

**【A 卷】****華南金融集團 97 年新進人員聯合甄試試題****【華南商業銀行：儲備菁英行員】****專業科目：(1)財務管理 (2)國際貿易學 (3)經濟學**

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 65 題。第 1~40 題，每題 1.25 分；第 41~65 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。

**【第 1~40 題，每題 1.25 分】**

- 資本市場線(capital market line)的斜率為下列何者？
  - 完全多角化投資組合的風險溢酬(risk premium on well-diversified portfolio)
  - 單一股票的系統風險(individual stock's systematic risk)
  - 無風險利率(risk free rate)
  - 市場的報酬(market return)
- 有關於代理問題與代理成本，下列敘述何者錯誤？
  - 企業股東與經理人之間的代理問題，會隨著閒置現金流量(free cash flow)的上升而增加
  - 企業股東與債權人之間的代理問題，會隨著企業舉債比率的上升而下降
  - 企業負債比率的上升，有助於降低企業股東與經理人之間的代理問題
  - 除了企業內部之監控外，外部接收活動市場的興盛，亦可以降低經理人的代理問題
- 有關於股票購回，下列敘述何者錯誤？
  - 股票購回的宣告，是向投資人發射股價被低估的訊息，股價因而會上升
  - 舉債買回庫藏股，將有助於改善公司的純益率，股價因而會上升
  - 股票購回與現金股利一樣，具有盈餘分配的功能
  - 舉債買回庫藏股，將提高企業的舉債程度，市場會認為該公司的管理階層對於未來營運具有信心，股價因而會上升
- 有關於選擇權的訂價，下列敘述何者正確？
  - 當到期日愈長時，買權與賣權的價值愈高
  - 當標的物的價格波動程度愈高時，買權的價值愈低
  - 當標的物的價格波動程度愈高時，賣權的價值愈低
  - 當買權處於嚴重價外時，其 delta 值接近於 1
- 假設在沒有稅負情形下，關於 MM 定理一，下列敘述何者正確？
  - 公司的資產報酬率會受到營業風險的影響
  - 企業的權益資金成本會隨著舉債程度的提高而增加
  - 最適的資本結構會存在於當企業負債所帶來的邊際利益恰好等於負債所帶來的邊際成本
  - 無論如何改變資本結構，都不會影響公司的價值
- 關於認股權證(warrants)以及股票的買進選擇權(call options)，下列敘述何者正確？
  - 兩者的發行程序相同
  - 投資人執行買進選擇權時，不會影響標的物股票的價值，但是認股權證的執行會影響
  - 當投資人執行買進選擇權時，公司必須要增加股票的發行
  - 當投資人執行認股權證時，流通在外的普通股股數會減少
- 當一項貨品，無論是在何地、以何種貨幣交易，都會有相同的價值。此種假說稱為：
  - 絕對購買力平價假說(absolute purchasing power parity)
  - 相對購買力平價假說(relative purchasing power parity)
  - 遠期匯率平價假說(forward exchange rates parity)
  - 利率平價假說(interest rate parity)
- 假設你打算三年之後，花\$400,000 買一部新車。現在的存款利率是 4%，你從今天、一年後、兩年後，分三次存入相同金額的錢在你的存款帳戶，請問，每次存款金額必須是幾元，三年後你才可以從你的帳戶提出\$400,000 來買新車？
  - \$122,225.76
  - \$123,210.98
  - \$126,518.22
  - \$128,139.42
- 立德公司有 5,000 股流通在外的普通股股票，銷貨金額為\$6,000，淨利為\$800，本益比(P/E)為 10，且每股帳面價值為\$0.5，則立德公司的市價對帳面價值(market-to-book)為多少？
  - 1.6
  - 2.4
  - 3.0
  - 3.2
- 臺大公司的負債-權益比為 1.75。在沒有負債的狀況之下，該公司的權益資金報酬率為 9%，而負債的利率為 7%。若公司稅率為 50%的話，則臺大公司的權益資金成本率為多少？
  - 7.73%
  - 10.00%
  - 10.75%
  - 12.50%

**【題組一】請依下列資訊回答第 11 至 12 題。**

假設某一公司面臨了兩個互斥型的計畫(mutually exclusive investment)，其原始投資金額都是\$10,000。若折現率為 0 時，計畫 A 的淨現值(NPV)為\$2,000，計畫 B 的淨現值為\$4,000。計畫 A 之內部報酬率(IRR)為 16.04%，而 B 的內部報酬率為 12.94%。

- 假設以還本期間法(payback period)來評估投資決策，下列敘述何者正確？
  - 應該選擇計畫 B，因為計畫 B 有較高的淨現值
  - 應該選擇計畫 B，因為計畫 B 的還本期限為 2.75 年
  - 應該選擇計畫 A，因為計畫 A 的現金流量回收比較早
  - 應該選擇計畫 A，因為計畫 A 的內部報酬率比較高
- 何項計畫的 NPV，對於投資計畫必要報酬率的敏感程度較高？
  - 計畫 A
  - 計畫 B
  - 兩者均有相同的敏感程度
  - 兩項計畫的 NPV，都不會受到計畫必要報酬率的影響

**【題組二】請依下列資訊回答第 13-15 題。**

- 假設政大航空公司是一家沒有負債的公司，現在有流通在外股數 10,000 股，預計每年可以產生\$200,000 的稅前息前盈餘(EBIT)。公司的所得稅率是 25%，在付完公司稅之後，所有的盈餘都作為現金股利支付給股東。在沒有負債的狀況下，相同產業的資產必要報酬率等於 20%，而政大公司的營運風險與產業平均值相當。公司計畫發行\$200,000 的負債來進行股票購回，負債的稅前利率是 8%。
- 在進行股票購回之前，政大航空的公司價值以及每股盈餘(EPS)分別為多少？
    - \$750,000；\$15.00
    - \$750,000；\$12.00
    - \$550,000；\$15.00
    - \$550,000；\$12.00
  - 若市場是有效率的，在發行負債進行股票購回的宣告後，政大航空的公司價值是多少？
    - \$550,000
    - \$600,000
    - \$750,000
    - \$800,000
  - 若市場股價迅速反應公司價值，則政大航空公司可以購回多少股的普通股股票？
    - 2,000 股
    - 2,500 股
    - 2,667 股
    - 3,333 股
  - 下列何種付款方式，其使用之匯兌方法為逆匯？
    - T/T 匯付
    - D/P 託收
    - 預付貨款
    - 記帳
  - 託收方式 (D/P 或 D/A) 交易 Collecting bank 應指下列何當事人？
    - 進口地之代收銀行
    - 出口地之託收銀行
    - 第三國之轉帳銀行
    - 保證兌付之保兌銀行
  - 不論以週轉或風險標準評估，下列何種付款方式對出口商最為有利？
    - 即期信用狀
    - D/P 託收
    - 預付貨款
    - 記帳
  - 下列何種條件構成法律上貿易契約有效成立？
    - 報價與接受兩種意思表示一致
    - 雙方正式簽署書面契約
    - 賣方收到信用狀
    - 國貿局正式核准輸出或輸入
  - 當新台幣有升值趨勢時，對出口商而言，下列何種付款方式最能降低匯率風險？
    - 記帳
    - 預付
    - 即期信用狀
    - D/P 託收
  - 遠期信用狀使用之匯票如記載“90 days after sight”，則應自何時起算 90 天到期？
    - 自開狀日起算
    - 自 B/L 裝運日起算
    - 自匯票發票日起算
    - 自匯票承兌日起算
  - 依 UCP600 規定，開狀銀行自收到匯票與單據後多少時間內必須決定是否接受匯票與單據的提示？
    - 包括提示日當日之五個銀行工作日
    - 包括提示日當日之七個銀行工作日
    - 提示日之次日起算五個銀行工作日
    - 提示日之次日起算七個銀行工作日
  - 下列信用狀常要求之單據中，何者為受益人自行簽發？
    - 公證報告
    - 包裝單
    - 產地證明書
    - 領事發票
  - 下列何種原因造成銀行之休業，而在休業期間信用狀有效日期屆滿，即不予延至下營業日？
    - 國定假日
    - 銀行例假日
    - 週休二日
    - 颱風來襲
  - 除非信用狀另有特別規定，否則通常銀行將拒絕具備下列何種性質之單據？
    - 未能顯示已經裝載於船舶之海運提單
    - 並無顯示單價與金額之包裝單
    - 由非受益人當作託運人之提單
    - 由保險代理人簽發之保險單
  - 一般情形下，信用狀要求海運提單之 consignee 本國，通常以下列何種方式呈現最為常見？
    - to order of (進口商名稱)
    - to order of (開狀銀行名稱)
    - consign to (進口商名稱)
    - consign to (開狀銀行名稱)
  - 如信用狀無特別規定，則提單應在下列何前提下提示，銀行才予接受？
    - 提單必須在簽發後不超過 5 天提示
    - 提單必須在信用狀有效期限屆滿前 7 天提示
    - 提單必須在裝船後 10 天內提示
    - 提單必須在裝運日後不超過 21 天內提示
  - 若所有生產因素投入數量都以 1% 增加時，產品生產數量增加 3%，此種性質稱為：
    - 總合報酬遞增
    - 平均報酬遞增
    - 邊際報酬遞減
    - 規模報酬遞增
  - 廠商對產品採取降價時，其總收益反而增加，則產品需求價格彈性是：
    - 富有彈性
    - 中性彈性
    - 缺乏彈性
    - 單一彈性
  - 壹小時可用來當志工或從事其他工作，那麼壹小時當志工的機會成本為：
    - 教授外語報酬 600 元
    - 教授樂器報酬 800 元
    - 文件繕打報酬 500 元
    - 海報文案報酬 700 元
  - 當國際收支(B.P.)曲線為正斜率時，BP 曲線上方區域面積具有下列何種性質？
    - 國際收支順差
    - 國際收支赤字
    - 國際收支逆差
    - 國際收支盈餘

**【請接續背面】**

- 32.當產品價格下跌時，需求數量反而減少的產品，其產品性質屬於：  
 ①自由財 ②正常財 ③劣等財 ④季芬財
- 33.當平均可變動成本大於產品價格時，有關廠商的經營績效敘述，下列何者正確？  
 ①總損失小於總變動成本 ②總損失小於總固定成本  
 ③總損失大於總變動成本 ④總損失大於總固定成本
- 34.當平均生產量線斜率為正，邊際生產量與平均生產量之間的敘述，何項正確？  
 ①邊際生產量大於平均生產量 ②邊際生產量等於平均生產量  
 ③邊際生產量小於平均生產量 ④無法判斷
- 35.產品生產數量 5 單位，成本函數為  $T.C = 25 + 30Q$ ，求算平均變動成本為何？  
 ① 25 ② 30 ③ 35 ④ 40
- 36.資本(金)可以移動且滙率浮動時，政府採取擴張性財政政策，下列何者不會發生？  
 ①滙率升值 ②貨幣供給不變 ③所得水準減少 ④利率水準提高
- 37.產品生產數量增加，短期平均總成本與短期平均變動成本之間的差距會：  
 ①變大 ②變小 ③先變小後變大 ④先變大後變小
- 38.短期菲利普曲線(Short-run Philips Curve)的經濟上涵義：  
 ①通貨膨脹率不變，失業率減少 ②通貨膨脹率增加，失業率增加  
 ③通貨膨脹率不變，失業率增加 ④通貨膨脹率增加，失業率減少
- 39.當國外利率水準提高時，我國資本(金)淨流出額變化是：  
 ①減少 ②增加 ③不變 ④零
- 40.中央銀行採行下列何種數量性貨幣政策工具，經濟社會貨幣供給會減少？  
 ①公開市場買進本票 ②降低法定準備率 ③寬鬆性信用分配 ④外滙市場賣出外滙

**【第 41~65 題，每題 2 分】**

- 41.下列敘述何者錯誤？  
 ①當政府宣佈降低股利稅時，有一些公司宣佈調高現金股利，此現象符合了『迎合假說』(catering hypothesis)的預測  
 ②『一鳥在手』的股利理論是指投資人偏好較近期、較高金額的現金股利  
 ③當股利稅率較資本利得稅率高時，平均而言，除息日當天股票價格較前一日價格的跌幅會低於現金股利的金額  
 ④當公司宣佈調高現金股利時，股價有正的超額報酬，可以解釋成投資人較偏好於現金股利
- 42.有關於資本結構的決定，下列敘述何者正確？  
 ①當公司的有形資產所佔比率愈高時，其負債比率愈高  
 ②當公司的成長性愈高時，其負債比率愈高  
 ③當公司盈餘的不確定性愈高時，其負債比率愈高  
 ④當公司的產品愈單一化時，其負債比率愈高
- 43.對於融資順位理論，下列敘述何者正確？  
 ①若公司需要資金進行投資，其資金來源的優先順序為負債、內部的權益資金、外部的權益融資  
 ②若公司需要資金進行投資，其資金來源的優先順序為內部的權益資金、負債、外部的權益融資  
 ③在實證研究上，若融資順位理論是正確的，盈餘愈高的公司，其負債比率應該愈高  
 ④在實證研究上，若融資順位理論是正確的，盈餘不確定性愈高的公司，其負債比率應該愈高
- 44.有一個投資計畫，期初時必須支出\$8,000，第一年年底回收\$6,000，第二年年底回收\$4,000。然後此計畫就結束了。若此計畫的必要報酬為 12%，則該計畫的內部報酬率是多少？  
 ① 12.37% ② 14.42% ③ 16.98% ④ 17.54%
- 45.成功公司的銷貨金額是\$2,800，銷貨成本是\$2,100，存貨\$500，應收帳款金額為\$400。則成功公司平均的存貨銷售天數(days' sales in inventory)為何？  
 ① 65.2 天 ② 85.2 天 ③ 86.9 天 ④ 96.9 天
- 46.臺南公司的利息保障倍數(times interest earned)為 6，銷貨利潤邊際(profit margin)為 6%，總資產週轉率(asset turnover)為 1.5，存貨銷售天數(days' sales in inventory)為 60 天。臺南公司的總負債比率為 0.4。請問臺南公司的權益報酬率(Return on Equity; ROE)為多少？(取最接近值)  
 ① 3.6% ② 9.0% ③ 12.6% ④ 15.0%

**【題組三】請依下列資訊回答第 47-48 題。**

假設現在市場只有兩種風險性資產，股票 A 與 B。每張股票有 1,000 股。股票 A 的期望報酬率為 15%，報酬率的標準差為 40%，目前的股價為\$60。股票 B 的期望報酬率為 10%，報酬率的標準差為 30%，目前的股價為\$40。股票 A 與 B 兩者報酬率的相關係數為 0.4。有一投資組合 P，包含 200 張的股票 A 與 200 張的股票 B：

- 47.則該投資組合 P 報酬率的標準差為多少？  
 ① 30.83% ② 32.57% ③ 35.13% ④ 36.72%
- 48.假設有 2 千萬元，想要投資在股票 A 與 B。若目標是極小化投資組合的風險，則應該買多少張股票 A？(取最接近值)  
 ① 85 張 ② 91 張 ③ 135 張 ④ 200 張

**【題組四】請依下列資訊回答第 49-50 題。**

中山公司有帳面價值\$200,000、市場價值為\$280,000 的債券流通在外，票面利率為 10%，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\$40。目前無風險利率是 4%，市場的風險溢酬為 8%，中山公司的貝它值(beta)為 1.2，而公司稅率為 25%。

- 49.中山公司稅後的權益資金的成本是多少？  
 ① 13.6% ② 12.0% ③ 10.2% ④ 8.8%
- 50.中山公司稅後的加權平均資金成本(weighted average cost of capital)是多少？  
 ① 7.40% ② 9.53% ③ 10.47% ④ 11.09%
- 51.除非信用狀另有特別規定，否則銀行通常仍將接受具備下列何種性質之單據？  
 ①商業發票未顯示單價與金額 ②匯票上未顯示信用狀號碼  
 ③保險單未顯示加保附加險 ④提單未顯示目的港或目的地
- 52.在信用狀交易下，匯票之 drawee 可能是下列何當事人？  
 ①開狀銀行 ②押匯銀行 ③受益人 ④通知銀行
- 53.國際貿易由買方或賣方購買運輸保險，為使保險契約有效，應存在下列何種關係？  
 ①受益人必須非為要保人 ②被保險人必須具備保險利益  
 ③貨物損害不能超過保險金額 ④保險金額不能超過交易價格
- 54.請問 FOB 交易買方應自行購買運輸保險而在賣方裝船前因裝運細節尚未確定，買方先行購買之保險為下列何種保險單？  
 ① Open policy ② TBD policy ③ floating policy ④ valued policy
- 55.複合運輸 (multimodal transport) 依指下列何種運輸方式？  
 ①至少託運兩種不同貨物組合  
 ②至少運用兩種不同運輸方式  
 ③至少動用兩家運送人  
 ④組合整櫃與併櫃
- 56.下列何種貨櫃運櫃作業顯示不同 shipper 而相同 consignee？  
 ① CY/CY ② CY/CFS ③ CFS/CFS ④ CFS/CY
- 57.航空貨物運送單據具備下列何種性質？  
 ①為表彰貨物所有權之物權證書 ②為顯示已經裝載之裝運提單  
 ③為記名式，不具流通性 ④為憑單提貨之交換證券
- 58.如信用狀規定受益人裝運後將三分之一正本海運提單逕行遞交進口商，而僅憑二份正本提單提示押匯，此種方式與下列何種作業相互配合？  
 ①副提單背書 ②擔保提貨 ③保結押匯 ④電放提貨
- 59.從長期觀點而言，經濟體系的景氣循環依序排列可分為下列哪四個階段性質？  
 ①衰退-復甦-蕭條-繁榮 ②復甦-繁榮-衰退-蕭條  
 ③蕭條-衰退-繁榮-復甦 ④繁榮-蕭條-復甦-衰退
- 60.當 IS 曲線為負斜率時，在 IS 曲線下方區域面積的屬性為何？  
 ①產品需求小於產品供給 ②貨幣需求大於貨幣供給  
 ③產品需求大於產品供給 ④貨幣需求小於貨幣供給
- 61.若 Y 國生產 S 產品的機會成本低於 X 國，X 國生產 Q 產品的機會成本低於 Y 國，則應：  
 ① X 國生產並出口 S 產品，進口 Q 產品  
 ② Q 國生產並出口 X 產品，進口 Y 產品  
 ③ S 國生產並出口 Y 產品，進口 X 產品  
 ④ X 國生產並出口 Q 產品，進口 S 產品
- 62.產品需求函數為  $Q = 51 - 0.5P$ ，成本函數為  $T.C = 200 + 6Q$ ，利潤極大化時，下列何者為正確？  
 ①均衡價格 24 ②邊際收益 7 ③均衡數量 54 ④總利潤 952
- 63.經濟社會長期處於低迷性投資困境，下列何項會使投資提高？  
 ①資本財貨價格下跌 ②利率水準上漲  
 ③所得水準減少 ④資本設備利用率降低
- 64.總體經濟觀念-停滯性通貨膨脹(Stagflation)是說明下列何類現象？  
 ①物價下跌且產出水準增加  
 ②物價上漲且產出水準增加  
 ③物價下跌且產出水準減少  
 ④物價上漲且產出水準減少
- 65.生產因素邊際實質物生產量為  $M.P.P. = 60 - 2L$ ，產品價格及工資率分別為 30 與 60，在勞動及產品市場皆為完全競爭性質，利潤極大化的勞動投入數量為何？  
 ① 27 ② 28 ③ 29 ④ 30