

臺灣土地銀行 107 年度一般金融人員及專業人員甄試試題

甄試類組【代碼】：七職等-財務金融人員【N5615】

科目二：財務金融

*入場通知書編號：_____

注意：①作答前應先檢查答案卡，測驗入場通知書編號、座位標籤、應試科目是否相符，如有不同應立即請監試人員處理。使用非本人答案卡作答者，該節不予計分。
 ②本試卷一張雙面，四選一單選選擇題共 60 題，第 1-40 題，每題 1.5 分；第 41-60 題，每題 2 分，共 100 分。限用 2B 鉛筆在「答案卡」上作答，請選出一個正確或最適當答案，答錯不倒扣分數；以複選作答或未作答者，該題不予計分。
 ③請勿於答案卡上書寫姓名、入場通知書編號或與答案無關之任何文字或符號。
 ④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。
 ⑤答案卡務必繳回，未繳回者該節以零分計算。

第一部分：第 1~40 題（每題 1.5 分）

【2】1.根據下表的 A 銀行存款牌告利率，如果甲在 A 銀行開立八個月期二百萬元定期存款帳戶，他可預期獲得約多少元的利息？

一年 ~ 未滿二年	一般	1.1%
	五百萬元(含)以上	0.2%
九個月 ~ 未滿十二個月	一般	1.0%
	五百萬元(含)以上	0.2%
六個月 ~ 未滿九個月	一般	0.8%
	五百萬元(含)以上	0.2%

- ① 16,000 元 ② 10,667 元 ③ 4,000 元 ④ 2,667 元

【1】2.負債大於零的 A 公司每股股票市價 30 元，面額 10 元，流通在外股數為 1 億股：

- ①其權益市值為 30 億元 ②其權益市值為 10 億元
 ③其資產市值為 30 億元 ④其資產市值為 10 億元

【1】3.具有下列哪一還款歷史特性者，會獲得比較高的個人信用評分？

- ①記錄顯示各期都準時還款 ②無借款記錄
 ③記錄顯示有少數期延遲，但是最終都有還款 ④記錄顯示各期都延遲，但是最終都有還款

【3】4.股市中非系統性風險又稱為下列何者？

- ①不可分散風險 ②市場風險 ③個別性風險 ④價格風險

【3】5. A 公司分析兩項相互獨立的投資其相關資訊如下，請問 A 公司應如何處理？

- 甲方案：NPV = \$250；IRR = 18%； 乙方案：NPV = \$5,000；IRR = 11%；
 ①僅接受甲方案 ②僅接受乙方案 ③甲與乙兩方案均接受 ④甲與乙兩方案均拒絕

【1】6.滿足金額較大的客戶融資需求，由至少一家主辦銀行，聯合兩家以上金融機構，根據相同授信條件及授信合約，提供貸款、保證等融資，參與銀行對於借款人同時擁有債權，這是屬於下列何項業務？

- ①聯貸 ②信貸 ③次貸 ④續貸

【4】7.證券市場線所針對的風險變數是下列何者？

- ①變異數 ②變異係數 ③標準差 ④系統性風險係數

【1】8.有關員工認股權之敘述，下列何者正確？

- ①具有激勵員工效果 ②到期時間越長價值越低
 ③履約價格等於履約時企業的股價 ④既賦予員工履約的權利，也加諸員工履約的義務

【2】9.藉由投資標的之多元化，投資人將會面對：

- ①較低的系統性風險 ②較低的非系統性風險
 ③較低的期望報酬 ④較低的實際報酬

【4】10.存續期間、風險及其他條件都相同的 A、B、C、D 四個國家十年期公債基本條件如下表所示，如果只能夠擇一作投資應該選擇哪一國的公債？

國家	A	B	C	D
通貨膨脹率	3.70%	2.90%	6.80%	4.10%
公債殖利率 (即到期利率)	4%	3%	7%	5%
公債債息率 (即票面利率)	3%	2%	1%	0%

- ① A ② B ③ C ④ D

【3】11.通貨緊縮會傷害投資的理由不包括下列何者？

- ①增加企業的實質債務成本 ②減低原物料上游企業的盈餘
 ③降低實質工資 ④削弱企業投資廠房設備意願

【2】12.對於已經享受多元化效益、其他投資已相當多元化的投資人，適用的投資組合績效指標是下列何者？

- ①夏普(Sharpe)指標較大者 ②崔納(Treynor)指標較大者
 ③變異數較大者 ④所投資證券數目較大者

【3】13.營利事業所得稅率為 20%的 B 公司向 C 銀行借款 100 萬元，利率 3%；該公司同時發行面額 120 萬元、債息為 1%、殖利率 3%的公司債券，發行價格 100 萬元，請求算 B 公司負債的資金成本是多少？

- ① 1.53% ② 1.6% ③ 2.4% ④ 3%

【3】14. A 公司債權總額 10 億元，預期債務人違約機率為 20%，若發生違約事件預期平均回收率 40%，則其債權的預期違約損失為多少？

- ① 6 億元 ② 2 億元 ③ 1.2 億元 ④ 0.8 億元

【4】15.萬聖節效應(Sell in May and go away)指在每年 10 月底或 11 月初買入股票，持有至次年約 5 月份賣出，可以獲得利益。該效應：

- ①符合效率前緣說 ②違反效率工資說
 ③符合強式效率市場假說 ④違反半強式效率市場假說

【3】16. A 零售商存貨天數為 250 天，應付帳款遞延天數為 150 天，現金週期為 100 天，其營業週期天數為：

- ① 500 天 ② 350 天 ③ 250 天 ④ 450 天

【3】17.目前營利事業所得稅率為零的 A 公司全部以普通股權益融資，每股股價\$10，預期權益報酬率為 15%，每股盈餘為\$1.5，假設 A 公司計畫回購 25%的普通股，所需款項是藉由其發行殖利率 6%的公司債挹注，請求算在改變資本結構後，A 公司的每股盈餘將會變為多少？

- ① \$2.00 ② \$1.88 ③ \$1.80 ④ \$1.50

【1】18.下列何者是解決代理問題的手段之一？

- ①管理獎勵計劃 ②融資買下 ③綠色郵件 ④吞食毒藥丸

【3】19.財務管理的最主要目標是什麼？

- ①增進公司員工的福利 ②增進社會或社區的福利
 ③極大化股東的財富 ④極大化管理者的私利

【3】20.有關利潤與股價的敘述，下列何者正確？

- ①利潤最大化等於股價最大化 ②利潤最大化等於股價最小化
 ③利潤最大化並非等同於股價最大化 ④利潤與股價毫無關聯

【1】21.下列何者不是一家公司取得長期資金的管道之一？

- ①發行商業本票 ②發行普通股 ③發行特別股 ④發行公司債

【4】22.有關效率市場假說的敘述，下列何者錯誤？

- ①弱式效率市場，技術分析無效 ②半強式效率市場，基本面分析無效
 ③強式效率市場，內線消息無效 ④臺灣目前屬於強式效率市場

【1】23.根據 M&M 資本結構理論中的第一命題，下列何者正確？

- ①負債多寡不會影響公司價值 ②負債愈多，公司的價值愈高
 ③負債愈多，公司的價值愈低 ④只有課徵公司稅，沒有課徵個人稅

【2】24. Black-Scholes 選擇權定價模式中五個重要的變數，下列各個變數對買權價格影響的敘述何者錯誤？

- ①股價愈高，買權價格愈高 ②履約價愈高，買權價格愈高
 ③波動度愈大，買權價格愈高 ④到期日愈長，買權價格愈高

【2】25.特特公司的負債比率為 50%，權益 β 係數為 1.2，市場報酬為 14%，無風險利率為 4%。在不考慮稅的情況下，特特公司的加權平均資金成本為何？

- ① 9% ② 10% ③ 11% ④ 12%

【1】26.有關企業併購(merger & acquisition)的敘述，下列何者正確？

- ①企業併購之方式有合併、收購及分割
 ② A 公司與 B 公司合併之後同時消滅而另外成立一家新的公司稱為「存續合併」
 ③ A 公司與 B 公司合併之後 B 公司消滅，只剩 A 公司存在稱為「新設合併」
 ④目標公司對主併公司施以「收購股份 (tender offer)」等方式來進行

【4】27.臺灣的上市公司向全球籌資時，不會使用下列哪一項工具？

- ①全球存託憑證 ②海外可轉換公司債 ③美國存託憑證 ④臺灣存託憑證

【3】28.下列何者不是資本預算的方法之一？

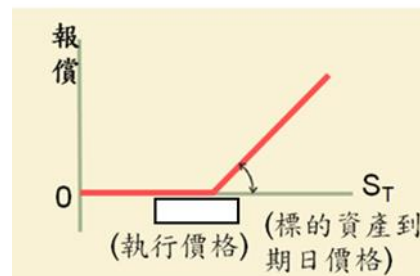
- ①回收期法 ②會計報酬率法 ③經濟報酬率法 ④內部報酬率法

【請接續背面】

- 【3】29.有關 NPV 和 IRR 的敘述，下列何者正確？
 ① IRR 具有價值相加的特性
 ② NPV 的再投資報酬率假設不合理
 ③ IRR 有可能會產生多重解
 ④ NPV 和 IRR 的結論一定會相同
- 【1】30.有關臺灣股票集中市場的敘述，下列何者錯誤？
 ①採用連續競價模式
 ②可以下「市價單」
 ③可以下「限價單」
 ④每日的漲跌幅度受到限制
- 【2】31. C=買權價格，P=賣權價格，K=履約價格，S=現貨價格，則買權賣權等價理論(put-call parity)為：
 ① $S+K=C+P$
 ② $S+P=C+K$
 ③ $S+C=P+K$
 ④ $S-P=C-K$
- 【3】32.投資 70%的資金在股票 Q，另外 30%投資在股票 R，若股票 Q 的 β 為 2，股票 R 的 β 為 1，則投資組合的 β 為多少？
 ① 1.3
 ② 1.5
 ③ 1.7
 ④ 1.9
- 【3】33.面值為 1,000 元的債券，每年支付 120 元，三年後到期，若投資人必要的年報酬率是 9%，請問現在的債券價格是多少？(小數點後四捨五入)
 ① 1,000 元
 ② 1,019 元
 ③ 1,076 元
 ④ 1,120 元
- 【3】34.甲公司發行的可轉換公司債，面額\$500，轉換比率 25，若甲公司目前的股票價格為每股\$20.8，轉換價格為多少？
 ① \$0
 ② \$10
 ③ \$20
 ④ \$30
- 【3】35.承上題，轉換溢酬為多少？
 ① \$0
 ② \$10
 ③ \$20
 ④ \$30
- 【2】36. B 公司的股利固定以 5%的成長率上升，今年發放每股\$3 的股利，若 B 公司的股價為\$63，請問 B 公司股東要求的必要報酬率為多少？
 ① 9%
 ② 10%
 ③ 11%
 ④ 12%
- 【2】37.大可公司目前的負債與權益比為 1：1，其負債資金成本與權益資金成本分別為 9%與 15%，請問大可公司的加權平均資金成本為何？
 ① 11%
 ② 12%
 ③ 13%
 ④ 14%
- 【4】38.猛虎儀器公司普通股的 β 係數為 1.25，假設目前的無風險利率為 4.5%，市場的風險溢酬為 6%，則其保留盈餘的資金成本為何？
 ① 9%
 ② 10%
 ③ 11%
 ④ 12%
- 【4】39.有關那斯達克綜合指數 (NASDAQ) 的交易方式，下列敘述何者正確？
 ①是一個集中買賣市場
 ②以公開拍賣的方式進行交易
 ③由專業交易商 (specialist) 負責撮合買賣雙方
 ④價格是由承擔造市責任的自營商來決定
- 【1】40.已知市場投資組合的預期報酬率與波動度分別為 15%和 20%，市場上無風險性資產的報酬率為 5%。若 S 是一個有效率的投資組合，預期報酬率為 20%，請問投資組合 S 的波動度為何？
 ① 0.3
 ② 0.4
 ③ 0.5
 ④ 0.6

第二部分：第 41~60 題 (每題 2 分)

- 【3】41.年初甲買進 A 公司股票時共支付 10 萬元，他在領取 1.5 萬元現金股利後，賣出所有股票，共獲得 11 萬元，其持有期間報酬率是：
 ① 10%
 ② 15%
 ③ 25%
 ④ -4.5%
- 【4】42.與共同基金相比，對沖基金 (避險基金) 的特色是：
 ①對沖基金追求的是相對報酬
 ②對沖基金受賣空限制
 ③對沖基金不可投資於現貨、指數期貨、股票選擇權
 ④投資報酬率超過一定比率時，許多對沖基金會領取績效費用
- 【4】43.有關期貨的敘述，下列何者錯誤？
 ①漲價時買方獲利而賣方損失
 ②買方將以約定價格買進，這既是權利，也是義務
 ③賣方將以約定價格賣出，這既是權利，也是義務
 ④【圖 43】可用以描述於到期日，期貨買方的報酬



【圖 43】

- 【3】44.擁有最適資本結構的企業：
 ①其權益的資金成本達到最小化
 ②其權益的資金成本等於負債的資金成本
 ③其加權平均資金成本達到最小化
 ④負債的市值等於權益的市值
- 【3】45.某國際知名球鞋一雙，在臺灣賣新臺幣 1,550 元，在美國賣美金 50 元。若年底時該球鞋在臺灣漲價 6.6%，在美國漲價 3.3%，根據購買力平價模式，則年底時美金對新臺幣的匯率是多少元？(小數點後四捨五入)
 ① 30
 ② 31
 ③ 32
 ④ 33

- 【3】46.有關選擇權價值的敘述，下列何者錯誤？
 ①選擇權權利金係由市場供需決定
 ②當其他因素不變時，標的物波動率越高的選擇權價值越高
 ③當其他因素不變時，標的物價格越高的賣權價值越高
 ④原本在期交所，以權利金 80 點買進選擇權的投資人，當權利金上漲至 90 點，若在選擇權到期前賣出此選擇權出場，可以因此獲利
- 【2】47. A 企業面對的付款交易條件為「1/10, net/60」，是指下列何者？
 ①銷貨退回以及折讓 1%，貨到須付款 10%，其餘 60 天內付清
 ② 10 天內付款可享有 1%現金折扣，未在 10 天內付款者，60 天內付清貨款減去銷貨退回以及折讓後的金額總額
 ③貨到須付款 10%，餘款若在 60 天內付清，可享有 1%現金折扣
 ④銷貨退回以及折讓 1%，60 天內每 10 天付款一次
- 【3】48. A 公司原為市值 5 億元的無負債企業，其營利事業所得稅率為 20%，負債適用的折現率為 2%，其在發行公司債券，並以所得款項回購市值 2.5 億元的股票後，企業資產的市值變成為：
 ① 5 億元
 ② 5.01 億元
 ③ 5.5 億元
 ④ 7.5 億元
- 【4】49.理論上負債可以降低股東與管理者之間的代理問題，下列何者不是負債之所以能夠降低股東與管理者之間代理問題的原因之一？
 ①增列員工紅利的限制
 ②增列投資標的的限制
 ③增列股利發放的限制
 ④增列股票分割的限制
- 【3】50.就零息債券的持有者而言，若其它條件固定不變，下列敘述何者正確？
 ①市場利率愈高，現值愈大
 ②市場利率愈低，終值愈大
 ③到期期限愈短，現值愈大
 ④到期期限愈長，終值愈大
- 【3】51.有關終值利率因子和現值利率因子的敘述，下列何者正確？
 ①終值利率因子 + 現值利率因子 = 1
 ②終值利率因子 - 現值利率因子 = 1
 ③終值利率因子 × 現值利率因子 = 1
 ④終值利率因子 ÷ 現值利率因子 = 1
- 【3】52.下列何者不是 Black-Scholes 選擇權定價模式中的變數？
 ①購買日股價
 ②無風險利率
 ③市場利率
 ④履約價格
- 【4】53.二基金分離定理(two fund separation theorem)中的二基金是指：
 ①私募基金和傘型基金
 ②股票型基金和債券型基金
 ③封閉型基金和開放型基金
 ④市場投資組合和無風險性資產
- 【4】54.下列何者不是實行融資買下(leveraged buyout)後對目標公司的影響？
 ①公司私有化
 ②以大量負債融資買下公司
 ③大量的負債有可能導致公司破產的危機
 ④公司的經營權由一群股東的手轉到另一群股東
- 【1】55.下列何者不是可轉換公司債的優點？
 ①流動性高於股票
 ②在現貨市場融券放空股票以鎖定利差
 ③股價上漲時可享受股價上漲之報酬
 ④股價下跌時可收取固定之債券利息
- 【2】56. A 證券發行認購權證以 B 公司股票 (目前股價是 10 元) 為標的，履約價格 14 元，到期日是 X2 年 1 月 5 日。C 證券所發行認購權證的標的資產也是 B 公司股票，履約價格 13.5 元，到期日是 X2 年 1 月 15 日。A 證券發行認購權證的融資比率是 6，避險率 (Delta 值) = 30%。下列敘述何者正確？
 ① A 證券發行 B 公司認購權證的賣方是期貨交易所
 ② A 證券發行 B 公司認購權證槓桿比率是 1.8
 ③甲投資新臺幣一百萬元在 A 證券發行該支認購權證；乙投資新臺幣一百萬元在 B 公司股票，如果乙投資報酬率是 5%，則甲所作投資同期報酬率是 30%
 ④ A 證券發行該支認購權證的理論價格較 C 證券所發行該支認購權證高
- 【3】57. A 公司目前股價是\$82.5，預期成長率為 10%，若 A 公司的股東要求 14%的報酬率，請問 A 公司本期發放的每股股利是多少？
 ① \$1
 ② \$2
 ③ \$3
 ④ \$4
- 【4】58.犇犇公司的加權平均資金成本是 10%，負債成本為 10%，公司稅為 30%，負債比率為 40%。則犇犇公司的權益成本為多少？
 ① 9%
 ② 10%
 ③ 11%
 ④ 12%
- 【4】59.美國的一年期存款利率是 2%，而英國的一年期存款利率是 4%。現在可以用 1 美元買 0.7 的英鎊。根據利率平價理論，一年期遠期外匯市場中 1 英鎊可以買得多少美元？(小數點後二位四捨五入)
 ① 1.1
 ② 1.2
 ③ 1.3
 ④ 1.4
- 【3】60.已知市場投資組合的預期報酬率與波動度分別為 15%和 20%，市場上無風險性資產的報酬率為 5%。如果 Z 公司的普通股的預期報酬率與報酬率的變異數分別為 25%與 64%，請問 Z 公司和市場的相關係數為何？
 ① 0.3
 ② 0.4
 ③ 0.5
 ④ 0.6