

九十七年第一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)

1. 下列何者對於股東會通知及公告期間，其敘述正確？
 - (A)公開發行公司之股東常會，應於二十日前通知各記名股東
 - (B)非公開發行公司之股東臨時會，應於十日前通知各記名股東
 - (C)非公開發行公司之股東常會，對於持有無記名股票者，應於四十五日前公告之
 - (D)公開發行公司之股東臨時會，對於持有無記名股票者，應於十五日前公告之
2. 下列關於股東委託他人行使表決權之敘述，何者正確？
 - (A)股東得於每次股東會，自行印製委託書，載明授權範圍，委託代理人，出席股東會
 - (B)一人同時受二人以上股東委託時，其代理之表決權不得超過已發行股份總數表決權之百分之十，超過時其超過之表決權，不予計算，但仍計入代表已發行股份總數
 - (C)信託事業雖受二人以上股東委託時，不論表決權占已發行股份總數表決權之比例多少，其行使仍不受限制
 - (D)股東以書面方式行使表決權，並以委託書委託代理人出席股東會者，以書面行使之表決權為準
3. 非公營事業之公司發行新股時，除經目的事業中央主管機關專案核定者外，應保留多少比例之新股供公司員工承購？
 - (A)百分之五至百分之十
 - (B)百分之十至百分之十五
 - (C)百分之十
 - (D)百分之十五
4. 已依證券交易法發行股票之公司，對於持有記名股票未滿一千股股東，其股東常會之召集得以下列何種方式為之？
 - (A)於開會三十日前以書面通知
 - (B)於開會十五日前以書面通知
 - (C)於開會三十日前以公告方式為之
 - (D)於開會十五日前以公告方式為之
5. 依證券交易法規定，主管機關認為必要時，得隨時指定人員，檢查發行人、證券承銷商或其他關係人之財務、業務狀況及有關書表、帳冊，並向主管機關提出報告或表示意見，其費用由被檢查人負擔，下列何者非此指定之人員？
 - (A)會計師
 - (B)律師
 - (C)工程師
 - (D)檢察官
6. 依證券交易法施行細則之規定，證券交易法第 157 條第 1 項所定獲得利益，其計算方式下列何者非正確？
 - (A)取得及賣出之有價證券，其種類均相同者，以最高賣價與最低買價相配，次取次高賣價與次低買價相配，依序計算所得之差價，虧損部分不予計入
 - (B)取得及賣出之有價證券，其種類不同者，除普通股以交易價格及股數核計外，其餘有價證券，以各該證券取得或賣出當日普通股收盤價格為買價或賣價，並以得行使或轉換普通股之股數為計算標準
 - (C)計算差價利益之交易股票所獲配之股息
 - (D)依年利率百分之六，計算利息
7. 證券投資信託事業應依規定揭露有關證券投資信託基金之公開說明書、銷售之文件、證券投資信託契約及最近財務報表等之資訊，為有效獲取資訊，下列之敘述何者不正確？
 - (A)可至證券投資信託事業營業處所查閱
 - (B)可至基金保管機構營業處所查閱
 - (C)繳交工本費向證券投資信託事業請求提供
 - (D)可至主管機關辦公處所查閱

8. 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？
- (A) 開放型基金受益憑證 (B) 國內上市公司股票
(C) 具股權性質之衍生性商品 (D) 國內上櫃公司股票
9. 證券投資顧問事業自有資金之運用，下列何者不屬於法令所允許者？
- (A) 銀行存款 (B) 購買國內政府債券
(C) 提供委託人直接融資 (D) 購買商業票據
10. 證券投資信託與證券投資顧問事業為招攬與促銷有價證券全權委託投資之業務而製作之有關資料，於對外使用前，應先經內部適當審核，其中有關廣告、公開說明會及其他公開促銷活動之資料，下列敘述何者正確？
- (A) 應於事實發生後七日內向同業公會申報
(B) 應於事實發生後十日內向同業公會申報
(C) 應於事實發生七日前向同業公會申報
(D) 應於事實發生五日前向同業公會申報
11. 甲公司係上市之電子公司，有意投資乙證券投資信託公司，乙證券投資信託公司實收資本額為新臺幣六億元，請問甲公司投資乙證券投資信託公司之股份不得超過多少？
- (A) 新臺幣二億元 (B) 新臺幣三億元
(C) 新臺幣一億元 (D) 新臺幣一億五千萬元
12. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業與客戶簽訂全權委託投資契約前，應有多少期間，供客戶審閱全部條款內容？
- (A) 十四日以上 (B) 十日以上 (C) 五日以上 (D) 七日以上
13. 證券投資信託與證券投資顧問事業辦理有價證券全權委託投資業務，有關證券買賣帳戶之開立與買賣之規範何者正確？
- (A) 證券經紀商原則由證券投資信託與證券投資顧問事業指定之
(B) 證券經紀商由客戶自行指定並由證券投資信託與證券投資顧問事業代為簽訂
(C) 證券經紀商由客戶自行指定並由保管機構代為簽訂
(D) 受託證券經紀商之受託買賣契約應載明證券投資信託與證券投資顧問事業運用委託投資資產從事有價證券投資或證券相關商品交易，逾越法令或契約限制，應由證券經紀商負履行責任
14. 甲證券投顧公司實收資本額新臺幣一億六千五百萬，則其經營全權委託投資業務，依法應提存營業保證金多少元？
- (A) 新臺幣一千萬 (B) 新臺幣一千六百五十萬
(C) 新臺幣一千五百萬 (D) 新臺幣二千萬
15. 證券交易法所稱財務報告，指發行人及證券商、證券交易所依法令規定，應定期編送主管機關之財務報告，下列何者對其說明正確？
- (A) 財務報告應經董事長、會計主管及總稽核之簽名或蓋章，並出具財務報告內容無虛偽或隱匿之聲明
(B) 已依證券交易法發行有價證券之公司，應於每營業年度終了後六個月內公告並向主管機關申報，經會計師查核簽證、董事會通過及監察人承認之年度財務報告
(C) 已依證券交易法發行有價證券之公司，應於每半營業年度終了後二個月內，公告並申報經會計師核閱、董事會通過及監察人承認之財務報告
(D) 已依證券交易法發行有價證券之公司，應於每營業年度第一季及第三季終了後一個月內，公告並申報經會計師核閱之財務報告

16. 公開發行股票之公司，若為普通公司債之私募時，應經下列何者之決議始得辦理？

- (A) 股東會
- (B) 董事會
- (C) 金融監督管理委員會之委員會議
- (D) 常務董事會

17. 甲公司為乙上市公司之股東，並持有乙公司已發行有表決權股份總數之百分之二十，則下列何者對乙公司董事或監察人之選派，其敘述正確？

- (A) 除經主管機關核准者外，甲公司不得指派代表人同時當選乙公司之董事及監察人
- (B) 甲公司得指派代表人同時當選乙公司之董事及監察人
- (C) 甲公司不得以其自己名義當選乙公司之董事或監察人
- (D) 甲公司對於其指派當選乙公司之董事，不得隨時改派補足原任期

18. 我國證券交易法對證券交易安全網之建立，採取各種措施，下列何者對其敘述正確？

- (A) 證券交易所應向國庫繳存賠償保證金，其金額由主管機關以命令定之
- (B) 公司制證券交易所於其供給使用有價證券集中交易市場之契約內，應訂立由證券自營商或證券經紀商向證券交易所繳存營業保證金，及繳付證券交易經手費
- (C) 證券交易所得就其證券交易經手費提存賠償準備金，備供買賣一方不履行交付義務時，必須由證券交易所代為支付不足金額之用
- (D) 證券交易所之會員或證券經紀商、證券自營商在證券交易所市場買賣證券，買賣一方不履行交付義務時，證券交易所應先動用交割結算基金代償之，如有不足由證券交易所指定其他會員或證券經紀商或證券自營商代為交付

19. 甲上市公司為光電廠商，甲公司章程並未規定得為他人保證。若甲公司董事長李四擅自以甲公司名義為乙公司之債務為連帶保證，則其法律效力為何？

- (A) 甲公司應負連帶保證之責任，但李四對甲公司應負賠償責任
- (B) 由李四自負保證責任，如甲公司受有損害時，亦應負賠償責任
- (C) 甲公司及李四皆不負連帶保證責任
- (D) 甲公司及李四皆應負連帶保證責任，但如甲公司受有損害時，亦應負賠償責任

20. 股份有限公司得以章程規定發行無記名股票。但其股數不得超過已發行股份總數之多少比例？

- (A) 五分之一
- (B) 四分之一
- (C) 三分之一
- (D) 二分之一

21. 甲公司、乙公司及丙公司皆為股份有限公司，若甲公司持有乙公司已發行有表決權之股份總數達百分之五十一，乙公司持有丙公司已發行有表決權之股份總數達百分之五十一，則下列何者對於股份收買之敘述正確？

- (A) 甲公司得再收買乙公司之股份
- (B) 乙公司得收買甲公司之股份
- (C) 丙公司得收買乙公司之股份
- (D) 丙公司得收買甲公司之股份

22. 為強化股東行動主義，我國公司法設有股東提案權制度，下列何者對其敘述正確？

- (A) 持有已發行股份總數百分之一以上股份之股東，得以書面向公司提出股東常會議案及股東臨時會議案
- (B) 股東所提議案以五百字為限，超過五百字者，該提案不予列入議案
- (C) 公司應於股東常會召開前之停止股票過戶日前，公告受理股東之提案、受理處所及受理期間；其受理期間不得少於三日
- (D) 具有股東提案權資格之股東，其所提出之議案以一項為限，提案超過一項者，均不列入議案

23. 公司召開股東會時，得採行以書面或電子方式行使其表決權；其以書面或電子方式行使表決權時，其行使方法應載明於股東會召集通知。若股東以書面或電子方式行使表決權者，其意思表示應於股東會開會多少日前送達公司？

- (A) 五日
- (B) 三日
- (C) 二日
- (D) 一日

24. 下列對於相互投資公司之敘述何者正確？

- (A) 公司與他公司相互投資各達對方有表決權之股份總數或資本總額四分之一以上者，為相互投資公司
- (B) 相互投資公司各持有對方已發行有表決權之股份總數或資本總額超過三分之一者，互為控制公司與從屬公司
- (C) 公司持有他公司有表決權之股份或出資額，超過他公司已發行有表決權之股份總數或資本總額半數者，為相互投資公司
- (D) 相互投資公司知有相互投資之事實者，其得行使之表決權，不得超過被投資公司已發行有表決權股份總數或資本總額之三分之一。但以盈餘或公積增資配股所得之股份，仍得行使表決權

25. 公開發行公司若發行以外幣計價之轉換公司債，應向下列何者申請登錄為櫃檯買賣？

- (A) 財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心
- (B) 臺灣證券交易所
- (C) 證券商同業公會
- (D) 中央銀行

26. 下列何者不屬於證券投資顧問事業得經營之業務種類？

- (A) 證券投資顧問業務
- (B) 全權委託投資業務
- (C) 其他經主管機關核准之有關業務
- (D) 基金保管業務

27. 下列何者對證券投資信託基金受益人會議之召開，其敘述不正確？

- (A) 依法律、命令或證券投資信託契約規定，應由受益人會議決議之事項發生時，應由證券投資信託事業召開受益人會議
- (B) 證券投資信託事業不能或不為召開時，由基金保管機構召開之
- (C) 基金保管機構不能或不為召開時，依證券投資信託契約之規定或由受益人自行召開
- (D) 證券投資信託事業、基金保管機構及受益人均不能或不為召開時，由主管機關負責召開之

28. 下列何者不得申請兼營證券投資顧問業務？

- (A) 證券經紀商
- (B) 期貨經紀商
- (C) 金融機構兼營證券經紀商或期貨經紀商者
- (D) 信託業

29. 下列對於證券投資顧問業務之經營，其敘述何者正確？

- (A) 證券投資顧問事業對於所作成之投資分析報告，應將其副本、紀錄，自提供之日起，保存二年，並得以電子媒體形式儲存
- (B) 證券投資顧問事業與投資人訂定之證券投資顧問契約，應自契約之權利義務關係消滅之日起，保存五年
- (C) 證券投資顧問事業在各種傳播媒體提供投資分析者，應將節目錄影(音)存查，並至少保存六個月
- (D) 證券投資顧問事業從事廣告、公開說明會及其他營業促銷活動製作之宣傳資料、廣告物及相關紀錄應保存一年

30. 證券投資顧問事業之部門主管及分支機構經理人，應具備領導及有效輔佐經營證券投資顧問事業之能力，但下列何者不具備擔任該部門主管及分支機構經理人之資格？

- (A) 經中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會委託機構舉辦之證券投資信託及顧問事業之業務員測驗合格，並具專業投資機構相關工作經驗二年以上
- (B) 經證券商同業公會委託機構舉辦之證券商高級業務員測驗合格，或已取得原證券主管機關核發之證券商高級業務員測驗合格證書，並具專業投資機構相關工作經驗三年以上
- (C) 經教育部承認之國內外大學以上學校畢業或具有同等學歷，擔任證券、期貨機構或信託業之業務人員三年以上
- (D) 曾擔任國內、外基金經理人工作經驗二年以上

31. 信託業募集發行共同信託基金投資於證券交易法第六條之有價證券占共同信託基金募集發行額度百分之四十以上或可投資於證券交易法第六條之有價證券達新臺幣六億元以上者，應依本法規定先申請兼營證券投資信託業務，始得募集之。但募集發行下列何種類之基金，不在此限？
- (A) 貨幣市場共同信託基金 (B) 債券型基金
(C) 組合型基金 (D) 保本型基金
32. 證券投資信託事業得委任其他金融機構擔任證券投資信託基金之銷售機構，下列何者不包括在內？
- (A) 證券投資顧問事業 (B) 證券經紀商
(C) 人身保險業 (D) 期貨經紀商
33. 基金保管機構因故意或過失違反證券投資信託及顧問法、證券投資信託及顧問法授權訂定之命令及證券投資信託契約之規定，致生損害於基金之資產者，應負損害賠償責任。下列何者並應為基金受益人之權益向基金保管機構追償？
- (A) 證券投資顧問事業 (B) 中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會
(C) 主管機關 (D) 證券投資信託事業
34. 信託業辦理信託業法第十八條第一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六條之有價證券，並符合一定條件者，應依證券投資顧問事業設置標準向本會申請兼營全權委託投資業務。其中所稱一定條件，係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六條之有價證券達新臺幣多少金額以上者？
- (A) 五百萬元 (B) 一千萬元
(C) 三千萬元 (D) 五千萬
35. 境外基金之總代理人得委任經核准營業金融機構擔任境外基金之銷售機構，辦理該境外基金之募集及銷售業務，下列何者不包括在內？
- (A) 信託業 (B) 證券投資顧問事業
(C) 人身保險業 (D) 證券投資信託事業

二、申論題（每題 10 分，共 30 分）

1. 證券投資信託事業之經手人員從事個人投資、理財時，交易行為應遵守「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」規定之限制，以避免利益衝突情事之發生，並期達到業者自律目標。試依「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」之規定，回答下列問題：
- (1) 經手人員從事個人交易時，受有何限制？（五分）
- (2) 經手人員因故意或過失違反個人交易規定時，其效果為何？（五分）
2. 甲上市公司為建設公司，實收資本額為新臺幣三十億元，設有 A、B、C、D、E、F、G 等七位董事，以及 H、I、J 等三位監察人，其中 A 為甲公司之董事長。若甲公司擬向 B 董事購買其所有之建地一筆，市價約新臺幣十億元，試附理由回答下列問題：
- (1) 甲公司擬購買該筆建地之議案，應經甲公司之股東會或董事會決議通過，始為合法？又其決議方法為何？（五分）
- (2) 承上，若甲公司通過購買該筆建地之議案，應由何人代表公司與 B 董事洽商及簽訂該土地買賣契約？（五分）

3. 張小明為甲上市公司之經理人，其父親張大中曾於民國 95 年 3 月 1 日買進甲公司之股票十萬股；其妻李曉玲則於民國 96 年 11 月 1 日買進甲公司之股票十萬股。試分別就下列情事，說明甲公司得否請求張小明將利益歸於公司：

(1) 若張大中於民國 96 年 12 月 1 日不幸死亡，其所持有之上開股票全部由張小明繼承；其後因甲公司股價大幅上漲，張小明遂於民國 97 年 2 月 14 日賣出該甲公司股票？（五分）

(2) 若李曉玲鑒於甲公司股價之漲幅已大，遂於民國 97 年 2 月 14 日賣出其所持有之甲公司股票？（五分）

九十七年第一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. 利率上漲通常會造成債券價格的下跌，但是債券的投資價值並不一定會因而降低，這是因為債券價格與下列何者呈現反向關係？
(A) 債息收益 (B) 債息再投資收益
(C) 債券資本利得 (D) 債券資本損失
2. 技術分析中的型態分析，通常「頭肩底」形成之後，代表正式開始_____的行情。
(A) 反轉下跌 (B) 反轉上漲
(C) 盤跌 (D) 反彈
3. 假設 JPY/USD 之即期匯率為 100，如果日本與美國的年利率分別為 4% 及 8%，則一年期之 JPY/USD 遠期匯率應為：
(A) 104 (B) 103.85
(C) 92.59 (D) 96.3
4. 11 月 9 日時，若臺指期貨十一月期貨指數為 8950，現貨指數為 8890，試問下列何者為正確之描述？
甲. 正常市場；乙. 持有成本(carrying charge)市場；丙. 基差為負值
(A) 僅甲對 (B) 僅甲、丙對
(C) 僅乙、丙對 (D) 甲、乙、丙均對
5. 下列何者為零息債券的特性？ 甲. 持有期間沒有利息收入；乙. 通常為溢價；丙. 到期時只領回本金
(A) 僅甲、乙對 (B) 僅甲、丙對
(C) 僅乙、丙對 (D) 甲、乙、丙均對
6. 下列有關附認股權公司債與可轉換公司債之敘述何者正確？執行權利時，二者均使公司之：
甲. 資產總額增加；乙. 淨值總額增加；丙. 流通股數增加
(A) 僅乙對 (B) 僅甲、丙對
(C) 僅乙、丙對 (D) 僅丙對
7. 某公司今年發放 2.5 元現金股利，預期下一年度之股東權益報酬率 12.5%，且其普通股要求報酬率 11%，若該公司股利支付率每年固定為 40%，請問下一年度之現金股利應為何？
(A) 1 元 (B) 2.5 元
(C) 2.69 元 (D) 25.81 元
8. 下列有關於套利定價理論(APT)之敘述何者為錯誤？
(A) 在 APT 下，假設存在無限多種的證券，且投資者賣空無限制的情況下，在市場不存在套利機會時，期望報酬與因子風險(factor risk)之間應呈線性關係
(B) APT 必須假設證券報酬與因子之間為線性關係
(C) 在 APT 假設下，CAPM 是單一因子 APT 模式的特例
(D) APT 並未說明那些因子風險能決定股票期望報酬
9. 投資組合型基金的優點為： 甲. 減少挑選基金的複雜性；乙. 分散單一基金操作績效不佳的風險；丙. 需負擔的手續費及管理費用較低；丁. 在資產配置上較不受限制
(A) 僅甲、乙對 (B) 僅甲、乙、丙對
(C) 僅甲、乙、丁對 (D) 僅乙、丙、丁對

10. 以下有關我國分割債券課稅的規定，下列敘述何者為是？ 甲.利息扣繳時點為兌領利息時；乙.法人機構課稅的基礎採權責基礎；丙.個人利息所得課稅的基礎按兌領之利息計算
(A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對 (C)僅甲、丙對 (D)僅乙對
11. 下列有關債券存續期間之敘述，何者正確？ 甲.其它條件相同下，票面利率愈高之債券，其存續期間愈長；乙.零息債券之存續期間為其到期期間；丙.其它條件相同下，到期日愈長之債券，其存續期間愈長
(A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對 (C)僅甲、丙對 (D)僅丙對
12. 在以標準差為橫軸，預期報酬率為縱軸之座標平面上，將國外證券新納入原國內證券之投資組合中，理論上會使得原效率前緣：
(A)向右下方移動 (B)向左上方移動
(C)不變 (D)移動方向不一定
13. 以下有關於凸性的敘述何者正確？甲、當利率增加時，凸性效果越強；乙、對任意債券而言，凸性恆為正；丙、凸性是衡量債券價格與利率間的線性關係
(A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對
(C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙皆不對
14. 假設台灣加權股價指數不變的情況下，存在相同條件下，以下哪一種型態的加權股價指數選擇權，隨著到期日的接近，時間價值會加速減少？
(A)價內選擇權 (B)價外選擇權
(C)價平選擇權 (D)價平、價內及價外都一樣
15. 鴻天股票最近五日之收盤價如下，試計算其第4日之日報酬率為多少？（已知當日除權，每股股票股利\$1.5）

第1日	第2日	第3日	第4日	第5日
35.0	34.2	35.1	32.0	33.2

- (A)8.83% (B)9.69% (C)4.84% (D)3.75%
16. 投資人的資產配置決策，下列因素何者不考慮？
(A)是否要投資股市 (B)是否要投資債券市場
(C)是否有掌握時機的能力 (D)是否要具備精選證券的能力
17. 目前國內已有很多已上市中大型企業鼓勵員工以購買自家股票之方式儲存退休金，其並非基於下列哪一個理由？
(A)穩定公司股票籌碼
(B)員工盼望，如果公司營運將來大幅成長的話，未來可能有筆很可觀之退休金
(C)分散風險
(D)降低員工流動率
18. 保守的投資人應該投資下列哪一種股票？
(A)高本益比股票 (B)低本益比股票
(C)低淨值市價比股票 (D)高市價現金流量比股票
19. 依據選擇權理論的觀點來看，企業的風險性債權可以看成是下列何者？
(A)買進無風險負債，同時賣出賣權 (B)買進賣權，同時賣出無風險資產
(C)買進賣權，同時買進無風險資產 (D)賣出無風險負債，同時賣出賣權
20. 假設目前發行量加權股價指數在7,000點，若某投資人之投資組合市值為\$250萬， β 值為1.16，則其以台股指數期貨避險之最適避險比率為多少？
(A)1.16 (B)1 (C)2.32 (D)0.58

21. 台積電發行的買權市價如果是\$5，執行價是\$45，股票價格是\$43，則其買權隱含時間貼水(time premium)是多少？
 (A)5 元 (B)3 元 (C)7 元 (D)0 元
22. 某甲採固定比例投資組合保險策略(constant proportional portfolio insurance; CPPI)，目前資產總額\$200 萬，擬設定停損點\$180 萬，若是投資風險性資產倍數為 2 倍，則股票上揚\$30 萬以後，假設其他資產不變，某甲應採何種策略？
 (A)加碼\$30 萬 (B)加碼\$60 萬 (C)減碼\$30 萬 (D)以上皆非
23. 某甲採時間不變性投資組合保險策略(time-invariant portfolio protection; TIPP)，目前資產總額\$200 萬，擬設定最低停損點\$160 萬，但是停損點可以隨股市上揚而比例(80%)提高，投資風險性資產倍數為 2 倍，則股票下跌\$30 萬以後，假設其他資產不變，某甲應採何種策略？
 (A)減碼\$12 萬 (B)加碼\$18 萬 (C)減碼\$30 萬 (D)以上皆非
24. 亞朔公司股票明天除息，配現金股利\$2，市場預期該公司股利以後每年將以 5%的速度穩定成長。假設該公司股利都只配現金，市場折現率是 10%，則該公司股票今天每股可值多少元？
 (A)42 元 (B)40 元 (C)44 元 (D)20 元
25. 如果台積電股票市價是\$45，每股稅前盈餘是\$4，公司所得稅率是 25%，則其本益比是多少倍？
 (A)11.25 (B)15 (C)25 (D)20
26. 甲欄式效率市場理論認為今日股價充分反應乙欄。

	甲欄	乙欄
(A)	弱	所有資訊、不論公開與否
(B)	半強	所有資訊、不論公開與否
(C)	半強	所有已公開資訊
(D)	強	所有已公開資訊

27. 如果股市是有效率的，那麼投資人的對策應該是：
 甲. 依各資產市場(如股市、債市與票券市場)之風險與預期報酬率，妥善作資產配置
 乙. 要注意選擇最近股價表現強勢的股票
 丙. 慎重考慮所得稅的因素
 (A)僅乙正確 (B)僅甲、乙正確 (C)僅乙、丙正確 (D)僅甲、丙正確
28. 設 A 公司目前股價為\$100，預期一年後可漲至\$111，無風險利率為 5%，該股票 β 值為 1.2，則市場投資組合之預期報酬率為何？
 (A)8% (B)9% (C)10% (D)11%
29. 投資人如何降低其投資組合之系統風險？
 (A)系統風險只要透過分散投資風險性資產就可降低
 (B)系統風險是不可分散之風險，所以投資組合無法降低系統風險
 (C)系統風險是可以透過部分投資無風險性資產來降低
 (D)以上皆非
30. 下列哪一項目較無法協助投資人作產業分析？
 (A)美國半導體業的 B/B (訂單/出貨) 比率變化 (B)東南亞或南韓貨幣貶值之影響
 (C)某小集團企業的領導人過世之消息 (D)美元大幅對新台幣升值之影響
31. 當經濟景氣開始走下坡，而利率又有下跌之趨勢時，投資人應投資下列哪一證券市場？
 (A)股市 (B)債券市場
 (C)貨幣市場 (D)以上皆可

32. 甲公司發行無息債券，每張票面\$100,000，目前市場利率是 10%，此債券還有五年才到期，目前市價每張約值多少元？
 (A)\$50,000 (B)\$62,092 (C)\$66,667 (D)\$82,644
33. 一可轉換公司債的面額為\$100,000，票面利率為 8%，每張可轉換公司債可換成 5,000 股的普通股，公司支付每股現金股利\$2，目前此普通股市價為 25 元，則其轉換價值為多少？
 (A)\$115,000 (B)\$123,000 (C)\$125,000 (D)\$133,000
34. 如果軍公教人員退撫基金採積極式操作之策略，可將基金作以下何種處理？
 甲.委託專業經理人挑選證券
 乙.委託專業經理人決定投資某一類資產之時機
 丙.投資指數型基金
 (A)只能採用丙法 (B)甲及乙法皆可 (C)甲及丙法皆可 (D)甲、乙及丙法皆可
35. ETF 對一般投資人而言有何優點？
 甲.增加避險的管道
 乙.避免選股的問題
 丙.採被動式管理，不需承擔任何風險
 (A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙皆是

二、申論題（含計算題，每題 10 分，共 30 分）

1. 簡要說明如何運用當今流行的行為財務學來解釋效率市場異常現象（efficient market anomalies）？
2. 利用下列資料計算 W 基金之資訊比率（information ratio）及 W 基金與市場投資組合之夏普指標（Sharpe's measure）、崔納指標（Treyner measure）及詹森指標（Jensen's measure）等三種績效評量指標，並論其績效優劣。

	W 基金	市場投資組合
平均報酬率	18%	15%
報酬率標準差	25%	20%
貝它 (β)	1.25	1.00
殘差標準差	2%	0%
此期間無風險報酬率為 7%		

3. 何謂 Sharpe's style analysis？其與基金之資產配置（asset allocation）有何關連？如何推論？

九十七年第一次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：會計及財務分析

請填入場證編號：_____

※ 注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

(2)申論題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題(共 25 題，每題 2.8 分，共 70 分)

- 1.存貨週轉率愈高，則：
(A)流動比率愈高 (B)缺貨的風險愈低
(C)有過時存貨的機會愈小 (D)毛利率愈高
- 2.某公司發行利率 7%，面額\$100,000，五年期每半年付息一次的公司債。公司債發行的市場利率為 7.5%，發行價格為\$97,947。若某公司採用有效利率法攤銷溢折價，則第一次支付利息時所認列的利息費用為：
(A)\$3,500.00 (B)\$3,673.01
(C)\$3,705.30 (D)\$7,000.00
- 3.某公司之總資產為\$1,760,000，總現金流量為\$1,320,000，而來自營業活動的現金流量為\$205,000，則現金流量占總資產比率為：
(A)1.33% (B)8.58%
(C)11.65% (D)15.5%
- 4.以下關於營運資金的說明何者正確？
(A)若兩家公司有相同的營運資金，則兩家企業有相同的流動性
(B)若相同公司前後兩期之營運資金相同，則代表前後期的流動性完全相等
(C)選項(A)與(B)均正確
(D)選項(A)與(B)均不正確
- 5.下列何者不列於損益表中營業外收入項下？
(A)租金收入 (B)利息收入
(C)交易目的投資之未實現持有利益 (D)備供出售投資之未實現持有利益
- 6.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
- 7.生產或購買商品存貨，出售商品存貨給客戶，以及相關的行政支援支出，乃為：
(A)融資活動 (B)投資活動
(C)營業活動 (D)選項(A)(B)(C)皆非
- 8.某公司 2006 及 2007 年 12 月 31 日的存貨餘額分別為\$200,000 及\$188,000；其應付帳款餘額分別為\$80,000 及\$84,000，而 2007 年度之銷貨成本為\$720,000。試問該公司於 2007 年度為採購存貨共支付多少的現金？
(A)\$704,000 (B)\$712,000
(C)\$720,000 (D)\$728,000
- 9.某公司 2007 年 1 月 1 日發行面額\$500,000，6%，5 年到期公司債，每年 1 月 1 日與 7 月 1 日各付息一次，發行時市場利率為 8%，該公司於 2007 年 1 月 1 日以 \$459,445 價格售出公司債，試問該公司債 5 年總利息為：
(A)\$150,000 (B)\$200,000
(C)\$190,555 (D)選項(A)(B)(C)皆非

10. 某公司以 105 的價格贖回其面額 \$100,000 元公司債，該公司債在贖回當日的帳面價值為 \$103,745，試問該公司入帳此贖回交易的分錄包括：
- (A) 借記應付公司債溢價 (B) 借記應付公司債折價
(C) 貸記應付公司債溢價 (D) 貸記應付公司債折價
11. 當會計師認為企業的財務報表係允當表達其財務狀況與經營成果時，他會出具何種查核意見？
- (A) 無保留意見 (B) 繼續經營無疑慮意見
(C) 財務允當意見 (D) 選項(A)(B)(C)皆非
12. 依據 96 年修定「存貨之會計處理準則」的財務會計準則公報，以下關於存貨成本衡量之敘述，何者錯誤？
- (A) 不可替換之項目及依專業計畫生產(或購買)且能區隔之產品或勞務，其存貨成本之計算應採個別認定法
(B) 非選項(A)以外之存貨，其成本計算得採用先進先出法
(C) 非選項(A)以外之存貨，其成本計算得採用後進先出法
(D) 非選項(A)以外之存貨，其成本計算得採用加權平均法
13. 依據「無形資產之會計處理準則」的財務會計準則公報，以下敘述，何者錯誤？
- (A) 研究階段之支出不得列為無形資產，而應於發生時認列為費用
(B) 發展階段之支出若「完成該無形資產已達技術可行性，使該無形資產可供使用或出售」的條件滿足時，應認列為無形資產
(C) 非確定耐用年限之無形資產不得攤銷
(D) 無形資產殘值之變動應視為會計估計變動
14. 依據「資產減損之會計處理準則」的財務會計準則公報，「可回收金額」係指資產之：
- (A) 淨公平價值 (B) 使用價值
(C) 選項(A)與(B)較低者 (D) 選項(A)與(B)較高者
15. 依據 95 年之「會計變動及前期損益調整之處理準則」的財務會計準則公報，以下哪一個事項不屬於「會計變動」？
- (A) 會計原則變動 (B) 會計估計變動
(C) 編製報告主體變動 (D) 前述三者均屬於會計變動
16. 下列關於「待出售非流動資產及停業單位之會計處理」說明，何者正確？
- (A) 待出售非流動資產及待出售處分群組之資產及負債，得相互抵銷
(B) 企業之處分群組若係取得時即分類為待出售子公司者，無須揭露其資產及負債之主要類別
(C) 待出售非流動資產之公平價值若續後回升，不得於損益表認列為迴轉利益
(D) 已分類為待出售非流動資產者，仍須提列折舊、折耗或攤銷
17. 依據 95 年之「財務會計觀念架構及財務報表之編製」的財務會計準則公報，下列何者並非財務報表的主要品質特性？
- (A) 保守性 (B) 可瞭解性
(C) 比較性 (D) 選項(A)(B)(C)皆為財務報表的主要品質特性
18. 在計算每股盈餘時，測試買權、認股權或認股證是否具有稀釋作用時，應採用下列何種方法？
- (A) 庫藏股法 (B) 如果轉換法
(C) 複雜資本結構法 (D) 潛在稀釋法

【請續背面作答】

19. 忠孝公司於 96 年 9 月 1 日購買長安公司股票 100,000 股，購買時每股市價為 \$32，手續費為 \$4,560。忠孝公司將該股票分類為「備供出售之金融資產」。忠孝公司至 96 年 12 月 31 日仍持有該股票，且該股票當時市價為每股 \$35。直至 97 年 3 月 3 日以每股 \$34 賣出長安公司股票 60,000 股，手續費與交易稅共計 \$8,415。請問下列關於忠孝公司帳簿紀錄的敘述，何者正確？
- (A) 96 年 9 月 1 日記錄「備供出售之金融資產」共 \$3,200,000
(B) 96 年 12 月 31 日記錄「金融商品未實現利益」共 \$300,000
(C) 97 年 3 月 3 日記錄「金融商品未實現利益」共 \$60,000
(D) 97 年 3 月 3 日記錄「處分投資利益」共 \$108,849
20. 依據「金融商品之會計處理」的財務會計準則公報，以下敘述何者最為正確？
- (A) 公平價值的基本假設之一，係假定交易雙方為繼續經營企業
(B) 活絡市場之公開報價通常為公平價值之最佳證據
(C) 金融商品之市價若不活絡，宜以評價方法估計公平價值
(D) 選項(A)(B)(C)皆正確
21. 以下敘述何者正確？
- (A) 企業的繼續經營價值必定高於企業的清算價值
(B) 企業的繼續經營價值必定等於企業的清算價值
(C) 企業的繼續經營價值必定小於企業的清算價值
(D) 選項(A)(B)(C)皆不正確
22. 當一位證券分析師善盡其專業職責，可以扮演以下何種角色？
- (A) 有效協助客戶提供買進、出售或持有的投資決策
(B) 促使資本市場更有效率的運作
(C) 藉由監督經理人的行為，使資金的提供者（如股東）受益
(D) 選項(A)(B)(C)皆是
23. 下列哪一種評價模型需要利用「股東權益帳面值」的資料？
- (A) 股利評價模型 (discounted dividend valuation model)
(B) 自由現金流量評價模型 (free cash flows valuation model)
(C) 剩餘淨利評價模型 (residual income valuation model)
(D) 選項(A)(B)(C)皆不需要
24. 依據「股份基礎給付之會計處理」的財務會計準則公報，企業與交易對方（含員工）對於股份基礎給付協議（含條款及條件）有共識之日，稱為：
- (A) 給與日 (B) 衡量日
(C) 認可日 (D) 認股日
25. 我國員工分紅費用化自何時起開始？
- (A) 95 年 1 月 1 日起 (B) 96 年 1 月 1 日起
(C) 97 年 1 月 1 日起 (D) 98 年 1 月 1 日起

二、申論題（含計算題，每題 10 分，共 30 分）

1. 請依據我國「股份基礎給付之會計處理」的財務會計準則公報，計算甲公司提供「員工股票認購計畫」對當年度費用的影響。

甲公司提供全體 500 位員工參加「員工股票認購計畫」之機會，員工有二個星期考慮是否接受該提議。該計畫之條件為每位員工有權購買至多 100 股，購買價格為接受提議日甲公司股票市價之 80%，且必須於接受提議日立即支付。所有員工認購之股票必須交付信託且 3 年內不得出售。員工於期間內不得退出該計畫。

共有 400 位員工接受此提議，平均每人認購 80 股。故員工認購總數為 32,000 股。認購日之股票加權平均市價為每股 \$30，故加權平均認股價格為 \$24。甲公司估計該受限制股票（因 3 年內不得出售）之每股公平價值為 \$28。（10 分）

2. 南海公司在 96 年 12 月 31 日的股價以及全年平均股價均為 \$60。當年度純益為 \$50,000，普通股全年度流通在外股數為 10,000 股。

除此之外，尚有全年度流通在外 4% 不可轉換之累積特別股 1,000 股，面值 \$100。以及 95 年 1 月 1 日發行認股證，得按每股 \$48 認購普通股 1,000 股，截至年底均為未行使。

請回答以下問題：

(1) 以基本每股盈餘計算「股價對盈餘比」（3 分）

(2) 以稀釋每股盈餘計算「股價對盈餘比」（3 分）

(3) 就分析師的立場而言，當純益包含「非常損益」時，您傾向選擇「包含」還是「剔除」非常損益，去比較公司間的「股價對盈餘比」。請簡要說明您的理由。（4 分）

3. 請您從「企業評價」的角度（不限任何的評價方法），說明何以較為完備的公司治理得以提高公司價值。（10 分）

九十七年第一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. 菲力普曲線(Phillips curve)來描述的經濟變數，下列何者在其中？
(A)通貨膨脹率 (B)利率 (C)匯率 (D)經濟成長率
2. 下列何者是主張實質景氣循環理論的學者？
(A)格蘭哲(Granger) (B)基蘭德(Kydland) (C)盧卡斯(Lucas) (D)貝克(Becker)
3. 其他條件不變下，自動櫃員機(ATM)的使用愈方便，會使得：
(A)取得通貨的成本上升，通貨比率上升 (B)取得通貨的成本上升，通貨比率下降
(C)取得通貨的成本下降，通貨比率上升 (D)取得通貨的成本下降，通貨比率下降
4. 惡性通貨膨脹(hyperinflation)的發生起因於_____，而使貨幣供給急遽地成長，最終導致通貨膨脹。
(A)政府透過印鈔票來融通大量的政府預算赤字 (B)中央銀行企圖去釘住利率
(C)中央銀行企圖去釘住匯率 (D)政府增稅
5. 若美國的市場利率大於英國市場利率，則依利率平價原則，美元兌英鎊\$/£的匯率為如何？
(A)預期美元兌英鎊的即期匯率會上升 (B)匯率保持不變
(C)美元兌英鎊的即期匯率會低於遠期匯率 (D)美元兌英鎊的即期匯率會高於遠期匯率
6. 一條反轉的或是水平的收益率曲線被認為是一個_____預測指標。
(A)經濟成長 (B)經濟蕭條 (C)經濟衰退 (D)債市崩盤
7. 若外國投資計劃之報酬率與本國投資計劃之報酬率的相關係數小於 1.0，則：
(A)外國計劃應以較高的利率折現 (B)外國計劃可能不會增加太多本國營運之風險
(C)外國的計劃不值得採用 (D)外國計劃將經歷較高的通貨膨脹
8. 請問若在美國投資基金可以獲得 7.5%的報酬率，則預期在荷蘭可得多少報酬率？(假設美國國內物價膨脹率為 4%，荷蘭國內為 8%)
(A)11.63% (B)4.29% (C)11.00% (D)3.5%
9. 下列哪一個物價指數是央行用來監測物價以做貨幣供給變動之依據？
(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
10. 主張政府發行公債來融通預算赤字對於民眾的消費決策無影響的論點是：
(A)貨幣具中立性 (B)賽伊法則(Say's Law)
(C)李嘉圖均等定理(Ricardian Equivalence) (D)排擠效果存在
11. 若名目匯率的變動大於實質匯率的變動，則匯率轉嫁幅度：
(A)小於 1 (B)等於 1 (C)大於 1 (D)不一定，視經濟情況而定
12. 經濟理論討論基尼係數時一般以多少為警戒線，以上代表所得分配不平均？
(A)0.2 (B)0.3 (C)0.4 (D)0.5
13. 倘若英鎊的即期匯率是 1 英鎊兌換 2 美元，而 3 個月的遠期匯率是 2.1 美元，此時：
(A)美元升水(premium) 0.1 美元 (B)英鎊升水 0.1 美元
(C)英鎊貼水(discount) 0.1 美元 (D)英鎊貼水 0.1 美元，貼水的交換率是 1000 點
14. 所得重分配哲學中哪一個學派的主張認為機會平等比所得平均還來得重要？他們相信政府應該強調個人的權利，確保每一個人都有相同的機會？
(A)效用主義學派(Utilitarian) (B)自由主義學派(Liberalism)
(C)自由意志主義學派(Libertarianism) (D)理性預期學派(Rational Expectationism)

15. 根據研究發現，香港、新加坡、南韓和台灣之所以有令人稱羨的經濟成長，主要是由於下列哪一項因素所造成？
- (A) 多因素生產力的快速成長 (B) 要素投入的增加
(C) 高儲蓄率 (D) 低資本折舊率
16. 熊彼得所提出的「創造性破壞理論」說明經濟發展來自於：
- (A) 用盡稀有自然資源來創造新產品 (B) 撤除關稅障礙來發展貿易
(C) 新的生產技術取代現有的生產技術 (D) 創造新方法來破壞環境
17. 根據實證發現政府機關對於研發的補貼是基於下列哪一個理由？
- (A) 私人的研發報酬高於社會的研發報酬 (B) 私人的研發報酬等於社會的研發報酬
(C) 私人的研發報酬低於社會的研發報酬 (D) 私人的研發報酬為正，社會的研發報酬為負
18. 下列各種政府政策中，哪一項無法增加國家儲蓄？
- (A) 對儲蓄存款帳戶減稅 (B) 實行預算赤字政策
(C) 實行預算盈餘政策 (D) 減少部份的國家負債
19. 失業保險制度的優點在於：
- (A) 提升自然失業率 (B) 降低民眾尋找工作比率
(C) 增加工人收入的不確定性 (D) 使民眾有本錢尋找自己喜歡的工作
20. 下列哪一項不是國內出口大於進口所代表的意義？
- (A) 淨資本流出為正 (B) 淨出口為正
(C) 國內投資大於國內儲蓄 (D) 國內產出大於國內消費
21. 若某一貿易小國實行投資租稅減免(investment tax credit)政策，對其國內的投資及儲蓄有何影響？
- (A) 國內投資及國內儲蓄皆不改變 (B) 國內投資及國內儲蓄皆增加
(C) 國內投資不變，國內儲蓄增加 (D) 國內投資增加，國內儲蓄不變
22. 事後實質利率若高於事前實質利率，則表示：
- (A) 通貨膨脹率增加 (B) 通貨膨脹率減少
(C) 實際通貨膨脹率高於預期通貨膨脹率 (D) 實際通貨膨脹率低於預期通貨膨脹率
23. 不可預測的通貨膨脹會對債權人和債務人造成損失，是因為：
- (A) 通貨膨脹使得債權人的貨幣固定資產價值較低 (B) 通貨膨脹使得債務人的貨幣固定負債價值較低
(C) 大多數的債權人和債務人為風險趨避者 (D) 大多數的債權人和債務人為風險中立者
24. 倘若 A 國央行旨在維持穩定的物價水準，而 B 國央行在乎的是維持自然產出水準，當兩國受到石油價格上漲的衝擊時，該如何反應？
- (A) A 和 B 兩國央行都應增加貨幣供給量
(B) A 國央行應增加貨幣供給量，而 B 國央行應維持貨幣供給量
(C) A 國央行應維持貨幣供給量，而 B 國央行應增加貨幣供給量
(D) A 國和 B 國都應維持貨幣供給量
25. 下列哪一種銀行的放款行為可稱為「裙帶資本主義」(crony capitalism)？
- (A) 銀行放款給提供有利投資計畫的貸款者 (B) 銀行放款給有政治影響力的貸款者
(C) 銀行放款給有償還貸款能力的貸款者 (D) 銀行放款給信用良好的貸款者
26. 下列哪一項為浮動匯率制的優點？
- (A) 易於從事國際貿易 (B) 降低國際投資者的投機行為
(C) 使央行的貨幣政策具有自主性 (D) 避免貨幣供給過度成長
27. 下列哪一項目可稱為一國最重要的經濟損失，當其完全放棄本國貨幣而採用美元(dollarization)時？
- (A) 鑄幣稅收入的損失 (B) 所得稅收入的損失 (C) 貨幣穩定性的損失 (D) 美元固定匯率的損失

【請續背面作答】

28. 中國在 1995 年至 2005 年間，執行下列哪些政策和制度？

- (A) 獨立自主的貨幣政策、浮動匯率制度、限制資本市場
- (B) 獨立自主的貨幣政策、浮動匯率制度、開放資本市場
- (C) 獨立自主的貨幣政策、固定匯率制度、限制資本市場
- (D) 獨立自主的貨幣政策、固定匯率制度、開放資本市場

29. 執政黨在選舉前發佈提振經濟的利多消息，企圖獲得選民的支持，以達到勝選的目標，稱之為：

- (A) 權衡性的貨幣政策
- (B) 權衡性的財政政策
- (C) 政治景氣循環
- (D) 自動穩定機制

30. 總體經濟政策的時間不一致問題發生在：

- (A) 政策決策者根據嚴格且沒有彈性的法則執行政策
- (B) 政策決策者在短期具權衡能力，但在長期則根據法則執行政策
- (C) 政策決策者根據本身經驗和知識，決定採取在當時最有利的政策
- (D) 政策決策者無任何權衡能力

31. 獨立自主的中央銀行指的是：

- (A) 貨幣政策由中央銀行操作
- (B) 中央銀行貨幣政策的內在落後與外在落後無關
- (C) 中央銀行貨幣政策工具相互獨立
- (D) 中央銀行的決策行為不受政治所影響

32. 「李嘉圖均等定理」指的是下列哪兩項對總體經濟有相同影響？

- (A) 印鈔票與加稅
- (B) 貨幣政策與財政政策
- (C) 公債融通與課稅融通
- (D) 降低關稅與開放進口

33. 下列哪一種稅是地下經濟無法規避的？

- (A) 個人所得稅
- (B) 銷售稅
- (C) 通膨稅
- (D) 公司所得稅

34. 銀行系統創造：

- (A) 流動性
- (B) 財富
- (C) 準備金
- (D) 通貨

35. 下列哪一項因素提高貨幣需求的不穩定性？

- (A) 釘住央行重貼現率政策
- (B) 遞增的貨幣基數的不穩定性
- (C) 近似貨幣的存在
- (D) 更頻繁的公開市場操作

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 所謂「三者不可得兼」指的是一個國家只能同時達成國際資本的自由進出、獨立自主的貨幣政策以及固定匯率三項政策中的任兩項。試說明下列各小題政策組合中，另一項政策無法被達成的理由。(10 分)

- (1) 國際資本的自由進出與固定匯率
- (2) 獨立自主的貨幣政策與固定匯率
- (3) 國際資本的自由進出與獨立自主的貨幣政策

2. 請使用菲利浦曲線繪圖說明下列各小題，並假設一國的失業率最初只有自然失業率。(10 分)

- (1) 未預期到的擴張性貨幣政策對一國短期的通貨膨脹率與失業率有何影響？長期影響又如何？
- (2) 當民眾擁有理性預期時，此時政府宣佈可信的擴張性貨幣政策，對一國短期的通貨膨脹率與失業率有何影響？長期影響又如何？

3. “權衡的貨幣政策優於法則政策在於前者賦予中央銀行因時因地制宜之權。”

貨幣學派對此一說有何回應？近期有何新論點支持法則勝於權衡政策？(10 分)