

102 年第 4 次證券投資分析人員資格測驗試題

請填入場證編號：_____

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)

※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）

- 下列關於表決權之敘述，何者正確？
(A)無表決權股份為普通股之一種
(B)對於決議事項有自身利害關係之股東，且有損害公司利益之虞者，不得加入表決
(C)表決權之行使，不得委託他人出席
(D)不論普通股或特別股，每一股皆有一表決權
- 因減少資本換發新股票時，公司應於減資登記後，定多久以上之期限，通知各股東換取，並聲明逾期不換取者，喪失其股東之權利？ (A)六個月 (B)一年 (C)二年 (D)三年
- 下列何者不屬於董事會得決議之事項？
(A)聲請重整 (B)選任經理人並決定其報酬
(C)選任臨時管理人 (D)審查以對公司所有之貨幣債權，或公司所需之技術出資者之抵充數額
- 下列關於股份有限公司董事及監察人之敘述，何者正確？
(A)皆以會議組織運作 (B)其報酬均由章程規定或股東會決定
(C)皆應同時具有股東身分 (D)皆不得兼任公司之經理人
- 股份有限公司基於轉讓予員工之目的，得於一定條件下，購買自己之股份。關於此等條件，下列敘述何者正確？
(A)應經董事會以董事二分之一以上之出席及出席董事過半數同意之決議
(B)收買股份之總金額，不得逾保留盈餘加已實現之資本公積之金額
(C)不得超過該公司已發行股份總數百分之十五
(D)應經股東會以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
- 證券交易所之證券經紀商、證券自營商在證券交易所市場買賣證券，買賣一方不履行交付義務時，證券交易所應指定何者代為交付？
(A)證券承銷商 (B)其他證券經紀商或證券自營商 (C)買賣證券之投資人 (D)買賣證券之上市公司
- 證券投資信託事業或證券投資顧問事業與客戶簽訂全權委託投資契約前，應有多少期間，供客戶審閱全部條款內容？ (A)十四日以上 (B)十日以上 (C)五日以上 (D)七日以上
- 董事會不為或不能行使職權，致公司有受損害之虞時，法院因利害關係人或檢察官之聲請，得選任幾人充任臨時管理人，代行董事長及董事會之職權？
(A)一人 (B)五人 (C)十人 (D)無限制
- 證券投信投顧事業經營全權委託投資業務，應由下列何者將委託投資資產交由全權委託保管機構保管？
(A)投信投顧之稽核部門 (B)客戶 (C)投信投顧之財務部門 (D)由投信投顧之稽核部門會同客戶
- 下列關於股份有限公司發行普通公司債之敘述，何者正確？
(A)公司於發行公司債時，得約定其受償順序次於公司其他債權
(B)公司債之總額，不得逾公司現有全部資產減去全部負債及無形資產後之餘額之三倍
(C)無擔保公司債之總額，不得逾公司現有全部資產減去全部負債及無形資產後之餘額三分之一
(D)應由過半董事之出席，及出席董事過半數之同意行之
- 依「發行人募集與發行有價證券處理準則」之規定，發行人發行附認股權公司債，其公司債券與認股權間之關係中，下列何者為正確？
(A)其公司債券與認股權必須分離 (B)其公司債券與認股權不得分離
(C)其公司債券與認股權無關 (D)其公司債券與認股權相互獨立

12. 依「發行人募集與發行有價證券處理準則」之規定，轉換公司債及依規定請求換發之債券換股權利證書或股票，除不印製實體者外，下列何者為正確？
- (A)應一律為記名式 (B)應一律為不記名式
(C)應由投資人自行決定以記名式或不記名式發行 (D)應一律不准轉換
13. 下列關於公開發行公司分派股息紅利之敘述，何者正確？
- (A)得經股東會特別決議，派發股票股利
(B)得經章程授權，由董事會普通決議，派發股票股利
(C)得經股東會特別決議，以溢價發行之溢額派發現金股利
(D)得經章程授權，由董事會特別決議，以溢價發行之溢額派發現金股利
14. 證券投資信託事業募集證券投資信託基金，運用證券投資信託基金應注意分散投資之風險，其應遵守之規範下列何者為非？
- (A)每一證券投資信託基金投資於任一上市或上櫃公司股票及公司債之總金額，不得超過該基金淨資產價值之百分之十
(B)所經理之全部證券投資信託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三十
(C)每一證券投資信託基金投資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十
(D)每一證券投資信託基金投資於同一票券商保證之票券總金額，不得超過新臺幣五億元
15. 甲公司並未向證券主管機關申請辦理公開發行，已發行股份總數 1,000 萬股，每股新台幣 10 元，章程規定應設董事 5 人、監察人 2 人，乙公司持有甲公司已發行股份總數 700 萬股，下列敘述何者正確？
- (A)乙公司得由其代表人當選為董事或監察人。代表人有數人時，得分別當選，但不得同時當選或擔任董事及監察人
(B)乙公司得以自己名義，同時分別當選為甲公司之董事及監察人。但須分別指定自然人代表行使職務
(C)甲公司並非乙公司之從屬公司
(D)乙公司如以自己名義當選為甲公司之董事及監察人時，得依其職務關係，隨時改派代表人補足原任期，但如指派代表人當選董事或監察人時，不得依其職務關係，隨時改派代表人補足原任期
16. 甲公司並未向證券主管機關申請辦理公開發行，其公司章程規定設置 5 位董事，分別由乙、丙、丁、戊、己當選。若其後乙、丙二位董事因故當然解任，下列何者為甲公司董事會應採取之合法處理方式？
- (A)董事會不必立即補選，俟下次股東會再行補選 (B)董事會應於 15 日內召開股東臨時會補選之
(C)董事會應於 30 日內召開股東臨時會補選之 (D)董事會應於 60 日內召開股東臨時會補選之
17. 甲公司並未向證券主管機關申請辦理公開發行，下列何項議案，股東不得在股東會以臨時動議之方式提出？
- (A)解任董事之議案 (B)公司法第 209 條第 1 項有關解除董事競業禁止之決議事項
(C)董事提起訴訟之決議事項 (D)公司法第 241 條第 1 項有關以公積轉增資之決議事項
18. 甲上市公司以生產製造機器設備為主要營業，設有董事九人、其中三人為獨立董事及審計委員會之委員，並由乙擔任董事長、丙擔任副董事長、丁擔任審計委員會之召集人、戊為總經理、己為法務主管、庚為會計主管。試問甲公司於每會計年度終了後向主管機關申報內部控制聲明書，應有下列何者之簽名或蓋章？ (A)乙、丙、丁 (B)乙、丁、戊 (C)乙、戊、庚 (D)乙、戊
19. 甲金融控股公司於民國 102 年 3 月 1 日曾擔任乙證券投資信託事業之發起人，則自主管機關核發該證券投資信託事業營業執照之日起多少年內，不得再擔任其他證券投資信託事業之發起人？
- (A)1 年 (B)2 年 (C)3 年 (D)5 年
20. 信託業依證券投資信託及顧問法，得經主管機關許可兼營若干業務，下列何者不包括在內？
- (A)以委任方式辦理全權委託投資業務 (B)以信託方式辦理全權委託投資業務
(C)證券投資顧問業務 (D)保險代理人業務

【請續背面作答】

21. 證券投資信託事業之股東應有一名以上符合法定資格條件之基金管理機構、銀行、保險公司、證券商或金融控股公司，其餘以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，合計持有股份不得少於已發行股份總數之多少比例？(A)10% (B)20% (C)30% (D)50%
22. 甲證券投資顧問事業已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10條之規定提存營業保證金，則甲證券投資顧問事業應於辦理公司登記後，向得辦理保管業務，並符合主管機關認可之信用評等機構評等達一定等級以上之金融機構提存營業保證金新臺幣多少元？
(A)0元 (B)500萬元 (C)1,000萬元 (D)2,000萬元
23. 證券投資信託事業於符合「證券投資信託事業負責人與業務人員管理規則」所規定之條件者，其辦理募集證券投資信託基金之投資或交易決策業務人員，得與全權委託投資業務之投資或交易決策人員或兼營證券投資顧問業務從事證券投資分析之人員相互兼任。下列何者不屬於該管理規則所規定之條件？
(A)該證券投資信託事業設有二名以上內部稽核人員
(B)該證券投資信託事業之內部控制制度已訂定有效防範利益衝突之作業原則，以確保公平對待所有客戶
(C)全權委託投資帳戶之投資或交易範圍及兼營證券投資顧問業務提供證券投資分析意見或推介建議之範圍，應以所經理基金之主要投資標的及地區為限，且其投資策略應同屬主動式操作管理策略或被動式操作管理策略
(D)全權委託投資業務或證券投資顧問業務之客戶為金融消費者保護法第四條第二項所定之專業投資機構
24. 甲證券投資信託事業運用所管理之證券投資信託基金購買乙上市公司股票，則除法令另有規定外，下列何者於甲證券投資信託事業決定運用從事乙公司股票交易時起，至證券投資信託基金不再持有乙公司股票時止，仍得從事乙公司股票交易？
(A)甲證券投資信託事業之部門主管 (B)甲證券投資信託事業之分支機構經理人
(C)甲證券投資信託事業基金經理人之兄弟姊妹 (D)甲證券投資信託事業董事之配偶
25. 甲為乙證券投資信託事業之董事，於申購其所服務公司所發行之開放式基金時，應受最低持有期間內不得請求買回之限制。該最低持有期間，除主管機關或契約另有規定外，至少為多久期間？
(A)10日 (B)20日 (C)1個月 (D)3個月
26. 某證券投資顧問事業之董事長為甲、總經理為乙、部門主管為丙、分支機構經理人為丁、業務人員為戊。則除法令另有規定外，哪些人員應為專任？
(A)甲、乙、丙、丁、戊 (B)乙、丙、丁、戊 (C)甲、乙、丙、丁 (D)甲、乙、丁、戊
27. 下列何者不屬於「證券投資信託基金管理辦法」所規定之基金種類？
(A)指數型基金 (B)貨幣市場基金 (C)組合型基金 (D)不動產投資信託基金
28. 下列何者對保本型基金之敘述錯誤？
(A)保本型基金依有無機構保證區分為保證型基金及保護型基金
(B)保本型基金之保本比率應達投資本金之百分之八十以上
(C)保本型基金因保本操作之需要，以定期存款存放於符合經主管機關核准或認可之信用評等機構評等達一定等級以上之金融機構，其存放之最高比率不予限制
(D)保護型基金無保證機構提供保證之機制
29. 甲證券投資信託事業，並未經主管機關核准兼營期貨信託事業，其管理之私募基金從事證券相關商品交易之風險暴露，不得超過本基金淨資產價值之多少比例？(A)10% (B)20% (C)30% (D)40%
30. 甲證券投資信託事業共擔任六家境外基金管理機構所管理股票型基金之總代理人，應依規定提存營業保證金多少金額？
(A)新臺幣3,000萬元 (B)新臺幣5,000萬元 (C)新臺幣7,000萬元 (D)新臺幣9,000萬元

31. 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規定之證券投資信託基金。下列何者對於該證券投資信託基金之敘述錯誤？
- (A)為國內募集投資於國內之股票型證券投資信託基金或平衡型證券投資信託基金
 (B)基金型態為封閉式證券投資信託基金者，最低成立金額為新臺幣二十億元；為開放式證券投資信託基金者，最低成立金額為新臺幣三十億元
 (C)封閉式證券投資信託基金受益權單位之分散標準，應符合臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則之規定
 (D)開放式證券投資信託基金自成立日後滿三個月，受益人始得申請買回
32. 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，若客戶委託投資資產為勞工退休金條例年金保險專設帳簿資產者，其委託投資帳戶每單位淨資產價值較前一營業日減損達多少比例以上時，證券投資信託事業或證券投資顧問事業應自事實發生之日起二個營業日內，編製第一項書件送達客戶？ (A)3% (B)5% (C)10% (D)20%
33. 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，為每一全權委託投資帳戶投資於任一受託機構募集及私募受益證券、不動產投資信託受益證券及不動產資產信託受益證券之總金額，分別不得超過該全權委託投資帳戶淨資產價值之多少比例？ (A)5% (B)10% (C)20% (D)30%
34. 甲證券投資信託事業對於其所私募之某檔證券投資信託基金，召開受益人會議修正通過證券投資信託契約之內容，則甲證券投資信託事業最遲應於變更後幾日內向主管機關申報？
 (A)2日 (B)3日 (C)5日 (D)10日
35. 甲證券投資信託事業於受行政院勞工退休基金監理會之委託，辦理全權委託投資業務，其經理人乙因配合市場人士炒作丙上市公司之股票，致行政院勞工退休基金監理會之受託帳戶損失新臺幣5億元。若行政院勞工退休基金監理會依法向甲證券投資信託事業及乙請求賠償，法院得因被害人乙之請求，依侵害情節，酌定損害額多少金額以下之懲罰性賠償？ (A)5億 (B)10億 (C)15億 (D)25億

二、申論題（每題 10 分，共 30 分）

1. A 公司為上市公司，已發行股份總數 10 億股，每股面額新台幣 10 元，委託 B 證券公司代辦股務作業。甲、乙、丙、丁及戊為現任 A 公司之董事，由甲擔任董事長一職，己及庚則擔任監察人，目前營運呈現虧損狀態。辛為繼續一年以上持有 A 公司 500 萬股之股東，則辛可否報經主管機關許可，自行召集股東會，以全面改選董事及監察人，經濟部是否應予許可？(5 分) 又監察人己認為 A 公司弊端叢生，遂以行使監察權為由，要求 A 公司董事會及 B 證券公司提供股東名簿，是否合法，其法律依據何在？(5 分)
2. A 公司為民國 101 年 1 月向財團法人證券櫃檯買賣中心申請登錄興櫃之公司，以生產製造各種食用油為主要營業範圍，其持股一千股以上之記名股東人數達三百人。又 A 公司於民國 102 年 3 月曾以其員工及原有股東為對象，辦理增資發行新股 1 億股，每股發行價格新台幣 50 元，且如員工及原有股東未認足者，則洽特定人認購，主管機關並未命其應提撥一定比率對外公開發行。試問：A 公司是否應編製公開說明書及事先向主管機關申報生效，其法令依據何在？(5 分) 若 A 公司之員工及原有股東於認購新股後，A 公司爆發其所製造之油品以棉籽油及各種劣質油混充，致興櫃市場之股價大跌，遭受損失，投資人應如何尋求救濟？(5 分)
3. A 證券投資信託公司募集有一檔平衡型基金及一檔債券型基金。若 A 證券投資信託公司擬將平衡型基金投資於 B 銀行所發行之次順位金融債券，應遵守哪些規定之限制？(5 分) 又 A 證券投資信託公司所募集之債券型基金，不得投資哪些標的？(5 分)

102 年第 4 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 35 題，每題 2 分，共 70 分）

- 債券信用評等的等級愈高，則債券的何種風險就愈低？
(A)期限風險 (B)再投資風險 (C)利率風險 (D)違約風險
- 下列敘述何者正確？ I.投資組合之預期報酬率可由個別股票預期報酬率之加權平均求算而得；II.投資組合之貝它係數可由個別股票貝它係數之加權平均求算而得；III.投資組合之報酬率標準差可由個別股票報酬率標準差之加權平均求算而得
(A)僅 I、II 對 (B)僅 II、III 對
(C)僅 I、III 對 (D)I、II、III 均對
- 下列敘述何者正確？ I.如果證券市場沒有弱式效率，則市場也是沒有半強式效率；II.只要投資人無法利用公開資訊而賺到報酬率，市場就是有強式效率
(A)只有 I 正確 (B)只有 II 正確
(C)I、II 都正確 (D)I、II 都不正確
- 就股票之技術分析而言，下列何者較適合短線放空股票？
(A)在空頭時，股價六日 RSI 值在 30 以下 (B)在空頭時，股價六日 RSI 值在 90 以上
(C)在多頭時，股價威廉指標在 90 以上 (D)在多頭時，股價威廉指標在 30 以下
- 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)I、II (B)I、III (C)II、III (D)I、II、III
- 以下有關 ETF 敘述何者正確？ I.ETF 商品可信用交易；II.對一般小額投資者而言，ETF 類似開放式股票基金；III.投資者可要求轉換為標的指數之成份股票；IV.ETF 的管理費相較於成長型基金管理費低
(A)I、IV (B)II、III、IV (C)I、III、IV (D)I、II、III、IV
- 有關以理財目標進行資產配置的原則，下列敘述何者錯誤？
(A)離現在愈近的理財目標，安全性資產的比重應愈重
(B)需求較有彈性的長期理財目標，可投資於高風險高報酬的投資工具
(C)可依報酬率變動區間設定理財目標的高低標準
(D)年限愈短，安全性資產與風險性資產累積的財富差異有限，容易彌補風險性資產的不確定風險
- 產業分析與下列哪一項目較沒關係？
(A)選股
(B)資產市場的配置
(C)掌握投資某類產業股票之時機
(D)相信市場是無效率的
- 在逆價市場(Inverted market)中，以賣期貨避險者，會希望基差(Basis)之絕對值：
(A)不變 (B)變大 (C)變小 (D)無所謂
- 以下有關我國掛牌之黃金期貨契約之敘述何者為非？ I.最後交易日與台指期貨相同；II.交割方式與台指期貨相同；III.漲跌幅度與台指期貨相同
(A)I (B)I、II (C)II、III (D)I、III

11. 倫飛電腦目前股價 40 元，且倫飛使用零股利政策。目前無風險利率為 5%，市場投資組合報酬率為 10%。若投資人希望明年倫飛股價可達 42 元，試問倫飛股票貝它(Beta)為多少，才可使倫飛股票落於證券市場線上？
 (A)0.22 (B)-0.90 (C)4.5 (D)0
12. 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。該公司的借券成本是多少？
 (A)\$1,027 (B)\$20,548 (C)\$21,986 (D)\$23,478
13. 楊過將財富的 40%投資於風險性資產，期望報酬率為 15%，變異數為 0.04；再將剩餘之 60%投資於國庫券（無風險），且報酬率為 6%。試問楊過投資組合之期望報酬率及標準差為何？
 (A)0.114；0.12 (B)0.096；0.08 (C)0.08；0.12 (D)0.096；0.10
14. 民國 94 年起我國所實施承銷商辦理初次上市普通股之承銷，在下列何種配售方式下，得採行「過額配售機制」？ I.採詢價圈購；II.採競價拍賣；III.採公開申購
 (A)僅 I、II 對 (B)僅 I、III 對
 (C)僅 II、III 對 (D)I、II、III 均對
15. 依照 CAPM，已知一證券的預期報酬率為 15.8%，其股票貝它(Beta)為 1.2，且無風險利率為 5%，則預期市場報酬率為多少？
 (A)5% (B)9% (C)13% (D)14%
16. 你(妳)考慮買一股票，其股價為 \$25，預期明年發放現金股利 \$1.50，你(妳)的投資顧問告訴你(妳)預期 1 年後可賣 \$28。若此股票貝它(Beta)為 1.1，無風險利率 6%，預期市場報酬率為 16%，則此股票之異常報酬率為多少？
 (A)1% (B)2% (C)-1% (D)-2%
17. 在效率市場且對相信被動投資方法的投資者而言，一個投資組合經理人的主要責任為何？
 (A)對結果負責 (B)風險分散
 (C)辨認價值低估的股票 (D)不需要投資組合經理人
18. 一個技術分析師最可能跟以下何者的投資哲學接近？
 (A)主動管理 (B)買且保有 (C)被動投資 (D)指數基金
19. 建構共同基金績效基準的四因子模型，使用 Fama & French 的三因子及一個有關於下列何者的因子？
 (A)基金經理的任期 (B)動能
 (C)費用 (D)基金經理的年齡
20. 假如一債券的票面利率為 4.5%，而且此債券正以溢價售出，則以下何者最可能為此債券的到期殖利率？
 (A)5.5% (B)5.2% (C)4.5% (D)4.3%
21. 付息債券的免疫(Immunization)並未意指投資組合經理係非主動的，因為
 I.每逢利率變動時，投資組合必須重新調整
 II.甚至利率未變動，投資組合必須隨時重新調整
 III.凸性意味著持續期間基礎(Duration-based)免疫策略無效
 (A)僅 I (B)僅 I、II (C)僅 II (D)I、II、III
22. 名目利率 10%，實質利率為 4%，真正的（非近似的）通貨膨脹率必須為：
 (A)6% (B)4% (C)5.77% (D)14.4%
23. 若利率上升，企業投資支出可能會_____，而且消費者耐久性支出可能會_____。
 (A)增加，增加 (B)增加，減少 (C)減少，增加 (D)減少，減少
24. 當景氣循環處於_____階段，資本商品產業例如工業設備、運輸及建築等可能係好的投資。
 (A)高峰 (B)萎縮 (C)谷底 (D)擴張

【請續背面作答】

25. 大幅成長的公司通常在產業生命週期的_____階段出現。
- (A) 啟動(Start-up)
 (B) 合併(Consolidation)
 (C) 成熟(Maturity)
 (D) 相對衰退(Relative decline)
26. 網際網路公司的價值主要係基於_____。
- (A) 當前利潤
 (B) Tobin's q
 (C) 成長機會
 (D) 重置成本
27. 假如 2014 年廣泛市場指數的股票預期現金股利為 \$240 百萬，折現率為 8%，而且股利預期成長率為 6%，利用固定成長股利折現公式，若利率上升為 9%，市場價值有何變化？
- (A) -10% (B) -20% (C) -25% (D) -33%
28. A 投資組合產生 13% 的年報酬率，其貝它(Beta)為 0.7，標準差為 17%。市場指數報酬率為 14%，標準差 21%。若無風險利率為 5%，則 A 投資組合之夏普(Sharpe)衡量為何？
- (A) 0.3978 (B) 0.4158 (C) 0.4563 (D) 0.4706
29. A 投資組合產生 13% 的年報酬率，其貝它(Beta)為 0.7，標準差為 17%。市場指數報酬率為 14%，標準差 21%。若無風險利率為 5%，則 A 投資組合的 Jensen's α 為何？
- (A) 0.017 (B) 0.034 (C) 0.067 (D) 0.078
30. 對一個要付稅的投資者，一債券投資組合與一股票投資組合皆提供 8% 的稅前報酬率。假如股票不付股利，我們知道_____。
- (A) 股票投資組合的稅後報酬率高於債券投資組合的稅後報酬率
 (B) 債券投資組合的稅後報酬率高於股票投資組合的稅後報酬率
 (C) 股票投資組合的稅後所得等於債券投資組合的稅後所得
 (D) 股票投資組合的稅後所得可能高於或低於債券投資組合的稅後所得，端賴於投資者的邊際稅率
31. 主動的資產配置策略包括_____。
- (A) 新投資在自由競爭的公司股票
 (B) 維持投資組合中各資產種類的配置比率幾乎不變
 (C) 因應市場情況變化，投資組合在各資產種類的配置比率隨著改變
 (D) 在不同的部門選擇被認為價值低估的個別證券
32. 什麼賣權與買權的組合能刺激其股票的長期投資？
- (A) 買買權且賣賣權
 (B) 買買權且買賣權
 (C) 賣買權且賣賣權
 (D) 賣買權且買賣權
33. 你(妳)考慮購買一現在股價 \$33 的股票賣權，其履約價格 \$35，且其對應的買權價格為 \$2.25。依照賣權-買權平價(PCP)定理，假如無風險利率為 4%，且再三個月賣權到期，則此賣權價格為何？
- (A) \$2.25 (B) \$3.90 (C) \$4.05 (D) \$5.52
34. 某銀行以短期存款來支應長期固定利率抵押貸款，為了規避利率風險，此銀行該如何做？
- (A) 賣十年期公債期貨 (B) 買十年期公債期貨 (C) 買股價指數期貨 (D) 賣股價指數期貨
35. _____資產產生經濟的淨收益，而_____資產確定收益在投資者間之分配。
- (A) 金融，金融 (B) 金融，實質
 (C) 實質，金融 (D) 實質，實質

二、計算題（每題 10 分，共 30 分）

1. A 債券 15 年到期，票面利率 4%，殖利率 6%，存續期間(Duration)10.5 年，凸性(Convexity)128.75。此債券目前價格為 \$80,576，若利率升 200bps(基點, Basis points)，試預測此債券之新價格(包含凸性)。(10 分)
2. B 公司推出新產品上市，並預估 ROE(權益報酬率)為 25%，且公司仍維持利潤再投資比率(Plowback ratio)為 0.20，其今年盈餘為每股 \$3，投資者預期 B 股票的報酬率為 12%。
 - (1)你(妳)預期 B 股的售價為何？(3 分)
 - (2)你(妳)預期 B 股的銷售 P/E 比為何？(1 分)
 - (3)B 公司的成長機會現在價值(PVGO)為何？(3 分)
 - (4)你(妳)預期 4 年後 B 股的售價為何？(3 分)
3. 下表列示經理人投資組合的各部門實際報酬率在第(A)欄，投資組合各部門的配置權數在第(B)欄，標竿或中立部門配置權數在第(C)欄，及部門指數報酬率在第(D)欄。

部門	(A) 實際報酬率	(B) 實際權數	(C) 標竿權數	(D) 指數報酬率
股權	3.0%	0.60	0.50	3.2%
債券	1.3%	0.30	0.40	1.4%
現金	0.5%	0.10	0.10	0.5%

- (1)經理人投資組合的實際報酬率為何？(2 分)
- (2)標竿投資組合的報酬率為何？(1 分)
- (3)經理人投資組合的績效為何？(1 分)
- (4)證券選擇對相對績效的貢獻為何？(3 分)
- (5)資產配置對相對績效的貢獻為何？(3 分)

102 年第 4 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 下列有關租賃的敘述，何者為真？
(A)資本租賃對承租人較有利
(B)資產負債表上若有「租賃資產」科目，乃為營業租賃
(C)下一年預計應支付的負債部分，應列為流動負債
(D)租賃會計中，現值乃非攸關資訊
- 下列何者屬籌資活動的交易？
(A)以現金購買設備
(B)出售土地收到現金
(C)發行債券取得現金
(D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 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
- 存貨週轉率愈高，則：
(A)流動比率愈高
(B)缺貨的風險愈低
(C)有過時存貨的機會愈小
(D)毛利率愈高
- 假定當年度銷貨成本為\$70,000，存貨增加\$12,000，應付帳款減少\$5,000，則當年度進貨付現金額應為：
(A)\$87,000
(B)\$77,000
(C)\$63,000
(D)\$53,000
- 美國公司以美金購買一台灣公司所有流通在外股數，台灣公司之功能性貨幣為台幣。購買時成本與股權淨值之差額為專利權。一年後，美元升值，則專利權在合併資產負債表之金額較美元未升值：
(A)金額增加，攤銷額增加
(B)金額增加，攤銷額減少
(C)金額減少，攤銷額增加
(D)金額減少，攤銷額減少
- 海倫公司以其帳面價值\$436,000之舊設備交換一部公平價值\$510,000之新設備，並收到現金\$15,000，該新設備預期將會重大影響未來之現金流量，則此交易中海倫公司應認列之交換損益為何？
(A)利益\$2,543
(B)利益\$15,000
(C)利益\$59,000
(D)利益\$89,000
- 生生公司96年底及97年底備抵壞帳餘額分別為\$94,000及\$106,000（均為貸餘）。該公司97年度沖銷壞帳\$45,000，並收回沖銷之壞帳\$5,000，試問生生公司97年度損益表應認列多少壞帳費用？
(A)\$57,000
(B)\$52,000
(C)\$12,000
(D)\$7,000
- 東昇公司本年度淨利1,000萬元，總資產報酬率5%，試問下列哪一種作法有助於提高總資產報酬率？
(A)同時且等比率降低營運資產與銷貨收入
(B)同時且等量提高營運資產與營業費用
(C)同時且等量提高銷貨收入與營業費用
(D)同時且等比率提高銷貨收入與營業費用
- 淨值為正之企業，將固定資產變現而產生處分資產損失，這將使負債比率及流動比率如何？
(A)負債比率不變，流動比率降低
(B)使負債比率提高，流動比率降低
(C)使負債比率提高，流動比率提高
(D)負債比率不變，流動比率提高
- 某公司發行利率7%，面額\$100,000，五年期每半年付息一次的公司債。公司債發行的市場利率為7.5%，發行價格為\$97,947。若某公司採用有效利率法攤銷溢折價，則第一次支付利息時所認列的利息費用為：
(A)\$3,500.00
(B)\$3,673.01
(C)\$3,705.30
(D)\$7,000.00

12. 有關報導期間之敘述，下列何者為真？
- (A) 報導期間愈長，所提供之資訊與決策愈為攸關
 - (B) 報導期間愈長，所提供資訊忠實表述的程度愈低
 - (C) 報導期間之長短並不影響所提供資訊之決策攸關性
 - (D) 報導期間係將企業生命劃分成若干相等時段而定期結算損益
13. 下列那一種「期後事項」不得僅以附註揭露的方式加以處理？
- (A) 證券投資之公允價值於報導期間結束日至財務報表提出日之間有大幅跌落的現象
 - (B) 重大生產設備於報導期間結束日之後因災害而毀損
 - (C) 於報導期間結束日至財報提出日間發行可轉換公司債
 - (D) 報導期間結束日已存在之應收帳款，因債務人經營不善，於報導期間結束日至財務報表提出日間宣告破產而無法收回
14. 有關第一階段適用 IFRSs 之企業編製 102 年度財務報告之敘述，下列何者為真？
- (A) 編製財務報告時所依據之一般公認會計原則為最新版本國際財務報導準則
 - (B) 編製財務報告時所依據之一般公認會計原則為 2010 年版國際財務報導準則
 - (C) 向金管會報備後企業可自行決定採用任一年份的國際財務報導準則
 - (D) 已發行海外存託憑證之上市公司，可自願採用最新生效之國際財務報導準則編製 102 年財務報告
15. 乙公司於 101 年 1 月 2 日以現金 \$400,000 購入機器乙部，估計耐用年限 5 年，無殘值，採雙倍數餘額遞減法折舊。乙公司於 102 年底重新評估，認為自 103 年起機器折舊方法應改採用直線法，假設稅率為 17%，乙公司 103 年折舊前之稅前淨利為 \$648,000。則乙公司 103 年之淨利應為若干？
- (A) \$471,440
 - (B) \$488,040
 - (C) \$490,032
 - (D) \$498,000
16. 丙公司 X1 年初以 \$500,000 購入設備，耐用年限十年，殘值 \$50,000，採直線法提列折舊，若 X4 年底作減損測試，估計該資產之使用價值為 \$270,000，淨公允價值為 \$300,000，則 X4 年應認列之減損損失為若干？
- (A) \$0
 - (B) \$20,000
 - (C) \$30,000
 - (D) \$50,000
17. 甲公司於 101 年 7 月 1 日與乙公司完成一項資產交易協議，甲公司該項換出資產原始取得成本為 \$750,000，累計折舊 \$570,000，交換日之公允價值為 \$203,000，並另向乙公司收取現金 \$8,000，假設此筆交易具商業實質，則下列敘述何者不正確？
- (A) 甲公司應認列交換利益 \$23,000
 - (B) 甲公司換入資產入帳金額為 \$195,000
 - (C) 甲公司換入資產入帳金額為 \$172,000
 - (D) 作交換交易分錄時，甲公司應借記累計折舊一換出資產 \$570,000
18. 甲公司 102 年發現前一年度公司之會計處理有三個錯誤：(1)101 年期末存貨低估 \$5,000 (2)101 年支付保險費 \$24,000(保險期間 101 年 10 月 1 日~102 年 9 月 30 日)於當年全數認列為費用(3)101 年 12 月 31 日應收帳款餘額高估 \$3,200。該公司對存貨係採永續盤存制，則有關以上三項錯誤未經更正對 102 年淨利影響之敘述，下列何者不正確？
- (A) 第(1)項錯誤將使 102 年淨利高估 \$5,000
 - (B) 第(2)項錯誤將使 102 年淨利高估 \$18,000
 - (C) 第(3)項錯誤將使 102 年淨利高估 \$3,200
 - (D) 三項錯誤合計使 102 年淨利高估 \$19,800

【請續背面作答】

19. 乙公司 101 年 9 月 1 日支付 \$18,000 購買丙公司普通股權證，此權證持有人可於 102 年 5 月 1 日以每股 \$50 買入丙普通股 6,000 股。若乙公司並未指定此衍生性商品為避險工具，且 101 年 12 月 31 日丙公司普通股權證之公允價值為 \$15,000，則有關乙公司 101 年度財務報表表達，何者為真？
- (A) 備供出售金融資產 \$15,000 (B) 交易目的金融資產 \$18,000
(C) 金融資產評價損失 \$3,000 (D) 金融資產未實現損失 \$3,000
20. 丙公司對於長期投資採權益法處理，102 年認列投資收益 \$60,000，當年無任何買進或賣出長期投資之交易，102 年底長期投資淨增加 \$10,000，則依直接法編製現金流量表時應如何表達？
- (A) 營業活動之現金流入 \$50,000 (B) 投資活動之現金流入 \$10,000
(C) 營業活動之現金流入 \$60,000 (D) 投資活動之現金流入 \$50,000
21. 當普通股之市價低於原發行價格，但高於每股帳面金額時，購入庫藏股票並註銷。則下列何項敘述是正確的？
- (A) 股東權益減少，每股帳面金額增加
(B) 股東權益不變，每股帳面金額減少
(C) 股東權益減少，每股帳面金額減少
(D) 股東權益減少，每股帳面金額不變
22. 乙公司於第 1 年初給與 40 位員工各 200 單位之認股權，該給與之條件係員工必須繼續服務 3 年。乙公司估計每一認股權之公允價值為 \$15。第 1 年底，有 4 位員工離職，在考慮可能離職率後，乙公司估計至第 3 年年底共有 12 位員工離職，未能取得其認股權。則乙公司第 1 年認列之薪資費用若干？
- (A) \$0 (B) \$24,000 (C) \$28,000 (D) \$36,000
23. 丙公司於 X2 年 1 月 1 日溢價發行六年期公司債一批，原擬採有效利率法攤銷溢價，但誤用直線法。此項攤銷方法之誤用，在 X3 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
24. 下列銷售商品之交易，何種情況通常非於交貨時認列收入？
- (A) 貨到收款商品 (B) 預售商品
(C) 分期付款銷貨 (D) 附有安裝條件之商品，但安裝程序相當繁複
25. 甲公司於 101 年初簽訂一固定價款興建合約，總價 \$1,080,000。該公司採完工百分比法認列工程損益，完工比例係以工程成本投入比率衡量。相關資料如下，則 102 年度實際發生工程成本為：
- | | 101 年 12 月 31 日 | 102 年 12 月 31 日 |
|-----------|-----------------|-----------------|
| 估計完工總成本 | \$ 810,000 | \$ 954,000 |
| 累積已認列工程利益 | 94,500 | 81,900 |
- (A) \$126,000 (B) \$144,000 (C) \$336,600 (D) \$378,000
26. 某承租人欲簽訂一項長期不可取消租賃合約，但希望避免採用融資租賃處理該交易，下列何種組合符合承租人之要求？
- 甲、有未保證殘值
乙、出租人隱含利率遠低於承租人增額借款利率，但承租人無法得知
丙、合約中包括優惠承購權
丁、租約到期時租賃物所有權移轉予承租人
- (A) 甲和乙 (B) 甲和丙 (C) 乙和丙 (D) 甲和丁

27. 甲公司於101年初成立，其101年之稅後淨利為\$500,000，盈餘分配比率在公司章程內未有規定。該公司於102年6月30日召開股東會，決議101年度盈餘分配之內容：提撥法定盈餘公積\$50,000，發放股息紅利等共計\$360,000。試問對於未分配盈餘加徵10%營利事業所得稅部分，甲公司應認列所得稅費用之年度及金額為何？

- (A)101年：\$45,000 (B)101年：\$9,000
(C)102年：\$9,000 (D)103年：\$9,000

28. 甲公司102年有關現金流量之部分資料如下：

發行普通股	\$1,000,000	發放股票股利	\$200,000
特別股轉換為普通股	900,000	購買土地	360,000
出售設備	100,000	處分設備利益	60,000
發行公司債	500,000		

有關甲公司102年現金流量表中投資活動及籌資活動現金流量之敘述，何者不正確？

- (A)屬投資活動者共有二項
(B)屬籌資活動者共有二項
(C)特別股轉換為普通股為不影響現金流量之交換交易
(D)發放股票股利雖不影響現金流量，但與籌資活動有關，應於財務報表之附註揭露

二、申論題或計算題（每題10分，共30分）

1. 甲、乙二公司之相關資料如下：

	甲公司	乙公司
平均資產總額	\$4,000,000	\$3,600,000
淨利	400,000	270,000
銷貨淨額	8,000,000	9,000,000

試分別計算二公司之總資產報酬率及其組成，並說明總資產報酬率較低公司應改進之方向。(假設利息費用不重大，故於計算相關比率時予以忽略)(10分)

2. A、B、C三公司之財務槓桿相關資料如下：

	A	B	C
財務槓桿指數	1.2	1.4	0.9
財務槓桿比率	2.1	1.05	1.2

試作：(1)說明財務槓桿指數與財務槓桿比率所代表之意義。(5分)

(2)評論三家公司利用舉債取得資金之適當性及有效性。(5分)

【提示：財務槓桿比率 = 資產總額 / 權益總額】

3. 基本每股盈餘及稀釋每股盈餘的定義為何？(5分)何種情況下企業須揭露稀釋每股盈餘的資訊？(2分)稀釋每股盈餘較基本每股盈餘提供了什麼額外資訊？(3分)

102 年第 4 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）

- 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
- 將下列資產之流動性由高至低排序，正確排序為_____。
(A)債券；房屋；現金 (B)現金；債券；房屋
(C)現金；房屋；債券 (D)房屋；債券；現金
- 費雪(Fisher)提出的貨幣數量學說，認為貨幣需求是_____的函數，且與_____無關。
(A)所得；利率 (B)利率；所得
(C)政府支出；利率 (D)人們預期；所得
- 法定準備率為 0.2 時，貨幣乘數為：
(A)3 (B)4 (C)5 (D)6
- 貨幣中立性是指在長期，貨幣政策：
(A)只會影響實質產出 (B)只會影響實質利率
(C)對實質產出和實質利率皆產生影響 (D)對實質產出和實質利率皆沒有影響
- 根據_____，長期利率等於現時短期利率與預期未來短期利率的平均。
(A)平均利率理論
(B)理性預期假說
(C)利率期限結構的預期理論
(D)殖利率曲線理論
- 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
- 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
- 在政府支出既定的情形下，透過跨代間移轉，課稅與發行公債的經濟效果相同，與融資方法無關，此稱為？
(A)李嘉圖等值定理 (B)彌勒反璞歸真定理
(C)斯密實質定理 (D)寇斯本質定理
- 台灣是出口電子產品的大國，則在新台幣升值後，以美元計價的出口收入會：
(A)減少 (B)增加
(C)不變 (D)不一定，視出口需求彈性大小而定
- 當國際油價上漲時，所引起的物價膨脹稱為？
(A)需求拉動的物價膨脹 (B)成本推動的物價膨脹
(C)財富重分配的物價膨脹 (D)預期之內的物價膨脹
- 民間消費支出加上民間儲蓄等於：
(A)政府收入 (B)政府支出
(C)投資支出 (D)個人可支配所得

3. 吉尼係數 (Gini coefficient) 越大, 表示所得分配:
- (A)越平均 (B)越不平均 (C)越穩定 (D)越不穩定
14. 在其它狀況固定下, 已知當可支配所得為 100 時, 儲蓄為 60; 當可支配所得為 200 時, 儲蓄為 120。請問邊際消費傾向是多少?
- (A)0.4 (B)-0.4 (C)0.6 (D)-0.6
15. 就政府支出乘數而言, 下列敘述何者為真?
- (A)所得稅率愈大, 乘數愈大
(B)邊際進口傾向愈大, 乘數愈大
(C)邊際消費傾向愈大, 乘數愈大
(D)邊際儲蓄傾向愈大, 乘數愈大
16. 有關簡單凱因斯模型下的安定條件, 何者敘述正確?
- (A)總合支出線斜率小於 1
(B)邊際消費傾向大於 1
(C)存在定額稅
(D)邊際消費傾向與邊際投資傾向之和大於 1
17. 在簡單凱因斯模型下, 令 X 為所得稅制下的投資乘數, Y 為定額稅制下的投資乘數, Z 為定額稅制與考慮投資加速效果下的投資乘數。下列何者正確?
- (A) $X > Y > Z$ (B) $X < Y < Z$ (C) $X = Y = Z$ (D) $X < Y = Z$
18. 在投資陷阱的 IS-LM 模型下:
- (A)財政政策與貨幣政策皆有效 (B)財政政策與貨幣政策皆無效
(C)財政政策無效與貨幣政策有效 (D)財政政策有效與貨幣政策無效
19. 在考量皮古效果(Pigou effect)下, 下列哪一條線會變得較平坦?
- (A)總合供給線(AS) (B)總合需求線(AD)
(C)IS 曲線 (D)LM 曲線
20. 在開放經濟體系下, 下列敘述何者為正確?
- (A)固定匯率制且不採沖銷政策, 貨幣政策有效
(B)固定匯率制且不採沖銷政策, 財政政策在資本完全移動下無效
(C)固定匯率制且不採沖銷政策, 貨幣政策無效
(D)浮動匯率制, 貨幣政策無效
21. 根據弗利曼的結論, 當貨幣供給增加所造成的「流動性效果」, 小於「所得效果」、「物價水準效果」及「預期通貨膨脹效果」三者之效果時, 則最後長期利率會:
- (A)下降 (B)上升 (C)不變 (D)以上皆非
22. 下列哪一種因素最有可能造成本國貨幣貶值?
- (A)本國相對於外國的物價水準上漲
(B)政府提高外國進口品的貿易限制
(C)本國相對於外國利率水準上升
(D)本國相對於外國所得降低
23. 下列有關購買力平價說(PPP)的敘述, 何者是錯誤的?
- (A)絕對購買力平價說明了匯率是反應單一商品在不同地點的價格關係
(B)相對購買力平價說明了匯率的變動率是反應兩國間通貨膨脹率的關係
(C)相對購買力平價因運輸成本、貿易障礙等因素無法成立
(D)相對購買力平價說明了通貨膨脹率是唯一解釋匯率變動的因素

【請續背面作答】

24. 某3年後到期債券，其票面利率為5%，目前市場殖利率為7%，若市場殖利率持續維持不變，則1年後該債券之價格將會：
 (A)上升 (B)下降 (C)不變 (D)無法判斷
25. 有關存續期間(Duration)之特性，下列敘述何者錯誤的？
 (A)零息債券的存續期間等於到期期限
 (B)存續期間愈長，債券利率風險愈小
 (C)票面利率愈高，存續期間愈短
 (D)存續期間是債券未來現金流量的平均到期期間
26. 有關特別股之特性，下列敘述何者錯誤的？
 (A)優先股利分配權
 (B)可轉換成普通股
 (C)可提前贖回
 (D)可參與經營管理公司
27. 下列何者為固定股利成長折現模型的條件？
 I. 股利成長率固定；II. 股利無限期成長；III. 要求報酬率（權益資金成本）小於股利成長率
 (A)僅 I (B)僅 III
 (C)僅 I 與 II (D)I、II 與 III
28. 有關集中市場與店頭市場的比較，下列何者是錯誤的？
 (A)前者交易「標準化」商品，而後者交易「非標準化」商品
 (B)前者流動性通常較低，而後者流動性通常較高
 (C)前者交易價格較透明，而後者交易價格較不透明
 (D)前者規範較為嚴格，而後者規範較為鬆散

二、申論題或計算題（每題10分，共30分）

1. 在新古典成長模型下，生產函數為 $Y=K^{0.5}N^{0.5}$ ，勞動成長率 $(n)=0.01$ ，儲蓄率 $(s)=0.2$ ，折舊率 $(d)=0.01$ 。
 (1) 試求長期均衡下的每人資本。(5分)
 (2) 試求滿足黃金律(Golden rule)下的儲蓄率。(5分)
2. 已知一經濟體系之資料如下：
 生產函數為 $Y=1000N^{0.5}$ ，其中 N 為勞動量；名目工資率僵固於250；消費函數： $C=50+0.6(Y-T)$ ，
 稅負： $T=0.3Y$ ；投資函數： $I=750-40i$ ， i 為利率；政府支出： $G=800$ ；出口： $X=250$ ；進口：
 $M=50+0.22Y$ ；貨幣需求函數： $L=0.25Y-50i$ ， Y 為所得， i 為利率；貨幣供給： $M_s=250$ 。
 (1) 試求均衡物價。(5分)
 (2) 試求均衡勞動量。(5分)
3. 請說明評估銀行財務狀況的六項標準(CAMELS)？(10分)

102年第4次證券投資分析人員資格測驗選擇題解答

證券交易相關法規與實務試題答案									
1	B	2	A	3	C	4	B	5	B
6	B	7	D	8	D	9	B	10	A
11	B	12	A	13	A	14	B	15	A
16	C	17	A	18	D	19	C	20	D
21	B	22	A	23	A	24	C	25	C
26	A	27	D	28	B	29	D	30	C
31	D	32	D	33	C	34	C	35	C

投資學試題答案									
1	D	2	A	3	A	4	B	5	B
6	C	7	D	8	B	9	B	10	D
11	D	12	C	13	B	14	A	15	D
16	A	17	B	18	A	19	B	20	D
21	B	22	C	23	D	24	C	25	B
26	C	27	D	28	D	29	A	30	A
31	C	32	A	33	B	34	A	35	C

會計及財務分析試題答案									
1	C	2	C	3	A	4	C	5	A
6	D	7	D	8	B	9	D	10	C
11	B	12	D	13	D	14	B	15	D
16	B	17	C	18	C	19	C	20	A
21	C	22	C	23	D	24	D	25	C
26	A	27	C	28	D				

總體經濟及金融市場試題答案									
1	D	2	B	3	A	4	C	5	D
6	C	7	B	8	D	9	A	10	D
11	B	12	D	13	B	14	A	15	C
16	A	17	B	18	D	19	B	20	C
21	B	22	A	23	C	24	A	25	B
26	D	27	C	28	B				