

臺銀人壽 112 年軍人保險專案約聘人員甄試試題

甄試類別【代碼】：財務會計類【V7802】

科目一：財務管理

\*入場通知書編號：

注意：①作答前先檢查答案卡，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本試卷為一張雙面，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，合計 100 分。  
③四選一單選選擇題限以 2B 鉛筆於答案卡上作答，請選出一個正確或最適當答案，答錯不倒扣；以複選作答或未作答者，該題不予計分。  
④請勿於答案卡上書寫應考人姓名、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，共計 40 題，占 60 分】

- 【2】1.在銀行存入\$1,000，年利率 8%。假設每季複利計息，一年半之後的餘額是多少？  
① \$1,171                      ② \$1,126                      ③ \$1,082                      ④ \$1,008
- 【2】2.在銀行帳戶中存入\$20,000，銀行提供 3%的年利率，每年單利計息。4 年後的帳戶餘額將會有多少？  
① \$26,500                      ② \$22,400                      ③ \$30,156                      ④ \$33,163
- 【1】3.其他條件不變，5 年後的\$1,000,000，名目年利率 10%，下列何者現值最大？  
①每年複利計息              ②每半年複利計息              ③每季複利計息              ④每月複利計息
- 【2】4.其他條件不變，若債券到期殖利率上漲，則債券價格會：  
①提高                      ②下降                      ③不變                      ④以上情況皆有可能
- 【3】5. ABC 公司發行的純折現債券，面額\$100,000，還有 5 年到期。如果到期殖利率是年利率 10%，該債券目前的價格應是多少？  
① \$50,000                      ② \$66,667                      ③ \$62,090                      ④ \$82,644
- 【1】6. B 公司剛對其股票發放每股\$5 股利。B 公司股票股利將來預計有固定 3%的成長率，直到永遠。如果投資人對 B 公司股票的要求報酬率是 13%，則目前 B 公司股票每股股價應是多少？  
① \$51.50                      ② \$50.00                      ③ \$48.50                      ④ \$45.00
- 【1】7. ABC 公司剛發行了一特別股票，該特別股將每年支付股利\$15，直到永遠。若投資人的要求報酬率為 5%，則該特別股的股價應是多少？  
① \$300                      ② \$350                      ③ \$120                      ④ \$150
- 【3】8. T 公司以每股\$50 發行特別股，發行成本是每股\$3。該特別股每股每年支付股利\$3.50，則該特別股之資本成本是多少？  
① 6.00%                      ② 7.00%                      ③ 7.45%                      ④ 6.45%
- 【4】9.假設無風險利率=10%，市場報酬率=16%。若投資人對某證券要求報酬為 13%，依據資本資產評價模式(Capital Asset Pricing Model)，則該證券之貝他(Beta)係數應為多少？  
① 1.2                      ② 1                      ③ 0.8                      ④ 0.5
- 【3】10. A 公司債券還有 25 年到期，面額\$1,000，票面利率 4.5%，每半年付息一次，到期殖利率 2.6%。該債券每次支付多少利息金額？  
① \$13.00                      ② \$26.00                      ③ \$22.50                      ④ \$45.00
- 【3】11.下列何種資產流動性(Liquidity)最高？  
①建築物                      ②土地                      ③現金                      ④應收帳款
- 【3】12.大華電腦公司目前股票價格為\$30，去年發放每股股利為\$1.5。假設投資人要求的必要報酬率(the required rate of return)是 10%，而大華電腦公司未來的股價符合固定成長模型(The Constant Growth Model)，其股利成長率為多少？  
① 2.52%                      ② 3.33%                      ③ 4.76%                      ④ 5.29%
- 【1】13.預測 XYZ 公司在未來 3 年支付的股利分別為\$3、\$3.24 及\$3.50，且預計在 3 年後以\$94.48 的市場價格出售股票，若預期報酬率為 12%，則股票的價格為多少？  
① \$75                      ② \$80                      ③ \$110                      ④ \$120

- 【1】14.公司因利息費用支付所節省的稅款稱為：  
①負債稅盾                      ②折舊基礎  
③融資保護傘                      ④當期收益率
- 【1】15.有甲，乙二個互斥方案，甲方案的淨現值(NPV)為\$900，乙方案的淨現值(NPV)為\$350，若其必要報酬率均為 10%，則哪一個方案較佳？  
①甲方案                      ②乙方案  
③甲與乙方案一樣好                      ④兩者無法比較
- 【4】16.下列哪一個資本預算(Capital budget)評估方法，沒有考慮貨幣的時間價值？  
①淨現值法(Net Present Value, NPV)                      ②內部報酬率(Internal Rate of Return, IRR)  
③獲利指數法(Profitability Index)                      ④回收期法(Payback period)
- 【1】17.假設一位基金經理人正建構一個投資組合(Portfolio)，此投資組合係由 A、B、C 三檔股票組合而成，相關資料如【表 17】，此投資組合的預期報酬率是多少？
- | 股票 | 預期報酬率 | 報酬標準差 | 投資比重 |
|----|-------|-------|------|
| A  | 10%   | 5%    | 0.2  |
| B  | 15%   | 10%   | 0.3  |
| C  | 20%   | 15%   | 0.5  |
- 【表 17】
- 【1】18.根據資本資產定價模型(Capital Asset Pricing Model, CAPM)模型，當公司之 Beta 值為 1.5，無風險利率(risk-free interest rate)為 6%，預期市場投資組合之報酬率(expected return on the market portfolio)為 15%，權益資金成本(the cost of equity)為多少？  
① 19.5%                      ② 12.5%                      ③ 6.78%                      ④ 3.45%
- 【2】19.假設一位投資者想建構 A、B 與 C 三檔股票之投資組合(Portfolio)，且每檔股票的投資金額都相等(equal amounts)，若想維持此投資組合的 Beta 值為 1.2，當 A 股票之 Beta 值為 0.9，B 股票之 Beta 值為 1.1，C 股票之 Beta 值為多少？  
① 0.5                      ② 1.6                      ③ 2.9                      ④ 3.26
- 【2】20.下列何者為汽車製造業之非系統風險(Unsystematic risk)？  
①中央銀行調升利率    ②生產線員工操作不當                      ③匯率變動                      ④ COVID-19 疫情的衝擊
- 【2】21.有系統性風險(Systematic risk)與非系統性風險(Unsystematic risk)，下列敘述何者錯誤？  
①系統性風險又稱為不可分散風險(Undiversifiable risk)  
②系統性風險可利用分散投資方式加以規避  
③訂單爭取失敗或新產品開發成敗等是屬於非系統風險  
④兩岸關係及景氣波動皆屬於系統風險
- 【4】22.下列何種企業組織型態最能彰顯法人的權利？  
①個人獨資企業              ②一般合夥企業                      ③有限責任合夥企業              ④公司
- 【1】23.下列何項會計科目可代表公司剩餘所有權的淨值？  
①股東權益                      ②無形資產                      ③資本公積                      ④總資產
- 【2】24.在其他條件不變的情況下，下列何者會使每股盈餘減少？  
①公司淨利增加              ②公司發行股票數量增加              ③稅率降低                      ④成本降低
- 【4】25.經通貨膨脹調整之利率或投資報酬率稱之為何？  
①無風險利率                      ②實現率                      ③名目利率                      ④實質利率
- 【4】26.投資者持有債券之報酬率稱為：  
①票面利息                      ②面值                      ③到期期限                      ④到期收益率
- 【4】27.投資人願意為每一元的公司盈餘所支付的市場價格，可以下列哪一種比率表示之？  
①資產報酬率                      ②負債比率                      ③負債權益比率                      ④本益比
- 【2】28.市場價格反應所有公開訊息的效率市場假說可被視為下列何種形式的效率？  
①強式效率市場              ②半強式效率市場                      ③弱式效率市場                      ④穩定式效率市場
- 【4】29.公司資本結構是指公司的：  
①各類生產設備的組合                      ②超額現金儲備的投資選擇  
③流動資產及流動負債的使用比例                      ④負債和股東權益的使用比例
- 【4】30.股東和債權人之間的利益衝突稱為：  
①信託成本                      ②財務困境成本                      ③承銷成本                      ④代理成本

【請接續背面】



- 【3】31.選擇權合約中之固定買入或賣出標的資產的價格稱為：
- ①開盤價格                      ②內在價值                      ③執行或履約價格                      ④時間價值
- 【1】32.僅能在到期日行使的選擇權稱為：
- ①歐式選擇權                      ②美式選擇權                      ③亞式選擇權                      ④期貨
- 【2】33.有關外匯市場，下列敘述何者正確？
- ①一國股票可與另一國股票進行交易的市場                      ②一國貨幣可與另一國貨幣進行交易的市場
- ③一國債券可與另一國債券進行交易的市場                      ④一國企業可與另一國企業進行進出口貿易的市場
- 【2】34.公司投資方案之淨現值等於：
- ①未來現金流量的現值                      ②未來現金流量的現值減去初始成本之現值
- ③未來現金流量的終值減去初始成本                      ④該投資計畫預期現金流入之總和
- 【4】35.下列敘述何者正確？
- ①無風險利率代表購買力的變化                      ②投資報酬率高於通貨膨脹率的部份代表風險溢酬
- ③名目利率超過實際利率的量為無風險利率                      ④大麥克指數可做為購買力平價測量之用
- 【3】36.過去數十年期間內，下列何項證券的長期報酬率表現平均而言優於其他證券？
- ①美國國庫券                      ②長期公司債券                      ③小公司股票                      ④大公司股票
- 【2】37.下列何種情況會促使投資組合的標準差增加？
- ①投資組合中的風險資產被政府公債取代                      ②投資組合中的單一周期性產業投資權重增加
- ③投資組合中的各種不同證券的權重分佈更加均勻                      ④投資組合中的長期債券被國庫券取代
- 【2】38.如果公司證券可以兌換固定數量的股票，則該證券可稱為：
- ①可贖回債券                      ②可轉換債券                      ③受保護債券                      ④可賣出債券
- 【1】39.成長型股票投資組合的最佳特徵為何？
- ①本益比高於整體市場                      ②風險溢酬低於整體市場
- ③市值淨值比低於整體市場                      ④ Beta 值低於整體市場
- 【3】40.滿足下列何種條件可使公司價值最大化？
- ①權益資金成本最大化                      ②稅率為零
- ③加權平均資本成本率最小化                      ④負債與權益比最小化

**第二部分：【第 41-60 題，每題 2 分，共計 20 題，占 40 分】**

- 【3】41.折現率為  $r$ ，期數為  $n$ ，其他條件不變，終值利率因子( future value interest factor, FVIF)和現值利率因子(present value interest factor, PVIF)之間的關係為何？
- ①  $[PVIF\ r,\ n] + [FVIF\ r,\ n] = 1$                       ②  $[PVIF\ r,\ n] - [FVIF\ r,\ n] = 1$
- ③  $[PVIF\ r,\ n] \times [FVIF\ r,\ n] = 1$                       ④  $[PVIF\ r,\ n] \div [FVIF\ r,\ n] = 1$
- 【2】42.長鴻公司目前的股價是每股\$50，該公司剛支付每股\$2 的股利，該公司股利預計將以固定的 5%成長。若長鴻公司發行新股票，預計將有 15%的發行成本。當長鴻公司發行新股票來籌集資金，則其新發行股票的資本成本是多少？
- ① 9.20%                      ② 9.94%                      ③ 10.50%                      ④ 11.75%
- 【4】43.環球廣告公司的邊際稅率是 40%，公司可以用年利率 12%舉債，投資人對該公司股票的要求報酬率為 16%。公司的資本結構為 30%的債務資本和 70%的權益資本，公司的加權平均資本成本是多少？
- ① 11.95%                      ② 12.22%                      ③ 12.88%                      ④ 13.36%
- 【3】44.令淨現值(Net present value)等於零之折現率為何？
- ①加權平均資本成本(Weighted average cost of capital, WACC)
- ②債務資本成本
- ③內部報酬率(Internal rate of return, IRR)
- ④權益資本成本
- 【4】45.在資本預算決策法則中，下列何者可能會有多重解(Multiple solution)的問題？
- ①還本期間法                      ②折現還本期間法                      ③淨現值法                      ④內部報酬率法
- 【3】46.假設公司去年花了\$5,000,000 重新改裝辦公室，在資本預算(Capital budgeting)分析中，此筆支出應被視為下列何種成本？
- ①機會成本                      ②邊際成本                      ③沉沒成本                      ④變動成本
- 【3】47.其他條件不變，具正常現金流量的某投資計畫，當加權平均資本成本(Weighted Average Cost of Capital, WACC)下降時，則該投資計畫的淨現值(Net Present Value, NPV)會隨之：
- ①下降                      ②不變                      ③上升                      ④以上情況皆有可能

- 【2】48.若某公司之債券以折價(discount)賣出，則下列敘述何者正確？
- ①該債券之價格等於面額                      ②該債券之票面利率低於到期殖利率(Yield to Maturity)
- ③該債券之價格高於面額                      ④該債券之票面利率等於到期殖利率(Yield to Maturity)
- 【1】49.資本結構(Capital structure)係指下列何者？
- ①長期債務和股權融資(Equity financing)的組合                      ②償還債務所需的時間長短
- ③公司所取得的資產類型                      ④公司是否進行資本預算(capital budgeting)項目的投資
- 【4】50.若某電腦公司其負債(debt)為\$400,000，總負債比率(total debt ratio)為 0.4、且資產週轉率(Asset turnover ratio)為 3，其年銷售額為多少？
- ① \$333,333                      ② \$1,200,000                      ③ \$2,400,000                      ④ \$3,000,000
- 【2】51.若一家公司將盈餘的 60%對公司進行再投資，假設該公司現在股價為\$50，下一期每股股利為\$2.50，折現率為 15%，則其股東權益報酬率(Return on equity)為多少？
- ① 15.56%                      ② 16.67%                      ③ 17.26%                      ④ 18.20
- 【2】52.大華公司欲採用淨現值法(NPV)評估 C 與 D 兩個方案，兩個方案每年的現金流量如【表 52】所示，假設折現率為 5%，若 C、D 為互斥專案，則大華公司選擇哪個方案？
- | 方案 | 0        | 1       | 2       | 3       |
|----|----------|---------|---------|---------|
| C  | -\$5,000 | \$3,000 | \$2,500 | \$1,400 |
| D  | -\$5,000 | \$200   | \$100   | \$7,500 |
- 【表 52】
- ①僅 C 方案
- ②僅 D 方案
- ③ C 與 D 方案皆可
- ④兩者皆不選擇
- 【3】53.承第 52 題，若 C、D 為獨立專案，則大華公司選擇哪個方案？
- ①僅 C 方案                      ②僅 D 方案                      ③ C 與 D 方案                      ④兩者皆不選擇
- 【1】54.小明分別以\$10、\$15、\$25 的價格買進股票 X、Y、Z 各 10 張，假設股票 X、Y、Z 的預期報酬率分別為 10%、15%、7%，則小明所建立之投資組合的預期報酬率是多少？
- ① 10%                      ② 13%                      ③ 15%                      ④ 18%
- 【1】55.若以變異係數(Coefficient of variation, CV)來衡量【表 55】中 A、B、C 三項投資計畫的風險，則有關此三項計畫的風險，下列敘述何者正確？
- | 投資計畫 | 預期報酬率 | 標準差 |
|------|-------|-----|
| A    | 20%   | 16% |
| B    | 17%   | 13% |
| C    | 22%   | 17% |
- 【表 55】
- ①計畫 A 的風險最高
- ②計畫 C 的風險最低
- ③計畫 B 的風險最高
- ④計畫 A 的風險最低
- 【2】56.下列哪一項財務數據或比率的變化，會造成公司資產管理(Asset management)效率的改善？
- ①應收帳款平均收現期間的增加                      ②存貨週轉率的增加
- ③應收帳款週轉率的減少                      ④存貨週轉天數的增加
- 【3】57.【表 57】的投資組合(Portfolio)係將資金的 60%投資於股票 A 及 40%投資於股票 B 所構成，並列出股票 A 及股票 B 分別面臨在景氣衰退(Recession)、正常(Normal)及繁榮(Boom)時之預期報酬率，此投資組合的預期報酬率為多少？
- |               | 機率(Probability) | 股票 A 之報酬 | 股票 B 之報酬 |
|---------------|-----------------|----------|----------|
| 衰退(Recession) | 15%             | -32%     | 4%       |
| 正常(Normal)    | 80%             | 14%      | 8%       |
| 繁榮(Boom)      | 5%              | 28%      | 11%      |
- 【表 57】
- ① 19.20%
- ② 14.56%
- ③ 7.70%
- ④ 6.32%
- 【4】58.有關效率市場假說(Efficient market hypothesis, EMH)，下列敘述何者正確？
- ①如果市場符合弱式效率市場，技術分析或許有用                      ②如果市場符合半強式效率市場，內線消息一定沒用
- ③如果市場符合半強式效率市場，基本分析或許有用                      ④如果市場符合強式效率市場，什麼消息都沒用
- 【1】59.若 A 公司預期下一年度每股盈餘(Earning per share)為\$5.00、必要報酬率(Required rate of return)為 13%、股東權益報酬率(Return on equity)為 17%、盈餘再投資比率(the plowback ratio)為 45%，成長機會現值(Present Value of Growth Opportunities, PVGO)為多少？
- ① 12.94                      ② 13.33                      ③ 51.40                      ④ 38.46
- 【4】60.有關期貨契約，下列敘述何者正確？
- ①並非在交易所交易                      ②必須在固定日期交割
- ③買賣雙方可單獨協商價格                      ④標準化契約