

114 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）

- 股東會之召集程序或其決議方法，違反法令或章程，其效力如何？
(A)決議不成立 (B)決議得撤銷 (C)決議無效 (D)決議不生拘束力
- 證券投資信託及顧問法所稱之證券投資信託契約，指規範下列何者間之契約？
(A)證券投資信託事業及基金保管機構
(B)證券投資信託事業及受益人
(C)證券投資信託事業、基金保管機構及受益人
(D)證券投資顧問事業、基金保管機構及受益人
- 公開發行股票之公司於登記後，其董事、監察人、經理人及持有股份超過股份總額百分之十之股東，將其所持有之本公司股票設定質權者，出質人應即通知公司；公司應於其質權設定幾日內，將其出質情形，向主管機關申報並公告之？
(A)三日內 (B)五日內 (C)十日內 (D)十五日內
- 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)限二個 (C)限五個 (D)一個以上
- 證券承銷商包銷有價證券者，其包銷之總金額，不得超過下列何者？
(A)其流動資產之一定倍數
(B)其流動負債之一定成數
(C)其流動資產減流動負債後餘額之一定倍數
(D)淨值之一定倍數
- A 股份有限公司設有董事三人，其中兩人因案遭到羈押。股東甲持有 A 公司已發行股份總數百分之三以上之股份，如甲欲自行召集股東會，試問下列敘述何者正確？
(A)甲之持股期間應繼續一年以上，否則不能召集
(B)甲應以董事會不能召集股東會為由，向主管機關申請許可後召集股東會
(C)甲召集股東會後，應以現有之董事為會議主席
(D)甲僅得請求監察人召集股東會
- 股東就其持有之股份於一定條件下，得分別行使表決權，有人亦稱之「股東分割投票制度」。依現行法相關適用「股東分割投票制度」之股東，下列敘述何者正確？
(A)需為公開發行公司之股東
(B)以自然人股東為限
(C)需係為自己持有股份之股東
(D)需為持有公司已發行股份總數百分之十以上股份之股東
- 發行股票公司之董事、監察人、經理人等，實際知悉發行股票公司有重大影響其股票價格之消息時，在該消息明確後，未公開前或公開後幾小時內，不得對該公司之上市或在證券商營業處所買賣之股票或其他具有股權性質之有價證券，自行或以他人名義買入或賣出？
(A)十小時 (B)十二小時 (C)十八小時 (D)二十四小時
- 有價證券私募之應募人及購買人，自該私募有價證券交付日起多久期間，得自由賣出，不受轉讓數量及對象之限制？
(A)滿六個月 (B)滿一年 (C)滿二年 (D)滿三年

10. 下列關於非公開發行公司董事解任之敘述，何者正確？
(A) 得由股東會普通決議，隨時解任
(B) 股東會於董事任期未屆滿前，經決議改選全體董事者，如未決議董事於任期屆滿始為解任，視為提前解任
(C) 如於任期中無正當理由將其解任時，董事不得向公司請求賠償因此所受之損害
(D) 法人股東指派代表人當選公司董事，該法人股東不得將其隨時解任並改派他人補足原任期
11. 股票已在證券交易所上市或於證券商營業處所買賣之公開發行股票公司，於現金發行新股時，主管機關得規定提撥發行新股總額之多少比率，以時價向外公開發行？
(A) 百分之二 (B) 百分之三 (C) 百分之五 (D) 百分之十
12. 持有已發行股份總數百分之一以上股份之股東，依規定向公司提出股東常會之議案時，其所提議案不得超過多少項？
(A) 1 項 (B) 2 項 (C) 3 項 (D) 4 項
13. 在證券交易所上市或證券商營業處所買賣之有價證券之給付或交割，原則上應以何種方式為之？
(A) 現款、融券 (B) 融資、現貨 (C) 現款、現貨 (D) 融資、融券
14. 證券投資信託基金未成立前，不得發行受益憑證；證券投資信託事業應於證券投資信託基金成立日起算幾日內，製作並交付受益憑證予申購人？
(A) 30 (B) 45 (C) 60 (D) 90
15. 依據證券交易法之規定，公開收購人以公開收購方式買回本公司股份者，何時有交付公開收購說明書之義務？
(A) 不必交付 (B) 應賣人請求時
(C) 應賣人向受委任機構交存有價證券時 (D) 收購前
16. 犯證券交易法之罪，所科罰金達新臺幣一億元以上而無力完納者，易服勞役期間為幾年以下？
(A) 二年 (B) 三年 (C) 四年 (D) 五年
17. 依據發行人募集與發行有價證券處理準則，上市或上櫃公司於最近二年度之營業利益或稅前純益連續虧損，欲發行轉換公司債時，於主管機關收到申報書即日起屆滿幾個營業日生效？
(A) 七 (B) 十二 (C) 二十 (D) 三十
18. 依據發行人募集與發行有價證券處理準則，首次辦理股票公開發行之公司，曾依公司法第二百四十八條規定私募普通公司債者，自該私募普通公司債交付日起滿幾年後，得併同股票辦理首次公開發行？
(A) 一年 (B) 二年 (C) 三年 (D) 四年
19. 依據發行人募集與發行海外有價證券處理準則，海外存託憑證係指表彰存放於何處之有價證券之憑證？
(A) 境外國當地之存託機構 (B) 境外國當地之保管機構
(C) 中華民國境內之存託機構 (D) 中華民國境內之保管機構
20. 依據證券投資信託及顧問法，證券投資信託事業之同業公會，其設立、組織及監督，除本法另有規定外，適用何法之規定？
(A) 證券交易法 (B) 民法 (C) 公會法 (D) 商業團體法
21. 依據證券投資信託事業管理規則，證券投資信託事業經核發營業執照後，應於何一期限內申請募集證券投資信託基金？
(A) 一個月 (B) 六個月 (C) 一年 (D) 一年六個月
22. 依據證券投資信託事業設置標準，違反證券交易法，經有罪判決確定，未逾幾年之人，不得充任證券投資信託事業之發起人？
(A) 一年 (B) 二年 (C) 三年 (D) 五年
23. 依據證券投資顧問事業管理規則，經營外國有價證券投資顧問業務者，不包括下列何一事業？
(A) 經營受託買賣外國有價證券之證券經紀商，且兼營證券投資顧問業務
(B) 經營受託國外期貨交易之期貨經紀商，且兼營證券投資顧問業務
(C) 經營特定金錢信託之信託業，且兼營證券投資顧問業務
(D) 未兼營證券投資顧問業務之證券投資信託事業

24. 依據證券投資顧問事業設置標準，證券經紀商申請兼營證券投資顧問事業辦理全權委託投資業務，應自主管機關許可之日起何一期限內，向主管機關申請換發營業執照？
(A)六個月 (B)九個月 (C)十個月 (D)一年
25. 依據證券投資信託基金管理辦法，證券投資信託事業私募基金從事證券相關商品交易之風險暴露，不得超過本基金淨資產價值之多少比率？
(A)百分之十 (B)百分之四十 (C)百分之五十 (D)百分之百
26. 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，證券投資顧問事業經主管機關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，得向主管機關申請核准不受本辦法所定比率限制，惟其風險暴露不得超過全權委託投資帳戶淨資產價值之多少比率？
(A)百分之十 (B)百分之四十 (C)百分之五十 (D)百分之百
27. 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證券投資顧問事業經營全權委託投資業務操作辦法，受任人受理全權委託投資申請之書件與簽訂之相關契約，應依客戶別建檔保存，於個別契約失效後至少保存幾年？
(A)三年 (B)五年 (C)十年 (D)十五年
28. 依據證券投資信託事業募集證券投資信託基金處理準則，基金銷售機構終止辦理基金銷售業務者，應即通知證券投資信託事業，並由證券投資信託事業於法定期限內，向何一機關申報並公告？
(A)金融監督管理委員會 (B)證券交易所
(C)證券暨期貨市場發展基金會 (D)同業公會
29. 依據公司法，董事違法為自己或他人為屬於公司營業範圍內之行為時，公司之歸入權，自所得產生後逾幾年便不得行使？
(A)一年 (B)二年 (C)五年 (D)十年
30. 依據公司法，重整中之公司，關係人會議，應分組行使其表決權，其決議須經各組達到何一門檻？
(A)股份總額二分之一以上之同意 (B)股份總額三分之二以上之同意
(C)表決權總額二分之一以上之同意 (D)表決權總額三分之二以上之同意
31. 依據境外基金管理辦法，投資人如非以書面方式提出基金申購之申請，應將稽核軌跡保留多久？
(A)一個月以上 (B)二個月以上 (C)三個月以上 (D)四個月以上
32. 依據證券投資信託事業負責人與業務人員管理規則，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者，不具擔任下列何一職務之資格？
(A)業務部門之部門主管 (B)基金經理人
(C)分支機構經理人 (D)業務部門之經理
33. 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，公司應就全權委託投資業務投資經理人及依其權責執行全權委託帳戶投資決策或執行公司有關投資交易行為者之辦公處所訂定資訊及通訊設備使用管理規範，其內容應包括，非公司提供之資訊及通訊設備，應事前經公司許可始得使用並應於台股交易時段內集中保管。公司得建立集中保管時須接收訊息之替代作法，且公司因替代作法提供電話機為通訊管道者，應於台股交易時段錄音且其錄音保存期限應至少為幾年？
(A)一年 (B)三年 (C)四年 (D)五年
34. 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之規定，本公約於報請主管機關核定前，須踐行何一程序？
(A)經會員大會決議通過 (B)公告 2 周
(C)經各會員加註意見 (D)經徵詢全體會員無異議
35. 依據公司法，公司辦理登記，其申請得委任代理人，下列何者具代理人之資格？
(A)記帳士 (B)記帳及報稅代理人 (C)地政士 (D)律師

二、申論題(3 小題，共 30 分)

1. 何謂限制員工權利新股？何種公司得發行？(10 分)
2. A 上市金融控股公司旗下有 A1 證券商(股份有限公司)，經查，A1 證券商為 A 金控百分之百持有之子公司，此時 A1 證券商之股東會、董事會及監察人等內部機關，依據公司法有何特殊性及得為何種設計？(10 分)
3. 公開發行公司之年度財務報告應於何時公告？於公告前應完成何種程序？若未依法公告，主管機關得為何種處分？(10 分)

114 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）

- 日日券商發行一檔為期半年之結構型債券，發行價格為93，當台積電的價格高於70元時，將以100%贖回，試問該結構型商品屬於：
(A)看多保本型商品 (B)看空保本型商品 (C)看多股權連結商品 (D)看空股權連結商品
- 採購經理人指數（Purchasing Managers' Index, PMI）為一綜合性指標，因具有即時發布及領先景氣循環轉折點等特性，被視為一種國際通用的重要總體經濟領先指標。以下為 PMI 的資訊描述，請判斷以下何者錯誤？
(A)每月對受訪企業的採購經理人進行調查，並依調查結果編製成指數
(B)採購經理人指數介於 0%~100%之間，若高於 50%表示景氣正處於擴張期（Expansion），若低於 50%表示處於緊縮期（Contraction）
(C)臺灣採購經理人指數，發布單位為金融監督管理委員會（簡稱金管會）
(D)臺灣採購經理人指數，調查範圍包括製造業及非製造業
- 費城半導體指數設立於 1993 年 12 月 1 日，為全球半導體業景氣主要指標之一。請問下列敘述何者不正確？
(A)指數的計算方式和台股不同，臺灣採取「股價算術平均」的計算方法
(B)費城半導體指數成份股包括了「設備廠商」、「晶片製造廠商」及「IC 設計公司」等，旺宏的 ADR 也在此指數中
(C)旺宏(2337)、台積電(2330)、華邦電(2344)均為臺灣半導體產業
(D)費城半導體指數與台股指數走勢有高度相關
- 在市場利率上漲的情況下，若只考慮債券的存續期間，則將會
(A)高估債券價格漲幅 (B)高估債券價格跌幅
(C)低估債券價格漲幅 (D)低估債券價格跌幅
- 相同公司發行的債券，其他條件完全相同下，就普通公司債、可轉換公司債與可贖回公司債給投資人的利率令為 RA、RB、RC，在合理情況下其利率高低順序應為
(A)RA<RB<RC (B)RB<RC<RA (C)RB<RA<RC (D)RC<RB<RA
- 假設現在買一張股票B需要\$100,000，但乙先生沒有這麼多錢，因此用融資買進股票B一張，假設融資成數6成（即一張股票可融資\$60,000），融資利率為固定利率2%。試問乙先生所建構之投資組合中，股票B之投資組合權數為何？（不考慮手續費）
(A)0.4 (B)1 (C)1.67 (D)2.5
- 小嵐買進一股 60 元股票，同時買進該股票履約價格為 55 元之賣權，其權利金為 5 元，試問該投資組合於到期日時，最大損失為何？
(A)5 元 (B)10 元 (C)15 元 (D)沒有上限
- 當標的公司股票除權時，其可轉換公司債之轉換條件會有何變化？I.轉換價格不變；II.轉換比率不變；III.轉換之價值不變
(A)僅 I 對 (B)僅 III 對 (C)僅 I、II 對 (D)僅 II、III 對
- 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%
- 保險也是金融資產的一種，而投資者每期支付的保險費就是投資成本，試問下列何者為真：
(A)因為保險的期望報酬可能為負值，所以買保險是一個不理性的行為
(B)產險可降低不確定性，因此可提高投資組合的期望報酬
(C)壽險的目的主要是為了遺產稅的規劃
(D)汽車險的價值是與所保險汽車的價值呈負相關

11. 於資本市場線上，在市場投資組合與無風險資產之間之投資組合，其投資於無風險資產之權重為：
(A)等於 100% (B)大於 100%
(C)在 0 與 100%之間 (D)小於 0
12. 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
13. 全友公司的負債/權益比為 0.25，普通股的 β 為 1.15，債務的 β 為 0.3，市場風險溢酬為 10%，且無風險利率為 6%，公司稅率為 35%。一切符合證券市場線 (SML) 的假設。現在全友公司決定投資一項和普通股風險相同的投資計畫，其報酬率應至少為多少，才值得投資？
(A)12.50% (B)15.50% (C)16.50% (D)17.50%
14. 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
15. 其他條件不變下，哪種債券有可能到期年限越長，而存續期間反而縮短？
(A)議價債券 (B)平價債券 (C)折價債券 (D)零息債券
16. 定期定額每期 100 元投資基金 4 期，4 筆投資當時的基金淨值分別為 100、50、40、50。最後基金淨值為 80，請問此投資的損益是多少(不考慮折現)？
(A)賠 200 元 (B)不賺不賠 (C)賺 100 元 (D)賺 200 元
17. 關於股票交易的實務，下列何者有誤？
(A)股票交割為 T+1 交割制度
(B)零股是指 999 股以下
(C)證券交易稅是 0.3% 且只有賣出才要繳交
(D)全額交割股是下單買股票前先應預先收足款項
18. 股價 100 元買進 100 股，一年後發放 3 元股票股利，3 元現金股利，所領現金股利以當時股價 80 元加碼買進，第二年發放股票股利 4 元，最後將所有股票以 100 元賣出，請問損益為多少？(四捨五入)
(A)8,725 元 (B)7,534 元 (C)7,048 元 (D)7,388 元
19. 某機構有 1,000 億的資產，資產平均存續期間為 8 年；有 800 億的負債，何種狀況下當利率上升時，該機構的淨值(資產-負債)是上升的？
(A)負債平均存續期間為 13 年 (B)負債平均存續期間為 12 年
(C)負債平均存續期間為 10 年 (D)負債平均存續期間為 8 年。
20. 銷貨收入 200，銷貨成本 100，平均存貨 50，平均應收帳款 20，平均資產為 40，下列財務指標何者有誤？
(A)毛利率 50% (B)存貨周轉率 4
(C)應收帳款週轉率 10 (D)資產周轉率 5
21. 甲資產報酬率 5%，標準差 10%，乙資產報酬率 10%，標準差為 20%。原本全部投資甲資產，想要分配部分資金到乙資產上，請問甲與乙資產的相關係數在怎樣的臨界值以下才能可以降低投資標準差風險？
(A)甲與乙資產相關係數在 0.8 以下 (B)甲與乙資產相關係數在 0.5 以下
(C)因為是風險分散，可以降低風險 (D)因為乙是高風險資產，所以不可能降低風險
22. 在均衡時證券市場線的斜率主要是受什麼外生變數影響？
(A)市場均衡利率 (B)市場內資產證券數目
(C)市場投資者整體的風險厭惡程度 (D)市場所有資產的平均報酬率高低
23. 如果有一個風險性資產的均衡時的期望報酬率低於無風險利率，請問這是個什麼現象？
(A)錯誤定價應該會調整 (B)投資該資產可以降低個別風險
(C)該資產報酬率和市場組合是負相關 (D)該資產報酬太低應該會被市場淘汰

24. 目前市場上一年期利率 5%，二年期利率 6%，如果二年期風險溢酬為 0.5%，在市場均衡下，則一年遠期之一年期利率應為多少？
 (A) 5% (B) 5.5% (C) 6% (D) 6.5%
25. Treynor and Mazuy (1966) 建議使用如下方程式來評估基金的選股以及擇時能力：
 $R_p - R_f = \alpha_p + \beta_p(R_m - R_f) + \gamma_p(R_m - R_f)^2$ ，下面描述何者為正確？
 (A) $\alpha_p > 0$ 基金有擇時能力 (B) $\alpha_p > 0$ 基金有選股能力
 (C) $\beta_p > 0$ 基金有擇時能力 (D) $\gamma_p > 0$ 基金有選股能力
26. 某檔股票目前股價 50 元，未來一年後有 0.5 機率上漲到 70 元，有 0.5 機率下跌到 45 元。有一買權以該股票為標的物，執行價格 50 元，無風險利率為 5%，請問如何透過投資該股票與買權來組成一個一年期無風險性資產？
 (A) 買進 1.25 單位股票，放空 1 單位買權 (B) 買進 0.8 單位股票，買進 1 單位買權
 (C) 放空 1 單位股票，放空 1.25 單位買權 (D) 買進 0.8 單位股票，放空 1 單位買權。
27. 個股和市場組合的相關係數為 0.5，市場組合的標準差為 12%，何種狀況下該個股的 β 值(Beta)會大於 1？
 (A) 個股和市場共變數要大於 0 以上 (B) 個股預期報酬率要大於 15% 以上
 (C) 個股標準差要小於 20% (D) 個股標準差要大於 24%
28. 使用 RSI 與 KD 值判斷指標時，下列何者為非？
 (A) 數值介於 0 與 100 之間
 (B) 適用反市場心理法則，80 以上宜賣、20 以下宜買
 (C) 0 值以上可以買、0 值以下可以賣
 (D) 當出現大幅上漲與大幅下跌時，指標會鈍化。
29. 整戶擔保維持率的公式為？
 (A) $(\text{融資擔保證券市值} + \text{原融券擔保價款及保證金}) / (\text{原融資金融} + \text{融券證券市值}) \times 100\%$
 (B) $(\text{融券證券市值} + \text{原融券擔保價款及保證金}) / (\text{原融資金融} + \text{融資擔保證券市值}) \times 100\%$
 (C) $(\text{原融資金融} + \text{融券證券市值}) / (\text{融資擔保證券市值} + \text{原融券擔保價款及保證金}) \times 100\%$
 (D) $(\text{融資擔保證券市值} + \text{原融資金融}) / (\text{原融券擔保價款及保證金} + \text{融券證券市值}) \times 100\%$
30. DMI 指標的判斷何者為真？
 (A) DM+ 代表上升方向線
 (B) DM- 代表下跌方向線
 (C) ADX 平均趨向指標用來描述漲跌趨勢的強弱程度
 (D) 當 ADX 加速上升，表示上漲趨勢明顯。
31. 在證券交易所掛牌的 ETF，何者不是歸類為 ESG 主題的 ETF？
 (A) 富邦公司治理 (B) 中信關鍵半導體
 (C) 兆豐永續高息等權 (D) 元大中型 100
32. 設無風險利率為 2%，市場組合之預期報酬率為 8%、標準差為 10%，奇鉅股票報酬率標準差為 12%，奇鉅股票與市場組合的共變數為 0.02，均衡下奇鉅股票的預期報酬率為多少？
 (A) 8% (B) 10% (C) 12% (D) 14%
33. 五年期面額 100 元的平價債券，殖利率 6%，一年付息一次，存續期間為 4.465 年，如果殖利率不變，下列敘述何者錯誤？
 (A) 過了半年，該債券存續期間降為 3.965 年
 (B) 過了一年但利息尚未發放，存續期間降為 3.465 年
 (C) 過了一年且利息剛發放，存續期間降為 3.465 年
 (D) 過了一年後利息剛發放，存續期間為 3.673 年。
34. 關於基本分析與技術分析的比較，下列描述何者為非？
 (A) 基本分析是研究公司的基本面，強調選股
 (B) 基本分析偏向是短期投資，技術分析比較偏向長期投資
 (C) 技術分析是研究股價的趨勢方向，強調是擇時
 (D) 基本分析內容以學理為主，技術分析內容偏向以市場心理或交易行為為主。

35. 其他條件不變下，在二項式選擇權平價模型中，選擇權價格不受下列哪一項因素所影響？
- (A) 股價上漲的機率 (B) 股價的高低
(C) 股價上下變動波幅的大小 (D) 利率的高低

二、計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 小李的效用函數為 \sqrt{W} ，有個投資案 A，投資金額為 1000，A 投資執行後有 0.5 機率報酬率為 60%，有 0.5 機率報酬率為 -10%。
 - (1) 請計算投資案 A 的期望報酬率(2 分)
 - (2) 該投資案 A 執行後，小李的期望效用為多少？(3 分)
 - (3) 如果有個無風險投資案 B，投資金額為 1000，投資案 B 的報酬率為多少，才能和執行投資案 A 一樣的效用。(3 分)
 - (4) 投資案 A 的風險溢酬為多少？(2 分)
2. 已知市場成交下的點利率分別為一年期 6%，二年期 7%，三年期 8%。如果新發行一個三年期債券，面值為 100，票面利率 7%，一年付息一次。
 - (1) 請計算該債券的合理價格？(5 分)
 - (2) 請計算該債券的殖利率？(可用近似法解)(5 分)
3. 臺幣利率為 8%，美元利率為 4%，今天的美元對臺幣的匯率價格為 30，若 3 個月遠期美金匯率價格為 30.6。若你可以借取新臺幣 30 萬元，進行操作。
 - (1) 該如何操作來套利？(5 分)
 - (2) 此操作下來三個月後會有多少利潤？(以臺幣表示)(5 分)

114 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

1. 企業在進行財務預測時，應建立合理適當之假設，為專業上應有之注意，並適當揭露有關之資訊，稱為：
(A)穩健原則 (B)誠信原則 (C)關鍵原則 (D)專業原則
2. 權益報酬率又可稱為杜邦比率，可分解為稅後盈餘比率乘上資產週轉率再乘上下列何項比率？
(A)負債比率 (B)保留盈餘比率 (C)資產權益倍數 (D)選項(A)(B)(C)皆非
3. 下列哪一事件的發生，會使流動比率增加？
(A)提列備抵呆帳
(B)將不動產、廠房及設備變現並產生處分資產損失
(C)沖銷過時存貨
(D)以總額法記錄之應收帳款收現並給予 10%之現金折扣
4. 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
5. 以下關於企業編製財務預測時應有注意的說明，何者正確？
(A)財務預測應由合適人員審慎編製以確保財務預測資訊品質之合理可靠
(B)財務預測應採用適當會計原則編製，並與交易事項實際發生入帳時所預期採用之會計處理相一致
(C)企業管理當局若預期將改變會計原則時，應將其反映於財務預測中
(D)選項(A)(B)(C)皆正確
6. 某公司的平均存貨餘額為\$80,000，平均售貨天數為 73 天，銷貨成本為？
(A)\$400,000 (B)\$5,840,000 (C)\$800,000 (D)\$2,920,000
7. 下列敘述中，何者為「嵌入式衍生工具之經濟特性及風險與主契約之經濟特性及風險並非緊密關聯之情況」？
(A)約定以臺幣支付本金，而以美元支付利息之債券
(B)嵌入利率下限之債務商品，該利率下限並未大於發行當時之市場利率且不具槓桿倍數效果
(C)依黃金價格決定內含利息之保險合約
(D)約定依銷售額計算租金之租賃契約
8. 邊際貢獻率等於：
(A)邊際貢獻/銷貨收入 (B)1-（變動成本/銷貨收入）
(C)選項(A)與(B)皆正確 (D)選項(A)與(B)皆不正確
9. 全家公司 X9 年 1 月 1 日流通在外普通股股數為 9,500 股，X9 年 4 月 1 日現金增資發行普通股 2,000 股，6 月 1 日發放 20%股票股利，12 月 1 日買回普通股（庫藏股）1,000 股，則全家公司 X9 年加權平均流通在外普通股股數為：
(A)11,117 股 (B)13,117 股 (C)15,117 股 (D)17,117 股
10. 營業活動現金流量/(投資之資本支出+存貨投資之增加+現金股利)，稱為：
(A)現金流量比率 (B)現金流量允當比率 (C)現金再投資比率 (D)每股現金流量
11. 某公司於 X1 年初以\$120,000 購入一專利權，經評估其經濟效益年限為 6 年，其法定有效年限為 12 年。X3 年初此專利權蒙受重大損害，經判定專利權不再具有經濟效益。試問某公司 X3 年此專利權之攤銷費用為何？
(A)\$100,000 (B)\$80,000 (C)\$40,000 (D)\$0

12. 苗栗公司持有一筆以「透過其他綜合損益按公允價值衡量」的債券投資，原始購入成本為\$75,000。由於市場利率上升，公司將該債券出售，並認列處分損失\$15,000。假設出售當時，帳面尚有金融資產公允價值調整利益\$45,000，請問：苗栗公司因此一交易而產生之投資活動現金流量為多少？
(A)\$30,000 (B)\$45,000 (C)\$60,000 (D)\$105,000
13. 竹南公司於X1年7月1日購買一項科技專利，發生下列之現金支出：(1)支付原專利權人\$210,000，(2)繳交專利權過戶註冊規費\$35,000，(3)購買供專利使用的原料\$105,000，(4)管理、規劃使用該專利權之管理費\$175,000，(5)訓練員工操作該科技專利\$70,000，(6)為使該專利達到預計營運狀態而直接產生之員工福利\$140,000。若該專利之法律及經濟耐用年限分別為10年及5年，請問：竹南公司X1年7月1日應認列為「無形資產－專利權」之金額為多少？
(A)\$385,000 (B)\$455,000 (C)\$525,000 (D)\$595,000
14. 崎頂公司銷售的所有產品，皆提供一年期免費保固。根據以往的統計資料，約有4%的產品可能需要維修，每件產品的平均維修費為\$60。X9年度共售出200,000件產品，實際支付維修費用為\$900,000，其中\$600,000屬於X8年度銷售商品的保固支出。若公司在X8年底的財報中，已提列保固負債\$600,000，請問：X9年底應認列的保固負債金額為多少？
(A)\$180,000 (B)\$300,000 (C)\$540,000 (D)\$600,000
15. 潤宏公司於X1年初平價發行面額共\$1,000,000之可轉換公司債，初始轉換價格為每股\$50。至X4年12月1日，公司為鼓勵債券轉換為普通股（每股面額\$10），將轉換價格調降至每股\$40，此時公司股價為\$60。若在X4年度沒有債券持有人實際轉換，請問：潤宏公司修改轉換價格對X4年度綜合損益總額之影響為何？（不考慮所得稅）
(A)減少\$150,000 (B)減少\$300,000 (C)減少\$450,000 (D)減少\$600,000
16. 潭子公司於X6年初設立一項「員工福利計畫」，規定員工服務滿10年即可享有一年帶薪休假，且員工在X6年以前的服務年資亦可計入該休假計畫。假設X6年當期服務成本為\$16,500，前期服務成本為\$82,500，計畫負債利息成本\$5,500，精算利得\$4,400，請問：潭子公司於X6年應認列多少福利費用於當期損益？
(A)\$99,000 (B)\$100,100 (C)\$104,500 (D)\$108,900
17. 外埔公司X3年度綜合損益表相關項目如下：營業收入\$5,000,000，營業成本\$3,375,000，推銷費用\$450,000，管理費用\$175,000，不動產、廠房及設備的重估增值\$200,000，國外營運機構財務報表換算之兌換利益\$225,000，透過其他綜合損益按公允價值衡量之債務工具投資未實現評價損失\$75,000。若所得稅率為20%，請問：外埔公司X3年度的綜合損益總額為多少？
(A)\$800,000 (B)\$920,000 (C)\$1,080,000 (D)\$1,140,000
18. 大安公司於X2年3月15日以每股\$50購買WW公司普通股15,000股，並將其分類為「透過其他綜合損益按公允價值衡量」之股票投資。X2年10月25日，WW公司宣告並發放每股\$5之現金股利（該股利非屬成本回收）及10%之股票股利。若截至X2年12月31日，WW公司普通股每股之公允價值為\$57.5，請問：該項股票投資對大安公司X2年度本期其他綜合損益之影響金額為多少？（不考慮所得稅）
(A)\$37,500 (B)\$112,500 (C)\$123,750 (D)\$198,750
19. 大雅公司於X1年底透過公開競標，取得客戶甲公司之A產品廣告專案。為了成功取得該合約，該公司於X1年支出以下費用：A產品市場調查費用\$1,900,000、提案資料印製費用\$200,000，以及支付給介紹人的佣金\$300,000。假設上述支出預期可於X2年合約履行完成後，自合約對價中回收，請問：這些成本對大雅公司X1年度淨利的影響金額為何？（不考慮所得稅）
(A)\$0 (B)減少\$1,500,000 (C)減少\$2,100,000 (D)減少\$2,250,000
20. 龍井公司X5年度的普通股全年流通在外股數為4,000,000股（每股面值\$10），全年平均市價為\$40，本期淨利為\$9,000,000。另有3%不可轉換之累積特別股2,000,000股（每股面值\$10），全年均流通在外，且該特別股股利已積欠2年。此外，龍井公司於前一年度曾授予員工認股權1,200,000股，可按每股\$30的價格認購普通股，但截至X5年度末尚無員工行使權利。請問：龍井公司X5年度的「稀釋每股盈餘」（Diluted EPS）為多少？（不考慮所得稅，四捨五入至小數點後第二位）
(A)\$1.71 (B)\$1.80 (C)\$1.95 (D)\$2.10

21. 南屯公司擁有長期資金總額\$1,750,000，其中 40%為長期負債（利率 10%），其餘為普通股股東權益。假設該公司營業外收支僅包括利息費用，所得稅率為 20%，且公司希望達到 14% 的權益報酬率（ROE），請問：其營業淨利應為多少？
 (A)\$70,000 (B)\$147,000 (C)\$165,750 (D)\$253,750
22. 新社公司營業收入淨額為\$2,000,000，變動營業成本及費用為\$1,200,000，營業利益為\$400,000。請問：新社公司之營運槓桿度(DOL)為多少？
 (A)2.0 (B)3.0 (C)4.0 (D)5.0
23. 如果公司和關係企業之間交易沒按照公允條件進行，或財報上沒充分揭露，最可能會造成哪一種財務報表失真？
 (A)現金流量被低估 (B)應付帳款低估
 (C)會計估計出現偏差 (D)利潤被操縱或資產金額被灌高
24. 烏日公司向母公司買設備，結果支付的價格比公允價值還高，這樣的交易最有可能造成什麼結果？
 (A)負債比率下降 (B)營業利益率上升
 (C)營運現金流量增加 (D)固定資產報酬率下降
25. 沙鹿公司營運需要\$3,000,000資金，如果全部由股東出資，資產報酬率（ROA）與權益報酬率（ROE）都是12%。但如果股東只出一半、另一半用6%利率借來（不考慮所得稅），請問：此一融資方式將對沙鹿公司之權益報酬率產生之影響？
 (A)提高到 18% (B)降到 8%
 (C)降到 9% (D)不變，還是 12%
26. 清水公司為出口導向之製造業，營收主要以美元計價。本期預估稅後淨利為\$200,000，已發行普通股 40,000股。若因美元兌新台幣匯率下跌5%，導致出口毛利下降10%，其餘條件均不變，請問：每股盈餘（EPS）的變動百分比最接近下列何者？
 (A)減少 5% (B)減少 10% (C)減少 15% (D)減少 20%
27. 和平公司 X5 年度每股盈餘（EPS）為\$6，若預期未來每年成長率為 10%，本益比（P/E）為 15 倍，預估 X6 年度的股價可為多少？
 (A)\$82 (B)\$90 (C)\$99 (D)\$109
28. 后里公司 X1 年之銷貨收入為\$1,800,000，總資產為\$587,500。同業平均的資產報酬率是 30%，淨利率是 10%。如果后里公司想達到同業水準，請問：應縮減或擴充總資產之金額為多少？
 (A)縮減總資產\$37,500 (B)擴充總資產\$12,500
 (C)縮減總資產\$162,500 (D)擴充總資產\$520,000

二、計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 東勢公司有下列會計事項，請依序獨立作答：

- (1) 該公司於X1年初成立，期初採用「先進先出法」計算存貨成本。已知：X1年底存貨帳面金額為\$140,000；X2 年底存貨帳面金額為\$180,000。若公司改採「加權平均法」，則發現：X1年度的銷貨毛利將比原來少\$10,000；X2年度的銷貨毛利將比原來多\$12,000。請問：改採「加權平均法」後，X2年底的期末存貨金額應為多少？（5分）
- (2) 該公司之相關資料如下：營業活動淨現金流量\$16,250,000，營運資金\$7,500,000，現金股利\$2,500,000，固定資產毛額\$40,000,000，長期投資\$5,000,000，其他資產\$2,500,000。請問：該公司之「現金再投資比率」為多少？（四捨五入至小數點後第二位）（5分）

2. 下列資料為外埔公司 X5 年度及 X6 年度財務報表之部分內容：

項 目	X6 年度	X5 年度
應收帳款	\$180,000	\$200,000
存貨	140,000	160,000
資產總額	1,200,000	800,000
流動負債	140,000	110,000
長期負債	340,000	300,000
權益	720,000	390,000
銷貨收入淨額(假設均為賒銷)	1,520,000	700,000
銷貨成本	750,000	530,000
利息費用	40,000	25,000
所得稅費用	60,000	29,000
本期淨利	160,000	85,000

請計算外埔公司 X6 年度之下列各項比率（四捨五入至小數點後第二位）：

(1) 利息保障倍數（5 分）

(2) 總資產報酬率（5 分）

3. 大甲公司 X1 年損益表之相關資訊如下：

項目	金額
銷貨收入	\$4,100,000
銷貨折扣	42,000
銷貨退回	58,000
銷貨運費	36,000
折舊費用	64,000
處分設備損失	6,000
預期信用減損損失	30,000
本期淨利	205,000

此外，X1 年度比較資產負債表顯示，期末較期初之變動如下：應收帳款增加\$4,000，存貨減少\$2,400，應付帳款增加\$5,000，假設大甲公司 X1 年的資產、負債、權益總額保持不變。

請依序回答下列問題：

(1) 計算大甲公司 X1 年之營業活動淨現金流量。（5 分）

(2) 若大甲公司 X1 年流動比率為 1.25，營運資金為\$315,000，請計算其營業活動淨現金流量對流動負債之比率（四捨五入至小數點後第二位）。（5 分）

114 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 35 題，每題 2 分，共 70 分）

1. 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
2. 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
3. 企業醜聞（如美國的恩隆案）會減少投資及總支出，是因為這些醜聞_____，所以銀行會減少廠商的可貸資金。
(A)造成銀行倒閉
(B)導致本國貨幣貶值
(C)迫使央行提高利率
(D)使得逆選擇與道德風險問題更惡化
4. 目前兩年期利率為 5%，一年期利率為 4%，根據利率期限結構的預期理論，市場預期一年後的一年期利率應為多少？
(A)4% (B)5% (C)6% (D)看市場供需狀況而定
5. 負的總需求面衝擊會對經濟體系造成什麼影響？
(A)增加總產出，降低失業，物價上升 (B)降低總產出，增加失業，物價上升
(C)增加總產出，降低失業，物價下跌 (D)降低總產出，增加失業，物價下跌
6. 當新發行債券的票面利率上升，下列何者正確？
(A)利息支付增加 (B)市場價格下降 (C)票面價值上升 (D)到期日延長
7. 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
8. 在其他條件不變的情形下，中央銀行購買政府債券會導致：
(A)總需求增加 (B)總需求減少 (C)總供給增加 (D)總供給減少
9. 下列有關長期總合供給(Long-Run Aggregate Supply, LRAS)的描述有誤？
(A)縱軸是一般物價水準 (B)橫軸是實質生產
(C)是一水平線 (D)產量是充分就業的產量
10. 下列何者為我國重要計畫：5+2 產業創新計畫中，所包含之產業類別？
(A)國防產業 (B)綠能產業 (C)生醫產業 (D)以上皆是
11. 下列何者非我國製造業採購經理人指數所涵蓋之內容？
(A)生產數量 (B)存貨 (C)人力平均雇用薪資 (D)新增訂單數量
12. 維持生活之基本所需所必要的開銷稱為？
(A)誘發性的消費 (B)自發性的消費 (C)誘發性的投資 (D)自發性的投資
13. 擁有較低信用評等債券的投資者應預期：
(A)較低的到期收益率 (B)較低的現時收益率
(C)較高的倒帳可能性 (D)較低的現金流量現值

14. 面額 \$ 1,000，每年發放票面利息 \$ 80 的債券，如果利率由 9% 上升到 10%，則它的票面利率會如何變化？
(A) 票面利率仍然在 8% 不變 (B) 票面利率仍然在 9% 不變
(C) 票面利率增加到 10% (D) 以上皆非
15. 股市不停創新高，若投資人看多股市因而把定期儲蓄存款解約轉成活期儲蓄存款以備進場買股，此時：
(A) M1A 會增加，M1B 也增加 (B) M1A 會增加，M2 不變動
(C) M1B 會增加，M2 會減少 (D) M1B 會增加，M2 不變動
16. 積極管理負債的銀行，最可能藉由_____應付準備金的短缺。
(A) 尋找新的存款 (B) 同業拆款
(C) 召回放款 (call in loans) (D) 出售持有的債券
17. 美國聯準會將聯邦資金利率目標區從 4.00%~4.25% 下降到從 3.75%~4.00%。那麼利率是下降_____。
(A) 半碼 (B) 2.5 碼
(C) 0.25 個基點 (D) 25 個基點 (basis point)
18. 在其他條件不變之下，通貨膨脹被預期升高時，債券市場中對債券的需求將_____，債券的供給將_____，而利率將_____。
(A) 減少；減少；上升 (B) 增加；減少；下降
(C) 減少；增加；上升 (D) 減少；增加；下降
19. 市場利率下降會使得：
(A) 貨幣乘數變小 (B) 銀行對重貼現貸款需求增加
(C) 貨幣供給額不變 (D) 銀行超額準備減少
20. 政府支出增加產生排擠 (crowding out) 效果，此排擠效果的大小決定於：
(A) 消費支出的所得彈性 (B) 投資支出的利率彈性
(C) 消費邊際傾向 (D) 政府支出乘數的大小
21. _____和_____皆是中央銀行的資產項目。
(A) 流通中的通貨淨額；準備金 (B) 外匯存底；重貼現放款
(C) 政府公債；準備金 (D) 政府存款；重貼現放款
22. 以下敘述何者錯誤？
(A) 其他條件不變下，本國通貨膨脹將使本國貨幣升值
(B) 盧卡斯 (Lucas) 的供給方程式指出失業率和自然失業率中間的差距受「不可預期通貨膨脹」的影響
(C) 能源危機造成的物價上漲是來自於總合供給面的波動
(D) 無法透過資產分散 (diversification) 而消失的風險稱為系統性風險
23. 有關菲力普曲線 (Phillip Curve)，哪個敘述錯誤？
(A) 指出當勞動市場寬鬆時，生產成本會下降而使得總合供給曲線向右移動
(B) 菲力普曲線在短期為負斜率
(C) 菲力普曲線在長期為垂直線
(D) 菲力普曲線呈現通貨膨脹率和就業率的抵換關係
24. 根據期限結構的「市場區隔」理論，_____。
(A) 收益曲線正斜率和負斜率的機會相同
(B) 無法說明實務上短期和長期利率時常同向變動
(C) 當收益曲線為正斜率時，短期利率被預期在未來會上升
(D) 投資者對長短期債券沒有強烈的偏好
25. 貨幣政策效力愈大，發生在：
(A) IS 愈水平時或 LM 愈垂直時 (B) IS 愈陡直且 LM 愈垂直時
(C) IS 愈陡直時或 LM 愈平坦 (D) IS 愈水平且 LM 愈水平時

26. 根據利率平價 (Interest Rate Parity) 理論，如果本國的利率為 6%，外國的利率為 8%，則：
- (A) 本國通貨預期將升值 2% (B) 外國通貨預期將升值 2%
(C) 本國通貨膨脹率預期將增加 2% (D) 外國通貨膨脹率預期將增加 2%
27. 在其他條件不變之下，預期未來匯率 (直接法) _____，將造成對本國資產的需求 _____，因而使得本國貨幣貶值。
- (A) 上升；減少 (B) 降低；減少 (C) 降低；增加 (D) 上升；增加
28. 以下有關貨幣需求理論的敘述，何者正確？
- (A) 費雪 (Irving Fisher) 交易方程式中的貨幣純粹為交易媒介，利率和貨幣需求量成反比
(B) 劍橋學派 (Cambridge School) 所謂的貨幣除是交易媒介外，也是一種資產，利率對貨幣需求可以有影響力
(C) 凱因斯 (Keynes) 流動性偏好理論認為利率對貨幣需求沒有什麼影響
(D) 傅利德曼 (Milton Friedman) 的貨幣數量學說，認為利率是影響貨幣需求最重要因素
29. 若中央銀行決定消化銀行持有的濫頭寸，那麼可能會 _____。
- (A) 跟銀行購買政府公債 (B) 降低重貼現率
(C) 發行國庫券或央行定存單給銀行 (D) 降低法定準備率
30. 假設目前一年期利率到四年期利率分別為 2%，3%，4%，5%，若再加上二年期到四年期的期限貼水分別為 0.25%，0.5%，0.75%。在「習性偏好理論 (Preferred Habitat Theory)」下，預期第 4 年的一年期利率為多少？
- (A) 3.5% (B) 4.25% (C) 5% (D) 6.5%
31. 在同一時間，以下期限相同的債券中哪一個債券投資人比較樂意去購買？
- (A) 面額 \$10,000，票面利率 3%，價格為 \$10,000
(B) 面額 \$10,000，票面利率 3%，價格為 \$9,500
(C) 面額 \$10,000，票面利率 4%，價格為 \$10,000
(D) 面額 \$10,000，票面利率 4%，價格為 \$9,500
32. 以下有關債務工具和股權工具的敘述哪一個是正確的？
- (A) 短期債務工具的期限為一年到三年
(B) 對發行公司而言，其股權工具的持有者的權益優先於債務工具持有者
(C) 貨幣市場的工具都是債務工具
(D) 股票被視為長期的債務工具
33. 臺灣的鴻海公司到美國發行的股權憑證稱為
- (A) 臺灣存託憑證 (TDR) (B) 美國存託憑證 (ADR)
(C) 全球存託憑證 (GDR) (D) 國際存託憑證 (IDR)
34. 在景氣熱絡時期，債券供給 _____，債券需求 _____，而此時實際經濟中的利率通常 _____。
- (A) 減少；增加；下降 (B) 增加；減少；下降
(C) 增加；減少；上升 (D) 增加；增加；上升
35. 在其他條件不變之下，國內利率下降將使得國內資產需求 _____，造成本國貨幣 _____。
- (A) 減少；升值 (B) 減少；貶值 (C) 增加；升值 (D) 增加；貶值

二、計算、申論題 (3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 考慮一個只有使用現金及活期存款的經濟社會。法定準備率是 10%，銀行體系有超額準備 10 億元，活期存款額 100 億元，現金和活期存款的比例為 0.2
- (1) 銀行體系的總準備金有多少？貨幣乘數值為？(4 分)
- (2) 根據以上資料，若央行在公開市場買進 2 億元公債，貨幣供給如何變動？(2 分)
- (3) 若現金和活期存款的比例變動為 0.3，貨幣乘數變為多少？(2 分)
- (4) 若只有法定準備率提高為 20%，央行公開市場賣出 1 億元公債，貨幣供給如何變動？(2 分)

2. 假設一個經濟體系：

消費 $C=200+0.75(Y-T)$ ，

投資 $I=300-50r$ ，

政府支出 $G=200$ ，

淨出口 $NX=200$ ，

稅收 $T=100$ 。

而且，

實質貨幣需求 $L=400+0.5Y-100r$ ，名目貨幣供給量 = 500 億元。

(利率 r 的單位是%，所得 Y 的單位是億元)

(1) 請找出 IS、LM、AD 曲線方程式並繪出各曲線圖形（含座標）。(6 分)

(2) 假設物價(P) 為 1，請算出均衡所得及均衡利率。(4 分)

2008 諾貝爾經濟學獎得主克魯曼 (Paul Krugman) 對美國總統川普 (Donald Trump) 的關稅政策相當憂心，他認為將會帶來停滯性通貨膨脹 (stagflation)。這樣看法的邏輯性為何？(5 分)他對川普政府的經濟建議核心重點有哪些？(5 分)