

九十八年第四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

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（單選題 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 關於依證券交易法所為有價證券交易所生爭議之仲裁規定，下列敘述何者不正確？
 - 證券交易所與投資人間得依約定進行仲裁
 - 證券商與證券交易所間應強制進行仲裁
 - 證券商相互間應強制進行仲裁
 - 證券商與投資人間應強制進行仲裁
- 證券投資顧問公司申請經營全權委託投資業務，依法應向何單位提存營業保證金？
 - 主管機關認可之評等機構
 - 財政部核准之金融機構
 - 經主管機關核准得辦理保管業務及評等達一定等級之金融機構
 - 外商銀行
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行人申報募集與發行有價證券，應檢具下列何項資料？
 - 財務預測書
 - 公開說明書
 - 法律意見書
 - 查帳報告書
- 證券投資信託事業申請（報）募集或追加募集證券投資信託基金，符合下列何種狀況，主管機關得退回或不核准其案件？
 - 自行撤回其基金募集申請（報）案件，自接獲金管會通知之日起三個月後又申請募集新基金者
 - 證券投信公司取得營業執照未滿二個會計年度，且最近期每股淨值低於票面金額
 - 本次募集或追加募集基金計劃之重要內容已列成議案，提報董事會討論並決議通過
 - 前申請（報）之已核准或生效案件，於最近一年內，被主管機關發現有錯誤等情節重大之情事者
- 證券投資信託事業與證券投資顧問事業之發起人、負責人及業務人員曾犯詐欺、背信或侵占罪經受有期徒刑一年以上刑之宣告，服刑期滿未逾幾年者不得充任；其已充任者解任之？
 - 一年
 - 二年
 - 五年
 - 七年
- 證券投資信託事業應將重大影響受益人權益之事項，於事實發生之日起二日內公告，向主管機關申報並抄送同業公會。下列敘述何者非屬所稱重大影響受益人權益之事項？
 - 存款不足之退票、拒絕往來或其他喪失債信情事者
 - 向關係人購買不動產者
 - 變更公司或所經理證券投資信託基金之簽證會計師者
 - 變更公司或分支機構營業處所者

7. 下列關於公司清算之敘述，何者正確？
- (A)公司因合併而消滅時，應行清算
(B)公司於清算完成前，視為未消滅
(C)公司經中央主管機關撤銷或廢止登記時，免經清算
(D)公司於清算中，不得基於了結現務與便利清算之目的，暫時營業
8. 證券投資信託事業經核發營業執照後，申請募集第一個基金若為封閉式基金，其最低成立金額為：
- (A)十億元 (B)二十億元 (C)三十億元 (D)五十億元
9. 列關於股東會決議及議事運作之敘述，何者正確？
- (A)股東會選任董事時，除章程另有規定外，每一股份有與應選出董事人數相同之選舉權，得集中選舉一人，或分配選舉數人
(B)股東會之決議，得基於章程規定，以鼓掌方式表決
(C)持有無表決權股份之股東，如出席股東會，應計入公司已發行股份總數
(D)股東會由監察人召集者，原則上以董事長為主席
10. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，轉換公司債自發行日後屆滿一定期間起至到期日前十日止，除依法暫停過戶期間外，其持有人所為行為，下列何者為正確？
- (A)其持有人得依發行人所定之轉換辦法隨時請求轉換
(B)其持有人不得依發行人所定之轉換辦法隨時請求轉換
(C)其持有人得賣出股票
(D)其持有人不得賣出公司債
11. 證券投資信託事業之基金經理人，對於其資格條件之敘述，下列何者為不正確？
- (A)擔任接受客戶全權委託業務之投資經理人職務一年以上，無不良紀錄者可擔任之
(B)經證券投資信託暨顧問商業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人員測驗合格，並在專業投資機構從事證券投資分析或證券投資決策工作二年以上者得擔任之
(C)經證券商同業公會委託機構舉辦之證券商高級業務員測驗合格，並在專業投資機構擔任證券投資分析或證券投資決策工作二年以上者得擔任之
(D)依證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則規定，取得證券投資分析人員資格者得擔任之
12. 關於公開收購股權之敘述，下列何者正確？甲：公開收購人應以同一收購條件為公開收購。乙：公開收購人及其關係人於公開收購期間，不得於集中交易市場，購買同種類之公開發行公司有價證券。丙：公開收購人得視公開收購情形，調整公開收購期間。丁：公開收購人經裁定重整者，得停止公開收購之進行。
- (A)甲、乙、丙 (B)乙、丙、丁 (C)丙、丁、甲 (D)丁、甲、乙
13. 承上題，公開收購人進行公開收購後，何者得經主管機關核准，停止公開收購程序之進行？甲：被收購有價證券之公開發行公司，發生財務之重大變化，經公開收購人提出證明者。乙：被收購有價證券之公開發行公司，發生業務狀況之重大變化，經公開收購人提出證明者。丙：於集中交易市場、證券商營業處所之被收購有價證券價格，低於公開收購價格者。丁：公開收購人破產、死亡、受監護或輔助宣告者。
- (A)甲、乙、丙 (B)乙、丙、丁 (C)丙、丁、甲 (D)丁、甲、乙
14. 關於證券經紀商，下列敘述何者正確？甲：受託於集中交易市場買賣有價證券，向委託人收取手續費之費率，由證券交易所核定。乙：受託買賣有價證券，應於成交時作成買賣報告書，交付委託人。丙：受託買賣有價證券，應於每月底編製對帳單，分送各委託人。丁：應備置買賣有價證券之委託書，以供委託人使用。
- (A)甲、乙、丙 (B)乙、丙、丁 (C)丙、丁、甲 (D)丁、甲、乙

【請續背面作答】

15. 關於在公司制證券交易所交易之證券經紀商或證券自營商的敘述，下列何者正確？甲：應由證券交易所與其訂立供給使用有價證券集中交易市場之契約。乙：供給使用有價證券集中交易市場之契約，應訂立證券自營商或證券經紀商繳存交割結算基金。丙：供給使用有價證券集中交易市場之契約，應訂立證券自營商或證券經紀商繳付證券交易經手費。丁：交割結算基金金額標準及繳付證券交易經手費費率，應由證券商同業公會核定。
- (A)甲、乙、丙 (B)乙、丙、丁 (C)丙、丁、甲 (D)丁、甲、乙
16. 依證券交易法，適用內線交易禁止規定之對象是下列何者？甲：從公司之董事、監察人或經理人處，獲悉消息之人。乙：持有該公司之股份達百分之五之股東。丙：基於三個月前的職業關係，所獲悉消息之人。丁：基於目前的控制關係，獲悉消息之人。
- (A)甲、乙、丙 (B)乙、丙、丁 (C)丙、丁、甲 (D)丁、甲、乙
17. 公開發行股票公司之董事、監察人、經理人或受僱人所為之無償行為，如有害及公司之權利者，公司得對此無償行為，聲請法院如何處理？
- (A)強制執行
(B)終止
(C)撤回
(D)撤銷
18. 關於公開發行股票公司之董事、監察人、經理人及持有股份超過股份總額百分之十的股東，所持有公司股數變動與申報規定，下列何者正確？
- (A)應於每月五日以前將上月份持有股數變動之情形，向公司申報，而公司應於每月十日以前，彙總向主管機關申報
(B)應於每月五日以前將上月份持有股數變動之情形，向公司申報，而公司應於每月十五日以前，彙總向主管機關申報
(C)應於每月十日以前將上月份持有股數變動之情形，向公司申報，而公司應於每月十五日以前，彙總向主管機關申報
(D)應於每月十日以前將上月份持有股數變動之情形，向公司申報，而公司應於每月二十日以前，彙總向主管機關申報
19. 依證券交易法規定，公開發行有價證券之公司召集股東會時，應在召集事由中列舉並說明其主要內容，下列何者正確？甲：向違反忠實義務之董事起訴，以追究其對公司之賠償責任。乙：董事為自己或他人為屬於公司營業範圍內之行為。丙：公司將應分派股息及紅利之全部或一部，以發行新股方式為之。丁：公積無虧損者，將法定盈餘公積及超過票面金額發行股票所得之溢額、受領贈與之所得之資本公積之全部或一部撥充資本，按股東原有股份之比例發給新股。
- (A)甲、乙、丙 (B)乙、丙、丁 (C)丙、丁、甲 (D)丁、甲、乙
20. 關於公司轉投資，下列敘述何者正確？甲：轉投資之對象，不得為無限公司。乙：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。丙：公司進行轉投資時，其所需資金不論是否為自有資金或以貸款方式均可。丁：公司所設立分公司，不屬於公司法第13條所謂之轉投資。
- (A)甲、乙、丙 (B)乙、丙、丁 (C)丙、丁、甲 (D)丁、甲、乙
21. 關於公司保證行為，下列敘述何者有誤？甲：除法律或章程另有規定外，公司不得為他人債務之保證人。乙：公司為保證人時，其負責人為連帶保證人。丙：公司於任何情況下，均不得提供不動產設定抵押。丁：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。
- (A)甲、乙、丙 (B)乙、丙、丁 (C)丙、丁、甲 (D)丁、甲、乙
22. 關於股份有限公司之敘述，下列何者正確？甲：是否辦理公開發行程序，由董事會決議。乙：股東會所為公司解散之決議，對董事會具有拘束力。丙：公司章程定股份總數已發行完畢時，若董事會欲發行新股，應經股東會決議變更章程，始得為之。丁：股東會決議內容違反章程時，得撤銷之。
- (A)甲、乙、丙 (B)乙、丙、丁 (C)丙、丁、甲 (D)丁、甲、乙

23. 關於分派股息紅利，下列敘述何者正確？甲：公司違法分派股息及紅利時，公司之債權人，得請求退還，並得請求賠償因此所受之損害。乙：公司得以股東會議決，另提列特別盈餘公積。丙：公司非於資本公積填補資本虧損，仍有不足時，不得以法定盈餘公積補充之。丁：公司無盈餘時，不得分派股息及紅利。但法定盈餘公積已超過實收資本額百分之五十時，得以其超過部分派充股息及紅利。
- (A)甲、乙、丙 (B)乙、丙、丁 (C)丙、丁、甲 (D)丁、甲、乙
24. 董事會或董事執行業務違反章程或法令，致公司受損害時，股東有何措施可採取，加以制止或制裁？甲：繼續一年以上持有股份之股東，得請求董事會停止其行為。乙：得經股東會決議起訴，由監察人對其提起訴訟，請求損害賠償。丙：繼續一年以上，持有已發行股份總數百分之三以上之股東，得以書面請求監察人為公司對董事提起訴訟。丁：股東會未為決議將其解任時，得由持有已發行股份總數百分之三以上股份之股東，於股東會後半年內，訴請法院裁判解任之。
- (A)甲、乙、丙 (B)乙、丙、丁 (C)丙、丁、甲 (D)丁、甲、乙
25. 關於公司重整，下列敘述何者有誤？甲：僅適用於公開發行公司。乙：若以股東為聲請人，該股東須為繼續一年以上，持有公司已發行股份總數達百分之三以上者。丙：若以債權人為聲請人，該債權人須為相當公司已發行股份總數金額百分之五以上者。丁：法院裁定重整後，已進行之強制執行程序仍應續行。
- (A)甲、乙、丙 (B)乙、丙、丁 (C)丙、丁、甲 (D)丁、甲、乙
26. 關於關係企業，下列敘述何者正確？甲：包括控制從屬公司與相互投資公司。乙：控制公司章程得規定，符合一定條件之從屬公司員工，得自控制公司受派股票紅利。丙：相互投資公司持有對方之股份，於彼此之股東會上皆無表決權。丁：無限公司不可能與他公司成為相互投資公司。
- (A)甲、乙、丙 (B)乙、丙、丁 (C)丙、丁、甲 (D)丁、甲、乙
27. 關於公司債，下列敘述何者有誤？甲：公司為發行公司債所設定之抵押權或質權，得由受託人為債權人取得，惟不得於公司債發行前先行設定。乙：受託人對於受託之抵押權或質權或其擔保品，應委託會計師負責實行或保管之。丙：由董事及監察人連帶保證者，亦為有擔保公司債。丁：應於債券正面記載保證人名稱。
- (A)甲、乙、丙 (B)乙、丙、丁 (C)丙、丁、甲 (D)丁、甲、乙
28. 承上題，又依發行人募集與發行有價證券處理準則規定，公開發行公司辦理發行公司債案件，應檢附下列經信用評等機構出具之信用評等報告，下列敘述何者有誤？甲：發行無擔保公司債時，無須該發行標的之評等報告。乙：發行以資產為擔保品之有擔保公司債時，無須該發行標的之評等報告。丙：發行經金融機構保證之有擔保公司債，該發行標的之評等報告或該金融機構最近一年之評等報告。丁：發行經金融機構保證之有擔保公司債，該發行標的之評等報告或該金融機構最近二年之評等報告。
- (A)甲、乙、丙 (B)乙、丙、丁 (C)丙、丁、甲 (D)丁、甲、乙

二、申論題（3題，每題10分，共30分）

- 何謂交叉持股？其基本態樣有所謂垂直交叉持股和水平交叉持股兩種，試問現行公司法對上述交叉持股的規定如何？（10分）
- 何謂安定操作？請申述安定操作行為是否有違證券交易法第155條禁止人為操縱市場之嫌。（10分）
- 如違反證交法第157條禁止短期買賣公司股票之內部人，我國法令有無規定其利益返還的計算方式？依此規定，有無不合理之處？請申述之。（10分）

九十八年第四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)

- 以下有關我國債券市場相關規定之描述，何者為是？I. 就個人而言，利息所得的課稅基礎為現金收付制；II. 就法人而言，利息所得的課稅基礎為權責發生制；III. 目前我國公債免證交稅，公司債則課千分之一的證交稅
(A) 僅 I、II (B) 僅 II、III (C) 僅 I、III (D) I、II、III 皆是
- 信用交易中，若某股票價格持續下跌，則對下列那一類投資人有被追繳或處分之虞：
(A) 融資買進該股票者 (B) 融資賣出該股票者 (C) 融券買進該股票者 (D) 融券賣出該股票者
- 下列何者為零息債券的特性？甲、有利息收入；乙、通常為溢價；丙、到期時只領回本金
(A) 僅甲、乙對 (B) 僅甲、丙對 (C) 僅乙、丙對 (D) 甲、乙、丙均對
- 假設股票 A 和股票 B 之間的報酬相關係數為正，當已知下一個月股票 A 的報酬會高於期望報酬，則我們可預期股票 B 下一個月的報酬將可能：
(A) 高於期望報酬 (B) 低於期望報酬 (C) 等於零 (D) 大於零
- 使用反向策略可以獲得超額報酬的假設原因為：
(A) 市場反應過度 (B) 市場反應不足
(C) 報酬不具可預測性 (D) 投資人的不理性行為是隨機的
- 假設兩種股票的標準差不同，則在不允許賣空(short sale)情況下，兩種股票之間的相關係數為何，才能組合成一個無風險的投資組合？
(A) +1.00 (B) 0.00 (C) -1.00 (D) 0.5
- 以下有關修正存續期間(modified duration)的敘述，何者為正確？
(A) 當利率變動幅度擴大時，其衡量債券價格變動的準確性將會增加
(B) 當債券含有選擇權時，其衡量債券價格變動的準確性會增加
(C) 其計算基礎是假設利率曲線的變動為平行移動
(D) 其為債券投資的實質回收期，並非債券利率風險的指標
- 以下有關資產證券化對創始機構的影響，以下何者為是？I. 可降低資本自有比率；II. 不受本身信用之限制，增加資金來源的管道；III. 改善財務結構，提升股東權益
(A) 僅 I、II (B) 僅 II、III (C) 僅 I、III (D) I、II、III 皆是
- 在兩稅合一制下，什麼樣扣抵稅率的公司對參與除權除息者相對比較有利？
(A) 高扣抵稅率的公司 (B) 低扣抵稅率的公司 (C) 中扣抵稅率的公司
(D) 無差別
- 附認股權證公司債之債權人於執行認股權利時，則公司之：甲、淨值總額不變；乙、負債比率下降；丙、每股盈餘會有稀釋效果
(A) 僅甲、乙對 (B) 僅甲、丙對 (C) 僅乙、丙對 (D) 甲、乙、丙均對
- 債券保證金交易等同於投資人向債券自營商承作何種交易？
(A) 買斷與附賣回交易 (B) 賣斷與附賣回交易 (C) 買斷與附買回交易 (D) 賣斷與附買回交易
- 以下何者凸性最大？I. 10 年零息債；II. 票面利率為 6% 之 10 年債券；III. 票面利率為 9% 之 10 年債券
(A) I (B) II (C) III (D) 無法判定
- 有關我國於民國 94 年 3 月所實施的「初次上市(櫃)股票承銷」新制度，以下何者為真？ I. 亦揭露未成交的最高五檔買進及最低五檔賣出申報價格及張數；II. 掛牌首五日實施盤中瞬間價格穩定措施；III. 開盤至收盤仍維持集合競價方式
(A) 僅 I、II (B) 僅 I、III (C) 僅 II、III (D) I、II、III 皆是
- 某公司所發行之四年期保本型債券的贖回金額計算公式如下：贖回金額=債券面額+90.5%×(S&P500 指數成長率-10%)。下列有關此債券的敘述，何者為正確？
(A) 90.5% 保本，參與率 100%，所隨附的是一個價內選擇權
(B) 100% 保本，參與率 90.5%，所隨附的是一個價內選擇權
(C) 90.5% 保本，參與率 100%，所隨附的是一個價外選擇權

- (D)100%保本，參與率 90.5%，所隨附的是一個價外選擇權
15. 關於台灣 50 指數 ETF 與台灣 50 指數期貨的敘述何者正確？
 I：台灣50指數ETF與股票交易相同，台灣50指數期貨為保證金交易
 II：台灣50指數ETF不可累積現金股利，台灣50指數期貨也沒有股利之分派
 III：台灣50指數ETF可長期投資，台灣50指數期貨則有期限限制
 IV：兩者交易時間相同
 (A)僅 I、IV (B)僅 II、III (C)僅 I、III (D)僅 II、IV
16. 面額 10,000 元之轉換公司債，若轉換比率為 250 股，股票市價為 46 元，則轉換之後的投資收益為：
 (A) 10% (B) 15% (C) 20% (D) 25%
17. 證券 XYZ 的報酬率標準差為 20.4%，市場報酬率標準差是 15%，已知證券 XYZ 報酬率之市場模式誤差項標準差等於 9.6%，請問證券 XYZ 之貝它(beta)係數等於多少？
 (A)1.1 (B)1.2 (C) 1.3 (D)1.4
18. 下列關於遠期利率合約的敘述，何者正確？
 I：遠期利率合約是店頭市場交易的衍生性商品
 II：遠期利率合約的交易對手風險要低於利率期貨合約
 III：市場利率上升將有利於遠期利率合約的買方
 IV：遠期利率合約是在到期日才交割，在合約期間須每日結算
 (A)僅 I、IV (B)僅 II、III (C)僅 I、III (D)僅 II、IV
19. 當投資人預期美國到期收益率曲線的斜率將會由正轉負，請問其應：
 (A)賣出長期公債期貨 (B)買進國庫券期貨
 (C)買進歐洲美元期貨、賣出國庫券期貨 (D)賣出國庫券期貨、買進長期公債期貨
20. 下列有關債券的凸性(convexity)的敘述何者正確？
 I：當利率增加時，凸性效果愈弱
 II：其他條件相同下，8 年期零息債券的凸性小於票面利率 4%之 8 年期債券
 III：凸性是衡量債券價格與利率間的二階微分關係
 IV：當凸性為正值，殖利率下跌時，債券價格上升的幅度，會小於殖利率上升時，債券價格下跌的幅度
 V：當預期市場利率的波動性將增大時，則增加債券凸性較大的交易策略是適當的
 (A)僅 I、III (B)僅 II、III (C)僅 I、III、V (D)僅 I、III、IV
21. 下列有關浮動利率債券的敘述，何者正確？
 I：債券價格的波動性不高
 II：利率風險要比同期間的固定利率債券為高
 III：票面利率中的基點加碼是反映融資者的利率風險
 IV：存續期間等於距離下次利率重設日的期間
 (A)僅 I (B)僅 I、II (C)僅 I、III (D)僅 I、IV
22. 若變數 $S=(B \text{ 等級債券利率}-AAA \text{ 等級債券利率})$ ，如果 S 變大時，隱含的意義為何？
 (A)經濟狀況具好轉之趨勢
 (B)經濟狀況具惡化之趨勢
 (C)通貨膨脹即將來臨
 (D)通貨蕭條即將來臨
23. 下列有關投資人對風險態度的敘述，何者正確？
 I：厭惡風險者對財富的邊際效用為遞減
 II：偏好風險者對財富的邊際效用為遞減
 III：若投資人的風險態度為絕對風險趨避遞減，其投資在風險性資產的數額會隨著財富增加而減少
 IV：若投資人的風險態度為絕對風險趨避遞減，其投資在風險性資產的數額會隨著財富增加而增加
 (A)僅 I、IV (B)僅 I、II (C)僅 II、III (D)僅 III、IV
24. 下列關於衡量股票選擇權風險的敘述何者正確？
 I：Delta 是衡量標的股票價格變動對選擇權價格的影響
 II：Vega 是衡量到期日時間變動對選擇權價格的影響
 III：Gamma 是衡量標的股票價格變動對 Delta 值的影響
 IV：對於不支付股利的歐式股票選擇權而言，價平的選擇權其 Gamma 值會隨著到期期間減少而增加
 V：對於不支付股利的歐式股票選擇權而言，價平的選擇權其 Gamma 值會隨著到期期間減少而減少
 (A)僅 II、III、IV (B)僅 I、III、IV
 (C)僅 I、III、V (D)僅 I、II、III、IV

25. 一個股票賣權(put option)的履約價格(exercise price)為 \$80，契約單位為 1 股標的證券；交易標的股票期初價格為 \$80，該股票期末報酬分配：

機率	報酬率
0.5	15%
0.5	-5%

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 1 個賣權 (B)買進 2 股股票和賣出 3 個賣權
(C)買進 1 股股票和賣出 3 個賣權 (D)買進 1 股股票和買進 4 個賣權
26. 關於資本資產定價模式(CAPM)的敘述何者正確？
 I：投資組合報酬率的機率分配是對數常態分配
 II：假設所有投資者有相同的風險規避程度
 III：投資者藉由投資組合期望報酬與變異數篩選投資組合
 IV：若不存在無風險性資產，證券市場線為一條曲線
 V：若不存在無風險性資產，資本市場線為一條曲線
 (A)僅 I、III、V (B)僅 II、III、IV (C)僅 III、V (D)僅 III、IV
27. 下列有關技術分析的敘述何者正確？
 I：隨機指標是指 K 值與 D 值，K 值為快線，D 值為慢線
 II：道瓊理論(Dow Theory)認為股票市場中，存在基本波動、次級波動與循環波動三個波動
 III：如果投資人應用技術分析可以持續獲得超額報酬，則表示無弱式市場效率存在
 IV：一般而言，相對強弱指標(Relative Strength Indicator, RSI)大於 80，是一個買進信號
 V：如果股價報酬率不為「隨機漫步(random walk)」，使用技術分析才有意義
 (A)僅 I、III、V (B)僅 II、III、IV (C)僅 II、III、V (D)僅 I、IV、V

28. 假設有以下四檔股票構成一投資組合 P，相關資料如下：

股票	Beta	投資金額	標準差
W	1.2	\$ 300,000	4%
X	1.3	\$ 200,000	6%
Y	1.1	\$ 100,000	5%
Z	0.8	\$ 400,000	2%

已知市場報酬率為 10%，市場報酬率標準差為 5%，投資組合 P 與 W 股票的共變異數為 0.002，投資組合 P 與市場的相關係數為 0.8，請問投資組合 P 的 Beta？投資組合 P 與 W 股票的相關係數？

- (A)1.25；0.66 (B)1.25；0.76 (C)1.05；0.66 (D)1.05；0.76
29. 市場上有一個不支付現金股利的歐式股票選擇權，到期期限為 3 個月，其買權價格為 \$3，目前標的股票價格為 \$32，履約價格為 \$30，無風險利率是 5%(連續複利)，若買賣權平價(put-call parity)成立，則相同到期日與履約價格的歐式賣權，其價格應為多少？
 $(e^{-0.05 \cdot \frac{2}{12}} = 0.9917, e^{-0.05 \cdot \frac{3}{12}} = 0.9876, e^{-0.05 \cdot \frac{4}{12}} = 0.9835, e^{-0.05 \cdot \frac{5}{12}} = 0.9794)$
 (A)0.828 (B)0.728 (C)0.628 (D)0.528
30. 以下有關投資組合保險策略之敘述，何者正確？
 I：希望投資組合的價值能夠維持在不低於某一水準
 II：是屬於一種比較套利交易，能不花任何成本即可獲利
 III：是屬於一種動態積極的避險策略
 IV：依賴優異的選股與選時能力
 (A)僅 I、III (B)僅 II、IV (C)僅 I、IV (D)僅 I、III、IV
31. 以下有關期貨避險的敘述何者正確？
 I：當便利殖利率(convenience yield)較高時，則多頭避險較吸引人
 II：投資性資產的基差風險會傾向比消費性資產高
 III：基差等於遠期期貨價格減去近期期貨價格
 IV：對於賣出期貨的避險者，當期貨契約規格固定，可能會造成避險的不完全
 (A)僅 I、III (B)僅 II、IV (C)僅 I、IV (D)僅 III、IV
32. 債券的免疫投資策略主要是在規避何種風險？

- (A)利率風險 (B)信用風險 (C)流動性風險 (D)贖回風險
33. 價內(In-the-money)認購權證的時間價值(time value)比例會隨價內程度的上升而：
 (A)下降 (B)上升 (C)不變 (D)不一定
34. XYZ 股票每股盈餘 6 元，保留盈餘率 20%，要求報酬率為 8%，預期股東權益報酬率是 10%，依據股利折現模式(Dividend Discount Model)，預估本益比為多少？
 (A) 11.33 (B)13.33 (C) 15.33 (D) 17.33
35. 下列有關效率集合 (efficient set) 的敘述何者為真？
 I：效率集合已規避系統風險
 II：在同一標準差水準之下，效率集合的投資組合有最高之期望報酬率
 III：總是一條直線
 IV：效率集合必然包括最小變異數集合(minimum variance set)
 (A)僅 I (B)僅 II (C)僅 I、II (D)僅 I、II、IV

二、申論題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. (1) 請說明在標的股票不支付現金股利的情形下，美式選擇權買權不提前履約的理由 (4 分)
 (2) 請以股東和債權人的觀點，畫圖並說明選擇權在公司理財的應用。(6 分)
2. 請回答下列關於遠期價格與期貨價格的問題：
 (1) 請解釋為何以黃金為標的物的期貨價格，可以透過現貨價格或其他可被觀察的變數來估計，然而銅的期貨價格卻不行？(3 分)
 (2) 請解釋便利收益率(convenience yield)和持有成本的意義。(3 分)
 (3) 假設某股票預計在現在開始後 2 個月和 5 個月時，各發放每股 \$1 的現金股利，此檔股票的股價為 \$60，無風險利率為每年 8%(連續複利)，以一個投資人持有此檔股票的六個月遠期合約的空頭部位，請問：
 a. 遠期價格為多少？(2 分)
 b. 三個月後，股票的價格為 \$58，無風險利率仍為 8%，遠期價格和持有空頭部位的遠期契約價值為多少？(2 分)

$$e^{-0.08 \cdot \frac{1}{12}} = 0.9934, \quad e^{-0.08 \cdot \frac{2}{12}} = 0.9868, \quad e^{-0.08 \cdot \frac{3}{12}} = 0.9802$$

$$e^{-0.08 \cdot \frac{4}{12}} = 0.9737, \quad e^{-0.08 \cdot \frac{5}{12}} = 0.9672, \quad e^{-0.08 \cdot \frac{6}{12}} = 0.9608$$

3. 針對最近美元相對其他國家持續貶值，請回答下列問題：
 (1) 請問美元持續貶值的原因為何？(5 分)
 (2) 若你是國內出口廠商的財務部門，請問你要如何設計一個外匯避險策略？(5 分)

九十八年第四次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：會計與財務分析

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)

- 試指出下列哪一種營業活動現金流量呈現的方法顯示並調節本期損益金額和營業活動之現金流量間的差異？
(A)間接法 (B)直接法 (C)先進先出法 (D)後進先出法
- 下列何者為影響本益比的因素？
(A)預期未來盈餘成長率 (B)企業經營風險
(C)股利政策 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 以下敘述何者正確？
(A)投資人應買進每股盈餘低的公司
(B)投資人應賣出每股盈餘高的公司
(C)每股盈餘需搭配股價水準，才具有買進或賣出的投資意義
(D)股票股利或股票分割均不影響每股盈餘
- 一般而言，如果舉債經營所得到的報酬率高於舉債所負擔的利率，則對股東權益報酬率的影響為：
(A)視舉債之期間(流動或非流動)而定 (B)股東權益報酬率不受影響
(C)股東權益報酬率會下降 (D)股東權益報酬率會上升
- 某公司有面額\$100,000的公司債流通在外，而未攤銷之溢價為\$2,700。若公司擬以贖回價格99贖回此公司債，則贖回損益為：
(A)\$1,000 利得 (B)\$1,000 損失 (C)\$2,700 利得 (D)\$3,700 利得
- 某公司期初應收帳款為\$780,000，期末應收帳款為\$820,000，而當年度淨賒銷金額為\$5,840,000。試問當年度平均應收帳款收現天數為：
(A)30天 (B)365天 (C)100天 (D)50天
- 長期資金對固定資產的比率可衡量企業以長期資金購買固定資產的能力，而長期資金係指：
(A)股東權益減流動負債 (B)長期負債加股東權益
(C)長期負債 (D)股東權益
- 處分固定資產或投資發生的利益會影響淨利，此項目於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
- 應付票據或公司債提供抵押品時：
(A)相較於未提供抵押品時，利率將較低
(B)相較於未提供抵押品時，利率將較高
(C)不影響利率水準
(D)增加借款人的風險
- 旺旺公司於X7年初發現X6年4月1日購入機器之成本\$360,000，誤以費用入帳。該機器估計可使用4年，殘值\$40,000，採用年數合計法提列折舊，則此錯誤對旺旺公司X6年度之淨利影響數為？(假設不考慮所得稅)
(A)高估\$96,000 (B)低估\$252,000 (C)低估\$264,000 (D)低估\$224,000
- 企業管理當局發現財務預測有錯誤時：

- (A)應先考慮是否誤導使用者之判斷。如有誤導之可能性時，應公告說明該錯誤及原發布之資訊並不適合使用，並儘速重新公告修正後之預測資訊
- (B)無需考慮是否誤導使用者之判斷，應公告說明該錯誤及原發布之資訊並不適合使用，並儘速重新公告修正後之預測資訊
- (C)應先考慮是否誤導使用者之判斷，如無誤導之可能性時，則僅公告說明該錯誤及原發布之資訊已不適合使用即可，而無須重新公告修正後之預測資訊
- (D)由其簽證會計師決定是否重新公告修正後之預測資訊

12. 2009年11月25日台北公司存貨完全被燒毀，其有關資料如下：

期初存貨	\$60,000
進貨(1/1-11/25)	\$420,000
銷貨(1/1-11/25)	\$582,000
毛利率	20%

試計算台北公司之存貨損失估計為多少？

- (A)\$20,400 (B)\$14,400 (C)\$34,000 (D)\$58,000

13. 甲公司2008年底應收帳款餘額為\$5,000,000，備抵呆帳借方餘額為\$60,000，該公司係採應收帳款餘額百分比法提列備抵呆帳，提列率為2%，試計算該公司2008年底需提列呆帳費用為多少？

- (A)\$40,000 (B)\$100,000 (C)\$160,000 (D)\$200,000

14. 新竹公司於2006年1月1日購置機器設備用於產品製造，該設備估計耐用年限為10年，殘值為\$5,500，採用年數合計法提列2008年折舊費用為\$48,000，請問該機器設備的取得成本為多少？

- (A)\$330,000 (B)\$335,500 (C)\$345,500 (D)\$480,000

15. 財務分析師張先生從下列哪一財務報表直接獲悉聯電公司2008年的投資活動對現金流量之影響？

- (A)2008年度資產負債表 (B)2008年度損益表
(C)2008年度現金流量表 (D)2008年度股東權益變動表

16. 富發營建公司採完工百分比法認列損益，在2008年承攬建造某一公共工程，契約價格為\$24,000,000。其他相關資料如下：

	<u>2008年</u>
當年發生之成本	\$3,600,000
估計尚需投入成本	\$16,400,000
應收工程款	\$4,320,000
已收工程款	\$3,000,000

試根據上述資料富發營建公司2008年應認列損益為多少？

- (A)損失\$720,000 (B)利益\$720,000
(C)利益\$1,000,000 (D)利益\$1,320,000

17. 公司每月完成編製銀行存款調節表後，下列哪一項交易不須作調整或補正分錄？

- (A)存款不足支票 (B)銀行代收票據 (C)銀行服務手續費 (D)未兌現支票

18. 海安公司在2009年11月底銀行對帳單上之存款餘額為\$737,000，11月份其他資料列示如下：

在途存款	\$137,000	未兌現支票	\$160,000
銀行代收票據	\$100,800	銀行服務手續費	\$1,900

試問海安公司在調整前原帳載銀行存款餘額應為多少？

- (A)\$615,100 (B)\$714,000 (C)\$715,900 (D)\$837,800

19. 台安公司在2009年3月1日銷貨給高雄公司，收到一張面額為\$500,000，附息6%的6個月期的票據，台安公司在同年6月1日持該票據向銀行貼現，貼現率為8%，試問台安公司持未到期票據向銀行貼現所得現金為多少？

- (A)\$489,700 (B)\$504,700 (C)\$507,500 (D)\$525,300

【請續背面作答】

20. 自強公司為了增強其軟體產品的競爭力，近幾年來積極的研究發展新的軟體產品，於2006年初取得軟體專利權，該軟體享有的法定年限為10年，自強公司為該專利權總共投入研究發展支出\$3,000,000及申請註冊登記\$300,000，估計該項專利之經濟年限為5年。
試問自強公司2008年底該專利權的正確帳面價值應為多少？
(A)\$120,000 (B)\$180,000 (C)\$1,980,000 (D)\$2,310,000
21. 台安公司於1月1日以\$1,950,000發行面額\$2,000,000，利率9%的公司債券。該公司債3年到期。債券發行時市場利率為10%，利息於每年12月31日支付。若台安公司利用利息法，也就是有效利率法(effective-interest method)攤銷債券折價，試計算台安公司於債券發行後第1年底帳列的債券未攤銷折價金額應為多少？
(A)\$35,000 (B)\$36,667 (C)\$42,000 (D)\$50,000
22. 具有固定或可以決定的收取金額及固定到期日，且公司有積極意圖及能力持有至到期的金融資產，屬於下列何者？
(A)交易目的金融資產
(B)持有至到期日之投資
(C)放款及應收款
(D)備供出售之金融資產
23. 當被投資公司宣告股票股利時，持有該公司發行並作為「交易目的金融資產」的投資公司應作什麼處理？
(A)貸：長期投資
(B)貸：股利收入
(C)貸：交易目的金融資產—股票
(D)不作分錄，僅作備忘記錄
24. 安泰企業股份有限公司同時除權及除息，則其股東權益和股東權益報酬率所受影響為何？
- | | 股東權益 | 股東權益報酬率 |
|-----|------|---------|
| (A) | 減少 | 加大 |
| (B) | 減少 | 減少 |
| (C) | 加大 | 加大 |
| (D) | 加大 | 減少 |
25. 林口公司於2008年11月1日與美國偉華公司訂定美金\$200,000之進貨合約，約定於2009年1月30日交貨並於當日付款，林口公司為規避此期間匯率變動風險，於2008年11月1日簽訂90天期、美金\$200,000之遠期外匯購入合約。2008年12月31日預期2009年1月30日此批貨物的公平價值為新台幣\$6,886,000。2009年1月30日該批貨物之實際市價為新台幣\$6,910,000，相關匯率資料如下：
- | | 2008年11月1日 | 2008年12月31日 | 2009年1月30日 |
|------|------------|-------------|------------|
| 即期匯率 | \$34.48 | \$34.45 | \$34.49 |
| 遠期匯率 | | | |
| 30天 | 34.51 | 34.47 | 34.50 |
| 90天 | 34.54 | 34.49 | 34.52 |
- 2008年林口公司應認列多少兌換(損)益？
(A)\$0 (B)\$ (4,000) (C)\$ (6,000) (D)\$14,000
26. 「不論多數股權或少數股權擁有子公司資產，均應依一致之基礎評價。」為何種合併理論之觀點？
(A)個體理論 (B)母公司理論
(C)當代理論與母公司理論 (D)當代理論與個體理論
27. 總、分公司間商品合理且必要的運費應如何處理？

- (A)應列為存貨成本的一部分
- (B)應由總公司負擔
- (C)因商品效用未增加，應列為損失
- (D)總公司以「分公司存貨加價」科目紀錄

28. 台北甲公司專門經營傢俱出口，今該公司出售傢俱一批給某國外公司，總金額為外幣\$360,000，出售日之匯率為1外幣=1.50新台幣，付款日之匯率為1外幣=1.53新台幣，該交易之銷貨收入應為多少？
- (A)新台幣 235,293 元
 - (B)新台幣 360,000 元
 - (C)新台幣 540,000 元
 - (D)新台幣 550,800 元

二、 計算題（共3題，每題10分，共30分）

1. 永安電子公司於2006年初購買一機器設備，其成本為\$2,000,000，耐用年限為4年，殘值為\$100,000。此機器係採直線法提列折舊。然而，由於外在環境對公司產生重大不利影響，經評估後2006年底該機器設備之使用價值為\$1,000,000，淨公平價值為\$800,000，殘值仍為\$100,000，剩餘年限只剩下3年。

試作：(10分)

- (1)計算2006年機器設備資產減損金額。
- (2)若公司在2008年底，因評估該機器設備之使用方式發生重大變動，預期將對企業產生有利影響，其可回收金額為\$600,000，計算2008年底之資產減損迴轉金額。

2. 桃園公司近4年度的淨銷貨、淨利、普通股權益之資訊如下表：(千元為單位)。

	2008年	2007年	2006年	2005年
淨銷貨	\$39,600	\$36,000	\$30,000	\$30,600
淨利	2,400	1,500	1,080	1,200
普通股權益	12,000	11,100	9,150	7,800

試作：(10分)

- (1)請作2006年至2008年的趨勢分析，請以2005年為基期。
- (2)請計算2006年至2008年的普通股權益報酬率，請計算至小數點第三位。
- (3)桃園公司於此產業中的表現如何？其趨勢分析結果如何？
(於此產業平均普通股權益報酬率為12%)

3. 新泰公司有下列外幣交易產生之外幣餘額：

現金	500,000 加幣
現金	200,000 法郎
應收帳款	2,000,000 法郎
應收帳款	1,200,000 加幣
應付帳款	960,000 法郎
應付帳款	1,780,000 馬克
應付票據	1,360,000 法郎

新泰公司預期未來匯率如下：

- 法郎對新臺幣將貶值3%
- 加幣對新臺幣將升值4%
- 馬克對新臺幣將升值5%

試分析使新泰公司外幣損失最小之策略。(10分)

九十八年第四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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 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
- 若美國銀行支付 5% 的利息，英國銀行支付 10% 的利息，則會導致：
(A) 英鎊相對於美元升值
(B) 英鎊相對於美元貶值
(C) 英國對美國的進口將會減少
(D) 英國對美國的出口將會增加
- 英鎊之即期匯率為 \$1.6000/£，年通貨膨脹率美國是 7%，而英國是 8%，若 PPP 成立，請問年終預期匯率為多少？
(A) \$1.6480/£
(B) \$1.6000/£
(C) \$1.6466/£
(D) \$1.5852/£
- 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，表示此經濟體發生何種狀況？
(A) 通貨膨脹
(B) 通貨緊縮
(C) 政府財政困難
(D) 民間消費增加
- 下列何者不是景氣領先指標綜合指數的因素之一？
(A) 工業及服務業每人每月加班工時
(B) 外銷訂單指數
(C) 貨幣總計數 M1B
(D) 電力總用電量
- 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
- 關於無風險證券，名目利率由下列何者計算？
(A) 實際通貨膨脹率與預期通貨膨脹率
(B) 預期通貨膨脹率與預期報酬
(C) 市場報酬率與實質利率
(D) 實質利率與預期通貨膨脹率
- 浮動利率債券的目的在於：
(A) 節省公司發行者的利息費用
(B) 避免在到期日前支付利息
(C) 提供依現在市場狀態調整的利率
(D) 使收益率浮動

9. 下列債券何者利率風險最大？
 (A)三十年期債券
 (B)五年期債券
 (C)十年期債券
 (D)二十年期債券
10. 倘若英鎊的即期匯率是1英鎊兌換2美元，而3個月的遠期匯率是2.1美元，此時：
 (A)美元升水(premium)0.1美元
 (B)英鎊升水0.1美元
 (C)英鎊貼水(discount)0.1美元
 (D)英鎊貼水0.1美元，貼水的交換率是1000點
11. 景氣動向指標是將所選取的統計數列，經過一些處理，合併成一個綜合指數時間數列，不但可以反映景氣變動的方向，而且可以顯示景氣變動的幅度。下列何者不包括在處理過程？
 (A)季節調整
 (B)標準化因子調整
 (C)加權平均調整
 (D)企業股利調整
12. 在 IS-LM 模型架構下，降低資本之實質有效稅率，可達成以下效果：
 (A)IS、LM 曲線均不移動
 (B)IS 曲線往右上移動
 (C)IS 曲線往左下移動
 (D)IS 與 LM 曲線均往左下移動
13. 何謂準備貨幣 reserve money？
 (A)銀行體系持有之準備
 (B)銀行體系持有之準備加上大眾持有的通貨淨額
 (C)央行持有之美元等外匯存底
 (D)央行持有之外匯存底再加上黃金
14. 以下為某國 2007 與 2008 年之人口及就業相關資料，請問 2007 到 2008 年該國就業人口之變動為（計算時四捨五入取整數）：

年度	15 歲以上民間人口	勞動力	勞動參與率	失業率
2007	100 萬人		85%	5%
2008		90 萬人	70%	8%

- (A)增加 3 萬人
 (B)減少 3 萬人
 (C)增加 2 萬人
 (D)減少 2 萬人
15. 實質 GDP 等於：
 (A)名目 GDP 乘上平減指數
 (B)名目 GDP 除以平減指數
 (C)一段期間內該國為市場生產的所有商品與服務以當期價格衡量之總價值
 (D)名目 GDP 減去國外要素所得淨額
16. 殖利率曲線通常是正斜率，最主要的原因是：
 (A)長期債券通常利率比短期債券利率要低
 (B)長期債券通常利率比短期債券利率要高
 (C)長期債券利息所得大多免稅
 (D)短期債券之違約風險通常較高

【請續背面作答】

17. 在凱因斯模型中，增加政府支出可以使產出提高，此影響效果是經由下列何管道達成？
- (A)增加勞動供給，因為工人工作意願提高
 - (B)經由排擠效果提高實質利率，使得民間投資增加
 - (C)使得總和需求提高，AD 曲線右移
 - (D)使得總和供給減少，AS 曲線左移
18. 利率平價理論 interest rate parity theory 說明：
- (A)本國短期利率與外國利率之關係
 - (B)本國長期利率與外國利率之關係
 - (C)本國短期匯率與兩國利率之關係
 - (D)本國短期匯率與兩國物價水準之關係
19. 假設某年台灣某車廠以加值法計算之產值為 150 萬元，但該年其中 30 萬元的汽車並未售出。請問此車廠當年對 GDP 之貢獻為？
- (A)30 萬元
 - (B)120 萬元
 - (C)150 萬元
 - (D)180 萬元
20. 所謂「逆選擇」adverse selection：
- (A)是指交易後的資訊不對稱
 - (B)是指交易前某方不知道對手的私有資訊
 - (C)是指交易前某方不知道對手會做什麼行動
 - (D)是指借款者可能會從事高風險投資的情形
21. 如果投資受到利率之影響越_____，則_____效果越小。
- (A)大、貨幣政策
 - (B)大、公開市場操作
 - (C)小、所得政策
 - (D)大、財政政策
22. 當物價水準_____，貨幣需求曲線移向_____，使得利率_____。
- (A)下降、左方、下降
 - (B)下降、右方、上升
 - (C)上升、左方、上升
 - (D)下降、右方、下降
23. 台灣的中央銀行在經由公開市場操作來減少貨幣供給數量時最常執行以下哪項作業？
- (A)發行定期存單
 - (B)賣出政府公債
 - (C)買入政府公債
 - (D)賣出外匯存底
24. 存款保險制度可以為存款大眾提供保障，其代價則是：
- (A)銀行要負高額保費
 - (B)銀行可能增加高風險投資使得道德危機問題更嚴重
 - (C)銀行可能減少高風險投資使得逆選擇問題更嚴重
 - (D)銀行吸引更多存款可能對資本市場發展造成不利影響

25. 試分析某經濟之商品市場均衡，已知其消費函數為 $C = 500 + 0.60(Y-T)$ ，其中 Y 表示所得， T 表示淨稅額，數額為 $T=100$ ，該國之民間投資 $I=80$ ，政府支出 $G=100$ ，出口 $X=60$ ，而進口 $M=80$ 。請在下列敘述中選出一個『錯誤』的選項：
- (A) 若加入貨幣市場因素且考量投資會受到利率影響，財政政策之效果會變小
 (B) 商品市場均衡產出為 1500
 (C) 若生產到 1200，商品市場總支出會小於總產量
 (D) 若生產到 2000，商品市場上的總產量會大於總支出
26. 承上題，假設該國之政府支出與淨稅額同時增加 80，也就是變動後 $G= T= 180$ ，請問此時該國商品市場均衡產出之變動為：
- (A) 均衡產出不變動 (B) 均衡產出增加 80
 (C) 均衡產出增加 180 (D) 均衡產出增加 320
27. 實際產出大於充分就業產出時：
- (A) 該國之勞動供給曲線位置一定比平常更高
 (B) 該國之產出有緊縮缺口
 (C) 該國之實際失業率低於充分就業失業率
 (D) 必定是由於政府支出過高所造成
28. 假設其他情況不變而公司債之違約風險提高，則對公司債之需求會移向_____，對無風險政府公債之需求會移向_____方。
- (A) 右、右
 (B) 右、左
 (C) 左、左
 (D) 左、右

二、申論題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

- 何謂利率的期限結構(term structure of interest rate)? 請寫出兩種解釋利率期限結構的理論。
- 請以商品市場及貨幣市場架構解釋為何貨幣數量增加能使產出增加，並說明哪些因素會影響貨幣政策之有效性。請以圖形及文字回答。
- 國際收支表 Balance of Payment 之架構主要包含哪些項目? 以下為某國與外國之經濟交易資料。試以下列資料編製簡單國際收支表並計算該國此年國際收支盈餘或逆差之金額。
 - 進口商品及勞務 1800 萬美元。
 - 出口商品及勞務 2200 萬美元。
 - 外資持有的本國股票增加 1200 萬美元。
 - 本國居民持有的外國證券增加 1400 萬美元。
 - 外國對本國風災捐款 300 萬美元。