

# 107 年第 4 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）

- 證券投資顧問事業之負責人、業務人員及所有受僱人員應妥慎保管客戶資料，禁止洩漏機密資訊或有不當使用之情事，以建立客戶信賴之基礎，係依證券投資顧問事業從業人員行為準則中所稱之下列何項原則？  
(A)善良管理人注意原則 (B)忠實誠信原則 (C)勤勉原則 (D)保密原則
- 受證券投資信託及顧問法第 103 條第 2 款或第 104 條解除職務之處分者，幾年內不得充任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？  
(A)二年 (B)三年 (C)五年 (D)七年
- 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，應交付客戶投資說明書，以下何者非為全權委託投資說明書應載明事項？  
(A)全權委託之收費方式  
(B)證券投信或投顧事業最近二年度損益表及資產負債表  
(C)投資或交易風險警語、投資或交易標的之特性、可能之風險及法令限制  
(D)最近五年度損益表及資產負債表
- 股東所持之下列股份，何者無表決權？  
(A)普通股 (B)從屬公司所持有控制公司股份  
(C)已轉讓予員工之庫藏股 (D)控制公司持有從屬公司之股份
- 下列關於員工新股承購權之敘述，何者正確？(以 107 年 9 月 30 日前施行之法規為準)  
(A)董事與監察人亦得行使之  
(B)行使新股承購權之員工，不得再行購買公司所買回之員工庫藏股  
(C)員工之新股承購權不得轉讓  
(D)員工得將其新股承購權轉讓給股東
- 依證券交易法第 157 條之 1 第 1 項第 4 款之規定，該條第 1 項第 1 款至第 3 款之人，喪失前款身分後，未滿幾個月者，仍為內線交易適用之對象？  
(A)未滿三個月 (B)未滿六個月 (C)未滿九個月 (D)未滿十二個月
- 證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，其實收資本額未達新臺幣三億元者，接受委託投資之總金額，其限制之規定為何？  
(A)不得超過淨值十倍 (B)不得超過淨值二十倍  
(C)不得超過資本額十倍 (D)不得超過資本額二十倍
- 證券投資信託事業經營全權委託投資業務，應向客戶交付全權委託投資說明書，如擬從事證券相關商品交易，應再交付下列何種文件，並告知證券相關商品交易之特性、可能之風險及法令限制等，據以共同議定委託投資資產及投資或交易之基本方針與投資或交易之範圍？  
(A)全權委託期貨暨選擇權交易風險預告書 (B)投資風險自行承擔切結書  
(C)商品說明書 (D)內控制度聲明書
- 證券投資顧問公司已兼營期貨顧問業務者，其欲經營有價證券全權委託投資業務，最低實收資本額應達新臺幣多少元以上？  
(A)一千萬元 (B)七千萬元 (C)五千萬元 (D)五百萬元

10. 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
11. 證券投顧事業運用全權委託投資資產從事有價證券投資或證券相關商品交易，若逾越與客戶簽訂之全權委託投資契約所限制範圍者，應如何處理？
- (A) 由證券投顧事業負履行責任 (B) 由受託之證券經紀商代為履行  
(C) 逾越部分無效無需履行 (D) 客戶自行履行
12. 繼續一年以上，持有公司已發行股份總數百分之三以上之股東，欲請求公司起訴監察人時，應向何人或何機關請求？(以 107 年 9 月 30 日前施行之法規為準)
- (A) 其他監察人 (B) 董事會  
(C) 董事長 (D) 經理人
13. 下列關於公司保證行為之敘述，何者正確？ 甲. 公司保證行為原則上為公司法所禁止，且範圍包括提供物上擔保；乙. 公司欲為保證，應於章程記載「得對外保證」或同義字樣；丙. 公司負責人違反公司法之規定而為保證，該保證行為對公司不生效力
- (A) 甲、乙 (B) 甲、丙  
(C) 乙、丙 (D) 甲、乙、丙
14. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，有關員工認股權憑證之規定中，下列何者為正確？
- (A) 得轉讓 (B) 僅得轉讓與相同公司之員工  
(C) 不得轉讓 (D) 不得繼承
15. 證券投資信託事業及證券投資顧問事業經營全權委託投資業務管理辦法所稱之全權委託保管機構，係指：
- (A) 兼營信託業務之銀行 (B) 證券投資信託事業  
(C) 證券投資顧問事業 (D) 保全公司
16. 甲公司為公開發行股票之公司，若甲公司擬於章程中規定發行特別股，下列敘述，何者正確？(以 107 年 9 月 30 日前施行之法規為準)
- (A) 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  
(B) 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  
(C) 得規定特別股轉讓之限制  
(D) 得規定特別股轉換成普通股之轉換股數、方法或轉換公式
17. 公司依公司法第 167 條之 1 或其他法律規定收買自己之股份轉讓於員工者，得限制員工在一定期間內不得轉讓。但其期間最長不得超過多少年？
- (A) 2 年 (B) 3 年  
(C) 5 年 (D) 10 年
18. 甲公司為公開發行股票之公司，下列關於甲公司適用公司法之敘述，何者正確？(以 107 年 9 月 30 日前施行之法規為準)
- (A) 股東得以書面契約約定共同行使股東表決權之方式  
(B) 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  
(C) 公司得經有代表已發行股份總數三分之二以上股東出席之股東會，以出席股東表決權過半數之同意，將已發行之票面金額股全數轉換為無票面金額股  
(D) 公開發行股票之公司董事在任期中轉讓超過選任當時所持有之公司股份數額二分之一時，其董事當然解任

19. 證券投資信託事業對於證券投資信託基金之淨資產價值計算及每單位淨資產價值之公告，下列敘述何者正確？
- (A) 每營業日計算並公告前一營業日之淨資產價值
  - (B) 每營業日計算，每週公告
  - (C) 每營業日計算，每月公告
  - (D) 每月計算，每月公告
20. 若甲公司非公開發行股票之公司，則甲公司董事會之召集，除章程有較高之規定者，從其規定外，應於多少日前通知各董事及監察人？(以 107 年 9 月 30 日前施行之法規為準)
- (A) 2 日
  - (B) 5 日
  - (C) 7 日
  - (D) 10 日
21. 乙公司非公開發行股票之公司，由甲擔任董事長，若甲執行職務時因違反注意義務致公司受有重大損害，關於對甲之責任追訴，下列敘述何者正確？(以 107 年 9 月 30 日前施行之法規為準)
- (A) 繼續六個月以上，持有已發行股份總數百分之一以上之股東，始得以書面請求監察人為公司對董事提起訴訟
  - (B) 股東會決議對於董事提起訴訟時，公司應自決議之日起一年內提起之
  - (C) 公司與董事間訴訟，除法律另有規定外，由監察人代表公司，股東會亦得另選代表公司為訴訟之人
  - (D) 股東提起公司法第 214 條第 2 項之代表訴訟，其裁判費超過新臺幣 100 萬元部分暫免徵收
22. 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 12 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
23. 甲為丙上櫃公司之獨立董事，持有丙公司已發行股份 10 萬股。若甲於民國 107 年 10 月 1 日將所持有之股票 10 萬股向某商業銀行質押借款，下列敘述何者正確？
- (A) 丙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 10 月 6 日以前將持有股數設質之情形，通知公司
  - (C) 甲應於同年 11 月 5 日以前將持有股票設質之情形，向公司申報
  - (D) 丙公司應於同年 11 月 15 日以前，彙總向主管機關申報
24. 乙上市公司為調度資金，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。乙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) 5 日
  - (B) 10 日
  - (C) 15 日
  - (D) 30 日
25. 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一年
  - (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，相隔不少於一個月
  - (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，得轉讓給任何人
  - (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，而轉讓予具相同資格者

- 26.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間不行使而消滅？  
(A)2年 (B)5年 (C)10年 (D)15年
- 27.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)二倍 (B)三倍 (C)五倍 (D)十倍
- 28.關於證券投資信託基金之事項，下列免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)更換證券投資信託事業  
(D)終止證券投資信託契約
- 29.關於證券投資顧問事業之設置，下列敘述何者正確？  
(A)證券投資顧問事業之組織，以股份有限公司為限，其實收資本額不得少於新臺幣三千萬元  
(B)證券投資顧問事業應至少設置投資研究、財務會計部門，配置適足、適任之經理人、部門主管及業務人員，並應符合證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則所定之資格條件  
(C)證券投資顧問事業得選擇不加入同業公會，亦得開業  
(D)證券投資顧問事業向金融監督管理委員會申請核發營業執照時，若實收資本無低於新臺幣三千萬元，免繳納執照費
- 30.證券投資信託事業之董事、監察人或持有已發行股份總數多少比例以上之股東，不得兼為其他證券投資信託事業之持有已發行股份總數百分之五以上之股東？  
(A)百分之一 (B)百分之二 (C)百分之三 (D)百分之五
- 31.甲公司證券投資信託事業，關於其募集基金，運用基金資產之敘述，何者正確？  
(A)經董事會決議通過，得投資於本證券投資信託事業或與本證券投資信託事業有利害關係之公司所發行之證券  
(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一  
(D)每一基金投資於基金受益憑證之總金額，不得超過本基金淨資產價值之百分之十
- 32.關於保本型基金，下列敘述何者正確？  
(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)保證型基金係指在基金存續期間，藉由基金投資工具，於到期時提供受益人一定比率本金保護之基金  
(D)保護型基金係指在基金存續期間，藉由保證機構保證，到期時提供受益人一定比率本金保證之基金
- 33.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多少百分比以上者？  
(A)百分之三十 (B)百分之五十 (C)百分之六十 (D)百分之七十
- 34.每一組合型基金至少應投資多少個以上子基金，且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？  
(A)二個 (B)三個 (C)四個 (D)五個

- 35.除投資人另有同意者外，總代理人為投資人向境外基金機構申購境外基金或銷售機構為投資人向總代理人申購境外基金，應以下列何者之名義為之？
- (A)總代理人                      (B)投資人                      (C)保管銀行                      (D)銷售機構

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. A 公司與 B 公司均為非公開發行股票之公司，A 公司實收資本額為新臺幣(以下同)2 億元，已發行有表決權股份總數 2,000 萬股。B 公司之實收資本額則為 1 億元，已發行有表決權股份總數 1,000 萬股，設有 5 席董事，2 席監察人。A 公司基於策略聯盟之考量，持有 B 公司 400 萬股之股份，並指派甲、乙二人為代表人，當選 B 公司之董事，甲並被推選為 B 公司之董事長。試依現行公司法回答下列問題，並評論之：
- (1) A 公司為擴大留才之對象，可否於章程中規定，於股東會決議對員工發行限制員工權利新股時，其發行對象包括 B 公司之員工？（5 分）
- (2) 又 B 公司可否於章程中規定，以獲利狀況之定額或比率，分派員工酬勞時，包括 A 公司之員工？（5 分）
2. A 上市公司為食品業，主要係以食品加工及提供食品製造原料為主，實收股本達新臺幣(下同)100 億元，甲、乙、丙分別擔任董事長、總經理及製造部門副總經理，惟 A 公司之加工食品，並未依法使用合法食用油，而係使用低成本之工業用油，為甲、乙、丙所知悉。若 A 公司依臺灣證券交易所「上市公司編製與申報企業社會責任報告書作業辦法」，於 106 年度編製揭露企業社會責任報告書中，宣稱其食品皆符合食品安全衛生管理相關法規，並取得會計師所出具之意見書。試問 A 公司及甲、乙、丙之上述行為是否違反證券交易法及應負何種法律責任？請附理由說明之。（10 分）
3. 證券投資信託基金銷售機構在何種情況下，得以自己名義為投資人申購證券投資信託基金？（4 分）  
若證券投資信託事業以自己名義為投資人取得之資產，應如何管理該資產？（3 分）  
證券投資信託事業之債權人得否對該資產有所主張或請求？（3 分）

# 107 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）

- 下列何者之證券交易稅稅率和普通股不相同？ I. 可轉換公司債；II. 認售權證；III. 存託憑證；IV. 債券換股權利證書  
(A) 僅 I、III、IV 對 (B) 僅 I、II、III 對  
(C) 僅 I、II、IV 對 (D) I、II、III、IV 均對
- 假設股票 Y 將產生三種可能的報酬：50%、0%、-50%，且這三種報酬出現的機率相同，試問股票 Y 的期望報酬與變異數分別為多少？  
(A) 0、0.1667 (B) 0、0 (C) 0.5000、0.2500 (D) 0、0.3333
- 若現行一年期債券利率為 9%，而社會大眾預期未來三年之一年期公債利率水準都將小於 9%，則根據市場區隔理論，現行四年期債券之利率應：  
(A) 大於 9% (B) 小於 9% (C) 等於 9% (D) 無法確定
- 甲股票的 Beta 係數是乙股票的兩倍，則下列敘述何者正確？ I. 甲股票的報酬率是乙股票的兩倍；II. 甲股票的風險是乙股票的兩倍；III. 甲股票受市場變動影響程度為乙股票的兩倍  
(A) I、II (B) I、III (C) II、III (D) III
- 下列有關資本市場線(CML)與證券市場線(SML)之敘述何者正確？ I. SML 為 CML 之特例；II. CML 之風險以標準差代表，SML 則以 Beta 係數代表；III. CML 是效率前緣，SML 不一定是  
(A) 僅 I、II 對 (B) 僅 II、III 對 (C) 僅 I、III 對 (D) I、II、III 均對
- 在弱式效率市場中，以下何者是有用的資訊？ I. K 線圖；II. P/E 比率；III. KD 值；IV. 經濟成長率  
(A) I、III (B) II、IV (C) I、IV (D) I、II、III
- 何者不是積極型操作的目標？  
(A) 尋找價格低估的標的 (B) 配合市場狀況調整投資組合  
(C) 提升投資績效 (D) 降低交易與投資分析成本
- 假設五年後到期之債券，票面利率為 5%，其目前殖利率為 6%，若維持利率不變，則一年後債券價格將有何變化？  
(A) 上升 (B) 下降 (C) 不變 (D) 無法判斷
- 在 CAPM 模式中，若已知目前無風險利率為 5%，市場投資組合之預期報酬率為 12%，已知甲股票的預期報酬為 14.8%，則甲股票的  $\beta$  值為：  
(A) 1.1 (B) 1.2 (C) 1.4 (D) 1.5
- 下列何者為 ETF 之商品特色？ I. 投資標的透明；II. 主動式管理，追求指數報酬率；III. 實物申購/買回機制，使其市價得以貼近淨值；IV. 具有風險分散之效果  
(A) 僅 I、II、III 對 (B) 僅 I、III、IV 對 (C) 僅 II、III、IV 對 (D) I、II、III、IV 均對
- 臺灣證券交易所股價指數期貨(臺股期貨)原始保證金為 \$90,000，維持保證金 \$69,000。投資者存入保證金 \$90,000，賣出 1 口臺股期貨，價位為 8,000。請問台指期貨漲至 8,200 時，則投資人應補繳多少保證金？(不考慮手續費與稅)  
(A) \$40,000 (B) \$19,000 (C) \$10,000 (D) 不必補繳保證金

請依下列資訊，試回答第 12 至第 19 題。

張先生持有下列兩檔上市股票，其期望報酬與風險資訊如下表：

| 股票 | 市場價值   | 報酬標準差 | $\beta$ 值 | 相關係數             |
|----|--------|-------|-----------|------------------|
| X  | 800 萬元 | 30%   | 0.8       | Corr(X, Y) = 0.6 |
| Y  | 200 萬元 | 40%   | 1.3       |                  |

市場投資組合期望報酬率  $E(R_M) = 11\%$

市場投資組合報酬標準差  $\sigma(R_M) = 20\%$

無風險利率  $(R_F) = 1\%$

銀行定期存款固定利率 = 1%

假設市場投資組合位於資本市場線(CML)，試問：

12. 若要股票 X 落在資本市場線(CML)，則股票 X 之期望報酬率應為多少？  
(A) 9% (B) 11% (C) 14% (D) 16%
13. 股票 Y 報酬變異數中，屬於非系統風險的數值為多少？  
(A) 0.0196 (B) 0.0676 (C) 0.0924 (D) 0.1080
14. 該投資組合之  $\beta$  值為多少？  
(A) 0.90 (B) 0.95 (C) 1.05 (D) 1.20
15. 依據資本資產定價模式，該投資組合之均衡期望報酬應為多少？  
(A) 9.00% (B) 10.00% (C) 10.50% (D) 11.00%
16. 該投資組合之報酬標準差約為多少？  
(A) 25.30% (B) 27.81% (C) 29.50% (D) 31.38%
17. 分析師得知張先生除了投資台灣上市股票外，尚有 500 萬元固定利率之銀行定期存款，試估計合併股票與定存資產組合的  $\beta$  值約為多少？  
(A) 0.60 (B) 0.75 (C) 0.90 (D) 1.00
18. 張先生想簡化投資工具，降低處理時間，分析師建議使用台灣股價指數 ETF 取代原有投資於台灣上市股票，並利用銀行固定利率定期存款調整風險。若張先生希望調整後之投資組合期望報酬能達 9%。假設台灣股價指數 ETF 之報酬與風險複製市場投資組合，定存利率維持不變，其標準差為 0。這個由定存與 ETF 所組成之投資組合，其報酬標準差約為多少？  
(A) 14% (B) 16% (C) 18% (D) 20%
19. 張先生害怕短期間內，因股市大跌造成其所持有之上市股票市值大幅下滑，故進一步賣出 4 口近月臺股期貨(代號 TX)進行避險，該指數期貨目前為 9,500 點，每點 200 元。試問在如此操作後，該投資組合之  $\beta$  值約為多少？(不考慮稅、保證金和交易成本)  
(A) -0.76 (B) 0 (C) 0.08 (D) 0.14
20. 以下有關債券信用評等敘述，何者不正確？ I. 債券的票面利率愈高，表示該債券的信用評等愈低；II. 公司的債券信用評等愈好，其股價應該也會愈高；III. 市場上有擔保債券的信用評等必定優於無擔保債券的信用評等；IV. 高收益債券是屬於信用評等在 BB-(含)以下之債券  
(A) I、II (B) III、IV  
(C) I、II、III (D) I、II、III、IV

21. 某公司發行一年期結構型債券(Structured Notes)的贖回金額公式如下：  
 贖回金額 = 投資本金 X { 1 + Max[ 5%, ( 10% X S&P500 指數成長率) ] }
- 下列有關此債券的敘述，何者為正確？
- (A) 為不保本，參與率 5% 的股權連結商品(ELN)  
 (B) 為不保本，參與率 100% 的股權連結商品(ELN)  
 (C) 為 100% 保本，參與率 15% 的保本型商品(PGN)  
 (D) 為 105% 保本，參與率 10% 的保本型商品(PGN)
22. 承第 21 題，若不考慮信用風險與利率風險，試問持有該債券至到期，理論上最佳與最差之報酬率分別為多少？
- (A) 無限大；5%            (B) 100%；5%            (C) 5%；-100%            (D) 100%；-100%
23. 一個名目本金為 \$1,000,000 的三年期利率交換(IRS)，每半年交換一次，交換利率為 3%。假設浮動利率一直維持在 2.5%，則此 IRS 每期的現金流量是：
- (A) 買方支付給賣方 \$10,000            (B) 賣方支付給買方 \$5,000  
 (C) 買方支付給賣方 \$2,500            (D) 賣方支付給買方 \$1,250
24. 假設目前市場中的一年期及兩年期零息公債殖利率分別為 8% 與 6%，試估算二年期平價公債的殖利率約為多少？(假設每年付息一次)
- (A) 6.00%            (B) 6.06%            (C) 6.12%            (D) 7.00%
25. 承第 24 題，一個面額 \$100，兩年期，票面利率 10% 之債券，當其市場價格低於多少時，則開始存在套利機會？(不考慮交易成本)
- (A) \$111.47            (B) \$110.88            (C) \$108.82            (D) \$107.16
26. 假設一債券其面額 \$100,000，市價 \$80,000，修正存續期間為 3，凸率(Convexity) 為 50，若市場利率上漲 1%，估計該債券的價格約會下跌：
- (A) \$2,200            (B) \$2,400            (C) \$2,600            (D) \$2,750
27. 某投機者購買了履約價為 0.60 美元，每單位 0.06 美元權利金的加幣賣權，並假設每口選擇權合約規模為 50,000 加幣(單位)，購買當時的即期匯率為 0.61 美元，試計算每口選擇權的時間價值：
- (A) \$0            (B) \$2,000            (C) \$2,500            (D) \$3,000
28. XYZ 公司使用 6 萬美元的自有資金，並借入額外的 50 萬歐元，借 1 個月的歐元要支付 0.5% 的月利率，而將資金投資於澳幣能夠獲得 1% 的月報酬。假設澳幣的即期匯率目前為 0.6 美元，而 1 歐元目前價值 1.2 美元。若匯率在下一個月沒有變化，試問 XYZ 公司進行此利差交易(Carry Trade)的月報酬為：
- (A) 0.5455%            (B) 2.8283%            (C) 6.0000%            (D) 10.0000%。

## 二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 一個 1.5 年期債券，面額為 10 萬元，票面利率為 6%，每半年付息一次，若目前同類型債券之市場殖利率(Yield)為 10%：
- (1) 試計算該債券之價格？(4 分)
- (2) 試計算該債券之存續期間(Duration)？(4 分)
- (3) 利用(2)，試估計當殖利率下跌 0.5%，債券價格變動金額約為多少？(2 分)

2. 下列為兩種股票相關資訊如下：

| 股票  | 期望報酬率 | 報酬標準差 |
|-----|-------|-------|
| 甲股票 | -27%  | 18%   |
| 乙股票 | 10%   | 12%   |

假設證券商手續費率、證券交易稅率、融券手續費率與融券利率均為常數 0%。

- (1) 今吳先生融券賣出甲股票五千元，融券保證金成數為九成，試計算該投資組合之期望報酬率與報酬標準差各為多少？(5 分)
  - (2) 今李女士融資買進乙股票六千元，融資成數六成，投資期間融資利率為固定利率 4%，試計算該投資組合之期望報酬率與報酬標準差各為多少？(5 分)
3. XYZ 公司成功開發新產品，其預期此一突破可使公司在未來兩年，每年都能成長 20%，兩年後，由於同業加入競爭，該公司的股利成長率將降到 5%，且會永遠停留在這個水平。XYZ 公司的普通股期望報酬率為 10%，且最近剛發放每股現金股利 \$10。試利用股利折現模式(Dividend Discount Model)回答下列小題：
- (1) 試估計 XYZ 公司目前的每股股價？(4 分)
  - (2) 試估計 XYZ 公司 1 年後之期望每股股價？(4 分)
  - (3) 依前述結果，試證明期望報酬率等於期望股利收益率加上期望資本利得收益率。(2 分)

# 107 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. 已知流動比率為 2，以現金\$100,000 償還應付帳款，則：  
(A)速動比率增加 (B)營運資金增加 (C)速動比率減少 (D)選項(A)(B)(C)皆非
2. 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
3. 若平均收現期間為 50 天，則應收帳款週轉率為：  
(A)6.64 次 (B)7.30 次 (C)3.65 次 (D)選項(A)(B)(C)皆非
4. (營業活動現金流量－現金股利) / (不動產、廠房及設備毛額＋長期投資＋其他資產＋營運資金) 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
5. 丙公司本年 1 月 1 日流通在外的普通股為 20,000 股，5 月 1 日發放 20% 股票股利，7 月 1 日現金增資 6,000 股，11 月 1 日做股票分割，1 股分割成 2 股。已知本年度稅後淨利為\$162,000，則丙公司每股盈餘為：  
(A)\$4.05 (B)\$5.28 (C)\$3.00 (D)\$6.00
6. 以下敘述何者不正確？  
(A)或有事項係指報導期間結束後已經存在之事實或狀況，可能已經對企業產生利益或損失，但其確切結果有賴於其後不確定事項之發生或不發生以證實，而該不確定事項非企業可完全控制者  
(B)或有負債發生的情況之一為：因過去事件所產生之可能義務，且其存在與否繫於一個以上不確定未來事件之發生或不發生來證實，而該不確定未來事件係不能完全由該企業控制  
(C)或有負債發生的情況之一為：因過去事件所產生之現時義務，但未符合負債準備認列條件(非很有可能流出具經濟效益之資源或金額無法可靠估計)而未予以認列  
(D)很有可能發生但金額無法可靠估計或有可能發生之或有負債將不予入帳
7. 如果依照產品生命週期的概念，在創設期的公司，他們的財務報表比率有何特性？  
(A)利潤與營業活動現金流量都低  
(B)高利潤，但營業活動所產生的現金流量有落後的現象  
(C)財務比率接近同業水準  
(D)低利潤，但高營業活動現金
8. 下列哪一種公司債的折價金額最大？  
(A)溢價發行公司債 (B)折價發行公司債  
(C)平價發行公司債 (D)零息公司債
9. 依據 IAS 24 「關係人揭露」，編製合併報表時母公司與子公司間已消除之交易事項：  
(A)於「關係人交易」之附註，不須揭露  
(B)於「關係人交易」之附註，仍須予以揭露  
(C)若未達企業當期交易總額或餘額 5% 時，於「關係人交易」之附註，得不予揭露  
(D)若未達企業當期交易總額或餘額 10% 時，於「關係人交易」之附註，得不予揭露

10. 某公司發行面額\$100,000，利率 7%，5 年期的公司債，該公司債每年 6 月 30 日及 12 月 31 日支付利息，發行價格為\$97,947，隱含公司債發行的市場利率為 7.5%。公司採用有效利率法攤銷溢折價，則首次支付利息時所認列的利息攤銷的折價金額為：
- (A)\$0 (B)\$173.01 (C)\$378.67 (D)\$2,053.00
11. 華爾公司購入房地一筆，總購價為\$3,750,000，另又支付代書費、登記費共\$250,000，已知房屋之公允價值為\$3,600,000，土地之公允價值為\$1,200,000，試問房屋、土地各自入帳之金額為何？
- (A)房地應合併入帳，以\$4,000,000 列示 (B)房屋\$3,000,000，土地\$1,000,000  
(C)房屋\$2,812,500，土地\$937,500 (D)房屋\$3,600,000，土地\$150,000
12. 下列敘述何者不正確？
- (A)藉由財務報表以評估與監督經理人的績效是指會計扮演著「家管」的角色  
(B)藉由財務報表以評估企業的價值是指會計扮演著「評價」的角色  
(C)不管會計扮演著「家管」或「評價」的角色，其最終目的均是提供決策有用資訊  
(D)現行會計思潮與實務愈來愈重視「家管」的角色
13. 甲公司 X1 年 12 月 31 日的資產總額為 400 萬元，負債總額為 150 萬元，則當天：
- (A)權益為 550 萬元 (B)淨值為 250 萬元 (C)淨利為 400 萬元 (D)淨利為 250 萬元
14. 乙公司 X1 年 6 月 30 日現金流量淨額增加 900 萬元，營業活動現金流量淨增加 600 萬元，投資活動現金流量淨減少 1,000 萬元，請問公司籌資活動現金流量淨增加多少金額？
- (A) 500 萬元 (B) 1,300 萬元 (C) 700 萬元 (D) 2,500 萬元
15. 在永續盤存制下，銷貨成本是以下列哪一種方式決定的？
- (A)以每天為基礎 (B)以每月為基礎 (C)以每年為基礎 (D)以每次銷貨為基礎
16. 如何區分資產的流動性？
- (A)預期於正常營業週期中實現為標準 (B)預期於財務報導結束日後 12 個月實現  
(C)存貨轉換成現金的時間 (D) (A)與(B)皆屬之
17. 下列有幾個項目將納入「現金」科目中：郵政匯票、旅行支票、償債基金中的現金、即期支票、暫付差旅費、銀行本票、存出保證金、找零金、零用金？
- (A) 4 個 (B) 5 個 (C) 6 個 (D) 7 個
18. 下列為丙公司 7 月 31 日之資訊。帳列銀行存款餘額為\$655,710，銀行對帳單之餘額則為\$653,900。核對後發現：(1)7 月 31 日送存之\$15,300 銀行尚未入帳；(2)銀行代收手續費\$550 公司尚未入帳；(3)公司開出之支票上尚有\$14,130 未兌現；(4)公司支付運費之支票\$2,320 公司帳上誤記為\$2,230。試問：7 月 31 日正確之銀行存款餘額為？
- (A) \$655,070 (B) \$656,710 (C) \$683,330 (D) \$624,470
19. 銷貨條件 2/10, n/30 隱含之年利率為多少？（一年以 365 天計）
- (A) 37.24% (B) 36.50% (C) 24.83% (D) 24.33%
20. 丁公司持有\$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？（一年以 360 天為基礎計算）
- (A) \$183,865 (B) \$182,395 (C) \$180,985 (D) \$180,880
21. 試問下列哪些方法，可有效縮短營業週期(Operating Cycle)？ ① I. 提高存貨週轉率；II. 提高存貨週轉天數；III. 提高應收帳款週轉率；IV. 降低應收帳款週轉天數
- (A) I、II、IV (B) I、II、III (C) II、III、IV (D) I、III、IV ①③  
④

22. 總資產達\$1,000,000,000 的公司若將購入\$1,000 的工具設備作為當期費用處理，這家公司：
- (A) 基於成本效益考量，公司的作法符合 IFRS 的處理
  - (B) 違背應以原始成本作為資產入帳的作法
  - (C) 未對設備逐年提折舊，致財務報表不允當表達
  - (D) 資料不足難以判斷如何處理
23. 關於折舊的觀念何者有誤？
- (A) 將不動產、廠房及設備的成本按合理而且有系統的方式，分攤於其耐用年限，即是折舊
  - (B) 分攤折舊符合配合原則
  - (C) 提列折舊代表公司有累積一筆可能將來會重新購置不動產、廠房及設備的現金
  - (D) 分攤折舊與不動產、廠房及設備持有期間市價變動的衡量無關
24. 甲公司於 X1 年初以 \$200,000 向外購入一款專利配方飲品。該專利的法定年限為 10 年，但甲公司估計效益年限為 8 年。於 X3 年初衛生單位檢驗出飲品內含不利人體的有毒物質，甲公司被要求將此產品全面下架並禁止販售。於 X3 年甲公司針對專利配方，應認列費損金額為何？
- (A) \$150,000                      (B) \$160,000                      (C) \$20,000                      (D) \$25,000
25. 下列何項資產不屬投資性不動產之適用範圍？
- (A) 正在建造或開發將供投資用途之不動產
  - (B) 尚未決定將土地作為自用不動產或供正常營業短期出售
  - (C) 自用不動產
  - (D) 為獲取長期資本增值所持有之土地
26. 營業週期為 3 年之營建公司，編製 X1 年 12 月 31 日財務報表時，對下列票據於報表之表達何者有誤？
- (A) 將於 X3 年 6 月 30 日到期之應付票據列為流動負債
  - (B) 將於 X3 年 6 月 30 日到期之應付票據列為長期負債
  - (C) 將於 X2 年 9 月 30 日到期之應付票據列為流動負債
  - (D) 將於 X5 年 12 月 31 日到期之應付票據列為長期負債
27. 甲公司 X1 年 1 月 1 日以 \$920,000 取得面額 \$1,000,000，票面利率 7% 之公司債，作為持有至到期日債券投資，該公司債每年 6 月 30 日及 12 月 31 日各付息一次，假設市場利率 9%，試問 X1 年底該筆債券投資之帳面金額為何？
- (A) \$925,647                      (B) \$926,400                      (C) \$932,800                      (D) \$933,088
28. 已知公司股價每股 \$45，每股股利 \$3，每股帳面金額 \$36，每股盈餘 \$5，請問公司的本益比為？
- (A) 12 倍                              (B) 15 倍                              (C) 9 倍                              (D) 7.2 倍

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 張三擬於民國 107 年初購入台北電機股份有限公司之普通股，並計畫長久持有該股票。台北電機股份有限公司於民國 106 年度每一普通股發放股利 \$2.83，目前每股市價為 \$60。按張三之預測，該公司的盈餘及股利將按照 6% 長期間持續成長。按上列資料，如張三要求之預期投資報酬率為 10%，則購買台北電機股份有限公司的普通股，究竟是否為一項有利的投資？購入該公司普通股之最高價格應為若干？（10 分）

2. 甲公司將其價值 500 萬元的應收帳款賣給資產管理公司，但甲公司仍承擔該筆帳款的信用風險，請問在財務分析上，甲公司此筆出售應收帳款的交易將如何影響其營業活動現金流量、投資活動現金流量與籌資活動現金流量，並請說明理由。(10 分)

3. 下列為某公司的相關財務比率：

|         | 第1年    | 第2年    | 第3年    |
|---------|--------|--------|--------|
| 總資產週轉率  | 1.3    | 1.29   | 1.29   |
| 稅前息前淨利率 | 38.90% | 38.60% | 38.60% |
| 淨利率     | 20.10% | 19.90% | 19.80% |
| 所得稅率    | 35%    | 35%    | 35%    |
| 負債權益比   | 80%    | 90%    | 110%   |

請依照上述資訊，計算權益報酬率(Return on Equity)，並說明權益報酬率變動趨勢的主要原因為何？(權益報酬率四捨五入計算至小數點以下兩位。)(10 分)

# 107 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）

- 下列何者不屬於物價指數可能存在之衡量誤差？  
(A) 當期基期的選擇 (B) 替代偏差 (C) 新產品上市 (D) 品質改進
- 下面哪一項不是中央銀行國庫局的業務？  
(A) 經理國庫收支 (B) 辦理公債與國庫券之發行  
(C) 公開市場買賣 (D) 公債與國庫券之還本付息業務
- 面額 \$ 1,000，每年發放票面利息 \$ 80 的債券，如果利率由 9% 上升到 10%，則它的票面利率會如何變化？  
(A) 票面利率仍然在 8% 不變 (B) 票面利率仍然在 9% 不變  
(C) 票面利率增加到 10% (D) 以上皆非
- 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) 人們所得；所得
- 若國際費雪效果成立，國家之間不同的名目利率將反應在？  
(A) 實質利率 (B) 預期通貨膨脹率 (C) 預期經濟成長率 (D) 購買力平價
- 利率風險是由何者組成？  
(A) 價格風險及再投資風險 (B) 價格風險及信用風險  
(C) 系統性風險及違約風險 (D) 違約風險及非系統性風險
- 若中央銀行降低法定存款準備率(Required Reserve Ratio)後，原來的法定準備都變成銀行的超額準備(Excess Reserves)，則準備貨幣(Reserve Money)\_\_\_\_\_，貨幣供給\_\_\_\_\_。  
(A) 不變；不變 (B) 不變；增加 (C) 增加；增加 (D) 增加；不變
- 經由許多條方程式來表示貨幣及財政政策傳遞管道的模型，稱之為\_\_\_\_\_。  
(A) 縮減式模型(Reduced-Form Model) (B) 中間選民模型(Median-Voter Model)  
(C) 直接模型(Direct-Model) (D) 結構式模型(Structural Model)
- 再投資風險增加：  
(A) 是因為利率上升 (B) 是因為利率下降  
(C) 導致票面利率下降 (D) 是因為可投資的債券種類減少
- 若勞動市場已達自然就業，則總需求增加在長期將導致：  
(A) 產出增加 (B) 物價上升 (C) 產出減少 (D) 物價下跌
- 如果義大利市場利率高於美國市場利率，則依利率平價原則，里拉(義大利通用貨幣)將：  
(A) 對美元貶值 (B) 對美元升值  
(C) 會較美元提供更高的實質報酬率 (D) 不一定較美元提供更高的名目報酬率
- 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
- 一架由漢翔公司所製造且賣給我國空軍的飛機價格上漲了。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) 核心物價指數

14. 下列有關平均每人實質國民所得的敘述有誤？
- (A) 由平均每人實質國民所得變化可以計算經濟成長率
  - (B) 平均每人實質國民所得是總國民所得除以成年人口
  - (C) 跨國平均每人實質國民所得可以比較生活水準
  - (D) 平均每人實質國民所得扣除了通貨膨脹的影響
15. 體系存在皮古效果(Pigou Effect)將對經濟活動釀成影響，何者正確？
- (A) 體系利率下降，將吸引消費者增加當期消費
  - (B) 體系物價上升，將帶動消費者的實質財富增加
  - (C) 體系物價下跌，將誘使廠商減少投資
  - (D) 皮古效果出現，有助於擴大體系總需求的物價彈性
16. 有關勞動市場就業狀況的敘述，何者錯誤？
- (A) 失業人口除以勞動力即是失業率
  - (B) 當體系沒有循環性失業時，自然失業率將等於零
  - (C) 就業人數與失業人數之和稱為勞動力
  - (D) 摩擦性與結構性失業之和即是自然失業
17. 某一封閉體系的所得稅制度係屬於定額稅。假設體系的邊際消費傾向為 0.8，政府增加支出 1,000 萬元，同時採取增加課徵等額定額稅融通，則當期均衡產出將如何變化？
- (A) 增加 200 萬元
  - (B) 增加 800 萬元
  - (C) 增加 1,000 萬元
  - (D) 增加 5,000 萬元
18. 在梭羅(Solow)成長模型中，當體系內折舊率上升時，對達成穩定狀態的影響為何？
- (A) 每人資本增加，每人消費增加
  - (B) 每人資本增加，每人儲蓄減少
  - (C) 每人資本減少，每人產出減少
  - (D) 每人資本減少，每人消費增加
19. 銀行吸收存款必須提存的平均準備率為 20%，而且未保有超額準備，人們採取支票或信用卡交易。假設央行從公開市場買進銀行可轉讓定存單 5,000 元，造成的最終影響為何？
- (A) 貨幣供給緊縮 25,000 元
  - (B) 對貨幣供給沒有影響
  - (C) 貨幣供給減少 5,000 元
  - (D) 貨幣供給擴張 25,000 元
20. 有關排拉入效果(Pulling-In Effect)的敘述，何者正確？
- (A) 政府支出與民間支出彼此存在互補關係
  - (B) 政府支出增加將會帶動進口減少
  - (C) 政府支出增加將會替代民間消費支出
  - (D) 政府支出增加將會導致租稅減少
21. 當體系內總供給曲線呈現水平線時，何種說法正確？
- (A) 此體系趨近於自然就業的總供給曲線
  - (B) 體系長期總供給曲線將缺乏物價彈性
  - (C) 此種現象隱含體系內物價調整具有自由浮動性
  - (D) 擴張性需求管理政策將促使實質產出增加，而物價持穩不變
22. 在其他條件不變下，何種狀況將會降低準備貨幣？
- (A) 官股銀行盈餘繳庫
  - (B) 央行持有外匯存底獲取的美元孳息增加
  - (C) 郵匯局增加在央行的轉存款
  - (D) 央行盈餘繳庫
23. 下列有關利率期限結構理論的敘述，何者正確？
- (A) 市場區隔理論(Market Segmentation Theory)指出不同期限的債券彼此具有完全替代性
  - (B) 殖利率曲線呈現正斜率，將是隱含預期未來利率上漲
  - (C) 預期理論(Expectations Theory)指出，金融商品的到期期限愈長，投資人要求的流動性溢酬愈多
  - (D) 流動性貼水理論(Liquidity Premium Theory)指出，預期未來短期利率下跌，長期利率仍可能高於短期利率

24. 某銀行發行面額為 1,000 元的 7 年期金融債，票息固定為 10%，殖利率為 8%。試問證券商承銷該金融債的價格可能為何？
- (A) 低於 1,000 元 (B) 高於 1,000 元  
(C) 等於 1,000 元 (D) 必須看當時債券市場交易狀況而定
25. 在何種情況下，新興古典學派(New Classical School)認為央行執行擴張貨幣政策，將會促使實質產出增加？
- (A) 未預期貨幣政策  
(B) 預期貨幣政策  
(C) 未預期或預期貨幣政策都有可能增加實質產出  
(D) 任何型態的貨幣政策都無法擴張實質產出
26. 某一開放體系  $Y = C + I + G + X - IM$ ， $C = 100 + 0.9Y$ ， $G = 200$ ， $I = 100$ ， $X = 50$ ， $IM = 50 + 0.1Y$ 。當該體系達成均衡時，何者正確？
- (A) 均衡所得為 1,000 (B) 均衡所得為 2,000 (C) 均衡所得為 2,500 (D) 均衡所得為 4,000
27. 依據費雪方程式，假設非洲某國的實質利率為每年 20%，實際通膨率為 15%，預期通膨率為 22%。試問該國的名目利率為何？
- (A) 2% (B) 35% (C) 37% (D) 42%
28. 假設外匯市場目前交易的美元兌換日圓的匯率是 1 美元兌 100 日圓，而官方機構預估未來日本物價上漲 120%，美國物價將上漲 150%。依據購買力平價理論，美元兌換日圓的匯率可能為何？
- (A) 1 美元 = 125 日圓 (B) 1 美元 = 120 日圓 (C) 1 美元 = 100 日圓 (D) 1 美元 = 80 日圓
29. 面對景氣蕭條，人們對未來前景惴惴不安，儲蓄意願驟升，可能釀成何種結果？
- (A) 有助於融通投資增加，促進未來經濟成長  
(B) 儲蓄增加將擴大資金供給，利率趨於下降  
(C) 儲蓄增加意味著消費意願低落，景氣更趨低迷  
(D) 節儉致富，有助於體系財富累積
30. 在何種情況下，人們將選擇成為借款者(Borrower)？
- (A) 名目利率為 9%，實際通膨率為 5% (B) 名目利率為 4%，預期通膨率為 1%  
(C) 名目利率為 6%，預期通膨率為 9% (D) 名目利率為 15%，實際通膨率為 20%
31. 人們將郵政存簿儲金轉存至銀行的活期儲蓄存款帳戶，將會造成何種影響？
- (A) M1B 及 M2 都不變 (B) M1B 與 M2 都會增加  
(C) M1B 增加，M2 不變 (D) M1B 增加，M2 減少
32. 央行調高法定準備率，將對金融體系造成何種衝擊？
- (A) 央行發行的準備貨幣減少，將會釀成金融體系緊縮  
(B) 銀行將增加持有超額準備，進而擴張貨幣供給  
(C) 貨幣乘數下降，進而釀成金融體系緊縮  
(D) 貨幣乘數上升，進而擴大貨幣供給
33. 有關央行從事公開市場操作，何者錯誤？
- (A) 央行從事動態公開市場操作，追求穩定貨幣供給  
(B) 央行進行公開市場操作，將具有可逆性  
(C) 央行在外匯市場買賣美元，追求穩定匯率水準  
(D) 央行透過公開市場操作，影響銀行準備與準備貨幣餘額

34. 在 IS-LM 模型中，有關貨幣政策與財政政策效果的敘述，何者錯誤？

- (A) LM 曲線缺乏利率彈性，貨幣政策效果極為顯著
- (B) IS 曲線具有高利率彈性，財政政策將會出現高度排擠效果
- (C) 貨幣需求具有高利率彈性，財政政策將毫無效果可言
- (D) 消費與投資缺乏利率彈性，貨幣政策將無效果可言

35. 主計總處採取  $C = a + bY$  型態來估計台灣的民間消費函數， $a > 0$ 、 $0 < b < 1$ ，而儲蓄函數  $S = Y - C$ 。何者錯誤？

- (A)  $APC > MPC$
- (B)  $APS > MPS$
- (C) APC 隨所得增加而遞減
- (D) APS 隨所得增加而遞增

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 針對下列情況，試以 IS - LM 曲線說明對台灣均衡所得與利率的影響：

- (1) 立法院通過大幅降低所得稅率，而央行採取緊縮貨幣政策。(5 分)
- (2) 財政部要求央行將盈餘繳庫，用於彌補政府預算赤字。(5 分)

2. 某國使用總體生產函數為  $y = 5N - 0.01N^2 + K_0$ ，勞動供給函數為  $N^S = 100 + 100 \frac{W^s}{P}$ ，勞動力  $LF = 220$ 、資本存量  $K_0 = 100$ 、 $W$  是貨幣工資、 $P$  是物價水準。試回答下列問題：

- (1) 依據古典學派說法，該國的自然失業率為何？(5 分)
- (2) 該國規定最低實質工資為 1.02，循環性失業率為何？(5 分)

3. 中美貿易大戰促使跨國基金賣出台股，並將資金撤離台灣。央行追求穩定美元兌換台幣匯率在某一

區間，試問：

- (1) 央行須如何干預外匯市場，而對貨幣供給影響為何？(5 分)
- (2) 針對(1)的結果，央行必須如何操作以穩定貨幣供給？(5 分)