司，由於其保留盈餘較高，所以當期的本益比較小  
 (D)過去較少發放現金股利的公司，由於其保留盈餘較低，所以當期的本益比較小

## 二、申論題或計算題（共 3 題，共 30 分）

1. 甲公司於 20X0 年 1 月 1 日購買一公允價值為\$100,000 之債務工具(假設無交易成本)，該工具之票面利率為 5%，合約期間為 15 年，有效利率亦為 5%。原始認列時，甲公司判定該債務工具非屬購入或創始之信用減損金融資產。
- 於 20X0 年 12 月 31 日，該債務工具之公允價值因市場利率變動已減少至\$95,000。甲公司判定該債務工具自原始認列後信用風險並未顯著增加，若按 12 個月預期信用損失衡量，該預期信用損失金額為\$3,000。
- 於 20X1 年 1 月 1 日，甲公司以\$95,000（即當日之公允價值）出售該債務工具。

試作：(12 分)

- (1) 計算甲公司若將該債務工具投資分類為(A)按攤銷後成本衡量、(B)透過損益按公允價值衡量及(C)透過其他綜合損益按公允價值衡量之投資時，對於 20X0 年及 20X1 年綜合損益表中本期淨利金額、本期其他綜合損益金額之影響。(9 分)
- (2) 分析師應如何評估此三種分類不同對於上述綜合損益表表達結果差異之意涵？(3 分)

2. 下列是有關甲公司 20X0 年之相關資訊：

本期稅後淨利：\$1,096,000

普通股加權平均流通在外股數：384,000 股

所得稅率：20%

全年普通股每股平均股價：\$80

甲公司於 20X0 年 1 月 1 日有下列潛在可轉換為普通股之證券流通在外：

認股證：可認購 80,000 普通股，執行價格為\$70，20X0 年全年流通在外。

8%之可轉換累積特別股：80,000 股，面額為\$10，每股特別股可轉換為 1 股普通股，該特別股屬於權益性質，20X0 年全年流通在外且全年無轉換。

可轉換公司債：可轉換為普通股 80,000 股，與該可轉換債券之負債組成部分有關之當年度利息費用為\$249,600。該債券 20X0 年全年流通在外且全年無轉換。

試作：(12 分)

(1)計算甲公司 20X0 年之基本及稀釋每股盈餘。(計算至小數點以下 2 位) (10 分)

(2)若該筆可轉換公司債轉換為普通股，對於甲公司基本及稀釋每股盈餘之影響為何？(2 分)

3. 甲公司於 20X1 年 1 月 1 日購入一部機器，成本\$5,500,000，估計耐用年限 5 年，無殘值，採年數合計法提列折舊。

20X2 年 12 月 31 日因市場對該機器所生產之產品需求減少，致該機器未來產生現金流量之價值減少，甲公司估計該機器之使用價值為\$1,800,000；公允價值為\$1,700,000，出售成本為\$50,000。耐用年數及殘值估計均不變。

20X3 年 12 月 31 日因市場不利因素改善，甲公司估計該機器之使用價值為\$1,200,000；公允價值為\$1,100,000，出售成本為\$50,000。耐用年數及殘值估計均不變。

試作：(6 分)

(1)計算甲公司 20X2 年底認列該機器之減損損失金額。(2 分)

(2)計算甲公司認列該機器 20X3 年度之折舊費用金額。(2 分)

(3)計算甲公司 20X3 年底認列該機器之減損迴轉利益金額。(2 分)

# 109 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

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※注意：(A) 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。

(B) 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）

1. 某國使用的總體生產函數為 $Y = AK^{0.3}N^{0.7}$ ，而其資本數量 $K = 2,000$ 、勞動數量 $N = 100$ ，技術狀況 $A = 1$ ，目前產出是 $Y = 246$ 。假設該國資本與勞動同時成長 10%，而在技術狀況不變下，產出將成長多少？  
(A)5% (B)10% (C)15% (D)20%
2. 某國勞動市場的實質工資出現上漲現象，將會導致何種結果？  
(A)勞動需求曲線將會左移 (B)勞動供給曲線將會右移  
(C)勞動雇用數量將會增加 (D)廠商將沿著勞動需求曲線來減少雇用勞動數量
3. 半導體產業的勞動邊際產量函數若為 $MP_N = A(400 - N)$ ， $A = 2$ 是生產力係數， $N$ 是投入生產的勞動工時。假設每單位產出的價格是\$3、貨幣工資是\$18，該產業將雇用多少勞動工時？  
(A)57 (B)107 (C)197 (D)397
4. 依據古典學派說法，央行採取緊縮貨幣政策，長期將對體系造成何種影響？  
(A)實質產出減少與實質利率上升 (B)實質利率上升，而名目產出維持不變  
(C)物價與實質產出同時下降 (D)實質利率與實質產出維持不變
5. Keynesians 學派認為體系出現景氣循環波動的主要來源是：  
(A)總需求衝擊 (B)生產力衝擊 (C)油價衝擊 (D)消費者信心衝擊
6. 政府運用財政與貨幣政策來減緩景氣循環波動，此即被稱為：  
(A)總需求管理 (B)總供給管理 (C)自動穩定措施 (D)總體審慎措施
7. 有關 $M_{1A}$ 與 $M_2$ 的敘述，何者正確？  
(A)貨幣基金將同時出現在 $M_{1A}$ 與 $M_2$ 定義中  
(B) $M_2$ 相較於 $M_{1A}$ 將更具有流動性  
(C) $M_2$ 成長率必然大於 $M_{1A}$ 成長率  
(D)外國人存款出現在 $M_2$ 定義中，卻排除在 $M_{1A}$ 定義之外
8. 依據貨幣數量學說，體系內名目貨幣需求下降 2%，將會導致何種結果？  
(A)實質產出增加 2% (B)循環性失業率增加 2%  
(C)物價水準上升 2% (D)實質利率下降 2%
9. 當人們預期通膨上漲時，將對經濟活動造成何種影響？  
(A)實質貨幣需求下降 (B)貨幣流通速度下降 (C)實質產出下降 (D)實際失業率上升
10. 體系內貨幣需求函數為 $\frac{M^d}{P} = 1,000 + 0.2y - 1,000i$ ，假設物價 $P = 200$ 、產出 $y = 2,000$ ，而利率 $i = 10\%$ ，則貨幣流通速度為何？  
(A)0.65 (B)0.75 (C)1.33 (D)1.54
11. 行政院主計總處在計算 GDP 的過程中，將須考慮下列哪一項？  
(A)必須設算家事活動與養育小孩的非市場化商品價值  
(B)必須考慮清潔空氣與飲用水的成本  
(C)必須估計地下經濟活動的價值  
(D)必須納入前期購買與銷售商品的價值

12. 某國政府課稅\$500,000，同時執行政府消費性支出\$350,000與移轉性支付\$100,000，但無利息支出或公共投資支出，試問該國政府預算呈現何種狀況？
- (A)出現預算盈餘 \$75,000 (B)出現預算盈餘 \$50,000  
(C)處於預算平衡狀態 (D)出現預算赤字 \$75,000
13. 有關消費者物價指數 CPI 可能高估體系通膨水準的說法，何者錯誤？
- (A)未考慮衡量商品品質變化的問題 (B)忽略消費者以便宜商品消費的替代問題  
(C)忽略衡量勞務品質變化的問題 (D)忽略政府調整負擔社會安全利益的問題
14. 某國債券的名目報酬率為10%，研究機構公布的實際通膨率是3%，預期通縮率是1%，而該國的所得稅率為20%。試問投資人獲取的稅後實質報酬率為何？
- (A)5% (B)7% (C)9% (D)8.8%
15. 「李嘉圖等值理論」(Ricardian equivalence theory)指出政府減稅釀成預算赤字，將會產生何種結果？
- (A)釀成通貨膨脹 (B)促使經常帳出現赤字 (C)推動利率上漲 (D)對消費並無影響
16. 有關股價與廠商從事實體資本投資的關係，可用何種理論解釋？
- (A)資本使用者成本理論 (B)q 比率理論  
(C)殖利率曲線理論 (D)現值法的投資理論
17. 某國的國際收支達均衡時，若資本帳與金融帳出現盈餘，則必然隱含發生何種現象？
- (A)國際收支帳將出現盈餘 (B)經常帳出現盈餘  
(C)經常帳陷入逆差狀態 (D)官方準備資產呈現累積現象
18. 某小型開放體系的產出是\$1,000 億，政府購買商品支出是\$200 億、預擬消費是\$700 億、預擬投資是150 億。試問該國對外的放款淨額為何？
- (A) -\$150 億 (B) -\$50 億 (C) \$50 億 (D) \$150 億
19. 某國勞工的工作意願大幅上升，將對 IS 曲線造成何種影響？
- (A)透過消費增加而促使 IS 曲線右移  
(B)促使工資下降而引起消費減少，進而引起 IS 曲線左移  
(C)對 IS 曲線毫無影響  
(D)廠商生產成本下降導致物價下跌，促使 IS 曲線左移
20. 在貨幣中立性的假設下，央行增加名目貨幣供給，將會造成何種結果？
- (A)僅會影響實質產出，但不影響物價 (B)物價將與貨幣供給等比例增加  
(C)實質產出將與貨幣供給等比例增加 (D)實質利率上漲將等於貨幣供給增加率
21. 台幣對美元的名目匯率上漲 5%，而台灣的通膨率為 2%，美國通膨率為 3%，試問台幣兌換美元的實質匯率變動的比率為何？
- (A)8% (B)6% (C)4% (D)2%
22. 在簡單凱因斯模型中，實際投資支出不等於計畫性投資支出將是依賴下列哪一項調整？
- (A)自發性投資 (B)誘發性投資 (C)存貨 (D)邊際消費傾向
23. 若美國物價增幅比加拿大物價增幅小，根據購買力平價理論，下列何者可被預期？
- (A)美元將對加幣貶值 (B)加幣將對美元貶值  
(C)加拿大將發生通貨膨脹 (D)以上皆非
24. 假設國際費雪效果成立，若本國的名目利率上升，長期而言，其匯率會如何變動？
- (A)貶值 (B)升值  
(C)成為套利對象 (D)以遠期溢價出售
25. 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，將意味著經濟體系發生何種狀況？
- (A)通貨膨脹 (B)通貨緊縮 (C)政府財政困難 (D)民間消費增加

26. 某公司採取折價發行債券時，將意味著：
- (A)市場價值大於票面價值 (B)被贖回收益率小於票面利率  
(C)到期收益率大於票面利率 (D)到期收益率小於票面利率
27. 下列何者不是總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
28. 利率變動對債券價格的影響為：
- (A)對短期債券價格影響較大  
(B)對長期債券價格影響較大  
(C)對短期和長期債券價格的影響一樣  
(D)對短期和長期債券價格的影響不一定，視情況而定
29. 「當利率降至極低水準時，貨幣需求的利率彈性變為無窮大，此種情況下，中央銀行不論增加多少貨幣供給，都會被大眾的貨幣需求吸收，利率卻不再下降」，此種現象稱為；
- (A)貨幣中性 (B)貨幣幻覺 (C)排擠效果 (D)流動性陷阱
30. 假設市場一、二、三年期的即期利率分別為 1.5%、1.9%、2.2%，則依據預期理論，投資人預期一年後的一年期遠期利率將會是：
- (A)1.95% (B)2.10% (C)2.30% (D)2.45%
31. 昨天的即期匯率是一美元可換 106 元之日幣，若是今天日幣相對於美元升值 10%，則今天的日幣對美元匯率為何？
- (A)¥95.4/\$ (B)¥96.4/\$ (C)¥116.6/\$ (D)¥115.5/\$
32. 下列關於債券的敘述，何者錯誤？
- (A)當利率上升，短期債券較保護投資者 (B)長期債券較短期債券有較大的流動性  
(C)長期債券有較大的價格波動 (D)長期債券較可能被倒帳
33. 如果邊際消費傾向是 0.8，當政府同時增加支出與定額稅新臺幣 100 百萬元時，則可預期政府政策會導致何種結果？
- (A)總消費減少新臺幣 100 百萬元 (B)均衡所得增加新臺幣 100 百萬元  
(C)均衡所得不受影響 (D)選項(A)(B)(C)皆非
34. 下列何種債券的到期日溢酬(term premium)最大？
- (A)三十年期債券 (B)五年期債券 (C)十年期債券 (D)一年期債券
35. 當公司在遠期市場訂立遠期外匯契約，下列何者正確？
- (A)當契約開始，無須支付任何金額  
(B)分期決定支付金額大小  
(C)支付金額大小與支付時間皆在契約結束(到期)時決定  
(D)當契約結束(到期)，必須支付一個固定金額

## 二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 試說明下列狀況對 IS 曲線的影響：
- (1)預期未來所得增加。(3 分)  
(2)預期資本的未來生產力增加。(3 分)  
(3)政府調低個人所得稅稅率。(4 分)

2. 某國的貨幣需求函數為： $\frac{M^d}{P} = 1,000 + 0.2y - 1,000(r + \pi^e)$ ，試計算下列問題：

(1) 假設  $y=2,000$ 、 $r = 6\%$ 、 $\pi^e = 4\%$ ，試問流通速度為何？(5 分)

(2) 假設貨幣供給為  $M^s = 2,600$ ，試問物價水準為何？(5 分)

3. 假設開放體系的國際收支帳資料如下：(單位：億元)

商品出口	100
商品進口	130
勞務出口	60
勞務進口	50
本國因素在國外所得	75
外國因素在本國所得	115
外國持有的本國資產增加	130
本國持有的國外資產增加	190

(1) 試計算經常帳餘額。(3 分)

(2) 試計算金融帳餘額。(3 分)

(3) 試計算所得帳餘額與貿易餘額。(4 分)