

# 112 年第 3 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：(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）

- 非公開發行股份有限公司之董事，其每任任期最長為多久？  
(A)一年 (B)三年  
(C)五年 (D)七年
- 下列對相互投資公司之定義，其敘述何者正確？  
(A)一公司與他公司曾經同時持有對方股份  
(B)一公司與他公司均持有對方有表決權之股份總數或資本達總額四分之一以上  
(C)一公司與他公司均持有對方有表決權之股份總數或資本達總額三分之一以上  
(D)一公司與他公司均持有對方有表決權之股份總數或資本達總額二分之一以上
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行人履行認股權義務時，關於股票發行價格下列之限制規定，何者為正確？  
(A)必須受公司法第一百四十條關於股票發行價格規定之限制  
(B)不受公司法第一百四十條關於股票發行價格不得低於票面金額規定之限制  
(C)股票發行價格必須低於票面金額規定之限制  
(D)關於股票發行價格與票面金額毫無限制
- 證券投資信託事業對於證券投資信託基金投資所得應分配之收益，應於會計年度結束後幾個月內分配之？  
(A)三個月 (B)四個月  
(C)五個月 (D)六個月
- 證券投資信託事業首次募集之證券投資信託基金，其相關規範何者正確？  
(A)應限於封閉型基金  
(B)應於核准申請募集後三個月內開始募集資金  
(C)應於開始募集日起六十天內募集設立  
(D)應為投資於國內之股票型基金
- 甲證券投資顧問公司經營有價證券全權委託投資業務，其業績成長快速，但因資本額僅有新臺幣六千萬元，受到接受委託總金額不得超過淨值二十倍數之限制，甲公司應增資多少始可不受限制？  
(A)新臺幣二億四千萬元 (B)新臺幣一億四千萬元  
(C)新臺幣五千萬元 (D)新臺幣二億三千萬元
- 依證券交易法 157 條之 1 第 1 項之規定，下列應適用內線交易禁止規定之對象，何者不正確？  
(A)公司之董事、監察人、經理人  
(B)持有該公司之股份達百分之五之股東  
(C)基於職業關係獲悉消息之人  
(D)基於控制關係獲悉消息之人
- 若甲公司為非公開發行公司，且其公司章程對董事會之召集未有特別規定，則甲公司一般情況下，董事會之召集，應於開會前幾日通知各董事與監察人？  
(A)十五日 (B)十二日 (C)三日 (D)五日
- 股份有限公司之資本公積與法定盈餘公積，其用於填補虧損之方式為何？  
(A)應先使用資本公積，不足時使用法定盈餘公積  
(B)應先使用法定盈餘公積，不足時使用資本公積  
(C)應視虧損數額，由法定盈餘公積與資本公積分別填補二分之一  
(D)應以資本公積與法定盈餘公積數額較高者先為填補

10. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行人募集與發行有價證券，經發現自申報生效通知到達之日起，逾三個月尚未募足並收足現金款項者，金管會得為下列如何之處分？
- (A)延期其申報生效或核准  
(B)撤銷或廢止其申報生效或核准  
(C)撤銷或廢止公司之營業  
(D)延期該公司之營業
11. 甲證券投資信託事業之董事小明，經查小明之配偶亦為乙上市公司之股東，請問小明之配偶持有乙上市公司已發行股份總數多少以上股份，小明即不得參與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股票之決定？
- (A)百分之五  
(B)百分之十  
(C)百分之十五  
(D)百分之二十
12. 證券投資信託事業之一般發起人自公司設立之日起多久不得兼為其他證券投資信託事業之發起人？以專業資格擔任證券投資信託事業之發起人者，自核發該證券投資信託事業營業執照之日起多久不得再擔任其他證券投資信託事業之發起人？
- (A)一年內；五年內  
(B)三年內；三年內  
(C)二年內；三年內  
(D)一年內；三年內
13. 股份有限公司發行普通公司債之要件為何？
- (A)經股東會普通決議  
(B)經股東會特別決議  
(C)經董事會普通決議  
(D)經董事會特別決議
14. 證券投資顧問事業之組織，以股份有限公司為限，其最低實收資本之要求為？
- (A)目前已無最低實收資本要求  
(B)新臺幣一千萬元  
(C)新臺幣二千萬元  
(D)新臺幣五千萬元
15. 涉及特定有價證券之投資分析、研究報告於對外公開時，若證券投資顧問事業與研究分析標的公司間存有財務利益關係且往來金額總額達該研究分析標的公司市值之何一比例時，應於其內容中以顯著字體記載及揭露？
- (A)1%                      (B)2%                      (C)3%                      (D)4%
16. 總代理人代理境外基金募集及銷售，應配置適足及適任之業務人員及內部稽核人員辦理之。從事此等業務之業務人員，不得少於幾人？
- (A)30人                      (B)15人                      (C)10人                      (D)3人
17. 依據中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會證券投資顧問事業從業人員行為準則之規定，下列何者尚非屬具股權性質之衍生性商品？
- (A)股票期貨  
(B)個股選擇權交易  
(C)臺灣存託憑證  
(D)可轉換公司債
18. 依據證券投資信託及顧問法，下列敘述何者正確？
- (A)證券投資信託基金得進行合併  
(B)主管機關不得命令終止證券投資信託契約  
(C)證券投資信託契約終止時，清算人應於主管機關核准清算後9個月內，完成證券投資信託基金之清算  
(D)基金之第一順位之清算人為基金保管機關
19. 依據證券投資信託事業管理規則，證券投資信託事業減資退回股本後，除主管機關另有規定外，其淨值不得少於何一數額？
- (A)新臺幣7億  
(B)新臺幣9億元  
(C)新臺幣10億元  
(D)新臺幣15億元
20. 依據證券投資信託事業設置標準，除因合併或受讓而設置分支機構外，須營業滿多久，始得申請設立分支機構？
- (A)6個月  
(B)1年  
(C)2年  
(D)3年

21. 依據證券投資顧問事業管理規則，證券投資顧問事業內部控制制度之訂定或變更，須經何一程序？
- (A)應報經總機構法令遵循主管同意 (B)應報經總經理同意  
(C)應報經董事會同意 (D)應報經股東會同意
22. 依據證券投資顧問事業設置標準，僅經營股權性質群眾募資業務之證券經紀商欲申請兼營證券投資顧問事業者，下列敘述何者正確？
- (A)不得申請  
(B)實收資本額須達新臺幣 10 億元以上，始得申請  
(C)可准兼營，惟只能向上市櫃公司提供服務  
(D)可准兼營，惟辦理業務以於其募資平臺辦理股權募資之公司股票為限
23. 依據證券投資信託基金管理辦法，私募基金從事證券相關商品交易之風險暴露，不得超過何一數額？
- (A)本基金淨資產價值之 40% (B)本基金淨資產價值之 50%  
(C)本基金淨資產價值之 75% (D)本基金淨資產價值之 100%
24. 依據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，證券投資信託事業或證券投資顧問事業經核准兼營期貨經理事業者，其運用委託投資資產從事證券相關商品交易之比率，其風險暴露不得超過全權委託投資帳戶淨資產價值的何一比例？
- (A)40% (B)50%  
(C)75% (D)100%
25. 依據證券投資信託事業募集證券投資信託基金處理準則，因故意、過失或違反銷售契約或法令規定，致損害投資人之權益者，應負損害賠償責任。下列何者為應負賠償責任之主體？
- (A)基金銷售機構及其董事  
(B)基金銷售機構及其董事、經理人  
(C)基金銷售機構及其董事、經理人、受僱人  
(D)基金銷售機構及其董事、監察人、經理人、受僱人
26. 依據公司法，法人股東一人所組織之股份有限公司，最少應設置幾名監察人？
- (A)1 名 (B)2 名  
(C)3 名 (D)得依章程規定不設置監察人
27. 依據證券投資信託事業負責人與業務人員管理規則，證券投資信託事業董事、監察人本人或其關係人同時擔任其他證券投資信託事業、證券投資顧問事業或證券商之董事、監察人者，其效力為何？
- (A)推定有利益衝突之情事  
(B)視為有利益衝突之情事  
(C)本人或其關係人應自行辭任其中一職務  
(D)其於證券投資信託事業之董事及監察人資格均當然解任
28. 依據證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則，證券投資顧問事業之總經理、部門主管、分支機構經理人及業務人員有異動者，證券投資顧問事業應於異動次日起幾個營業日內，向何一機關登錄？
- (A)3；證交所 (B)5；證交所  
(C)3；同業公會 (D)5；同業公會
29. 依據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，公會會員於提出業務申請或經營業務期間，應依法令規定接受公會所為之檢查與輔導，拒絕或規避者，公會得做如何之處置？
- (A)得處違約金 (B)得通知限期接受檢查與輔導  
(C)得予以除名 (D)得報請主管機關加以除名
30. 依據證券投資信託事業募集證券投資信託基金處理準則，證券投資信託事業委任基金銷售機構辦理基金銷售業務，應出具基金銷售機構符合資格之聲明書及其銷售契約，送何一機關審查核准後始得為之？
- (A)證券交易所 (B)櫃買中心  
(C)同業公會 (D)主管機關

31. 依據中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會會員及其銷售機構從事廣告及營業活動行為規範，會員及其銷售機構從事廣告、業務招攬及營業促銷活動時，應遵守之原則不包括？
- (A)應以個人名義為之  
(B)對金融商品或服務內容之揭露如涉及利率、費用、報酬及風險時，應以平衡及顯著之方式表達  
(C)應以中文表達並力求淺顯易懂，必要時得附註原文  
(D)應致力充實金融消費資訊及確保內容之真實，避免誤導投資人，對投資人所負擔義務不得低於廣告之內容及進行業務招攬或營業促銷活動時所提示之資料或說明
32. 依據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，本守則之性質為何？
- (A)類命令 (B)行政指導  
(C)指引式規範 (D)半強行法規
33. 依據發行人募集與發行有價證券處理準則，何種公司得採總括申報方式發行新股？
- (A)公開發行公司  
(B)股票已在證券交易所上市或已在證券商營業處所買賣合計屆滿 1 年之上市或上櫃公司  
(C)股票已在證券交易所上市或已在證券商營業處所買賣合計屆滿 3 年之上市或上櫃公司  
(D)股票已在證券交易所上市或已在證券商營業處所買賣合計屆滿 5 年之上市或上櫃公司
34. 依據公司法，股東會之召集程序或其決議方法，違反法令或章程時，股東得自決議之日起幾日內，訴請法院撤銷其決議？
- (A)20 (B)30 (C)60 (D)90
35. 依據證券交易法，證券商同業公會之理事、監事有違反法令怠於實施該會章程、規則，濫用職權，或違背誠實信用原則之行為者，主管機關得為何種處置？
- (A)命令證券商同業公會予以解任 (B)命令其所屬證券商予以解任  
(C)逕行予以解任 (D)停止其理事、監事之職務 6 個月

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 證券交易法於今（112）年 6 月修法時，對於設置審計委員會之公司，刪除了獨立董事的何種職權？（10 分）
2. 上市櫃公司辦理現金增資發行新股時，投資人競相申購(抽籤)的現象，是我國證券市場的一大特色。請問，上市櫃公司必須提撥一定比例予投資人公開申購的法源依據及內容為何？（10 分）
3. 依據公司法第 157 條的規定，上市櫃公司得發行何種特別股？（10 分）

# 112 年第 3 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：(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）

- 為何不宜直接使用報酬率衡量投資組合經理人績效：  
(A)投資人風險規避的程度 (B)投資人要求的報酬不同  
(C)報酬高低與投資組合的風險和市場的狀況息息相關 (D)投資人對期望報酬高低有不同的看法
- 甲投資人向乙發行券商執行認購權證，若採標的物給付之結算方式，何者需繳納證券交易稅？  
(A)僅甲需要 (B)僅乙需要 (C)甲、乙均需要 (D)甲、乙均不需要
- 下列敘述中，何者對價量關係的描述最正確？  
(A)在價格下跌的情況下，交易量忽然大增，表示股價將呈現盤整格局  
(B)在價格上升的情況下，交易量忽然減少，表示籌碼被鎖住，股價將上漲  
(C)在價平量平的情況下，為買進股票的最佳時機，不宜觀望  
(D)在價跌量減的情況下，股價下跌已深，表示底部已近
- 假設小明所擁有的資金在過去一年賺取了 8% 的名目利率，該期間通貨膨脹率為 4%，請問小明的實際購買力成長了多少？  
(A)3.50% (B)3.30% (C)3.80% (D)3.60%
- 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
- 下列有關績效標竿(Benchmark)的敘述何者正確？  
(A)股票市場的績效標竿必定是包含大多數股票的發行人加權指數  
(B)只要投資政策中規定股票所佔比重達 50% 以上，就應該直接用包含大多數股票的發行人加權指數做為標竿  
(C)投資人應配合自己的投資政策或投資組合內容，選擇現成或自行編製的績效標竿  
(D)只要是在同一市場上進行投資，則所有投資人都適用於相同的績效標竿
- 以 45 元買入甲股票若干張，第一年發放股票股利每股配 0.3 股，第二年發放現金股利每股 1 元，第三年以 40 元賣出，則這段期間總報酬率為何？  
(A)-41.33% (B)-12.50% (C)17.78% (D)18.44%
- 臺灣期貨交易所之股價指數選擇權契約之最後交易日為何？  
(A)各該契約交割月份第二個星期三 (B)各該契約交割月份第三個星期三  
(C)各該契約交割月份第二個星期四 (D)各該契約交割月份第三個星期五
- 假設甲證券商資產組合的報酬率服從常態分配，其以 99% 信賴區間計算 1 天期的風險值為 \$1,000，則若信賴區間調為 97.5% 時，其 10 天期的風險值約為多少？(註：標準常態值  $Z(0.1)=1.282$ ， $Z(0.01)=2.33$ ， $Z(0.025)=1.96$ )  
(A)\$1,269 (B)\$1,840 (C)\$1,210 (D)\$2,660
- 如果投資人應用技術分析可以持續獲得超額報酬，則表示市場是：  
I. 沒有半強式市場效率；II. 可能有弱式市場效率  
(A) I 正確 (B) II 正確 (C) I、II 都正確 (D) I、II 都不正確
- 若某公司股價達到均衡時，其期望報酬率為 14%，報酬率標準差為 40%，又市場投資組合期望報酬率為 12%，報酬率標準差為 30%，無風險利率為 2%。若資本資產定價模式(CAPM)成立，則該公司股票報酬率與市場投資組合報酬率之相關係數為何？  
(A) 0.67 (B) 0.75 (C) 0.8 (D) 0.9

12. 目前加權指數為 11,350 點，下列何者選擇權是處於價內？  
 (A)執行價 11,400 點 call (B)執行價 11,500 點 put  
 (C)執行價 11,300 點 put (D)執行價 11,350 點 call
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. 由甲、乙、丙三股票構成之投資組合，已知甲、乙、丙股票之  $\beta$  值分別為 1.3，1.1，0.9，若投資於甲、乙、丙之資金比重分別為 0.2，0.3，0.5，則該投資組合之  $\beta$  值為  
 (A)0.93 (B)0.98 (C)1.04 (D)1.1
15. 三星科技公司股票買權(call option)在 2023 年 12 月 2 日的價格為每股 2.45 美元，而當天三星的股價是 101.28 美元。已知該買權將於 2023 年 12 月 18 日到期、履約價格(exercise price)為 106 美元。若在 12 月 18 日時，三星股價漲到 110 美元，則投資人買進該買權之利潤或損失為多少？  
 (A)利潤 4 美元 (B)損失 2.45 美元 (C)利潤 1.55 美元 (D) 利潤 6.27 美元
16. 某投資人買入美式股票賣權(Put Option)，成本共\$6，執行價格為\$90，若該股目前之市價為\$96，則該投資人的損益為何？  
 (A) \$0 (B) \$6 (C) \$4 (D) \$-6
17. 下列有關資產配置線(Capital Allocation Line, CAL)的敘述，何者最為正確？  
 I. CAL 是由無風險資產與風險性資產所形成的投資組合  
 II. CAL 的風險與期望報酬的關係，以其抵換關係的斜率來表達： $\frac{\sigma_S}{E(R_S) - R_f}$   
 III. 保守型投資人的 CAL 曲線斜率比較平坦  
 IV. CAL 曲線可顯示不同投資組合的風險等級，越往右上方表示風險等級越高，越適合積極型投資人  
 (A) I & IV (B) I & II & III (C) I & III & IV (D) II & IV
18. 已知 X、Y 兩種證券的標準差皆為 20%，共變數為 -1%，某投資人將手中現金的 40% 購買 X 證券，剩下的購買 Y 證券，則其投資組合之標準差為多少？  
 (A) 1.6% (B) 12.65% (C) 2.56% (D) 2.08%
19. 投資人持有資產、同時買進賣權(put option)，使下方風險鎖定在賣權履約價格的投資策略，稱為？  
 (A)掩護型賣權 (covered put) (B)保護型賣權 (protective put)  
 (C)掩護型買權 (covered call) (D)保護型買權 (protective call)
20. 完全分散風險之投資組合 G，其  $\beta$  值等於 1.5。若市場投資組合報酬標準差等於 20%，依據資本資產定價模式(CAPM)，試問投資組合 G 之報酬標準差應為多少？  
 (A) 20% (B) 25% (C) 30% (D) 35%
21. 當允許以無風險利率借貸時，投資者應選擇哪條資本配置線(Capital Asset Line, CAL)與效率前緣(efficient frontier)相結合？  
 I.報償波動比(reward-to-volatility ratio)最高；II.能最大化其效用；III.斜率最大；IV.斜率最小  
 (A) I & II & III (B) II & III (C) I & III (D) II & IV
22. 由兩個或兩個以上的買權(或賣權)形成的組合，在組合中各選擇權契約之標的資產相同，但履約價(或到期日)不同，則稱為？  
 (A)跨式部位(straddle) (B)價平(at the money) (C)區間部位(collar) (D)價差部位(spread)
23. 若孫先生在  $\beta$  值為 1.4 的證券 A 投資了 400 美元，在  $\beta$  值為 0.3 的證券 B 投資了 1,200 美元。請問：投資人由此產生的投資組合的  $\beta$  值為多少？  
 (A) 0.85 (B) 0.575 (C) 1 (D) 1.08
24. 若股價波動性提升時，則買權價值將會如何？  
 (A)增加 (B)減少 (C)不變 (D)不確定



25. 已知無風險利率為 4%，預期市場報酬率為 11%。若投資人期望  $\beta$  值為 1.0 的 CAT 提供 13% 的報酬率，則投資人應採取下列何者策略？  
 (A) 購買 CAT，因為它的價格被高估 (B) 買 CAT，因為它的價格被低估  
 (C) 賣空 CAT，因為它的價格被低估 (D) 賣空 CAT，因為它的價格被高估
26. 已知萬能公司股價為 120 美元，避險比率(hedge ratio)為 0.6、履約價格 120 美元的買權為 5 美元。若股價上漲到 121 美元，買權預期會上漲為 5.6 美元。請問：此買權之選擇權彈性(option elasticity)為多少？  
 (A) 12 (B) 0.83 (C) 14.4 (D) 6.92
27. 若老王在 11 月 3 日以 210 點賣出 4 口之 12 月電子期貨契約，原始保證金為新台幣 160,000 元，於 12 月 4 日以 195 點買回。請問：老王的損益金額為多少？  
 (A) 損失 240,000 元 (B) 利潤 240,000 元 (C) 損失 160,000 元 (D) 利潤 160,000 元
28. 假設購買原油期貨的原始保證金比率為契約價值的 10%，目前原油期貨價為 50 美元，契約規模為 1,000 桶。若原油期貨價上漲 1 美元，請問：期貨契約將產生幾倍的槓桿效果？  
 (A) 0.10 倍 (B) 1 倍 (C) 10 倍 (D) 0.01 倍
29. 假設在某個五年的投資期間中，無風險資產的平均報酬率為 4%。已知某投資美股的投資組合 P 與美國股市過去五年的平均月報酬、標準差( $\sigma$ )及貝它值( $\beta$ )如下：

	投資組合 P	市場投資組合
平均報酬率	18%	15%
標準差 ( $\sigma$ )	20%	24%
貝它值 ( $\beta$ )	0.8	1.0
$\alpha$ 值	5%	0

- 請問：上述投資組合的崔納衡量值(Treynor measure)為多少？  
 (A) 2.8% (B) 11% (C) 1.75% (D) 17.5%
30. 假設老張目前持有 100 盎司的黃金，並在黃金期貨契約中採取短部位(short position)。已知黃金目前售價每盎司為 1,388 美元，12 月交割的期貨契約價每盎司為 1,395 美元。若明天黃金現貨價格為每盎司 1,393 美元，期貨價格為每盎司為 1,398 美元。請問：基差 (basis) 的變動為多少？  
 (A) 基差增加 3 美元 (B) 基差減少 3 美元 (C) 基差增加 2 美元 (D) 基差減少 2 美元
31. 已知 3 月 15 日的期貨價格為 \$106，9 月 15 日的期貨價格為 \$110。假設無風險的國庫券利率水準為 3.5%，股利殖利率為 2%。請問：9 月 15 日的期貨契約價格為多少？  
 (A) 111.65 (B) 106.79 (C) 110 (D) 106
32. 下列有關證券市場線(Security Market Line, SML)的敘述，何者有誤？  
 I. SML 是描述單一資產或組合的期望報酬率與其系統性風險(即  $\beta$  值)的關聯性  
 II. 個別資產的預期報酬率  $E(r_i)$  受到個別資產的風險( $\sigma_i$ )之影響，其最主要就是與市場組合之共變數( $\sigma_{i,M}$ )來決定  
 III. 當共變數( $\sigma_{i,M}$ )  $> 0$ ，則  $E(r_i) < r_f$   
 IV. 當共變數( $\sigma_{i,M}$ )  $< 0$ ，則  $E(r_i) < r_f$   
 (A) I & II (B) I & IV (C) II & III (D) II & IV
33. 根據持有成本理論(cost-of-carry relationship)，若股利收益率高於無風險利率水準，則期貨價格將會如何？  
 (A) 低於現貨價格 (B) 高於現貨價格 (C) 不變 (D) 不確定
34. 某分析師預測明年標準普爾 500 指數的報酬率為 10%，一年期國庫券利率水準為 5%。若已知近幾年標準普爾 500 指數報酬的標準差為 18%，當投資人擁有的投資組合成分類似於標準普爾 500 時，請問：該投資人的風險趨避(risk aversion)程度為何？  
 (A) 0.56 (B) 3.09 (C) 1.11 (D) 6.17

35. 假設在某個五年的投資期間中，無風險資產的平均報酬率為 5%。已知某投資美股的投資組合與美國股市過去五年的平均月報酬、標準差( $\sigma$ )及貝它值( $\beta$ )如下：

	投資組合	美國股市
平均報酬率	16%	14%
標準差 ( $\sigma$ )	20%	24%
貝它值 ( $\beta$ )	0.8	1.0

請問：上述投資組合的夏普衡量值(Sharpe measure)為多少？

- (A) 13.75                      (B) 0.80                      (C) 0.55                      (D) 20

## 二、計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 老趙於 2023 年 11 月 8 日以市價 5.60 美元購買將於 2024 年 11 月 7 日到期之麥氏科技公司買權(call option)，履約價為 105 美元。已知具有相同到期日及履約價的賣權(put option)價格為 3.92 美元，麥氏科技公司當天股價為 101.51 美元，以年為基礎的利率水準為 2.5%。若麥氏科技公司在到期日前不發放股利，請問：
- (1) 請驗證賣權買權等價關係(put-call parity)是否成立？是否足以讓老趙進行套利呢？（5 分）
- (2) 老趙應如何進行套利？（5 分）
2. 若小李預期所持有的電子股股價會下跌，故小李擬賣出持股或賣空電子類股價指數期貨契約(短部位)以規避股價下跌的風險。若小李 10 月持有的電子股股價及股數如下：

股票	股價	股數	市值
大立功	\$ 130	200,000 股	\$ 26,000,000
華科	\$ 64	200,000 股	\$ 12,800,000
總價值			\$ 38,800,000

若小李於 10 月 8 日以 230 點賣出 11 月電子期貨契約方式來避險。已知 11 月 4 日的電子類股價指數期貨契約的收盤點數為 200 點，股票收盤價格如下：

股票	股價	股數	市值
大立功	\$ 124	200,000 股	\$ 24,800,000
華科	\$ 60	200,000 股	\$ 12,000,000
總價值			\$ 36,800,000

請問：

- (1) 小李擬於 10 月 8 日賣出電子期貨契約，則應賣出的避險部位為何？（5 分）
- (2) 小李的避險結果之損益為多少？（5 分）
3. 假設投資在風險性投資組合(P)的比例為  $y$ ，投資在無風險資產(F)的比例為  $(1-y)$ 。若  $r_p$  代表風險性投資組合的實際報酬率， $E(r_p)$  代表風險性投資組合的預期報酬率， $\sigma_p$  為風險性投資組合的標準差， $r_f$  代表無風險資產的報酬率。若已知  $E(r_p) = 18\%$ ， $\sigma_p = 26\%$ ， $r_f = 7\%$ 。假設趙先生最初投資預算為 300,000 美元，若他以 7% 的利率水準又借了 120,000 美元投資於風險性資產，亦即趙先生在無風險資產採借入部位(borrowing position)。

請根據上述資料，計算：

- (1) 槓桿部位(leveraged position)（3 分）
- (2) 整體投資組合的報酬率（3 分）
- (3) 報償波動比(reward-to-volatility ratio)（4 分）



# 112 年第 3 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：(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）

- 以下關於權益報酬率(ROE)的說明，何者正確？  
(A)在任何的情況下，ROE 愈大愈佳  
(B)虧損的公司其 ROE 必為負  
(C)選項(A)與(B)皆正確  
(D)選項(A)與(B)皆不正確
- 下列哪一個比率在測試公司由營業活動所產生之現金保留下來用以再投資於營運資金、長期投資、其他資產及不動產、廠房及設備之情況？  
(A)現金再投資比率  
(B)現金允當比率  
(C)現金流量比率  
(D)現金流量指數
- 財務預測應揭露之假設通常包括：  
(A)可能產生差異並對未來結果有重大影響之假設  
(B)預期情況與現存情況有重大不同之假設  
(C)對預期資訊及其解釋具有重要性之其他事項  
(D)選項(A)(B)(C)皆是
- 公司債發行人擁有在到期日前以約定價格贖回公司債的權利，稱為：  
(A)可轉換公司債  
(B)償債基金公司債  
(C)可贖回公司債  
(D)垃圾債券
- 編製現金流量表牽涉到：  
(A)計算現金餘額的淨增加或淨減少  
(B)計算投資活動所產生或所運用的現金流量  
(C)計算籌資活動所產生或所運用的現金流量  
(D)選項(A)(B)(C)皆是
- 其他條件不變下，下列何者情況有最高的本益比？  
(A)預期未來盈餘成長高，且企業經營風險高  
(B)預期未來盈餘成長低，且企業經營風險低  
(C)預期未來盈餘成長高，且企業經營風險低  
(D)預期未來盈餘成長低，且企業經營風險高
- 果陀公司 X7 年 12 月 31 日在先進先出法下之存貨成本為\$406,000，有關存貨相關資料如下：估計售價\$416,000，估計處分成本\$31,000，正常利潤\$78,000，重置成本\$312,000。則在成本與淨變現價值孰低法評價下，X7 年 12 月 31 日應認列之存貨跌價損失為：  
(A) \$21,000  
(B) \$52,000  
(C) \$26,000  
(D) \$57,000
- 以下敘述何者不正確？  
(A)營運槓桿程度(DOL) = 息前及稅前盈餘(EBIT)變動百分比 / 銷貨收入變動百分比  
(B)營運槓桿程度(DOL) =  $[(1 - \text{固定成本率}) \times \text{銷貨收入}] / \text{EBIT}$   
(C)財務槓桿程度(DFL) = 每股盈餘(EPS)變動百分比 / EBIT 變動百分比  
(D)總槓桿程度(DTL) = EPS 變動幅度 / 銷貨收入變動百分比

9. 利用以下資料計算「資本支出」比率：營業活動現金流量：\$(256)，期初財產與設備：\$1,498，期初累計折舊：\$432，期末財產與設備：\$2,296，期末累計折舊：\$755。
- (A) -0.32 (B) -0.54  
(C) -3.12 (D) 1.86
10. 處分一筆土地，成本\$250,000，處分利益\$20,000，則投資活動項下應列示現金流入：
- (A) \$250,000 (B) \$230,000  
(C) \$270,000 (D) \$0
11. 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
12. 當公司債折價發行時：
- (A)票面利率高於市場利率 (B)票面利率等於市場利率  
(C)票面利率低於市場利率 (D)該公司債不支付利息
13. 長期應付票據的帳面金額（以有效利率法攤銷）：
- (A)以市場利率將未來還需支付的金額計算所得之終值和  
(B)以發行日的市場利率將未來還需支付的金額計算所得之現值和  
(C)以票面利率將未來還需支付的金額計算所得之現值和  
(D)於每次攤銷應付長期票據折價後，隨之減少
14. 甲果園本期期中收成蘋果一批待售並以\$100,000認列入帳。若該批蘋果至本期期末尚未出售，且當時之公允價值減出售成本為\$96,000，淨變現價值為\$98,000，則甲果園本期資產負債表中就該批蘋果應列報之金額為：
- (A) \$96,000 (B) \$97,000  
(C) \$98,000 (D) \$100,000
15. 下列何者為非控制權益淨利及非控制權益股利在合併現金流量表上位置之正確敘述？
- (A)非控制權益淨利為籌資活動減項  
(B)非控制權益股利為投資活動加項  
(C)非控制權益淨利為投資活動加項  
(D)非控制權益股利為籌資活動減項
16. 台北公司 X1 年度之部分財務資料為：銷貨收入\$1,500,000，本期淨利率 8%，資產總額 \$4,000,000，負債比率 40%，所得稅率 25%。台北公司 X1 年度除 8%之應付公司債外，並無其他負債。台北公司 X1 年之財務槓桿指數為？
- (A) 1.667 (B) 1.08  
(C) 0.9259 (D) 0.6
17. 對按公允價值衡量之投資性不動產是否提列折舊將使當期財務報表有下列何者差異（不考慮所得稅）？
- (A)本期淨利不同 (B)本期其他綜合損益不同  
(C)綜合損益總額不同 (D)以上皆非
18. 台中公司 X1 年之淨利率為 8%，總資產週轉率為 2，權益比率為 50%，則台中公司 X1 年權益報酬率約為何？
- (A) 8% (B) 32% (C) 4% (D) 16%
19. 台南公司 X1 年初流通在外普通股數為 50,000 股。該公司 X1 年初還有按面額發行之 8%可轉換公司債 2,000 張流通在外，每張面額\$100，每張可轉換成 3 股普通股，X1 年無實際轉換發生。X1 年度該公司淨利為\$300,000，稅率為 20%，請問台南公司 X1 年度之稀釋每股盈餘為：
- (A) \$4.13 (B) \$4.86  
(C) \$5.12 (D) \$5.59

20. 每股帳面金額：
- (A) 股東因持有普通股股票而擁有公司淨資產之請求權  
 (B) 股東因持有普通股股票而擁有公司總資產之請求權  
 (C) 永遠等於每股市價  
 (D) 只為特別股股東而計算
21. 甲公司商品之售價均訂為成本加成 40%，今發生嚴重火災，僅餘存貨\$91,980 未受波及，其餘相關資料包括：期初存貨\$78,000、本期進貨\$390,000、本期銷貨收入\$364,000。請問火災造成之存貨損失為何？
- (A) \$12,020                      (B) \$116,020                      (C) \$142,300                      (D) \$208,000
22. 甲公司採用帳齡分析法提列壞帳，X2 年 12 月 31 日應收帳款淨額為\$230,000，其餘資料如下：
- |                      |          |
|----------------------|----------|
| X2 年 1 月 1 日備抵壞帳餘額   | \$51,000 |
| X2 年實際發生壞帳           | 16,000   |
| X2 年壞帳沖銷後再收回         | 4,000    |
| X2 年 12 月 31 日應收帳款餘額 | 300,000  |
- 請問 X2 年度之壞帳費用為何？
- (A) \$15,000                      (B) \$19,000                      (C) \$31,000                      (D) \$35,000
23. 甲公司持有以外幣計價之存貨，以現時匯率及歷史匯率轉換成功能性貨幣後之金額如下表：
- |           | 現時匯率     | 歷史匯率     |
|-----------|----------|----------|
| 存貨（成本）    | \$78,000 | \$81,250 |
| 存貨（淨變現價值） | \$75,000 | \$71,500 |
- 甲公司當年底資產負債表中存貨之餘額為何？
- (A) \$71,500                      (B) \$75,000                      (C) \$78,000                      (D) \$81,250
24. 甲公司以其帳面價值金額\$436,000 之舊設備交換一部公允價值\$510,000 之新設備，並收到現金\$15,000，若此交換交易具有商業實質，則此交易中甲公司應認列之損益為何？
- (A) 損失\$89,000                      (B) 利益\$15,000                      (C) 利益\$59,000                      (D) 利益\$89,000
25. 下列關於衍生工具之敘述，何者為真？
- (A) 衍生工具均應以公允價值評價，且公允價值變動列入損益  
 (B) 衍生工具價值之變動未必與標的之變動相關  
 (C) 衍生工具多於未來日期交割  
 (D) 衍生工具通常不具高度槓桿操作之特性
26. 甲公司於 X5 年 7 月初以\$300,000 購入機器設備，估計耐用年限 5 年，殘值\$20,000，依直線法提列折舊。X6 年底由於環境改變，有重大跡象顯示該機器之價值業已減損，該公司於 X6 年底作減損測試，估計該資產之使用價值為\$210,000，公允價值為\$195,000，估計耐用年數不變，則 X6 年應認列之減損損失為何？
- (A) \$0                                      (B) \$6,000                                      (C) \$15,000                                      (D) \$21,000
27. 甲公司分紅計畫規定之紅利金額為當年度稅前淨利之 3%，估計人員流動將使支付比例降低至 2.5%。該紅利將於次年度 4 月底發放，若員工於發放前離職，將無法獲得任何分紅。X3 年度未考慮當年分紅前之稅前淨利為\$400,000，請問該公司於 X3 年度應認列之紅利負債金額為？
- (A) \$12,000                                      (B) \$11,650                                      (C) \$10,000                                      (D) \$9,756
28. 甲公司將原料加工成為製成品再加以出售，平均需要 40 天。該公司應收帳款週轉率為每年 20 次，應付帳款平均收料後 10 天支付。假設一年以 360 天計算，該公司之現金營業循環約為：
- (A) 30 天                                      (B) 48 天                                      (C) 58 天                                      (D) 68 天
29. 甲公司 X1 年 1 月 1 日流通在外普通股為 100,000 股，同年 3 月 1 日發放 5% 股票股利，4 月 1 日買回普通股 525 股，10 月 1 日現金增資發行普通股 10,000 股，11 月 1 日將每股普通股票分割為 2 股，請問該公司 X1 年普通股加權平均流通在外股數約為：
- (A) 208,212                                      (B) 210,212                                      (C) 212,212                                      (D) 214,212

30. 某營造公司在 X1 年初承包一項總價為 \$12,000,000 之建造合約，預計三年完工，X1 年間已發生成本為 \$6,000,000，估計完工尚須成本 \$4,000,000，如該公司採完工百分比法，則 X1 年應認列多少工程利益？
- (A) \$900,000 (B) \$1,200,000  
(C) \$1,800,000 (D) \$2,000,000

31. 以下為甲公司 X1 及 X2 年底之所得稅相關資料：

	X1 年 12 月 31 日	X2 年 12 月 31 日
本期所得稅負債	\$750,000	\$450,000
遞延所得稅資產	\$225,000	\$285,000
遞延所得稅負債	\$180,000	\$75,000

假設甲公司 X1 年底的本期所得稅負債已於 X2 年初支付，請問甲公司 X2 年應認列之所得稅費用金額為何？

- (A) \$285,000 (B) \$405,000  
(C) \$495,000 (D) \$615,000
32. 資金成本是？
- (A) 公司股票的實際報酬率 (B) 使用資金的機會成本  
(C) 舉債融資的利率水準 (D) 盈餘除以股價
33. 高雄公司預計下一年度將發放每股股利 6 元，且假設其未來的股利成長率固定為 3%。若高雄公司股票之預期報酬率為 11%，則高雄公司目前股票之評價結果應為幾元？
- (A) \$26.33 (B) \$33.53 (C) \$42.12 (D) \$75.00
34. 針對第幾季的收入與費用的重大變動進行檢視，是偵測盈餘管理的重要技巧？
- (A) 第一季 (B) 第二季 (C) 第三季 (D) 第四季
35. 在正常情況下，未來盈餘成長率與當期的本益比應呈現：
- (A) 正相關 (B) 完全正相關（相關係數為 1）  
(C) 負相關 (D) 完全負相關（相關係數為 -1）

## 二、計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 甲公司 X1 年度財務報表之相關資訊如下：銷貨淨額為 \$1,200,000，銷貨成本為 \$600,000，營業費用為銷貨淨額的 25%，營業外損失為銷貨淨額的 2%，利息費用為銷貨淨額的 3%，所得稅率為 20%。請問：（每小題各 2 分）
- 銷貨毛利金額為何？
  - 營業淨利金額為何？
  - 稅前息前淨利金額為何？
  - 稅前淨利金額為何？
  - 稅後淨利為何？
2. 甲公司於 X2 年 6 月 1 日開始建造機器設備，預計工期四個月。為建造該設備，甲公司向銀行借款，於 X2 年 6 月 1 日簽發本票 \$500,000，年利率 10%，二年到期，每年 5 月 31 日付息。X2 年 6 月 1 日為建造機器設備而先支付 \$400,000，並將剩餘借款 \$100,000 購入債券投資，年利率 15%，X2 年 8 月 31 日到期。另又於 X2 年 9 月 1 日為建造機器設備而支付 \$700,000，X2 年 10 月 1 日完工時再支付 \$200,000。除上述借款外，甲公司尚有其他借款 \$200,000，年利率 8%，為 X1 年 1 月 1 日借入，五年到期，每年 12 月 31 日付息。該機器設備成本為何？（10 分）

3. 甲公司 2023 年 2 月底及 3 月底財務報表帳上現金餘額分別為\$9,698 與\$16,503。

2023 年 3 月份的銀行對帳單資訊如下：

前期餘額		支票兌現及借方事項		存入與貸方事項			本期餘額	
\$10,908		\$7,805		\$11,905			\$15,008	
支票兌現及借方事項				存入與貸方事項			每日餘額	
日期	支票編號	金額	備註	日期	金額	備註	日期	金額
03/03	2874	1,210		03/02	4,340		03/01	10,908
03/11	2906	3,850		03/27	7,270		03/02	15,248
03/15	2905	170		03/31	295	IN	03/03	14,038
03/25	2909	725					03/11	10,188
03/29	2908	1,350					03/15	10,018
03/30		500	NSF				03/25	9,293
							03/27	16,563
							03/29	15,213
							03/30	14,713
							03/31	15,008

備註： NSF 乙公司存款不足退票      IN 本期利息

甲公司現金收入簿			
日期		借記現金	
3月	7		4,340
	27		7,270
	31		<u>2,090</u>
			<u>13,700</u>

甲公司現金支出簿		
支票編號		貸記現金
2905		170
2906		3,850
2907		460
2908		1,350
2909		725
2910		<u>340</u>
		<u>6,895</u>

試求：

(1) 甲公司 2023 年 3 月 31 日的在途存款金額為何？（3 分）

(2) 甲公司 2023 年 3 月 31 日的未兌現支票金額為何？（3 分）

(3) 請問甲公司 2023 年 3 月 31 日現金科目應調整的金額為何？（4 分）



# 112 年第 3 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：(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）

1. 收益率曲線描述下列何者之間的關係？
  - (A) 債券收益率和到期日
  - (B) 債券到期日和債券評等
  - (C) 債券收益率和倒帳風險
  - (D) 債券收益率和倒帳風險貼水
2. 寶島債是由我國哪一個單位掛牌買賣？
  - (A) 財政部
  - (B) 證券交易所
  - (C) 臺灣銀行
  - (D) 證券櫃檯買賣中心
3. 通常若投資\_\_\_\_\_票面利率和\_\_\_\_\_到期日債券，則再投資風險上升。
  - (A) 較低；較短
  - (B) 較低；較長
  - (C) 較高；較短
  - (D) 較高；較長
4. 新興古典學派(New Classical School)與新興凱因斯學派(New Keynesian School)皆認為\_\_\_\_\_。
  - (A) 預期到的政策不會影響實質產出與失業
  - (B) 將預期與非預期的政策效果分開，而前者影響較大
  - (C) 將預期與非預期的政策效果分開，而後者影響較大
  - (D) 假設當預期物價水準變動時，工資與物價皆具有伸縮性
5. 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
6. 下列何者因素將導致本國貨幣升值？
  - (A) 本國貨幣供給量成長率較外國上升
  - (B) 本國出現大量逆差
  - (C) 本國實質所得上升
  - (D) 本國物價上漲率高於外國
7. 金融六法不包括下列何者？
  - (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
8. 通常在經濟擴張時，短期利率\_\_\_\_\_，且長期利率\_\_\_\_\_。
  - (A) 上升；下降
  - (B) 上升；上升
  - (C) 下降；不變
  - (D) 下降；上升

9. 下列未上市的生产活动，何者有计算在国民生产毛额里面？
- (A) 自有住宅的设算租金
  - (B) 农忙时农事的互助行为
  - (C) 家庭主婦之家务操作
  - (D) 自己油漆房子
10. 实质经济增长率如果是每年 6%，需要几年，平均国民所得可以倍增，下列何者年数最接近？
- (A) 15
  - (B) 12
  - (C) 8
  - (D) 20
11. 所得重分配哲学中哪一个学派的主张认为政府的目的是使社会上每一个人效用的加总极大化？
- (A) 效用主义学派(Utilitarianism)
  - (B) 自由主义学派(Liberalism)
  - (C) 自由意志主义学派(Libertarianism)
  - (D) 理性预期学派(Rational Expectationism)
12. 如果英国捐赠了足球给日本，这项交易应该如何记录到英国的国际收支平衡表 (balance of payments accounts) ？
- (A) 负债：商品贸易；信用：资本与金融收支
  - (B) 负债：资本与金融收支；信用：商品贸易
  - (C) 负债：净单边转移；信用：商品贸易
  - (D) 负债：商品贸易；信用：净单边转移
13. 假设资本的有效税率不变。当政府降低预算赤字时，唯有下列何者发生时，会使得经常帐赤字也随之降低？
- (A) 降低国家的理想储蓄额度
  - (B) 增加国家的理想储蓄额度
  - (C) 降低国家的理想投资额度
  - (D) 增加国家的理想投资额度
14. 在大型的开放经济体系（例如美国），当政府预算赤字增加，使得国家储蓄减少，\_\_\_\_\_。
- (A) 减少投资，改善经常帐的平衡
  - (B) 减少投资，也减少经常帐的平衡
  - (C) 对投资没有影响，但减少经常帐的平衡
  - (D) 对投资，与经常帐的平衡均无影响
15. 当资本额度增加，但资本的边际产出不变，则产出与资本的关系图中，其图形会是：
- (A) 正斜率的直线
  - (B) 水平的直线
  - (C) 垂直的直线
  - (D) 正斜率，但斜率随著资本额度增加而递减
16. 经济学家常常假设一国之资本存量固定不变，因为\_\_\_\_\_。
- (A) 劳动力是更重要的生产因子，因此资本可以被忽略
  - (B) 资本的变动较为缓慢，因为投资或是旧设备的报废，都需要较长的时间来影响资本的额度
  - (C) 一个经济体系内，劳动的量比资本的量要大许多
  - (D) 除非利率改变，否则资本存量不会改变
17. 假设没有通货膨胀，名目利率为 0.03。表示现阶段一单位的消费，同等於 \_\_\_\_\_ 单位的未来消费。
- (A) 0.97
  - (B) 1.03
  - (C) 0.03
  - (D) -0.03

18. 假設實質利率對於儲蓄的替代效果小於所得效果，則實質利率的上升，對於債權人 (lender) 的影響為：消費 \_\_\_\_\_，儲蓄 \_\_\_\_\_。
- (A) 下降；下降
  - (B) 下降；上升
  - (C) 上升；上升
  - (D) 上升；下降
19. 假設現階段的產出為 5,000，產出對資本的彈性 (elasticity of output with respect to capital) 為 0.4。則資本上升 10% 將導致產出變為：
- (A) 5,020
  - (B) 5,050
  - (C) 5,200
  - (D) 5,500
20. 假設一條新的法令，規定所有的股票或債券的交易，都需要繳交額外的交易稅。這對於貨幣的需求有何影響？
- (A) 貨幣需求先是下降，之後隨著通貨膨脹而上升
  - (B) 貨幣需求上升
  - (C) 整體的效果不確定
  - (D) 貨幣需求下降
21. 想要降低貨幣供給，中央銀行最常使用的方法為何？
- (A) 增加賦稅
  - (B) 對大眾發行販售債券
  - (C) 從政府手中買回債券
  - (D) 從大眾手中買回債券
22. 總要素生產力 (Total factor productivity) 的成長是經濟成長的一部分，其來源為：
- (A) 資本的成長 + 勞動力的成長
  - (B) 資本的成長 - 勞動力的成長
  - (C) 資本的成長  $\times$  勞動力的成長
  - (D) 與資本的成長或勞動力的成長均無關
23. 景氣循環是一再重複發生的，這樣的說法是：
- (A) 經濟活動的下降通常跟隨者前期的下降，經濟的成長也通常跟隨著前期的成長
  - (B) 經濟的緊縮-谷底-擴張-高峰等循環模式，是一般工業國家觀察到的標準模式
  - (C) 許多經濟的變項 (variables) 都會朝向相同的方向變動，且變動的模式在景氣循環中是可以預期的
  - (D) 景氣循環的波峰與波谷通常出現在可預期的區段
24. 經濟變項在景氣循環中，如果是與整體產出的數據朝向相同的方向變化，則稱為
- (A) procyclical
  - (B) countercyclical
  - (C) acyclical
  - (D) a leading variable
25. IS 曲線顯示「產出」與「實質利率」的關係，其代表的是：
- (A) 貨物市場在均衡狀況
  - (B) 勞動市場在均衡狀況
  - (C) 金融資產市場在均衡狀況
  - (D) 產出上升會造成市場的利率上升
26. 在「實質景氣循環理論」(RBC) 中，經濟學者比較模型中的相關係數，與實際數據比較，主要是觀察下列何者？
- (A) 景氣循環中，變項引導產出的相關情況
  - (B) 不同變項中，其間順循環 (procyclicality) 的強度
  - (C) 景氣循環中，不同變項間的隨機變化模式
  - (D) 景氣循環中，不同變項之間的同方向變化的模式強度

27. 通貨膨脹與失業率之間的折衷妥協 (trade-off)，其原始的文獻出自於 1958 年哪一位學者的著作？
- (A) A.W. Phillips
  - (B) Edmund Phelps
  - (C) Milton Friedman
  - (D) Robert Gordon
28. 假設大部分民眾預期中央銀行調升貨幣供給增加 3%，因此也預期隔年度的通貨膨脹是 3%。但實際上中央銀行調升貨幣供給 5%。在短期，這樣的現象會導致實質產出\_\_\_\_\_ 充分就業的產出水平（潛在產出水平），價格水準的增加\_\_\_\_\_ 3%。
- (A) 高於；高於
  - (B) 高於；低於
  - (C) 低於；高於
  - (D) 低於；低於

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 某經濟體系的生產方程為  $Y = AK^{0.5}N^{0.5}$
- 於 2000 年， $K = 6,400$ ， $N = 100$ ，and  $Y = 800$ 。於 2010 年，資本、勞動、產出都變成兩倍，亦即  $K = 12,800$ ， $N = 200$ ，and  $Y = 1,600$
- (1) 這兩個年份間，生產力 (A) 上升了多少百分比？（5 分）
  - (2) 如果 2010 年的產出上升至 3,200，而不是 1,600，資本與勞動力同樣是變兩倍，則生產力上升了多少百分比？（5 分）
2. 公司債的名目利率為 8%，政府債券為 5%（免稅），預期的通貨膨脹率為 5%，公司債的利率所得須繳 40% 的所得稅。
- (1) 請計算兩種債券的稅後報酬率，哪一個是較好的投資標的？（5 分）
  - (2) 假設實際的通膨率變成 6%，哪一個是較好的投資？（5 分）
3. 請用凱因斯的 IS-LM 模型，來討論浮動匯率下，兩國的貿易情況。東方國與西方國相互為主要貿易夥伴。假設西方國採取寬鬆貨幣政策。
- (1) 當西方國採取寬鬆貿易政策，對於東方國的實質匯率，在短期有何影響？（假設東方國沒有特別改變其總體經濟政策。）（3 分）
  - (2) 接續(1)，在長期有何影響？（3 分）
  - (3) 西方國的政策，對於東方國的名目匯率在長期有何影響？（4 分）