

# 九十七年第三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、若甲上市公司(以下稱「甲公司」)之財務報告，其主要內容有虛偽或隱匿之情事，則下列因過失致善意取得人、出賣人或持有人受損害者，何者應依其責任比例，負賠償責任？  
(A)甲公司 (B)甲公司之董事長 (C)甲公司之總經理 (D)甲公司之簽證會計師
- 2、甲上櫃公司(以下稱「甲公司」)設置有審計委員會，如向該公司董事購買土地之事項，未經審計委員會決議通過，則甲公司於將議案提請董事會決議時，應以下列何種決議方法為之，方屬合法？  
(A)由全體董事四分之三以上同意行之  
(B)由全體董事三分之二以上同意行之  
(C)由全體董事過半數董事出席，出席董事過半數同意行之  
(D)由全體董事三分之二以上出席，出席董事過半數同意行之
- 3、公開發行股票之公司，其董事如將所持有之股票設定質權者，出質人應於何時通知公司？  
(A)應即通知 (B)應於質權設定後五日內  
(C)應於次月五日以前通知公司 (D)應於次月十五日以前通知公司
- 4、已依證券交易法發行股票之公司，募集與發行有擔保公司債、轉換公司債或附認股權公司債，其發行總額，除經主管機關徵詢目的事業中央主管機關同意者外，不得逾下列何者？  
(A)全部資產減去全部負債之餘額 (B)全部資產  
(C)全部資產減去全部負債餘額之百分之一百五十 (D)全部資產減去全部負債餘額之百分之二百
- 5、若張三為有價證券私募之應募人及購買人，則自該私募有價證券交付日起滿多少期間以上，且自交付日起第三年期間內，得依主管機關所定持有期間及交易數量之限制，轉讓予銀行業、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？  
(A)6 個月 (B)1 年 (C)18 個月 (D)2 年
- 6、下列何者不得擔任公司制證券交易所之經理人？  
(A)上市公司之股東 (B)證券投資信託事業之股東  
(C)證券投資顧問事業之股東 (D)證券商之股東
- 7、依證券交易法第 36 條所公告並申報之財務報告，有未依有關法令編製而應予更正者，如其更正稅後損益金額達到下列何項標準者，應重編財務報告，並重行公告？  
(A)損益金額在新臺幣二千萬元以上  
(B)損益金額達原決算營業收入淨額百分之一或實收資本額百分之三以上  
(C)損益金額在新臺幣一千萬元以上，且達原決算營業收入淨額百分之一或實收資本額百分之五以上  
(D)損益金額在新臺幣二千萬元以上，且達原決算營業收入淨額百分之一或實收資本額百分之三以上
- 8、依公司法規定，公司間或與行號間有短期融通資金之必要者，公司之資金得貸與股東或他人，但融資金額不得超過多少金額？  
(A)貸與企業淨值 (B)貸與企業淨值的百分之五十  
(C)貸與企業淨值的百分之四十 (D)貸與企業資產的百分之五十
- 9、若甲公司為上市公司，則下列何者對甲公司之法人代表董事或監察人，其敘述錯誤？  
(A)法人為甲公司之股東時，得由其指派代表人當選為董事或監察人，代表人有數人時，得分別當選董事及監察人  
(B)法人指派代表人當選為甲公司之董事或監察人後，得依其職務關係，隨時改派補足原任期  
(C)法人指派代表人當選為甲公司之董事或監察人時，其對代表權所加之限制，不得對抗善意第三人  
(D)法人必須具備甲公司之股東身分，始得指派代表人當選為甲公司之董事或監察人
- 10、發行公司債之公司，公司債債權人之受託人，或有同次公司債總數多少比例以上之公司債債權人，得為公司債債權人之共同利害關係事項，召集同次公司債債權人會議？

- (A)百分之一                      (B)百分之三                      (C)百分之五                      (D)公司法無最低比例之規定
- 11、甲公司為上櫃公司，擬公開發行新股募集擴廠資金，則下列何者對甲公司之新股發行，其敘述正確？  
(A)除經目的事業中央主管機關專案核定者外，應保留發行新股總數百分之五至十之股份由公司員工承購  
(B)得於公告及通知原有股東後，洽由特定人認購  
(C)股東之新股認購權利，得與原有股份分離而獨立轉讓  
(D)員工之新股認購權利，得與原有股份分離而獨立轉讓
- 12、依公司法規定，公司持有他公司有表決權之股份或出資額，超過該他公司已發行有表決權之股份總數或資本總額多少比例者，應於事實發生之日起一個月內以書面通知該他公司？  
(A)十分之一                      (B)五分之一                      (C)四分之一                      (D)三分之一
- 13、在重整程序進行中，下列何者不屬於重整監督人之權限？  
(A)許可重整人所為之借款                      (B)許可重整人所為公司重要人事之任免  
(C)擔任關係人會議之主席                      (D)召集第一次之關係人會議
- 14、若甲公司為興櫃公司，則甲公司股份之轉讓，於股東臨時會開會前多少日內，不得辦理股東名簿記載之變更？  
(A)60 日                      (B)30 日                      (C)15 日                      (D)5 日
- 15、若甲證券投資顧問事業因重大過失洩露客戶個人資料、往來交易資料及其他相關資料，致客戶受損害，則法院得酌定損害額多少倍以下之懲罰性賠償？  
(A)五倍                      (B)三倍                      (C)二倍                      (D)因非故意，法院不得酌定懲罰性賠償
- 16、下列何者不得申請兼營證券投資顧問事業辦理全權委託投資業務？  
(A)期貨經理事業                      (B)證券經紀商  
(C)期貨經紀商                      (D)兼營證券經紀商之金融機構
- 17、依證券投資顧問事業管理規則之規定，證券投資顧問事業應於每會計年度終了後多少個月內，公告並向行政院金融監督管理委員會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？  
(A)二個月                      (B)三個月                      (C)四個月                      (D)六個月
- 18、下列何者對於證券投資信託事業運用貨幣市場基金之敘述正確？  
(A)除政府債券外，投資長期信用評等等級為行政院金融監督管理委員會核准或認可之信用評等機構評等達一定等級以下之有價證券，其投資總金額不得超過基金淨資產價值百分之十  
(B)投資於股票及其他具有股權性質之有價證券，不得超過基金淨資產價值百分之五  
(C)投資任一銀行或票券商保證或背書之短期票券總金額，不得超過基金淨資產價值百分之十，亦不得超過新臺幣五億元  
(D)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短期票券時，不得超過基金淨資產價值百分之十，且應經全體董事三分之二以上出席，出席董事四分之三以上同意
- 19、證券投資信託事業之負責人、部門主管、分支機構經理人或基金經理人，於證券投資信託事業運用證券投資信託基金買賣該發行公司所發行之證券時，如有下列何種情事，即不得參與買賣之決定？  
(A)其本人或其配偶為持有證券發行公司已發行股份總數百分之三之股東  
(B)其配偶擔任證券發行公司之經理人  
(C)其二親等之血親擔任證券發行公司之董事  
(D)其二親等之姻親擔任證券發行公司之監察人
- 20、證券投資信託事業或證券投資顧問事業以委任方式經營全權委託投資業務時，下列何者對於全權委託保管機構之敘述正確？  
(A)客戶指定之全權委託保管機構，若為擔任證券投資信託事業或證券投資顧問事業董事或監察人者，證券投資信託事業或證券投資顧問事業對客戶應負告知義務  
(B)應由客戶將資產委託全權委託保管機構保管或信託移轉予保管機構，但經客戶同意者，證券投資信託事業或證券投資顧問事業得代為保管受託投資資產  
(C)全權委託保管機構之指定，應由證券投資信託事業或證券投資顧問事業以善良管理人之注意義務為之

- (D)客戶指定之全權委託保管機構，若為投資於證券投資信託事業或證券投資顧問事業已發行股份總數百分之五以上股份者，證券投資信託事業或證券投資顧問事業對客戶應負告知義務
- 21、甲證券商擔任境外基金之總代理人，若其總代理五家境外基金管理機構所管理之基金時，應提存營業保證金新臺幣多少元？  
(A)三千萬 (B)五千萬 (C)七千萬 (D)一億一千萬
- 22、依公司法之規定，屬於「控制與從屬關係」之關係企業，其類型不包括下列何者？  
(A)形式控制從屬關係：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  
(B)實質控制從屬關係：公司直接或間接控制他公司之人事、財務或業務經營者  
(C)推定控制從屬關係：公司與他公司之監察人有半數以上相同者  
(D)推定控制從屬關係：公司與他公司之已發行有表決權之股份總數或資本總額有半數以上為相同之股東持有或出資者
- 23、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？  
(A)股東會 (B)董事會  
(C)董事長 (D)經理人
- 24、下列關於員工新股承購權之敘述，何者正確？  
(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
- 25、董事會所造具之各項表冊與監察人之報告書，應於股東常會開會幾日前，備置於本公司？  
(A)十日 (B)十五日 (C)三日 (D)二十日
- 26、私人間之直接讓受上市有價證券，其數量不得超過該證券一個成交單位，且其前後兩次之讓受行為，相隔時間須符合下列何規定？  
(A)不少於十日  
(B)不少於十五日  
(C)不少於一個月  
(D)不少於三個月
- 27、A 股份有限公司持有 B 股份有限公司已發行有表決權股份總數百分之六十，B 公司於民國 90 年 11 月 12 日前已持有 A 公司實收資本總額百分之四十。依現行公司法之規定，下列敘述何者正確？  
(A)A 公司與 B 公司為相互投資公司  
(B)B 公司持有 A 公司之股份，仍有表決權  
(C)A 公司如已就其對 B 公司之持股比例通知 B 公司，其表決權即得全數行使  
(D)B 公司仍得再購買 A 公司之股份
- 28、依證券交易法規定，為促進我國與其他國家證券市場主管機關之國際合作，政府或其授權之機構依下列何種原則，得與外國政府、機構或國際組織，就資訊交換、技術合作、協助調查等事項，簽訂合作條約或協定？  
(A)公開原則  
(B)互惠原則  
(C)技術合作原則  
(D)最惠國待遇原則
- 29、A 股份有限公司欲將其全部財產讓與 B 股份有限公司，試問下述何者正確？  
(A)該議案得以臨時動議提出  
(B)該議案僅須經 A 公司股東會之普通決議即可通過執行  
(C)該議案應由 A 公司董事會以特別決議通過後，始可提出於股東會  
(D)B 公司若為 A 公司之股東，亦得加入表決
- 30、因有價證券集中交易市場買賣所生之債權，就交割結算基金有優先受償之權，其優先受償之順序依序為何？  
(A)1.證券交易所；2.委託人；3.證券經紀商、證券自營商

- (B)1.證券交易所；2.證券經紀商、證券自營商；3.委託人  
(C)1.委託人；2.證券交易所；3.證券經紀商、證券自營商  
(D)1.委託人；2.證券經紀商、證券自營商證；3.證券交易所
- 31、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
- 32、所稱證券投資信託事業募集組合型基金，係指投資於證券投資信託事業或外國基金管理機構所發行或經理之受益憑證、基金股份或投資單位，下列何者對其敘述正確？  
(A)得投資於其他組合型基金  
(B)每一組合型基金至少應投資三個以上子基金  
(C)投資於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  
(D)投資於證券投資信託事業自己公司發行之基金其管理費減三分之一
- 33、境外基金之總代理人得在國內代理幾個境外基金管理機構之基金銷售？  
(A)限三個 (B)限五個 (C)限十個 (D)一個以上
- 34、證券投資顧問事業從業人員對於客戶申訴之處理，下列敘述何者為正確？  
(A)對於客戶書面的申訴案件，客戶服務相關部門應逐日詳細記載，但口頭的申訴案件則不需要  
(B)主管應指派資深同仁保管上述檔案紀錄，且至少每月一次交由部門主管及督察主管核閱  
(C)申訴對象之員工，應全力配合調查；若陳述與客戶有重大不一致時，為確保其真實性，應出具所言為真實之聲明書  
(D)申訴案件應由資淺員工調查處理，才不致有偏袒發生，且該員工不得為申訴案件中的申訴對象
- 35、證券投資顧問事業提供推介顧問於中華民國境外設立之具證券投資信託基金性質之境外基金，其種類及範圍由何機關定之？  
(A)中央銀行  
(B)證券投資信託暨顧問商業同業公會  
(C)行政院金融監督管理委員會  
(D)證券暨期貨市場發展基金會

## 二、申論題（共 3 小題，每題 10 分，共 30 分）

- 1、甲公司之實收資本額為新臺幣 10 億元，共發行普通股 1 億股，每股新臺幣 10 元。甲公司之董事長張三，在未經董事會之決議及授權下，擅自對外公開宣稱擬將甲公司價值達新臺幣 5000 萬元之不動產，捐贈給乙財團法人文教基金會，以從事公益活動之處所，並為報章媒體所廣泛報導。試問：張三之行為是否合法？又若王五為甲公司之監察人，王五得否請求甲公司之董事長張三停止該捐贈行為？其理由為何？
- 2、我國證券交易法對於公開收購原則上採取事前申報制，亦即應先向主管機關申報並公告後，始得進行公開收購，但證券交易法設有哪些例外？又公開收購人與其關係人於公開收購後，於具備何種條件時，始得以書面記明提議事項及理由，請求被收購公司之董事會召集股東臨時會？
- 3、觀諸行政院金融監督管理委員會所公布之裁罰案件，每有不肖證券投資分析業務人員於有線電視節目中從事證券投資分析時，涉有不法情事，損及證券投資顧問事業之信譽及投資人之權益。試依「證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則」，說明從事證券投資分析業務人員有何兼任限制？並依

「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及證券投資顧問事業從事證券投資分析業務人員行為準則」，說明從事證券投資分析業務人員於執行業務時，應遵守之原則為何？

# 九十七年第三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、當市場預期利率波動 (volatility) 增加時，下列那一種債券的價格最應該會下降？  
(A)可贖回債券 (callable bond) (B)可轉換債券 (convertible bond)  
(C)可賣回債券 (puttable bond) (D)浮動利率債券 (floating-rate bond)
- 2、某證券公司持有中央政府公債組合共 10 億元，其修正存續期 (modified duration) 為 6。為避免利率上揚之風險，該證券公司擬以國內公債期貨進行避險，假設最便宜可交割 (CTD) 公債的修正存續期為 7.5 年，其轉換因子為 0.9125，則該證券公司需要：  
(A)買入公債期貨 146 口 (B)賣出公債期貨 146 口 (C)買入公債期貨 164 口 (D)賣出公債期貨 164 口
- 3、可轉換公司債中所謂的反稀釋條款，其功能是：  
(A)限制發行公司不得再發行新的可轉債  
(B)限制發行公司不得再發行新股  
(C)調整轉換價格以保護可轉債投資人的權益  
(D)調整轉換價格以保護發行公司股東的權益
- 4、關於債券存續期 (duration)，下列敘述何者正確？  
I：假設其他條件相同，債券信用風險越高，其存續期也越大  
II：假設其他條件相同，債券票面利率越低，其存續期也越大  
III：假設其他條件相同，債券殖利率越低，其存續期也越大  
IV：假設其他條件相同，債券到期期限越短，其存續期也越大  
V：假設其他條件相同，可贖回債券存續期必較不可贖回債券來的大  
(A)僅 I、II、III 正確 (B)僅 II、III、IV 正確  
(C)僅 II、III、V 正確 (D)僅 II、III 正確
- 5、關於投資組合績效評估，某基金的 Treynor 指標大於市場投資組合，但其 Sharpe 指標小於市場投資組合，則下列敘述何者正確？  
(A)該基金必為充分分散風險 (well-diversified) 的投資組合  
(B)該基金的 alpha 值必為正值  
(C)該基金的 beta 值必定小於一  
(D)該基金屬於避險基金 (hedged fund)
- 6、下列五個基金中，那些基金不是屬於效率投資組合 (efficient portfolio)？

基金	期望報酬率	報酬率標準差
I	12%	20%
II	15%	35%
III	11%	25%
IV	8%	15%
V	10%	12%

- (A) I 與 II (B) II 與 III (C) III 與 IV (D) IV 與 V
- 7、某投機股之股性活潑，經常大漲大落，投資風險頗高，但其長期平均報酬率卻異常低，下列敘述何者正確？  
(A)此種現象明顯違反「高風險、高報酬」之投資原理  
(B)此乃由於該股票的貝它 (beta) 係數不大  
(C)該股票的系統風險很大  
(D)該公司通常為多角化經營的公司

- 8、關於投資組合風險與報酬，當投資組合內證券種數增加時，下列何者正確？  
 (A)其貝它 (beta) 係數會遞減，期望報酬率也會遞減  
 (B)其總風險會遞減，期望報酬率也會遞減  
 (C)其非系統風險會遞減，期望報酬率則不一定會減少  
 (D)其系統風險會遞減，期望報酬率則不一定會減少
- 9、在其他因素不變的前提下，下列那些情況將使可轉換公司債 (convertible bond) 價格上升？  
 I：利率水準上升      II：利率波動 (volatility) 上升      III：標的股價上升  
 IV：標的股價波動 (volatility) 上升      V：信用評等降低  
 (A)僅 I、II、III、IV 正確      (B)僅 II、III、IV 正確  
 (C)僅 III、IV、V 正確      (D)僅 III、IV 正確
- 10、股票指數選擇權的隱含波動率 (implied volatility) 高於股票指數之歷史波動率 (historical volatility)，下列敘述何者正確？  
 (A)表示可同時賣出指數選擇權並買進適當部位之指數期貨進行套利  
 (B)表示可同時買入指數選擇權並賣出適當部位之指數期貨進行套利  
 (C)表示市場預期股票價格上漲，買進股票或選擇權均可獲利  
 (D)表示市場預期股票風險可能增加
- 11、美國與英國一年期的無風險存款利率各為 5% 與 10%，目前一英鎊的價格是 US\$1.47，以利率平價理論來看，下面哪一個價格較接近一年期英鎊遠期匯率價格？  
 (A)US\$1.40      (B)US\$1.47      (C)US\$1.50      (D)US\$1.54
- 12、債券的凸率 (convexity) 為正值，表示：  
 (A)殖利率上升時，債券價格下降的幅度，會大於殖利率下降時，債券價格上升的幅度  
 (B)殖利率上升時，債券價格下降的幅度，會等於殖利率下降時，債券價格上升的幅度  
 (C)殖利率上升時，債券價格下降的幅度，會小於殖利率下降時，債券價格上升的幅度  
 (D)殖利率上升時，債券價格下降的幅度，是否會大於、等於、或小於殖利率下降時，債券價格上升的幅度，端賴該債券的存續期 (duration) 而定
- 13、某股票的貝它 (beta) 係數為 1.2，其事後報酬率為 15%，市場平均報酬率為 12%，無風險利率為 5%。根據資本資產定價模型 (CAPM)，該股票的超額異常報酬率 (abnormal return) 為多少？  
 (A)10%      (B)3%      (C)1.6%      (D)8.4%
- 14、以下為兩投資組合之相關資料：
- | 投資組合 | 平均報酬率 | 報酬率標準差 | 貝它係數 |
|------|-------|--------|------|
| I    | 16%   | 30%    | 1.0  |
| II   | 20%   | 25%    | 1.5  |
- 根據 CAPM，下列敘述何者正確？  
 (A)投資組合 I 的績效必定較差      (B)投資組合 I 即為市場投資組合  
 (C)無風險利率等於 8%      (D)市場不可能在均衡狀態下
- 15、投資人購買指數型基金，再同時賣空相等金額部位的股價指數期貨，則其整體理論期望報酬率應為何？  
 (A)等於零      (B)等於無風險利率      (C)等於市場報酬率      (D)應為負值
- 16、投資組合保險 (portfolio insurance) 操作所以能夠將投資組合價值維持在不低於某一水準，是因為：  
 (A)承擔了相當高的風險      (B)運用市場無效率的套利機會  
 (C)犧牲投資組合部份價值上升之利益      (D)依賴優異的選股與選時能力
- 17、投資組合管理者若欲規避系統風險 (systematic risk)，可採取何種方法？  
 I：增加投資組合內證券數以分散風險      II：交易個股認購權證  
 III：交易股價指數期貨      IV：交易可轉換公司債      V：交易股價指數選擇權  
 (A)僅 I、II 正確      (B)僅 I、II、III 正確  
 (C)僅 III、V 正確      (D)僅 II、III、IV、V 正確
- 18、以下為兩基金及無風險投資組合之相關資料：

投資組合	平均報酬率	報酬率標準差	beta 係數
基金 I	20%	30%	2.0
基金 II	15%	20%	1.1
無風險	8%	0%	0.0

某投資者欲將其所有積蓄選擇以上兩基金之一進行投資。請問哪一種基金對該投資者來說績效較好？

- (A)基金 I              (B)基金 II              (C)兩基金績效相同              (D)無法比較

19、在下述之何種情況下，投資組合風險分散之效果將會增加？

- (A)投資組合內各成分股票之期望報酬率增加  
(B)投資組合內各成分股票之變異數增加  
(C)投資組合內各成分股票之間的共變異數減少  
(D)投資組合內各成分股票之間的相關係數增加

20、下列關於我國衍生性金融商品稅賦的敘述，何者正確？

- (A)若買權的賣方採取實物交割方式，則需負擔千分之零點二五的期交稅  
(B)不動產投資信託的投資收益課稅方式為併入綜合所得稅  
(C)不動產證券化商品免徵證交稅  
(D)以分割債券進行附條件交易，投資人利息所得併入綜合所得稅，享有27萬元免稅額度

21、某公司以票面額發行之瑞士法郎海外可轉換公司債 (convertible bond)，票面利率為零，下列敘述何者正確？

- (A)對該公司來說，資金成本為零，因此不失為一最理想的籌資工具  
(B)該公司的信用評等必定是最高的，才能享有如此低廉的資金成本  
(C)該公司的成本來自於轉換選擇權價值  
(D)該公司利用市場暫時性無效率的機會，才能發行成本如此低廉的工具

22、F 公司為固定成長公司，股利每年固定成長 8%，再假設 F 公司的普通股股票貝它係數( $\beta$ )是 1.2，市場投資組合要求報酬率是 18%，無風險利率是 8%，最近剛發放的股利\$4。試估算 F 公司目前的每股價格為何？

- (A)20              (B)3.33              (C)36              (D)50

23、一個投資者計畫投資資金\$10,000 在股票上。他的計畫是買進 A 股票\$5,000，賣空 B 股票\$2,000，買進 C 股票\$4,000 和買進(或賣空)股票 D。如果要求資金的來源與資金的使用正好平衡。則股票 D 的權數應為：

- (A)0.7              (B)0.9              (C)0.3              (D)-0.3

24、日日券商發行一股票連結之保本型債券，其保本率為 95%，當標的股票上漲 1%時，該債券期末收益率上漲 1.5%；倘若保本率欲調降為 90%，以下何者參與率是合理的：

- (A)90%              (B)95%              (C)100%              (D)200%

25、以下有關我國十年期公債期貨契約內容的敘述，何者正確？I. 契約到期交割月份為交易當月起連續兩個月及接續之三個季月；II. 交易時間為上午 8:45 到下午 1:45；III. 最小升降單位的價值為 250 元：

- (A)I、II              (B)II、III              (C)I、III              (D)I、II、III

26、某投資人在 2006 年中參加上市股票除權，當天除權含有員工分紅配股，收盤時股票漲停，結果他發現本來當天漲停板漲幅應在 7%左右，他的股票卻只漲了 3%，最主要是因為：

- (A)政府抽取鉅額交易稅  
(B)政府抽取鉅額證券交易所得稅  
(C)員工分紅配股增值部份由參與除權之投資人買單  
(D)選項(A)、(B)、(C)皆非

27、以下有關我國於民國 94 年實施新制股價升降單位之敘述何者為是？ I. ETF 商品的升降單位不隨新制調整；II. 仍維持多級距方式；III. 升降檔數減少；IV. 股價升降單位縮小

- (A)I、III              (B)II、IV              (C)I、II、IV              (D)I、III、IV

28、分析師公司原有股份為 40,000,000 股，2006 年 6 月下旬現金增資 20,000,000 股，每股溢價\$25

- 發行；該公司股票於除權前一天之收盤價為\$77.5，則分析師公司於除權日之跌停價格為何？  
(A)\$60 (B)\$48.05 (C)\$51.6 (D)\$55.8
- 29、投資組合之資產配置決策不包括：  
(A)公司長期與流動資產之配置  
(B)戰略性的資產配置(strategic asset allocation)  
(C)戰術性的資產配置(tactical asset allocation)  
(D)掌握進出各類資產市場之時機
- 30、在隨機指標之下，試問以下何者為慢線？  
(A)D 值 (B)K 值  
(C)MACD 值 (D)DIF 值
- 31、投資者執行認售權證之權利時，在標的物給付之情形下，需交付：A. 手續費；B. 認購股款；C. 證券交易稅  
(A)僅 B. 對 (B)僅 A.、B. 對  
(C)僅 A.、C. 對 (D)A.、B.、C. 均對
- 32、有關組合型基金與台灣 50 指數 ETF 之比較，何者正確？  
(A)均為主動式管理  
(B)均可分散風險  
(C)均為追蹤某一指數  
(D)均直接投資於股票
- 33、下列何者不是執行期貨「避險功能」？  
(A)種植黃豆的農夫在收割期三個月前，怕黃豆價格下跌，賣出黃豆期貨  
(B)玉米進口商在買進現貨同時，賣出玉米期貨  
(C)投資外國房地產時，因怕本國貨幣貶值，賣出本國貨幣期貨  
(D)預期股市下跌，賣出股價指數期貨
- 34、假設投資期限為一年，市場中信用風險相同之一年期及兩年期平價債券的殖利率分別為 1.5%及 1.8%；在不考慮操作成本的情況下，若經理人想要成功的執行「駕馭殖利率曲線」(riding the yield curve)策略，則一年後的一年期利率必須不超過：  
(A)1.65% (B)1.85% (C)2.10% (D)2.25%
- 35、黃蓉的個人所得邊際稅率為 40%，她於 2005 年初以 60 元購得乙股票 50 張。倘若黃蓉由乙股票獲得盈餘轉增資之股票股利\$0.4，除權前一個營業日的收盤價為\$52，以除權參考價為基礎，計算黃蓉實際股利收入，在稅額扣抵比率為 30%的情況下，請問黃蓉的稅後股利所得收入為何？  
(A)\$52,000 (B)\$60,000 (C)\$92,000 (D)\$98,000

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

- 1、請解釋債券中若含有可贖回條款（call provision），對該債券的殖利率（yield）、存續期（duration）、與凸率（convexity）有何影響。
- 2、請說明保本型債券商品設計中的保本率與參與率的原理與功用。兩者對保本型債券的價格各有何影響？
- 3、根據市場報價，180 天到期，履約價格為\$50，某股票選擇權價格，其買權 call option 價格為\$9.5，賣權 put option 價格為\$9。該股票目前價格為\$51，無風險利率為 5%。請問市場有無套利機會？應如何交易以達套利目的？

# 九十七年第三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。

- 1、年初購入固定資產，報稅採用加速折舊法，財務會計上採用平均法，假設折舊期間的稅率不變，其影響為：  
(A)購入年度會產生遞延所得稅資產 (B)購入年度會產生遞延所得稅負債  
(C)最後一年度會產生遞延所得稅資產 (D)最後一年度會產生遞延所得稅負債
- 2、收到投資股票分配的現金股利收入是屬於？  
(A)營業活動現金流量 (B)融資活動現金流量 (C)投資活動現金流量 (D)不影響現金流量
- 3、一家公司的存貨過時，但未提列足夠之存貨跌價損失，對於財務報表之影響為？  
(A)流動比率高估，速動比率不受影響 (B)流動比率與速動比率均高估  
(C)流動比率不受影響，速動比率高估 (D)流動比率與速動比率均不影響
- 4、下列何者不是或有負債？  
(A)應收票據向銀行貼現，銀行有追索權 (B)隨銷貨集點數兌換贈品費用  
(C)公司被告侵犯專利權訴訟 (D)公司為子公司借款背書
- 5、應收帳款收現，對於流動比率和速動比率的影響為？  
(A)流動比率不影響，速動比率增加 (B)流動比率與速動比率均增加  
(C)流動比率增加，速動比率不影響 (D)流動比率與速動比率均不影響
- 6、下列何者與「配合原則」無關？  
(A)計算本期淨利 (B)計算本期流動比率  
(C)認列本期費用 (D)沒有未來經濟效益的支出應立即認列為當期費用
- 7、公司去年有一筆修繕費 30 萬元未入帳，在今年請款時才發現，經過正確的會計處理後，對公司今年度財務報表的影響為何？  
(A)淨利減少 30 萬元 (B)修繕費減少 30 萬元 (C)保留盈餘減少 30 萬元 (D)沒有影響
- 8、依據我國會計準則，下列哪一項無形資產須要分年攤銷？  
(A)商譽 (B)專利權 (C)商標 (D)以上皆要攤銷
- 9、以帳面價值 180 萬元之舊機器，換入公平價值 200 萬元之新機器，該項交換為具有商業實質之交易，其對財務報表之影響為？  
(A)總資產增加 (B)淨利不變 (C)負債比率不變 (D)速動比率提高
- 10、台南公司 97 年度原列報淨利為 285,000 元，會計師查帳發現 96 及 97 年度的存貨分別低估了 22,500 元及 30,500 元，試問台南公司 97 年度的正確淨利金額為？  
(A)254,500 元 (B)277,000 元 (C)293,000 元 (D)315,500 元
- 11、應付公司債到期前一年須轉列為流動負債，對於財務報表之影響為？  
(A)負債比率下降 (B)速動比率下降 (C)股東權益減少 (D)現金流量減少
- 12、評估企業盈餘品質時應考慮：  
(A)會計方法不同的影響 (B)研究發展支出比率是否適當 (C)盈餘的來源 (D)以上皆是
- 13、生產部門的機器設備折舊年限高估，對財務報表的影響為(不考慮所得稅因素)？  
(A)營業活動現金流量高估 (B)流動比率高估 (C)毛利率高估 (D)資產總額低估
- 14、下列何者不會出現在直接融資租賃承租人的帳上？  
(A)租金費用 (B)利息費用 (C)固定資產 (D)應付租賃款
- 15、下列何者不是金融資產？  
(A)使企業有權利自另一方收取現金或其他金融資產  
(B)使企業有權利以固定金額現金或其他金融資產交換固定數量企業本身權益商品  
(C)使企業有權利以收取變動數量企業本身權益商品交換固定金額現金或其它金融資產  
(D)使企業有權利以固定數量企業本身權益商品交換變動金額現金或其它金融資產
- 16、可轉換公債是包含二項金融商品之複合商品，一項是公司債，另一項是認股權。下列對可轉換公債

之敘述何者錯誤？

- (A)對投資人而言，無論是公司債或認股權都是金融資產
- (B)投資人不得將全部可轉換公司債指定為公平價值變動列入損益的金融資產
- (C)對發行人而言，公司債是負債，認股權是權益
- (D)發行人應先評估公司債(不含轉換權)的公平價值，列為負債；可轉換公司債的發行金額減去公司債的公平價值，作為認股權的帳面價值

17、下列有關待出售非流動資產和處分群組的敘述何者錯誤？

- (A)應按淨公平價值評價
- (B)如淨公平價值低於帳面價值，應認列損失，以後如淨公平價值回升，得在原認列減損損失範圍內，認列回升利益
- (C)在未完成出售前，仍應繼續提列折舊
- (D)待出售群組之資產、負債應分別列為流動資產與流動負債

18、下列敘述何者為非？

- (A)長期負債即將到期，不一定會影響流動比率
- (B)存貨週轉率為銷貨成本除以平均存貨
- (C)存貨週轉率愈多次，獲利愈大
- (D)公司的短期償債能力可經由流動比率來分析

19、下列關於零售價法特殊項目處理之敘述，何者錯誤？

- (A)進貨退出應自成本及零售價減除
- (B)在計算期末存貨零售價時，銷貨折讓應作銷貨之減項
- (C)正常損耗應自零售價中減除，且不影響成本比率
- (D)非常損耗應自成本及零售價減除

20、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

21、假設流動負債的金額超過流動資產，請問若償還一部分的應付帳款，將：

- (A)增加流動比率 (B)降低營運資金 (C)增加營運資金 (D)降低流動比率

22、將各項流動資產期末餘額分別乘以其轉換成現金的天數，所得乘積之總和，再除以流動資產期末餘額稱為：

- (A)財務彈性指數 (B)流動性指數 (C)平均流動性 (D)資產彈性指數

23、鴻文公司對應收帳款評價採備抵壞帳法，本年度該公司提列備抵壞帳\$49,000，沖銷發生壞帳之應收帳款\$27,000，這些交易將減少營運資金若干？

- (A)\$0 (B)\$27,000 (C)\$49,000 (D)\$76,000

24、甘特公司 X8 年以\$7,500 購入存貨，期末該存貨市價為\$8,300，處分成本為\$300，正常利潤為\$750，然而該公司以重置成本\$7,000 評價。如依我國財務會計準則採成本與淨變現價值孰低法評價，則下列敘述何者正確？

- (A)當期淨利低估\$500 (B)次期期初存貨價值高估\$250
- (C)次期銷貨成本高估\$500 (D)次期淨利高估\$250

25、企業創業期間因設立所發生之必要支出會計上應如何處理？

- (A)於發生時資本化，後續按法定年限攤銷 (B)於發生時資本化，不必攤銷
- (C)於發生時作為當期費用 (D)可以資本化，亦可費用化，由管理當局決定

26、台中公司於 X1 年 1 月 1 日發行三年期固定利率公司債\$1,000,000，每年 12 月 31 日付息一次，並同時與台北銀行簽訂三年期付浮動利率收固定利率，名目本金為\$1,000,000 之利率交換合約，則此利率交換合約屬：

- (A)公平價值避險 (B)現金流量避險 (C)國外淨投資避險 (D)不屬於避險操作

27、佳麗寶公司於 X6 年 5 月 1 日購入機器設備，機器成本\$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

28、依據『關係企業合併營業報告書關係企業合併財務報表及關係報告書編製準則』，下列何種情況應編

製「關係企業合併營業報告書」以及「關係企業合併財務報表」？

- (A)取得他公司過半數之董事席位者
- (B)指派人員獲聘為他公司總經理者
- (C)對他公司依合資經營契約規定，擁有經營權者
- (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

## 二、申論題(3 小題，共 30 分)

1、台北公司於民國 96 年購入 A 公司股票 1,000,000 股，帳上作為備供出售金融資產投資，取得成本為每股 60 元，A 公司當年度配發每股現金股利 4 元，96 年底 A 公司股票每股市價為 63 元。97 年度，A 公司配發每股現金股利 5 元，97 年底 A 公司股票每股市價為 45 元。試問：(14 分)

- (1)有關台北公司投資 A 公司股票，在 96 年度及 97 年度分別應認列之損益金額及對股東權益之影響？
- (2)如果台北公司投資 A 公司股票為交易目的金融資產，則台北公司在 96 年度及 97 年度分別應認列之損益金額及對股東權益之影響？
- (3)上述二種分類方式對於公司損益及對股東權益表達之差異，證券分析師應如何評估？

2、台中公司於 2008 年 1 月 1 日給與各單位主管 1,000,000 股認股權，條件為必須繼續在公司服務滿三年，且公司股票每股股價在第三年底必須超過 100 元，認股權才得執行。符合上述既得條件後，認股權可於其後五年內任何時間執行。2008 年 1 月 1 日時，台中公司股票為每股 60 元。台中公司考慮員工離職率及達成既得條件下，認股權評價為每股 30 元。2008 年底、2009 年底及 2010 年底，台中公司股票每股市價分別為：70 元、65 元及 95 元。

試問：計算台中公司在 2008 年、2009 年及 2010 年度，各應認列員工認股權薪資費用之金額。

(6 分)

3、A 公司是一家液晶面板製造公司，下列是其近二年財務資訊：(單位：新台幣千元)

	08 年	07 年
資產		
流動資產	\$143,954,421	\$91,552,518
長期投資	23,617,842	12,008,161
固定資產	355,387,800	208,203,236
無形資產	20,142,774	2,483,329
其他資產	11,022,673	4,653,955
資產總額	\$554,125,510	\$318,901,199
負債		
流動負債	\$152,073,683	\$83,702,449
長期負債	171,305,494	79,323,528
其他負債	12,029	173,035
負債總額	\$323,391,206	\$163,199,012
股東權益		
股本	\$75,734,028	\$58,305,471
資本公積	110,679,508	57,664,144
保留盈餘	43,991,619	39,673,359

其他股東權益	329,149	59,213
股東權益總額	\$230,734,304	\$155,702,187
損益資訊：		
營業收入	\$293,028,061	\$217,295,128
銷貨成本	265,676,687	189,750,849
營業毛利	\$27,351,374	\$27,544,279
營業費用	14,183,439	11,551,175
營業利益	\$13,167,935	\$15,993,104
營業外收入及利益	1,957,438	1,422,202
營業外費用及損失	5,006,339	1,314,886
稅前利益	\$10,119,037	\$16,100,420
所得稅費用(利益)	976,576	473,429
純益	\$9,142,461	\$15,626,991
其他資訊：		
利息費用(損益表)	2,924,452	1,118,335
利息資本化金額	554,615	882,945
營業活動之現金流量	61,026,791	44,569,358

同業一家競爭廠商 B 公司 08 年的財務比率資訊如下：

	08 年
流動比率	1.22
淨利率	0.0242
總資產週轉率	0.54
總資產報酬率	0.023
普通股股東權益報酬率	0.028
每股盈餘	0.75
負債比率	0.5435
利息保障倍數	2.26

試問：比較 A 公司與 B 公司，二者的短期償債能力、獲利能力及長期償債能力。(10 分)

# 九十七年第三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、假設人民原本預期中央銀行現階段的貨幣政策會將短期利率永久的調降到 1%，但事實證明央行並未執行這項政策，請問長期利率會如何變動？  
(A)長期利率將會上升  
(B)長期利率將會變動至與實際短期利率相同的水準  
(C)長期利率將會下降  
(D)長期利率將會等於 1%
- 2、根據新古典模型：  
(A)未預期到的政策變動對於景氣循環沒有任何影響  
(B)只有在預期下的政策變動才能影響景氣循環  
(C)符合預期的政策變動對於景氣循環沒有任何影響  
(D)未預期到的政策變動對於景氣循環可能有也可能沒有影響
- 3、由拉丁美洲國家在 1989-1999 的十年間所發生的現象顯示：  
(A)每次當一國的通貨膨脹率持續一段時間非常高時，該國的貨幣成長率也非常高  
(B)一國可以經歷很長一段時間的高通貨膨脹率但不會有很高的貨幣成長率  
(C)一國可以經歷很長一段時間的高貨幣成長率但不會有很高的通貨膨脹率  
(D)在這十年間似乎看不出通貨膨脹率與貨幣成長率之間有任何相關性
- 4、經建會今年 6 月 27 日發布 5 月份景氣概況顯示，景氣對策信號分數較前一個月減少 6 分變為 21 分，燈號轉為黃藍燈；7 月 28 日發布 6 月份景氣概況則顯示，景氣對策信號分數為 20 分，燈號續為黃藍燈。  
(A)4 月份之景氣對策燈號為藍燈  
(B)4 月份之景氣對策燈號為紅燈  
(C)4 月份之景氣對策燈號為黃紅燈  
(D)4 月份之景氣對策燈號為綠燈
- 5、下列何種情況最不可能使央行在執行貨幣政策時引發通貨膨脹？  
(A)失業率的上升  
(B)政府財政赤字的擴張  
(C)石油價格的下降  
(D)中東情勢的緊張
- 6、實質景氣循環(real business cycle)理論指出影響景氣循環最重要的因素為：  
(A)對貨幣供給的衝擊  
(B)對利率的衝擊  
(C)中央銀行政策決定的衝擊  
(D)對偏好與技術的衝擊
- 7、若其他條件不變，預算平衡(balanced budget)下的政府支出增加(即政府支出的增加幅度與淨稅收增加的幅度相等)：  
(A)會使總和需求增加，但比只有政府支出增加時來得少  
(B)會使總和需求增加，但比只有政府支出增加時來得多  
(C)並不會影響總和需求  
(D)會使總和需求減少
- 8、預期擴充的菲力普曲線(expectations-augmented Phillips curve)隱含當預期通貨膨脹率上升時，名目工資會\_\_\_\_\_來防止實質工資的\_\_\_\_\_？  
(A)下降；上升  
(B)下降；下降  
(C)上升；下降  
(D)上升；上升

- 9、假設一封閉的經濟體系，其自發性的消費為\$500，計劃的投資為\$400，政府支出為\$250，淨稅收為\$100，邊際消費傾向則為 0.9。若政府決定採行擴張性的財政政策，增加政府支出\$100，則均衡總產出會變動：
- (A)-\$1,000 (B)-\$100  
(C)\$100 (D)\$1,000
- 10、根據過去景氣循環的經驗我們發現，貨幣流通速度：
- (A)在經濟極度緊縮時會增加  
(B)在經濟極度緊縮時會減少  
(C)在經濟極度擴張時會減少  
(D)在經濟緊縮時並不會下降
- 11、投資人可能願意持有利率水準較低國家資產之原因為：
- (A)風險趨避  
(B)轉換資產時的交易成本太高  
(C)資本管制  
(D)以上皆是
- 12、若貨幣需求存在規模經濟，則當所得增加時，貨幣需求會：
- (A)等比例增加  
(B)增加且大於所得增加的比例  
(C)增加但小於所得增加的比例  
(D)不變
- 13、所謂惡性通貨膨脹(hyperinflation)是指：
- (A)通貨膨脹現象持續超過兩年以上  
(B)通貨膨脹現象持續超過五年以上  
(C)通貨膨脹率每個月超過 1%  
(D)通貨膨脹率每個月超過 50%
- 14、自 2006 年開始，美國聯準會停止公佈以下哪一種貨幣供給統計？
- (A)M1 (B)M2 (C)M3 (D)M4
- 15、下列何者對於 2002 年沙氏法案(Sarbanes-Oxley Act)的描述是正確的？
- (A)該法案強化了 SEC 在起訴提供不實資料給社會大眾的公司之能力  
(B)該法案強力掃蕩內線交易  
(C)該法案建立了遊戲規則，使一般投資大眾在投資首次公開發行股票時不至於處於不利的地位  
(D)該法案強化了公司公開發行的標準
- 16、若明月公司發行一年期面額為 10 萬元的折價債券(discount bond)，該公司收到 9 萬 2 千 5 百 9 拾元，一年後付出 10 萬元。此債券的殖利率為：
- (A)2.6% (B)7.41%  
(C)8% (D)9.26%
- 17、美國政府之所以發行零息(或稱分割)債券(treasury STRIPS)的主要原因為：
- (A)投資人對於免稅之長期債券的需求  
(B)美國政府希望將其長期借貸移轉為短期借貸  
(C)高通貨膨脹率所引起的對於高報酬率債券的需求增加  
(D)投資人對於長期折價債券的需求
- 18、對於美國國庫券(treasury bills)來說：
- (A)其買價(bid price)永遠比賣價(asked price)來得高  
(B)其賣價(asked price)永遠比買價(bid price)來得高  
(C)其買價(bid price)只有在投資人預期利率未來會下降時才比賣價(asked price)來得高  
(D)其賣價(asked price)只有在投資人預期利率未來會下降時才比買價(bid price)來得高
- 19、假設名目利率為 5%，稅率為 25%而預期通貨膨脹率是 3%，則實質稅後報酬率為：
- (A)-0.75% (B)0.75% (C)1.5% (D)6.75%
- 20、假設政府提出保證，投資人所購買的公司債一定會達到一個最低報酬率，則根據可貸資金(loaneable

funds)模型的分析：

- (A)均衡利率水準會下降
- (B)可貸資金的供給曲線會向左移動
- (C)可貸資金的需求曲線會向左移動
- (D)公司債的價格會下降

21、根據期限偏好理論(preferred habitat theory)，若投資人預期未來一段時間內短期利率不會改變，則殖利率曲線(yield curve)會：

- (A)呈現上升走勢
- (B)呈現水平走勢
- (C)呈現下降走勢
- (D)有可能呈現上升、水平或下降走勢，視不同到期日的期限溢酬(term premium)大小而定

22、我國在哪一年加入了世界貿易組織(World Trade Organization, WTO)？

- (A)2000
- (B)2001
- (C)2002
- (D)2003

23、存續期間告訴我們：

- (A)債券價格的真實波動
- (B)債券的加權平均到期日
- (C)已訂的債券到期日
- (D)債券的實質報酬率

24、其他條件不變下，若英鎊兌美元匯率從\$1.8 降至\$1.6，代表英鎊\_\_\_\_\_，因此\_\_\_\_\_。

- (A)升值；英國汽車在美國的售價變貴
- (B)升值；英國汽車在美國的售價變便宜
- (C)貶值；美國小麥在英國價格變貴
- (D)貶值；美國小麥在英國價格變便宜

25、理性預期假說認為，當總體政策變動時，\_\_\_\_\_。

- (A)經濟體系會變得更不穩定
- (B)人們的預期也會跟著改變
- (C)人們對政策變動的反應緩慢
- (D)人們會犯下系統性錯誤

26、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

27、下列何者與所得分配無關？

- (A)恩格爾係數
- (B)洛倫士曲線
- (C)最高與最低所得倍數
- (D)基尼係數

28、在下列何種情況下，釘住利率比釘住貨幣量較能減少產出的波動？

- (A)出口大幅衰退
- (B)消費支出下降
- (C)貨幣需求減少
- (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

29、其他條件不變下，存款準備率上升會使 M1B 與 M2 如何變動？

- (A)M1B 增加，M2 增加

- (B)M1B 增加，M2 減少  
(C)M1B 減少，M2 增加  
(D)M1B 減少，M2 減少
- 30、1997 年亞洲金融危機，下述哪一個國家的貨幣最先大幅貶值？  
(A)印尼 (B)馬來西亞  
(C)泰國 (D)韓國
- 31、在發生經濟大蕭條(the Great Depression)後，凱恩斯認為產出持續的波動，是來自於\_\_\_\_\_的持續變動。  
(A)自發性支出，特別是計畫性投資支出  
(B)誘發性支出，特別是消費者支出  
(C)自發性支出，特別是消費者支出  
(D)自發性支出，特別是政府支出
- 32、從最終產品購買者之支出面著手估量 GDP，稱為支出面法，不包括下列哪一項？  
(A)民間消費支出  
(B)國內資本形成毛額  
(C)政府消費支出  
(D)外匯存底
- 33、對於現在以高於面額之溢價賣出的債券，下列何者為真？  
(A)現時收益率高於票面利率  
(B)持有期間報酬率極高  
(C)到期收益率高於票面利率  
(D)現時收益率低於票面利率
- 34、哪一位諾貝爾經濟獎得主以研究經濟政策的時效不一致性，以及景氣循環背後驅力的探討而得獎？  
(A)納許(Nash) (B)弗利曼(Friedman)  
(C)寇斯(Coase) (D)普列斯卡(Prescott)
- 35、新興古典學派與新興凱因斯學派皆認為\_\_\_\_\_。  
(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

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

- 1、請解釋何謂流動性陷阱(liquidity trap)？並說明其對於貨幣決策當局會造成什麼樣的問題？
- 2、請說明何謂 TIPS？假設目前美國的通貨膨脹率已達 7%，且大多數投資人相信通貨膨脹率會一直維持在此一水準。若美國投資人約翰根據所蒐集到的資料判斷，通貨膨脹率將來一定會下降到低於 4% 的水準，請問約翰會購買十年期的美國政府公債(Treasury bond)還是十年期的 TIPS？為什麼？
- 3、試比較允許本國投資人與世界其他各國自由交易各種不同幣別、不同種類的金融資產，即所謂「金融市場開放」的好處與成本。請先解釋此種金融全球化(financial globalization)的可能好處；其次再說明為何有些國家放棄這些好處而選擇資本管制。並簡要討論金融開放為亞洲國家在 1997 貨幣危機時所帶來的問題。