

合作金庫商業銀行「100 年度新進人員甄試」試題

甄試類別【代碼】：儲備菁英(GA)【A7601】

專業科目：含國際金融、財務管理

*請填寫入場通知書編號：_____

注意：①作答前須檢查答案卡、入場通知書編號、桌角號碼、應試類別是否相符，如有不同應立即請監試人員處理，否則不予計分。
 ②本試卷正反兩頁共 65 題，【第 1-55 題為 4 選 1 單選選題(第 1-40 題，每題 1.25 分，占 50 分)；(第 41-55 題，每題 2 分，占 30 分)】；【第 56-65 題為複選題，每題 2 分，占 20 分】。
 ③題型分為單選題與複選題，限用 2B 鉛筆在「答案卡」上作答，請選出最適當答案，答錯不倒扣分數；未作答者，不予計分。
 ④應考人得自備簡易型電子計算機(不得發出聲響)應試，惟不得使用財務型或工程用計算機。若應考人測驗時於桌面上放置或使用不符規定之電子計算機，經勸阻無效，仍執意使用者，該科扣 10 分；計算機並由監試人員保管至該節測驗結束後歸還。
 ⑤答案卡務必繳回，未繳回者該科以零分計算。

第一部分：【第 1-40 題為單選題，每題 1.25 分，共計 40 題，占 50 分】

- 【2】1.當一國出現國際收支逆差時，中央銀行爲了要穩住匯率水準，欲進入外匯市場進行干預，此時，中央銀行應在外匯市場_____本國貨幣和_____外匯。空格應填入：
 ①賣出；買進 ②買進；賣出 ③賣出；賣出 ④買進；買進
- 【3】2.在固定匯率制度下，當目前匯率高於固定匯率的基本水平時，可以透過以下何種方式使匯率回到固定匯率的基本水平（假設匯率爲 1 美元可兌換新台幣的數量）？
 ①降低美元的供給量 ②降低台灣的實質利率 ③限制進口，鼓勵出口 ④增加新台幣的供給量
- 【2】3.假設目前即期匯率爲 1 美元兌換 28.5 元新台幣，而 30 天期的遠期匯率爲 1 美元兌換 28 元新台幣，這表示美元產生_____狀況，而新台幣產生_____狀況。空格應填入：
 ①升水；貼水 ②貼水；升水 ③升水；升水 ④貼水；貼水
- 【2】4.假設新台幣存款年利率爲 8%，美元存款年利率爲 12%，即期匯率爲 1 美元兌換 30 元新台幣，90 天遠期匯率爲 1 美元兌換 29 元新台幣，若某人持有 3,000 萬元新台幣，則透過換匯交易的操作，此人的淨利（損）爲何？（假設一年均以 360 天計）
 ①淨利 730,000 元新台幣 ②淨損失 730,000 元新台幣
 ③淨損失 270,000 元新台幣 ④淨利 270,000 元新台幣
- 【4】5.下列何者不屬於金融帳下的金融衍生性商品？
 ①期貨 ②遠期契約 ③利率交換 ④股權證券
- 【4】6.下列何者將會使貨幣供給的數量增加？
 ①提高法定準備率 ②提高重貼現率 ③調升利率 ④中央銀行買入外匯
- 【3】7.下表假設爲麥當勞之麥香堡在各國之售價與各國貨幣和美元間之兌換關係。若購買力平價關係下的匯率代表均衡匯率水準，下列有關幣值高估、低估之敘述何者正確？
- | 國家 | 麥香堡售價 | 實際匯率 |
|-----|--------|------------|
| 美國 | \$2.8 | |
| 日本 | ¥300 | ¥120/\$ |
| 歐元區 | €2.9 | \$1.02/€ |
| 台灣 | NT 70 | NT30/\$ |
| 加拿大 | C\$3.5 | C\$1.63/\$ |
- ①新台幣被低估、加拿大幣被高估
 ②日圓被高估、歐元被低估
 ③新台幣被低估、歐元被高估
 ④日圓被低估、加拿大幣被高估
- 【3】8.在 IS-LM 模型之下，不同政策搭配對所得和利率的影響，下列何者正確？
 ①擴張財政和寬鬆貨幣政策將使利率上升，所得不一定上升
 ②擴張財政和緊縮貨幣政策將使利率下降，所得上升
 ③緊縮財政和寬鬆貨幣政策將使利率下降，所得不一定上升
 ④緊縮財政和緊縮貨幣政策將使利率上升，所得下降
- 【1】9.當一個國家的所得未達充分就業之所得且國際收支有盈餘時，政府應採行何種策略來達到充分就業之所得？
 ①擴張財政政策和寬鬆貨幣政策 ②緊縮財政政策和寬鬆貨幣政策
 ③緊縮財政政策和緊縮貨幣政策 ④擴張財政政策和緊縮貨幣政策
- 【4】10.在 Mundell 模型之下，如果一個國家採用固定匯率制度，當政府採行寬鬆性貨幣政策時，下列敘述何者正確？
 ① LM 曲線右移 ② BP 曲線不變 ③均衡利率下降 ④貨幣政策無效
- 【1】11.外匯市場中，成交當天後兩個營業日辦理交割的外匯市場，稱爲：
 ①即期市場 ②遠期市場 ③股票市場 ④證券市場
- 【2】12.依據購買力平價理論，兩國匯率決定於兩國之間的：
 ①生活水準 ②物價水準 ③利率水準 ④所得水準
- 【2】13.在國際收支帳中，對外直接投資科目，放入國際收支帳中：
 ①經常帳 ②金融帳 ③資本帳 ④誤差與遺漏淨額
- 【1】14.假設貨幣需求爲 M，名目國民所得爲 Y，物價水準爲 P，實質所得爲 y，本國之貨幣需求佔名目國民所得之一定比例爲 k，請問劍橋貨幣方程式爲：
 ① M=kPy ② M=KpY ③ MP=ky ④ MPk=Y

- 【1】15.國際準備結構中之特別提款權，簡稱爲：
 ① SDR ② IMF ③ SDD ④ FER
- 【2】16.若台灣國際收支發生逆差，則台灣國際準備資產存量：
 ①增加 ②減少 ③不變 ④不一定
- 【3】17.下列何者不是國際準備之自有準備？
 ①黃金準備 ②外匯準備 ③備用信貸 ④特別提款權
- 【3】18.貨幣選擇權合約有兩種型態，稱爲：
 ①買權與遠期外匯 ②賣權與即期外匯 ③買權與賣權 ④賣權與遠期外匯
- 【2】19.假設台灣的新台幣利率爲 4%，日本的日圓利率爲 2%，而即期匯率爲 1 日圓可兌換 0.25 元新台幣，1 年後的即期匯率爲 1 日圓可兌換 0.3 元新台幣，下列敘述何者正確？
 ①未拋補利率平價成立 ②未拋補利率平價不成立
 ③拋補利率平價成立 ④拋補利率平價不成立
- 【1】20.依據 Marshall-Lerner 條件，貶值能否改善貿易收支條件爲：貶值國的進口需求彈性加上貿易對手國對該國出口品需求彈性絕對值之和：
 ①大於 1 ②小於 1 ③等於 1 ④等於 0
- 【2】21.一般情況下，下列何種債券的票面利率會較高？
 ①有償債基金條款的公司債 ②有贖回條款的公司債
 ③附認股權證的公司債 ④可轉換公司債券
- 【4】22.已知有兩種股票之投資組合，下列何種情況分散風險的效果最大？
 ①兩者相關係數大於 0，且絕對值越大 ②兩者相關係數大於 0，且絕對值越小
 ③兩者相關係數小於 0，且絕對值越小 ④兩者相關係數小於 0，且絕對值越大
- 【3】23.若股票市場中的股價已經反映所有已公開資訊(public information)，利用基本分析(fundamental analysis)與技術分析(technical analysis)無法賺取超常報酬，則根據效率市場假說(efficient market hypothesis)，我們認爲此股票市場處於下列哪一市場？
 ①無效率市場 (inefficient) ②弱式效率市場 (weak form efficient)
 ③半強式效率市場 (semistrong form efficient) ④強式效率市場 (strong form efficient)
- 【2】24.5 年到期面額爲\$1,000 的公司債，票面利率爲 12%，每半年付息一次，已知公平的市場利率爲 10%，求此公司債目前合理的發行價格爲何？
 ① \$1,065.4 ② \$1,077.2 ③ \$1,085.3 ④ \$1,110.5
- 【1】25.公司財務管理的主要目標爲：
 ①使普通股每股價值極大化 ②每股股利最大
 ③每股盈餘最大 ④每股收入最大
- 【2】26.下列何種情況會使得公司股票股數增加而每股價值減少？
 ①發放現金股利(Cash Dividend) ②發放股票股利(Stock Dividend)
 ③股票購回（買回庫藏股）(Stock Repurchase) ④股票反向分割(Reverse Split)
- 【3】27.公司現發行三年期的零息債券，目前市場對類似信用等級公司債的必要報酬率是 10%，請問零息債券的市價應爲面額之多少百分比？
 ① 100% ② 82% ③ 75% ④ 70%
- 【1】28.根據融資順位理論(The Pecking Order Theory)，公司融通資金的來源，優先順序爲何？
 ①保留盈餘 → 舉債 → 發行普通股 ②舉債 → 保留盈餘 → 發行普通股
 ③保留盈餘 → 發行普通股 → 舉債 ④發行普通股 → 舉債 → 保留盈餘
- 【4】29.根據資本資產定價模式(Capital Asset Pricing Model, CAPM)，下列敘述何者正確？
 ①非系統風險越大，其預期報酬率越大 ②市場風險報酬率越大，其預期報酬率越小
 ③無風險利率越大，其預期報酬率越小 ④系統風險越小，其預期報酬率越小
- 【2】30.您有 10,000 元，存入利率爲 6%的銀行中，以單利計算 3 年後有多少元？
 ① 13,000 元 ② 11,800 元 ③ 16,000 元 ④ 11,910 元
- 【1】31.已知普通股每股帳面價值爲 20 元、每股市價爲 30 元、每股盈餘爲 2 元、每股股利爲 4 元，求本益比爲何？
 ① 15 ② 10 ③ 7.5 ④ 5
- 【4】32.某風險性資產的貝他值(β)是 1.5，市場的風險溢酬是 8%，無風險利率是 2%，則該資產的必要報酬率是多少？
 ① 8% ② 10% ③ 11% ④ 14%
- 【3】33.有關公司治理的問題，在其他條件不變之下，下列敘述何者錯誤？
 ①對外部投資人資訊揭露程度愈高的公司，其公司治理愈好
 ②公司治理愈好的公司，投資人願意支付愈高的價格來購買該公司所發行的證券
 ③實證結果顯示，若有愈多的反接收條款(anti-takeover provisions; APTs)，其經理人作正確之投資決策的可能性會愈高
 ④公平對待大股東、小股東以及外國股東，是實踐公司治理的一環

【請接續背面】

- 【1】34.下列哪一項不是創投(VC)的退出策略？
 ①融資買下 ②上市 ③被另一家公司收購 ④破產
- 【1】35.下列敘述何者錯誤？
 ①當股票的流動性提高時，股票的必要報酬率會上升
 ②其他條件不變之下，股票的週轉率愈高，流動性愈好
 ③其他條件不變之下，一單位的交易對於價格的影響愈低，表示股票的流動性愈好
 ④當公司股票流動性愈好時，可能不利於股東對於公司管理當局的監督
- 【2】36.中華公司的利息保障倍數(times interest earned)為 8，銷貨利潤邊際(profit margin)為 9%，總資產週轉率(asset turnover)為 0.4，存貨銷售天數(days' sales in inventory)為 60 天。中華公司的總負債比率為 0.5。請問中華公司的權益資金報酬率(Return on Equity; ROE)是多少？
 ① 3.6% ② 7.2% ③ 12.6% ④ 15.0%
- 【1】37.有關債券的敘述，在其他條件不變之下，下列何者正確？
 ①當市場殖利率愈高時，債券的價格愈低 ②當債券的票面利率愈高時，其利率風險愈高
 ③當債券的到期期限愈長時，其利率風險愈低 ④當市場殖利率愈高時，債券的存續期間愈長
- 【3】38.假設今天匯率是 1 美元對 29 元新台幣，您預測未來三個月美元對新台幣的匯率會有大幅變動，但您不確定是升值或是貶值。現在銀行提供執行價為 29.3 美元買進選擇權(『買權』)，以及 28.7 美元賣出選擇權(『賣權』)，您想利用這個機會賺取利潤，您的操作策略應該為：
 ①買進『買權』 ②賣出『買權』
 ③同時買進『買權』以及『賣權』 ④同時賣出『賣權』以及買進『買權』

【題組試題】(請依下列資訊回答第 39-40 題)

中央公司目前有\$280,000 的債券流通在外，票面利率為 8%，目前市場類似風險的債券殖利率為 8%。此外，公司有 10,000 股的普通股流通在外，每股帳面價值\$10，而市價是\$20。目前無風險利率是 4%，市場的風險溢酬為 10%，中央公司的貝它值(beta)為 1.2，而公司稅率為 25%。

- 【3】39.中央公司稅後的權益資金的成本是多少？
 ① 8% ② 12% ③ 16% ④ 20.8%
- 【3】40.中央公司之加權平均資金成本(weighted average cost of capital)是多少？
 ① 8.63% ② 9.89% ③ 10.17% ④ 12.17%

第二部分：【第 41-55 題為單選題，每題 2 分，共計 15 題，占 30 分】

- 【3】41.假設某存款組合式商品(歐式選擇權)，存款本金 10,000 歐元，連結標的為 EUR/USD 匯率，存款期間一個月(實際投資為 35 天)，保障存款稅前年收益 4%，轉換匯率=進場匯率+0.015，清算匯率低於轉換匯率則歐元本金不會被轉換，若進場匯率為 1.135，且清算日當天清算匯率為 1.125，則投資人可領本金及收益為何？
 ①本金 10,000 歐元，利息 38.89 美元 ②本金 10,000 歐元，利息 0 歐元
 ③本金 10,000 歐元，利息 38.89 歐元 ④本金 11,500 美元，利息 38.89 歐元
- 【1】42. A 公司與 B 公司簽訂一紙外匯遠期契約，雙方約定 6 個月後 A 公司將以 4,000,000 元新台幣買進 160,000 美元，假設 6 個月後匯率為 1 美元兌換 32 元新台幣，而 B 公司不願履行與 A 公司所簽訂的契約，A 公司將承受的信用風險損失為何？
 ① 35,000 美元 ② 40,000 美元 ③ 30,000 美元 ④ 45,000 美元
- 【4】43.假設 IS-LM 模型如下：消費 $C = 1275 + 0.5(Y - T) - 200r$ ；投資 $I = 900 - 200r$ ；淨出口 $TB = 600$ ；名目貨幣供給 $M^s = 9,000$ ；實質貨幣需求 $L(Y, r) = 0.5Y - 200r$ ；充分就業產出 $\bar{Y} = 4600$ ； $T = G = 450$ ；物價 $P = 5$ ，關於 IS 與 LM 的方程式，下列何者正確？
 ① IS 方程式為 $0.5Y - 400r = 2,400$ ② IS 方程式為 $0.5Y + 40r = 2,400$
 ③ LM 方程式為 $0.5Y - 200r = 9,000$ ④ LM 方程式為 $0.5Y - 200r = 1,800$
- 【3】44.承上題，是否存在膨脹缺口或緊縮缺口，而缺口大小為何？
 ①膨脹缺口 200 ②緊縮缺口 600 ③緊縮缺口 200 ④膨脹缺口 600
- 【2】45.台灣外匯交易市場中，新台幣對美元的交易匯率為：1 美元=35 元新台幣；在紐約外匯交易市場中，新台幣對美元的交易匯率為：1 美元=35.1 元新台幣；如果採取套利，請問 100 萬美元可以獲利多少新台幣？
 ① 10,000 元新台幣 ② 100,000 元新台幣 ③ 350,000 元新台幣 ④ 35,000 元新台幣
- 【4】46.根據費雪方程式，如果美國名目利率為每年 7%，預期通貨膨脹率為 5%，則美國實質利率為：
 ① 12% ② -12% ③ -2% ④ 2%
- 【1】47. 100 年 1 月，1 美元兌換 29.99 元新台幣，到了 100 年 5 月，1 美元兌換 28.5 元新台幣，表示：
 ①新台幣升值 ②美元升值 ③新台幣貶值 ④新台幣不升也不貶值
- 【1】48.假設對美元的需求方程式為 $Q_d = 140 - 4S$ ，供給方程式為 $Q_s = 20 + 8S$ ，Q:為以百萬美元所衡量的金額，S:代表名目匯率，下列何者為正確衡量結果？
 ① $Q=100, S=10$ ② $Q=120, S=20$ ③ $Q=100, S=20$ ④ $Q=40, S=5$
- 【4】49.某公司的稅率為 17%、當有負債 200 萬元(負債平均利率 10%)時，公司的市價為 270 萬元。假設其他條件皆相同，該公司無負債時，根據 MM 資本結構有關論，該公司的市價為何？
 ① 270 萬元 ② 70 萬元 ③ 273.4 萬元 ④ 236 萬元

- 【2】50.某公司每股股價為 32.35 元，去年底已經發放股利 3.42 元，預期未來股利每年固定成長 7%，求該公司的預期股利收益率與預期總報酬率各為何？
 ① 10.57%與 10.57% ② 11.31%與 18.31% ③ 4.31%與 11.31% ④ 10.57%與 17.57%
- 【2】51.某公司有一種三年到期的付息債券，票面利率是 6%，假設每一年付息一次。目前市場對類似信用等級公司債的必要報酬率是 10%，請問該債券的存續期間(duration)有多少年？
 ① 2.53 年 ② 2.82 年 ③ 3.00 年 ④ 3.12 年
- 【2】52.在計算股票的風險時，若有一個股票的月報酬率標準差是 10%，轉換成年報酬率的風險時，年報酬率的標準差是：
 ① 120% ② 34.6% ③ 24.8% ④ 10%
- 【1】53.若估計的市場風險(報酬率標準差)為 0.20，某支股票的風險為 0.32，它的報酬與市場報酬的相關係數為 0.5，請問該股票的貝他估計值是：
 ① 0.8 ② 1 ③ 1.25 ④ 3.2
- 【2】54.假設您是臺灣某家公司投資部門的負責人，持有臺灣的股票市值約 1 億元，投資組合的貝他值是 0.8。您預估未來三個月的股票市場的報酬率標準差是 0.32，目前臺灣指數期貨在臺灣期貨交易所交易、三個月後交割的『臺股指數期貨』成交價是 9,000，而指數期貨的變化率標準差是 0.40，而您估計未來三個月股票現貨的報酬率與指數期貨的變化率之相關係數為 0.9。若您想要利用指數期貨來規避系統風險，請問最適的避險比率為：
 ① 0.360 ② 0.720 ③ 0.889 ④ 1.125
- 【3】55.承上一題，您應該要放空多少口的指數期貨合約？
 ① 8 口 ② 16 口 ③ 32 口 ④ 50 口

第三部分：【第 56-65 題為複選題，每題 2 分，共計 10 題，占 20 分】

- 【1,3】56.有關國際收支帳的敘述，下列哪些正確？
 ①準備資產係指貨幣當局所控管隨時可以動用的國外資產
 ②非貨幣之黃金應記在金融帳
 ③債務的抵免和移民移轉應記在資本帳
 ④投資所得應記在資本帳
- 【1,2】57.假設其他條件不變，下列哪些因素可能使新台幣出現貶值走勢？
 ①暑假出國旺季，結匯需求提高
 ②進口商認為新台幣價位偏低，趁機買匯以降低成本
 ③中央銀行進行沖銷式外匯市場干預以打擊投機炒作
 ④台灣出口暢旺經濟成長樂觀
- 【1,2】58.當貨幣當局對外匯市場無任何干預，完全由外匯市場供需狀況來決定匯率，稱為：
 ①自由浮動 ②清潔浮動(Clean Floating)
 ③管理浮動 ④骯髒浮動(dirty Floating)
- 【1,2,3】59.下列哪些為國際金融常見政策？
 ①匯率政策 ②干預政策 ③沖銷政策 ④國內房貸政策
- 【1,4】60.下列哪些記入於國際收支中之金融帳？
 ①證券投資 ②商品出口 ③商品進口 ④對外直接投資
- 【2,4】61.內部報酬率(Internal Rate of Return, IRR)係指能使淨現值(Net Present Value, NPV)等於零的折現率，有關此方法之敘述，下列哪些正確？
 ① IRR 與 NPV 方法的決策結果不會互相矛盾 ②隨著現金流量的不同，IRR 會不同
 ③ IRR 隨著資金成本率變動而變動 ④一般情況，當 IRR 大於資金成本率時，可以投資
- 【1,2,4】62.當一種股票報酬率的變異數(Variance)越大，下列敘述哪些正確？
 ①通常實際報酬率與平均報酬率的差異程度會越大 ②風險會越大
 ③預期報酬率會越小 ④該股票報酬率的標準差(standard deviation)會越大
- 【2,3】63.已知四個投資計畫的原始投資額與未來現金流量如下表所示，當資金成本率為 10%時，依據淨現值法(NPV)作決策，下列哪些投資計畫是值得公司採用？
- | | A 計畫 | B 計畫 | C 計畫 | D 計畫 |
|--------|---------|---------|---------|---------|
| 第 0 年 | -9.8 萬元 | -9.8 萬元 | -9.8 萬元 | -9.8 萬元 |
| 第 1 年底 | 0 | 4 萬元 | 6 萬元 | 0 |
| 第 2 年底 | 6 萬元 | 4 萬元 | 6 萬元 | 0 |
| 第 3 年底 | 6 萬元 | 4 萬元 | 0 | 13 萬元 |
- ① A 計畫 ② B 計畫 ③ C 計畫 ④ D 計畫
- 【2,3】64.傳統評估客戶的信用評等(Credit Rating)，主要以五項標準為依據(簡稱 5C)，以英文字母 C 開頭的英文單字，下列哪些不屬於 5C？
 ① Condition ② Collaborator ③ Community ④ Capital
- 【1,4】65.根據公司治理相關文獻，下列哪些類型的公司，比較傾向會有公司治理不佳的問題？
 ①主要股東的現金流量權與控制權差距愈大 ②公司的有形資產愈多
 ③公司的未來成長機會愈高 ④董事長/總經理皆為同一人