

111 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) 請填應試號碼：_____

※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）

- 有關證券投資信託事業證券投資顧問事業經營全權委託業務提存之營業保證金之規定，下列敘述何者正確？
 - 於開業後三個月內提存
 - 為分散風險得分別提存於二家以上之金融機構
 - 不得分散提存於不同金融機構
 - 提存後不得更換金融機構
- 依證券交易法之規定，發行人及證券商、證券交易所依法令規定，應定期編送主管機關之財務報告，應簽名或蓋章，並出具財務報告內容無虛偽或隱匿之聲明，下列何者並非應於財務報告上簽名或蓋章之人？
 - 董事長
 - 經理人
 - 會計主管
 - 監察人
- 下列關於公司轉投資之敘述，何者正確？
 - 公司轉投資之對象若為無限公司，該投資行為無效
 - 專業投資公司之投資總額不得超過公司實收資本額之百分之四十
 - 公司進行轉投資時，其所需資金不得以貸款方式籌措
 - 公司設立分公司仍屬於公司法第 13 條所謂之轉投資
- 若 X 公司為非公開發行公司，且其公司章程對董事會之召集未有特別規定，則 X 公司董事會之召集，應於開會前幾日通知各董事與監察人？
 - 十五日
 - 十二日
 - 三日
 - 五日
- 證券投資信託事業經核准且開始募集首支證券投資信託基金，必須於下列何項之期限內募集成立該基金，否則主管機關得撤銷營業之核准？
 - 三十日
 - 五十日
 - 六十日
 - 九十日
- 以下何者非公開發行公司之負責人？
 - 總經理
 - 董事長
 - 投資顧問
 - 財務經理
- 依證券交易法施行細則之規定，證券交易法第 36 條第 3 項第 2 款所定「發生對股東權益或證券價格有重大影響之事項」，下列何事項非正確？
 - 經法院依公司法第二百八十七條第一項第五款規定其股票為禁止轉讓之裁定者
 - 董事長、總經理或三分之一以上董事發生變動者
 - 變更簽證會計師者。但變更事由係會計師事務所內部調整者，不包括在內
 - 變更律師者。但變更事由係律師事務所內部調整者，不包括在內
- 依據證券投資顧問事業從業人員行為準則，證券投資顧問事業之經手人員於在職期間應依公司規定定期彙總申報本人帳戶及利害關係人帳戶每一筆交易狀況，下列何者屬於所稱利害關係人之範圍？
 - 本人配偶及其成年子女
 - 以他人名義開戶，參與他人證券或衍生性金融商品投資而直接或間接受有利益者
 - 本人、配偶及其未成年子女利用他人名義投資有價證券及其衍生性金融商品而直接或間接受有利益者
 - 配偶及其成年子女設立之公司
- 下列關於公司保證行為之敘述，何者正確？
 - 除法律或章程另有規定外，公司不得為他人債務之保證人
 - 公司為保證人時，其負責人為連帶保證人
 - 公司於任何情況下，均不得提供不動產設定抵押
 - 票據背書與保證均具有擔保之功能，故公司原則上不得以背書方式轉讓票據

10. 公開說明書應記載之主要內容有虛偽之情事者，對於善意之相對人之連帶損害賠償責任，下列何者無免責之規定？
(A)發行人 (B)發行人之職員 (C)會計師 (D)律師
11. 下列關於公司債受託人之敘述，何者正確？
(A)以會計師為限
(B)公司為發行公司債所設定之抵押權或質權，由受託人為債權人取得，並必須於公司債發行後始得設定
(C)為應募人之利益，有權查核及監督公司履行公司債發行事項
(D)不得向公司請求報酬
12. 下列何者非證券交易法所規定之有價證券？
(A)政府債券 (B)股份過戶書 (C)公司股票 (D)新股權利證書
13. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行人辦理現金發行新股、合併發行新股、受讓其他公司股份發行新股、依法律規定進行收購發行新股或分割發行新股時，發生下列何種效果？
(A)需受公司法第一百四十四條關於股票發行價格不得低於票面金額規定之限制
(B)不受公司法第一百四十四條關於股票發行價格不得低於票面金額規定之限制
(C)與公司法第一百四十四條關於股票發行價格不得低於票面金額之規定無關
(D)受股票發行價格不得低於票面金額規定之限制
14. 證券投資信託事業發行受益憑證募集投資信託基金，為達資訊透明及提供投資人充分判斷之參考依據，應先向申購之投資大眾交付下列何種文件？
(A)投資說明書 (B)公開說明書
(C)經會計師查核簽證之財務報告 (D)證券投資信託契約副本
15. X 公司為公開發行股票之公司，並非以投資為專業，且 X 公司章程對於轉投資並未另有規定投資限額。若 X 公司實收股本為新臺幣(下同)10 億元，淨值為 15 億元，則 X 公司為他公司有限責任股東時，其所有投資總額不得超過多少金額？
(A)2 億元 (B)3 億元 (C)4 億元 (D)6 億元
16. 因應公司法第 22 條之 1 之修正並促進公司資訊透明及落實洗錢防制作為，公司自民國 107 年 11 月 1 日起應依法於「公司負責人及主要股東資訊申報平臺」申報負責人及主要股東資訊，其有變動者，並應於變動後多少日內為之？
(A)15 日 (B)20 日 (C)30 日 (D)60 日
17. 依公司法第 156 條之 3 規定，股份有限公司設立後得發行新股作為受讓其他公司股份之對價，不受公司法第 267 條第 1 項至第 3 項之限制，但需經下列何種決議方法通過？
(A)應經股東會有代表已發行股份總數過三分之二以上股東之出席，以出席股東表決權過半數之同意行之
(B)應經股東會有代表已發行股份總數過半數股東之出席，以出席股東表決權過半數之同意行之
(C)應經董事會三分之二以上董事出席，以出席董事過半數決議行之
(D)應經董事會過半數董事出席，以出席董事過半數決議行之
18. 甲公司為上市公司，下列關於股東表決權信託之敘述，何者正確？
(A)股東得以書面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
(B)股東將書面表決權信託契約、股東姓名或名稱、事務所、住所或居所與移轉股東表決權信託之股份總數、種類及數量於股東常會開會三十日前送交公司辦理登記，得以其成立股東表決權信託對抗公司
(C)股東將書面表決權信託契約、股東姓名或名稱、事務所、住所或居所與移轉股東表決權信託之股份總數、種類及數量於股東臨時會開會十五日前送交公司辦理登記，得以其成立股東表決權信託對抗公司
(D)股東不得成立股東表決權信託

【請續背面作答】

19. X 上市公司設有七席董事，其中三席為獨立董事，甲為董事長。下列關於 X 公司董事會召集之敘述，何者正確？
- (A) X 公司二位董事即得以書面記明提議事項及理由，請求董事長甲召集董事會
(B) X 公司過半數之董事得以書面記明提議事項及理由，請求董事長召集董事會
(C) X 公司有緊急情事時，董事會之召集，仍應於三日前通知各董事
(D) 三位獨立董事得隨時共同召集董事會
20. 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。公開發行公司依規定提出申報，除金融控股公司、票券金融公司及信用卡等事業，其申報生效期間為十二個營業日外，依規定係於金融監督管理委員會及其指定之機構收到發行公司債申報書即日起屆滿多少個營業日生效？
- (A) 3 個營業日 (B) 5 個營業日 (C) 7 個營業日 (D) 10 個營業日
21. 甲為 X 上市公司之獨立董事，持有 X 公司已發行股份 20 萬股。若甲於民國 111 年 11 月 1 日將所持有之股票 10 萬股向 B 商業銀行質押借款，下列敘述，何者正確？
- (A) 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
(B) 甲應於同年 11 月 15 日以前將持有股數設質之情形，通知公司
(C) 甲應於同年 12 月 5 日以前將持有股票設質之情形，向公司申報
(D) X 公司應於同年 12 月 15 日以前，彙總向主管機關申報
22. X 上櫃公司為調度資金，有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，對特定人進行股票之私募。X 公司應於股款或公司債等有價證券之價款繳納完成日起多少日內，檢附相關書件，報請主管機關備查？
- (A) 2 日 (B) 5 日 (C) 10 日 (D) 15 日
23. 依證券交易法之規定，有價證券私募之應募人及購買人於下列何種情形，得再行賣出其所應募之有價證券？
- (A) 自該私募有價證券交付日起滿三年
(B) 私人間之直接讓受，其數量不超過該證券一個交易單位，前後二次之讓受行為，相隔不少於二個月
(C) 自該私募有價證券交付日起滿一年以上，且自交付日起第三年期間內，依主管機關所定持有期間及交易數量之限制，得轉讓予任何人
(D) 銀行業、票券業、信託業、保險業、證券業或其他經主管機關核准之法人或機構持有私募有價證券，該私募有價證券無同種類之有價證券於證券集中交易市場或證券商營業處所買賣，得轉讓予任何人
24. 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。公司所得行使之該項請求權，自獲得利益之日起多少年內不行使而消滅？
- (A) 1 年 (B) 2 年 (C) 5 年 (D) 10 年
25. 違反證券投資信託及顧問法規定應負損害賠償責任之人，對於因重大過失所致之損害，法院得因被害人之請求，依侵害情節，酌定損害額多少倍以下之懲罰性賠償？
- (A) 一倍 (B) 二倍 (C) 三倍 (D) 五倍
26. 關於證券投資信託基金之事項，下列何者免經受益人會議決議即可為之？
- (A) 更換基金保管機構
(B) 終止證券投資信託契約
(C) 更換證券投資信託事業
(D) 調降證券投資信託事業或基金保管機構之經理或保管費用
27. 證券投資信託事業得對符合一定資格條件之對象進行受益憑證之私募，並應於私募受益憑證價款繳納完成日起多少日內，向主管機關申報之？
- (A) 5 日 (B) 10 日 (C) 15 日 (D) 30 日

28. 關於證券投資顧問業務或全權委託投資業務之兼營，下列敘述，何者正確？
- (A) 信託業依證券投資顧問事業設置標準申請兼營全權委託投資業務或證券投資顧問業務者，應以委託人之名義為之
 - (B) 證券經紀商得申請兼營證券投資顧問事業辦理證券投資顧問業務或全權委託投資業務。但由他業兼營證券經紀商者，不得為之
 - (C) 期貨經紀商得申請兼營證券投資顧問事業辦理證券投資顧問業務或全權委託投資業務。由他業兼營期貨經紀商者，亦得為之
 - (D) 外國證券經紀商或外國期貨經紀商得申請其在中華民國境內設立之分支機構兼營證券投資顧問事業辦理證券投資顧問業務，不須經其總公司准許
29. 證券投資顧問事業從事公開說明會及其他營業促銷活動之內容應錄影及錄音存查，並至少保存多少年？
- (A) 1 年
 - (B) 2 年
 - (C) 3 年
 - (D) 5 年
30. 若 X 證券投資信託事業之實收資本新臺幣(下同)3 億元，淨值為 5 億元，其投資證券、期貨、金融與其他事業，除符合證券投資信託事業管理規則第 25 條第 1 項第 7 款但書規定經專案核准者外，不得超過多少金額？
- (A) 1 億元
 - (B) 2 億元
 - (C) 2.5 億元
 - (D) 3 億元
31. 證券投資信託事業募集基金，應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，運用基金資產，關於其運用基金資產之敘述，何者正確？
- (A) 每一基金投資於任一上市或上櫃公司股票之股份總額，不得超過該公司已發行股份總數之百分之五；所經理之全部基金投資於任一上市或上櫃公司股票之股份總額，不得超過該公司已發行股份總數之百分之五
 - (B) 每一基金投資於任一上市或上櫃公司股票之股份總額，不得超過該公司已發行股份總數之百分之五
 - (C) 每一基金投資於任一上市或上櫃公司承銷股票之總數，不得超過該次承銷總數之百分之三；所經理之全部基金投資同一次承銷股票之總數，不得超過該次承銷總數之百分之十
 - (D) 每一基金投資於任一公司所發行無擔保公司債之總額，不得超過該公司所發行無擔保公司債總額之百分之五
32. 股票型基金之名稱表示投資某個特定標的、地區或市場者，該基金投資於相關標的、地區或市場之有價證券應達基金淨資產價值之多少比例？
- (A) 50%
 - (B) 60%
 - (C) 70%
 - (D) 80%
33. 下列關於平衡型基金之敘述，何者正確？
- (A) 平衡型基金指同時投資於股票、債券及其他固定收益證券達基金淨資產價值之百分之五十以上
 - (B) 平衡型基金指同時投資於股票、債券及其他固定收益證券達基金淨資產價值之百分之七十以上
 - (C) 平衡型基金投資於股票金額占基金淨資產價值之百分之七十以下且不得低於百分之三十者
 - (D) 平衡型基金投資於債券及其他固定收益證券之金額占基金淨資產價值之百分之九十以下且不得低於百分之十者
34. 下列關於組合型基金之敘述，何者正確？
- (A) 組合型基金指得同時投資於股票、債券(包含其他固定收益證券)、基金受益憑證、不動產投資信託基金受益證券及經金管會核准得投資項目等資產種類，且投資於前開任一資產種類之總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之七十者
 - (B) 每一組合型基金至少應投資三個以上子基金
 - (C) 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) 組合型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以上者
35. 若 X 證券投資信託公司受七家境外基金機構之委任擔任總代理人，該公司應依規定向得辦理保管業務，並符合主管機關所定條件之金融機構提存多少金額之營業保證金？
- (A) 新臺幣 3000 萬元
 - (B) 新臺幣 5000 萬元
 - (C) 新臺幣 7000 萬元
 - (D) 新臺幣 1 億元

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. X 公司之章程第 10 條規定：「本公司設置董事九人，董事之選舉，採候選人提名制度。」若 X 公司於提名下屆董事候選人時，並無股東提名董事候選人，而董事會僅提名七位董事候選人，是否合法？又若 X 公司股東會於討論章程修正案時，決議改採董事分期改選制度，於下年度起，每年改選三分之一，依得票數較低者依次優先改選，是否合法？(10 分)
2. 甲證券分析師並未就消息來源為必要之查證，在無合理性根據之情況下，於民國 110 年 10 月 1 日自行在 YouTube 平台直播影片，發表 X 上市醫藥公司已開始進行愛滋病疫苗之臨床實驗及與國外知名藥廠設立合資公司之消息，但隔日 X 公司立即發布重大訊息否認有上開情事。惟事隔 6 個月後，X 公司竟發布重大訊息，表示將開始進行愛滋病疫苗之臨床實驗，並與國外知名藥廠設立合資公司。試問：甲之行為是否違反證券交易法之規定？(10 分)
3. 為落實公司內部健全管理，妥善維護投資大眾資產，共同創造投信事業之發展與投資客戶之利益，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」明定公司負責人及其員工經營證券投資信託基金及全權委託業務應遵守五大基本原則，其規範內容為何？(10 分)

111 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. 收益率曲線倒掛何者正確？I.長期利率高於短期利率 II.中期利率高於短期或長期利率 III.長期利率與短期利率相同 IV.長期利率低於短期利率
(A)I、II、III、IV
(B)II、III、IV
(C)III、IV
(D)IV
2. 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
3. 茶飲料在國內消費市場十分受歡迎，但因為投入的廠商眾多，市面上的品牌不下數十種，每家的銷售量情形已經穩定下來，如果有新加入者，則只能靠價格來吸引消費者而已。試問其是屬於產業生命週期的哪一階段？
(A)草創期 (B)成長期 (C)成熟期 (D)衰退期
4. 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(Macaulay)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
5. 下列何者是戰術性資產配置(Tactical Asset Allocation)的手段：甲.使用套利定價模式估計各類資產的風險與期望報酬；乙.使用歷史報酬資料，求出效率集合；丙.使用計量模組捕捉價格低估的股票；丁.隨時調整資產配置迴避股票市場大幅度的波動
(A)甲、乙 (B)乙、丙 (C)丙、丁 (D)甲、丙、丁
6. 打算投資一家公司，想要賺固定利息外，也希望當股票市場行情大好時，賺取豐厚的資本利得，可以選擇這家公司所發行的
(A)普通股股票 (B)特別股 (C)公司債 (D)可轉換公司債
7. 投資人決定買入證券時所考慮之報酬率為
(A)內部報酬率 (B)期望報酬率 (C)幾何平均報酬率 (D)實際報酬率
8. 甲式效率市場理論認為今日股價充分反應乙，甲與乙正確之組合為？
(A)甲：弱，乙：所有資訊、不論公開與否
(B)甲：半強，乙：所有資訊、不論公開與否
(C)甲：半強，乙：所有已公開資訊
(D)甲：強，乙：所有已公開資訊

9. 李四持有大批高科技上市櫃公司股票，但因為國際恐怖攻擊事件頻傳，油價大幅震盪，他害怕股票市場會恐慌性大跌造成重大損失，他想利用臺灣期貨交易所之商品進行避險，試問下列何者避險策略最適當：
- (A)賣出金融期貨
(B)買進個股選擇權賣權
(C)賣出台指選擇權買權
(D)買進電子選擇權賣權
10. 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)投資外國房地產時，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
11. 有關結構型商品的敘述，正確的有：甲.又稱連動型債券；乙.結合固定收益商品與選擇權商品的組合型式商品；丙.不需額外承擔風險而能獲取較高之收益；丁.股權連結商品及保本型商品皆屬於結構型商品
- (A)僅甲、乙、丁
(B)僅甲、乙
(C)僅乙、丙、丁
(D)甲、乙、丙、丁
12. 假設資本資產定價模式成立，若市場投資組合之期望報酬率與變異數分別為 12%與 0.04，投資組合 E 為一個效率投資組合，其變異數為 0.16。當無風險利率為 2%，則投資組合 E 之期望報酬率應為：
- (A)22%
(B)24%
(C)36%
(D)42%
13. 股票 G 的報酬率標準差為 50%，以及股票 H 的報酬率標準差 40%，若兩股票報酬率相關係數 $\rho = -1$ 。試問當股票 G 之價格上漲 1%，則股票 H 之價格應如何變動：
- (A)下跌 0.64% (B)下跌 0.8%
(C)下跌 1% (D)下跌 1.25%
14. 市場處於均衡狀態時，市場投資組合期望報酬率為 12%，報酬率標準差為 25%，無風險利率為 2%。若某共同基金的報酬率標準差為 40%， β 值為 0.5，又該共同基金位於證券市場線，可預期該共同基金的崔諾指標(Treynor Index)為多少？
- (A)10% (B)20%
(C)25% (D)40%
15. 某投資人以無風險利率 2%借入 20 萬資金，再加上自有資金 80 萬，總計 100 萬投資於期望報酬率 14%和報酬率標準差 32%的股票，試計算該投資組合之期望報酬率為多少？
- (A)10.8% (B)13.6% (C)17% (D)20%
16. 延續上題，試計算該投資組合之報酬率標準差為多少？
- (A)25.6% (B)32% (C)38.4% (D)40%
17. 股票 I 的 β 值 1.2 和報酬率標準差 50%，以及股票 J 的 β 值 0.8 和報酬率標準差 30%。市場投資組合的報酬率標準差 25%。在單因子市場模式(Market Model)假設下，試估計兩股票報酬率相關係數為多少？
- (A)0.00 (B)0.06 (C)0.24 (D)0.4

【請續背面作答】

18. 兩家相同產業的公司，除股利政策外，其他方面都一樣。這兩家公司都預期明年每股盈餘為\$6，不過 K 公司每年都將所賺得盈餘以現金股利發放給股東，而 L 公司則是每年將 40% 的盈餘保留下來，做為再投資之用，並賺取 10% 的報酬。經股利折現模式估計 K 公司股價為\$50，試估計 L 公司股價為多少？
 (A)\$30 (B)\$45 (C)\$60 (D)\$75
19. 某投資者目前持有市場價值\$4,000,000 的上市股票投資組合，該投資組合是一個效率投資組合，其報酬率標準差為 30%，以及市場投資組合(台股指數)報酬率標準差為 25%。該投資者賣出 6 口近月小型臺指期貨(代號 MTX)進行避險，該指數期貨目前為 12,000 點。試問在如此操作後，該投資組合之 β 值為多少(不考慮稅、保證金和交易成本)？
 (A)0.0 (B)0.1 (C)0.2 (D)0.3
20. 某投資者依據未來股市趨勢，決定買進一口近月履約價格 12,200 的臺指買權，支付 50 點權利金，同時賣出 1 口近月履約價格 12,000 臺指買權，收取 140 點權利金，在不考慮交易成本下，試問此為何種策略和保證金為多少？
 (A)買權空頭價差(Bear Call Spread)和保證金\$10,000
 (B)買權空頭價差和保證金\$5,500
 (C)買權多頭價差(Bull Call Spread)和保證金\$4,500
 (D)買權多頭價差和保證金\$0
21. 一個歐式股票買權的履約價格為\$100，1 個月後到期，契約單位為 1 股標的股票。標的股票目前價格為\$90，1 個月後只有兩種機率相同的股價：\$120 和\$80。試問下列何者能建構出一個無風險投資組合：
 (A)買進 1 股股票和賣出 2 口買權
 (B)買進 1 股股票和賣出 3 口買權
 (C)買進 2 股股票和賣出 3 口買權
 (D)買進 2 股股票和賣出 5 口買權
22. 延續上題，假設無風險利率為 0%，試求算買權的均衡價格是：
 (A)\$3.5 (B)\$5 (C)\$6.5 (D)\$8
23. 某金融機構目前持有市場價值 1 千萬的上市股票投資組合。若利用過去 200 個交易日，估計出該投資組合每日期望報酬率為 0.3%，每日報酬率標準差為 3%，又其報酬率為常態分配。使用風險值(VaR)，計算在 95% 的信賴水準下，最大一日損失金額($Z_{0.95} = 1.65$; $Z_{0.975} = 1.96$)：
 (A)\$465,000
 (B)\$495,000
 (C)\$525,000
 (D)\$558,000
24. 某公司剛發行兩種每年付息債券，第一種債券為票面利率 6%，第二種債券的票面利率 3%但附有認股權。若兩種債券到期期限都為兩年，同樣以面額十萬元出售，試求算認股權的價值約為多少？
 (A)\$1,500 (B)\$3,000 (C)\$4,500 (D)\$5,500
25. 假設完美的債券市場中，甲債券為一年期零息公債和價格為\$900，乙債券為兩年期零息公債和價格為\$800，丙債券為每年付息之兩年期付息公債和票面利率為 10%。三個公債面額都為\$1,000，試計算丙公債之價格約為多少：
 (A)\$950 (B)\$970 (C)\$1,000 (D)\$1,050
26. 延續上題，依據利率期限結構之預期理論，目前市場投資人預期一年後的一年期零息債券的殖利率為：
 (A)6.23% (B)9.60% (C)11.80% (D)12.50%

27. 某券商發行了一檔結構型債券(Structured Note)，發行價格為\$90.09，約定一年後若標的股價(P1)是高於目前價格(P0)時，此債券償還面額\$100，否則償還金額等於 $\$100 \times (P1 / P0)$ 。若不考慮信用風險，試問投資者持有該債券到期，理論上最佳與最差之報酬率分別為多少？
 (A)9%；0% (B)9.91%；-50% (C)10%；-90.09% (D)11%；-100%
28. 今日，1美元的即期匯率 = 新臺幣 NT\$32，並假設購買力平價(Purchasing Power Parity, PPP)成立。預期未來1年美國的通貨膨脹率為8%，台灣為2%。某公司計畫從美國進口商品，並將在1年後需要支付\$100萬美元，則其在1年後約需要準備多少新台幣支付貨款：
 (A)NT\$30,220,000
 (B)NT\$30,720,000
 (C)NT\$32,000,000
 (D)NT\$33,880,000

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

1. 某債券1年後到期，面額為十萬元，每半年付息一次，其後債息分別依序為\$600和\$800，若目前同類型債券之殖利率為12%，試計算：
 (A)該債券之價格？(4分)
 (B)該債券之存續期間(Duration)？(4分)
 (C)利用(B)，試估計當殖利率上漲0.6%，該債券價格變動金額約為多少？(2分)
2. 股票X的期望報酬率6%和報酬率標準差為15%，股票Y的期望報酬率10%和報酬率標準差為25%，兩股票之報酬率相關係數為-0.2，試計算：
 (A)某投資人想使用股票X和股票Y，構建一個期望報酬率為14%的投資組合。試計算這個投資組合報酬率標準差為多少？(5分)
 (B)某投資人想使用股票X和股票Y，構建一個報酬率標準差達到最小的投資組合。試計算該投資組合期望報酬率約為多少？(5分)
3. 某公司近日剛發放每股\$5的現金股利，且成功開發新產品，此一突破預期可使公司在未來五年中，每年現金股利成長率達20%。五年後，由於同業加入競爭，該公司的現金股利年成長率預期將降到10%，直到永遠。若投資人對該公司股票要求報酬率為20%，試利用股利折現模式計算：
 (A)試估計該公司現在的每股股票價格？(4分)
 (B)試估計該公司1年後之期望每股股票價格？(4分)
 (C)某投資人現在買進該公司股票，並預計1年後賣出，試計算期望報酬率為多少？(2分)

111 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）

- 下列那一項屬於前期財務報表錯誤之更正？
(A)存貨評價由先進先出法改為平均法
(B)暖氣設備剩餘耐用年限由原先會計帳上使用的七年改為報稅上使用的五年
(C)由現金基礎改為應計基礎
(D)前期應付所得稅之變動
- 營運槓桿效果為：
(A)邊際貢獻÷銷貨報酬率
(B)邊際貢獻÷營業利益率
(C)邊際貢獻率÷營業利益率
(D)邊際貢獻率÷淨利率
- 「估計服務保證負債」科目：
(A)是一個費用科目
(B)為年底預估保證負債時的借記科目
(C)實際發生修理費用時，應借記此科目
(D)是一個預付費用科目
- 下列敘述何者不正確？
(A)債券信用評等的高低反映債券的違約風險
(B)債券的違約風險與資金成本有關
(C)有些機構投資只會購買某些等級以上的債券
(D)選項(A)(B)(C)皆正確
- 乙公司於 103 年 1 月 1 日折價發行十年期公司債一批，原擬採利息法攤銷折價，但誤用直線法。此項攤銷方法之誤用，在 104 年初，對下列項目會造成何種影響？
(A)公司債帳面金額高估，保留盈餘高估
(B)公司債帳面金額低估，保留盈餘低估
(C)公司債帳面金額高估，保留盈餘低估
(D)公司債帳面金額低估，保留盈餘高估
- 佳能公司的股價為\$50，每股股利為\$8，每股盈餘為\$10，股利支付率為何？
(A)16%
(B)20%
(C)36%
(D)80%
- 某公司 X7 年 1 月 1 日發行面額\$100,000，6%，5 年到期公司債，每年 1 月 1 日付息一次，如發行公司債時市場利率為 8.5%，試問該公司債發行價為：
(A)平價發行
(B)溢價發行
(C)折價發行
(D)選項(A)(B)(C)皆可能
- 有限耐用年限無形資產之攤銷期間應止於：
(A)將該資產分類為待出售資產之日
(B)資產除列日
(C)選項(A)、(B)二者中較早者
(D)不得攤銷
- 某公司員工每月可享一日休假，7 月份共計有 25 位員工符合休假一日之資格，這些員工的平均日薪為\$100。試問 7 月份員工休假費用之金額為：
(A)\$100
(B)\$1,200
(C)\$2,500
(D)\$30,000
- 若待出售非流動資產之淨公允價值於續後回升（即原本發生公允價值低於帳面值的情況），則：
(A)不予以認列
(B)全數認列回升利得
(C)在累計損失範圍內得迴轉
(D)無需入帳，但須附註揭露
- 下列何者不屬於其他綜合損益項目？
(A)確定給付退休金計畫之再衡量數
(B)備供出售金融資產公允價值增加
(C)持有至到期日債券投資公允價值減少
(D)資產重估增值
- 以下關於應收帳款週轉率的說明何者不正確？
(A)應收帳款週轉率可由組成應收帳款平均收現天數經計算得知
(B)應收帳款週轉率的分子應包括備抵呆帳
(C)可用以衡量應收帳款的品質及公司的銷貨授信政策
(D)因銷貨而產生的應收票據，如已經貼現，則不能再包括於應收帳款週轉率的分子中

13. 下列選項中，何者對本期損益之影響與其他選項不同？
 (A)一批進貨未入帳，但期末存貨包含該批存貨
 (B)期末盤點存貨中包含承銷商寄銷之貨品
 (C)下年度之進貨，於本年度收到發票，會計部門於本年度據以入帳，惟未包括在期末存貨中
 (D)本年度期初之進貨，由於去年度收到發票，會計部門已經入帳，但未計入去年度期末存貨
14. 麥當基公司於X0年1月1日，發行普通股100,000股，每股發行價格\$18，X4年公司以每股\$26，買回10,000股。X5年6月30日，公司以X4年買回之庫藏股買進一設備，該設備之公允價值為\$400,000，當日公司之股價為每股\$38，則該交易對「資本公積-庫藏股票交易」之影響為：
 (A)增加\$120,000 (B)減少\$120,000 (C)增加\$140,000 (D)減少\$140,000
15. 某公司於X1年初以\$120,000購入一專利權，經評估其經濟效益年限為6年，其法定有效年限為12年。X3年初此專利權蒙受重大損害，經判定專利權不再具有經濟效益。試問某公司X3年此專利權之攤銷費用為何？
 (A)\$100,000 (B)\$80,000 (C)\$40,000 (D)\$0
16. 評估投資專案時最應關切：
 (A)現金流量 (B)稅前會計淨利 (C)稅後會計淨利 (D)折舊與重置成本
17. 如果發生客戶退貨的情況，公司會發出：
 (A)退貨通知單 (B)銷貨發票 (C)借項通知單 (D)貸項通知單
18. 當發現有在途存款之情況時，銀行調節表應作何種處理？
 (A)應列為銀行對帳單餘額的加項 (B)應列為銀行對帳單餘額的減項
 (C)應列為公司帳上存款餘額的加項 (D)應列為公司帳上存款餘額的減項
19. 請問2/10，n/30代表什麼意思？
 (A)10天內付款可取得2%之折扣，最遲月底前付清
 (B)10天內付款可取得2%之折扣，最遲第30天付清
 (C)10天內付款可取得2%之折扣，最遲第60天付清
 (D)10天內付款可取得1%之折扣，最遲月底前付清
20. 某公司有下列資料：X1年度帳列銷貨毛利\$60,000，期末存貨錯誤高估\$2,000、X2年度帳列銷貨毛利\$50,000，期末存貨錯誤低估\$3,000、X3年度帳列銷貨毛利\$45,000，期末存貨無誤，下列何者正確？
 (A)X3年度銷貨毛利應為\$42,000 (B)X3年度銷貨毛利應為\$45,000
 (C)X3年度銷貨毛利應為\$48,000 (D)X2年度銷貨毛利應為\$53,000
21. 信義商店由甲、乙二人合夥組成，已經營多年，目前帳列甲資本與乙資本帳戶餘額分別為\$150,000及\$300,000。今丙欲加入合夥，在甲的同意下，丙付予乙現金\$180,000取得乙權益的三分之一，試問丙資本的入帳金額為：
 (A)\$180,000 (B)\$150,000 (C)\$100,000 (D)以上皆非
22. 合夥企業清算時，若有積欠合夥人債務，那麼合夥企業在處分所有非現金資產後，應依何種順序清償下列事項？
 (甲)合夥企業積欠合夥人之債務
 (乙)合夥企業除積欠合夥人以外之債務
 (丙)合夥人之資本帳戶餘額
 (A)甲、乙、丙 (B)甲、丙、乙 (C)乙、丙、甲 (D)乙、甲、丙
23. 某公司設有\$1,000元定額零用金制度，今已有費用收據\$940及留存現金\$30，如要補足零用金，下列何項會計分錄內容正確？
 (A)借方：零用金現金\$940 (B)貸方：現金\$940
 (C)貸方：零用金現金\$30 (D)借方：現金短溢\$30
24. 甲公司自某客戶處收到一紙\$100,000，六個月期，5%之付息票據，持有該票據2個月後，向銀行貼現，貼現率為6%，請問甲公司自銀行領取多少現金？
 (A)\$100,450 (B)\$102,500 (C)\$102,050 (D)\$101,250
25. 企業應於何時認列不動產、廠房及設備(Property, Plant and Equipment)的減損損失(Impairment Loss)？
 (A)當資產帳面金額小於公允價值時 (B)當資產帳面金額小於使用價值時

(C)當資產帳面金額高於淨公允價值時

(D)當資產帳面金額高於可回收金額時

26. 以下為某公司 2022 年 4 月份之進銷貨資料：

4/1	期初存貨	200 個	@10	\$2,000
4/4	進貨	300 個	@12	\$3,600
4/8	銷貨	200 個		
4/13	進貨	200 個	@14	\$2,800
4/18	銷貨	400 個		

假設該公司採永續盤存制加權平均法，請問 2022 年 4 月 30 日該公司存貨餘額為何？

(A)\$1,000 (B)\$1,200 (C)\$1,232 (D)\$1,458

27. 下列有關債券投資的折價或溢價按利息法攤銷之敘述，何者正確？

- (A)每期認列之利息收入均相同
- (B)每期有效利率（投資報酬率）均相同
- (C)當債券溢價購入時，其認列之利息收入逐期遞增
- (D)當債券折價購入時，其認列之利息收入逐期遞減

28. 投資公司於投資次年收到被投資公司宣告並發放之現金股利時，在下列不同的會計方法下，對投資帳戶的影響為何？

	公允價值法	權益法
(A)	增加	沒有影響
(B)	減少	沒有影響
(C)	沒有影響	增加
(D)	沒有影響	減少

29. 甲公司自 2019 年起研究開發新產品，2022 年底研究成功，並於 2023 年初取得專利權。為了開發該項產品，4 年間共支付研究費\$25,000,000，而專利權的申請及登記費用為\$250,000，預計 5 年後該項專利權將喪失價值。請問 2023 年度專利權的攤銷金額為何？

(A)\$5,050,000 (B)\$50,000 (C)\$5,000,000 (D)\$4,950,000

30. 甲公司於 X1 年初購入設備，成本\$400,000，估計耐用年限 4 年，無殘值，採直線法提列折舊。X3 年初甲公司支付\$125,000 進行整修，預估可使設備延長 3 年之使用年限。請問甲公司 X3 年底該設備之帳面金額為：

(A)\$244,000 (B)\$260,000 (C)\$325,000 (D)\$420,000

31. 甲公司以現金\$3,000 與土地交換類似資產，原土地之帳面價值與公允價值分別為\$70,000 與\$80,000。假設此項交易具商業實質，甲公司新土地的成本以及此筆交換交易的利得各為多少？

- (A)新土地成本\$83,000，交換交易的利得\$0
- (B)新土地成本\$83,000，交換交易的利得\$10,000
- (C)新土地成本\$73,000，交換交易的利得\$0
- (D)新土地成本\$73,000，交換交易的利得\$10,000

32. 甲公司於 X1 年開始銷售一種附有 2 年保固維修期限之除濕機，依據公司過去經驗得知有 50%之除濕機不會發生損壞，30%之除濕機會發生小瑕疵，20%之除濕機會發生重大瑕疵；而維修每台除濕機的小瑕疵與重大瑕疵各需要花費\$200 及\$500。甲公司 X1 年度共銷售 100 台除濕機，每台售價為\$3,000。X1 年實際發生的免費維修支出為\$10,000。甲公司 X1 年底估計產品保固負債準備之餘額為何？

(A)\$0 (B)\$6,000 (C)\$10,000 (D)\$16,000

33. 甲公司於 X3 年 1 月 1 日向銀行借款\$126,370，當時市場利率為 6%，銀行同意甲公司分五年每年年底還款\$30,000。請問甲公司 X3 年 12 月 31 日資產負債表上長期負債之帳面餘額為何？

(A)\$80,189 (B)\$96,370 (C)\$103,952 (D)\$105,70

34. 處分不動產、廠房及設備發生的利益會影響淨利，此項目於間接法下計算營業活動現金流量時：

- (A)並非營業活動，應予扣除
- (B)並非營業活動，應予加回
- (C)屬於營業活動，應予扣除
- (D)屬於營業活動，應予加回

35. 甲公司 X2 年度淨利為\$50,000，其中包括壞帳費用\$1,500 與折舊費用\$3,000；另存貨減少\$2,500，應收帳款淨額增加\$8,000，請問甲公司 X2 年度營業活動之淨現金流入為：

(A)\$44,000 (B)\$47,500 (C)\$49,500 (D)\$50,500

【請續背面作答】

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 甲公司 X1 年 1 月 1 日流通在外普通股計有 600,000 股，其他相關資料如下：

X1 年	3 月 1 日	發行新股 200,000 股
	4 月 1 日	發放 15% 股票股利
	6 月 1 日	買入庫藏股 170,000 股
	7 月 1 日	進行 1 股分為 2 股之股票分割
	11 月 1 日	出售庫藏股票 60,000 股

甲公司 X1 年度淨利為 \$3,220,000

甲公司 X1 年度全年有 10,000 股，面額 \$100，7% 之累積不可轉換特別股流通在外，X1 年度該公司並未宣告及發放任何特別股股利。

請問甲公司 X1 年度：

(1) 普通股平均流通在外股數（5 分）

(2) 每股盈餘（5 分）

2. 乙公司於 X2 年 5 月 1 日發生火災，所有存貨付之一炬。乙公司採定期盤存制，火災前最近一次實地存貨盤點為 X1 年 12 月 31 日。下列為乙公司 X1 年度的部分損益表與其他資訊

銷貨收入		\$1,935,000
銷貨成本		
期初存貨	\$837,400	
進貨	<u>1,464,100</u>	
可供銷貨商品成本	\$2,301,500	
減：期末存貨	<u>947,000</u>	<u>1,354,500</u>
銷貨毛利		<u>\$580,500</u>

其他資料：

1) X2 年 3 月 1 日發現 X1 年度之損益表中漏列了 X1 年 12 月 31 日的一筆 \$50,000 起運點交貨之銷貨，該筆交易遲至 X2 年 1 月 3 日才入帳，同時該筆交易的商品成本 \$35,000 亦誤記為 X1 年 12 月 31 日之存貨。

2) X1 年 12 月 5 日購入辦公用品 \$39,700，誤記為進貨。

3) X2 年 1 月 1 日至 5 月 1 日帳列有關進銷貨之資料如下：

銷貨	\$1,335,000
銷貨運費	25,000
購貨	824,000
購貨運費	63,600
購貨退出	12,000

請問乙公司：

(1) X1 年之毛利率。（5 分）

(2) 請用 X1 年之毛利率估計 X2 年 4 月 1 日存貨之火災損失。（5 分）

3. 丙公司 X1 年度的銷貨毛利為銷貨收入的 40%，營業費用為銷貨毛利的 50%，折舊費用為 \$240,000，佔全部營業費用的 30%，利息費用為營業費用的 10%，所得稅率為 20%。丙公司 X1 年度普通股平均流通在外股數為 96,000 股，普通股每股市價為 \$60。

請問丙公司：

(1) 利息保障倍數

(2) 每股盈餘

111 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）

- 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
- 實質景氣循環學派認為影響景氣循環的最重要因素是_____。
(A)貨幣供給的變動 (B)利率的波動 (C)央行的政策選擇 (D)生產技術的衝擊
- 景氣循環理論中庫茲耐(Kuznets)循環代表下列何種循環？
(A)存貨循環 (B)設備投資循環 (C)建築循環 (D)長期循環
- 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
- 根據傳統的利率管道，擴張性貨幣政策使得利率下跌，因此會提高_____的支出，進而影響經濟體系的總支出。
(A)固定投資 (B)政府支出 (C)非耐久財消費 (D)淨出口
- 下述何種貨幣政策工具，可能無法讓中央銀行完全控制準備貨幣水準？
(A)公開市場買進債券 (B)公開市場賣出債券
(C)變動借入準備的數量 (D)調整重貼現率
- _____國發會所公布之景氣指標，包含「領先指標」、「同時指標」及「落後指標」三部分，下列何者不屬於「落後指標」構成項目？
(A)金融業隔夜拆款利率 (B)非農業部門就業人數
(C)製造業存貨價值 (D)失業率
- 下述哪一項是屬於內在貨幣(Inside Money)？
(A)通貨淨額 (B)準備貨幣 (C)銀行存款 (D)選項(A)(B)(C)皆是
- 國際費雪效果(International Fisher Effect)長期成立的原因是？
(A)不同國家間的通貨膨脹率相同
(B)投資人會將資金移往通貨膨脹率較低的國家
(C)各國有協同一致的貨幣政策
(D)投資人會將資金移往實質利率較高的國家
- 若投資美國一年期的報酬率為 6%，瑞士為 4%。若瑞士法郎兌美元即期匯率為 SFr1.6/\$，請問一年期的遠期匯率為多少時，會使投資人願意投資瑞士？
(A)SFr1.70/\$ (B)SFr1.65/\$
(C)SFr1.60/\$ (D)SFr1.57/\$
- 在布列頓森林協定(Bretton Woods Agreement)下，一國採取擴張性貨幣政策時會導致國際收支_____，進而造成貨幣供給_____。
(A)赤字；增加 (B)赤字；減少 (C)盈餘；增加 (D)盈餘；減少

12. 當石油價格上揚時，對下列何者物價指數影響最大？
 (A)消費者物價指數 (B)躉售物價指數
 (C)國內生產毛額平減指數 (D)營造工程物價指數
13. 根據利率期限結構的預期理論，水平的收益率曲線代表？
 (A)未來的價格將不會改變
 (B)未來的短期利率將不會改變
 (C)未來的報酬率將不會改變
 (D)未來的長期利率將趨於 0
14. 美元存款利率為 5%，新臺幣存款利率為 2.5%，若未拋補利率平價說(Uncovered Interest Rate Parity)成立，則
 (A)美元存款利率會下跌 (B)新臺幣預期會升值
 (C)預期匯率變動率會上升 (D)物價上漲率將為 2.5%
15. 下列何者是貨幣政策的工具？
 (A)政府公債的利率 (Treasury Bill)
 (B)房屋貸款的利率 (Mortgage rate)
 (C)重貼現率 (Discount Rate)
 (D)預算赤字
16. 在凱因斯模型中，如果央行訂定了實質利率的目標，以致 IS 曲線往左移動，而央行希望不影響產出，則
 (A)稅率上升 (B)貨幣供給下降 (C)實質利率下降 (D)稅率下降
17. 下列何者不屬於 M1？
 (A)活期存款帳戶 (B)支票存款帳戶 (C)時間存款帳戶 (D)旅行支票
18. 中央銀行最常用的減少貨幣供給的方法為何？
 (A)增加課稅 (B)賣出政府公債
 (C)向政府買入政府公債 (D)從民眾手中買入政府公債
19. 與貨幣相比，債券有何不同的特性？
 (A)風險較低，流通性較低
 (B)風險較低，流通性較高
 (C)風險較高，流通性較低
 (D)風險較高，流通性較高
20. 在 2000 年初，美國的借貸人開始發行房屋貸款給信用較差、在一般情況下借不到錢的購屋者。這些借貸者，稱之為
 (A)另類借款者 (B)弱勢借款者 (C)次級借款者 (D)信用風險者
21. 下列何者最有可能導致名目貨幣需求降低 10%？
 (A)實質所得上升 5% (B)實質所得下降 5%
 (C)整體物價降低 10% (D)整體物價上升 10%
22. 貨幣的需求函數為
 $M^d/P = 1000 + 0.2Y - 1000i$.
 如果 $P = 200$, $Y = 2000$, $i = 0.10$, 則實質貨幣需求量為何？
 (A)1,300 (B)1,500 (C)260,000 (D)300,000

【請續背面作答】

23. 假設一條新的法令，規定所有的股票或債券的交易，都需要繳交額外的交易稅。這對於貨幣的需求有何影響？
- (A) 貨幣需求先是下降，之後隨著通貨膨脹而上升
 (B) 貨幣需求上升
 (C) 整體的效果不確定
 (D) 貨幣需求下降
24. 假設貨幣的流動速度是 4，實質產出是 10，物價水準為 2。當政府增加名目貨幣供給到 6，其他變數不變的情況下，物價的變動為上升多少？
- (A) 2.4% (B) 20% (C) 24% (D) 50%
25. 假設實質利率為 4%，通貨膨脹率為 3%。如果貨幣供給上升 10%，而產出、實質利率、期待的通貨膨脹率不變，則物價水準上升多少？
- (A) 3% (B) 4% (C) 7% (D) 10%
26. 當有非預期的貨幣緊縮政策發生，則同業拆款利率最初是_____，然後 6~12 個月後則_____。
- (A) 上升；回復到原始值 (B) 下降；回復到原始值
 (C) 幾乎不改變；顯著上升 (D) 幾乎不改變；顯著下降
27. 政府的預算赤字，主要等於下列何者？
- (A) 預算編列 - 稅收
 (B) 政府購買 + 移轉性支付 + 淨利息 - 稅收
 (C) 預算編列 + 淨利息 - 稅收
 (D) 政府購買 + 移轉性支付 - 稅收
28. 古典經濟學家認為定額稅（一次總付稅）
- (A) 應該要採用，可以作為穩定景氣循環的用途
 (B) 對於整體的經濟表現有重大影響
 (C) 對於整體需求有延遲性的影響
 (D) 根據李嘉圖的等價假說 (Ricardian Equivalence Theorem)，此賦稅沒有特別效果
29. 根據飛利浦曲線定理，如果自然失業率是 0.06，實際的通貨膨脹率超過預期的通膨率，則失業率
- (A) 小於 0.06
 (B) 等於 0.06
 (C) 大於 0.06
 (D) $0.06 + 0.5 \times (\text{實際通膨率} - \text{預期的通膨率})$
30. 當政策改變，民眾的行為也隨之改變，因此過去歷史資料顯示總體經濟變數之間的關聯是無法長久存在的。這樣的理論稱為：
- (A) 飛利浦曲線 (B) 政策無關性假說
 (C) 遲滯現象 (D) 盧卡斯批判 (Lucas critique)
31. 當景氣進入蕭條的狀態，則何種失業率增加？
- (A) 摩擦性失業 (B) 結構性失業 (C) 循環性失業 (D) 自發性失業
32. 當名目匯率增加 5%，國內通膨率為 2%，國外通膨率為 3%，則實質匯率的改變為？
- (A) 8% (B) 6% (C) 4% (D) 2%
33. 國內的實質利率下降，將導致淨出口_____，以及匯率_____的變化。
- (A) 上升、上升 (B) 上升、下降 (C) 下降、上升 (D) 下降、下降

34. 法國的氣泡飲料公司賣了 1000 加侖的飲料給美國，每加侖 5 歐元。該公司用這個收入來買西班牙軟木公司的股票。此舉動，會如何影響法國的國際收支平衡（balance of payments accounts）？
- (A) 負：資金帳戶；正：商品貿易
 (B) 負：商品貿易；正：資金帳戶
 (C) 負：國外淨投資；正：資金帳戶
 (D) 負：商品貿易；正：國外淨投資
35. 景氣黃藍燈號表示
- (A) 景氣由熱絡轉為緩和
 (B) 景氣由熱絡轉為穩定
 (C) 景氣由穩定轉為低迷
 (D) 景氣低迷

二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 考慮下列AD-AS模型，假設經濟體系一開始處於平衡狀態。

$$AD: Y = 600 + 10(M/P)$$

$$SRAS: Y = \bar{Y} + P - P^e$$

$$\text{Okun's Law: } (Y - \bar{Y}) / \bar{Y} = -2(u - \bar{u})$$

假設 $\bar{Y} = 750$, $\bar{u} = 0.05$, $M = 600$, 以及 $P^e = 40$ 。請回答下列問題。

- (A) 目前長期均衡狀態下的物價水準為何？(3 分)
 (B) 假設有一非預期性的名目貨幣供給，M 增加到 800 單位。短期平衡下，產出水準 (Y) 為何？失業率為何？物價水準為何？(3 分)
 (C) 當物價水準完全的調整後，使得整體的市場恢復到長期平衡狀態，則新的物價水準為何？(4 分)
2. 貨幣供給(M)為 \$12.5 million, 現金 (Cash)被非銀行體系的個人或機構持有額度為 \$2.5 million, 準備金(Reserve)對存款 (Deposit)比率 (R/D)為0.25。則回答下列問題。
- (A) 銀行存款 (Deposit)的總額度為？(2.5 分)
 (B) 銀行準備金的總額度為？(2.5 分)
 (C) 貨幣總量 (貨幣基數) 為多少？(2.5 分)
 (D) 貨幣乘數為多少？(2.5 分)
3. 請描述景氣循環的主要特性。尤其是
- (A) 有哪些變數會隨著景氣的影響，有特別明顯的變化？(2.5 分)
 (B) 這些變數又是有著如何的相互關聯？(2.5 分)
 (C) 景氣循環的模式為何？是否有規律性或週期性的變化？(2.5 分)
 (D) 景氣的變化是否可以預期？如果可以，要如何預期？(2.5 分)