

114 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）

- 依公司法之規定，下列何者不可能成為股東會召集人？
(A)繼續一年以上持有公司已發行股份總數百分之三股東
(B)監察人
(C)重整人
(D)公司債權人
- 若 A 公司為上市公司，其董事、監察人、經理人，其股票之轉讓，應依一定方式進行，下列方式，何者正確？
(A)經向發行公司申報七日後，向非特定人為之
(B)依主管機關所定持有期間及每一交易日得轉讓數量比例，於向主管機關申報之日起五日後，在集中交易市場或證券商營業處所為之
(C)於向主管機關申報之日起三日內，向符合主管機關所定條件之特定人為之
(D)私下轉讓不受限制
- 依發行人募集與發行海外有價證券處理準則之規定，發行人申報募集與發行海外有價證券，應洽請下列何單位評估，並依規定提出評估報告？
(A)證券經紀商 (B)證券承銷商 (C)證券自營商 (D)銀行
- 公開發行公司得發行以其持有期限最少幾年以上之其他上市公司股票為償還標的之交換公司債？
(A)無限制 (B)半年 (C)一年 (D)二年
- 證券投資顧問公司經核發營業執照後，如欲經營下列何種業務須另行申請核准後始得為之？
(A)舉辦免費之證券投資分析講習 (B)發行證券投資出版品
(C)接受客戶全權委託投資業務 (D)提供解盤之諮詢意見
- 每會計年度終了，董事會應編造表冊，於股東常會開會三十日前交監察人查核。下列何者不屬於其應送交查核之簿冊？
(A)股東名簿 (B)財務報表 (C)營業報告書 (D)盈餘分派議案
- 關於董事參與董事會之方式，下列敘述何者正確？
(A)得以視訊方式為之 (B)以電話方式為之，亦視為親自出席
(C)不得委託其他董事代理出席 (D)得以書面投票
- 下列何種情形，股東或股東會得選任檢查人？
(A)公司虧損達實收資本額二分之一時
(B)繼續一年以上，持有已發行股份總數百分之三以上股份之股東，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
(C)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
(D)股東聲請撤銷股東會決議時
- 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
- 下列何者對公司記名股票之轉讓，其敘述正確？
(A)交付受讓人即可
(B)空白背書即可
(C)背書並交付於受讓人，但須登載於股東名簿，否則轉讓無效
(D)背書並交付受讓人，若未登載於股東名簿，僅不得對抗公司

11. 會計師辦理依證券交易法發行有價證券公司之年度、半年度、第一季及第三季財務報告，如發生錯誤或疏漏者，主管機關得視情節之輕重，所為之處分，下列何者錯誤？
- (A)警告 (B)停止其二年以內辦理本法所定之簽證
(C)撤銷簽證之核准 (D)處以 100 萬以上 600 萬以下罰鍰
12. 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
13. 公開發行股票之公司，得以有代表已發行股份總數過半數股東之出席，出席股東表決權三分之二以上之同意，進行有價證券之私募者，應在股東會召集事由中列舉並說明法定事項，而不得以臨時動議提出之事項。依證券交易法第 43 條之 6 第 6 項規定，下列何者不包括在內？
- (A)價格訂定之依據及合理性
(B)公司當年度財務狀況
(C)辦理私募之必要理由
(D)特定人選擇之方式。其已洽定應募人者，並說明應募人與公司之關係
14. 關於法院選任股份有限公司臨時管理人之敘述，下列何者正確？
- (A)若董事會非不能而只是不為行使職權，則法院不得選任臨時管理人
(B)除利害關係人外，檢察官亦得聲請法院選任臨時管理人
(C)臨時管理人只能代行董事會職權，不得代行董事長職權
(D)臨時管理人於必要時，得為不利於公司之行為
15. A 上市公司設有 7 位董事，甲、乙、丙為 A 公司之獨立董事，下列關於 A 公司獨立董事規定之敘述，何者正確？
- (A)獨立董事應具備專業知識，其兼職應予限制，但持股則無限制
(B)若甲、乙及丙三位獨立董事均解任時，公司應自事實發生之日起六十日內，召開股東臨時會補選之
(C)若甲獨立董事在任期中轉讓超過選任當時所持有之 A 公司股份數額二分之一，當然解任
(D)乙獨立董事執行業務認有必要時，得要求董事會指派相關人員或自行聘請專家協助辦理，相關必要費用，應自行負擔之
16. A 公司為大型投資公司，當 A 公司預定公開收購 B 上櫃公司之股份數量，加計 A 公司與其關係人已取得 B 公司有價證券總數，未超過 B 公司已發行有表決權股份總數之多少比例時，可免事前向主管機關申報並公告特定事項？
- (A)百分之五 (B)百分之六 (C)百分之十 (D)百分之十五
17. A 公司為公開發行股票之公司，下列關於其發行特別股之敘述，何者正確？
- (A)得發行複數表決權特別股
(B)得發行對於特定事項具否決權特別股
(C)得發行得轉換成複數普通股之特別股
(D)得發行行使表決權之順序、限制或無表決權
18. A 公司、B 公司及 C 公司某企業集團之成員，A 公司為 B 公司及 C 公司之控制公司，若 A 公司基於留才之考量，擬採用員工簽訂認股權契約作為獎勵機制，下列關於該獎勵機制之敘述，何者正確？
- (A)A 公司與員工訂定員工簽訂認股權契約後，由 A 公司向員工發給員工認股權憑證
(B)A 公司之員工取得認股權憑證，不得轉讓及繼承
(C)A 公司若欲與員工簽訂認股權契約，應經董事會以董事三分之二以上之出席及出席董事三分之二以上同意之決議，始為合法
(D)A 公司之章程不得訂定員工認股權憑證發給對象包括 B 公司及 C 公司之員工

19. A 上市公司為調度資金，擬發行轉換公司債，依「發行人募集與發行有價證券處理準則」之規定，下列敘述，何者正確？
- (A) A 公司發行轉換公司債之面額限採新臺幣十萬元，償還期限不得超過五年
 - (B) A 公司發行轉換公司債，應全數委託證券承銷商包銷者，不得對外公開承銷
 - (C) 轉換公司債及依規定請求換發之債券換股權利證書或股票，除不印製實體者外，應一律為無記名式
 - (D) 轉換公司債轉換股份時，應受公司法第 140 條關於股票發行價格不得低於票面金額規定之限制
20. A 公司為網際網路平臺提供者，若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下列何種資訊？
- (A) 委託刊播者有無保證獲利或負擔損失之資訊
 - (B) A 公司應保證無不當推介行為之表示
 - (C) 委託刊播者、出資者及其他相關資訊
 - (D) A 公司應承諾承擔無過失賠償責任之資訊
21. 證券投資信託事業得對銀行業、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、符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金等對象進行受益憑證之私募，下列關於私募之敘述，何者正確？
- (A) 應募人總數，不得超過 35 人
 - (B) 有關私募之受益憑證，不得限制其轉讓
 - (C) 證券投資信託事業私募證券投資信託基金，非經主管機關核准或向主管機關申報生效後，不得為之
 - (D) 證券投資信託事業應於私募受益憑證價款繳納完成日起 5 日內，向主管機關申報之
22. 若 A 證券經紀商申請兼營證券投資顧問事業以辦理全權委託投資業務，依規定應指撥專用營運資金，其金額不得低於多少？
- (A) 新臺幣 1000 萬元
 - (B) 新臺幣 2000 萬元
 - (C) 新臺幣 3000 萬元
 - (D) 新臺幣 5000 萬元
23. 若 A 證券投資顧問事業擬提供自動化投資顧問服務及變更提供自動化投資顧問服務所使用之演算法，應檢具書件送下列何者審查？
- (A) 金融監督管理委員會
 - (B) 數位發展部
 - (C) 中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會
 - (D) 財團法人資訊工業策進會
24. 甲為 A 證券投資顧問事業董事，乙為甲之配偶、丙為甲之親兄弟、丁為甲之祖父，下列關於甲、乙、丙、丁擔任職務之敘述，何者正確？
- (A) 若甲擔任其他票券金融公司之董事、監察人，推定有利益衝突之情事
 - (B) 若乙擔任其他證券投資信託事業之董事、監察人，推定有利益衝突之情事
 - (C) 若丙擔任其他證券投資顧問事業之董事、監察人，推定有利益衝突之情事
 - (D) 若丁擔任其他金融控股公司之董事、監察人，推定有利益衝突之情事
25. 下列關於設立證券投資信託事業之敘述，何者正確？
- (A) 證券投資信託事業之董事、監察人或持有已發行股份總數 3% 以上之股東，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發起人自公司設立之日起 5 年內，不得兼為其他證券投資信託事業之發起人
 - (C) 證券投資信託事業之組織，以股份有限公司為限，其實收資本額不得少於新臺幣 2 億元
 - (D) 經營證券投資信託事業，發起人應有符合法令所規定資格條件之基金管理機構、銀行、保險公司、證券商或金融控股公司，其所認股份，合計不得少於第一次發行股份之 20%
26. A 公司為證券投資信託事業，關於其自有資金之運用，下列敘述，何者正確？
- (A) 得購置非營業用之不動產
 - (B) 得購買國內政府債券或金融債券
 - (C) 得購買國外之國庫券或商業票據
 - (D) 得為保證、票據之背書、或提供財產供他人設定擔保

27. 甲為 A 證券投資信託事業之業務人員，若其配偶乙買賣 A 證券投資信託事業所發行之基金，下列敘述，何者正確？
- (A)不得買賣 A 證券投資信託事業發行之封閉式基金
(B)得買賣 A 證券投資信託事業發行之封閉式基金，但應事前經董事會決議同意
(C)不得申購 A 證券投資信託事業發行之開放式基金
(D)得申購 A 證券投資信託事業發行之開放式基金，但應受 6 個月最低持有期間內不得請求買回之限制
28. 依證券投資信託基金管理辦法之規定，所稱得同時投資於股票、債券（包含其他固定收益證券）、基金受益憑證、不動產投資信託基金受益證券及經金融監督管理委員會核准得投資項目等資產種類，且投資於前開任一資產種類之總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之七十者，係指下列何種基金？
- (A)平衡型基金 (B)多重資產型基金 (C)綜合型基金 (D)組合型基金
29. 信託業受證券投資信託事業委任擔任證券投資信託基金之銷售機構時，得與投資人簽訂下列何者為之？
- (A)全權委託投資契約 (B)特定有價證券信託契約
(C)特定金錢信託契約 (D)代為確定用途信託契約
30. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業運用委託投資資產應分散投資，除金融監督管理委員會另有規定外，為每一全權委託投資帳戶投資任一公司股票、公司債或金融債券及認購權證之總金額，不得超過該全權委託投資帳戶淨資產價值之多少比例？
- (A)百分之五 (B)百分之十 (C)百分之十五 (D)百分之二十
31. 下列關於證券投資信託事業或證券投資顧問事業（下稱「受任人」）經營全權委託投資業務之敘述，何者正確？
- (A)投資經理人及其代理人之指定，應由受任人決定
(B)受任人與客戶簽訂全權委託投資契約後，應自行保管受託投資資產
(C)受任人應與客戶個別簽訂全權委託投資契約，除法令或金融監督管理委員會另有規定外，不得接受共同委任或信託
(D)受任人與客戶簽訂全權委託投資契約前，應有五日以上之期間，供客戶審閱全部條款內容
32. 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第 10 條規定，該同業公會之會員應要求其負責人與受僱人簽訂下列何種文件，聲明其買賣有價證券應遵守主管機關之規定？
- (A)內部道德條款 (B)競業禁止條款 (C)對賭協議 (D)自負盈虧條款
33. 證券投資信託事業運用證券投資信託基金所持有之國外上市、上櫃股票、債券，發生證券投資信託基金資產價值之計算標準第五條第（九）及第（十）項規定之情事時，如以經理公司評價委員會所提供之公平價格計算基金淨資產價值，經理公司應先訂定評價委員會運作辦法並提經董事會通過。關於公司評價委員會開會之人數，下列敘述，何者正確？
- (A)開會最低人數應達 3 人以上 (B)開會最低人數應達 5 人以上
(C)開會最低人數應達 7 人以上 (D)開會最低人數應達 8 人以上
34. 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，採用下列何種管理機制？
- (A)核准制 (B)申報生效制 (C)事後申報制 (D)自動核准制
35. 總代理人除在國內代理境外指數股票型基金之募集及銷售者外，應依規定，向得辦理保管業務，並符合金融監督管理委員會所定條件之金融機構提存營業保證金。若 A 證券經紀商擔任 10 家境外基金管理機構所管理基金之總代理人時，應提存營業保證金新臺幣多少元？
- (A)五千萬元 (B)七千萬元 (C)一億一千萬元 (D)二億元

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 我國於民國 113 年 12 月 25 日修正證券投資信託基金管理辦法，參考國際證券管理機構組織（IOSCO）、日本證券交易所及歐洲證券及市場管理局（ESMA）之管理經驗，引進所謂主動式交易所交易基金，其基本定義為何？又若主動式交易所交易基金投資於股票者，應受何種規範？(10 分)
2. A 股份有限公司章程第 5 條規定：「本公司資本額訂為新臺幣 5,100 萬元，分為 5 萬 1,000 股，每股金額新臺幣 1,000 元，得分次發行。」若 A 公司之資本額歷經多年增資後，已全數發行。惟近年來因經濟情勢惡化，已累積虧損新臺幣 3,000 萬元，若 A 公司擬減資以彌補虧損，其股東會應採用何種決議方法，其程序始合法？(10 分)
3. A 上市公司設有 7 席董事，甲為董事長。其中乙、丙、丁三人為獨立董事，組成審計委員會，乙為審計委員會之召集人。若乙認為 A 公司之董事長甲有重大違法行為，應提請股東會將之決議解任，乙遂自行召集股東臨時會，是否合法？(10 分)

114 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）

- 下列三種基金依風險由大到小排列應為：甲.股票型基金；乙.債券型基金；丙.組合型基金
(A)甲、乙、丙 (B)甲、丙、乙 (C)丙、甲、乙 (D)丙、乙、甲
- 一張面額 100 萬的 5 年期債券，票面利率為 5%，每半年付息一次，則該債券可分割成多少張零息債券？
(A)5 張 (B)6 張 (C)10 張 (D)11 張
- A 公司為擴充產能，將盈餘保留再投資，未來兩年年底均不發放股利，而第三年底發放每股現金股利 3 元，且預期之後每年股利均可成長 4%，直至永遠。若要求報酬率為 10%，則 A 公司目前每股之合理價格為多少？
(A)50 元 (B)52 元 (C)41.32 元 (D)42.98 元
- 有關保本型商品中參與率的解釋，何者正確？
(A)對於本金的保障比率 (B)投資人承擔投資於風險性資產損益的比例
(C)投資於連結標的的比率 (D)投資於固定收益商品的比率
- 某投資人在民國 95 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
- 打算投資一家公司，想要賺固定利息外，也希望當股票市場行情大好時，賺取豐厚的資本利得，可以選擇這家公司所發行的：
(A)普通股股票 (B)特別股
(C)公司債 (D)可轉換公司債
- 當預期利率會上升時，假設其他條件相同只有到期年限與票面利率不同，請問下列哪個債券價格跌幅相對比較小？
(A)5 年到期，票面利率 10% (B)10 年到期，票面利率 8%
(C)5 年到期，票面利率 8% (D)10 年到期，票面利率 10%
- 丁股票明年將發放每股 3 元現金股利，且預期未來每年均可成長 7%，若丁股票目前價格為 60 元，則投資丁股票之預期報酬率為？
(A)15% (B)12% (C)11% (D)10%
- 以下有關我國分割債券課稅的規定，下列敘述何者為是？I.利息扣繳時點為兌領利息時；II.法人機構課稅的基礎採權責基礎；III.個人利息所得課稅的基礎按兌領之利息計算
(A)I、II (B)II、III (C)I、III (D)II
- 當央行調整重貼現率時，下列何種利率的反應會最遲鈍？
(A)長天期公債殖利率 (B)銀行機動存款利率
(C)指數型房貸利率 (D)隔夜拆款利率
- 下列何者對技術分析常用圖形之敘述錯誤？
(A)繪製上升或下跌趨勢線來描繪股價走勢
(B)股價屢次下跌至某價位附近卻反轉上漲，以該價位繪製「支撐線」
(C)通常會以成交量與圖形一起判斷股價走勢
(D)出現「圓形底」之型態時，隱喻股價將緩慢下跌
- 假設甲公司股票報酬之標準差為 16.4%，而市場報酬之標準差為 12.7%，若甲公司股票與市場的共變異數是 0.0217，請問甲公司股票的 β 為何？
(A)1.05 (B)1.07 (C)1.35 (D)1.42

13. 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之轉換價值為多少？
(A) 20 萬元 (B) 16 萬元 (C) 15 萬元 (D) 12 萬元
14. 下列何者策略並非追逐 alpha 收益？
(A) 買進強勢股、同時賣出弱勢股 (B) 利用價格偏離採取套利策略
(C) 投資於發生重大事件的個股公司 (D) 選擇成長型股票來投資
15. 艾力科技公司以保留盈餘轉增資進行普通股股票之無償配股，每股配發股票股利 \$2.50。該公司股票於除權日前一個交易日收盤價為 \$150，該股票除權日的開盤價正好是除權參考價；已知除權日當天艾力科技公司股票上漲了 \$4.5。試問：艾力科技公司股票除權日收盤價為多少？
(A) \$120 (B) \$115.5 (C) \$124.5 (D) \$204.5
16. 下列針對「剩餘股利政策 (Residual Dividend Policy)」的敘述，何者最為正確？
(A) 公司必須在稅後有盈餘時，才能發放股利
(B) 公司的股利最後才發放給員工
(C) 股利發放金額隱含公司的殘值
(D) 公司會先將盈餘用於投資計畫，如果還有剩餘，才會將閒餘資金以股利方式發放給股東；若沒有剩餘，則不發放股利
17. 臺灣某科技公司在三個月後需支付美元給外國供應商，如果該科技公司認為美元將會升值，希望以選擇權(option)避險，則該科技公司應承作何種美元選擇權契約？
(A) 買入買權 (Buy Calls) (B) 賣出買權 (Sell Calls)
(C) 買入賣權 (Buy Puts) (D) 賣出賣權 (Sell Puts)
18. 某投資人買入美式股票買權(Call Option)，權利金(Premium)為 \$40，執行價格為 \$700。若該股票目前的市價為 \$800，則投資人買入美式股票買權之損益為多少？
(A) \$100 (B) \$60 (C) -\$100 (D) -\$40
19. 當證券商的現金流出大於現金流入而產生資金缺口時，則該證券商應承作下列何種金融商品以彌補其資金缺口？
(A) 附買回交易 (Repurchase Agreement, Repo 或 RP)
(B) 附賣回交易 (Reverse Repurchase Agreement, Reverse Repo 或 RS)
(C) 可轉讓定期存單 (Negotiable Certificates of Deposit, NCD)
(D) 商業本票 (Commercial Paper, CP)
20. 下列針對債券免疫策略 (Immunization Strategy) 之敘述，何者最為正確？
(A) 當利率上升時，債券價格下跌，惟票息之再投資收入會減少
(B) 當利率下降時，債券價格上漲，惟票息之再投資收入會增加
(C) 免疫策略使得利率之任何變動，將會影響原有債券投資產生的價值變動
(D) 債券免疫是一種債券投資策略，免疫策略之作法使投資債券期限等於債券之存續期間
21. 老趙持有兩種投資型資產，包括：短期政府國庫券與模擬市場指數的權益型基金。試問：老趙所採取的是何種投資策略？
(A) 積極型 (B) 消極型 (C) 掩護型 (D) 保護型
22. 已知一個最適風險性投資組合 (optimal risky portfolio) 的預期報酬率為 16%，標準差為 20%，無風險利率為 4%。請問最佳可行資本配置線之 Sharpe 比率 (The Sharpe Ratio of the best feasible CAL) 為多少？
(A) 0.36 (B) 0.80 (C) 0.60 (D) 1.00
23. 某投資組合中包含 3 檔股票，已知此 3 檔股票的預期報酬率分別是 12%、15% 與 9%，對應的權重分別是 35%、30% 與 35%。請問該投資組合之預期報酬率為多少？
(A) 12% (B) 11.85% (C) 14% (D) 15%

24. 若投資人希望建立一個位於資本配置線(Capital Allocation Line, CAL)上最適風險性投資組合(optimal risky portfolio)右側之投資組合，則必須：
- (A)以無風險利率(risk-free rate)貸出(lend)部分資金
 (B)以無風險利率借入(borrow)部分資金，並投資於最佳無風險投資組合(optimal riskless portfolio)
 (C)僅投資於無風險證券(risk-free securities)
 (D)以無風險利率(risk-free rate)借入部分資金、投資於最適風險性投資組合(optimal risky portfolio)，而且僅投資於風險性證券(risky securities)
25. 運用單一指數模型(single index model)，已知 A 股票的 $\beta = 1.3$ ，市場報酬率(market return)為 14%，無風險利率為 4%，A 股票的實際報酬率為 12%。請問 A 股票的 α 值為何？
- (A) - 2.40% (B) 5.00% (C) - 5.00% (D) 2.40%
26. 隨著多角化(diversification)程度之提升，投資組合的總變異數(total variance of a portfolio)趨近於：
- (A) 0 (B) 市場投資組合(market portfolio)的變異數
 (C) 1 (D) 無窮大
27. 已知無風險利率為 4%、預期市場報酬率為 11%。若預期 β 係數為 1.0 的大興公司股票之報酬率為 10%，您應該：
- (A)買入大興公司股票，因為它被高估 (B)賣空(short)大興公司股票，因為它被高估
 (C)賣空大興公司股票，因為它被低估 (D)買入大興公司股票，因為它被低估
28. 考量在一個單因子經濟(one-factor economy)之下，投資組合 A 在此因子上的 β 係數為 1.0，投資組合 B 在該因子上的 β 係數為 2.0。投資組合 A 與 B 的預期報酬率分別為 11%與 17%。已知無風險利率為 6%，且有套利機會。假設你投資\$100,000 於無風險資產，\$100,000 於投資組合 B，並賣空(sold short)\$100,000 於投資組合 A。請問你從該策略獲得的預期效益為多少？
- (A)-\$1,000 (B) 0 (C)\$1,000 (D)\$2,000
29. 若投資人相信效率市場假說(EMH)的_____形式，認為股票價格立即反映了所有歷史股價與公司當前的公開訊息(current public information)，但不反映只有內部人士才能獲得的訊息，則此現象符合下列何種效率市場假說？
- (A)半強式(semistrong) (B)強式(strong)
 (C)弱式(weak) (D)以上所有選項均不正確
30. 已知一張 8% 票息債券(coupon bond)的目前市場價格(current market prices)為 1,025 美元，則該債券之當期收益率(current yield)為多少？
- (A) 8.00% (B) 8.10% (C) 7.64% (D) 7.80%
31. 假設所有投資者預期 0-3 年的利率如下：
- | 年 | 遠期利率(Forward Interest) |
|---|------------------------|
| 0 | (今日) 3% |
| 1 | 4% |
| 2 | 5% |
| 3 | 6% |
- 請問 2 年期零息債券(zero-coupon bond)的到期收益率(Yield to Maturity, YTM)為多少？
- (A) 3.50% (B) 6.05% (C) 4.50% (D) 7.59%
32. 利用一種商品的期貨合約(futures contract)對另一種商品進行避險(hedging)，稱為：
- (A)替代性套期保值(surrogate hedging) (B)交叉避險(cross hedging)
 (C)關聯性套期保值或關聯性避險(correlative hedging) (D)代理避險(proxy hedging)
33. 已知某股票指數的價值為 1,000 美元，預期股利為 30 美元，無風險利率為 6%。請問該股票指數的一份期貨合約之價值應該是幾多？
- (A) \$943.40 (B) \$970.00 (C) \$1,030.00 (D) \$915.09

34. 股票賣權(put option)的價格與標的股票價格呈 _____ 相關；與執行價格(strike price)呈 _____ 相關。
- (A)正相關；正相關 (B)負相關；正相關
(C)負相關；負相關 (D)正相關；負相關
35. 已知股票買權(call option)的避險比率(hedge ratio)為 0.60，則到期日與履約價格(exercise price)相同的賣權(put option)之避險比率為多少？
- (A) 0.60 (B) 0.40 (C) -0.60 (D) -0.40

二、申論題或計算題 (共 3 題，共 30 分)

1. 某投資人所持有的投資組合之預期報酬率與風險分別為：股票的預期報酬率 $E(r_S) = 20\%$ 、標準差 $\sigma_S = 30\%$ ；債券的預期報酬率 $E(r_B) = 12\%$ 、標準差 $\sigma_B = 15\%$ 。此外，股票與債券之相關係數(correlation coefficient)： $\rho = 0.10$ ；共變數矩陣(covariance matrix)如下：

共變數	債券	股票
債券	225%	45%
股票	45%	900%

請計算：

- (1) 最小變異數投資組合(The minimum variance portfolio)之股票權重($W_{Min}(S)$)為多少？(4分)
 - (2) 最小變異數投資組合(The minimum variance portfolio)之債券權重($W_{Min}(B)$)為多少？(4分)
 - (3) 最小變異數投資組合之預期報酬率(The mean of minimum variance portfolio, $E(r_{Min})$)為多少？(4分)
 - (4) 最小變異數投資組合之標準差(The standard deviation of minimum variance portfolio, σ_{Min})為多少？(4分)
2. 已知市場投資組合的預期報酬率為 11%，無風險利率為 4%。某投資組合經理人將 80%的資金配置於股票 A，其 β_A 係數為 0.9，總報酬率為 12%。該經理人將剩餘的資金配置於股票 B，其 β_B 係數為 1.3，總報酬率為 13%。
- 試問：
- (1)請解釋這位經理人運用何種理論以產生出上述投資組合的 α 值？(2分)
 - (2)請問該經理人產生了多少的 α 值？(4分)
3. 已知某公司債券的票面利率為 6%，每年付息一次，殖利率為 8.5%，5 年到期。請問該債券的「馬考列存續期(Macaulay Duration)」為多少？(8分)

114 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）

- 企業管理當局依其計畫及經營環境，對未來財務狀況、經營成果及現金流量所作之最適估計稱為：
(A)財務預測 (B)關鍵成功因素 (C)敏感性分析 (D)財務彈性分析
- 甲公司 X9 年銷貨額\$600,000，稅後淨利\$60,000，變動成本費用\$300,000，利息費用\$0，固定營業費用\$220,000，所得稅率 25%，則當銷貨量增加 20%，則營業利益增加多少？
(A)125% (B)100% (C)75% (D)選項(A)(B)(C)皆非
- 下列哪一項比率較不適合用來分析一企業之短期償債能力？
(A)營業淨現金流量對流動負債比率 (B)流動比率
(C)速動比率 (D)總資產週轉率
- 一企業若符合下列何種條件，則與報導個體有關係？
(A)該企業為報導個體之關聯企業 (B)該企業與報導個體同受另一個體所控制
(C)該企業為報導個體之合資 (D)選項(A)(B)(C)皆是
- 一般而言，如果舉債經營所得到的報酬率高於舉債所負擔的利率，則對權益報酬率的影響為：
(A)視舉債之期間（流動或非流動）而定 (B)權益報酬率不受影響
(C)權益報酬率會下降 (D)權益報酬率會上升
- 下列哪一項能夠正確說明折舊費用如何顯示在現金流量表上？
(A)直接法：加在淨利上；間接法：未顯示 (B)直接法：未顯示；間接法：加在淨利上
(C)直接法：未顯示；間接法：未顯示 (D)直接法：未顯示；間接法：自淨利處扣除
- 某公司於 X6 年 1 月 1 日依照面額發行五年期，面額\$100,000 之分期償還公司債，有效利率等於票面利率。該公司自 X7 年起於每年 1 月 1 日清償\$20,000。假設該公司並未設立償債基金，試問，於 X7 年 12 月 31 日之資產負債表上，該公司應如何報導此一負債？
(A)長期應付公司債\$100,000
(B)長期應付公司債\$100,000，下一年度到期之長期應付公司債\$20,000
(C)長期應付公司債\$80,000，下一年度到期之長期應付公司債\$20,000
(D)長期應付公司債\$60,000，下一年度到期之長期應付公司債\$20,000
- 甲公司 X1 年普通股資料如下：每股股利\$5，每股盈餘\$8，股利收益率 25%，每股帳面金額\$80，則甲公司 X1 年每股市價及股利支付率各為若干？
(A)\$20 及 62.5% (B)\$32 及 62.5% (C)\$32 及 60% (D)\$20 及 25%
- 如果依照產品生命週期的概念，在創設期的公司，他們的財務報表比率有何特性？
(A)投資活動的現金流出較高，融資活動的現金流入也較高
(B)高利潤，但營業活動所產生的現金流量有落後的現象
(C)營業活動所產生的現金流量較為平穩
(D)負債低
- 依據證券交易法之規定，公司須於每月幾日以前公告並申報上月份營運情形？
(A)3 日 (B)5 日 (C)7 日 (D)10 日
- 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
- 甲公司持有\$180,000 之承兌匯票，承兌日期為 X1 年 4 月 15 日，承兌後 60 日付款，年利率為 8%。公司於 X1 年 5 月 15 日，將此票據向銀行辦理貼現，貼現年利率為 10%，則貼現金額應為：（以 360 天為基礎計算）
(A)\$183,865 (B)\$182,395 (C)\$180,985 (D)\$180,880

13. 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
14. 青峰公司銷貨政策均為賒銷，已知 X5 年帳款平均收回天數為 20 天，平均應收帳款為 \$15,000。若青峰公司 X5 年底流動資產為 \$220,000，年底流動負債為 \$170,000，X5 年初流動資產為 \$225,000，期初流動比率為 1.5，則 X5 年營運資金週轉率應為：(一年以 360 天計)
 (A)3.6 (B)5.4 (C)4.8 (D)4.32
15. 甲公司 X1 年度發生下列會計錯誤事項：(1)年底有一批交貨條件為起運點交貨之在途存貨 \$100,000，甲公司漏未記帳該筆進貨，亦未列入期末存貨。(2)新購入之設備漏未提列當年度折舊 \$7,000。(3)年底有一批寄銷商品尚未售出，成本為 \$130,000，售價 \$160,000，甲公司在交付寄銷商品時即記帳為賒銷，亦未列入期末存貨。上述錯誤對甲公司 X1 年淨利之影響為：
 (A)高估 \$23,000 (B)高估 \$37,000 (C)高估 \$123,000 (D)高估 \$137,000
16. 下列其他綜合損益項目，何者為後續可能重分類至損益之項目？
 (A)權益工具投資之未實現評價損益 (B)確定福利計畫再衡量數
 (C)不動產、廠房及設備重估價利益 (D)國外營運機構財務報表換算之兌換差額
17. 甲公司於 X1 年初以 \$187,500 發行 5 年期間之可轉換公司債，面額 \$150,000，票面利率 2%，支付券商之發行成本為 \$750。甲公司估計若發行相同條件但不含轉換權公司債之公允價值為 \$165,000，轉換權公允價值為 \$45,000。甲公司於該可轉換公司債發行時應認列「資本公積—認股權」之金額為多少元？
 (A)\$22,410 (B)\$22,500 (C)\$44,840 (D)\$45,000
18. 甲公司於 X1 年初以 \$750,000 購買蘋果樹苗進行培育，X1 年起至 X4 年底，每年培育蘋果樹之直接支出為 \$120,000，蘋果樹自 X5 年初開始可產出蘋果及採收。X5 年底採收蘋果一批尚未運至市場銷售，該批蘋果市場報價為 \$375,000，運費及出售成本為 \$7,500，採收蘋果的支出為 \$150,000。試問：甲公司 X5 年底資產負債表中該批蘋果的列報金額應為多少元？
 (A)\$24,600 (B)\$32,100 (C)\$367,500 (D)\$375,000
19. 下列哪些項目之減損損失，不得於後續期間認列減損損失迴轉利益？
 甲.不動產、廠房及設備；乙.商譽；丙.新藥之專利權；丁.非確定耐用年限之無形資產
 (A)僅乙、丙、丁 (B)僅乙、丙 (C)僅乙、丁 (D)僅乙
20. 下列何者屬於會計政策變動？甲.不動產、廠房及設備之折舊方法自直線法變更為年數合計法；乙.投資性不動產之後續衡量自成本模式變更為公允價值模式；丙.存貨成本流動自先進先出法變更為加權平均法；丁.不動產、廠房及設備之耐用年數自 5 年變更為 4 年
 (A)僅甲、乙、丙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)僅丙

【第 21-22 題為題組】

21. 甲公司於 X2 年初向乙公司承租機器設備 5 年，每年底支付租金 \$380,000，租賃合約屆滿時甲公司得以優惠價格 \$60,000 購買該設備，甲公司可合理預期將行使該購買選擇權。於租賃開始日該機器設備之剩餘耐用年數為 8 年。甲公司於簽訂該租賃合約過程中，發生原始直接成本 \$45,000。甲公司無法獲知出租人之租賃隱含利率。甲公司之增額借款利率為 8%。試問：租賃開始日甲公司認列使用權資產之金額為多少元？（註：年金現值，5 期，8%=3.99271；年金現值，8 期，8%=5.746639；複利現值，5 期，8%=0.680583；複利現值，8 期，8%=0.540269）
 (A)\$1,558,065 (B)\$1,603,065 (C)\$1,618,065 (D)\$2,261,139
22. 承上題，甲公司 X5 年底資產負債表中列報該租賃之租賃負債金額為多少元？
 (A)\$407,407 (B)\$452,407 (C)\$703,703 (D)\$759,259
23. 甲公司 X1 年初存貨為 \$15,000，期末存貨為 \$9,000，X1 年銷貨成本為 \$150,000，X1 年發生進貨退出及折讓 \$12,000，進貨運費 \$6,000，試問：甲公司 X1 年度之進貨金額為多少元？
 (A)\$144,000 (B)\$150,000 (C)\$156,000 (D)\$165,000

24. 甲公司存貨採用永續盤存制，成本流動假設採用先進先出法。於 X2 年度結帳前發現 X1 年底的存貨金額高估\$3,200，X1 年底的存貨已於 X2 年度出售，則甲公司 X2 年之更正分錄應包括：
- (A)借記：存貨\$3,200 (B)借記：銷貨成本\$3,200
(C)借記：保留盈餘\$3,200 (D)貸記：存貨\$3,200
25. 公司持有透過其他綜合損益按公允價值衡量之債務工具投資，下列敘述何者正確？
- (A)期末市價下跌時會減少當期淨利 (B)期末市價上漲時會增加增資本公積
(C)期末市價下跌時會減少權益總金額 (D)期末市價上漲時會增加權益報酬率
26. 公司辦理現金增資保留一定比率股票供員工認購，當現金認購價格低於股票市價時，對公司有何影響？
- (A)淨利減少 (B)負債比率增加
(C)權益總金額減少 (D)投資現金流量增加
27. 甲公司在房地合一稅制實施後買入土地並分類為投資性不動產，後續衡量採用公允價值模式，若該土地有公允價值變動之增值利益，則下列敘述何者正確？
- (A)所得稅費用增加、保留盈餘增加 (B)本期其他綜合淨利增加、其他權益增加
(C)遞延所得稅負債增加、保留盈餘減少 (D)本期綜合淨利增加、本期所得稅負債增加
28. 甲公司是一家經營牲畜農業活動的農業公司，下列項目發生之現金流量中有哪幾項屬於甲公司之營業活動現金流量？甲.出售農業產品；乙.購入消耗性生物資產；丙.出售消耗性生物資產；丁.購入生產性生物資產；戊.出售生產性生物資產
- (A)僅甲 (B)僅甲、丙 (C)僅甲、乙、丙 (D)甲、乙、丙、丁、戊
29. 甲公司 X1 年期初遞延所得稅資產餘額為\$5,000，X1 年底累積可減除暫時性差異為\$150,000，所得稅稅率為 30%，甲公司評估有\$10,000 之遞延所得稅資產無法在未來實現，則甲公司 X1 年度應認列：
- (A)增加遞延所得稅資產\$45,000 (B)增加遞延所得稅資產\$40,000
(C)增加遞延所得稅資產\$35,000 (D)增加遞延所得稅資產\$30,000
30. 甲公司 X1 年 1 月底及 2 月底未兌現支票金額分別為\$34,000 及\$45,000。若甲公司於 X1 年 2 月份實際開立支票之金額為\$337,500，則甲公司 X1 年 2 月份銀行對帳單之支票支出金額為多少元？
- (A)\$321,500 (B)\$326,500 (C)\$343,500 (D)\$348,500
31. 甲公司於 X3 年的稅後淨利為\$39,600，加權平均流通在外之普通股數為 6,000 股，所得稅率為 40%。甲公司其他相關資訊如下：(1)X3 年初發行認股權，共可認購 9,000 股普通股，執行價為\$90，全年流通在外，且普通股全年平均股價為\$150；(2)X3 年初以面額發行 9%之可轉換累積特別股 8,000 股，每股面額\$10，每 1 股特別股可轉換為 1 股普通股。該特別股全年流通在外且無轉換；(3)X3 年 5 月 1 日發行面額\$600,000，票面利率 6%之可轉換公司債，轉換價格為每股\$100。該公司債以\$660,000 發行，其中負債組成部分為\$600,000，權益組成部分為\$60,000。該公司債全年流通在外且無轉換。試問：甲公司 X3 年之稀釋每股盈餘金額為多少元？
- (A)\$5.40 (B)\$2.25 (C)\$3.375 (D)\$2.5
32. 甲公司於 X1 年初購買價值\$4,000,000 的油井設備。該設備耐用年限為 10 年，以直線法提列折舊，無殘值。10 年後拆除該設備的預計成本為\$800,000(以利率 10%設算的現值為\$308,440)，根據該公司現況 10%利率應屬合理。試問：甲公司 X2 年度與該交易相關事項應認列費用之金額為何？
- (A)折舊費用\$480,000 (B)折舊費用\$400,000 和利息費用\$30,844
(C)折舊費用\$430,844 和利息費用\$30,844 (D)折舊費用\$430,844 和利息費用\$33,928
33. 甲公司處分列為透過其他綜合損益按公允價值衡量之債券投資，認列重分類調整之處分利益\$16,875。該債券原始取得成本\$60,000(購入時無折、溢價)，處分當期發生金融資產未實現評價損失\$45,000。此交易產生之投資活動現金流量之金額為何？
- (A) \$0 (B)增加\$31,875 (C)增加\$76,875 (D)增加\$105,000

34. 甲公司 X1 年初開始動工建造自用廠房，預計 X2 年底完工。X1 年為建造該廠房之累積現金支出共\$1,600,000，X1 年 12 月 31 日尚有未支付之應付工程款\$200,000，X1 年建造該廠房資本化之利息費用金額為\$320,000。X2 年 1 月 1 日支付 X1 年 12 月 31 日之應付工程款\$200,000，X2 年 7 月 1 日支付工程成本\$1,100,000，試問 X2 年累積支出平均數淨額為多少元？

- (A)\$2,520,000 (B)\$2,670,000 (C)\$2,720,000 (D)\$2,870,000

35. 甲公司使用傳統零售價法計算期末存貨，X1 年之存貨相關資訊如下：

期初存貨(成本)	\$600,000	淨加價	\$100,000
期初存貨(零售價)	\$1,300,000	淨減價	\$200,000
進貨(成本)	\$2,400,000	銷 貨	\$4,400,000
進貨(零售價)	\$3,600,000		

試問：甲公司 X1 年底之存貨金額為何？

- (A)\$240,000 (B)\$244,900 (C)\$250,000 (D)\$266,666

二、申論題或計算題（3 小題，共 30 分）

1. 甲公司於 X3 年 1 月 1 日給與 500 位員工每位各 100 單位的認股權，服務條件為員工需服務滿三年，認購價格為每股\$40，甲公司於給與日估計認股權每單位的公允價值為\$28。X3 年底甲公司股價大幅下跌，甲公司於 X4 年 1 月 1 日對該認股權進行價格重設，認購價格降為每股\$30，該認股權仍於 X5 年 12 月 31 日既得。X4 年 1 月 1 日價格重設時，估計原認股權若未考慮價格重設的每單位公允價值為\$20，而價格重設後認股權每單位公允價值為\$29。

X3 年度實際有 40 位員工離職，甲公司於 X3 年底估計 X4 年及 X5 年將共有 70 位員工離職。X4 年度實際有 34 位員工離職，甲公司於 X4 年底估計 X5 年將有 30 位員工離職。X5 年度實際有 30 位員工離職。

試作：計算甲公司 X4 年度應認列有關此員工認股權計畫之薪資費用金額。(8 分)

2. 甲公司 X1 年 1 月 1 日以總價\$1,200,000 承包興建一座連接二棟大樓之 120 公尺之空橋，工程成本估計為\$1,000,000。

截至 X1 年底已發生成本\$600,000，甲公司判斷該合約係屬於隨時間逐步滿足的單一履約義務，投入成本比例為衡量完工程度之適當方法。

X2 年 1 月 1 日修改該工程合約，將原先規劃興建之 120 公尺之空橋，延長為 150 公尺，並追加對價\$300,000，甲公司估計工程成本將因此增加\$200,000。

試作：(10 分)

(1) 計算甲公司 X1 年度損益表應認列該工程合約之工程收入及工程成本。(6 分)

(2) 說明甲公司 X2 年 1 月 1 日修改該工程合約時應作之會計處理。(4 分)

3. 甲公司 X1 年度損益表如下：

甲公司 損益表 X1 年 1 月 1 日至 12 月 31 日		
銷貨淨額		\$9,470,000
銷貨成本		7,070,000
銷貨毛利		\$2,400,000
營業費用		
預期信用減損損失	\$350,000	
折舊費用	420,000	
其他營業費用	790,000	
		1,560,000
營業利益		\$ 840,000
營業外損益		
出售設備利益	\$ 70,000	
權益法投資收益	440,000	
利息費用	(175,000)	
贖回公司債利益	40,000	
		375,000
稅前淨利		\$1,215,000
所得稅費用		288,750
本期淨利		\$ 926,250

X1 年各相關帳戶之變動情形如下：

- (1) 應收帳款餘額(未減除備抵損失之金額)增加\$240,000，備抵損失餘額增加\$50,000，本期沖銷備抵損失金額\$300,000。
 - (2) 存貨餘額增加\$310,000，應付帳款餘額減少\$180,000。
 - (3) X1 年採權益法之投資收到現金股利金額\$240,000。
 - (4) 應付公司債本期攤銷折價\$10,000，帳面價值減少\$480,000。
 - (5) 預付租金增加\$80,000，應付薪資增加\$50,000，應付利息減少\$15,000。
 - (6) 遞延所得稅資產增加\$50,000，本期所得稅負債減少\$11,250。
 - (7) X1 年度中曾出售一台成本\$180,000，累計折舊\$100,000 之設備，售價\$150,000。
 - (8) 甲公司的會計政策係將股利收現及利息支付列為營業活動之現金流量。
- 試作：計算甲公司 X1 年度營業活動現金流量金額。(12 分)

114 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）

- 國際油價上漲時，所引起的物價膨脹主要是：
(A)總合需求線左移 (B)總合需求線右移 (C)總合供給線左移 (D)總合供給線右移
- 當市場利率變動，下列何者會變動？
(A)債券的贖回價格 (B)債券的票面利息支付
(C)債券票面利息支付之現值 (D)到期日債券價值
- 下列有關簡單凱因斯模型的敘述何者有誤？
(A)有四種計畫性支出 (B)消費函數是所得的正函數
(C)物價可以靈活調整 (D)有效需求就是計畫性總合需求
- 長期菲力普曲線的描述何者正確？
(A)呈垂直 (B)呈水平 (C)呈 45 度正斜率 (D)呈 45 度負斜率
- 其他條件不變下，下列何種因素比較無法擴大本國內需？
(A)受薪階級平均所得提高 (B)貧富差距縮小
(C)消費者信心提高 (D)利潤租金佔要素所得比重上升
- 對於一般民眾有以低價商品與服務，來替代漲價商品與服務的可能性，根據此現象下列何者有誤？
(A)高估實際物價膨脹 (B)低估實際物價膨脹
(C)可以叫做替代偏差 (D)此為經濟理性選擇
- 當日圓兌美元之匯率為 $\yen 105/\$$ 時，一位美國公民要花多少美元去購買價值 63,000 日圓的日本商品？
(A)\$62,895 (B)\$6,615 (C)\$624 (D)\$600
- 費雪假說為下列何者的約略估計值？
(A)風險貼水 (B)無倒帳風險實質利率 (C)通貨膨脹率 (D)無風險名目利率
- 如果義大利市場利率高於美國市場利率，則依利率平價原則，里拉（義大利通用貨幣）將：
(A)對美元貶值 (B)對美元升值
(C)會較美元提供更高的實質報酬率 (D)不一定較美元提供更高的名目報酬率
- 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
- 若匯率依不同國家通貨膨脹率之差距而調整，則：
(A)PPP 理論成立 (B)兩國需訂約保障此點
(C)每個國家的利率會相等 (D)可謂單一價格法則成立
- 以什麼模型說明乘數效果，即政府支出增加時，產出會以倍數增加最為容易？
(A)簡單凱因斯模型 (B)理性預期模型
(C)AD-AS 總合供需模型 (D)總體計量模型
- 下列何者是造成停滯性通貨膨脹的主要因素？
(A)政府擴大財政支出 (B)出口衰退
(C)能源與原物料進口價格上揚 (D)央行採取寬鬆性貨幣政策
- 下列有關財團法人金融消費評議中心的敘述何者有誤？
(A)藉此建立金融消費爭議處理機制
(B)強化金融紀律讓消費者各項金融投資保本
(C)促進金融市場健全發展之立法目標
(D)增進金融消費者對市場之信心

15. 下列哪一位諾貝爾經濟學獎得主將氣候變化納入長期的總體經濟分析？
(A) 威廉·諾德豪斯 (B) 保羅·羅莫 (C) 理查·塞勒 (D) 奧立佛·哈特
16. 下列哪一位諾貝爾經濟學獎得主曾擔任過聯準會主席？
(A) 菲利普·迪布維格 (B) 賓·伯南克 (C) 道格拉斯·戴蒙德 (D) 吉多·因本斯
17. 美國總統川普對貿易夥伴國祭出對等關稅，他曾說他的偶像是之前的一位美國總統，川普甚至稱他為「關稅之王」(tariff king)，請問是指下列哪一位？
(A) 威廉·麥金萊 (B) 吉米·卡特 (C) 理查·尼克森 (D) 隆納·雷根
18. 國際金融中，若外匯準備中主要通貨發行國源源不絕地提供流動性，必將造成自身國際收支逆差惡化，終將因其他國家對主要通貨作為安全資產的信心漸失，此現象稱為：
(A) 吉芬財矛盾 (B) 特里芬矛盾 (C) 特斯拉矛盾 (D) 達芬奇矛盾
19. 批評對等關稅實施後引起金融市場震盪，把美國搞成第三世界國家的是哪一位諾貝爾經濟學獎的得主？
(A) 克魯曼 (B) 格蘭哲 (C) 托賓 (D) 凱因斯
20. 2025年4月宣布的對等關稅中，哪一個國家對美國的貿易基本上是零關稅，但卻仍然被美國課高達31%的對等關稅？
(A) 印度 (B) 加拿大 (C) 英國 (D) 瑞士
21. 2025年3月29日美國財政部的官網出現的國家債務跟下列哪一個數字最接近？
(A) 30兆 (B) 33兆 (C) 36兆 (D) 39兆
22. 海湖莊園協議是源自美國白宮經濟顧問委員會主席米蘭的哪一個報告？
(A) 《重組全球貿易體系的使用者指南》 (B) 《重組全球貨幣體系的使用者指南》
(C) 《重組全球戰略體系的使用者指南》 (D) 《重組全球民主體系的使用者指南》
23. 台灣過去幾年在自由貿易協定(FTA)的進展並不容易，但因為高科技產品零關稅的哪一個協議讓台灣高科技產品出口能暢旺？
(A) IRA (B) ICA (C) ITA (D) IZA
24. 1971年美國哪一位總統宣布終止美元兌換黃金，美元與黃金脫鉤，美國擺脫布雷頓森林體系美元的困境，逐漸進入浮動匯率時代？
(A) 福特 (B) 卡特 (C) 雷根 (D) 尼克森
25. 有關供應鏈的描述下列何者有誤？
(A) 全球化講究供應鏈安全 (B) 全球化拉長供應鏈
(C) 疫情縮短供應鏈 (D) 短鏈革命注重供應鏈安全
26. 由中國人民銀行開發，為其成員銀行或市場主體進行跨境人民幣支付與貿易提供清算和結算的支付系統，稱為什麼？
(A) SUR (B) INTEX (C) CIPS (D) SWIFT
27. 現在哪一個國家的黃金儲備達到八千多噸，遙遙領先世界其他國家？
(A) 德國 (B) 中國 (C) 俄羅斯 (D) 美國
28. 2025年6月初黃金的現貨價格，每盎司與下列何者金額最接近？
(A) 4,000美元 (B) 3,300美元 (C) 2,800美元 (D) 2,400美元
29. 下列何者不屬於貨幣總計數M1的範圍？
(A) 通貨淨額 (B) 支票存款 (C) 活期存款 (D) 外匯存款
30. 金融機構身為資金的仲介者，其具備三項主要功能，下列何者不是？
(A) 風險的仲介 (risk intermediation)
(B) 供應鏈的仲介 (supply chain intermediation)
(C) 期限的仲介 (maturity intermediation)
(D) 面額的仲介 (denomination intermediation)
31. 下列有關貨幣市場(money market)的敘述，何者有誤？
(A) 有處理國庫券的業務
(B) 有銀行同業拆款市場(interbank loan market)的業務
(C) 有處理商業本票的業務
(D) 有處理國營事業股票的業務

32. 國際貨幣基金會(IMF)2022年5月11日，宣佈調整特別提款權(SDRs) 權重，是將人民幣權重由 10.92%上調至 12.28%，也成為權重排名的第幾？
(A)第一 (B)第二 (C)第三 (D)第四
33. 由生產要素報酬總額計算的國民所得 (NI) 不包含下列哪一項？
(A)工資 (B)稅負 (C)租金 (D)利息
34. 有關貨幣四大功能，不包含下列哪一項？
(A)交易媒介 (B)價值儲藏 (C)計價單位 (D)中心化支付標準
35. 國際貿易中的比較利益定律 (law of comparative advantage)是由哪位經濟學家提出？
(A)李嘉圖 (B)亞當斯密 (C)凱因斯 (D)馬歇爾

二、申論題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 2019 年 COVID-19 開始大流行，重創美國經濟，造成股市大跌與失業率大幅上升。2020 年 3 月聯準會開始使用貨幣政策來救市及拉動經濟。請評論該政策的效果、後續的經濟副作用和後來的矯正。
(10 分)
2. 川普政府於 2025 年 4 月初對貿易夥伴國祭出對等關稅，但幾天後立即喊暫停 90 天，期間只徵收 10%的對等關稅。請描述華爾街市場的變化與該決策轉彎的理由。(10 分)
3. 請簡述台灣的貨幣政策架構與傳遞管道，包含的操作工具、操作目標、中間目標、最終目標。
(10 分)