

【A 卷】**臺灣土地銀行 97 年五至八職等人員甄試試題****甄選類別：財務金融人員 B 組****專業科目：證券投資**

*請填寫入場通知書號碼：

注意：①作答前須檢查試卷與答案卡所標示之卷別(分 A、B 卷)是否一致，以及入場通知書號碼、桌角號碼、應試類別是否相符。

②本試卷正反兩頁共 50 題，每題 2 分，限用 2B 鉛筆在「答案卡」上作答。

③本試卷之試題皆為單選選擇題，請選出最適當答案，答錯不倒扣；未作答者，不予計分。

④答案卡務必繳回，未繳回者該科以零分計算。

1.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内價
 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如果證券的内價(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

2.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.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

4.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

5.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

6.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

7.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) (α 指標)
 ③崔納 (Treynor) (RVOR) ④夏普指標 (Sharpe) (RVAR)

8.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

9.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

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

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)

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

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)

14.投資組合多元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

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

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)

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準進行比較？

- 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

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

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

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

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

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)

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

【請接續背面】

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
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
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
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)
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)
29. 鴻海公司的預期報酬率(μ)為 26%，標準差(σ)為 52%，求其變異係數(CV)為多少？
 ① 13.52% ② 50% ③ 104% ④ 200%
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%
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
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
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%
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(β_i)為多少？
 ① 1.0 倍 ② 1.2 倍
 ③ 1.5 倍 ④ 1.8 倍
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
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
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%
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。

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%
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%
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。

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%
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%
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

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
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
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%。

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
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%
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