

# 九十八年第二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)

- 依證券交易法規定，公開發行公司定期編送主管機關之財務報告，應由下列何者簽名或蓋章，出具財務報告內容無虛偽或隱匿之聲明？  
(A)董事長、經理人及遵守法令主管 (B)董事長、經理人及會計主管  
(C)董事長、經理人、會計主管及遵守法令主管 (D)經理人、會計主管及遵守法令主管
- 已依證券交易法發行有價證券之公司召集股東會時，關於下列何種決議事項，得以臨時動議提出？  
(A)公司法第 209 條第 1 項之決議事項 (B)公司法第 240 條第 1 項之決議事項  
(C)進行有價證券私募之決議事項 (D)對董事提起訴訟之決議事項
- 依證券交易法第 36 條所公告並申報之財務報告，有未依有關法令編製而應予更正者，應照主管機關所定期限自行更正，若達下列何標準者，應重編財務報告，並重行公告？  
(A)更正稅後損益金額在新臺幣一千萬元以上，且達原決算營業收入淨額百分之一或實收資本額百分之五以上者  
(B)更正稅後損益金額在新臺幣五千萬元以上者  
(C)更正稅後損益金額達原決算營業收入淨額百分之五或實收資本額百分之五以上者  
(D)更正稅後損益金額在新臺幣五千萬元以上，且達原決算營業收入淨額百分之五或實收資本額百分之五以上者
- 甲公司實收資本額為新台幣 10 億元，淨值為新台幣 12 億元，乙公司為甲公司之子公司，甲公司與乙公司並無業務往來，若乙公司有短期融通資金之必要，則甲公司對乙公司之融資金額不得超過多少金額？  
(A)新台幣 5 億元 (B)新台幣 6 億元 (C)新台幣 4.8 億元 (D)新台幣 0 元
- 下列何者對於股份有限公司股東會之敘述正確？  
(A)監察人僅於董事會不為召集或不能召集股東會時，始得召集股東會  
(B)股東會除公司法另有規定外，由董事長召集之  
(C)繼續一年以上，持有已發行股份總數百分之三以上股份之股東，得以書面記明提議事項及理由，報經主管機關許可，自行召集  
(D)董事因股份轉讓或其他理由，致董事會不為召集或不能召集股東會時，得由持有已發行股份總數百分之三以上股份之股東，報經主管機關許可，自行召集
- 公司持有他公司有表決權之股份或出資額，超過該他公司已發行有表決權之股份總數或資本總額三分之一者，應於事實發生之日起多久之內以書面通知該他公司？  
(A)二日內 (B)二個營業日內 (C)十日內 (D)一個月內
- 就證券投資信託基金而言，下列何種情事，不必經受益人會議決議為之？  
(A)更換基金保管機構  
(B)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  
(C)重大變更基金投資有價證券或從事證券相關商品交易之基本方針及範圍  
(D)終止證券投資信託契約
- 下列何者對於證券投資信託事業應編製之財務報告，其敘述正確？  
(A)應於每會計年度終了後三個月內，公告並向主管機關申報經會計師查核簽證、董事會通過及監察人承認之年度財務報告  
(B)運用每一證券投資信託基金，應依主管機關規定之格式及內容於每會計年度終了後四個月內，編具年度財務報告  
(C)運用每一證券投資信託基金，應依主管機關規定之格式及內容，於每月終了後五日內編具月報  
(D)運用每一證券投資信託基金，應依主管機關規定之格式及內容於第一季及第三季終了後一個月內，編具第一季及第三季財務報告

9. 下列何者對於發行人發行附認股權特別股之敘述正確？
- (A)除發行及認股辦法中另有訂定外，其特別股及認股權不得分離  
 (B)興櫃股票公司、未上市或未在證券商營業處所買賣公司之認股價格若低於最近期經會計師查核簽證或核閱之財務報告每股淨值時，應洽會計師對發行價格之合理性表示意見  
 (C)附認股權特別股發行時，除上市或上櫃公司應全數委託證券商承銷商包銷者外，不得對外公開承銷  
 (D)發行附認股權特別股時之認股價格，發行人應於該附認股權特別股銷售後立即公告之
10. 若甲銀行曾擔任乙證券投資信託事業之發起人，並經主管機關於民國 98 年 5 月 1 日核發乙證券投資信託事業之營業執照，則甲銀行於下列何日以前不得再擔任其他證券投資信託事業之發起人？
- (A)民國 99 年 5 月 1 日 (B)民國 100 年 5 月 1 日  
 (C)民國 101 年 5 月 1 日 (D)民國 103 年 5 月 1 日
11. 金融機構經主管機關許可得兼營全權委託投資業務，但下列何者不包括在內？
- (A)信託業 (B)保險業 (C)期貨經理事業 (D)證券商承銷商
12. 證券投資信託事業應有一名以上符合證券投資信託事業設置標準第 8 條所定資格條件之股東，除發行新股分配員工紅利、發行新股保留由員工承購或符合一定條件者外，其合計持有股份不得少於已發行股份總數多少比例？
- (A)百分之三十 (B)百分之二十 (C)百分之十五 (D)百分之十
13. 下列何者對於證券投資顧問事業人員之兼職，其敘述正確？
- (A)證券投資顧問事業之總經理得兼為全權委託專責部門主管，但不得兼為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)證券投資顧問事業之監察人得兼為其他證券投資顧問事業、證券投資信託事業或證券商之董事、監察人或經理人  
 (C)證券投資顧問事業之董事得兼為其他證券投資顧問事業、證券投資信託事業或證券商之董事、監察人或經理人  
 (D)證券投資顧問事業兼營證券投資信託業務從事證券投資分析之人員，不得與兼營證券投資信託業務辦理投資或交易決策之業務人員相互兼任
14. 若張三具備良好品德及有效領導證券投資信託事業之能力，並經教育部承認之國內外專科以上學校畢業，具專業投資機構相關工作經驗三年以上，則張三尚應具備下列何種資格，始得擔任證券投資信託事業之董事長？
- (A)曾擔任專業投資機構之副總經理或同等職務，且成績優良  
 (B)曾擔任專業投資機構之協理、經理或同等職務，且成績優良  
 (C)曾從事證券投資分析工作，且成績優良  
 (D)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
15. 證券投資信託事業運用指數股票型基金，每一指數股票型基金借入有價證券之總金額，不得超過本基金淨資產價值之多少比例？
- (A)百分之四十 (B)百分之三十 (C)百分之二十 (D)百分之十
16. 參與證券商受理或從事下列何種境外基金之申購或買回，應依境外基金機構規定之方式辦理，得免經總代理人轉送境外基金機構？
- (A)境外組合型基金 (B)境外保本型基金  
 (C)境外指數股票型基金 (Exchange Traded Fund；ETF) (D)境外貨幣市場型基金
17. 信託業辦理信託業法第十八條第一項後段全權決定運用標的，且將信託財產運用於證券交易法第六條之有價證券，並符合一定條件者，應依證券投資顧問事業設置標準向本會申請兼營全權委託投資業務，除信託法及信託業法另有規定外，其運用之規範應依證券投資信託事業證券投資顧問事業經營全權委託投資業務管理辦法第四章規定辦理。所稱「符合一定條件」，係指下列何者？
- (A)信託業單獨管理運用或集合管理運用之信託財產涉及運用於證券交易法第六條之有價證券達新臺幣 500 萬元以上者  
 (B)信託業單獨管理運用或集合管理運用之信託財產涉及運用於證券交易法第六條之有價證券達新臺幣 1000 萬元以上者  
 (C)信託業單獨管理運用或集合管理運用之信託財產涉及運用於證券交易法第六條之有價證券達新臺幣 2000 萬元以上者  
 (D)信託業單獨管理運用或集合管理運用之信託財產涉及運用於證券交易法第六條之有價證券達新臺幣 5000 萬元以上者

【請續背面作答】

18. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業運用委託投資資產應分散投資；其投資標的之分散比率，除主管機關另有規定外，其為每一全權委託投資帳戶投資任一公司股票、公司債或金融債券及認購權證之總金額，不得超過該全權委託投資帳戶淨資產價值之多少比例？  
(A)百分之三十 (B)百分之二十 (C)百分之十 (D)百分之五
19. 下列何者對於全權委託投資之契約簽訂與帳戶開立程序之敘述正確？  
(A)投資經理人及其代理人之指定，應於簽訂全權委託投資契約前，由客戶與受任人共同議定之  
(B)受任人與客戶簽訂全權委託投資契約前，應有五日以上之期間，供客戶審閱全部條款內容  
(C)受任人應與客戶個別簽訂全權委託投資契約，但若客戶具有親屬關係時，得接受共同委任或信託  
(D)受任人與客戶及全權委託保管機構共同簽訂三方權義協定書後，應通知全權委託保管機構依據委任契約代理客戶開立投資買賣帳戶或期貨交易帳戶，但全權委託保管機構依信託關係持有委託投資資產者，應以客戶之名義為之
20. 證券投資顧問事業及他業兼營者，其經手人員為其個人帳戶買入某種股票後多少日內不得再行賣出，或賣出某種股票後多少日內不得再行買入？但有正當理由並事先以書面報經督察主管或其他由高階管理階層所指定之人允許者，不在此限。  
(A)180日、180日 (B)120日、120日 (C)90日、90日 (D)30日、30日
21. 證券投資信託事業應建立督察制度，專責督察主管應獨立於所有部門之外，直接對下列何種職級以上之階層報告並負責？  
(A)監察人 (B)董事長 (C)總經理 (D)遵守法令主管
22. 證券承銷商於承銷期間內，對於所包銷或代銷之有價證券，得為下列何種行為？  
(A)為自己取得所包銷之有價證券  
(B)為自己取得所代銷之有價證券  
(C)為自己取得所包銷或代銷之有價證券  
(D)包銷有價證券，得先行認購後再行銷售或於承銷契約訂明保留一部分自行認購
23. 證券承銷商包銷有價證券者，其包銷之總金額，不得超過下列何者？  
(A)其流動資產之一定倍數 (B)其流動負債之一定成數  
(C)其流動資產減流動負債後餘額之一定倍數 (D)其流動資產減流動負債後餘額之一定成數
24. 有價證券買賣融資融券之額度、期限及融資比率、融券保證金成數，由主管機關商經下列何者同意後定之？  
(A)臺灣銀行 (B)中央銀行 (C)臺灣證券交易所 (D)財政部
25. 下列對於股東會通知及公告期間，其敘述何者正確？  
(A)公開發行公司之股東臨時會，應於十五日前通知各記名股東  
(B)公開發行公司之股東常會，對於持有無記名股票者，應於三十日前公告之  
(C)非公開發行公司之股東臨時會，應於十五日前通知各記名股東  
(D)公開發行公司之股東常會，對於持有記名股票者，應於六十日前通知之
26. 證券投資信託事業及基金保管機構之經理或保管費用為證券投資信託契約之重要事項，有關證券投資信託事業及基金保管機構所受報酬計算之上限，應如何決定？  
(A)由受益人決定 (B)由證券投資信託事業決定  
(C)依申購受益憑證之數量決定 (D)由主管機關視市場狀況限制之
27. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，有價證券之發行，以帳簿劃撥方式交付有價證券者，於發行或註銷時，應依下列何種規定辦理？  
(A)應依民法規定辦理 (B)應依公司法規定辦理  
(C)應依票據法規定辦理 (D)應依證券集中保管事業相關規定辦理
28. 股份有限公司之股份，得分次發行。試問下列敘述何者正確？  
(A)第一次發行不得少於章定股份總數四分之一 (B)第一次發行不得少於章定股份總數三分之一  
(C)第一次發行不得少於章定股份總數二分之一 (D)不論是否為第一次發行，其比例均不受限制

29. 下列關於股東委託他人行使表決權之敘述，何者正確？  
 (A)股東得於每次股東會，自行印製委託書，載明授權範圍，委託代理人，出席股東會  
 (B)一人同時受二人以上股東委託時，其代理之表決權不得超過已發行股份總數表決權之百分之十，超過時其超過之表決權，不予計算，但仍計入代表已發行股份總數  
 (C)信託事業雖受二人以上股東委託時，不論表決權占已發行股份總數表決權之比例多少，其行使仍不受限制  
 (D)股東以書面方式行使表決權，並以委託書委託代理人出席股東會者，以書面行使之表決權為準
30. 公司設立後，下列何者不屬於公司法上規定股東得現物出資之標的？  
 (A)商譽 (B)專利權 (C)工作時數 (D)對公司之貨幣債權
31. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，客戶委託投資資產之淨資產價值減損達原委託投資資產之百分之多少以上時，應編製客戶資產交易紀錄及現況報告書送達客戶？  
 (A)百分之十以上 (B)百分之二十以上 (C)百分之三十以上 (D)百分之四十以上
32. 關於股東以電子或書面行使表決權，下列敘述何者正確？  
 (A)行使方法不必載明於股東會召集通知 (B)應於股東會開會五日前送達公司  
 (C)限於股東常會始得適用 (D)就該次股東會之臨時動議及原議案之修正，視為同意
33. 境外基金得經核准或申報生效在中華民國募集與銷售之資格條件，下列敘述何者為正確？  
 (A)境外基金從事衍生性商品交易，持有未沖銷多頭部位價值之總金額，不得超過該境外基金淨資產價值之百分之五十；持有未沖銷空頭部位價值之總金額不得超過該境外基金所持有之相對應有價證券總市值  
 (B)境外基金不得投資於黃金、商品現貨及不動產  
 (C)境外基金得以新臺幣或人民幣計算  
 (D)境外基金之投資組合不得以中華民國證券市場為主要的投資地區，該投資比率現行規定為百分之五十
34. 證券投資信託事業募集組合型基金指投資於證券投資信託事業或外國基金管理機構所發行或經理之受益憑證、基金股份或投資單位，下列敘述何者正確？  
 (A)得投資於其他組合型基金  
 (B)每一組合型基金至少應投資三個以上子基金  
 (C)投資於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)投資於證券投資信託事業自己公司發行之基金其管理費減三分之一
35. 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

## 二、申論題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 目前國內金融機構所銷售之連動債，是否為「有價證券」？依證券投資顧問事業管理規則之規定，國內何種事業得經營外國有價證券投資顧問業務？(10 分)
2. 甲、乙分別為 A 營造廠之董事長及監察人，丙、丁則分別為 B 建設公司之董事長及監察人，而甲尚擔任 B 公司之董事。若 A 公司與 B 公司欲簽訂「投資及工程承攬協議書」，交易金額新台幣 1 億元，則 A 公司應由何人代表簽約？又若 B 公司董事會決議通過該「投資及工程承攬協議書」之交易後，則 B 公司監察人丁與 A 公司進行交涉及簽約時，得否以該交易條件對 B 公司過於不利而拒絕簽約？(10 分)
3. 甲為兼營信託業務之銀行，則甲銀行與乙證券投資信託事業具有何種關係時，依法不得擔任乙證券投資信託事業之基金保管機構？又其法理基礎為何？(10 分)

# 九十八年第二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)

- 債券的凸率 (convexity) 為正值，表示：  
(A)殖利率上升時，債券價格下降的幅度，會小於殖利率下降時，債券價格上升的幅度  
(B)殖利率上升時，債券價格下降的幅度，會等於殖利率下降時，債券價格上升的幅度  
(C)殖利率上升時，債券價格下降的幅度，會大於殖利率下降時，債券價格上升的幅度  
(D)殖利率上升時，債券價格下降的幅度，是否會小於、等於、或大於殖利率下降時，債券價格上升的幅度，端賴該債券的存續期間 (duration) 而定
- 某公司原有股份為 50,000,000 股，2008 年 5 月上旬現金增資 25,000,000 股，每股發行價格為 \$30；該公司股票於除權日前一天之收盤價為 \$60，此公司於除權日之跌停價格為何？  
(A) \$42.5                      (B) \$46.5                      (C) \$50.5                      (D) \$55.5
- 在標的股票不支付股利的情形下，下列有關美式選擇權應否提前履約的敘述，哪些正確？  
：美式買權不應提前履約  
：美式買權應該提前履約  
：美式賣權可能提前履約  
：美式賣權不應該提前履約  
(A)僅、                      (B)僅、                      (C)僅、                      (D)僅、
- 下列對債券投資與債券價格波動性之描述，何者正確？  
(A)到期日及殖利率相同時，票面利率愈高，價格波動性愈高  
(B)票面利率及殖利率相同時，到期年限愈短，價格波動性愈低  
(C)若投資人想降低投資組合之波動性，應改採持有長期債券  
(D)若預期未來利率會下跌，則應及早出售債券收回現金
- 就國際費雪效果「International Fisher Effect」而言，兩國利率差距，利率愈低國家，長期而言其幣值應：  
(A)上升                      (B)下降                      (C)不變                      (D)沒有影響
- 下列的敘述何者正確？  
：保本型債券之投資人是買進了選擇權  
：看空型保本債券係由零息債券與買進買權所組成  
：投資保本型商品一定確保全部本金的回收  
：高收益結構型債券之收益，主要是來自於投資人出售選擇權之收入  
(A)僅、                      (B)僅、                      (C)僅、                      (D)僅、
- 如果經濟成長率下降、失業率提高，使得投資人認為市場風險升高，則「證券市場線 (SML)」會產生什麼樣的變化？  
(A)斜率變小                      (B)斜率變大                      (C)向右下方平移                      (D)向左下方平移
- 某投資組合之貝它(Beta)係數等於零，下列敘述何者正確？  
：該投資組合即為無風險投資組合  
：該投資組合之期望報酬率等於無風險利率  
：該投資組合即為市場投資組合  
：該投資組合必為債券投資組合  
(A)僅、與正確                      (B)僅與正確                      (C)僅正確                      (D)僅正確
- 以風險為橫軸、預期報酬率為縱軸之座標平面上，將國外證券納入原國內證券之投資組合中，理論上可使原效率前緣產生何種狀況？  
(A)向右下方移動                      (B)向左上方移動                      (C)維持不變                      (D)移動方向視稅率高低而定
- 下列有關資本資產定價模式 (CAPM) 的描述，何者錯誤？  
(A) CAPM 乃探討各種風險性資產的評價方法  
(B) CAPM 的理論發展包括資本市場線 (Capital Market Line，簡稱 CML) 的推導與證券市場線 (Security Market Line，簡稱 SML) 的推導  
(C) 當市場處於均衡狀態時，資本市場線即足以說明個別證券或其他各種風險性資產之期望報酬率  
(D) CML 實為 SML 之一種特殊形式

11. 假設有兩種證券，其個別之期望報酬與標準差如下：(假設沒有交易成本)

證券	期望報酬	標準差
A	0.25	0.1
B	0.2	0.15

若證券 A 和證券 B 之間的相關係數是 -1，且兩證券報酬之間呈線性方程式關係

$r_B = a_0 + a_1 \cdot r_A$ ，試求  $a_1$  為何？又如果利用證券 A 和證券 B 兩種證券組成一個變異數最小的投資組合，則證券 B 投資組合權數為何？

- (A)-2 ; 0.4                      (B)-1.5 ; 0.4                      (C)-2 ; 0.6                      (D)-1.5 ; 0.6
12. 以下有關我國最新「指數選擇權契約」與「股票選擇權契約」之比較，何者正確？
- ：到期日皆為最後交易日
  - ：到期日皆為最後交易日之次一營業日
  - ：交割方式皆採實物交割
  - ：到期月份為自交易當月起連續 3 個月份，另加上三月、六月、九月、十二月中 2 個接續的季月
- (A)僅                      (B)僅 I                      (C)僅 、                      (D)僅 、
13. 有一投資組合的期望報酬率  $E(r) = 25\%$ ，標準差  $S = 20\%$ 。假設無風險利率為  $5\%$ ，現有一投資人其效用函數為  $U = E(r) - (A/3)S^2$ ，請問 A 值要為多少時能使得該投資人對此投資組合與無風險資產有同等偏好？
- (A) 13                      (B) 14                      (C) 15                      (D) 16
14. 假設一股票型基金的經理人利用指數選擇權來限定下方風險，當投資組合的 beta 增加時，投資組合保險的成本會如何改變？
- (A)增加                      (B)減少                      (C)不變                      (D)無法判斷
15. 有三個具有相同到期日的股票選擇權賣權，履約價格分別是 \$55、\$60、\$65，其市價分別為 \$3、\$5、\$8。今若分別買入履約價格為\$55與\$65的選擇權各一個，同時賣出兩個履約價格為\$60的選擇權，組成蝶狀價差 (butterfly spread)，則當股價在以下那個價格時會有損失？
- ：\$53                      ：\$58                      ：\$63                      ：\$65
- (A) 與                      (B) 與                      (C) 與                      (D) 與
16. 在分析過去的股價後觀察到一些結果。下列何者最能反駁弱式效率市場假說？
- (A)股票平均報酬率明顯高於無風險利率
- (B)在股價下跌 10%時買入股票，且在上升 10%後賣出股票，可得明顯超額報酬
- (C)持有低股利收益率的股票明顯可得到較高的報酬率
- (D)公司盈餘宣告後一段時間股票異常報酬率明顯為正值
17. 一個到期償還面額 \$100 的三年期債券，其第一、二、三年的票息分別為 \$5、\$5、\$10，假設利率曲線為平坦，各年期利率均為 3%，試計算此債券的存續期間？若假設利率下跌 0.2%，則債券價格上升至多少？
- (A) 2.5555 ; 116.8655                      (B) 2.8692 ; 110.8655                      (C) 2.4235 ; 112.8655
- (D) 2.6732 ; 115.8655
18. 今有三種投資組合與大盤指數相關資料如下：

投資組合	平均報酬率	報酬率標準差	Beta 係數
	17.6%	25%	1.2
	16.2%	30%	1.0
	14.4%	35%	0.8
指數	15.0%	20%	1.0

設無風險利率為 7%。根據簡森(Jensen)指標，何種投資組合績效最好？

- (A)                      (B)                      (C)                      (D) 與

【請續背面作答】

19. 以下關於 APT 之敘述，何者為正確？
- ：在 APT 之理論架構下，市場投資組合為一效率組合(efficient portfolio)
  - ：APT 理論清楚地定義影響證券期望報酬率之影響因素為何
  - ：證券之期望報酬率為其對於某些因子敏感度(factor beta)之非線性組合
  - ：APT 理論係建立在市場無套利機會之條件下
- (A) 、 、 、 均正確 (B)僅 、 、 正確  
(C) 僅 正確 (D)僅 、 正確
20. 在其他因素不變的前提下，下列那些情況將使可轉換公司債 (Convertible Bond) 價格上升？
- ：利率水準上升
  - ：利率波動 (Volatility) 下降
  - ：標的股價上升
  - ：標的股價波動 (Volatility) 上升
  - ：信用評等降低
- (A)僅 、 、 、 正確 (B)僅 、 、 正確  
(C)僅 、 、 正確 (D)僅 、 正確
21. 某股票型基金的風險分散程度佳(well diversified)，基金經理人若欲降低該基金的系統風險時，理論上下列何種措施不一定有效？
- ：賣出本益比(P/E ratio)高的個股，買進等金額低 P/E 個股
  - ：買進高市值個股的賣權(put option)
  - ：賣出適當部位之股價指數期貨
  - ：賣出 beta 值高的股票，買進 beta 值低的股票
  - ：降低基金的持股比率，轉進低風險債券
- (A) 與 不一定有效 (B) 與 不一定有效  
(C) 、 與 不一定有效 (D) 與 不一定有效
22. 企業在同一產業內如果要取得競爭優勢，應採取下列那一方法？
- (A)提高售價 (B)與同業削價競爭 (C)取得低成本優勢 (D)退出此產業
23. 11 月 9 日時，若臺指期貨十一月期貨指數為 8950，現貨指數為 8890，試問下列何者為正確之描述？
- .正常市場； .持有成本(carrying charge)市場； .基差為負值
- (A)僅有 (B) 、 (C) 、 (D) 、 、
24. 無法藉由內線消息而獲得超額報酬時，此時證券市場是屬於：
- (A)半弱式效率市場(semiweak-form efficient market)  
(B)弱式效率市場(weak-form efficient market)  
(C)半強式效率市場(semistrong-form efficient market)  
(D)強式效率市場(strong-form efficient market)
25. A 公司為擴充產能，將盈餘保留再投資，未來兩年年末均不發放股利，而第三年末發放每股現金股利 3 元，且預期之後每年股利均可成長 4%，直至永遠。若要求報酬率為 10%，則 A 公司目前每股之合理價格為多少？
- (A)50 元 (B)52 元 (C)41.32 元 (D)42.98 元
26. 下列何者為 ETF 之商品特色？ .投資標的透明； .主動式管理，追求指數報酬率； .實物申購/買回機制，使其市價得以貼近淨值； .具有風險分散之效果
- (A)僅 、 、 對 (B)僅 、 、 對 (C)僅 、 、 對 (D) 、 、 、 均對
27. 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
28. 下列何者是戰術性資產配置(tactical asset allocation)的手段？ .使用套利定價模式估計各類資產的風險與期望報酬； .使用歷史報酬資料，求算出效率集合； .使用計量模組捕捉價格低估的股票； .隨時調整資產配置迴避股票市場大幅度的波動
- (A) 、 (B) 、 (C) 、 (D) 、 、
29. 若目前一年期與二年期之即期利率分別為 6%與 9%，根據預期理論，則一年後之一年期遠期利率應為多少？
- (A)15% (B)12.08% (C)15.54% (D)12.81%

30. 申請為興櫃股票之發行公司，須符合哪些條件？ I.申請之發行公司成立需滿3年；II.持股1,000-50,000股之記名股東人數 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；III.已經申報上市（櫃）輔導；IV.經二家以上證券商書面推薦  
 (A)I、III (B)III、IV (C)I、IV (D)I、II、III
31. 明仁賣出一單位中鋼買權，同時買進對等部位的中鋼股票，試問明仁的操作策略等同於以下哪一種投資？  
 (A)買進買權 (B)賣出買權 (C)買進賣權 (D)賣出賣權
32. 下列有關報酬率之敘述中，何者最正確？  
 (A)期望與實際報酬率常出現差異，因此投資理論大多以實際報酬率為基礎  
 (B)利用幾何平均數計算數期之報酬率時，通常會出現高估之現象  
 (C)期望報酬率是以事前的眼光來評估  
 (D)實際報酬率必須使用事前機率來計算
33. 以下何者為台灣股票「承銷價格」參酌之因素？ I.每股淨值；II.每股盈餘；III.股利率；IV.平均現金流量；V.採樣公司本益比  
 (A)I、II、III (B)II、III、IV (C)I、II、III、V (D)I、II、III、IV、V
34. 如果我們使用無限多種證券產生一個零貝它投資組合(zero-beta portfolio)時，對該投資組合，下列敘述何者為錯誤？  
 (A)殘差變異數將趨近於零 (B)變異數將趨近於零  
 (C)期望報酬將趨近於零 (D)系統風險等於零
35. 假設X公司所發行之三年期零息公司債目前的殖利率為3.75%，而同樣期限的零息公債殖利率則為3.5%，請問市場投資人認為X公司債券的三年內違約機率是多少？（假設違約回收率為0）  
 (A)0.25% (B)0.72% (C)1.5% (D)6%

## 二、申論題（共3題，共30分）

1. (1) 請說明債券存續期間 (Duration) 的意義，與免疫策略 (Immunization)？(4分)  
 (2) 假設在8月1日有一位投資經理人持有價值1千萬美元的債券投資組合，在10月這些投資組合的存續期間將為7.1年，12月份的美國公債 (Treasury Bond) 期貨價格目前為91-12，且最便宜交割債券有8.8年的存續期間。請問投資經理人應如何使用免疫策略組合來對抗未來兩個月的利率變動？(3分)  
 (3) 繼續以上的問題，該投資組合經理人要如何使其投資組合的存續期間縮短為3.0年？(3分)
2. (1) 何謂結構型債券(structured notes)？依其連動的標的來區分，試舉出5種類型？投資結構型債券會面臨的風險，試列舉並說明之。(5分)  
 (2) 何謂擔保債權憑證(collateralized debt obligation, CDO)、與信用違約交換(credit default swap, CDS)？請說明此次金融風暴中，其對衍生性商品發展的影響。(5分)
3. 關於選擇權交易策略，請回答下列問題：  
 (1) 請說明如何以買權或賣權組成多頭價差 (bull spread)。(2分)  
 (2) 請用買賣權平價關係說明買權及賣權組成之多頭價差，其期初投資金額有何不同？(3分)  
 (3) 選擇權交易策略中，其中勒式投資策略 (strangle) 與跨式投資策略 (straddles) 有何相同、相異之處？(2分)  
 (4) 一個股票選擇權買權的價格為\$2，履約價格為\$50，賣權價格為\$3，履約價格為\$45，請說明如何利用此兩個選擇權組成勒式投資策略 (strangle)？其損益情況為何？(3分)



# 九十八年第二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)問答題請在「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)

- 商行公司於 X8 年 1 月 2 日向銀行借款\$4,000,000，利率 8%，每年付息一次，銀行要求公司必須回存\$400,000，存款利率為 3%，則該借款之實質利率為：  
(A) 8% (B) 8.56% (C) 5% (D) 3%
- 以下為蘇馬公司 2008 年的財務資訊：

普通股	
2007/12/31 在外流通股數	90,000,000
2008/4/1 新發行股數	10,000,000
2008/12/31 在外流通股數	100,000,000
特別股	
面額\$10，股利率為 10%，一股可轉換 2 股普通股(在外流通股數)	50,000,000
認股權：1,000,000 張認股權，每張可以\$50 購買一股普通股	
普通股股價	
2008 年平均股價	\$75
2008 年期初股價	\$70
2008 年期末股價	\$78
發放特別股股利	\$50,000,000
2008 年淨利	\$350,000,000

試問 2008 年稀釋後每股盈餘為何？  
(A) 1.75 (B) 1.77 (C) 2.00 (D) 2.03
- 王家公司於 X7 年 10 月 1 日簽發面額\$5,000,000 之應付票據向星辰銀行借款，票面利率為 7%，並於 X8 年 10 月 1 日起分五年，每年償還\$1,000,000 及全部利息，若星辰銀行一般借款利率為 6%，則王家公司 X8 年 12 月 31 日帳列應付利息應為：  
(A) \$75,000 (B) \$87,500 (C) \$60,000 (D) \$70,000
- 蘭星公司於 X7 年 12 月 31 日將一部帳面價值\$700,000 之遊覽車出售予俊習公司，售價為\$900,000，並立即租回使用，租期 7 年，該部遊覽車估計剩餘耐用年數為 9 年，則蘭星公司 X8 年年底財務報表最可能之表達為何？  
(A) 未實現售後租回利益\$171,429，於資產負債表中列為負債  
(B) 未實現售後租回利益\$171,429，於資產負債表中列為資產  
(C) 未實現售後租回利益\$200,000，於資產負債表中列為資產  
(D) 未實現售後租回利益\$200,000，於資產負債表中列為負債
- 新創公司自 X8 年 1 月 3 日開始營業，採用分期付款法認列銷貨毛利，X8 年相關資料如下：毛利率 15%，已實現銷貨毛利\$450,000，分期應收帳款期末餘額為\$800,000。則新創公司 X8 年度分期付款銷貨成本為何？  
(A) \$1,437,500 (B) \$2,584,000 (C) \$3,230,000 (D) \$3,800,000
- 星展公司接受謝君申請加盟，當即收到現金\$70,000 及兩年期票據\$140,000，票面利息為 8%。假設星展公司：I.應履行之義務大部分尚未完成；II.加盟金收現部分之退款期已過；III.票據收現之可能性可以合理估計，則星展公司可認列收入為：  
(A) 特許權費收入\$70,000，另記預收特許權費\$140,000  
(B) 不計收入，而貸記預收特許權費\$210,000  
(C) 僅貸記特許權費收入\$70,000  
(D) 僅貸記預收特許權費\$70,000
- 以下關於員工認股權的敘述，正確者共計幾項？  
(敘述 1) 如該認股權全年均處於價外時，即不會稀釋每股盈餘  
(敘述 2) 如同時適用於全體或大多數的員工，即須以薪資入帳  
(敘述 3) 必須於財務報表中附註揭露  
(敘述 4) 員工認股權亦可於期貨交易所買賣  
(A) 一項 (B) 二項 (C) 三項 (D) 四項

8. 士新公司 X8 年應收帳款週轉率為 36，應付帳款平均週轉天數為 15 天，平均存貨為 \$250,000，淨營業週期天數為 70 天，若一年以 360 天計算，則士新公司 X8 年銷貨成本應為：  
 (A) \$1,200,000 (B) \$1,500,000 (C) \$1,636,364 (D) \$1,800,000
9. 下列關於衍生性金融商品之會計處理，正確者共計幾項？  
 (敘述 1) 投機性衍生性金融商品，應以公平價值揭露於資產負債表，當期價值變動部分則列於損益表  
 (敘述 2) 公平價值避險，應以公平價值揭露於資產負債表，當期價值變動部分則列於損益表  
 (敘述 3) 外幣公平價值避險之處理，與公平價值避險相同  
 (敘述 4) 外幣現金流量避險之處理，與現金流量避險相同  
 (A) 一項 (B) 二項 (C) 三項 (D) 四項
10. 下列交易事項對財務比率影響之敘述，正確者共有幾項？  
 (敘述 1) 已提列備抵壞帳之公司，沖銷壞帳將使流動比率下降  
 (敘述 2) 賒購商品使酸性測試比率(acid test ratio)上升  
 (敘述 3) 發行可轉換公司債來償還短期負債，使負債對總資產比率下降  
 (敘述 4) 以償債基金清償公司債，使財務槓桿比率下降  
 (A) 一項 (B) 二項 (C) 三項 (D) 四項
11. 若一家公司想要在期末前，將流動比率由目前的 1.2 向上提高，以下那一項行為可幫助其達成目標？  
 (A) 預先支付下一會計期間的薪資 (B) 認列資產減損損失  
 (C) 用現金清償流動負債 (D) 將短期投資證券以帳面價值出售換取現金
12. 若一家公司之營運淨資產週轉率比同業高，以下何種情況提供最可能的解釋？  
 (A) 該公司最近購入較多的固定資產 (B) 該公司使用先進先出法，競爭者使用後進先出法  
 (C) 該公司使用加速折舊法，競爭者使用直線攤銷法 (D) 該公司比同業更常讓顧客使用賒購
13. 下列關於流動性之敘述，不正確者，共有幾項？  
 (敘述 1) 其他條件不變下，公司越快從客戶收取到現金，則流動性越高  
 (敘述 2) 其他條件不變下，公司存貨週轉率越高，則流動性越高  
 (敘述 3) 其他條件不變下，公司折舊費用越低，則流動性越高  
 (敘述 4) 其他條件不變下，公司毛利率越高，則流動性越高  
 (A) 一項 (B) 二項 (C) 三項 (D) 四項
14. 以下關於利息保障倍數之敘述何者為正確：  
 一、不受到營運淨利影響  
 二、不受到負債的利率影響  
 三、不受到稅率影響  
 四、不受到現金股利影響  
 (A) 一、二、三 (B) 一、三 (C) 一、四 (D) 三、四
15. 思柏科技公司估計下一年度的銷售收入及銷貨成本，分別為 \$212,000,000 及 \$132,500,000。短期利率平均為 5%。若思柏公司能將每年的存貨週轉率從目前的 8 提升到 10，則預計於下一年度可節省之資金成本為多少？  
 (A) \$165,625 (B) \$331,250 (C) \$81,812 (D) \$250,000
16. 瑞迪公司預計下一年度之淨利為 \$800,000，而該公司的目標及現在的資本結構為 40% 負債及 60% 的普通股權益。資本預算的主管人員決定下一年度的最適資本支出為 \$1,200,000，若該公司下一年度不發行新的普通股，且該公司遵循嚴格的剩餘股利(strict residual dividend)政策，則下一年度的預期股利發放率為多少？  
 (A) 90% (B) 66.7% (C) 40% (D) 10%
17. 莫爾公司正在考慮是否要購入一台新機器，該機器售價為 \$90,000，另需支付運費 \$6,000、安裝費 \$9,000，估計可使用 10 年，最後有殘值 \$5,000。十年間預計該機器每年可產生某產品 2,000 單位，該產品每單位售價為 \$500、原料及人工成本共計 \$450。稅捐機關准許這類機器可於五年內以無殘值、直線法攤銷。莫爾的邊際稅率為 40%。若上述均為現金交易，且無其他交易時，莫爾公司預計該計畫於第 10 年現金流入額為多少？  
 (A) \$81,000 (B) \$68,400 (C) \$63,000 (D) \$60,000
18. 台中公司於 X1 年 1 月 1 日發行三年期固定利率公司債 \$1,000,000，每年 12 月 31 日付息一次，並同時與台北銀行簽訂三年期付浮動利率收固定利率、名目本金為 \$1,000,000 之利率交換合約，則此利率交換合約屬：  
 (A) 公平價值避險 (B) 現金流量避險 (C) 國外淨投資避險 (D) 不屬於避險操作
19. 營業活動現金流量/(投資之資本支出+存貨投資之增加+現金股利)稱為：  
 (A) 現金流量比率 (B) 現金流量允當比率 (C) 現金再投資比率 (D) 每股現金流量

【請續背面作答】

20. 企業管理當局依其計畫及經營環境，對未來財務狀況、經營成果及現金流量所作之最適估計稱為：  
(A)財務預測 (B)關鍵因素 (C)敏感性分析 (D)財務彈性規劃
21. 下列那一種公司的清算價值往往較繼續經營的價值為高？  
(A)新創設公司 (B)夕陽產業的公司 (C)成長產業的公司 (D)高股利率的公司
22. 受企業捐贈之金額達其實收基金總額多少以上之財團法人，通常即為企業之關係人（但能證明不具有控制能力或重大影響力者，不在此限）？  
(A)1/2 (B)1/3 (C)1/4 (D)1/5
23. 在運用下列哪一個模型時，需要盈餘預測的資料？  
(A)股利折現模型 (B)剩餘淨利模型 (C)盈餘資本化模型 (D)損益平穩化模型
24. 東台公司 X5 年度自由現金流量\$90,000、資本支出\$25,000，且未發放現金股利。該年底流動資產\$50,000、流動負債\$80,000，則該公司之現金流量比率為：  
(A)230% (B)143.75% (C)180% (D)112.5%
25. 不影響現金流量之投資融資活動應揭露於何處？  
(A)現金流量表的附註 (B)現金流量表的投資活動部分  
(C)現金流量表的融資活動部分 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
26. 積極操作盈餘以達到某個預定目標，而這個目標可能是管理當局設定的盈餘、市場分析師的預測盈餘，或是一個平穩且持續之盈餘流量，稱為：  
(A)激進會計 (B)盈餘管理 (C)穩健會計 (D)詐欺性財務報導
27. 財務預測：  
(A)通常按上下限金額表達，但亦得按單一金額表達  
(B)通常按單一金額表達，但亦得按上下限金額表達  
(C)上下限之幅度反映企業管理當局對預測結果之負責程度  
(D)企業管理當局無需考慮財務預測上下限之幅度過大時，可能對使用者不具意義
28. 若公司債具有可轉換特質，則：  
(A)其發行價格將比未具有可轉換特質的公司債低  
(B)其票面利率將比未具有可轉換特質的公司債高  
(C)他們只能由發行公司主動進行轉換  
(D)當普通股市價增加很多時，公司債持有者將有好處

## 二、問答題 (共 3 題，共 30 分)

### 1. 財務比率分析(10 分)

下表為製造者公司的相關財務比率：

	第1年	第2年	第3年
1. 淨營運資產週轉率	1.4	1.31	1.25
2. 存貨週轉率	5.6	5.0	4.6
3. 應收帳款週轉率	12.1	11.9	12.1
4. 固定資產週轉率	1.3	1.29	1.29
5. 營運淨利率 (Net operating profit margin)	4.5%	4.6%	4.8%
6. 淨營運資產與權益比 (Net operating assets/equity)	2.10	1.98	1.77
7. 稅前息前淨利率	8.9%	8.6%	8.6%
8. 毛利率	20.1%	19.9%	19.8%
9. 所得稅率	35%	35%	35%

(1) 請依據上述資訊，計算第 1 年至第 3 年之各年營運淨資產報酬率(Return on net operating assets)，並說明造成改變的可能原因。

(2) 請依據上述資訊，計算權益報酬率(Return on Equity)，並說明趨勢變動的可能原因。

## 2. 營運活動分析(10分)

希魯公司於2008年12月的銷售金額為\$5,500, 預期2009年1月及2月的銷售成長率為10% (均以前一個月為期數), 3月的成長率為15%, 該公司所有的銷售皆以賒銷方式進行。以下為其過去的收款情形:

收款情形	占銷貨產生之應收帳款的比率
銷售當月	10%
銷售後一個月	70%
銷售後兩個月	15%
無法收回	5%

若該公司之毛利率固定為30%, 於2008年12月期末存貨及應收帳款淨額分別為\$400及\$900, 並預期各月之存貨成長率與銷售金額成長率相同, 且該公司於進貨後一個月才會以現金支付貨款。

試算:(請四捨五入至小數點後兩位)

- (1) 該公司於2009年3月因當月及過去(即2008年12月至2009年2月)銷貨收入所收到的現金金額。
- (2) 預計2009年3月的期末存貨為多少?
- (3) 該公司於2009年3月為進貨支付之現金為多少?
- (4) 該公司於2009年3月月底之淨應收帳款餘額為多少?

## 3. 存貨錯誤影響(10分)

金星公司採定期盤存制處理存貨, X8年度帳列淨利\$350,000, 期末存貨\$50,000, 經會計師查帳發現有以下問題:

- (1) X8年間之進貨\$20,000漏記, 但商品已包含於期末存貨。
- (2) 起運點交貨之在途進貨\$15,000, 商品尚未收到故不包含於期末存貨中, 但發票已收到, 故已記為X8年之進貨。
- (3) 寄銷在外尚未出售之商品, 成本\$35,000, 售價\$50,000, 未包含於存貨中, 亦未列為X8年之銷貨。
- (4) 起運點交貨之在途進貨\$30,000, 12月底已起運, 未列記為X8年之進貨, 亦未包含於期末存貨中。
- (5) 承銷他公司之商品計有\$10,000尚未出售, 已列入期末存貨中。

假設金星公司X8年底各損益帳戶均已結入『本期損益』, 試計算X8年正確之淨利及期末存貨金額。

# 九十八年第二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)

- 停滯性膨脹(stagflation)是指經濟體系發生：  
(A)物價上升，同時投資支出減少 (B)物價下跌，同時利率下跌  
(C)物價上升，同時經濟成長遲緩 (D)物價下跌，同時出口增加
- 2007 年臺灣面臨進口石油價格大幅上漲，國內生產毛額平減指數(GDP deflator)的上漲幅度：  
(A)等於消費者物價指數(CPI) (B)低於 CPI  
(C)大於 CPI (D)以上皆非
- 下列關於國民所得的觀念，何者錯誤？  
(A)國內生產毛額 GDP = 國民生產毛額 GNP - 國外要素所得淨額  
(B)可支配所得 = 消費支出 + 儲蓄  
(C)國民所得為依生產要素成本計算的生產淨值  
(D)國民生產淨額 = 利息 + 租金 + 地租 + 利潤 + 折舊
- 如果陳先生適用的綜合所得稅率為 20%，而大慶公司債票面利率為 5%，若預期通貨膨脹率為 10%，則投資該債券的稅後實質報酬率為？  
(A)5% (B)-6% (C)-5% (D)-1%
- 依據可貸基金理論，若其他條件不變，下列何者將導致本國金融市場利率下降？  
(A)人們的時間偏好轉變為較重視未來的消費 (B)政府增加公共支出  
(C)本國資金巨幅外移 (D)本國中央銀行發行定期存單
- 一個國家的實際失業率提高大於自然失業率時，顯示該國：  
(A)出現結構性失業 (B)發生循環性失業 (C)發生隱藏性失業 (D)出現摩擦性失業
- 政府當局面臨國內出現結構性失業時，可考慮採取下列何種措施因應？  
(A)採取財政政策 (B)加強教育與職業訓練 (C)採行貨幣政策 (D)發放失業救濟金
- 下列何者不是我國證券自營商之功能？  
(A)進行安定操作 (B)從事債券附買回、附賣回交易  
(C)投資顧問及諮詢 (D)發揮市場調節功能
- 目前我國債券市場大多數交易量係來自：  
(A)附買(賣)回交易 (B)空中交易 (C)買賣斷交易 (D)買空賣空交易
- 下列何者可能是導致短期 Phillips 曲線向右移動的原因：  
(A)生產技術進步 (B)出口大幅擴張使總需求增加  
(C)預期通貨膨脹率提高 (D)國際原物料價格下跌
- 依購買力平價說，本國匯率變動等於下列何者之差距：  
(A)本國利率與外國利率 (B)本國利率與外國物價變動率  
(C)外國利率與本國物價變動率 (D)本國物價上漲率與外國物價上漲率
- 若其他條件不變，下列何者將導致本國貨幣升值？  
(A)本國利率上升，或預期本國貨幣的預期升值率提高  
(B)本國利率上升，或預期本國貨幣的預期升值率下降  
(C)本國利率下降，或預期本國貨幣的預期升值率提高  
(D)本國利率下降，或預期本國貨幣的預期升值率下降
- 一般而言，「金融痛苦指數」等於下列那二項之和？  
(A)通貨膨脹率加失業率 (B)匯率貶值率加通貨膨脹率  
(C)匯率貶值率加股價下跌率 (D)通貨膨脹率加利率

14. 通常理性廠商與勞工藉回顧而非前瞻方式以形成預期，下列那一項理由為錯誤？
- (A)因經濟活動具有持續性，應用過去的實際通貨膨脹率以預測未來通貨膨脹率可以相信  
 (B)因已簽定長期物價及工資契約，使實際通貨膨脹無法立即反映名目國內生產毛額加速提高  
 (C)如果以往名目 GDP 加速成長導致發生通貨膨脹，目前名目 GDP 加速成長可以預期將使通貨膨脹率提高  
 (D)民眾相信名目 GDP 加速成長具有恆常性
15. 犧牲比率(the sacrifice ratio)係指：
- (A)反通貨膨脹政策導致通貨膨脹率降低率  
 (B)執行反通貨膨脹政策，使產出累積減損比率除以通貨膨脹率持續下降比率  
 (C)反通貨膨脹政策導致失業率增加的比例  
 (D)反通貨膨脹政策導致產出減損的比例
16. 在下列何種狀況下，中央銀行無法控制貨幣數量？
- (A)經濟高度成長 (B)實施固定匯率制度  
 (C)民眾持有通貨的意願提高 (D)銀行持有超額準備金增加
17. 若臺灣實施浮動匯率制度，中央銀行採取擴充貨幣供給的政策措施，將使新台幣匯率：
- (A)貶值 (B)匯率不變動 (C)升值 (D)無法判斷匯率變化方向
18. 下列關於影響債券價格的主要因素，何者錯誤？
- (A)債券價格變動與利率變動呈現反比的關係  
 (B)若市場利率上升，債券市價將下跌  
 (C)利率對債券每期債息的再投資報酬率影響甚大  
 (D)利率與債券每期債息的再投資報酬率呈現反方向變化關係
19. 若中央銀行追求利率穩定，當政府採取舉債融通預算赤字，中央銀行可採取的政策措施為：
- (A)出售債券及擴充貨幣供給 (B)購入債券及減少貨幣供給  
 (C)購入債券及擴充貨幣供給 (D)出售債券及減少貨幣供給
20. 下列那一種金融機構可以從事發行貨幣市場工具的業務？
- (A)證券投資信託公司 (B)票券金融公司 (C)綜合證券公司 (D)證券金融公司
21. 健一公司為募集短期資金，可選擇在貨幣市場上發行下列何種工具？
- (A)共同基金 (B)股票 (C)公司債 (D)商業本票
22. 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
23. 如果所得大於充分就業的所得，將造成：
- (A)貨幣供給增加 (B)政府支出增加 (C)緊縮缺口 (D)膨脹缺口
24. 假設在一封閉經濟體系，自發性消費為\$400，計畫性投資為\$500，政府支出為\$200，邊際消費傾向為 0.9。若政府支出增加\$10，則均衡產出會改變多少？
- (A)-\$100 (B)-\$10 (C)\$10 (D)\$100
25. 簡單凱因斯模型中支出乘數的大小是 4 時，邊際消費傾向為？
- (A)0.2 (B)0.25 (C)0.75 (D)0.8
26. 若經理人傾向調整外國投資計劃的估計，最好調整下列何者？
- (A)折現率 (B)殘值 (C)現金流量 (D)匯率
27. 如果產出調整至自然產出水準的速度愈\_\_\_\_\_，且政策實行後到產生實質效果的時差愈\_\_\_\_\_，則愈有利於主張積極政策者(activists)之論點。
- (A)慢；短 (B)慢；長 (C)快；短 (D)快；長
28. 有關 AD/AS 的模型在未達成充分就業產出水準之前，下列何者有誤？
- (A)短期總合供給線為一垂直的線段 (B)短期總合供給線為凱因斯線域  
 (C)物價維持不變 (D)物價具有完全的僵固性

【請續背面作答】

29. 下列關於債券價格的敘述何者錯誤？  
 (A)債券價格的波動和到期日是直接相關的  
 (B)收益率下降使價格上升的幅度大於收益率上升使價格下降的幅度  
 (C)債券價格與債券評等呈正比  
 (D)債券價格的波動與債券票面利率是直接相關的
30. 當經濟擴張已經開始好幾年後，你可能會觀察到：  
 (A)收益率曲線稍微正斜率  
 (B)收益率曲線陡峭正斜率  
 (C)收益率曲線平坦或反轉  
 (D)收益率曲線，在短期部份是負斜率，然後在長期是正斜率
31. 債券投資人可以藉由下列何者來避免因利率上升，導致債券價格下降的風險？  
 (A)持有債券至到期日 (B)購買公債 (C)持有債券超過一年 (D)購買高品質債券
32. 當到期收益率高於債券的票面利率，此債券將會？  
 (A)以高於面額賣出 (B)以低於面額賣出 (C)市場利率會開始下降 (D)票面利率會上升
33. 根據托賓(Tobin)的 q 理論，\_\_\_\_\_政策可以透過影響普通股的價格來影響\_\_\_\_\_支出。  
 (A)財政；消費 (B)財政；投資 (C)貨幣；消費 (D)貨幣；投資
34. 痛苦指數是指？  
 (A)通貨膨脹率與失業率之和 (B)通貨膨脹率與利率之和  
 (C)利率與失業率之和 (D)通貨膨脹率與自殺率之和
35. 本國國際收支表中官方準備帳(official reserve account)貸方餘額增加時，表示：  
 (A)外國官方持有的本國資產增加 (B)本國官方持有的國外資產增加  
 (C)本國持有的黃金增加 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 何謂「造幣權」(seignorage)、「通貨膨脹稅」(inflation tax)? 若政府部門的預算限制式表示，基本赤字(政府支出  $G$  與稅收  $T$  之差額)加公債利息支出之和等於實質公債發行增加額  $B/P$  加實質強力貨幣(high-powered money)增加額之和。假設名目債券  $B$  增加率與強力貨幣  $H$  增加率皆等於通貨膨脹率  $\pi$ ， $G=2,000$ ， $T=3,000$ ， $P$  為一般物價水準， $B/P=40,000$ ，名目利率  $i=6\%$ ， $\pi=3\%$ 。試求通貨膨脹稅及公債實質利率負擔。(10 分)
2. 請應用總供給/總需求(AS/AD)模型繪圖分別分析，發生(1)全球性金融海嘯，(2)全球性新流感 H1N1 時，政府採赤字預算融通擴大公共建設對本國總產出及一般物價水準之影響。(10 分)
3. 若政府貨幣政策當局採取控制通貨膨脹率的政策法則，其對本國總體經濟之優缺點為何？(10 分)