

# 九十七年台灣土地銀行新進行員甄試試題及解答

財務金融

專業科目

功名文教機構

www.exschool.com.tw www.exschool.com.tw www.exschool.com.tw

(4)01.下列敘述何者錯誤？

- (1)基本分析的三大步驟，由上而下的股價評估方法，為總體經濟分析、產業分析、公司分析
- (2)公司分析的主要目的，在計算出公司股票的內在價值
- (3)由下而上的股價評估方法，比較著重公司的價值分析，有本益比(PER)模式與折現法(DCF)模式
- (4)如果證券的內在價值(V)低於現行市價(P)，代表該證券被高估，未持有證券的投資人應採買進的動作

(3)02.下列何者不屬於貨幣市場的範圍之一？

- (1)國庫券(TB)
- (2)商業本票(CP)
- (3)股票
- (4)可轉讓定期存單(NCD)

(3)03.下列何者不屬於債券市場的範圍之一？

- (1)公債
- (2)公司債
- (3)特別股
- (4)金融債券

(2)04.下列敘述何者錯誤？

- (1)選擇權買方不須繳交保證金
- (2)投資認購權證不須付出權利金
- (3)選擇權賣方必須繳交保證金
- (4)期貨買賣雙方皆要繳交保證金

(1)05.有關股票技術分析，下列敘述何者錯誤？

- (1)威廉指標低於20 代表超賣，為買進訊號
- (2)隨機指標 (KD) 理論上D 值在20 以下時代表超賣，為買進訊號
- (3)黃金交叉指短期移動平均線由下方往上突破長期移動平均線
- (4)移動平均斂散值 (MACD) 大於零表示股價將持續上升

(3)06.下列敘述何者錯誤？

- (1)一般常用來衡量歷史績效的方法分為三種，算術平均法、幾何平均法及內部報酬率法
- (2)幾何平均報酬率亦稱時間加權平均報酬率，幾何平均報酬率的觀念衍生了複利效果，又稱複合成長報酬率
- (3)幾何平均報酬率永遠大於算術平均報酬率
- (4)股票的總報酬率可分為股利所得及資本利得 (或損失) 兩部分，其總報酬率實是一種事後 (ex post) 報酬率的觀念。而股票在進行投資之前，先要預期報酬率的可能性，是一種事前 (ex- ante) 的觀念

(3)07.以風險溢酬除以系統風險的投資組合，適合何種指標來衡量其績效？

- (1)資訊比率(Information Ratio)
- (2)詹森 (Jensen) ( 指標)
- (3)崔納 (Treynor) (RVOR)
- (4)夏普指標 (Sharpe) (RVAR)

(1)08.下列何者不是綜合證券商的業務之一？

- (1)募集基金
- (2)經紀
- (3)自營
- (4)承銷

- (4)09.下列何者不是央行三大貨幣工具之一？  
(1)重貼現率 (2)存款準備率 (3)公開市場操作 (4)降低關稅
- (2)10.下列敘述何者錯誤？  
(1)景氣對策信號燈號有藍，黃藍，綠，黃紅，紅等五種  
(2)景氣對策信號分數介於23分至31分之間，屬於藍燈代表景氣衰退  
(3)痛苦指數係指通貨膨脹率與失業率  
(4)領先指標連續三個月下跌，代表景氣衰退
- (2)11.政府公債或是公司股票的首次發行，是在下列何種市場進行？  
(1)私募市場(private placement market) (2)初級市場(primary market)  
(3)次級市場(secondary market) (4)自營商市場(dealer market)
- (4)12.有關股票交易所，下列敘述何者正確？  
(1)那斯達克(NASDAQ)是美國歷史最悠久的證券市場  
(2)臺灣證券交易所是由報價驅動(quote-driven)的市場  
(3)紐約證券交易所是自營商市場(dealer market)  
(4)臺灣上市公司的個股選擇權是在臺灣期貨交易所掛牌交易
- (4)13.證券市場線(security market line)的斜率為下列何者？  
(1)報酬-風險比率 (2)無風險利率 (3)貝他係數(beta) (4)市場的風險溢酬(market risk premium)
- (1)14.投資組合多角化的主要目的為下列何者？  
(1)消除證券的非系統風險 (2)消除證券的系統風險  
(3)提高股票的報酬率 (4)降低股票的風險與報酬率
- (4)15.當預期未來股市會大變動，但是漲跌的方向不確定時，應該採取下列哪一種交易策略來獲利？  
(1)買進指數期貨  
(2)賣出指數期貨  
(3)同時賣出一個履約日期和履約價格相同的指數選擇權的買權及賣權  
(4)同時買進一個履約日期和履約價格相同的指數選擇權的買權及賣權
- (4)16.下列哪一個比率並不適合用來衡量企業的長期償債能力？  
(1)權益乘數(equity multiplier) (2)利息保障倍數(times interest earned)  
(3)總負債比率(total debt ratio) (4)酸性測試(acid test)
- (2)17.常見的杜邦分析(Du Pont Analysis)，主要是將企業的哪一個財務比率進行分解，以利將樣本公司與標竿進行比較？  
(1)存貨週轉率 (2)股東權益報酬率 (3)本益比 (4)市價對帳面價值比
- (4)18.下列四種債券，在其他條件不變之下，何種債券的利率風險(即債券的價格對於市場利率變動的敏感程度)最高？  
(1)三個月到期的國庫券  
(2)三年到期，每年付息兩次，票面利率為6%的債券  
(3)五年到期，每年付息兩次，票面利率為6%的債券  
(4)五年到期的零息債券
- (3)19.交易所交易之指數型基金(exchange-traded funds; ETF)在下列何種情形之下，必須調整其投資組合的持股？  
(1)所追蹤指數上漲時 (2)所追蹤指數之預期報酬改變時

- (3)所追蹤指數之成份股調整時      (4)所追蹤指數之波動超過7%時
- (4)20.根據資本資產訂價模型(CAPM)，證券的公平價格具有下列何種特性？  
 (1)正的貝他值(beta)      (2)正的alpha      (3)貝他值為零      (4) alpha 值為零
- (4)21.所謂的動能投資策略(momentum strategy)，係下列何種交易策略？  
 (1)買進小公司股票，同時賣空大公司股票  
 (2)買進市場投資組合，同時賣空無風險資產  
 (3)買進低的市價/帳面價值比股票，同時賣空高的市價/帳面價值比股票  
 (4)買進過去半年上漲最高的股票，同時賣空過去半年下跌最多的股票
- (1)22.一支股票因為成交量很低而導致有異常報酬的現象，一般學者或實務界人士稱此異常報酬為何？  
 (1)流動性效果(liquidity effect)      (2)元月份效果(January effect)  
 (3)週末效果(weekend effect)      (4)小公司效果(small size effect)
- (4)23.在其他條件不變之下，當一家公司宣布調高股利時，對於該公司股票選擇權的買權與賣權價格影響為何？  
 (1)買權：正面；賣權：正面      (2)買權：負面；賣權：負面  
 (3)買權：正面；賣權：負面      (4)買權：負面；賣權：正面
- (4)24.我國目前在期交所上市的期貨與選擇權商品，其契約規格中最後交易日均定為各該契約交割月份的哪一時間？  
 (1)第三個星期五      (2)最末一個星期四      (3)第三個星期四      (4)第三個星期三
- (4)25.王先生投資某海外基金10萬元，申購時淨值為10元，贖回時淨值為12元，王先生綜合所得稅率為6%，請問王先生因為此投資獲利該繳多少所得稅？  
 (1)6,000元      (2)1,200元      (3)120元      (4)0元
- (1)26.在IPO市場中，下列何種承銷的合約規定承銷商必須承擔銷售失敗的風險？  
 (1)包銷(firm commitment)      (2)代銷(best effort)      (3)私下募集(private placement)      (4)兩階段承銷
- (4)27.下列何種承銷方式，被公認為可以大幅降低初次發行的折價現象？  
 (1)詢價圈購(bookbuilding)      (2)固定價格的公開承銷(Fixed-price open offer)  
 (3)公開喊價(open outcry)      (4)競價拍賣(auction)
- (1)28.下列何種承銷方式為美國IPO市場主要採用的方法？  
 (1)詢價圈購(bookbuilding)      (2)固定價格的公開承銷(Fixed-price open offer)  
 (3)公開喊價(open outcry)      (4)競價拍賣(auction)
- (4)29.鴻海公司的預期報酬率( $\mu$ )為26%，標準差( $\sigma$ )為52%，求其變異係數(CV)為多少？  
 (1)13.52%      (2)50%      (3)104%      (4)200%
- (3)30.聯電公司的平均股東權益為2,400億元，平均總資產為3,000億元，期末股本為2,000億元，總營收為6,000億元，稅後純益為600億元，下列敘述何者錯誤？  
 (1)稅後純益率為10%      (2)股權益報酬率(ROE)為25%  
 (3)總資產週轉率為50%      (4)總資產報酬率(ROA)為20%
- (1)31.中鋼公司除權前一日收盤價為47.7元，配現金股利為2.5元，無償配股率為5%，員工配股股率為2.76%，則除權參考價為多少？(須考慮員工配股)  
 (1)42.20元      (2)43.04元      (3)45.20元      (4)45.43元
- (4)32.聯發科公司96年度總營收為2,000億元，股本為2,500億元，股價為240元，求其市價營收比率(PSR)

為多少倍？

(1)9.6 倍 (2) 19.2 倍 (3) 20 倍 (4) 30 倍

(4)33.股價指數為8,500 點，20 日移動平均線(MA)為8,200 點，其乖離率(BIAS)為多少？

(1)-3.53% (2) -3.65% (3)3.53% (4)3.65%

(3)34.台積電公司股票的共變數 $Cov(R_i, R_m)=0.018\%$ ，市場的變異數 $Var(R_m)=0.012\%$ ，求其貝他係數( $\beta_i$ )為多少？

(1)1.0 倍 (2) 1.2 倍 (3) 1.5 倍 (4) 1.8 倍

(2)35.某檔基金的經理費為1.2%、保管費為0.2%、申購手續費為1.5%，倘該檔基金的淨值為10 元，請問客戶若申購1,000,000 單位時，必須支付多少金額？

(1)1,000 萬元 (2) 1,015 萬元 (3) 1,027 萬元 (4)1,029 萬元

(4)36.下列四種銀行的存款條件，何者提供最高的收益率？

(1)年利率10%，單利 (2)年利率10.2%，單利  
(3)年利率10%，一年複利兩次 (4)年利率10%，每天複利一次

(3)37.有一張股票，預期該股票未來一年在多頭市場時會上漲20%，在市場持平時，會上漲6%，在空頭市場時會下跌30%。預期未來一年多頭市場的機率是40%，持平以及空頭市場的機率分別是50%以及10%。該股票的期望報酬率為多少？

(1) 6.45% (2) 7.65% (3) 8% (4) 8.65%

(2)38.已知某一檔股票其貝他值(beta)為1.25，目前的無風險利率為4%，市場的報酬率為10%，則該股票的風險溢酬為多少？

(1)6% (2) 7.5% (3) 11.5% (4) 16.5%

#### 【題組一】(請回答第39 題至第41 題)

假設票面金額為\$1,000、一年到期的零息債券市價為\$925.93，而二年到期的零息債券市價為\$853.39。

(3)39.兩年期零息債券的到期收益率(yield to maturity)是多少？

(1) 7.50% (2) 8.00% (3)8.25% (4) 8.50%

(4)40.現在市場對第二年之一年期遠期利率(forward rate)的預期是多少？

(1)7.50% (2) 8.00% (3)8.25% (4) 8.50%

(3)41.若你想購買一張兩年到期之付息債券，票面利率為10%，每年付息一次，其他條件都相同。請問，該債券合理的市價應該為多少？(取最接近值)

(1)\$1,024 (2) \$1,026 (3)\$1,031 (4) \$1,035

#### 【題組二】(請回答第42 題至第44 題)

假設現在只有A 與B 兩種股票。A 股票的期望報酬率是10%，報酬率的標準差是20%。B 股票的期望報酬率是15%，報酬率的標準差是30%。A 與B 股票報酬率的相關係數為0.4。

(2)42.若投資組合C 投資在A 股票的比重為40%，其餘的60%投資在B 股票。請問投資組合C 的風險(報酬率的標準差)為多少？(取最接近值)

(1)19.70% (2) 22.43% (3) 24.50% (4)26.00%

(4)43.若投資組合D 是A 與B 股票的最低風險投資組合(minimum-variance portfolio)，則投資組合D 應該投資多少比重在A 股票上？(取最接近值)

- (1) 0%      (2) 43.57%      (3) 66.67%      (4) 80.49%

(2)44.投資組合D的風險(報酬率的標準差)為多少?(取最接近值)

- (1)18.06%      (2) 19.20%      (3) 21.92%      (4) 22.43%

**【題組三】(請回答第45題至第47題)**

下表為四家共同基金A、B、C、D以及市場指數的平均報酬率、報酬率的標準差以及貝他值。此段期間的無風險利率是6%。

基金	平均報酬率	標準差	貝他值
A	13.6%	40%	1.1
B	13.1%	25%	1.0
C	12.4%	30%	0.8
D	12.2%	45%	1.3
市場指數	12.0%	15%	1.0

(2)45.若以夏普指標(Sharpe)來評估共同基金的績效，何種基金的投資績效最好？

- (1)A 基金      (2) B 基金      (3) C 基金      (4) D 基金

(3)46.若以崔納指標(Treynor)來評估共同基金的績效，何種基金的投資績效最好？

- (1)A 基金      (2) B 基金      (3) C 基金      (4) D 基金

(3)47.若以詹森指標(Jensen)來評估共同基金的績效，何種基金的投資績效最好？

- (1) A 基金      (2) B 基金      (3) C 基金      (4)D 基金

**【題組四】(請回答第48題至第50題)**

假設某公司發行了三年期的債券，每年付息一次，票面金額為\$1,000，票面利率為12%。目前市場對相同品質債券的到期收益率(yield-to-maturity)是10%。

(1)48.該債券的修正存續期間(Modified duration)為何？

- (1) 2.45 年      (2) 2.70 年      (3) 2.77 年      (4) 3 年

(2)49.若市場的到期收益率上升至10.2%，在該債券價格的變化率為多少？

- (1)上漲0.54%      (2)下跌0.49%      (3)下跌0.54%      (4)下跌0.60%

(3)50.若市場的到期收益率上升至10.2%，則修正存續期間的變化為何？

- (1)修正存續期間上升      (2)修正存續期間不變      (3)修正存續期間下跌      (4)資料不足，無法判斷