

113 年第 2 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）

- 證券投資顧問事業之負責人、部門主管、分支機構經理人、其他業務人員或受僱人應以善良管理人之注意義務及忠實義務，本誠實信用原則執行業務，其行為何者符合規定？
 - 為提供完整之服務，保管客戶之印鑑與存摺
 - 同意他人靠行使用該投顧事業之名義執行業務
 - 與客戶為投資有價證券收益共享或損失分擔之約定
 - 提供客戶合理之產經分析
- 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，有關從事全權委託投資業務之人員其兼任之限制規定，下列敘述何者正確？
 - 全權委託專責部門之主管及業務人員，均不得辦理專責部門以外之業務
 - 全權委託投資經理人得兼任私募證券投資信託基金之投資或交易決策人員
 - 非登錄全權委託專責部門主管或業務人員，得兼辦全權委託專責部門之業務
 - 全權委託專責部門從事研究分析之業務人員，不得與從事投資決策之業務人員相互兼任
- 依「發行人募集與發行有價證券處理準則」之規定，發行人得檢具發行公司債總括申報書載明其應記載事項，連同應檢附書件，向金管會申報生效，以下何者有誤？
 - 應於預定發行期間內發行完成
 - 發行期間內股票已上市或在證券商營業處所買賣且合計屆滿二年者
 - 發行人屬公營事業則不在股票已上市或在證券商營業處所買賣屆滿期間內
 - 發行人屬金融控股公司，且其符合金融控股公司法第四條第一項第四款規定之銀行、保險或證券子公司已上市或在證券商營業處所買賣合計滿三年
- 下列何種情形，股東或股東會得選任檢查人？
 - 公司虧損達實收資本額二分之一時
 - 繼續一年以上，持有已發行股份總數 3% 以上股份之股東，請求董事會召集股東臨時會而拒絕召集，由少數股東自行召集時
 - 股東請求查閱或抄錄財務報表時，為檢查公司業務帳目及財產情形
 - 股東聲請撤銷股東會決議時
- 證券投資顧問事業之經手人員為每筆個人交易買賣前，應事先以書面報經督察主管或所屬部門主管核准，但為下列何種投資或交易標的，不在此限？
 - 開放型基金受益憑證
 - 國內上市公司股票
 - 具股權性質之衍生性金融商品
 - 國內上櫃公司股票
- 甲股份有限公司欲將其全部財產讓與乙股份有限公司，試問下述何者正確？
 - 該議案得以臨時動議提出
 - 該議案僅須經甲公司股東會之普通決議即可通過執行
 - 該議案應由董事會以特別決議通過後，始可提出於股東會
 - 乙公司若為甲公司之股東，亦得加入表決
- 有關公開收購之條件，下列敘述何者錯誤？
 - 公開收購開始後不得調降公開收購價格
 - 公開收購人得依對象不同以不同收購條件為公開收購
 - 公開收購開始後，不得降低預定公開收購有價證券之數量
 - 公開收購開始後，公開收購人不得於集中交易市場或證券商營業所，或任何場所購買同種類之有價證券

8. 依「發行人募集與發行有價證券處理準則」之規定，若依上開處理準則第 47 條規定換發之股票及股款繳納憑證於正式交付前，除不印製實體者外，應經下列何機構依「公開發行公司發行股票及公司債券簽證規則」辦理簽證？
(A)簽證機構 (B)主管機關 (C)監理機構 (D)查核機構
9. 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，是由主管機關商經下列何機構同意後定之？
(A)臺灣銀行 (B)中央銀行 (C)臺灣證券交易所 (D)財政部
10. 證券投資顧問事業之客戶，得自收受書面證券投資顧問契約之日起幾日內，以書面終止契約？
(A)一日 (B)三日 (C)五日 (D)七日
11. 上市（櫃）公司股東會採行以書面或電子方式行使其表決權之股東，就該次股東會之原議案之修正動議，其表決權應如何處理？
(A)無表決權 (B)視為棄權
(C)不計入已發行股份總數 (D)不計入出席股東表決權數
12. 發行人申報募集與發行以持有其他公司股票作為擔保品之有擔保公司債案件，除法令另有規定者外，應符合規定，下列敘述何者錯誤？
(A)擔保品應以持有滿一年以上之其他上市公司股票或依規定在證券商營業處所買賣之公開發行公司股票為限
(B)擔保品可設定質權或變更交易方式
(C)申報時擔保品價值不得低於原定發行之公司債應負擔本息之百分之一百五十
(D)應將擔保品設定抵押權或質權予債權人之受託人，並於受託契約明訂，於公司債存續期間，由受託人每日以該擔保品之收盤價進行評價
13. 對於證券投資信託及顧問事業因違反法令而造成客戶之損害，依證券投資信託及顧問法規定，其因故意所致之損害，法院得因被害人之請求，依侵害情節，最高可酌定損害額幾倍以下之懲罰性賠償？
(A)一倍 (B)二倍 (C)三倍 (D)五倍
14. 若公開說明書之主要內容有虛偽或隱匿之情事，下列何者無須對於善意之相對人因而所受之損害，就其所應負責部分與公司負連帶賠償責任？
(A)該有價證券發行公司之股務代理機構
(B)發行人之職員，曾在公開說明書上簽章，以證實其所載內容之全部或一部者
(C)會計師、律師、工程師或其他專門職業或技術人員，曾在公開說明書上簽章，以證實其所載內容之全部或一部，或陳述意見者
(D)該有價證券之證券承銷商
15. 甲上市公司實收資本額達新臺幣 12 億元，公司章程規定設置董事 9 人，依法應設置審計委員會，下列關於甲公司審計委員會之敘述，何者正確？
(A)審計委員會應由全體獨立董事組成，其人數不得少於 5 人
(B)審計委員會應由全體獨立董事組成，其人數不得少於 4 人
(C)審計委員會之成員至少一人應具備法律專長
(D)審計委員會之成員至少一人應具備會計或財務專長
16. 乙上櫃公司設有 7 名董事，若有 3 名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而當然解任，下列關於乙公司董事補選之敘述，何者正確？
(A)乙公司應於最近一次股東會補選之
(B)因乙公司董事仍有半數以上未解任，得不必補選
(C)乙公司應自事實發生之日起 60 日內，召開股東臨時會補選之
(D)乙公司應自事實發生之日起 90 日內，召開股東臨時會補選之
17. 丙上市公司全部資產為新臺幣（下同）20 億元，全部負債為 17 億元。若丙公司擬私募普通公司債，其發行總額不得超過下列何金額？
(A)3 億元 (B)6 億元 (C)9 億元 (D)12 億元

18. 甲公司為閉鎖性股份有限公司，關於其股東會之開會，下列敘述何者正確？
(A)股東人數不得超過 50 人，公司章程不得規定股東會開會時，得以視訊會議為之
(B)公司章程得訂明經全體股東同意，股東就當次股東會議案以書面方式行使其表決權，而不實際集會
(C)股東常會之召集，應於三十日前通知各股東
(D)股東臨時會之召集，應於十五日前通知各股東
19. 乙上櫃公司因財務困難，暫停營業或有停業之虞，擬透過向法院聲請重整，而重建更生。下列何者具有向法院聲請重整之資格？
(A)乙公司二分之一以上之受僱員工
(B)相當於乙公司已發行股份總數金額百分之十以上之公司債權人
(C)會員受僱於乙公司人數，逾其所僱用勞工人數三分之一之產業工會
(D)繼續三個月以上持有已發行股份總數百分之十以上股份之股東
20. 丙股份有限公司為非公開發行公司，若為調度資金之需要而發行新股，除經目的事業中央主管機關專案核定者外，依法應保留發行新股一定比例由公司員工承購。下列關於員工新股承購權之敘述，何者正確？
(A)公司應保留發行新股總數百分之十五至二十之股份由公司員工承購
(B)公司員工之新股承購權利，得獨立轉讓給他人
(C)公司章程得訂明包括符合一定條件之控制或從屬公司員工，亦得承購新股
(D)公司得限制員工在一定期間內不得轉讓承購之股份，但其期間最長不得超過三年
21. 甲公司為公開發行股票之公司，下列何項議案，得在股東會以臨時動議提出？
(A)減資 (B)盈餘轉增資 (C)進行股份之私募 (D)對董事提起訴訟
22. 若甲上市公司經營狀況不佳，最近二年度之營業利益或稅前純益連續虧損或最近期財務報告顯示每股淨值低於面額，其辦理現金發行新股案件，依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第 13 條第 1 項第 2 款規定，係於金融監督管理委員會及其指定之機構收到發行新股申報書即日起屆滿多少個營業日生效？
(A)7 個 (B)12 個 (C)15 個 (D)20 個
23. 若乙公司為網際網路平臺提供者，關於其刊登或播送廣告之敘述，何者正確？
(A)乙公司不得受託刊登或播送非屬證券投資信託事業或證券投資顧問事業者涉及有價證券投資或業務招攬之廣告
(B)乙公司刊登或播送非屬證券投資信託事業或證券投資顧問事業者涉及有價證券投資或業務招攬之廣告，應於廣告中載明或敘明委託刊播者、出資者及其他相關資訊
(C)乙公司刊登或播送非屬證券投資信託事業或證券投資顧問事業者涉及有價證券投資或業務招攬之廣告，可引用各種推薦書、感謝函、過去績效或其他易使人誤認有價證券投資確可獲利之類似文字或表示
(D)乙公司違規刊登或播送非屬證券投資信託事業或證券投資顧問事業者涉及有價證券投資或業務招攬之廣告，若未自刊登或播送廣告行為獲有財產上利益，即可完全免除其責任
24. 若丙證券投資信託事業因故意或過失致損害基金之資產，下列何者應為基金受益人之權益向其追償？
(A)基金保管機構 (B)財團法人金融消費評議中心
(C)丙證券投資信託事業之董事會 (D)金融監督管理委員會
25. 甲證券經紀商並未兼營期貨顧問業務，若甲證券經紀商兼營證券投資顧問事業以辦理全權委託投資業務，其應指撥專用營運資金，不得低於下列何項金額？
(A)新臺幣 2,000 萬元 (B)新臺幣 3,000 萬元
(C)新臺幣 5,000 萬元 (D)新臺幣 7,000 萬元
26. Y 證券投資顧問事業為 Z 民營金融控股公司之全資子公司，甲則為 Y 證券投資顧問事業之董事。下列何者若擔任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，依「證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則」第 7 條之 1 規定，推定有利益衝突之情事？
(A)甲之配偶 (B)甲之兄弟姊妹
(C)甲之兄弟姊妹擔任董事長之企業 (D)甲之兄弟姊妹擔任總經理之企業

27. 丙公司為證券投資顧問事業，關於其非屬經營業務所需之資金運用，下列敘述，何者正確？
- (A) 經董事會決議，得將資金貸與他人、購置非營業用之不動產
 - (B) 得投資公開發行公司之股份
 - (C) 得購買國內政府債券或金融債券
 - (D) 經董事會決議，得為保證、票據之背書或提供財產供他人設定擔保
28. 經營證券投資信託事業，發起人應填具申請書，向主管機關提出申請許可。關於其發起人資格之限制，下列敘述，何者正確？
- (A) 證券投資信託事業之董事、監察人不得兼為其他證券投資信託事業之發起人
 - (B) 證券投資信託事業之總經理，不得兼為其他證券投資信託事業之發起人
 - (C) 證券投資信託事業持有已發行股份總數百分之一之股東，不得兼為其他證券投資信託事業之發起人
 - (D) 證券投資信託事業之發起人自公司設立之日起三年內，不得兼為其他證券投資信託事業之發起人
29. 甲證券投資事業之實收資本總額為新臺幣（下同）6 億元，總資產為 10 億元，全部負債為 2 億元，則於投資證券、期貨、金融與其他事業及大陸地區證券投資基金管理公司時，除經主管機關專案核准者外，其全部事業投資總金額不得超過下列何項金額？
- (A) 2 億 4,000 萬元
 - (B) 3 億元
 - (C) 3 億 2,000 萬元
 - (D) 4 億元
30. 甲證券投資信託事業之董事，若擔任持有乙上市公司已發行股份總數多少比例以上股東，於甲證券投資信託事業運用證券投資信託基金買賣乙上市公司所發行之證券時，即不得參與買賣之決定？
- (A) 百分之一
 - (B) 百分之二
 - (C) 百分之三
 - (D) 百分之五。
31. 證券投資信託事業募集基金，應依「證券投資信託基金管理辦法」及證券投資信託契約之規定，運用基金資產，除「證券投資信託基金管理辦法」或金融監督管理委員會另有規定外，每一基金委託單一證券商買賣股票金額，不得超過本基金當年度買賣股票總金額之多少比例？
- (A) 百分之十
 - (B) 百分之二十
 - (C) 百分之三十
 - (D) 百分之五十
32. 證券投資信託事業得募集發行具資產配置理念之傘型基金，關於傘型基金規範之敘述，何者正確？
- (A) 子基金數不得超過五檔，且應一次申請同時募集
 - (B) 子基金得依資產配置理念，選擇某一種類基金為區隔配置或交叉組合各種類基金
 - (C) 當有子基金未達成立條件時，該傘型基金之其他子基金仍可成立
 - (D) 應統合簽訂傘型基金之證券投資信託契約，不得由每一子基金簽訂個別之證券投資信託契約
33. 境外基金機構經金融監督管理委員會認可符合一定條件者，所委任之總代理人辦理境外基金募集及銷售案件採申報生效制。總代理人依上開規定申報境外基金募集及銷售案件，於金融監督管理委員會收到申報書即日起屆滿多少個營業日生效？
- (A) 30 個
 - (B) 45 個
 - (C) 60 個
 - (D) 90 個
34. 信託業辦理信託業法第 18 條第 1 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 6 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」向主管機關申請兼營全權委託投資業務。所稱「一定條件」，指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 6 條之有價證券達新臺幣多少元以上者？
- (A) 500 萬元
 - (B) 1,000 萬元
 - (C) 1,500 萬元
 - (D) 3,000 萬元
35. 依「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會證券投資信託事業經理守則」規定，證券投資信託事業內部應建立一直接對公司總經理以上階層負責之中立監督單位並應建立內部督察程序。下列關於建立督察制度之敘述，何者正確？
- (A) 專責督察主管應獨立於所有部門之外，直接對公司總經理以上階層報告並負責
 - (B) 如受公司規模所限，督察主管得由公司之高階管理階層或法務主管擔任，但不得由內部稽核主管擔任
 - (C) 督察主管應維持獨立及客觀之稽核職能，但不得對經手人員之個人交易進行調查
 - (D) 督察主管應每年一次向主管機關提出簡單報告

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 依「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會會員自律公約」規定，除要求其會員應共同信守守法原則等七項基本之業務經營原則外，其會員及其負責人與受僱人應共同信守哪些基本要求？(10 分)
2. 甲為 A 上市公司之一般董事，為執行業務之需要，擬向公司請求查閱、抄錄或複製公司業務、財務狀況及簿冊文件等資訊。試說明董事甲行使資訊請求權之法律基礎為何？(10 分)
3. A 上市公司擬公開收購 B 上櫃公司已發行股份總數之 51%，依法應於應賣人請求時或應賣人向受委任機構交存有價證券時，交付公開收購說明書。若 A 公司所編製公開收購說明書之主要內容有虛偽或隱匿之情事，證券交易法對於其應負之民事及刑事責任設有哪些規定？(10 分)

113 年第 2 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）

- 某組合型認購權證之今日收盤市價為 40 元，其標的股票包含甲、乙二股票，權數各為 50%，甲、乙二股票之今日收盤價分別為 60 元及 100 元，若股票每日漲跌幅為 7%，請問甲認購權證明日之最大漲跌金額為：
(A)2.8 元 (B)4.2 元 (C)5.6 元 (D)7.0 元
- 下列有關風險分散的敘述，何者正確？
(A)一個完全分散風險的投資組合，由於風險均已分散，其報酬應等於無風險利率
(B)完全分散風險的投資組合，其報酬較無風險利率低
(C)完全分散風險的投資組合，並未能將所有風險消除
(D)完全分散風險的投資組合，其報酬較未完全分散風險的報酬率低
- 下列何者之證券交易稅稅率和普通股不相同？甲.可轉換公司債；乙.認售權證；丙.存託憑證；丁.債券換股權利證書
(A)僅甲、丙、丁 (B)僅甲、乙、丙 (C)僅甲、乙、丁 (D)甲、乙、丙、丁
- 一般而言，產業循環相較於總體經濟景氣循環都會：
(A)一致 (B)領先
(C)落後 (D)上面三種都有可能，視產業而定
- 下列敘述何者正確？甲.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；乙.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；丙.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)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對 (C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙均對
- 下列有關結構型商品的敘述，何者正確？甲.又稱連動型債券；乙.結合固定收益商品與選擇權商品的組合型式商品；丙.不需額外承擔風險而能獲取較高之收益；丁.股權連結商品及保本型商品皆屬於結構型商品
(A)僅甲、乙、丁對 (B)僅甲、乙對 (C)僅乙、丙、丁對 (D)甲、乙、丙、丁均對
- 某一可轉換公司債每張面額 12 萬元，市價目前為 16 萬元，若轉換價格為 40 元，其標的股票市價為 50 元，則每張可轉換公司債可換得多少標的股票？
(A)2,400 股 (B)3,000 股 (C)3,200 股 (D)4,000 股
- 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
- 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
- 假設甲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甲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)1.50% (D)6.00%

11. 假設認購權證發行價格為 10 元，發行日標的證券開盤競價基準為 50 元，而上市日標的證券開盤競價基準為 40 元，倘若權證上市日的行使比例維持與發行日相同，試問權證上市參考價為何？
 (A) 8 元 (B) 10 元 (C) 12.5 元 (D) 15 元
12. 一個名日本金為 \$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
13. 假設甲公司股價為 200 元，無風險利率為 2%，市場存在半年後到期且履約價格皆為 180 元的甲公司股票買權與賣權。請問該買權與賣權之價差為何($e^{-0.01}=0.9900$ ， $e^{0.01}=1.0101$ ， $e^{-0.02}=0.9802$ ， $e^{0.02}=1.0202$)？
 (A) \$16.36 (B) \$18.18 (C) \$21.80 (D) \$23.60
14. 債券投資組合包含甲和乙兩債券，其修正存續期間(Modified Duration)分別為 4 和 2，以及其價格存續期間(Dollar Duration)分別為 \$4,000 和 \$3,000，試計算此債券組合的修正存續期間約為多少？
 (A) 2.80 (B) 3.00 (C) 3.14 (D) 3.33
15. 賴氏夫婦想為兩位就讀國小的女兒準備出國留學資金，下列建議何者不適當？
 (A) 建議投資以美元計價之投資商品 (B) 建議投資能穩定獲利的債券
 (C) 建議以定期定額方式投資共同基金 (D) 建議利用電子期貨，進行避險
16. 在稅前報酬相同的情形下，目前個人投資下列何種商品之所得稅賦最高？
 (A) 債券型基金之交易所得 (B) 不動產證券化商品之利息所得
 (C) 投資海外債券之利息所得 (D) 短期票券之利息所得
17. 下列何者價量形態現象，代表股價趨勢反轉的前兆：
 (A) 量增價跌 (B) 量增價漲 (C) 量平價平 (D) 量減價跌
18. 下列債券何者存續期最長？
 (A) 10 年期零息債券 (B) 13 年期零息債券
 (C) 10 年期債券，票面利率 8% (D) 13 年期債券，票面利率 8%
19. 假設甲股票與加權指數的共變異數為 5%，加權指數的報酬率標準差為 10%，請問甲股票的 β 係數為何？
 (A) 0.5 (B) 2.5 (C) 5 (D) 無法計算
20. 甲公司公布其今年的每股盈餘為 2 元，且將保留 40% 的盈餘，供未來業務發展所需。若甲公司之股東權益報酬率(ROE)為 20%，則明年度預期每股盈餘為多少？
 (A) 1.44 (B) 2.16 (C) 2.40 (D) 2.80
21. 何種技術指標係利用一段期間內股票上漲累積家數與下跌累積家數的差值來判斷大盤是否強勢或弱勢？
 (A) ADR (B) ADL (C) OBOS (D) PSY
22. 根據葛蘭碧八大法則，下列何者是買進訊號？
 (A) 移動平均線從下降轉為水平或上升，而股價從移動平均線下方穿破移動平均線
 (B) 移動平均線從上升轉為水平或下跌，而股價跌至移動平均線之下
 (C) 股價雖上升穿破移動平均線，但馬上又回跌到移動平均線之下，且移動平均線繼續下跌
 (D) 股價在移動平均線之下，反彈時未超越移動平均線，且又回跌
23. 甲股票與乙股票的預期報酬率分別為 10% 與 15%，報酬率標準差分別為 15% 與 25%，若兩股票之相關係數為 0，且無融資融券，假設只由甲、乙兩股票構成最低風險投資組合，則乙股票的投資比重為何？
 (A) 0% (B) 26.47% (C) 73.53% (D) 100%
24. 下列何項交易策略無法提供下方保護？
 (A) 保護性賣權策略 (B) 掩護性買權策略
 (C) 複製性賣權策略 (D) 固定比例投資組合保險策略

25. 若市場投資組合預期報酬率為 10%，無風險利率為 2%，甲公司的 β 值為 0.3，根據證券市場線，若甲股票預期投資報酬率為 5%，則代表甲公司目前股價：
- (A) 被高估 (B) 被低估 (C) 處於均衡狀態 (D) 將會下跌
26. 下列何項指標最適合衡量主動型基金操作績效的持續性？
- (A) 夏普指標 (B) 崔納指標 (C) 詹森指標 (D) 資訊比率
27. 依據選擇權評價理論，請問下列何種情況會使賣權的價值提高？
- (A) 標的物價波動性變大 (B) 標的物價格上漲
(C) 無風險利率上漲 (D) 無法判斷
28. 關於 Smart Beta 的描述，下列何者為非？
- (A) 可歸類為因子投資的運用
(B) 採取透明可依循的被動式投資法則，期獲取主動式超額報酬
(C) 採市值加權
(D) 操作策略較傳統共同基金透明
29. 在 CAPM 模式中，若已知甲股票的預期報酬為 17%，甲股票的 β 值為 1.2，目前無風險利率為 5%，則市場風險溢酬為：
- (A) 10% (B) 12% (C) 14% (D) 16%
30. 假設 NTD/USD 之即期匯率為 32，如果臺灣與美國的一年期定存利率分別為 2% 及 5%，則一年期之 NTD/USD 遠期匯率應為：
- (A) 31.09 (B) 30.76 (C) 31.5 (D) 30.58
31. 某一投資組合在 1 天內 ($t=1$)，99% 的信賴水準 ($\alpha=1\%$) 下，所估計出來的 VaR 為 1,000 萬元，代表：
- (A) 該投資組合在 10 天內損失超過 1,000 萬元的機率為 1%
(B) 該投資組合在 1 天內損失超過 1,000 萬元的機率為 99%
(C) 該投資組合在 1 天內損失超過 1,000 萬元的機率為 1%
(D) 該投資組合在 1 天內最大損失為 1,000 萬元
32. 描述經濟個體的群聚行為，即部分人士可能盲目從眾的現象，會一窩蜂做出相同反應，此現象行為財務學稱為：
- (A) 過度自信(Over Confidence) (B) 升高投入(Escalation of Commitment)
(C) 羊群效應(Herding Effect) (D) 錯置效果(Disposition Effect)
33. 關於槓桿型 ETF，下列何項敘述正確？
- (A) 適合長期持有 (B) 提供標的指數兩倍的年度報酬
(C) 每日重新平衡以維持槓桿比率 (D) 風險與一般 ETF 相同
34. 關於債券 ETF，下列何項敘述錯誤？
- (A) 債券 ETF 的價格會隨利率變動而波動
(B) 債券 ETF 通常有固定的到期日
(C) 債券 ETF 可以提供比個別債券更好的分散效果
(D) 債券 ETF 可能面臨信用風險
35. 假設有一檔台灣股票型基金的投資組合價值為 20 億元，其與台指期貨的 β 係數為 1.1。今基金經理人欲在期貨市場上進行完全避險操作。假設目前台指期貨的價格為 23,000 點，則該基金經理人應如何操作台指期貨呢？
- (A) 買進 452 口台指期貨
(B) 賣出 452 口台指期貨
(C) 買進 478 口台指期貨
(D) 賣出 478 口台指期貨

二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 假設甲公債票面金額為 1,000 萬新台幣，票面利率為 4% ，目前殖利率為 5% ，2 年後到期，請問甲公債目前的 Macaulay 債券存續期間約為何？(10 分)
2. 甲公司今年發放 5 元現金股利，若預期其現金股利每年將固定成長 6%，且投資人對該公司股票的要求報酬率為 10%，請問：
 - (1) 請介紹估算股票合理價格的股利折現模型。(5 分)
 - (2) 若以上述股利折現模型為基礎，甲公司股票的合理價格為何？(5 分)
3. 國內外指數股票型基金 (Exchange Traded Fund, 下簡稱 ETF) 資產管理規模與投資民眾數近年成長顯著，請問：
 - (1) 請說明台灣 ETF 的運作機制。(3 分)
 - (2) 投資 ETF 的主要風險。(3 分)
 - (3) 投資 ETF 與股票型共同基金的差異。(4 分)

113 年第 2 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)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）

- 強森公司的資產報酬率為 10%，負債/權益比為 0.6，則權益報酬率為：
(A)6% (B)16% (C)16.67% (D)6.25%
- 財務槓桿指數大於 1，表示：
(A)舉債經營不利 (B)舉債經營有利
(C)負債比率超過資產報酬率 (D)借款增加
- 嘉南公司 X9 年總資產週轉率為 4，權益報酬率為 60%，若權益比率為 50%，則其本期淨利率為若干？
(A)12.50% (B)7.50% (C)6.25% (D)4%
- 下列何者係指規避已認列資產或負債或未認列確定承諾公允價值變動之風險，該價值變動應可歸因於某特定風險且將影響損益：
(A)現金流量避險 (B)國外淨投資避險 (C)公允價值避險 (D)選項(A)(B)(C)皆非
- 景新公司 X1 年度營業活動現金流量為\$600,000，當年度資本支出\$187,500、現金股利\$37,500，當年底流動資產\$375,000(內含現金\$75,000)，則該公司之現金股利保障倍數為：
(A)2 倍 (B)16 倍 (C)21 倍 (D)10 倍
- 名目利率為：
(A)真實利率+預期通貨膨脹溢酬+到期風險溢酬 (B)真實利率×預期通貨膨脹溢酬
(C)真實利率×預期通貨膨脹溢酬×到期風險溢酬 (D)預期通貨膨脹率
- 企業會傾向用何種方式改變財務報表使用者對公司財務績效的觀感？
(A)將綜合損益表項目移入或移出營業損益的範圍，以增加或降低營業損益
(B)將費用從銷貨成本轉移到行銷與一般管理費用項下，以提高銷貨毛利
(C)處分停業部門發生利益時，就將處分利益歸入繼續營業部門；反之，處分停業部門發生損失時，就將處分損失歸入停業部門項下，以提高繼續營業部門損益
(D)選項(A)(B)(C)皆是
- 應收帳款採用備抵法，若沖銷呆帳：
(A)現金流量率下降 (B)流動比率不變 (C)速動比率下降 (D)存貨週轉率下降
- 一批價值為\$250,000 的存貨遭竊對公司流動性的影響為：
(A)減少速動比率 (B)增加營運資金 (C)減少流動比率 (D)增加速動比率
- 在分析企業流動性時，應輔以：
(A)損益兩平分析 (B)差異分析 (C)敏感性分析 (D)柏拉圖分析
- 某公司的流動資產為\$250,000，未向銀行借\$60,000 前的流動負債為\$90,000，而該借款乃開具三個月期的票據。上述借款交易將對公司的營運資金產生何種影響？
(A)沒有影響 (B)增加\$60,000 (C)增加\$90,000 (D)減少\$60,000
- 開陽公司某一現金產生單位甲部門因所處產業環境發生不利變動，於本期發生減損損失\$80,000，該部門內有機器設備 A、B、C 及商譽，帳面金額分別為\$90,000、\$50,000、\$160,000 及\$30,000，則機器 A 應分攤之減損損失為：
(A)\$15,000 (B)\$21,818 (C)\$10,800 (D)\$30,000
- 某公司 X7 年 1 月 1 日以\$2,391,763 售出票面金額\$2,500,000，五年期，利率 4% 公司債，發行時市場利率 5%，利息於每年 1 月 1 日支付一次。公司債折(溢)價採有效利率法攤銷，設該債券於 X8 年 1 月 1 日於支付利息後，按面額 98 償還流通在外債券一半，試問 X8 年 1 月 1 日贖回債券損益為：
(A)贖回債券損失\$25,000 (B)贖回債券利益\$25,000
(C)贖回債券損失\$19,324 (D)贖回債券利益\$19,324

14. 大仁公司有一機器設備，成本為\$5,000,000，一開始估計可用十年，殘值估計為零，依直線法提列折舊。到第六年初該公司發現該設備預計還可再使用八年，殘值為\$100,000，則第六年的折舊費用應為多少？
 (A)\$250,000 (B)\$300,000 (C)\$375,000 (D)\$450,000
15. 依國際財務報導準則第9號(簡稱IFRS9)針對金融資產財務報導之原則，金融資產之原始認列時，企業應以何者衡量？
 (A)交易成本 (B)公允價值 (C)攤銷後成本 (D)攤銷後公允價值
16. 菁英金屬公司於2016年底的存貨盤點時，忘記盤點某些商品。請說明此項過失對該公司的2016年度銷貨毛利及2017年度的淨利之影響效果為何？(高估；低估；無影響)
 (A)高估；無影響 (B)高估；低估 (C)低估；高估 (D)低估；無影響
17. 遨遊科技控股公司2023年期初「預付租金」會計科目餘額為\$80,000，期末餘額為\$60,000，已知該公司於2023年度以現金\$120,000支付租金。試問：該公司2023年綜合損益表的租金費用應為多少？
 (A)\$100,000 (B)\$120,000 (C)\$140,000 (D)\$200,000
18. 依國際財務報導準則(簡稱IFRS16)針對「租賃(Leases)」應適用的適當會計政策與揭露，試問：以下敘述何者有誤？
 甲、承租人在租賃期間開始日，承租人應以租賃開始日所決定之租賃資產公允價值或最低租賃給付現值兩者孰高者，於其財務狀況表內將融資租賃認列為資產與負債。
 乙、承租人於營業租賃下之租賃給付應按直線基礎於租賃期間內認列為費用，除非另一種有系統之基礎更能代表使用者效益之時間型態。
 丙、一項租賃如未移轉附屬於租賃標的物所有權之幾乎所有風險與報酬，則應分類為融資租賃。
 丁、售後租回交易若形成融資租賃，出售人兼承租人對銷售價款超過帳面金額之部分不得立即認列為收益，而應予遞延並於租賃期間攤銷。
 (A)甲、丙 (B)乙、丙 (C)甲、丁 (D)乙、丁
19. 已知立人國際公司2023年度的稅後純益為\$100,000，累積特別股為\$200,000，特別股股利率為6%，當年度未宣告發放。此外，該公司於2023年度的普通股資料如下：
 1/1 流通在外股數 10,000 股。
 3/1 買入庫藏股票 960 股。
 5/1 發放 20%股票股利。
 7/1 現金增資 2,500 股。
 9/1 出售庫藏股票 600 股。
 11/1 股票分割 1 股分為 2 股。
 試問：立人國際公司2023年度的每股盈餘(EPS)為多少？
 (A)\$4.00 /股 (B)\$4.99 /股 (C)\$5.68 /股 (D)\$3.52 /股
20. 已知嘉興半導體公司發行債券之票面利率為6%，發行時市場利率為8%。試問：該債券是以折價(at discount)、平價(at par)或溢價(at premium)發行？
 (A)平價 (B)折價 (C)溢價 (D)面額
21. 已知中信公司2023年度稅前淨利為\$560,000，利息費用\$50,000，所得稅率25%；該公司部分財務資料如下：

	1/1	12/31
總資產	\$1,040,000	1,360,000
股東權益	1,000,000	1,160,000
特別股股本 8%；面值 (\$10)	400,000	400,000

- 試問：中信公司2023年的財務槓桿指數(Financial Leverage Index)為多少？
 (A)1.02 (B)1.62 (C)1.50 (D)0.94

22. 依國際會計準則第 24 號「關係人揭露」(簡稱 IAS24)，其中第 18 段規定若報導個體於財務報表涵蓋期間內有關係人交易，應揭露關係人關係之性質，及關係人交易與未結清餘額(包括承諾)之相關資訊。試問：其揭露應完整包含下列哪些項目？

- 甲、交易金額；
- 乙、未結清餘額(不包括承諾)；
- 丙、未結清餘額(包括承諾)，及其條款及條件，包括是否有擔保及供清償之對價之性質；
- 以及收受或提供任何保證之詳細資訊；
- 丁、與未結清餘額有關之呆帳準備；
- 戊、當期對應收關係人款之壞帳或呆帳所認列之費用。

- (A) 甲、乙、丁
- (B) 甲、丙、戊
- (C) 甲、丙、丁、戊
- (D) 甲、乙、丁、戊

23. 已知英吉科技公司的流動比率為 4，存貨佔流動資產的 1/4，預付費用為 \$15,000，流動負債為 \$15,000。試問：英吉科技公司的速動比率為多少？

- (A) 1.5
- (B) 2
- (C) 2.5
- (D) 3

24. 卓越貿易公司於 2023 年 12 月 31 日的期末存貨明細如下：

產品	數量	單位成本	單位淨變現價值
登山腳踏車	11	\$14,400	\$13,200
滑板	13	8,400	10,200
滑翔翼	26	19,200	16,800

試以成本與淨變現價值孰低法評價，試問：該公司的個別商品之期末存貨評價為多少？

- (A) \$714,600
- (B) \$766,800
- (C) \$691,200
- (D) \$790,200

25. 依國際會計準則第 29 號「高度通貨膨脹經濟下之財務報導」原則：於通貨膨脹期間，在資產與負債未與物價水準連動之範圍內，若企業持有之貨幣性負債超過貨幣性資產，將有購買力利益。則該淨貨幣部位之損益，應如何處理？

- (A) 計入當期損益，無須單獨揭露
- (B) 計入當期損益，並單獨揭露
- (C) 減少其帳面金額，無須單獨揭露
- (D) 減少其帳面金額，並單獨揭露

26. 大方公司 2022 年度稅後淨利為 \$100,000，股東權益包含：8% 不可轉換特別股 50,000 股、每股面值 \$10 以及普通股 100,000 股、每股面值 \$30，兩種股票均全年流通在外。當普通股每股市價為 \$60 時，則該公司 2022 年度的本益比為多少？

- (A) 0.01
- (B) 0.6
- (C) 50
- (D) 100

27. 明基食品公司在成立後的第一年度營運中，產生 \$73,200,000 的銷貨淨額，當年度採用直接沖銷法沖銷的壞帳金額計 \$1,267,200，第一年度的稅後淨利為 \$2,707,200。此外，該公司在第二年的營運中，銷貨淨利為 \$91,200,000，採用直接沖銷法沖銷的壞帳計 \$1,548,000，第二年度稅後淨利為 \$389,200。試問：若明基食品公司在第一年與第二年度皆改採用「備抵法」提列壞帳(估計壞帳為銷貨淨額的 2%)，則該公司第二年底備抵壞帳之餘額有多少？

- (A) \$3,288,000
- (B) \$472,800
- (C) \$1,824,000
- (D) \$2,020,800

28. 某公司於 2021 年 7 月 24 日將閒置資金購入濟業公司股票 5,000 股，每股面額 \$10，市價每股為 \$28，另付 1.5% 費用，其分錄為借：透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產—股票，依 IFRS9 規定，入帳金額應為多少？

- (A) \$140,210
- (B) \$140,000
- (C) \$50,075
- (D) \$50,000

29. 致遠百貨公司於 2016 年 1 月 1 日以 \$600,000 購買一套機器設備，這套設備估計有 5 年的耐用年限、估計殘值為 \$120,000，該公司採用雙倍餘額遞減法提列折舊。若該公司使用機器設備 3 年後，將該設備以 \$192,000 出售，試問：出售設備將產生多少處分損益？

- (A) 損失 \$31,800
- (B) 損失 \$120,000
- (C) 利益 \$62,400
- (D) 利益 \$72,000

30. 力麒公司於 2022 年初以面額發行 2,000 張、每張 1,000 元的三年期可轉換公司債，票面利率為 6%，每年付息一次，每張公司債可轉換 30 股、每股面額 10 元的普通股。若該公司債發行時，條件相同但不可轉換的公司債之發行價格為 \$1,900,000，試問：力麒公司於 2022 年初發行時應付公司債的帳面價值為多少？

- (A)\$2,000,000 (B)\$1,800,000 (C)\$2,200,000 (D)\$1,900,000

31. 大華工具機公司於 2022 年取得專門生產新機器手臂的專利，下列資訊取自該公司的內部財務紀錄：2022 年期間，大華公司申請專利時支付了 \$1,200,000 的法律與申請費用。此外，大華公司於 2022 年期間，因控告其他公司違反專利權法，故產生了 \$4,800,000 的法律訴訟費用，這筆費用將於 2023 年支付。此項專利於 2022 年 12 月 31 日生效，大華公司估計這項專利將為公司未來五年期間帶來經濟利益，該公司的政策是在取得專利的當年度不予攤銷無形資產。對於其他公司侵犯專利權的行為，若大華公司已成功地捍衛其專利權。試問：大華工具機公司於 2023 年 12 月 31 日的財務狀況表中，專利權的帳面價值為多少？

- (A)\$1,200,000 (B)\$4,800,000 (C)\$6,000,000 (D)\$5,600,000

32. 玫揚紡織公司於 2022 年 12 月 1 日向華富銀行融資借款 \$462,000，同時簽立一張 90 天期、票面利率 15%、面額為 \$480,000 之票據。試問：玫揚紡織公司於 2022 年 12 月 31 日應付票據揭露於財務狀況表之帳面價值為多少？

- (A)\$468,000 (B)\$480,000 (C)\$462,000 (D)\$474,000

33. 擎天電子公司於 2019 年 1 月 1 日發行面額 \$48 億元之十年期債券，票面利率為 5%，有效年利率為 7%。試問：債券發行之現金收入為多少？（註：5%，10 期年金現值為 7.7217；5%，10 期現值為 0.6139；7%，10 期年金現值為 7.0236；7%，10 期現值為 0.5083）

- (A)\$4,800,000,000 (B)\$4,125,504,000 (C)\$4,799,928,000 (D)\$5,040,000,000

34. E 公司今年的純益率為 11.4%，資產週轉率 1.34，業主權益比率 0.67，則 E 公司今年度的「股東權益報酬率(ROE)」為多少？

- (A)15.28% (B)10.23% (C)22.80% (D)12.70%

35. 瑞傑科技公司於 2023 年的期初存貨與進貨明細情況如下：

1 月 1 日	期初存貨	400 單位 × \$240 = \$ 96,000
3 月 14 日	進貨	700 單位 × \$360 = \$ 252,000
7 月 30 日	進貨	900 單位 × \$480 = \$ 432,000
10 月 26 日	進貨	<u>1,400 單位</u> × \$600 = <u>\$ 840,000</u>
	可供銷售商品總額	<u>3,400 單位</u> <u>\$1,620,000</u>

瑞傑科技公司於 2023 年期間分別於下列日期以每單位 \$960 出售商品：

1 月 10 日	200 單位
3 月 15 日	300 單位
10 月 5 日	<u>620 單位</u>
總銷售單位	<u>1,120 單位</u>

已知瑞傑科技公司採用永續盤存制的「後進先出法」存貨盤點制度，試問：瑞傑科技公司 2023 年度的銷貨毛利為多少？

- (A)\$357,600 (B)\$453,600
(C)\$621,600 (D)\$402,800

二、計算題 (共 3 題，共 30 分)

1. 寶仁食品公司 2023 年底之部分資產負債表如下：

流動資產：		流動負債：	
現金	\$ 200,000	銀行借款	\$ 40,000
應收帳款	600,000	應付帳款	360,000
存貨	60,000	短期借款	30,000
文具用品	20,000		
預付費用	30,000		

2023 年初應收帳款：\$400,000

2023 年初存貨：\$80,000

2023 年度銷貨淨額：\$2,500,000

2023 年度銷貨成本：\$1,500,000

試求：寶仁食品公司 2023 年度下列財務比率(一年以 365 天計算)：(10 分)

- (1) 營運資金(Working Capital)
- (2) 速動比率(Quick Ratio)
- (3) 應收帳款週轉率(Accounts Receivable Turnover)
- (4) 存貨週轉天數(Days Sales of Inventory)
- (5) 營業週期(Operating Cycle)

2. 假定最近冠仁建設公司打算添購一部堆土機，公司的總經理請你評估購買堆土機的可行性。堆土機的售價為 280 萬元，而還要再花費 20 萬元的改裝費用才能使它做特殊用途。堆土機預期使用五年，五年後可以售得 80 萬元；此外，該公司採用年數合計法提列折舊費用，且能享有 10% 的投資稅額抵減。為了使用這部堆土機，公司的淨營運資金必須再增加 30 萬元。堆土機不會帶給公司任何收入，但它預期每年可使公司省下 60 萬元的稅前營運成本。最後，公司的稅率等於 25%。試問：

(1) 堆土機的原始淨投資支出等於多少？(2 分)

(2) 若此專案資金成本為 12%，則 NPV 等於多少？該公司是否應該購買堆土機？(6 分)

(註：12%，1 期現值為 0.8929；12%，2 期現值為 0.7972；12%，3 期現值為 0.7118；12%，4 期現值為 0.6355；12%，5 期現值為 0.5674)

3. 南方服務公司 2022 年及 2023 年 12 月 31 日資產負債表如下，請以間接法編製該公司 2023 年度的現金流量表。(12 分)

	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
現金	\$ 4,000	\$ 3,000
應收帳款(淨額)	8,000	4,000
存貨	11,000	9,000
長期投資	—	2,000
機器設備	45,000	15,000
累計折舊—機器設備	(6,000)	(4,000)
總資產	<u>\$ 62,000</u>	<u>\$ 29,000</u>
應付帳款	\$ 4,000	\$ 2,000
應付票據—短期	2,000	3,000
應付票據—長期	17,500	5,000
普通股股本	28,000	15,000
保留盈餘	10,500	4,000
負債及股東權益	<u><u>\$ 62,000</u></u>	<u><u>\$ 29,000</u></u>

其他補充資料：

- (A) 2023 年度之稅後淨利\$13,000。
- (B) 2023 年度提列折舊費用\$2,000。
- (C) 按成本出售長期投資。
- (D) 發放現金股利\$6,500。
- (E) 付現\$10,000 添購機器設備。
- (F) 開立長期應付票據\$20,000，添購機器設備。
- (G) 發行普通股\$7,500，以交換長期應付票據。
- (H) 現金發行普通股\$5,500。

113 年第 2 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 35 題，每題 2 分，共 70 分）

- 新興古典學派(New Classical School)假設人們行為是_____，所以工資與物價會隨人們預期而_____。
(A)適應性預期；充分伸縮 (B)適應性預期；僵固
(C)理性預期的；充分伸縮 (D)理性預期的；僵固
- 哪種政策搭配組合可以使得利率不變的情況下，產出會增加？
(A)貨幣供給與政府支出皆增加 (B)貨幣供給增加，政府支出減少
(C)貨幣供給減少，政府支出增加 (D)貨幣供給與政府支出皆減少
- 因為金融危機造成的信用緊縮現象，不包括下列哪種？
(A)銀行同業間拆款利率上升 (B)央行緊縮銀根
(C)中小企業向銀行融資困難 (D)銀行縮減個人信用卡額度
- 利率變動對債券價格的影響為：
(A)對短期債券價格影響較大
(B)對長期債券價格影響較大
(C)對短期和長期債券價格的影響一樣
(D)對短期和長期債券價格的影響不一定，視情況而定
- 一個基點為：
(A)一個百分點的萬分之一 (B)一個百分點的千分之一
(C)一個百分點的百分之一 (D)一個百分點
- 當經濟擴張才剛開始時，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，在短期部份是正斜率，然後在長期是負斜率
- 政府的消費支出不包含下列何者？
(A)政府對各種產品的購買 (B)軍人的薪水
(C)移轉性支付 (D)公、教人員薪津
- 我國景氣對策信號共有 9 個指標構成，其共有__種燈號，其中代表熱絡的紅燈其分數範圍為_____。
(A)5；38-45 分 (B)5；30-40 分 (C)6；35-45 分 (D)6；38-45 分
- 當 BB 級與 AAA 級債券的風險利差擴大時，反映了何種現象？
(A)通貨膨脹 (B)景氣衰退 (C)投資需求上升 (D)市場資金過多
- 關於債券票面利率(Coupon Rate)及持有債券報酬率的差別，下列何者為真？
(A)持有債券的報酬率未必等於債券的票面利率
(B)若有資本利得，票面利率會大於持有債券的報酬率
(C)當債券的價格下降時，持有債券的報酬率會大於債券票面利率
(D)選項(A)(B)(C)皆非
- 根據完整的利率期限結構理論(含 Term Premium)，負斜率的收益率曲線代表預期短期利率未來會
(A)上升 (B)下降 (C)不變 (D)短期下降，然後上升

12. 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/£
13. 存續期間的高低是反映了何種風險？
 (A)債券的利率風險 (B)股票的市場風險 (C)債券的再投資風險 (D)債券的購買力風險
14. 台幣一年期利率為5%，美元一年期利率為8%，目前的一美元兌新台幣即期匯價為30，根據有拋補利率平價原理，一年後合理的遠期匯率應為多少？
 (A)29.1 (B)30.9 (C)30.0 (D)29.7
15. 以下哪一項的減少會導致準備貨幣的增加？
 (A)中央銀行持有的公債 (B)重貼現貸款
 (C)存在中央銀行的外國存款 (D)中央銀行的國外資產
16. 財政政策的排擠效果(Crowding Out Effect)在什麼情況下較嚴重？
 (A)IS 愈垂直時 (B)LM 愈垂直時 (C)LM 愈水平時 (D)總支出線愈垂直時
17. 央行操控中間目標(Intermediate Target)時常須面對「價量不相容」狀況，一般而言，以下何者正確？
 (A)若干擾因素確定來自於貨幣需求，這時應選擇貨幣供給當成中間目標
 (B)若干擾因素確定來自於貨幣需求以外因素，這時應選擇利率當成中間目標
 (C)操作目標和中間目標的選擇在價或量的選取上應該一致
 (D)以上皆是
18. 中央銀行賣出本國通貨以買進國外資產，使得：
 (A)國際準備減少 (B)本國通貨貶值 (C)貨幣供給減少 (D)本國利率上升
19. 如果操作目標(Operating Target)為同業拆放利率，此情況下在以下項目：甲.M1B、乙.銀行平均存款利率、丙.M2、丁.長期債券利率、戊.國庫券利率，適合做為中間目標的有幾個？
 (A)1 (B)2 (C)3 (D)4
20. 在其他條件不變之下，根據貨幣傳遞機制，增加貨幣供給將使_____因而使得總合_____。
 (A)出口增加；供給增加 (B)投資增加；供給增加
 (C)進口增加；需求增加 (D)消費增加；需求增加
21. 根據購買力平價(Purchasing Power Parity)，如果我國國內通貨膨脹情況較美國嚴重，則
 (A)美元相對於台幣會升值 (B)美元相對於台幣會貶值
 (C)對兩國之間匯率沒有影響 (D)台幣相對於美元會升值
22. 以下各交易哪一個是在貨幣市場完成？
 (A)王先生將上個月買入的台積電股票賣出 (B)開心銀行提供3年期汽車貸款給王先生
 (C)快樂銀行買入商業本票2億元 (D)中央銀行發行央行定期存單
23. 若一張兩年期債券的面額為100萬元，載明息票利率為4%，
 (A)若以101萬元交易，則其到期收益率(Yield To Maturity)為4.5%
 (B)若以100萬元交易，則其到期收益率為4%
 (C)若以99萬元交易，則其到期收益率為3.9%
 (D)若以98萬元交易，則其當期收益率(Current Yield)為4%
24. 以下關於我國金管會之敘述，何者正確？
 (A)央行總裁為當然委員 (B)隸屬在法務部之下
 (C)銀行局負責金融機構檢查稽核 (D)能源部長為當然委員
25. 以下敘述何者錯誤？
 (A)各種不同的金融工具各有不同的風險，所以利率各不相同
 (B)收益曲線通常為下降型
 (C)凱因斯假設貨幣有零報酬率
 (D)利息未支付或債券面額未償還的風險稱為倒帳風險(Default Risk)

26. 假如目前一年期利率為 2%，預期未來 4 年的一年期利率為 3%、1%、3%、3%，預期理論預測目前哪種期限之債券的利率最高？
 (A) 2 年期 (B) 3 年期 (C) 4 年期 (D) 5 年期
27. 當預期通貨膨脹率提高時，在其他條件不變之下，對債券的需求將_____，對債券的供給將_____，因而利率將_____。
 (A) 增加；減少；下降 (B) 減少；增加；提高
 (C) 增加；增加；提高 (D) 減少；減少；下降
28. 若法定準備率是 10%，流通中的通貨淨額是 200 億元，(支票)存款是 800 億元，總超額準備是 40 億元，那麼：
 (A) 通貨/存款比率是 0.4 (B) 超額準備/存款比率是 0.1
 (C) 貨幣乘數是 3.5 (D) 貨幣基數是 320 億
29. 下面哪些因素會使得債券供給增加？
 (A) 房地產需求減少 (B) 政府預算赤字增加
 (C) 家戶所得提高 (D) 股票的流動性提高
30. 給定金山銀行的資產負債資料：

資產 (億元)		負債 (億元)	
機動利率資產	2,600	機動利率負債	2,000 ^a
固定利率資產	1,400	固定利率負債	1,700 ^a
	4,000	資本	300 ^a

- 根據金山銀行以上資料，若利率上升 1 碼，該銀行的
 (A) 利潤增加 1.5 億元 (B) 利息支出減少 5 億元
 (C) 利息收入增加 26 億元 (D) 缺口為 300 億元
31. 銀山銀行資產額為 2,000 億元，同時資產的平均存續期為 3，負債額為 1,500 億元且平均存續期為 2。若利率下降 2 碼，該銀行的
 (A) 資產價值增加 15 億元 (B) 負債價值減少 15 億元
 (C) 資本額增加 15 億元 (D) 淨資產減少 20%
32. 若銀行面臨放款壞帳 10 億元，在壞帳打銷後：
 (A) 放款額增加 10 億元 (B) 存款額減少 10 億元
 (C) 準備金減少 10 億元 (D) 資本額減少 10 億元
33. 一張債券到期時才付款一次 100 萬元，期限為 5 年，利率為 3.5%，這張債券的存續期 (Duration) 為：
 (A) 1.5 (B) 3.5 (C) 4.0 (D) 5.0
34. 假如銀行預期利率在未來將下降，那麼它現在的最適策略是：
 (A) 購買短期債券 (B) 出售長期存款憑證
 (C) 提高銀行資產的存續期 (D) 提高銀行負債的存續期
35. 下列有關中央銀行獨立性的敘述，何者正確？
 (A) 央行法定目標愈多，中央銀行獨立性愈大
 (B) 央行愈屬於政府，中央銀行獨立性愈大
 (C) 央行官員任期愈長，中央銀行獨立性愈小
 (D) 央行若能直接承購新發行公債，其獨立性愈大

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 有關停滯性通貨膨脹 (Stagflation)：

- (1) 其成因是什麼？並請將其呈現在 AD-AS 圖形。(3 分)
- (2) 財政政策或貨幣政策可徹底解決人民的痛苦嗎？請利用 IS-LM 圖形、以及 AD-AS 圖形併同文字說明。(3 分)
- (3) 理論上兩全其美的政策為何？(4 分)

2. 給定某一經濟中的市場資料如下：

商品勞務市場

$$C = 150 + 0.8Y_d$$

$$I = 710 - 20r$$

$$G = 300$$

$$T = 0.25Y - 50$$

貨幣市場

$$M^d = 700 + 0.4Y - 10r$$

$$M^s = 1300 + 10r$$

(Y_d ：可支配所得， r ：利率，以%表示， Y ：所得， C ：消費， I ：投資，
 G ：政府支出， T ：稅收， M^d ：貨幣需求， M^s ：貨幣供給)

試問：

- (1) 找出 IS 曲線方程式以及 LM 曲線方程式(各 3 分)
 - (2) 均衡利率及均衡所得為多少？(2 分)
 - (3) 均衡時有財政盈餘或赤字多少？(2 分)
3. 假設目前一年期利率到五年期利率分別為 2%，3%，4%，4%，4.5%，並且二年期到五年期的期限貼水分別為 0.5%，1%，1%，1.5%。
- (1) 在利率期限結構「預期理論」下，算出人們預期第 2、3、4、5 年的一年期利率各為多少？(各 1 分)
 - (2) 在「習性偏好理論」下，算出人們預期第 2、3、4、5 年的一年期利率各為多少？(各 1 分)
 - (3) 畫出並標示出各年期利率的 yield curve。(2 分)