

臺銀人壽 108 年新進人員甄試試題

職等／甄試類別【代碼】：七職等-一般金融類【O1102】

專業科目：(1)金融市場及會計學(2)投資實務

\*入場通知書編號：\_\_\_\_\_

注意：①作答前先檢查答案卷，測驗入場通知書編號、座位標籤應試科目等是否相符，如有不同應立即請監試人員處理。使用非本人答案卷作答者，不予計分。  
 ②本試卷為一張雙面，非選擇題共 4 大題，每題各 25 分，共 100 分。  
 ③非選擇題限以藍、黑色鋼筆或原子筆於答案卷上採橫式作答，並請依標題指示之題號於各題指定作答區內作答。  
 ④請勿於答案卷上書寫姓名、入場通知書編號或與答案無關之任何文字或符號。  
 ⑤本項測驗僅得使用簡易型電子計算器（不具任何財務函數、工程函數、儲存程式、文數字編輯、內建程式、外接插卡、攝（錄）影音、資料傳輸、通訊或類似功能），且不得發出聲響。應考人如有下列情事扣該節成績 10 分，如再犯者該節不予計分。1.電子計算器發出聲響，經制止仍執意續犯者。2.將不符規定之電子計算器置於桌面或使用，經制止仍執意續犯者。  
 ⑥答案卷務必繳回，未繳回者該節以零分計算。

第一題：

請回答下列問題：

- (一) 若投資人是基於股利配發而購入股票。假設 AA 公司 2018 年股利為 1.5 元，股利發放率為 40%，股利每年以 6% 成長，要求報酬率為 11%，請問對投資人來說，AA 公司股票之合理股價為何？並據此計算 AA 公司股票之本益比。【10 分】
- (二) 請簡要介紹資產投資組合績效衡量的 Alpha 值( $\alpha$ )及 Beta 值( $\beta$ )之含意為何？並說明如何運用此兩數值來判讀投資策略之重要資訊。【15 分】

第二題：

甲公司 X8 年底資產負債表資料如下：

現金與約當現金	\$	?	應付帳款	\$1,650,000
應收帳款		1,180,000	應付公司債	1,100,000
存貨		767,000		
土地		330,000	普通股股本	1,980,000
機器設備		2,310,000	保留盈餘	484,000
減：累計折舊		(451,000)		
專利權		440,000		
		<u>\$5,214,000</u>		<u>\$5,214,000</u>

X9 年有如下之交易資料：

- (1) 全年度淨利\$506,000。
- (2) X9 年期末現金與約當現金餘額\$1,012,000。
- (3) 機器設備之折舊\$132,000。
- (4) 機器設備（成本\$220,000，累計折舊\$88,000）以\$110,000 出售，且另支付現金\$220,000 購買機器設備。
- (5) 專利權攤銷\$55,000。
- (6) 應收帳款及存貨分別增加\$165,000 及\$154,000。
- (7) 應付帳款增加\$143,000。
- (8) 發行應付公司債\$550,000。
- (9) 購買長期股票投資\$176,000，分類為透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產。
- (10) 以\$109,000 之成本購買庫藏股。
- (11) 宣告並發放現金股利\$320,000，公司的會計政策是將股利支出現金流量分類為籌資活動現金流量。

試作：

- (一) 根據上述資料計算 X8 年底甲公司帳上之現金與約當現金餘額。【5 分】
- (二) 說明企業編製現金流量表的目的是及其重要性為何？【5 分】
- (三) 計算甲公司 X9 年度現金流量表中的營業活動之現金流量（淨流入或流出）。【10 分】
- (四) 計算甲公司 X9 年度現金流量表中的投資活動之現金流量（淨流入或流出）。【5 分】

**第三題：**

A、B、C 三檔股票的報酬率之平均數與標準差如下：

	股票 A	股票 B	股票 C
報酬率平均數	30%	15%	30%
報酬率標準差	20%	20%	10%

此外，股票的報酬率之相關係數： $\rho_{AB}=0.78$ ， $\rho_{AC}=0.08$ ， $\rho_{BC}=0.36$ 。請回答下列問題並簡述其理由：

- (一) 若只能挑選一檔股票投資，則一位理性的投資人會挑選哪一檔股票？【8分】
- (二) 若只能挑選一檔股票投資，則一位理性的投資人必定不會挑選哪一檔股票？【8分】
- (三) 若由三檔股票須挑選兩檔投資，則一位理性的投資人會挑選哪兩檔股票？【9分】

**第四題：**

有關資本資產定價理論(Capital Asset Pricing Model, CAPM)，假設無風險利率為 1.45%，市場報酬率為 5.25%，請回答下列問題：

- (一) 請寫出 CAPM 的公式。【7分】
- (二) 假設 A 股票的 Beta 係數為 1.25，請問 A 股票的期望報酬率為多少？【8分】
- (三) 假設 B 股票的 Beta 係數為 0.95，但是 B 股票的實際報酬率為 4.58%，則目前 B 股票的價格是被高估或低估？【10分】