**110年第1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：(A)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**

**(B)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. 下列關於表決權之敘述，何者正確？

(A)無表決權股份為普通股之一種

(B)對於決議事項有自身利害關係之股東，且有損害公司利益之虞者，不得加入表決

(C)表決權之行使，不得委託他人出席

(D)不論普通股或特別股，每一股皆有一表決權

1. 下列對於股東會通知期間，其敘述何者正確？

(A)公開發行公司之股東常會，應於二十日前通知各股東

(B)公開發行公司之股東臨時會，應於十五日前通知各股東

(C)非公開發行公司之股東常會，應於四十五日前通知各股東

(D)非公開發行公司之股東臨時會，應於十五日前通知各股東

1. 證券投信投顧事業經營全權委託投資業務，應由下列何者將委託投資資產交由全權委託保管機構保管？

(A)投信投顧之稽核部門 (B)客戶 (C)投信投顧之財務部門 (D)由投信投顧之稽核部門會同客戶

1. 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ㄧ

(D)應以資本公積與法定盈餘公積數額較高者先為填補

1. 關於證券投資顧問事業之資金運用，下列敘述，何者正確？

(A)為短期融通之需要，得貸與他人，但不得超過公司淨值之百分之四十

(B)得購置非營業用之不動產

(C)若非屬經營業務所需者，其資金運用得購買國內之國庫券、可轉讓銀行定期存單或商業票據

(D)若章程設有規定，得為他人保證、票據之背書或提供財產供他人設定擔保，免經主管機關之核准

1. 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，應保留發行新股總數多少比例之股份由公司員工承購？

(A)5-10% (B)10-15% (C)15-20% (D)20-25%

1. 請問下列何人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，未公開前或公開後十八小時內，不受證券交易法內線交易禁止之規範？

(A)公司董事長 (B)公司總經理 (C)公司之律師 (D)持有公司5%股份之股東

1. 下列關於股份有限公司董事會與監察人之敘述，何者正確？

(A)董事會所編製之財務報表，應於股東會開會前十日，交監察人查核

(B)董事會召集前，應通知監察人列席

(C)監察人得兼任獨立董事

(D)監察人應組成監察人會

1. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，有價證券持有人申報公開招募時，應檢具公開招募說明書，所應載明下列事項中，下列何者非正確？

(A)公開招募之動機與目的 (B)公開招募價格之訂定方式與說明

(C)證券承銷商提出之評估報告 (D)保證招募價格

1. 除信託事業或經證券主管機關核准之股務代理機構外，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多少比例時，其超過之表決權，不予計算？

(A)千分之五 (B)百分之一 (C)百分之二 (D)百分之三

1. 下列關於股份有限公司對董事及監察人之訴訟，其敘述何者正確？

(A)股東會決議，對於監察人提起訴訟時，公司應自決議之日起三十日內提起之

(B)股東會決議對於董事提起訴訟時，公司應自決議之日起二十日內提起之

(C)公司與董事間訴訟，除法律另有規定外，由臨時管理人代表公司，股東會亦得另選代表公司為訴訟之人

(D)公司與監察人間訴訟，除法律另有規定外，由董事代表公司，股東會不得另選代表公司為訴訟之人

1. 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

1. 上市上櫃公司發行可轉換公司債，下列敘述，何者錯誤？

(A)發行以外幣計價之轉換公司債，應向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心申請櫃檯買賣

(B)為履行轉換義務，限以發行新股方式履約

(C)轉換公司債面額限採新臺幣十萬元或為新臺幣十萬元之倍數

(D)轉換公司債償還期限不得超過十年，且同次發行者，其償還期限應歸一律

1. 公開發行公司董事缺額達三分之ㄧ時，董事會應於幾日內召開股東臨時會補選之？

(A)三十日 (B)四十日 (C)五十日 (D)六十日

1. 依證券交易法規定，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，應簽名或蓋章，並出具財務報告內容無虛偽或隱匿之聲明，下列何者並非應於財務報告上簽名或蓋章之人？  
   (A)董事長 (B)監察人 (C)會計主管 (D)經理人
2. 有關公司法第六章之一規定之關係企業公司所持有他公司之股份或出資額之計算，下列何者之股份或出資額不必連同一併計入？  
   (A)公司之從屬公司所持有他公司之股份或出資額

(B)公司之控制公司所持有他公司之股份或出資額  
(C)第三人為該公司而持有之股份或出資額

(D)第三人為該公司之從屬公司而持有之股份或出資額

1. 私人間直接讓受上市公司之有價證券，而不於證券交易所開設之有價證券集中交易市場為之，除其前後兩次之讓受行為，相隔不少於三個月外，且其數量尚需符合下列何項規定？  
   (A)不超過該證券一個成交單位 (B)不超過該證券三個成交單位  
   (C)不超過該證券五個成交單位 (D)不超過該證券十個成交單位
2. 關係企業中的控制公司若欲操縱從屬公司從事不合營業常規的行為，因而導致從屬公司受到損害，下列何者必須與控制公司負連帶賠償責任？

(A)控制公司之大股東 (B)控制公司之董事

(C)從屬公司之負責人 (D)控制公司之負責人

1. 有關短線交易之規範，下列何者非正確之規範？

(A)發行股票公司之董事、監察人、經理人及持有公司股份超過百分之十之股東始適用短線交易之規定

(B)短線交易係指前述(A)所列之人對公司之上市股票及其他具有股權性質之有價證券，於取得後六個月內再行賣出，或於賣出後六個月內再行買進

(C)若公司內部人為短線交易時，得經股東會特別決議，不對其行使歸入權

(D)若發行股票公司董事會或監察人不為公司行使歸入權時，股東得以三十日之限期，請求董事會或監察人行使之；於其不行使時，請求之股東得為公司行使前述之請求權

1. 試問證券投信投顧事業經營全權委託投資業務，其委託投資資產之閒置資金不得運用於下列何項之投資？  
   (A)向票券商買入短期票券 (B)存放於金融機構  
   (C)國內信託業發行之貨幣市場共同信託基金受益證券 (D)買進黃金
2. 有關證券投信公司總經理之選任或委任事項，下列行為何項符合證券投資信託管理法令之規範？

(A)請假時公司應指派具有符合擔任總經理資格之代理人代理之

(B)經股東會同意得兼任其他證券投信公司之總經理

(C)經股東會同意可兼任其他證券投信公司之董事長

(D)投資於其他家之證券投信公司股票，但不超過3%為限

1. 依發行人募集與發行海外有價證券處理準則之規定，發行人募集與發行海外有價證券，除另有規定外，依規定應檢齊相關書件提出申報，於金融監督管理委員會指定之機構收到申報書即日起需屆滿幾日始生效？  
   (A)五個營業日 (B)十二個營業日 (C)十五個營業日 (D)二十個營業日
2. 有關我國證券投資信託暨顧問商業同業公會之會員應共同信守各種基本之業務經營原則中，其中應「確實掌握客戶之資力、投資經驗與投資目的，據以提供適當之服務，並謀求客戶之最大利益，禁止有誤導、虛偽、詐欺、利益衝突、足以致他人誤信或內線交易之行為」，係指下列何項原則？  
   (A)守法原則 (B)專業原則 (C)善良管理人原則 (D)忠實誠信原則
3. 有關證券投資顧問事業從業人員對於客戶申訴案件之處理，下列規範何者為正確？

(A)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，為確保真實性，應出具所言為真實之聲明書

(B)對於客戶書面的申訴案件，客戶服務相關部門應逐日詳細紀載，但口頭的申訴案件則不需要

(C)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監督主管核閱

(D)申訴案經由資淺員工調查處理，才不至有偏袒發生，且該員工不得為申訴案件中的申訴對象

1. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，應交付客戶投資說明書，下列何項非為全權委託投資說明書所應載明之事項？  
   (A)全權委託之性質、經營原則、收費方式及禁止規定等  
   (B)經營全權委託投資業務之部門主管及業務人員之學經歷  
   (C)投資或交易風險警語、投資或交易標的之特性、可能之風險及法令限制  
   (D)最近5個年度損益表及資產負債表
2. 有關證券投資信託事業運用證券投資信託基金投資或交易，應依據其分析作成決定，交付執行時應作成紀錄，並應於多久時間提出檢討報告，其分析報告與決定應有合理基礎及根據？  
   (A)每周 (B)每月 (C)每兩個月 (D)每季
3. 依證券交易法施行細則之規定，證券交易法第36條第3項第2款所定「發生對股東權益或證券價格有重大影響之事項」，下列何項非正確之規範？

(A)存款不足之退票、拒絕往來或其他喪失債信情事者

(B)因訴訟、非訟、行政處分、行政爭訟、保全程序或強制執行事件，對公司財務或業務有重大影響者

(C)嚴重減產或全部或部分停工、公司廠房或主要設備出租、全部或主要部份資產質押，對公司營業有影響者

(D)董事長感染新冠肺炎住院治療中

1. 甲股份有限公司之章程並無可對外保證之規定，甲公司董事長Ａ竟對外以甲公司廠房，為某Ｂ對某Ｃ之債務設定抵押權，有關此項行為，下列敘述何者為錯誤？  
   (A)本件系爭保證對甲公司不生效力  
   (B)本件系爭保證效力僅存在於Ａ個人與某Ｃ之間  
   (C)最高法院判決認為物保與為他人之保證人無殊，亦為公司法第16條所禁止  
   (D)本件某Ｃ可選擇對甲公司或Ａ主張系爭保證責任
2. 關於甲上市公司股東會之召集程序或決議事項，下列何項為正確？  
   (A)解除甲公司董事之競業禁止義務之決議事項，得以臨時動議提出  
   (B)甲公司對於以新股方式分派現金股息及紅利之決議事項，得以臨時動議提出  
   (C)甲公司無虧損者，將公積撥充資本之決議事項，得以臨時動議提出  
   (D)甲公司對於持有記名股票未滿一千股股東，其股東常會之召集通知，得以公告方式為之

1. 下列何項於Ａ上市公司之重大影響股票價格消息產生後，公司發布前，得買賣Ａ公司之股票？  
   (A)Ａ公司董事長之秘書甲，參加董事會製作會議紀錄而知曉該消息  
   (B)Ａ公司經理人之友人乙，與經理人聊天後得知該消息  
   (C)Ａ公司之會計人員丙， 於自行研究Ａ公司股價之技術線型後  
   (D)Ａ公司監察人之配偶丁，於閱讀財經報導後得知該消息，並與監察人討論
2. 甲上市公司係一從事成衣製造生產之紡織股份有限公司，該公司總經理乙於8月3日自集中交易市場賣出其所持有之甲公司股票捌千股。試問依證券交易法之規定，有關乙出售股票之行為，下列何項敘述為正確？  
   (A)有效，但違反證券交易法之規定，應受罰鍰之處罰  
   (B)有效，未違反證券交易法之規定  
   (C)未經甲公司董事會同意，所以出售股票之行為無效  
   (D)未經主管機關核准，所以出售股票之行為無效
3. 甲上市公司為提升員工對公司的向心力，決定透過證券集中交易市場買回公司之股份作為轉讓員工之用。試問依證券交易法之規定，下列敘述何者為正確？

(A)甲公司買回股份之數量比例，不得超過該公司已發行股份總數百分之十

(B)甲公司買回自己公司股份須經股東會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同意

(C)甲公司買回之股份，不得質押；於未轉讓前，得享有股東權利

(D)甲公司買回之股份應於買回之日起2年內將其轉讓；逾期未轉讓者，視為公司未發行股份，並應辦理變更登記

1. 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，就客戶全權委託資產如為投資型保險專設帳簿資產，當委託投資帳戶每單位淨資產價值較前一營業日減損達百分之五以上時，全權受託投資業者應自事實發生之日起二個營業日內，編制客戶資產交易紀錄及現況報告書送達客戶，該百分之五比率得與客戶另以契約調整之，惟不得高於多少？

(A)百分之十 (B)百分之二十 (C)百分之十五 (D)百分之二十五

1. 公開發行股票之股份有限公司董事以股份設定質權超過選任當時所持有之公司股份數額二分之一時，其法律效果為何？  
   (A)董事處新臺幣一萬元以上五萬元以下罰鍰 (B)所設定質權當然失其效力  
   (C)董事當然解任 (D)其超過之股份不得行使表決權，不算入已出席股東之表決權數
2. 若公開說明書之主要內容有虛偽或隱匿之情事，下列何者無須對於善意之相對人因而所受之損害，就其所應負責部分與公司負連帶賠償責任？

(A)該有價證券發行公司之股務代理機構

(B)發行人之職員，曾在公開說明書上簽章，以證實其所載內容之全部或一部者

(C)會計師、律師、工程師或其他專門職業或技術人員，曾在公開說明書上簽章，以證實其所載內容之全部或一部，或陳述意見者

(D)該有價證券之證券承銷商

**二、申論題（共3題，每題10分，共30分）**

1. 甲生物科技股份有限公司近兩年來，因開發出新種類醫藥產品獲利良好，有穩定且長期之國內外訂單，公司擬將獲利即時分享給各股東，試問在107年10月新修正公司法下，是否有解決方法？請詳述之。(10分)
2. Ａ公司因流失訂單經營狀況不佳，多數股東對公司董事會經營表現不滿意，希望透過全面改選董監事改善公司現況，並依公司法規定請求董事會召集股東臨時會，但公司董事面臨要求召集股東臨時會改選，遲遲不願配合召集董事會處理本案，試問小股東們是否有其他方法可促使公司召開股東臨時會？(10分)
3. 試從下列各項分別說明我國有價證券「上市」及「上櫃」之要件。(10分)

(1)實收資本額；(2)設立年限；(3)獲利能力要求；(4)股權分散程度；(5)輔導期間

**110年第1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：(A)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**

**(B)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. 就股票之技術分析而言，下列何者較適合短線放空股票：

(A)在空頭時，股價九日K值在30以下

(B)在空頭時，股價九日K值在80以上

(C)在多頭時，股價九日K值都在80以上

(D)在多頭時，股價威廉指標在80以上

1. 某投資人財富遞增時，他的每單位財富效用(Utility)就遞增，這樣的投資人是：

(A)風險偏好者

(B)風險中立者

(C)厭惡風險者

(D)選項(A)(B)(C)皆非

1. 在CAPM模式中，若已知甲股票的預期報酬為18%，甲股票的β值為1.2，目前無風險利率為6%，則市場風險溢酬為？

(A)10% (B)12%

(C)14% (D)16%

1. 假設NTD/USD之即期匯率為30，如果臺灣與美國的年利率分別為3%及5%，則一年期之NTD/USD遠期匯率應為：

(A)30.9 (B)29.43

(C)31.5 (D)30.58

1. 下列哪一種股票較可能是價值型股票？

(A)現金股息占盈餘之比率偏低之股票

(B)市價淨值比低之股票

(C)本益比高於產業平均之股票

(D)資產週轉率高的股票

1. 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

1. 以下有關我國「不動產投資信託」的投資收益的課稅方式為何？

(A)併入綜合所得稅

(B)分離課稅6%

(C)就源扣繳10%到20%，分配收益時免稅

(D)免稅

1. 下列何種市場利率狀態應該是從事債券保證金交易的最佳時機？

(A)利率期限結構為呈負斜率，且預期利率水準下跌

(B)利率期限結構呈正斜率，且預期利率水準下跌

(C)利率期限結構呈負斜率，且預期利率水準上漲

(D)利率期限結構呈正斜率，且預期利率水準上漲

1. 下列何者為附認股權證公司債與可轉換公司債之相同點？甲.發行時，二者均使公司之負債增加；乙.執行權利時，二者均使公司之流通在外股數增加；丙.執行權利時，二者均使公司之現金增加

(A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙

(C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙

1. 我國於民國94年實施新制股價升降單位後，有關股票部分的敘述何者為非？甲.最小升降單位維持為0.01；乙.ETF與股票升降單位相同；丙.最高股價級距範圍修改為500元以上；丁.股價升降單位變寬

(A)僅甲、丙 (B)僅乙、丁

(C)僅乙、丙、丁 (D)僅甲、丙、丁

1. 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)12.5% (B)15.5%

(C)16.5% (D)17.5%

1. 投資管理中，所謂的被動式管理是指投資組合通常將資金投資於：

(A)銀行定存 (B)國庫券

(C)市場投資組合 (D)β值大於1 之證券

1. 資本市場線 (Capital Market Line) 是表示下列何種選項關係？

(A)某證券變異數與市場投資組合變異數

(B)證券期望報酬率與系統風險

(C)某證券超額報酬率與市場投資組合超額報酬率

(D)效率投資組合的預期報酬率與風險

1. 資本市場線上，在市場投資組合之左下方的投資組合，其投資於市場投資組合之權重為：

(A)等於100% (B)大於100%

(C)在0與100%之間 (D)小於0

1. 若投資人持有前景不佳的股票，未考慮停損，卻加碼買進攤平，行為財務學稱此種現象為：

(A)過度反應 (Overconfidence)

(B)升高投入 (Escalation of Commitment)

(C)羊群效應 (Herding Effect)

(D)錯置效果 (The Disposition Effect)

1. 上市櫃公司宣布實施買回庫藏股時，下列何者並非造成其股價上漲的原因？

(A)可視為管理者認為股價過低的信號

(B)公司具有足夠的現金流量

(C)減少在外流通股數，增加每股盈餘

(D)公司帳面的負債比率下降

1. 下列有關「技術分析」的敘述中，何者為錯誤？

(A)技術分析是利用過去有關價格與交易量等訊息來判斷股價走勢

(B)技術分析常使用圖形及指標來判斷價格走勢

(C)一般技術分析認為股價具有主要與次要趨勢

(D)如果股價報酬率為「隨機漫步」，使用技術分析才有意義

1. 若甲公司股票每期報酬率的波動較乙公司小，則哪家公司股票之算術平均報酬率與幾何平均報酬率之差較大：

(A)甲公司 (B)乙公司

(C)兩家公司相同 (D)無法判斷

1. 某一投資組合在1天內（t =1），99%的信賴水準（α=1%）下，所估計出來的VaR為1,000萬元，代表：

(A)該投資組合在10天內損失超過1,000萬元的機率為1%

(B)該投資組合在1天內損失超過1,000萬元的機率為99%

(C)該投資組合在1天內損失超過1,000萬元的機率為1%

(D)該投資組合在1天內最大損失為1,000萬元

1. 甲公司今年發放2元現金股利，若預期其現金股利每年將固定成長3%，且投資人對該公司股票的要求報酬率為10%，請問該公司股票的合理價格最近似下列何選項？

(A)20元 (B)20.6元

(C)28.57元 (D)無法計算

1. 新冠疫情發生後，下列何者不是各國政府可能採行的貨幣寬鬆政策？

(A)從市場買回可轉讓定期存單

(B)調降存款準備率

(C)調降重貼現率

(D)提高營利事業所得稅率

1. 下列何項公司財務操作不影響股東權益總額？

(A)現金增資 (B)買回庫藏股

(C)發放股票股利 (D)現金減資

1. 根據移動平均線的葛蘭碧八大法則，下列何者是賣訊？

(A)股價趨勢低於移動平均線卻突然暴跌，離移動平均線很遠，極有可能再趨向移動平均線

(B)股價趨勢走在移動平均線之上，股價突然下跌，但未跌破移動平均線，股價隨後又上升

(C)股價趨勢在移動平均線之下，回升時未超越移動平均線又再下跌

(D)移動平均線從下降轉為水平或上升，而股價從移動平均線下方穿破移動平均線

1. 政府為改善過去課不到稅的窘境，遂於2007年將個人債券利息所得的課稅方式改為「分離課稅」，請問現行的個人債券利息分離課稅的稅率為何？

(A)6% (B)10%

(C)15% (D)20%。

1. 當利率波動時，下列哪一種債券的價格變動幅度會最小？

(A)10年到期，票面利率為6%、YTM為5%的債券

(B)10年到期，票面利率為8%、YTM為5%的債券

(C)20年到期，票面利率為6%、YTM為5%的債券

(D)10年到期，票面利率為8%、YTM為6%的債券

1. 甲、乙兩股票的預期報酬率為10%、20%，報酬率標準差分別為15%、45%，且兩股票的相關係數為－1，若投資人欲將投資組合的報酬率標準差降為零，兩股票的投資比重應為：

(A)甲：75%，乙：25% (B)甲：25%，乙：75%

(C)甲：66.67%，乙：33.33% (D)無正確答案

1. 請問多角化的投資組合，若其非系統風險已趨近於零時，較適合使用下列何種投資績效評估指標？

(A)夏普指標(Sharpe ratio) (B)崔納指標(Treynor ratio)

(C)詹森指標(Jensen ratio) (D)α指標

1. 下列有關股價指數期貨之敘述，何者錯誤？

(A)當上市公司發放現金股利的總金額升高，指數期貨的價格愈低

(B)預期股市將呈現空頭時，投機者將賣出指數期貨契約

(C)理論上，當無風險利率愈高，指數期貨的價格則越低

(D)指數期貨的投資人可區分為投機者、投資者、套利者或避險者

**二、申論題或計算題（共3題，每題10分，共30分）**

1. 甲公司預期長期平均ROA為5%，其負債淨值比為25%。甲公司今年度預估EPS為$3元，且甲公司之盈餘保留比率每年維持30%，其餘盈餘均發放現金股利。甲公司股票之貝他(β)係數為1.1，無風險利率為1%，市場預期報酬率為5%。
2. 請問甲公司股票理論價格為何？ (2分)
3. 若甲公司預期長期平均ROA為10%，則股票理論價格為何？ (2分)
4. 若甲公司每年盈餘全數100%發放現金股利，長期平均ROA維持為5%，其他條件不變下，則股票理論價格為何？ (2分)
5. 根據前三小題結果，請問以本益比(P/E)進行股票投資分析需考量哪些因素？本益比高低是否代表實際股價高估或低估？ (4分)
6. 請簡要說明固定比例投資組合保險策略(CPPI)與時間不變投資組合保護策略(TIPP)。(10分)
7. 試說明標的物現貨價格、履約價格、現貨價格波動性、到期日、無風險利率等因素分別對歐式選擇權買權與賣權價格的影響。(10分)

**110年第1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：(A)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**

**(B)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. 應收帳款$50,000收現，對流動比率與速動比率的影響為：

(A)增加流動比率 (B)減少流動比率 (C)增加速動比率 (D)不影響流動比率與速動比率

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

1. 企業向顧客收得的現金等於：

(A)銷貨收入－應收帳款之變化＋應付帳款之變化 (B)銷貨收入－期初應收帳款＋期末應收帳款

(C)銷貨收入＋期初應收帳款－期末應收帳款 (D)銷貨收入＋應收帳款之變化－應付帳款之變化

1. 甲公司X2年度營業活動現金流量為$480,000，當年度資本支出$150,000、現金股利$30,000，當年底流動負債$120,000、流動資產$300,000（內含現金$60,000）、不動產、廠房及設備總額$150,000、長期投資$100,000、其他資產$50,000，則該公司之現金流量比率為：

(A)160% (B)267% (C)400% (D)800%

1. 甲公司X9年總資產週轉率為4，權益報酬率為50%，若權益比率為50%，則本期淨利率為若干？

(A)12.5% (B)7.5% (C)6.25% (D)4%

1. 某公司之應收帳款週轉率為10次，平均應收帳款餘額為$300,000，則該期之淨賒銷金額為：

(A)$30,000 (B)$3,000,000 (C)$360,000 (D)選項(A)(B)(C)皆非

1. 關於或有事項發生的可能性中的「很有可能」是指：

(A)發生機率接近於一 (B)發生的機率超過九成

(C)發生的可能性大於不發生的可能性 (D)發生的機率超過兩成

1. 假設使用有效利息法攤銷公司債發行之折、溢價，下列敘述何者為真？

(A)若為折價發行，則每期之攤銷額將逐年減少 (B)若為溢價發行，則每期之攤銷額將逐年減少

(C)若為溢價發行，則每期之攤銷額將一律相等 (D)不論折價或溢價發行，每期之攤銷額將逐年增加

1. 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

1. 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－固定成本率)×銷貨收入〕÷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

1. 企業管理當局發現財務預測有錯誤時：

(A)應先考慮是否誤導使用者之判斷，如有誤導之可能性時，應公告說明該錯誤及原發布之資訊並不適合使用，並儘速重新公告修正後之預測資訊

(B)無需考慮是否誤導使用者之判斷，應公告說明該錯誤及原發布之資訊並不適合使用，並儘速重新公告修正後之預測資訊

(C)應先考慮是否誤導使用者之判斷，如無誤導之可能性時，則僅公告說明該錯誤及原發布之資訊已不適合使用即可，而無須重新公告修正後之預測資訊

(D)由其簽證會計師決定是否重新公告修正後之預測資訊

1. 下列衡量基礎是屬於現時價值(current value)之衡量基礎者共有幾項？

(1)歷史成本；(2)公允價值；(3)現時成本；(4)履約價值；(5)使用價值

(A)二項 (B)三項 (C)四項 (D)五項

1. 下列何者之會計處理係屬於會影響本期淨利之項目？

(A)更正前期財務報表錯誤 (B)因新頒布會計準則規定改變會計政策而追溯調整以前年度損益

(C)公司改變不動產、廠房及設備之折舊方法 (D)存貨計價方法由先進先出法改為平均法

1. 甲公司在一銷售合約中將A、B、C商品以$570之價格一起出售，但公司經常個別地單獨銷售A、B及C三項商品，故其單獨售價均係直接觀察而得，且公司經常以$420一起銷售B及C商品。另A、B及C商品的單獨報價分別為$150、$300及$150，單獨之成本分別為$120、$250及$130。試問分攤至A、B及C商品的銷貨收入應分別為多少？

(A) $142.5、$285、$142.5 (B) $136.8、$285、$148.2

(C) $150、$276.3、$143.7 (D) $150、$280、$140

1. 甲公司經過投標取得與乙客戶簽訂一項三年期服務合約，管理乙客戶之資料中心。該合約可於期滿後每次續約一年。甲公司預期乙客戶將會再續約二次。甲公司為準備該項投標的支出為$17,000，另在與乙客戶簽訂合約時，甲公司即支付員工$6,000之銷售佣金。下列敘述何者正確？

(A)甲公司認列「取得合約之增額成本」$6,000，並於5年內攤銷該資產

(B)甲公司認列「取得合約之增額成本」$6,000，並於3年內攤銷該資產

(C)甲公司認列「取得合約之增額成本」$23,000，並於5年內攤銷該資產

(D)甲公司認列「取得合約之增額成本」$23,000，並於3年內攤銷該資產

1. 甲公司存貨採用定期盤存制，X5年度財務報表報導之總資產$3,200,000及當年度淨利$170,000。甲公司於X6年發現X4年底有一批買入價格為$46,000起運點交貨之商品，在X4年已計入進貨，但因該商品於X5年1月5日方送抵公司倉庫，因此未將該商品計入X4年底之期末存貨金額。另外，甲公司於X5年底賣出成本為$20,000之存貨，出售條件為目的地交貨，且控制於目的地才移轉，該批貨品於X6年1月2日送達買方倉庫；甲公司將此存貨相關之銷貨收入認列為X6年度銷貨，且未將此批存貨計入X5年底之期末存貨。試問甲公司X5年度正確的資產總額及淨利金額分別為何？

(A)$3,220,000及$190,000 (B)$3,180,000及$196,000

(C)$3,200,000及$170,000 (D)$3,220,000及$144,000

1. 下列敘述，何者最能說明某無形資產可被企業控制？

(A)該無形資產可隨相關之負債與其他個體交換

(B)該無形資產由合約產生

(C)該無形資產之未來經濟效益無法由其他個體所取得

(D)該無形資產可個別出售

1. 以下共有幾項應計入設備之成本？(1)購置時所發生的運費；(2)從賣方倉庫運送設備至使用場所時所發生之保險支出；(3)關稅；(4)地基整理成本；(5)安裝時必要之安全措施成本；(6)安裝及試車檢驗成本；(7)設備運輸中不慎毀損的修護費

(A)七項 (B)六項 (C)五項 (D)四項

1. 甲公司X1年1月1日發行20年期公司債，面額$10,000,000，票面利率7.8%，每年6月30日及12月31日付息，在支付發行公司債之交易成本後，甲公司淨收取現金$9,802,072(有效利率為8%)，則X1年12月31日該公司債之帳面金額為何？

(A)$9,804,156 (B)$9,806,321

(C)$9,812,534 (D)$10,000,000

1. 甲公司於X1年1月1日以每股$50發行普通股10,000股，每股面額$10。X2年6月30日以每股$60買回1,000股股票(庫藏股)。X3年6月30日以每股$40出售500股庫藏股，並將剩餘500股庫藏股註銷。試問：X3年6月30日出售500股庫藏股之影響為何？

(A)總權益增加、總資產增加 (B)總權益減少、總資產增加

(C)總權益減少、總資產減少 (D)總權益增加、負債比率上升

1. 甲公司於X1年1月1日發行6年期之公司債，為吸引投資人認購，甲公司請乙銀行做財務保證，為期6年，甲公司支付$48,000給乙銀行。X2年底及X3年底，財務保證負債應有之預期信用損失備抵金額分別為$14,000及$19,000，試問此一財務保證合約對乙銀行X3年淨利之影響為何？

(A)增加$3,000 (B)增加$8,000 (C)減少$5,000 (D)減少$19,000

1. 以下為甲公司X2及X3年底之所得稅相關資料：

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | X2/12/31 | | X3/12/31 | |
| 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X2年底的本期所得稅負債已於X3年初支付，甲公司X3年應認列之所得稅費用為何？

(A)$285,000 (B)$615,000 (C)$495,000 (D)$405,000

1. 甲公司X2年期初及期末應收帳款與備抵損失之餘額如下：

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | X2/1/1 | X2/12/31 |
| 應收帳款 | $ 6,000,000 | $ 5,500,000 |
| 備抵損失 | (300,000) | (250,000) |

已知甲公司X2年間沖銷備抵損失$375,000，則在間接法之現金流量表中，由本期損益計算營業活動之現金流量時，應調整預期信用減損損失及應收帳款變動之金額合計為多少？

(A)增加$325,000 (B)增加$375,000 (C)增加$425,000 (D)增加$450,000

1. 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$27,000。該債券原始取得成本$96,000(購入時無折、溢價)，處分當期發生金融資產未實現評價損失$42,000。此交易產生之投資活動現金流量為何？

(A)$0 (B)增加$51,000 (C)增加$123,000 (D)增加$135,000

1. 甲公司X1年底以成本模式衡量之自用辦公大樓建物之帳面金額為$10,000,000(已提列當年度折舊)，剩餘耐用年數為40年，以直線法折舊，無殘值。X1年底甲公司評估有減損跡象，估計可回收金額為$8,000,000。X6年初該辦公大樓之公允價值為$15,000,000，甲公司將其轉作營業租賃出租並符合投資性不動產，後續衡量採用公允價值模式。甲公司於X6年初將該辦公大樓轉列投資性不動產時，應認列綜合損益表中之損益金額為何？

(A)利益$1,800,000 (B)利益$2,800,000 (C)利益$5,000,000 (D)利益$7,800,000

1. 甲農業公司從事飼養肉豬及肉雞之農業活動，下列項目屬於營業活動現金流量之項目最多有幾項？

(1)購買生產性生物資產之現金支出；(2)購買消耗性生物資產之現金支出；(3)出售農業產品之現金收入；(4)支付利息之現金支出；(5)支付股利之現金支出

(A)二項 (B)三項 (C)四項 (D)五項

1. 在出租人屬融資租賃的情況下，若租約中殘值有部分屬未保證殘值，在租賃期間的最後一年，因市場狀況改變使租賃屆滿日時實際殘值小於預計殘值，則下列敘述何者正確？

(A)出租人有租賃損失，但承租人不一定有租賃損失

(B)承租人有租賃損失，但出租人不一定有租賃損失

(C)承租人與出租人皆產生租賃損失

(D)僅承租人會產生租賃損失

1. 甲公司於X1年初成立，X1年有二筆進貨分別為：(1)5月1日5,000單位，每單位成本$10； (2)8月30日5,000單位，每單位成本$9。甲公司分別於5月30日及11月21日出售2,000單位及5,000單位之存貨。甲公司X1年底資產負債表列報之存貨金額為$28,125，則甲公司採用之存貨計價方法為何？

(A)先進先出法 (B)加權平均法 (C)移動平均法 (D)後進先出法

**二、申論題或計算題（共3題，共30分）**

1. 甲公司於X1年初從公開市場以公允價值買入以下四項金融資產：

(a)債券投資A，面額$1,000,000，票面利率5%，X5年底到期，公允價值$995,000，甲公司另支付手續費$5,000。甲公司將該債券投資分類為按攤銷後成本衡量之金融資產。X1年底，甲公司評估該筆債券投資的信用風險沒有顯著增加，評估應提列備抵損失$40,000。X1年底債券投資A的公允價值為$920,000。

(b)債券投資B，面額$1,000,000，票面利率8%，X5年底到期，公允價值$995,000，甲公司另支付手續費$5,000。甲公司將該債券投資分類為透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產。X1年底，甲公司評估該筆債券投資的信用風險沒有顯著增加，評估應提列備抵損失$30,000。X1年底債券投資B的公允價值為$992,000。

(c)普通股股票投資C，公允價值$1,000,000，甲公司另支付手續費$3,000。甲公司將該股票投資分類為透過損益按公允價值衡量之金融資產。X1年底股票投資C的公允價值為$1,100,000。甲公司X1年度收到股票投資C所分配之股利金額$40,000。

(d)普通股股票投資D，公允價值$1,000,000，甲公司另支付手續費$3,000。甲公司將該股票投資分類為透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產。X1年底股票投資D的公允價值為$894,000。甲公司X1年度收到股票投資D所分配之股利金額$70,000。

試作：(12分)

(1)計算甲公司X1年度綜合損益表中與上述4項金融資產投資相關應認列之損益金額合計數及其他綜合損益金額合計數。(8分)

(2)依據現行的會計準則，不同分類的金融資產投資對損益及其他綜合損益之影響數也將不同，分析師應於評估金融資產投資對公司績效之影響時應注意那些事項？(4分)

2. 甲公司X1年相關資料如下：

|  |  |
| --- | --- |
| 本期稅後淨利 | $2,055,000 |
| 普通股 | 年初流通在外700,000股。7月1日辦理現金增資60,000股，每股認購價格$70。9月30日買回庫藏股20,000股，每股買回價格$60。 |
| 所得稅率 | 20% |
| 全年普通股平均股價 | $80 |

X1年1月1日有下列潛在普通股：

|  |  |
| --- | --- |
| 認股證 | 可認購150,000普通股，執行價格$70，全年流通在外 |
| 4%之可轉換累積  特別股 | 30,000股，面額為$100，每股特別股可轉換成5股普通股。該特別股符合權益定義，全年流通在外，全年無轉換。 |
| 可轉換公司債 | 可轉換成普通股150,000股。與可轉換債券負債組成部分有關之當期利息費用(含折價攤銷)為$468,000。該債券全年流通在外，全年無轉換。 |

試作：計算甲公司X1年之基本及稀釋每股盈餘。(計算至小數點以下二位，四捨五入)。(10分)

3. 甲營造公司於X1年初承包一項建造工程，全部工程預定X5年底完竣，其工程損益按完工比例法計算，下列為該工程之相關資料：

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 項　　　　　目 | X1年 | X2年 | X3年 |
| 當年實際投入成本 | $　936,000 | $ 714,000 | $1,266,000 |
| 估計完工尚須投入之成本 | 6,264,000 | 4,950,000 | 5,184,000 |
| 當年請款數 | 600,000 | 900,000 | 1,200,000 |
| 當年收款數 | 300,000 | 600,000 | 1,500,000 |
| 工程包價　$7,500,000 |  |  |  |

試求：計算甲公司X1年、X2年及X3年應認列該項建造工程損益之金額。(8分)

**110年第1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：(A)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**

**(B)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**

* 1. **選擇題（共35題，每題2分，共70分）**

1. 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

1. 若2年期與3年期之債券利率分別為2.25%與3%，根據預期理論，未來的第3年1年期預期利率為：

(A)4.5% (B)6.25% (C)3.25% (D)5%

1. 臺灣是出口電子產品的大國，則在新臺幣升值後，以美元計價的出口收入會：

(A)減少 (B)增加

(C)不變 (D)不一定，視出口需求彈性大小而定

1. 若勞動市場已達充份就業，則總合需求增加在長期將導致：

(A)產出增加 (B)物價上升 (C)產出減少 (D)物價下跌

1. 下列何者屬於勞動者與生產者所提供的工作在配對過程中所產生的短期失業？

(A)摩擦性失業 (B)結構性失業

(C)循環性失業 (D)自然性失業

1. A國政府若以該國之失業率為觀察標的，當失業率已達目標時，遂進行利率之調整，試問此政策操作的背後是依據哪項理論？

(A)菲利浦曲線 (B)吉尼係數

(C)顧志耐制度 (D)托賓理論

1. 下列關於古典的免疫(Classical Immunization)策略之敘述何者錯誤？

(A)是被動性作業策略 (B)需要較頻繁的調整

(C)容易使用 (D)是一種管理信用風險的策略

1. 假設銀行存款一年的名目率為10%，且一年後實際的通貨膨脹率為20%，則精算存款一年的實質利率最接近？

(A)0 (B)-10% (C)10% (D)-8.3%

1. 未來欲買外匯，使用遠期契約避險之缺點為：

(A)遠期巿場之交易成本高 (B)遠期匯率高於即期匯率

(C)在避險的期間該貨幣可能貶值 (D)在避險的期間該貨幣可能升值

1. 哪一位經濟學家提出交易方程式所說明「一手交錢，一手交貨」之結果，使得每筆交易必定導致與成交值相等之貨幣易手？

(A)費雪(Fisher) (B)弗利曼(Friedman)

(C)盧卡斯(Lucas) (D)普列斯卡(Prescott)

1. 下列關於貨幣乘數(Money Multiplier)的描述何者正確？

(A)貨幣乘數與準備貨幣在實務上經常呈現負向的關係

(B)貨幣乘數與超額準備存在正向關係

(C)貨幣乘數與法定存款準備率有正向關係

(D)貨幣乘數與超額準備的數量獨立不相關

1. 中央政府為支應重大建設，籌集建設資金，發行中央政府建設公債，以下何者正確？

(A)該公債分甲、乙兩種 (B)該公債分A、B兩種

(C)該公債分第一類、第二類兩種 (D)該公債分長期、短期兩種

1. 提高法定準備率(Required Reserve Ratio)會有何種影響？

(A)準備貨幣(Reserve Money)減少，進而減少貨幣供給

(B)準備貨幣(Reserve Money)上升，進而增加貨幣供給

(C)貨幣乘數(Money Multiplier)下降，進而減少貨幣供給

(D)貨幣乘數(Money Multiplier)上升，進而增加貨幣供給

1. 請問歐債危機中，愛爾蘭之主權債務危機因素為：

(A)政府過度支出 (B)房地產泡沫

(C)公務機關過度擴張 (D)政治情勢不穩定

1. 某國央行宣布提高法定準備率，但為穩定貨幣供給，必須再搭配何種操作？

(A)向官股銀行買回央行發行的定存單

(B)提高郵匯局轉存央行額度

(C)調低重貼現率

(D)收回對銀行的短期融通

1. 某國央行持續執行量化寬鬆，短期可能引發何種結果？

(A)名目利率上漲 (B)自然產出增加

(C)引發資產通膨 (D)金融帳順差

1. 新冠肺炎引爆龐大失業潮，某國政府發行公債融通紓困支出，何者可能發生？

(A)公債價格上漲 (B)貿易餘額出現逆差

(C)自然失業率下降 (D)實質工資上漲

1. 何者是計算國內生產毛額(GDP)的方法？

(A)累加所有勞工薪資

(B)累加所有最終商品與勞務的數量

(C)累加所有最終商品與勞務的市場價值

(D)累加所有最終商品與勞務的市場價值，再扣除生產這些商品與勞務的成本

1. 某國營建業增加雇用勞工，而紡織業卻在同一期間裁員，在此過程形成的失業為何？

(A)產業部門景氣變化造成摩擦性失業

(B)效率工資(Efficiency Wage)變化造成隱藏性失業

(C)保留工資(Reservation Wage)變化引發自然失業

(D)勞工在不同產業間移動造成結構性失業

1. 某人的所得為，其消費支出為。隨著他的所得增加為，消費支出將遞增為。此人的消費函數可能為何？

(A) (B)

(C) (D)

1. 某國目前的實際產出等於自然產出，此時勞動市場呈現何種失業情況？

(A)實際失業率為零 (B)循環性失業率為零

(C)摩擦性失業率為零 (D)隱藏性失業率為零

1. 依據古典學派說法，某國期初處於自然產出環境。隨著該國總需求擴張，長期將會導致何種結果？

(A)高物價與低循環性失業率 (B)高物價與高實質產出

(C)高名目產出與高物價 (D)高物價與低自然產出

1. 在Mundell-Fleming模型中，「不可能的三位一體」(Impossible Trinity)係指何者而言？

(A)浮動匯率、貨幣政策自主性與跨國資金自由移動無法並存

(B)固定匯率、貨幣政策自主性與跨國資金自由移動無法並存

(C)浮動匯率、利率自由化與跨國資金自由移動無法並存

(D)固定匯率、金融自由化與貨幣工資自由浮動無法並存

1. 某國政府檢視國內Phillips曲線變動的原因，何者正確？

(A)IS-LM兩條曲線同時右移，將會引起Phillips曲線右移

(B)油價狂飆將會引起Phillips曲線左移

(C)政府的權衡性政策無法移動長期Phillips曲線，僅能改變通膨率而已

(D)通訊網路技術進步促使該國沿著既定的Phillips曲線向右下方移動

1. 某國的結構式總體模型如下：消費函數，可支用所得，租稅函數，投資函數，政府支出，出口函數，進口函數。當該國達成均衡時，何種狀況錯誤？

(A)均衡所得為500 (B)政府預算赤字50

(C)貿易赤字60 (D)貿易總額120

1. 有關總需求曲線變化衍生的說法，何者錯誤？

(A)央行緊縮貨幣供給，將引起總需求曲線左移

(B)總需求曲線右移，將引起Phillips曲線右移

(C)自發性民間消費增加，將引起總需求曲線右移

(D)沿著某一Phillips曲線向左上方移動，隱含總需求曲線右移

1. 有關投資理論的敘述，何者錯誤？

(A)新古典投資理論指出廠商投資將受實質利率影響

(B)投資的加速原理係指產出變動將引起投資更大幅度變動

(C)Tobin的比率係指廠商市場價值與廠商重置成本的比率

(D)股市低迷導致，意味著廠商將會從事新廠房設備投資

1. 某上市公司發行商業本票募集資金，何者錯誤？

(A)期限不得超過1年

(B)必須透過票券業或銀行業發行

(C)發行商業本票係屬無風險融資行為

(D)發行商業本票支付利率可能低於短期週轉金利率

1. 某興櫃公司規劃進入資本巿場募集資金，何者正確？

(A)發行票券募集中長期債務資金

(B)發行一年期以內的公司債募集短期資金

(C)透過資本市場募集長期股權或債務資金

(D)發行股票募集資金屬於短期風險性融資活動

1. 某國採取浮動匯率制度，若是持續出現貿易盈餘，外匯市場將如何變化？

(A)國幣匯率下跌 (B)國幣趨於貶值

(C)央行持有外匯準備遞增 (D)出現超額外幣需求

1. 某國央行經研處檢視M1A乘數發生變化的原因，何者正確？

(A)準備貨幣擴張 (B)跨國資金持續進入股市

(C)銀行吸收存款增加 (D)銀行放款困難

1. 某國央行透過貨幣市場積極買回央行定存單，何種說法錯誤？

(A)此係防衛性操作 (B)準備貨幣遞增

(C)M1A乘數增加 (D)銀行持有法定準備上升

1. 某國的貨幣需求函數屬於Baumol型態，則其LM曲線將呈現何種型態？

(A)高利率彈性的正斜率曲線 (B)低利率彈性的正斜率曲線

(C)缺乏利率彈性的垂直線 (D)利率彈性無窮大的水平線

1. 半導體產業的勞動邊際產量函數為，A=2是生產力係數，N是投入生產的工時。假設每單位晶元的價格是$3、貨幣工資是$18，該產業雇用的工時為何？

(A)57 (B)107 (C)197 (D)397

1. 某國超過15歲的民間人口為200萬人，其中60萬人正在工作，20萬人積極投出履歷表，20萬人為怯志勞工(Discouraged Worker)，50萬人為全職學生，50 萬人為退休勞工。該國失業率為何？

(A)10% (B)15% (C)20% (D)25%

**二、申論題或計算題（共3題，每題10分，共30分）**

1. 小國央行追求穩定匯率，卻允許跨國資金完全自由移動。試問該國執行貨幣政策或財政政策，何者對產出影響較大？(10%)

1. Keynesian學派偏好「緊縮財政政策與寬鬆貨幣政策」 組合，試說明這種政策偏好的理由為何？(10%)

1. 某國央行經研處估計該國的消費與投資函數如下：

消費函數

投資函數

Fisher方程式  *i = r +*

*r*與*i*分別是名目利率與實質利率，是預期通膨率。該國目前處於自然產出環境。依據新古典實質可貸資金理論，計算下列問題：

(A)該國物價處於平穩狀態，均衡名目利率與實質利率分別為何？(5%)

(B)新冠肺炎爆發引起人們產生預期通縮為，均衡名目利率與實質利率分別為何？(5%)