

FMA 公司理財範例題

1. 已知常欣公司新發行的 20 年期不可贖回債券之面額為 \$100,000，年票面利率為 12%，市場價格為 \$1,485.68。若常欣公司的稅率為 35%，則該新債的稅後負債成本為何？
- (A) 4.2%。
 (B) 12%。
 (C) 7.8%。
 (D) 16.2%。

答案:(C)。

解析：稅後負債成本 = $r_d - r_d T = r_d(1 - T)$
 $= 12\% \times (1.0 - 0.35)$
 $= 12\% \times 0.65 = 7.8\%$ 。

2. 假設創新公司股票的貝他係數為 1.25，而且公司無負債。創新公司正在考慮幾項投資計畫，因為這些新計畫與公司既有的投資計畫非常相似，假設新計畫的平均貝他值與此公司的貝他值相同，已知無風險利率為 4%，市場風險溢酬為 9%，試問創新公司適當的權益資金成本為多少？
- (A) 13%。
 (B) 11.25%。
 (C) 15.25%。
 (D) 7.25%。

答案:(C)。

解析：此題關鍵的假設為：(1)新投資計畫的貝他係數與創新公司相同，及(2)此公司為 100%權益融資。在給定這些假設下，即可算出新投資計畫案的現金流量的折現率為 15.25%。

$$\begin{aligned} R_{equity} &= R_f + \beta_L \times (E(R_M) - R_f) \\ &= 0.04 + 1.25 \times 0.09 \\ &= 15.25\% \end{aligned}$$

3. M&M 理論的第一假設為：
- (A) 權益預期報酬率和公司舉債程度成正比
 (B) 權益要求報酬率和公司負債權益比具有線性關係
 (C) 權益風險會隨舉債程度而增加
 (D) 以上皆是
 (E) 以上皆非

[在此鍵入]

答案:(D)。

4. M 公司負債與權益的融資金額分別為\$4,000,000 和\$6,000,000，負債成本為 5%，權益成本為 10%，在不考慮稅的情況下，請計算公司的加權平均資金成本？
- (A) 10%。
 (B) 15%。
 (C) 8%。
 (D) 以上皆非。

答案:(C)。

解析:

$$\text{加權平均資金成本} = \frac{4}{10} \times 5\% + \frac{6}{10} \times 10\% = 8\%。$$

5. 某公司之公司稅率為 30%，個人股利稅率為 40%，個人負債稅率為 12%，請計算公司每單位的負債會帶來多少稅盾利益？
- (A) 0.523。
 (B) 0.525。
 (C) 0.623。
 (D) 0.625。

答案:(A)。

解析:

$$\left[1 - \frac{(1-T_C)(1-T_S)}{1-T_D} \right] D = \left[1 - \frac{(1-30\%)(1-40\%)}{1-12\%} \right] \times 1 = 0.523。$$

表示每增加一單位負債，公司價值將增加 0.523 元。

6. 根據抵換理論：
- (A) 當稅盾現值與破產成本之間平衡時，即達成最適資本結構。
 (B) 當股東和債權人的權利一致時，即達成最適資本結構。
 (C) 當有限責任股東的利益恰與法律責任相同時，公司即達成最適資本結構。
 (D) 以上皆非。

答案:(A)。

解析:抵換理論在尋求稅盾現值與破產成本之間的最適資本結構。

[在此鍵入]

7. 下列關於 IPO 中投資銀行的功能，何者有誤？
- (A) 可以降低市場的資訊不對稱現象。
 - (B) 使機構投資人對發行公司的前景與市場需求情況更加了解。
 - (C) 根據潛在投資人的反應，修正 IPO 的發行價格與股數。
 - (D) 以上皆非。

答案:(D)。

解析: 以上敘述皆正確。

8. 下列有關資金成本估計的敘述，何者正確？
- (A) 公司使用保留盈餘，不需考量其資金成本。
 - (B) 權益資金的成本一般而言較負債資金成本為高，原因在於債權人享有求償的第一順位權。
 - (C) 要估計資金成本必須考量公司損益表之利息費用，並且以資產負債表中的負債額來作為衡量負債成本的基礎。
 - (D) 低於加權平均平均資金成本的投資計劃報酬率可提高公司價值。

答案:(B)。

解析:因為債權人於公司清算時可以有優先清償權，因此風險較普通股股東為低。

9. 在考量使公司價值增加之資本預算的現金流量估計時，何項成本或費用不需考慮？
- (A) 處分舊資產的成本。
 - (B) 機會成本。
 - (C) 利息費用。
 - (D) 增額成本。

答案:(C)。

解析:利息費用隱含在 WACC 的估算中，所求的現金流量是要分配給債權人與股東，所以估計現金流量時不須分開。

10. 松江公司正在分析兩項獨立的投資計畫 X 與 Y，經計算後各計畫之淨現值(net present value; NPV)與內部報酬率(internal rate of return ; IRR)分別如下：
- 計畫 X：NPV = \$250; IRR = 18%。
- 計畫 Y：NPV = \$5,000; IRR = 11%。
- 請問松江公司應如何考慮此兩項計畫？
- (A) 僅接受計畫 X。

[在此鍵入]

- (B) 僅接受計畫 Y。
- (C) 兩計畫均接受。
- (D) 兩計畫均不接受。

答案:(C)。

解析: 兩計畫為獨立, 且 NPV 均大於 0, 故均接受。

11. 以下對風險衡量技術的敘述何者正確?

- (A) 敏感性分析無法用來分析當總體經濟發生變化時, 對獲利指標的影響。
- (B) 對於兩投資計劃, 若一計劃的獲利指標隨關鍵變數變動的幅度較大, 可代表該投資計劃的風險較大。
- (C) 蒙地卡羅模擬的問題其一為無法考慮各個變數的聯合機率分配。
- (D) 在考慮多期決策的情境下, 情境分析較決策樹分析有效探討投資計劃的動態決策過程。

答案:(B)。

解答:代表該投資計劃受變數的影響較大。

12. 下列何者非為淨營運資金(net working capital)定義?

- (A) 稱為毛營運資金。
- (B) 流動資產總額。
- (C) 應收帳款+應付帳款-存貨。
- (D) 流動資產-流動負債。

答案:(C)。

解析:營運資金為流動資產總額, 又稱毛營運資金。淨營運資金為流動資產減去流動負債, 而流動資產包括現金、應收帳款、存貨等項目, 所以(C)選項不符合。

13. 下列何者為現金管理基本原則?

- (A) 擴大收款浮差。
- (B) 縮小付款浮差。
- (C) 盡量配合現金流入與流出時間。
- (D) 以上皆非。

答案:(C)。

解答:企業支付帳款時間與收回時間不一致, 希望縮小收款浮差、擴大付款浮差, 並盡量配合現金流入與流出時間。

[在此鍵入]

專有名詞對照表：

公司理財		
台灣	大陸	英文
風險貼水	風險溢價	Risk premium
特別股	優先股	Preferred stock
保留盈餘	留存收益	Retained earning
抵換理論	權衡理論	Trade off theory
融資順位理論	啄食順位理論	Pecking order theory
IPO 低估	抑價	Underpricing
營業租賃	經營租賃	operating lease
還本期間法	回收期法	Payback period
獲利率指數	利潤指數	profitability index
資金	資本	Capital
附買回票卷	票據回購	Repurchase paper
國庫券	國債	Treasury bill
避險	對沖	Hedge

[在此鍵入]

FMA 投資學範例題

1. 下列何者不計入 GDP 之中？

- (A) 美國人到台灣的旅遊支出。
- (B) 購買股票。
- (C) 購買新屋。
- (D) 舊車轉手的佣金。

答案:(B)。

解析:購買股票不為當年度之最終產出。

2. 若國民自發性持有貨幣的傾向增加，下列何者正確？

- (A) 投資減少。
- (B) 利率下降。
- (C) 所得增加。
- (D) 物價上漲。

答案:(A)。

解析:將使貨幣餘額減少,LM 線右移，利率上升投資下降。

3. 美金存款利率為 5%，巴西里拉存款為 20%則若利率平價說成立，以下何者推論正確？

- (A) 兩國利率差額應大於預期升值貶值幅度。
- (B) 預期美金貶值。
- (C) 預期里拉貶值 15%。
- (D) 投資者目前應會借出巴西里拉投資美元。

答案:(C)。

解析: $20\% - 5\% = 15\%$ (里拉應貶值 15%)。

4. 某分析師認為可以由過去股票價格線圖預測未來股價，然而學者利用序列相關檢定卻發現市場股價呈現隨機漫步(Random Walk)則可判斷該市場至少符合以下哪類型的效率市場？

- (A) 弱式效率市場。
- (B) 半強式效率市場。
- (C) 強式效率市場。
- (D) 皆不符合。

[在此鍵入]

答案:(A)。

解析:即代表股票報酬率無前後關聯，技術分析無效，至少符合弱式效率市場假說。

5. 投資人在接受與認知不同的新資訊時往往會有拒絕相信的傾向，亦不將其所帶來的影響反映於投資策略或股票的選擇判斷，此為投資人行為的何種偏誤？

- (A) 避免後悔。
- (B) 保守或固執。
- (C) 框架。
- (D) 定位。

答案:(B)。

解析:此代表投資人拒絕相信與原本既定認知相左的資訊。

6. 關於證券市場之敘述，何者錯誤？

- (A) 證券市場為各類型的有價證券，包括股票、債券等發行、買賣和交換的地方。
- (B) 證券市場使得公司得以滿足其資金的需求並增加投資人資金的投資管道。
- (C) 中國兩大證券交易所分別為上海證券交易所和深圳證券交易所。
- (D) 中國證券市場因為歷史因素存在股權分置之問題，股權分置指的是公司一部分股份上市流通，而另外一部分則作為庫藏股保留於公司內部。

答案:(D)。

7. 下列關於技術分析與基本分析之敘述，何者正確？

- (A) 技術分析主要探討透過研究公司之財務報表，以預測未來股價之方向。
- (B) 若技術分析之預測長時間於某股票市場中成立，我們認為該股票市場並不符合甲、合效率市場假說。
- (C) 根據「歷史不斷重演」信念，學習技術分析之後，定能從中獲取超額報酬。
- (D) 基本分析認為個股基本面價值，對於短期投資人沒有意義，畢竟短期內股價未必能夠反映企業的價值。

答案:(B)。

[在此鍵入]

8. 老王於 2013 年 1 月 1 日以每股股價 200 元購買大大公司的普通股，一年後，大大公司的普通股每股發放 10 元現金股利後，市價為 290 元，試問：老王投資大大公司普通股一年之持有期間報酬率為何？
- (A) 5%。
 (B) 40%。
 (C) 45%。
 (D) 50%。

答案: (D)。

9. 若投資台塑企業公司的股票預期可賺 25%的報酬率，試問此 25%是屬於何種報酬率？
- (A) 事後。
 (B) 不確定。
 (C) 實際。
 (D) 事前。

答案:(D)。

10. 藉由投資組合建構以進行風險分散，可消除風險性資產的哪一種風險？
- (A) 公司特有風險。
 (B) 可分散風險。
 (C) 非系統性風險。
 (D) 系統性風險。

答案: (D)。

11. 鑑於未來一年景氣變化之不確定，精準生物科技公司的產品銷售量呈週期性波動致使其利潤隨景氣榮枯起伏較大。茲將該公司在未來一年之股票的可能報酬率情況彙整如下表所示：

景氣狀況	機率	精準生物科技公司	甜甜食品公司
過熱	0.10	200%	30%
繁榮	0.25	80%	20%
正常	0.30	50%	15%
衰退	0.25	-20%	6%
蕭條	0.10	-60%	2%

試問：若投資甜甜食品公司，則未來一年股票報酬之風險為何？

- (A) 405.8%。

[在此鍵入]

- (B) 20.14%。
- (C) 4.058%。
- (D) 2014.45%。

答案:(B)。

12. 券市場上主要的發行者包括:

- I. 政府機構。
- II. 金融機構。
- III. 一般公開發行公司。

- (A) 僅 I, II 對。
- (B) 僅 I, III 對。
- (C) 僅 II, III 對。
- (D) I, II, III 均對。

答案:(D)。

13. S&P 500 指數是採何種方式編製?

- (A) 價格加權 (price-weighted)。
- (B) 價值加權 (value-weighted)。
- (C) 資產加權 (asset-weighted)。
- (D) 均等加權 (equally weighted)。

答案:(B)。

14. 以下何者非效率市場(efficient market)的分類?

- (A) 弱式(weak-form)效率市場。
- (B) 半弱式(semiweak-form)效率市場。
- (C) 強式(strong-form)效率市場。
- (D) 半強式(semistrong-form)效率市場。

答案:(B)。

15. 下列敘述，哪些是效率市場存在的前提?

- i. 資訊流通快速。
- ii. 資訊可以免費取得。
- iii. 投資人是理性的。
- iv. 交易是有成本的。

[在此鍵入]

- (A) i, ii, iii。
- (B) ii, iii, iv。
- (C) i, ii, iv。
- (D) i, ii, iii, iv。

答案:(A)。

16. 根據 Michael Porter 的五力分析，新進入者決定進入產業追求價格和利潤屬於下列哪一項因素的情況？

- (A) 替代品的威脅。
- (B) 現有競爭者的威脅。
- (C) 潛在進入者的威脅。
- (D) 供應商的議價能力。
- (E) 消費者的議價能力。

答案:(C)。

17. 根據 Michael Porter 的五力分析，新進入者決定進入產業追求價格和利潤屬於潛在進入者的威脅。

說明：變更答案選項。

公司在生命循環的早期通常會有哪些特點？

- (A) 高市場滲透度。
- (B) 高風險且高成長率。
- (C) 高成長率。
- (D) 高盈餘與高成長率。

答案:(B)。

18. 在公司生命循環的早期，公司具高風險且高成長率。

說明：更改選項敘述與答案。

由上而下(top down analysis)的公司分析從哪一部分先著手？

- (A) 公司的發展潛力。
- (B) 所屬產業前景。
- (C) 本國國內經濟局勢。
- (D) 全球經濟局勢。

答案:(D)。

[在此鍵入]

19. 由上而下(top down analysis)的公司分析從全球經濟局勢開始分析。

說明：更改答案敘述與選項。

下列有幾項屬於衍生性商品？

I. 期貨；II. 認售權證；III. 遠期契約；IV. 可轉換特別股。

- (A) 一項。
- (B) 二項。
- (C) 三項。
- (D) 四項。

答案:(C)。

20. 可轉換特別股不屬於衍生性商品。

計算期貨未平倉部位之盈虧，是採用下列哪一個價格？

- (A) 收盤價。
- (B) 結算價。
- (C) 當日最高價。
- (D) 當日最後一個成交價。

答案:(D)。

21. 假設期貨賣權的履約價格為 K ，選擇權標的的期貨市價為 F ，若 $F > K$ ，則其內含價值等於：

- (A) 0。
- (B) $F - K$ 。
- (C) $K - F$ 。
- (D) K 。

答案:(A)。

解析:標的資產目前價格與履約價格間的差距即為內含價值。本題 $F > K$ 為價外賣權，內含價值為零。

22. 在證券市場持有投資組合的投資人，欲將其持有部位轉換為無風險資產時，利用以下何種衍生性商品較為合適？

- (A) 信用違約交換 (Credit Default Swap, CDS)。
- (B) 貨幣交換 (Currency Swap)。
- (C) 股權交換 (Equity Swap)。
- (D) 股價指數買權 (Equity Index Call)。

[在此鍵入]

答案:(C)。

解析:透過權益交換契約，投資人可以進行避險，將報酬鎖定於一定水準。

專有名詞對照表：

投資學		
台灣	大陸	英文
總體經濟學	宏觀經濟學	
國民所得、國內生產毛額	國內生產總值	GDP
毛額	總值	
循環性	週期性	Cyclical
國庫券	國債	
名目利率	名義利率	
強力貨幣	基礎貨幣	Power money
準備貨幣	儲備貨幣	Reserve money
超額報酬	異常收益	Abnormal return
弱式效率市場	弱有效率	
半強式效率市場	次強有效率	
強式效率市場	強有效率	
展望理論	前景理論	prospect theory
流通市場	交易市場	
櫃檯買賣市場	場內市場	
市價委託單	市價訂單	Market order
限價委託單	限價單	Limit order
停損委託單	止損單	Stop order
集中市場	證券交易市場	
報酬	收益	Return
本益比	市盈率	PE ratio
股利殖利率	股息生息率	Dividend yield
內線交易	內幕交易	
淨值市價比	賬面市值比	Book to market ratio
寡占	寡頭壟斷	oligopoly
獨佔	壟斷	Monopoly
契約	合約	
選擇權	期權	Option
交換	互換	Swaps
口	批	Lot

[在此鍵入]

倉位	頭寸	Position
持有成本理論	置存成本理論	Cost of carry theory
避險	對沖	Hedge
買權	看漲期權	Call option
賣權	看跌期權	Buy option
價平選擇權	平價期權	
價外選擇權	虛值期權	Out of the money option



[在此鍵入]

FMA 統計學範例題

1. 10 萬元存銀行 3 年定存，利率 3%，每年複利 1 次，到期一次領取本息之本利和為？
- (A) 109000 元。
 (B) 119000 元。
 (C) 119273 元。
 (D) 109273 元。

答案：(D)。

解析： $FV_3 = 100000(1+3\%)^3 = 109273$ 元。

2. 3 年之期初年金 100 元其現值是多少？假設利率是 10%。
- (A) 273.55。
 (B) 285.66。
 (C) 255.74。
 (D) 266.56。

答案：(A)。

解析： $100 \times PVIFA_{3,10\%} \times (1+10\%) = 273.55$ 。

3. 若 $M = \{x | 1 < x < 9\}$ ， $N = \{x | 0 < x < 5\}$ ，而 M' 及 N' 分別代表 M 及 N 的相餘事件。請問 $M' \cap N'$ 為何？
- (A) $\{x | 0 < x < 9\}$ 。
 (B) $\{x | x \geq 9\}$ 。
 (C) $\{x | x \leq 0\}$ 。
 (D) $\{x | x \leq 0 \text{ 或 } x \geq 9\}$ 。

答案：(D)。

解析：

$$M' \cap N' = (M \cup N)' = \{x | x \leq 0 \text{ 或 } x \geq 9\} = (\{x | 0 < x < 9\})'$$

[在此鍵入]

4. 請問以下何種分配可能出現在離散隨機變數及連續隨機變數？

- (A) 常態分配。
- (B) 指數分配。
- (C) 均等分配。
- (D) 以上皆非。

答案：(C)

解析:常態分配及指數分配皆屬連續隨機變數。

5. 假設 X 為一離散隨機變數，且其機率分配為 $f(x) = C_x^3 \left(\frac{1}{5}\right)^x \left(\frac{1}{5}\right)^{3-x}$ ， $x = 0, 1, 2, 3$ 。

請問 X 之平均值為何？

- (A) $1/5$ 。
- (B) $2/5$ 。
- (C) $3/5$ 。
- (D) $4/5$ 。

答案：(C)。

解析:

X 之分配為二項式 $b(x; n, p)$ ，其中 $n = 3$ ， $p = 1/5$ ，因此，其平均值為 $np = 3/5$ 。

6. 假設某一常態分配 X 之平均數 $\mu = 300$ ，標準差 $\sigma = 40$ ，求 $P(X > 234)$ 為何？

- (A) 80%。
- (B) 95%。
- (C) 90%。
- (D) 99%。

答案：(B)。

解析:

$z = \frac{x - \mu}{\sigma} = \frac{234 - 300}{40} = -1.65$ 。因此， $P(X > 234) = P(Z > -1.65) = 95\%$ 。

[在此鍵入]

7. 假設 X 與 Y 之聯合機率分配如下：

y \ x	1	2	3
1	0.2	0.1	0.1
2	0	0.2	0.1
3	0.1	0	0.2

請問下列兩敘述是否正確？

(1) X 與 Y 互相獨立。

(2) $P(Y = 3|X = 1) = 1/3$ 。

(A) (1)及(2)皆正確。

(B) (1)及(2)皆不正確。

(C) 只有(1)正確。

(D) 只有(2)正確。

答案：(D)。

解析：

$P(X = 1) = 0.3$ ， $P(Y = 1) = 0.4$ ， $P(X = 1, Y = 1) = 0.2 \neq P(X = 1)P(Y = 1)$ 。因此，X 與 Y

並不互相獨立，因而(1)不正確。 $P(Y = 3|X = 1) = 0.1 / (0.1 + 0.2) = 1/3$ ，因而(2)正確。

所以，正確答案為(D)。

8. 假設美國所有銀行母體的負債/權益比率平均數是 20%，標準差為 5%。有一銀行業分析師以電腦程式從銀行母體中隨機選取 50 家銀行，並計算樣本的負債/權益比率平均數，該程式重複進行 1000 次且計算每次的樣本平均數。根據中央極限定理 (central limit theorem)，此 1000 次的負債/權益比率樣本平均數在下列何種情況下，會趨近於正態分布 (normal distribution)？

(A) 銀行負債/權益比率為正態分布，因為樣本為隨機的。

(B) 銀行負債/權益比率可為任何分布。

(C) 銀行負債/權益比率為正態分布，因為母體之標準差已知。

(D) 銀行負債/權益比率為 t 分布，因為樣本數超過 30。

答案：(B)。

[在此鍵入]

9. 某特異功能之研究是針對孩童能否用手指頭辨識文字，特別是針對一些有宗教性意涵的文字或符號做辨識。在一套二十張的字卡當中，如果有五張卡片是具有宗教性的文字，並由參與測試的小孩觸摸字卡後判定其是否有宗教性的意涵，再看他說對幾次。假若實驗的方式是先連抽 10 次的字卡來做測驗，然後再根據測試者正確答題的次數，來判定要不要接受其有否特異功能。
- (A) 除非連續十次的回答認定都正確，否則即應認定其無此一特殊的能力。
- (B) 放在袋子中的宗教性文字或是符號，不能是來自不同的宗教文化才有比對性。
- (C) 此題之 H_0 應為：無此一特殊能力，因此隨機猜對的機率必然很接近零。
- (D) 由於有字卡符號的設計挑選，隨機答題的機率若很高，即可判定其有此能力。

答案：(D)。

解析：是故此題之 H_0 應為： $p = \frac{1}{4}$ ； H_a 為： $p > \frac{1}{4}$ 。

專有名詞對照表：

統計學		
台灣	大陸	英文
機率	概率	Probability
敘述統計	描述统计	Descriptive
母體	总体	Population
變數	变量	Variable
分配	分布	Distribution
卜瓦松	泊松分布	Poisson
常態分配	正态分配	Normal distribution
標準常態分配	标准正态分布	Standard normal distribution
二項分配	二次分布	binomial distribution
條件機率分配	条件概率分布	Conditional probability distribution
聯合機率分配	联合概率分布	Joint probability distribution
邊界分配	边缘分布	marginal distribution
假設檢定	假设检验	Hypothesis testing
虛無假設	原假设（零假设）	Null hypothesis
對立假設	备择假设	Alternative hypothesis
顯著水準	显著水平	Significant level
檢定	检验	Testing
母體	总体	Population

[在此鍵入]

橫斷面	橫截面	Cross sectional data
標準誤	标准误差	Standard error



[在此鍵入]



AFMA

Advanced Financial Management Associate

FMA 經濟學 範例題

1. 下列何者較不屬於個體經濟學討論的範圍？

- (A) 廠商生產財貨的數量
- (B) 消費者消費財貨的數量
- (C) 課徵消費稅對利率的影響
- (D) 廠商使用要素的數量。

答案:(C)。

2. 假設X物品的需求量 Q_x 決定於本身價格 P_x 、消費者所得 I 及Y物品之價格 P_y 決定，如下式： $Q_x=150-P_x-0.002I+8P_y$ ，下列何者為真？

- (A) X是正常財。
- (B) X與Y在生產上是替代品。
- (C) X與Y在消費上是替代品。
- (D) X與Y在消費上是互補品。

答案:(C)。

解析:

$\partial Q_x / \partial P_y = 8 > 0$ ，故X與Y替代品； $\partial Q_x / \partial I = -0.002 < 0$ ，故X為劣等財。

3. 若消費者對 A 和 B 商品的效用函數為 $U = (A^{0.5} + B^{0.5})^2$ ，請問 A 商品的邊際效用為：

- (A) $1 + (B/A)^{0.5}$ 。
- (B) $2 + A^{0.5}$ 。
- (C) A/B 。
- (D) 1。

答案:(A)。

解析:

$U = A + B + 2A^{0.5} B^{0.5}$ ， $\therefore MU_A = 1 + A^{-0.5} B^{0.5} = 1 + [(B/A)]^{0.5}$

4. 某市場中有A、B 兩類消費者A類消費者共有600位，每一位A類消費者的個人需求曲線為： $P=8-q$ ；B 類消費者共有400位，每一位B類消費者的個人需求曲線為： $P=6-0.5q$ 。其中P為價格，q為個人消費數量。茲試求出某市場之需求曲線。

- (A) 市場需求為給訂價格之下，個別消費者之平均需用量。
- (B) 市場需求不會受到消費者類型與數量的影響。
- (C) 由於個別需求是線性方程式，所以市場需求也是線性的。
- (D) 本市場需求將是一條紐折線。

[在此鍵入]

答案:(D)。

解析:

當 $P \leq 6$ 時, $Q=9600-1400P$; 當 $6 < P \leq 8$ 時, $Q=4800-600P$, 當價格高於 6 時, 只有 A 類消費者會消費, 不可將 B 類消費者列入計算。

5. 假設某甲面對兩個工作機會, 一為秘書工作, 固定年薪為 75 萬元; 一為推銷工作, 他認為這工作有 50% 的機會一年賺 100 萬元; 以及 50% 的機會一年賺 50 萬元。下列何者為正確的敘述?
- (A) 若某甲為風險愛好者, 他一定選擇推銷工作。
- (B) 若某甲為風險愛好者, 他一定選擇秘書工作。
- (C) 若某甲為風險厭惡者, 他一定選擇秘書工作。
- (D) 若某甲為風險中立者, 他一定選擇秘書工作。

答案:(A)。

解析:

推銷工作的期望值為 75 萬元, 高於秘書工作, 因此推銷工作是一個有利的賭局, 風險愛好者與風險中立者一定會選, 風險厭惡者則不一定。

6. 對於公司而言, 投入資本時會傾向於在較短時間內得到收益。下列哪一類型的公司調整其投入的資本時, 會面臨最長時間才能得到收益?
- (A) 製作皮鞋的公司。
- (B) 製作腳踏車的公司。
- (C) 製作平板電腦的公司。
- (D) 核能發電廠。

答案:(D)。

7. 若小王已知在一給定的產出時, 平均總成本和平均變動成本的數值。請問小王是否可計算出總成本及固定成本?
- (A) 僅能計算出總成本。
- (B) 僅能計算出固定成本。
- (C) 無法計算出兩者。
- (D) 可計算出兩者。

答案:(D)。

解析:

已知 Y , ATC , 及 AVC 。因為 $ATC = \frac{TC}{Y}$, $TC = VC + FC$ 。所以, TC 及 FC 都可計

[在此鍵入]

算出來。

8. 完全競爭公司的產品需求曲線呈現下列何種形狀？

- (A) 較市場需求曲線平滑且圖形向下傾斜。
- (B) 較市場需求曲線陡峭且圖形向下傾斜。
- (C) 完全水平。
- (D) 完全垂直。

8. 答案: (C)。

9. 請判斷下列敘述何者為正確？

- (1). 當藥品市場供給曲線越不具彈性時，對藥物實施價格上限總會使病人受益。
- (2). 實施價格上限一定會導致供給數量下降。
- (A) 和(2)皆正確。
- (B) (1)正確，(2)不正確。
- (C) (1)不正確，(2)正確。
- (D) (1)和(2)皆不正確。

答案: (D)。

解析:

(1)為非，因價格上限可能導致供給不足。

(2)為非，只有當價格上限低於未管制前之市場截清價格才會導致供給量減少。

10. 下列何者為宏觀經濟所關注的總量概念？

- (A) 中國去年的進口總金額。
- (B) 日本前年勞工平均薪資水準。
- (C) 聯想公司上半年的營收總額。
- (D) 新加坡上一季的物價指數。

答案: (A)。

11. 下列何者包含在中國的 GDP 中？

- (A) 家庭主婦每天打掃並煮三餐。
- (B) 居住於中國的美國人購買新的中國製冰箱。
- (C) 購買東風汽車的股票。
- (D) 中國藝術家在紐約賣出其雕塑品。

答案: (B)。

12. 根據馬爾薩斯的人口論，當一國的農業技術進步時，對該國經濟會發生何種影響？

[在此鍵入]

- (A) 均衡人口數目上升。
 (B) 長期人口成長率下降。
 (C) 長期均衡工資上升。
 (D) 以上皆是。

答案:(A)。

專有名詞對照表：

經濟學		
台灣	大陸	
實是經濟學	實證經濟學	Positive
個體	微觀	Microeconomics
總體	宏觀	Macroeconomics
名目價格	名義價格	Normal price
自由財	免費品	Free goods
正常財	正常商品	Normal goods
劣等財	劣質商品	Inferior goods
財貨	商品	Goods
完整性	完備性	Completeness
遷移性	傳遞性	Transitivity
所得消費曲線	收入消費曲線	Income price curve
季芬財	吉芬商品	Giffen goods
網路	網絡	Net work
從眾效應	攀比效應	The bandwagon effect
與眾不同效應	虛榮效應	The snob effect
經濟準租	準租金	Quasi rent
機率	概率	probability
變異性	差異性	variability
風險貼水	風險溢價	risk premium

[在此鍵入]

共同基金	互惠基金	Mutual fund
資產選擇	投資組合	Portfolio
廠商	生產者/企業	
群聚效應	集聚效應	agglomeration
經濟租	經濟租金	economic rent
家計單位	家庭	
國內生產毛額	國內生產總值	GDP
耐久財	耐用品	Durable goods
非耐久財	非耐用品	Non-durable goods
出超	貿易順差	
入超	貿易逆差	
國民生產毛額	國民生產總值	GNP
準備	準備金 (儲備金)	Reserves
部分準備金	部分儲備金	Fractional reserve
存款乘數	存款創造乘數	deposit multiplier
最後的借款者	最後貸款人	Lender of last resort
公開市場操作	公開市場業務	
水準	水平	
鞋皮成本	鞋底成本	Shoe leather cost
出借人	貸款人	Lenders
貿易餘額	貿易差額	Trade of balance
淨借出者	淨貸款人	Net lender
循環性失業	週期性失業	Cyclical unemployment
凱因斯	凱恩斯	
生命循環假說	生命週期假說	life cycle hypothesis
恆常所得假說	恆久收入理論	permanent income hypothesis

[在此鍵入]

李嘉圖均等定理	李嘉圖均衡定理	Ricardian equivalence theorem
公債	國債	



[在此鍵入]

FMA 財報分析範例題

1. 企業的財務報表係公司符合繼續經營(going concern)假設時，固定資產應按何種基礎入帳？
- (A) 淨變現價值。
 - (B) 取得的歷史成本。
 - (C) 重置或重製成本。
 - (D) 將來獲利的折現值。

答案:(B)。

2. 為使應收帳款評價較為正確，估計與提列壞帳的方法，下列何者較為適當？①賒銷淨額百分比法 ②應收帳款餘額百分比法 ③帳齡分析法 ④直接沖銷法
- (A) ②③。
 - (B) ①④。
 - (C) ①③。
 - (D) ②④。

答案:(A)。

3. 定期盤存制的存貨系統下，公司 X1 年底存貨盤點金額為\$850,000，X2 年總進貨金額為\$1,000,000，X2 年銷貨成本共計\$900,000，試問 X2 年期末存貨金額應為多少？
- (A) 750,000。
 - (B) 950,000。
 - (C) 1,050,000。
 - (D) 1,850,000。

答案:(B)。

解析: $850,000+1,000,000-900,000=950,000$ 。

4. 下列有關固定資產之敘述，何者正確：
- (A) 於購買建築物時，所花費之登記公費應認列為當期費用。
 - (B) 用於生產商品之廠房設備折舊費用，會增加營業費用率。
 - (C) 折舊費用之提列，將會產生營業活動淨現金流出。
 - (D) 出售已提列折舊費用之固定資產，並取得權益證券時，應以較客觀的公允價值作為固定資產的成本及權益證券之價格。

答案:(D)。

[在此鍵入]

5. 下列有關固定資產之敘述，何者錯誤：

- (A) 利用折舊費用攤銷固定資產的成本，可延後支出轉為費用的時點，因而助於損益的平穩化。
- (B) 高估本期折舊費用，將提高未來期間的資產報酬率(return on assets)。
- (C) 若將購買固定資產之成本，作為當期費用，將同時高估營業活動淨現金流入，並低估投資活動淨現金流出。
- (D) 在虧損期間，提列較多的折舊費用，使未來轉虧為盈比較容易。

答案:(C)。

6. X2年初櫻木公司出租一棟大樓給流川公司，租期為十年，每年之租金為\$30,000，於期初收取。流川公司在租期開始時先支付兩年之租金與保證金\$60,000，租期屆滿時此保證金並不退還流川公司，但可抵最後兩年之租金。試問流川公司於X2年初支付之\$120,000，櫻木公司應於該年底之資產負債表上如何表達？

	流動負債	非流動負債
(A)	\$0	\$120,000
(B)	\$30,000	\$90,000
(C)	\$60,000	\$60,000
(D)	\$90,000	\$30,000

答案:(B)。

7. 若甲公司、乙公司兩債券所載面額及票面利率相同，甲公司債券為三年期，乙公司債券為二十年期，且發行當時市場利率與票面利率相同，則：

- (A) 甲債券期限較短，發行價格較乙大。
- (B) 乙債券期限較長，發行價格較甲大。
- (C) 因資訊不足，兩者無法比較。
- (D) 甲、乙二債券之發行價格均與面額相同。

答案:(D)。

8. B公司承租標的物之公允價值為\$20,000，耐用年限為5年，無殘值，採直線折舊法，每年租金為\$4,500，租期5年，公平利率為8%。試問B公司由於此項租賃，必須為租約開始後的第2年，列示多少金額之相關費用？

- (A) \$4,000。
- (B) \$4,500。
- (C) \$5,368。

[在此鍵入]

(D) \$5,568。

答案:(C)。

解析:第一年年底租賃資產帳面價值為 $20,000 - (4,500 - 20,000 * 8\%) = 17,100$, 第二年的利息費用為 $17,100 * 8\% = 1,368$, 而第二年租賃資產的折舊費用為 $20,000 / 5 = 4,000$, 第二年費用金額為 $1,368 + 4,000 = 5,368$ 。

9. 若公司發放的現金股利超過未分配利潤(保留盈餘), 此項股利發放在學理上稱為:

- (A) 現金股利(cash dividends)。
- (B) 優先(特別)股利(preferred dividends)。
- (C) 清算股利(liquidation dividends)。
- (D) 資產股利(property dividends)。

答案:(C)。

10. 長江公司 X1 年底流通在外普通股股數有 100,000 股, 另外公司發行 30,000 張員工期權流通在外, 每張員工期權可按每股\$10 認購普通股 1 股, 若 X2 年度普通股平均市價為每股\$15, 則加權平均流通在外股數為多少?

- (A) 102,000。
- (B) 115,000。
- (C) 120,000。
- (D) 130,000。

答案:(C)。

解析: $100,000 + (30,000 * 10 / 15) = 120,000$ 。

11. 依據國際財務報導準則第 12 號(IFRS 12)規定, 下列何者之課稅基礎(tax base)為 0?

- (A) 應收帳款之帳面金額為\$100, 相關之收入已包含在課稅所得或損失中。
- (B) 應收利息之帳面金額為\$100, 相關之利息收入將按現金基礎課稅。
- (C) 應收子公司股利之帳面金額為\$100, 該股利不課稅。
- (D) 一台機器成本為\$300, 當期已提列折舊費用\$50 為所得稅之減項, 剩餘成本將於未來期間透過折舊或處分作為所得之減項。

答案:(B)。

12. 大方科技 X3 年的本期收益(net income)是\$40,000, 折舊費用\$10,000, 處分機器設備利益 8,000, 存貨減少 5,000, 應付帳款增加\$2,500, 請計算大方科技 X3 年經營活動之現金流量。

- (A) \$34,500。

[在此鍵入]

- (B)\$39,500。
 (C)\$44,500。
 (D)\$49,500。

答案:(D)。

解析：40,000+10,000-8,000+5,000+2,500=49,500。

13. 下列何者會導致速動比率高估？

- (A)存貨高估。
 (B)應收帳款高估。
 (C)預付費用高估。
 (D) 商譽高估。

答案:(B)。

解析：存貨、預付費用及商譽皆不算速動資產。

專有名詞對照表：

財報兩岸用詞對照表		
台灣	大陸	英文
攸關性	相關性	Relevance
繼續經營	持續經營	Going concern
時效性	及時性	Timeliness
可了解性	可讀性	
業主權益	所有者權益	
收益	收入	
費損	費用	
盈餘	利潤	
業主權益變動	所有者權益變動	
揭露	披露	
收入認列	收入確認	
資產減損	資產減值	
股份基礎給付	股份支付	
營運能量	運營能力	Operating capability
報告期間	報告期間	
銷貨	銷售	

[在此鍵入]

兩岸財經法規範例題:

1. 台灣銀行組織，除法律另有規定或本法修正施行前經專案核准者外，以何種公司型態為限？
- (A)兩合公司。
 - (B)有限公司。
 - (C)股份有限公司。
 - (D)無限公司。

答案:(C)。

2. 台灣的金融消費者保護法，係在下列何一事件後通過？
- (A) 1997 年亞洲金融風暴。
 - (B) 2001 年網路泡沫。
 - (C) 2004 年卡債風暴。
 - (D) 2008 年金融危機。

答案:(D)。

3. 以下關於台灣公司法下有限公司與股份有限公司之描述，何者錯誤？
- (A) 有限公司之資本總額必須於設立時繳足，股份有限公司之資本可分次發行。
 - (B) 有限公司之董事應為公司股東，股份有限公司非股東亦得當選為董事。
 - (C) 兩種公司均應設置監察人。
 - (D) 合併議案在有限公司應經全體股東同意，在股份有限公司應經股東會特別決議。

答案:(C)。

4. 甲擬將新台幣 1 億元，捐助成立公益信託，希望照顧台南市之孤兒。甲選定乙商業銀行擔任受託人，丙擔任信託監察人，應由下列何者向目的事業主管機關申請許可？
- (A) 甲。
 - (B) 乙商業銀行。
 - (C) 台南市長。
 - (D) 丙。

答案:(B)。

[在此鍵入]

5. 下列證券品種不直接適用大陸《證券法》的是？

- (A) 股票（A 股和 B 股）的公開發行。
- (B) 公司債券的上市交易。
- (C) 證券投資基金份額的上市交易。
- (D) 金融股指期貨。

答案:(D)。

來源：《證券法》第一條證券衍生品種發行、交易的管理辦法由國務院依照《證券法》的原則規定，不可直接適用。

6. 仲介機構接受委託為證券投資基金出具的檔，如有虛假記載，造成損失時，應該承擔何種性質的責任？

- (A) 無過錯責任，即不以主觀上有過錯為前提。
- (B) 過錯推定責任，即仲介機構應當證明自己無過錯方可免責。
- (C) 普通過錯責任，即應被證明有過錯後方承擔責任。
- (D) 只在委託人無力承擔責任時承擔補充責任。

答案:(A)。

來源：《證券投資基金法》第一百零七條。律師事務所、會計師事務所等仲介機構為有關基金業務活動出具文件時，其製作、出具的檔有虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，給他人財產造成損失的，應當與委託人承擔連帶賠償責任。

7. 依照大陸法律規定，可以成為信託財產的是？

- (A) 作為公司的委託人的下年度利潤的 10%。
- (B) 作為自然人的委託人所創作的一部暢銷書的署名權。
- (C) 委託人與其他人共同共有的兩輛汽車。
- (D) 委託人擁有的一棟破舊的房子。

答案:(D)。

來源：《信託法》第七條。信託財產必須具有確定性、只能是財產性權利而非人身性權利，必須是委託人有獨立處分權的財產，但本身價值大小不限。

8. 中華人民共和國的中央銀行是：

- (A) 中國銀行。
- (B) 中國人民銀行。
- (C) 中國工商銀行。
- (D) 中國建設銀行。

[在此鍵入]

答案:(B)。

來源：《中華人民共和國中國人民銀行法》第二條之規定：中國人民銀行是中華人民共和國的中央銀行。

9. 在中國，負責對全國銀行業金融機構及其業務活動監督管理的工作的部門是哪一個？
- (A)中國銀行業監督管理委員會。
 - (B)中國人民銀行。
 - (C)財政部。
 - (D)國家發展和改革委員會。

答案:(A)。

來源：《中華人民共和國銀行業監督管理法》第二條之規定：國務院銀行業監督管理機構負責對全國銀行業金融機構及其業務活動監督管理的工作。

10. 依據《公司法》的規定，有限責任公司貨幣出資金額不得低於公司註冊資本的？
- (A) 10%。
 - (B) 20%。
 - (C) 30%。
 - (D) 40%。

答案:(C)。

來源：《公司法》第二十七條第三款。全體股東的貨幣出資金額不得低於有限責任公司註冊資本的百分之三十。

11. 商業銀行的貸款餘額與存款餘額的比例應符合下列哪項條件？
- (A) 不得低於 25%。
 - (B) 不得低於 10%。
 - (C) 不得超過 50%。
 - (D) 不得超過 75%。

答案:(D)。

來源：《商業銀行法》第三十九條第二款。商業銀行貸款，應當遵守下列資產負債比例管理的規定：(二)、貸款餘額與存款餘額的比例不得超過百分之七十五。

[在此鍵入]

專有名詞：

台灣法律詞彙	大陸法律詞彙
授信業務	信用業務
無擔保放款	無擔保貸款
擔保物放款值	擔保物貸款值
銀行之清理	商業銀行解散（清算）
資本適足性	資本充足性
存款準備金	存款預備金
長期放款	長期貸款
契約	合同
諮詢不對稱	信息不對稱
分派盈餘	分配利潤
法定盈餘公積	法定公積金
消費者保護法	消費者權益保護法
資訊弱勢	信息弱勢（信息不對稱性）
申訴	行政請求
調處	調解
期貨選擇權契約	可選擇性期貨合同
資訊揭露	信息披露
反操縱條款	禁止操縱市場
反欺詐條款	欺詐行為禁止（中國證券交易法 79 條）
出資轉讓	股份轉讓
監察人	監事
股東提起代位訴訟之權（公司法 214 條）	股東之派生訴訟（中國大陸公司法 151 條、公司法司法解釋三）
股東會召集	股東大會的召集與主持
決議瑕疵（台灣公司法 191 條、189 條以及 189 之 1 條規範）	公司決議的無效或可撤銷（中國大陸公司法 22 條。進一步不同之處在於：公司股東會或者股東大會、董事會的決議內容違反法律、行政法規的無效。股東會或者股東大會、董事會的會議召集程序、表決方式違反法律、行政法規或公司章程，或者決議內容違反公司章程的，股東可以自決議作出之日起六十日，請求人民法院撤銷。）
資訊揭露不實	傳播虛假信息

[在此鍵入]

內線交易之禁止	禁止內幕交易
短線交易之歸入權 (證券交易法 157)	大陸學說上有短線交易概念, 立法層面未顯示在法律中, 規定在國務院證券交易所的行政法規
股份有限公司之股東會	股份有限公司之股東會與股東大會
資本適足率	資本充足率
股份基礎給付	股份支付
公司盈餘	公司利潤
公開收購書	收購報告書
保護應賣人之設計	投資者保護 (中國大陸證券交易法第 134 條)

[在此鍵入]


AFMA

Advanced Financial Management Associate