

108 年第 1 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）

1. 依據公司法規定，請問下列何者並無權限召集股東臨時會？
(A)董事會
(B)監察人
(C)繼續六個月以上，持有公司已發行股份總數 3%以上股份之股東
(D)繼續三個月以上，持有公司已發行股份總數過半數股份之股東
2. 下列有關特別股的敘述，何者錯誤？
(A)非公開發行公司得發行具有複數表決權的特別股
(B)公開發行公司得發行對於特定事項具有否決權的特別股
(C)公開發行公司得發行無表決權的特別股
(D)公開發行公司得發行與普通股轉換比例為 1:1 的特別股
3. 下列有關公司董事人數與監察人設置之敘述，何者錯誤？
(A)非公開發行公司得依章程規定不設董事會，置董事一人或兩人
(B)公開發行公司董事至少要有五人，監察人至少要有二人
(C)公開發行公司，應擇一設置審計委員會或監察人
(D)政府或法人股東一人所組織的公司，至少要設一名董事和一名監察人
4. Z 股份有限公司擬發行限制員工權利新股，請問下列敘述，何者正確？
(A)應經過 Z 公司董事會特別決議通過
(B)於員工未達成限制員工權利新股約定之既得條件時，發行人不得依發行辦法之約定收回或收買已發行之限制員工權利新股
(C)限制員工權利新股之發行價格不得低於票面金額
(D)Z 公司發行限制員工權利新股的對象，包括符合一定條件的從屬公司員工
5. 甲上市公司擬召集股東會，請問下列事項，何者得以臨時動議提出？
(A)辦理私募案
(B)減資案
(C)越南設廠案
(D)變更章程案
6. 下列有關股份有限公司股東會與董事會的敘述，何者錯誤？
(A)董事會之召集，應於七日前通知各董事及監察人
(B)公司章程得訂明股東會開會時，以視訊會議方式為之
(C)董事會得以視訊會議方式為之
(D)公司章程得訂明經全體董事同意，董事就當次董事會議案以書面方式行使其表決權，而不實際集會
7. X 股份有限公司之董事甲，擬將登記於其名下的土地出售給 X 公司。請問下列有關此一交易的敘述，何者錯誤？
(A)董事甲就此交易，依法應於董事會說明其自身利害關係的重要內容
(B)董事甲就此交易說明其自身利害關係後，應該於董事會迴避表決
(C)依公司法規定，X 公司應由董事長代表簽訂該筆土地買賣交易
(D)倘該筆土地係登記於董事甲之配偶乙名下，董事甲就此交易仍應視為有自身利害關係

8. 甲股份有限公司為吸引投資人並回饋股東，決定每季分派公司盈餘。請問下列敘述，何者錯誤？
- (A) 甲公司必須為公開發行公司，且須先修改章程訂明盈餘分派或虧損撥補於每季終了後為之
 - (B) 每季之盈餘分派議案應連同營業報告書及財務報表交監察人查核後，提董事會決議
 - (C) 每季分派盈餘時，應先預估並保留應納稅捐、依法彌補虧損及提列法定盈餘公積
 - (D) 公開發行公司每季之盈餘分派應依經會計師查核或核閱之財務報表為之
9. 有關公司債之發行，下列敘述，何者錯誤？
- (A) 非公開發行公司發行公司債並無總額之限制
 - (B) 非公開發行公司僅能私募普通公司債
 - (C) 公開發行公司私募附認股權公司債，應經董事會和股東會決議
 - (D) 公開發行股票公司之公司債總額，不得逾公司現有全部資產減去全部負債後之餘額
10. 股東依法聲請法院選派檢查人之資格為何？
- (A) 繼續六個月以上，持有已發行股份總數 1% 以上
 - (B) 繼續一年以上，持有已發行股份總數 3% 以上
 - (C) 繼續六個月以上，持有已發行股份總數 3% 以上
 - (D) 繼續三個月以上，持有已發行股份總數 1% 以上
11. 為強化公司治理並減少家族控制的情形，證券交易法規定董事間至少應有多少比例的席次，不得具有配偶、二等親以內親屬之關係之一？
- (A) 全部
 - (B) 3/4 以上
 - (C) 2/3 以上
 - (D) 1/2 以上
12. 被收購有價證券之公開發行公司於接獲公開收購人相關文件後，應即設置審議委員會，請問下列何者非審議委員會的職權範圍？
- (A) 就公開收購人身分與財務狀況進行查證與審議
 - (B) 就收購條件公平性進行審議
 - (C) 否決對被收購公司收購條件不公平的交易
 - (D) 就收購資金來源合理性進行查證與審議
13. 證券商違反證券交易法或依證券交易法所發布之命令者，主管機關得視情節之輕重為處分。下列何種處分不包括在內？
- (A) 命令解散
 - (B) 命令該證券商解除其董事、監察人或經理人職務
 - (C) 對公司或分支機構就其所營業務之全部或一部為六個月以內之停業
 - (D) 警告
14. W 上櫃公司董事甲於實際知悉 W 公司即將獲得國外大廠專利授權之消息，於該消息公開前，甲先辭去 W 公司董事一職，旋即在市場上買進 W 公司普通公司債。該消息公開後，W 公司股價並未因此上漲。甲因而有違反內線交易的嫌疑。請問下列甲之抗辯，何者為有理由？
- (A) 消息公開後股價並未上漲，甲未獲有利益，並未構成內線交易之違反
 - (B) 甲買進公司債之行為，並未違反禁止內線交易之規範
 - (C) 甲買進 W 公司公司債時，已不具備董事身分，並未違反禁止內線交易之規範
 - (D) 內線交易禁止之規範，並不包括上櫃公司之內部人
15. 公開發行公司之董事、監察人或經理人，意圖為自己或第三人之利益，而為違背其職務之行為或侵占公司資產，致公司遭受損害必須達新臺幣多少元，始構成證券交易法第 171 條第 1 項第 3 款的特別背信罪或特別侵占罪？
- (A) 五百萬元
 - (B) 三百萬元
 - (C) 二百萬元
 - (D) 一百萬元

16. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業辦理全權委託投資業務，下列敘述，何者錯誤？
- (A)經營全權委託投資業務，應按客戶別設帳，按日登載客戶資產交易情形、委託投資資產庫存數量及金額
 - (B)客戶得要求查詢資產交易情形、委託投資資產庫存數量及金額，受委託之事業不得拒絕
 - (C)經營全權委託投資業務，應每週定期編製客戶資產交易紀錄及現況報告書以電子方式送達客戶
 - (D)客戶委託投資資產之淨資產價值減損達原委託投資資產一定比率時，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，編製前項書件送達客戶
17. 證券投資信託事業得進行受益憑證之私募，請問下列敘述，何者錯誤？
- (A)其私募對象包括銀行業、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
 - (B)其私募對象包括符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金，此種應募人總數，不得超過35人
 - (C)其應於私募受益憑證價款繳納完成日起五日內，向主管機關申報之
 - (D)除法律另有規定外，私募受益憑證原則上三年內不得轉讓
18. 有關公開發行公司募集與發行有價證券之規範，下列敘述，何者錯誤？
- (A)主管機關就審核有價證券之募集與發行，採申報生效制
 - (B)募集與發行有價證券之申報生效，不得藉以作為證實申報事項或保證證券價值之宣傳
 - (C)發行人申報募集與發行有價證券，應檢具公開說明書
 - (D)上市、上櫃及興櫃公司股票公司發行股票或公司債得採帳簿劃撥交付，不印製實體方式為之
19. 境外基金之總代理人於所代理之境外基金經境外基金註冊地主管機關撤銷其核准、限制其投資活動時，最晚應於事實發生日起幾日內公告之？
- (A)三日內
 - (B)二日內
 - (C)一日內
 - (D)12小時內
20. 有關證券投資信託事業募集基金，其運用基金資產，下列敘述，何者錯誤？
- (A)不得投資於未上市、未上櫃股票或私募之有價證券
 - (B)不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
 - (C)不得運用基金買入本基金之受益憑證。但經受益人請求買回或因基金全部或一部不再存續而收回受益憑證者，不在此限
 - (D)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
21. 證券投資顧問事業應以善良管理人之注意義務及忠實義務，本誠實及信用原則執行業務，下列敘述，何者錯誤？
- (A)其不得與客戶為投資有價證券收益共享或損失分擔之約定
 - (B)其不得與客戶有借貸款項、有價證券，或為借貸款項、有價證券之居間情事
 - (C)其自行或委託他人製播之證券投資分析節目，得以非事業之受僱人擔任節目主持人
 - (D)其不得以證券投資顧問服務為贈品
22. 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多少比例之股東，對公司之上市股票，須適用證券交易法第157條有關短線交易行為之利益應歸於公司之規定？
- (A)百分之一
 - (B)百分之三
 - (C)百分之五
 - (D)百分之十
23. 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，應依主管機關之規定，定期申報相關業務表冊送至何機關備查？
- (A)證券交易所
 - (B)金融監督管理委員會
 - (C)證券投資信託事業證券投資顧問事業同業公會
 - (D)證券櫃檯買賣中心

24. 證券投資顧問公司董事與參與全權委託投資決策或相關業務之監察人為其自有帳戶買賣上市、上櫃股票時，依法應與證券投資顧問公司簽訂書面約定，於自有帳戶內買入某種股票後幾日內不得再行賣出，或賣出某種股票後幾日內不得再行買入？
- (A)30；30
(B)20；20
(C)30；60
(D)60；20
25. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行人辦理募集設立案件，於金管會及金管會指定之機構收到發行新股申報書日起多久生效？
- (A)即日起屆滿十個營業日
(B)即日起屆滿二十個營業日
(C)即日起屆滿三十個營業日
(D)即日起屆滿四十個營業日
26. 證券投資信託事業證券投資顧問事業之負責人獲悉有價證券發行公司未公開之重大消息，於該重大消息未公開之前，積極研判分析後，應如何運用全權委託投資資產，執行該有價證券之買賣？
- (A)即刻作成投資決定書自行買賣
(B)作成投資分析報告書交客戶促使他人買賣
(C)不得為全權委託投資資產買賣該有價證券
(D)先以自己帳戶買進
27. 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
28. 經營證券投資信託事業之發起人應具備一定資格條件；發起人中應有基金管理機構、銀行、保險公司、金融控股公司、證券商或其他經主管機關認可之機構，且其所認股份，合計不得少於第一次發行股份之比率為何？
- (A)百分之十
(B)百分之十五
(C)百分之二十
(D)百分之二十五
29. 證券投資信託基金投資上市股票，其資產價值計價之方法：
- (A)計算日臺灣證券交易所之成交價加權平均值
(B)計算日臺灣證券交易所公告之收盤價
(C)計算日臺灣證券交易所公告之平均價
(D)依契約規定
30. 公開發行公司、證券交易所、證券商及經營證券金融事業、證券集中保管事業或其他證券服務事業等，應建立財務、業務之內部控制制度，除經主管機關核准者外，應於每會計年度終了後多久時間內，向主管機關申報內部控制聲明書？
- (A)一個月
(B)二個月
(C)三個月
(D)六個月

31. 每會計年度終了，除監察人請求董事會提前交付查核外，董事會應編造表冊，於股東常會開會幾日前交監察人查核？
- (A)十五日 (B)三十日
(C)四十五日 (D)六十日
32. 下列關於股東委託他人出席股東會之敘述，何者正確？
- (A)得概括出具委託書，不必每次為之 (B)最多不得委託二人
(C)受託人得再委託他人出席 (D)委託書應於開會前五日內送達公司
33. 下列關於公司負責人之敘述，何者正確？
- (A)公司之負責人中，僅董事應對公司盡善良管理人注意義務
(B)公司負責人應對公司盡忠實義務
(C)公司負責人因執行業務違反法令侵害他人權益時，應自行負損害賠償責任，而與公司無關
(D)公司負責人不得持有公司股份
34. 有關基金銷售機構從事基金之廣告、公開說明會及其他促銷活動違反法令規定，應由誰負法律責任？
- (A)同業公會負責
(B)基金銷售機構負責
(C)證券投資信託事業負責
(D)證券投資信託事業及其基金銷售機構共同負責
35. 下列所述資本公積，何者得用於撥充資本，而對股東發行股票？
- (A)溢價發行所得之溢額
(B)公司不動產重新估價後之增值
(C)因合併而消滅之公司，所承受之資產價額，減除自該公司所承擔之債務額及向該公司股東給付額之餘額
(D)公司之借貸所得款項

二、申論題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 為強化洗錢防制，增加公司實質受益人的透明度，2018 年公司法新增第 22 條之 1 規定，要求公司申報特定人姓名、國籍等相關資料。請問 A 股份有限公司有設有董事三人，分別為：自然人甲、自然人乙，與 B 股份有限公司 (B 公司係由丙和丁兩位自然人共同出資設立)，監察人自然人戊；另外，C 基金會 (C 基金會係由己捐助設立) 與 D 境外公司分別持有 A 公司已發行股份總數 8% 與 15%。請問依據新增公司法第 22 條之 1 規定，A 公司每年應定期申報上述何人之姓名、國籍等法律要求之資料？(10 分)
2. 為提升公司治理，我國上市上櫃公司已全面要求設置獨立董事，惟獨立董事制度在運作上最大的問題之一，在於其對公司所知之資訊有限。請問現行證券交易法有何規定可以強化獨立董事的資訊權？(10 分)
3. 請說明何謂「票面金額股」與「無票面金額股」？(5 分)
公司法允許發行無票面金額股有何優點？(5 分)

108 年第 1 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)

- 通常企業會在產業生命週期(industry life cycle)的哪個階段，經歷穩定的銷售成長？
(A)合併期 (B)相對衰退期 (C)成熟期 (D)萌芽期
- 老趙投資新臺幣 100,000 元購買某預期報酬率(expected rate of return)為 0.11 且標準差(standard deviation)為 0.21 之風險性資產(risky asset)，以及報酬率為 0.045 之國庫券。試問：由上述風險性資產與無風險資產(risk-free asset)所形成之資本配置線(capital allocation line)之斜率等於多少？
(A)0.4667 (B)0.8 (C)0.3095 (D)0.4167
- 下列何者最不可能是兩檔股票報酬率之間的相關係數(coefficient of correlation)？
(A)0.84 (B)1.27 (C)0 (D)-0.46
- 陳小姐將其資金的 35%投資於預期報酬率(expected rate of return)為 0.18 且變異數(variance)為 0.10 之風險性資產(risky asset)，剩下的 65%投資於報酬率為 0.04 之國庫券。試問：該投資組合的預期報酬率(expected rate of return)及標準差(standard deviation)各為多少？
(A)0.087；0.144 (B)0.087；0.063 (C)0.096；0.126 (D)0.089；0.111
- 已知亞洲食品公司股票之 β 是 1.25，市場預期報酬率是 8%，銀行一年期定存利率是 2%，試問：該股票的風險貼水(risk premium)是多少？
(A)6% (B)15.5% (C)13.5% (D)7.5%
- 老李購買由甲公司與乙公司所形成的投資組合，其中甲公司的預期報酬率(expected rate of return)為 9%，且標準差(standard deviation)為 18%；乙公司的預期報酬率為 12%，且標準差為 21%。若已知兩家公司的相關係數(coefficient of correlation)為 -0.4，試問：該投資組合之共變數(covariance)為多少？
(A)0.0388 (B)-0.0133 (C)-0.0151 (D)0.0184
- 設 X 公司目前股價為 200 元，預期一年後可漲至 222 元，無風險利率為 2%，該股票 β 值為 1.5，則市場投資組合之預期報酬率為多少？
(A)8% (B)9% (C)10% (D)11%
- 某績優穩定成長公司之盈餘保留比率是 75%，歷年之權益報酬率(ROE)平均是 10%，總資產報酬率(ROA)平均是 8%，則該公司股利成長率為多少？
(A)6% (B)2.5% (C)7.5% (D)2%
- 豐富食品公司每年發放一次股利，已知今年已發放現金股利 2,500 萬元，股利每年成長率固定為 8%，市場利率為 12%。試問：該公司之股東權益總值應為多少？
(A)62,500 萬元 (B)31,250 萬元 (C)22,500 萬元 (D)67,500 萬元
- Sadka(2010)指出：曝險於_____的非預期下降是決定平均避險基金報酬(average hedge fund returns)之重要因素，而且在基金的平均報酬之利差(spreads)中，其最高與最低的_____每年可能高達 6%。
(A)市場風險；系統性風險
(B)市場流動性；流動性風險
(C)非系統性風險；公司獨特風險
(D)違約風險；非系統性風險

11. 已知某一 10 年期債券的票面金額為新臺幣 1,000 元，所附票息為每年 80 元，若該債券目前的市價為 920 元。試問：該債券的到期殖利率(yield to maturity)為多少？
 (A)9.56% (B)9.17% (C)8.8% (D)8.33%
12. 反向收益率曲線(inverted yield curve)意味著：
 (A)長期利率高於短期利率 (B)中期利率高於短期或長期利率
 (C)長期利率與短期利率相同 (D)長期利率低於短期利率
13. 股價指數期貨之契約規格中，其交割方式為何？
 (A)股票指數交割 (B)指數交割 (C)現金交割 (D)股票交割
14. 某股票現貨價為新臺幣 21 元，半年後到期之期貨價為新臺幣 18.5 元，已知股票在三個月後將付股息新臺幣 1.2 元，定存年利率為 10%。試問：應如何套利？
 (A)放空期貨，買股票 (B)買期貨，放空股票 (C)買期貨，買股票 (D)放空期貨，放空股票
15. 根據「格蘭碧(Granville)八大法則」之股價長短線平均線交叉分析，下列何者為賣出時機？
 I. 空頭市場時，股價趨勢短線在平均線下方移動，但突然出現暴跌，落幅加大，遠離平均線時，常易出現向上方的平均線拉回彈升的反彈走勢
 II. 平均線走勢由上升逐漸走平，而股價從平均線上方往下跌破平均線時，此種情況大多發生在股市形成頭部的期間，意味可能出現反轉走空訊號
 III. 空頭市場時，股價雖上升突破平均線，但又立刻回跌至平均線下，而且平均線仍繼續下跌時
 IV. 多頭市場時，股價短線趨勢線在平均線上方移動，突然股價下跌，出現拉回整理情事，但未跌破平均線，股價又繼續上揚
 V. 空頭市場時，股價趨勢短線在平均線下方，股價上升但未達到平均線就又再度下跌
 VI. 多頭市場時，股價趨勢短線上升，且走在平均線上，突然暴漲，距離平均線甚遠，而出現乖離率過大時
 (A) I、II、III、IV (B) I、II、III、IV、V、VI
 (C) II、III、V、VI (D) II、III、IV、V、VI
16. 根據美國道氏(Dow)在 19 世紀末所提出的「股價波段理論」對於股價趨勢變化的看法，道氏認為股價指數趨勢變化是由以下哪些波段所形成的？
 I. 主升(跌)段(primary trends)
 II. 反轉型態—頭肩底
 III. 每日小波動(minor trends)
 IV. 修正波(intermediary trends)
 (A) I、III、IV (B) I、II、III、IV (C) II、III、IV (D) I、II、IV
17. 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. CML 僅適用效率投資組合，SML 僅適用非效率投資組合；II. CML 僅適用投資組合，SML 僅適用於個別證券；III. CML 僅適用效率投資組合，SML 適用於個別證券與投資組合
 (A)僅 III 對 (B)僅 I、II 對 (C)僅 I、III 對 (D)僅 II、III 對
18. 信用評等對投資者有下列哪些好處？
 I. 簡易的信用風險指標；II. 風險溢價評估；III. 提供共同基金的經理人、資產受託人及資金擁有者有效的監視系統，以調整投資組合
 (A) I、II、III 均對 (B)僅 II、III 對 (C)僅 I、III 對 (D)僅 I、II 對
19. 日日券商發行一檔為期半年之結構型債券，發行價格為 93%，當台積電的價格低於 70 元時，將以 100%贖回，試問該結構型商品屬於：
 (A)看多保本型商品 (B)看空保本型商品
 (C)看多股權連結商品 (D)看空股權連結商品
20. 對某一投資組合而言，其期望報酬率為 9%，標準差為 16%，Beta 係數為 0.8；而市場期望報酬率 12%，標準差為 20%，無風險利率為 3%，則投資組合之 Alpha 為：
 (A)+0.6% (B)-0.6% (C)-1.20% (D)+1.2%

21. 有一投資組合包含甲、乙兩種股票，在甲股票投資\$200,000，在乙股票投資\$95,000，倘若甲股票的日波動度為3%，乙股票的日波動度為1%，此二者的相關係數為0.6，在99%的信賴區間之下，請計算一天的VAR為何？(註：標準常態值 $Z(0.1)=1.282$, $Z(0.01)=2.33$, $Z(0.025)=1.96$)
 (A)231,184 (B)9,922.06 (C)15,410.18 (D)48,731.26
22. 有一台股投資組合一億元，其對發行量加權股價指數之Beta係數為1.2，若台股股價指數大期指目前為10,000點，試問應放空幾口才可「請續對電作證」之效果？(四捨五入)
 (A)50 (B)60 (C)100 (D)42
23. 公司發行新股時，應由董事會多少以上之董事出席及出席董事過半數同意之決議行之？
 (A)1/3 (B)1/2 (C)2/3 (D)3/4
24. 甲個股型認購權證今日收盤市價為50元，其標的股票收盤市價為90元，若該標的股票明日進行一股無償配一股除權交易，則甲認購權證明日之開盤基準價為：
 (A)50 (B)45 (C)60 (D)25
25. 當投資人極想以市價委託賣出股票時，則證券商會以何種價格將委託單輸入至電腦撮合？
 (A)最接近之成交價格 (B)跌停板價格 (C)漲停板價格 (D)開盤價格
26. 張先生買賣股票時，設定賺到15%或虧損10%即賣出持股，學術上將此種交易稱為：
 (A)追漲殺跌法則 (B)濾嘴法則 (C)規模效果 (D)動能效果
27. 在Black-Scholes選擇權定價公式中，如果標的股票的變異數增加，則：
 (A)買權(call option)的價格增加，賣權(put option)的價格減少
 (B)買權的價格減少，賣權的價格增加
 (C)買權和賣權的價格都增加
 (D)買權和賣權的價格都減少
28. 小龍女認為將來利率將會下跌，於是買進6月臺灣期交所之十年期政府公債期貨，價格為107，6月20日，以107.5賣出，請計算小龍女的獲利情況(不含交易成本)？
 (A)+25,000 (B)-25,000 (C)+2,500 (D)-2,500

二、申論題或計算題(共3題，共30分)

1. 假設在2014—2018五年的投資期間中，一年期國庫券的平均利率為6%，某投資美股的投資組合與美國股市過去五年來的平均月報酬、標準差(σ)及貝它值(β)如下表所示：

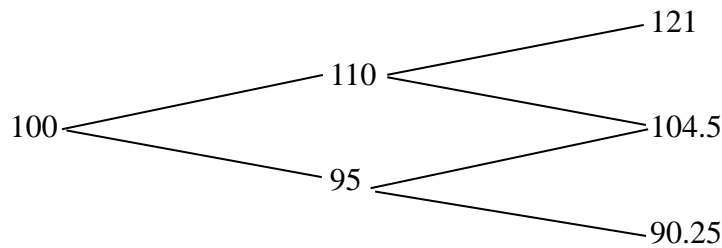
	投資組合	美國股市
平均報酬率	35%	28%
標準差(σ)	42%	36%
貝它值(β)	1.20	1.0
追蹤誤差(tracking error)	18%	0

試問：

- A. 請分別按 Sharpe Ratio、Jensen's alpha 以及 Graham and Harvey, Leah Modigliani & Franco Modigliani 提出之修正型夏普衡量值(稱為 M2 衡量值；或稱雙 M 衡量值)，分別評估投資組合之績效。(10分)
- B. 請問投資組合的績效表現相較於美國股市如何？(2分)

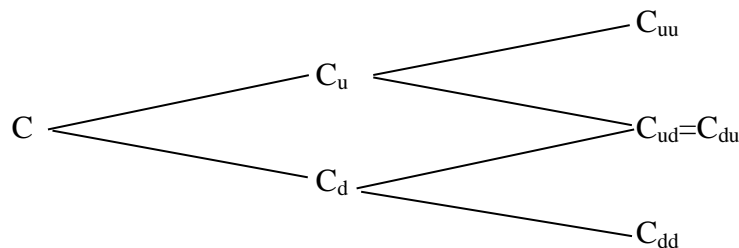
2. 若將一年分成兩個 6 個月的時段，在每半年的時段中，股票價格可以取兩個樹狀值(value tree)；也就是在每半年中股票價格可能上漲 10% (亦即 $u=1.10$) 或是下跌 5% (亦即 $d=0.95$)，如下表所示：在此表中，最初以 100 元賣出的股票，可以在這一年中遵循著股票價格可能上漲 10% 或下跌 5% 之可能路徑。

(1) 股票價格樹狀值之可能路徑圖：



在上述的股票價格樹狀值之圖形中，可以透過兩種途徑得到中間值 104.50 元。也就是股票價格先上漲 10%，然後再下跌 5%；或是股票價格先下跌 5%，然後再上漲 10%。因此，年底的選擇權(option) 價值有以下三種可供選擇：

(2) 選擇權價值樹狀值之可能路徑圖：



已知無風險利率每 6 個月為 5%，針對上述股票之兩期樹狀值中，其買權(call option) 的履約價格(exercise price) 為 110 元。此外，無論最終股價如何變動，投資組合在選擇權到期時的價值為 209 元，如下表所示：

	$udS_0 = \$104.50$	$uuS_0 = \$121$
當股價 uS_0 為 \$110 時，購買 2 股	\$209	\$242
當 C_u 時，賣出 3 個買權(write 3 calls)	0	-33
合計	\$209	\$209

試問：

- 買權之避險比率(hedge ratio)為何？(3 分)
 - 選擇權價值之價差($\text{spread} = C_u - C_d$)為多少？(5 分)
 - 股票之價差($\text{spread} = uS_0 - dS_0$)為多少？(5 分)
3. 按目前證券交易稅條例之規定，試分別說明買賣股票(含表明股票權利之證書)、ETF 等存託憑證以及債券之證券交易稅為何？(5 分)

108 年第 1 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）

- 以下資產，需要提列折舊者有幾項？
I. 分類為待出售非流動資產之設備
II. 以公允價值模式衡量之投資性不動產
III. 以重估價模式衡量之土地
IV. 以重估價模式衡量之辦公大樓
V. 以重估價模式衡量之生產性植物
(A)1 項 (B)2 項 (C)3 項 (D)4 項
- 甲公司經營牧場，於 X1 年 10 月 2 日購進 20 頭小乳牛，待成齡後可以生產牛乳出售，每頭小乳牛購進價格\$100,000，另支付運費與檢疫費用合計\$24,000，若將這 20 頭小乳牛立刻出售，將須支付出售成本\$12,000，運費由買方負擔。則甲公司 X1 年 10 月 2 日應認列「生物資產當期公允價值減出售成本之變動之利益」金額為何？
(A)損失\$12,000 (B)損失\$24,000 (C)損失\$36,000 (D)損益\$0
- 乙公司首次取得一項投資性不動產（非自行建造）時，有明確證據顯示無法在持續基礎上可靠決定該投資性不動產之公允價值。此情況下，下列敘述何者錯誤？
(A)應依成本模式衡量該投資性不動產
(B)應假定該投資性不動產殘值為零
(C)直至處分該投資性不動產時為止不得再改為公允價值模式
(D)一旦該投資性不動產的公允價值能衡量時應立即改按公允價值模式衡量
- 關於分類為「透過其他綜合損益按公允價值」之債券投資，下列敘述何者錯誤？
(A)以公允價值表達於資產負債表
(B)利息及評價損益會分別影響綜合損益表之本期淨利及本期其他綜合損益
(C)認列預期信用損失會同時影響綜合損益表之本期淨利及本期其他綜合損益
(D)評價損益永遠不會影響綜合損益表之本期淨利
- 某公司的股票根據資本資產定價模式(CAPM)計算的結果，預期報酬率低於無風險利率，則下列敘述何者正確？
(A)該公司的股票風險趨近於零 (B)該公司股票之 β (貝他係數)值低於零
(C)該公司股票價格嚴重被低估 (D)該公司股票價格嚴重被高估
- 某公司預計次年度將發放每股股利 5 元，該公司未來的股利成長率固定為 7%。假設該公司股票的預期報酬率為 13%，則該公司目前股票之評價結果為多少元？
(A)\$50.12 (B)\$83.33 (C)\$75.31 (D)\$33.53
- 甲公司 X2 年度之淨利為\$240,000，X2 及 X1 年度的比較資產負債表顯示：X2 年底之存貨增加\$24,000，應收帳款減少\$20,000，應付帳款減少\$12,000，合約負債增加\$4,000。此外 X2 年度的折舊費用為\$14,000，出售設備資產損失\$40,000，出售設備資產收到現金\$170,000，則甲公司 X2 年度來自營業活動所產生的現金流入金額為何？
(A)\$210,000 (B)\$282,000
(C)\$290,000 (D)\$298,000
- 下列項目中最多有幾項屬於現金流量表之營業活動現金流量？
I. 承租人營業租賃之租金費用；II. 出租人營業租賃之租金收入；III. 直接融資租賃收取之應收租賃款本金；IV. 銷售型租賃收取之應收租賃款本金；V. 銷售型租賃收取之應收租賃款利息收入
(A)2 項 (B)3 項 (C)4 項 (D)5 項

9. 權益交割之股份基礎給付交易，其認股權公允價值之估計應考量下列何者？
I. 服務條件；II. 與市價有關之績效條件；III. 與盈餘有關之績效條件；IV. 非既得條件
(A) 僅 I (B) 僅 I 及 II (C) 僅 II 及 IV (D) 僅 II 及 III
10. 甲公司 X1 年度營業活動的現金流量為 \$840,000，投資活動的現金流量為 \$480,000，平均流動負債為 \$600,000，平均負債總額為 \$1,050,000，則現金流量比率為何？
(A) 0.71 (B) 0.8 (C) 1.4 (D) 1.75
11. 當流動資產大於流動負債時，以現金償還應付帳款之影響為何？
(A) 流動比率上升、速動比率上升 (B) 流動比率上升、速動比率下降
(C) 流動比率下降、速動比率上升 (D) 流動比率下降、速動比率下降
12. 當公司無待出售(或待分配)非流動資產及負債群組時，下列何者不可能出現在流動負債中？
(A) 合約負債 (B) 銀行借款
(C) 遞延所得稅負債 (D) 除役、復原及修復成本之負債準備
13. 甲公司於 X1 年底以 \$1,000,000(含交易成本)買入乙公司三年期無追索權的公司債(分類為按攤銷後成本衡量之投資)，面額 \$1,000,000、票面利率 3%，每年 12 月 31 日付息一次，有關該公司債的預期信用損失估計金額如下：

	12 個月預期信用損失	存續期間預期信用損失
X1 年底	\$ 5,000	\$ 12,000
X2 年底	\$ 26,000	\$ 50,000
X3 年底	\$ 160,000	\$ 160,000

- 於 X2 年底，甲公司判定該債券的信用風險已顯著增加，且 X3 年底該債券已自活絡市場中消失，達到減損的地步，則甲公司於 X1、X2、X3 年底應認列之減損損失金額各應為何？
(A) \$5,000、\$21,000、\$134,000 (B) \$5,000、\$45,000、\$110,000
(C) \$5,000、\$50,000、\$160,000 (D) \$12,000、\$38,000、\$160,000
14. 下列有關減損之敘述何者錯誤？
(A) 有限耐用年限之無形資產當有減損跡象時須做減損測試
(B) 非確定耐用年限之無形資產每年一定要做減損測試
(C) 非確定耐用年限之無形資產的減損損失不得迴轉
(D) 即使沒有減損跡象，商譽仍應每年測試是否有減損
15. 甲公司於 X1 年初成立，X1 年底有二項關於所得稅會計處理之暫時性差異：(1) X1 年底認列產品保固負債準備 \$8,000,000，產品保固的相關成本將於 X2 年發生及支付；(2) X1 年底報稅時採用縮短耐用年限申報之折舊費用超過帳上折舊數 \$4,800,000。假設各年度的稅率均為 20%，甲公司 X1 年度的課稅所得為 \$256,000,000，包括當年度因交際費超限應剔除之金額 \$1,280,000，甲公司預計未來有足夠的課稅所得可供遞延所得稅資產迴轉使用。則甲公司 X1 年度綜合損益表應列報的所得稅費用金額為何？
(A) \$49,920,000 (B) \$50,560,000 (C) \$50,880,000 (D) \$51,200,000
16. 甲公司 X1 年底的權益資料如下：
普通股(每股面值 \$10) \$4,000,000
資本公積—普通股發行溢價 \$1,200,000
保留盈餘 \$5,000,000
- X2 年度發生下列交易事項：
I. 通過並發放 30% 股票股利，當時普通股每股市價 \$50
II. 以每股 \$20 買回自己公司股票 8,000 股
III. 出售庫藏股 6,000 股，每股以 \$18 出售。年底甲公司股票每股市價為 \$16
IV. 發現 X1 年度之折舊費用低報 \$200,000，所得稅率為 25%
V. X2 年度淨利為 \$1,250,000
- 甲公司 X2 年 12 月 31 日保留盈餘之金額為何？
(A) \$4,884,000 (B) \$4,888,000 (C) \$4,900,000 (D) \$5,188,000

17. 公司宣告並發放股票股利和股票分割相同之處為何？
 (A)股本總額均不變 (B)保留盈餘總額均減少
 (C)資產、負債及權益總額均不變 (D)都只需做備忘紀錄，不用做正式會計分錄
18. 理論上，在一個具效率性的市場，股價的變化（即報酬率）係反映：
 (A)已經預期盈餘的發生 (B)未預期盈餘的發生
 (C)已經預期的每股盈餘 (D)選項(A)(B)(C)皆是
19. 佳麗寶公司於X6年5月1日購入機器設備，成本\$300,000，殘值\$50,000，估計耐用年數5年，若佳麗寶公司採雙倍餘額遞減法提列折舊，則該機器設備X6年度之折舊費用為何？
 (A)\$100,000 (B)\$120,000 (C)\$66,667 (D)\$80,000
20. 某公司淨銷貨收入為\$1,500,000，期初資產總額為\$700,000，總資產週轉率為3倍，試問期末資產總額為：
 (A)\$500,000 (B)\$300,000 (C)\$700,000 (D)\$400,000
21. 下列對於每股盈餘之描述，何者正確（不考慮前後期股數變動）？
 I. 比較報表中不同年度每股盈餘之變動即代表公司每股獲利之趨勢；II. 指公司之每股普通股在一會計年度中所賺得之盈餘或發生之損失；III. 可用來評估公司之獲利能力
 (A) I、II正確 (B) I、III正確 (C) II、III正確 (D) I、II、III均正確
22. 乙公司於X3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X4年初，對下列項目會造成何種影響？
 (A)應付公司債帳面金額高估，保留盈餘高估
 (B)應付公司債帳面金額低估，保留盈餘低估
 (C)應付公司債帳面金額高估，保留盈餘低估
 (D)應付公司債帳面金額低估，保留盈餘高估
23. 甲公司於X1年8月1日購入機器一部，成本\$50,000，無殘值，估計可用4年，採用年數合計法提列折舊。則X1年及X2年應計提該機器之折舊金額分別為：
 (A)X1年\$8,333、X2年\$17,917 (B)X1年\$8,333、X2年\$15,000
 (C)X1年\$2,083、X2年\$10,000 (D)X1年\$10,000、X2年\$20,000
24. 試問下列哪些情形下，子公司得不編入合併報表？
 I. 子公司權益已成負數；II. 子公司與母公司所屬產業不同；III. 子公司之功能性貨幣與母公司不同
 (A) I (B) II (C) III (D) I、II、III均須編入
25. 某公司購買一批成本\$150,000起運點交貨之商品，運費\$300，並於折扣期限內付款以取得2%之現金折扣，則該批商品成本為：
 (A)\$147,000 (B)\$147,294 (C)\$147,300 (D)\$150,000
26. 在編製現金流量表時，下列哪一部分會因採用直接法或間接法之不同，而使表達方式有所不同？
 (A)來自營業活動之現金流量 (B)來自投資活動之現金流量
 (C)來自籌資活動之現金流量 (D)選項(A)(B)(C)皆是
27. 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
28. 美國公司以美金購買一臺灣公司所有流通在外股數，美國公司之功能性貨幣為美金，臺灣公司之功能性貨幣為臺幣。購買時成本與股權淨值之差額為專利權。一年後，美元升值，則在合併報表(美元)之專利權金額及專利權攤銷費用較美元未升值：
 (A)專利權金額增加，攤銷額增加 (B)專利權金額增加，攤銷額減少
 (C)專利權金額減少，攤銷額增加 (D)專利權金額減少，攤銷額減少

二、申論題或計算題(假設以下題目中各公司皆採曆年制；3小題，共30分)

1. 甲公司於X1年1月1日與多個客戶共簽訂100份單獨合約，每份合約以\$30,000提供一年之清潔服務，客戶須於合約開始時付現。合約條款明定於第一個合約年度及第二個合約年度屆滿之年底時，每一客戶有支付額外\$30,000續約一年清潔合約之選擇權。客戶若未於第一年度屆滿時續約則無法享有第二個年度屆滿之續約權。甲公司預期客戶於每年年底的續約率均為90%。甲公司估計對非屬續約之新簽訂的清潔合約之客戶，於第2年及第3年將收取之年度清潔服務收費將分別為\$60,000及\$80,000。甲公司無法合理估計續約權的單獨售價。甲公司對每份合約三年期間之估計成本(未考慮續約率)如下：第1年為\$18,000、第2年為\$22,500、第3年為\$30,000。甲公司判定以已發生成本相對於預期總成本為基礎認列收入，能描述對客戶勞務之移轉。試作：

- (1) 計算甲公司X1-X3年度預計將來自該等清潔服務合約收入的毛利金額。(5分)
 (2) 分析師於評估甲公司報導X1年度損益結果之績效表現時，應注意哪些問題?(5分)

2. 南海航空公司於X1年1月1日承租一架客機，租期為10年並附有給予南海公司租賃延長五年之選擇權。每年租賃給付於原始10年之合約期間為\$50,000,000，於選擇權所涵蓋期間則調高為\$55,000,000，均於每年年初支付。南海公司為取得該租賃發生原始直接成本\$15,000,000。於開始日，該客機的公允價值為\$1,000,000,000，耐用年限為25年，南海公司評估後判定該租賃延長之選擇權之行使並非可合理確定。

南海公司無法確定租賃隱含利率，南海公司適用此租賃之增額借款利率為每年5%。

試作：依國際財務報導準則第16號「租賃」作答。

- (1) 計算南海公司於X1年底與該租賃相關之使用權資產之帳面金額及租賃負債之總金額。(5分)
 (2) 南海公司於X6年底，因營運規模擴大，產生一經濟誘因，使其可合理確定將會行使租賃延長之選擇權以延長其原始租賃。南海公司於X6年底與此剩餘租賃相當之增額借款利率為6%。計算南海公司X7年底與該租賃相關之租賃負債之總金額。(5分)

年利率5%及6%之普通年金現值表如下：

期數	5%	6%
1	0.9524	0.9434
2	1.8594	1.8334
3	2.7232	2.6730
4	3.5460	3.4651
5	4.3295	4.2124
6	5.0757	4.9173
7	5.7864	5.5824
8	6.4632	6.2098
9	7.1078	6.8017
10	7.7217	7.3601

3. 甲公司X1年底結算後的部分財務資料如下：

流動負債	\$360,000
非流動負債	\$1,440,000
權益	\$2,000,000
稅前息前淨利	\$520,000
利息費用	\$300,000
本期綜合淨利	\$80,000
所得稅稅率	20%

試求：計算至小數點以下二位

- (1) 以年底總資產計算甲公司X1年之總資產報酬率。(2分)
 (2) 以年底權益計算甲公司X1年之權益報酬率。(2分)
 (3) 請評估甲公司舉債經營對股東報酬是否有利？說明理由。(3分)
 (4) 分析師於評估甲公司X1年損益結果之績效表現時，應注意哪些問題?(3分)

108 年第 1 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：總體經濟與金融市場

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）

- 造成停滯性通貨膨脹的原因可能是下列哪一項？
(A)央行提高貨幣供給 (B)政府提高各項政府支出
(C)廠商生產之技術進步 (D)石油價格劇烈上漲
- 假設投資人買進債券的價格高於面額，且在賣出債券時發生資本損失，則：
(A)到期收益率<票面利率<當期收益率 (B)當期收益率<到期收益率<票面利率
(C)到期收益率<當期收益率<票面利率 (D)當期收益率<票面利率<到期收益率
- 下列有關利率期間結構理論的敘述，何者是錯誤的？
(A)殖利率曲線為正斜率時，長期利率高於短期利率
(B)依據流動性貼水理論，金融工具的到期期限愈長，投資人要求的流動性貼水愈多
(C)殖利率曲線的型態可能是上升、下降、水平或峰狀
(D)市場區隔理論假設不同期限的債券，彼此之間能完全替代
- 李四從郵局提領 10 萬元現金，存入其在銀行的活期儲蓄存款帳戶時，對 M1A、M1B 及 M2 之立即影響為？
(A)M2 不變而 M1B 增加 (B)M2 減少而 M1A 增加
(C)M2 增加而 M1B 減少 (D)M2 增加而 M1A 減少
- 下列有關銀行資產負債表的敘述，何者是錯誤的？
(A)為銀行在某一特定時點的財務狀況 (B)屬於流量的概念
(C)資產包括現金、國外資產、放款及投資等 (D)負債包括國外負債、存款、借入款等
- 假設社會的通貨比率為 15%，銀行體系的超額準備率為 15%，所有存款的法定準備率均為 10%，若央行自公開市場買入 100 萬元的債券，則銀行體系所創造的存款貨幣為多少？
(A)200 萬 (B)250 萬
(C)400 萬 (D)450 萬
- 如果中央銀行透過公開市場操作，向銀行買進 1 億元債券，則下列敘述何者是錯誤的？
(A)銀行持有的債券減少 1 億元 (B)銀行的準備金增加 1 億元
(C)銀行的負債增加 1 億元 (D)銀行的資產總額不變
- 下列哪一項措施屬寬鬆貨幣政策？
(A)降低貼放利率 (B)縮短消費者分期貸款償還期限
(C)公開市場賣出債券 (D)提高存款準備率
- 依據交易方程式，若貨幣數量為 1,000，平均物價水準為 2，商品與勞務交易量為 1,500，則貨幣流通速度(V)為：
(A)2.5 (B)3 (C)5 (D)6
- 假設某一封閉經濟體 $Y=C+I+G$ ，其中 Y 為所得、C 為消費、I 為投資、G 為政府支出，其 $C=100+0.8Y$ ， $I=120$ ， $G=80$ ，則均衡所得為多少？
(A)1,000 (B)1,250 (C)1,500 (D)2,000
- 自然失業率是承認下列何種失業為正常現象所計算出來的？
(A)結構性失業與循環性失業 (B)結構性失業與摩擦性失業
(C)循環性失業與摩擦性失業 (D)摩擦性失業與潛伏性失業

12. 中央銀行增加貨幣供給，同時政府採取減稅措施，則利率水準將：
(A)上升 (B)下降
(C)不一定 (D)大幅波動
13. 「當利率降至極低水準時，貨幣需求的利率彈性變為無窮大，此種情況下，中央銀行不論增加多少貨幣供給，都會被大眾的貨幣需求所吸收，利率卻不再下降」，此種現象稱為：
(A)貨幣中立性 (B)貨幣幻覺
(C)排擠效果 (D)流動性陷阱
14. 所謂貨幣中立性(Neutrality)係指，貨幣供給變動時：
(A)對物價水準及實質產出均沒有影響
(B)只引起物價水準變動，對實質產出則沒有影響
(C)只引起實質產出變動，對物價水準則沒有影響
(D)引起實質產出的變動，對利率則沒有影響
15. 假設總合供給曲線為正斜率，若總需求增加時，則：
(A)物價上漲、產出不變 (B)物價下跌、產出不變
(C)物價與產出皆增加 (D)物價不變、產出增加
16. 「需求拉升」與「成本推動」的通貨膨脹，對物價水準及產出的影響方向為？
(A)對物價的影響方向不同，對所得的影響方向相同
(B)對物價的影響方向相同，對所得的影響方向不同
(C)對物價與所得的影響方向均相同
(D)對物價與所得的影響方向均不同
17. 在其他情況不變下，下列何者會使新臺幣升值？
(A)臺灣人大量購買國外基金 (B)臺商大量到國外投資
(C)臺灣出口大增加 (D)臺灣到美國留學生大量增加
18. 2011年所發生的歐債危機中，所謂「歐豬五國」當中，不包括下列哪一個國家？
(A)英國 (B)義大利
(C)希臘 (D)葡萄牙
19. 當國際收支出現大幅逆差時，央行如何採取「沖銷式外匯干預」？
(A)買進外匯、賣出債券 (B)買進外匯、買進債券
(C)賣出外匯、賣出債券 (D)賣出外匯、買進債券
20. 零息債券的折價部分應為投資人的：
(A)利息收入的減項 (B)再投資收入
(C)資本利得 (D)利息收入
21. 下列有關債券利率之敘述，何者有誤？
(A)債券價格與利率間成反比
(B)短期債券的利率風險高於長期債券
(C)永續債券沒有固定到期日
(D)債券距到期日愈遠，其價格隨市場利率變動的敏感性愈大
22. 假設債券提供投資人13%的名目年報酬率，通貨膨脹率為4%。那實質報酬為：
(A)15.00% (B)7.73%
(C)7.00% (D)8.65%
23. 菲利浦曲線(Phillips Curve)反應出勞動市場失業率_____時，通貨膨脹率會_____。
(A)下降；下降 (B)上升；上升
(C)上升；下降 (D)選項(A)(B)(C)皆非

24. 下列何者是擴張性的貨幣政策？
 (A)存款準備率上升 (B)貨幣供給下跌
 (C)中央銀行發行可轉讓定期存單 (D)中央銀行在公開市場買進債券
25. 投資淨額不包括下列哪一項？
 (A)建築物 (B)機器設備 (C)存貨 (D)折舊
26. 根據加速原理，趨緩的所得增加率將透過加速原理造成投資減少，而使：
 (A)所得減少 (B)投資再增加 (C)利率上升 (D)物價上漲
27. 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
28. 貧富不均可以下列何者曲線來描述？
 (A)洛倫茲曲線(Lorenz Curve) (B)菲力浦曲線(Phillips Curve)
 (C)費雪曲線(Fisher Curve) (D)希克斯曲線(Hicks Curve)
29. 「排擠效果」是指政府支出增加造成？
 (A)課稅所得減少 (B)進出口貿易減少
 (C)民間消費減少 (D)企業投資減少
30. 以下何種收益率曲線理論，預期債券投資人只投資某一到期日，而無視於其他到期日的機會？
 (A)存續期間偏好理論 (B)市場區隔理論
 (C)流動性偏好理論 (D)習性偏好理論
31. RTC 法案是指下列哪個法案？
 (A)金融控股公司法
 (B)金融重建基金設置及管理條例
 (C)外匯管理法
 (D)票券金融管理法
32. 下列何者不是定義國內生產毛額必須要的？
 (A)一定期間內 (B)物品與勞務
 (C)中間投入 (D)市場價值
33. 總體經濟政策可以克服：
 (A)結構性失業 (B)摩擦性失業
 (C)循環性失業 (D)區域性失業
34. 假設投資的風險均等。若名目利率在美國為 10%，在荷蘭為 26%，而預期通貨膨脹率各為 5%和 19%，你傾向投資哪裡？為什麼？
 (A)投資荷蘭，因為名目利率較高
 (B)投資美國，因為實質利率高出 1.1%
 (C)投資荷蘭，因為實質利率高出 1.12%
 (D)投資美國，因為實質利率高出 0.1%
35. 下述何者認為，政策決定者若假定經濟體系為一穩定關係，則政策評估會出錯？
 (A)貨幣學派(Monetarist)
 (B)路卡斯評論(Lucas Critique)
 (C)公共選擇理論(Public Choice Theory)
 (D)新興凱因斯理論(New Keynesian Theory)

二、申論題或計算題(共 3 題，共 30 分)

1. 假設凱因斯模型如下：

消費函數 $C = 100 + 0.6(Y - 50)$ ，投資函數 $I = 200 - 10r$ ，政府支出 $G=100$ ，貨幣需求函數 $M^d = P(Y - 100r)$ ，貨幣供給函數 $M^s = 800$ ，式中假設物價 $P=1$ ， r 為利率：

(1) 試求均衡所得 Y 和利率 r 分別為多少？(5 分)

(2) 若政府採取擴大公共支出的財政政策，使 Y 增加到充分就業水準 $Y_f = 1,100$ ，則政府支出必須再增加或減少多少才能達成此目標？(5 分)

2. 假設商品市場 $y = c(y - t(y)) + i(r) + g$ ，貨幣市場 $\frac{\bar{M}}{P_0} = l(r) + k(y)$ ，

(其中 y ：所得、 c ：消費、 t ：租稅、 i ：投資、 r ：利率、 g ：政府支出、 \bar{M} ：名目貨幣供給、

P_0 ：物價，假設 $\frac{\bar{M}}{P_0} = m$ 、 $l(r)$ ：投機性貨幣需求、 $k(y)$ ：交易性貨幣需求)

(1) 請導出政府支出乘數 $\frac{dy}{dg}$ 為何？(5 分)

(2) 請導出貨幣供給乘數 $\frac{dy}{dm}$ 為何？(5 分)

3. 在凱因斯模型假設下，假設政府支出增加，請繪圖說明所得 Y 、利率 r 、就業 L 、物價 P 、名目工資 W 之變化為何？(10 分)