

臺銀人壽 113 年新進人員甄試(含軍人保險專案約聘)試題

甄試類別／職等【代碼】：投資類-七職等【X2807】

科目一：投資實務	*入場通知書編號：
注意：①本試卷為一張雙面，測驗題型分為【四選一單選選擇題共 30 題，第 1-20 題，每題 1.5 分；第 21-30 題，每題 2 分，共 50 分】和【非選擇題 2 大題，每題各 25 分，共 50 分】，共 100 分。 ②單選選擇題題型，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；非選擇題題型，請標示題號並作答於各題的指定作答區內。 ③請勿於答案卡（卷）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。 ④答案卡（卷）務必繳回，未繳回者該節以零分計算。	

壹、四選一單選選擇題 30 題（占 50 分）

第一部分：【第 1-20 題，每題 1.5 分，共計 20 題，占 30 分】

- 【1】1.假設其他條件不變的情況下，下列何者將導致一國貨幣升值？
①經濟成長率升高
②貨幣供給成長率相對較高
③國際收支出現逆差
④政局不穩
- 【4】2.下列何種投資標的之報酬與風險最高？
①普通股股票
②浮動利率票券
③公司債
④認股權證
- 【2】3.下列何者是計算債券價格的折現率？
①通貨膨脹率
②到期殖利率
③債息殖利率
④當期收益率
- 【1】4.當市場預期物價將會上漲時，利率將會產生什麼變化？
①上升
②下降
③不變
④先升後降
- 【2】5.下列哪一種物價指數在衡量及評估對股票價值的影響方面最為重要？
①生產者物價指數(PPI)
②消費者物價指數(CPI)
③進口物價指數(IPI)
④ GDP 平減指數(GDP Deflator)
- 【4】6.依臺灣證券交易所股份有限公司營業細則規定，為使初次上市普通股票價格能充分反應其合理價值並符合市場需求，初次上市普通股票自上市起幾個交易日內，其股價升降幅度為無漲跌幅限制？
① 1 個交易日
② 2 個交易日
③ 3 個交易日
④ 5 個交易日
- 【3】7.有關選擇權價值，下列敘述何者正確？
①時間價值=權利金+內含價值
②時間價值=履約價格
③時間價值=權利金-內含價值
④時間價值=權利金
- 【2】8.下列何者非屬庫藏股制度的功能？
①穩定公司股價
②增加股東人數
③避免公司被惡意購併
④調整公司的資本結構
- 【3】9.對持有股票現貨組合的投資人而言，如果擔心未來股票現貨價格下跌的話，可以透過下列何種金融商品的交易來避險？
①買進債券期貨契約
②買進指數期貨契約
③買進指數選擇權賣權契約
④買進認購權證契約

- 【4】10.有關指數投資證券(Exchange Traded Note, ETN)，下列敘述何者錯誤？
①由證券商發行
②不持有任何資產、不保本、無擔保且無第三方保證
③交易便利、投資成本低、價值透明度高
④理論上會存在著比指數基金(ETF)高的追蹤誤差
- 【2】11.依據國家發展委員會的景氣對策信號(Monitoring Indicator)有五種燈號，分別對應景氣熱絡、景氣穩定、觀察後續景氣是否轉向、景氣低迷，請問下列何種顏色的景氣對策信號燈號代表景氣熱絡？
①黃燈
②紅燈
③綠燈
④藍燈
- 【2】12.現行（2024 年 7 月為例）臺灣之股票當沖證交稅的稅率為何？
①千分之 3
②千分之 1.5
③千分之 1
④零
- 【3】13.下列敘述何者正確？
①痛苦指數是衡量臺指指數變動程度的主要指標
②痛苦指數亦稱為 VIX 指數
③痛苦指數等於失業率及消費者物價指數(CPI)年增率二者加總
④臺指指數的波動程度越高，痛苦指數越高
- 【1】14.若臺灣股市符合弱勢效率市場(Weak-form Efficient Market)，依據效率市場假說(Efficient-Market Hypothesis)，下列何種分析將會失效？
①技術分析
②基本分析
③內線消息
④財務報表分析
- 【3】15.保護型賣權(Protective Put)的交易策略是由下列何種方式建構而成？
①賣出標的資產並同時買進該標的資產的賣權
②賣出標的資產並同時賣出該標的資產的賣權
③買進標的資產並同時買進該標的資產的賣權
④買進標的資產並同時賣出該標的資產的賣權
- 【2】16.其他條件不變，以下債券均為新發行債券，何者有最高的存續期間(Duration)？
①票面利率 4%的 30 年期公債
②票面利率 0%的 30 年期零息公債
③票面利率 4%的 20 年期公債
④票面利率 0%的 20 年期零息公債
- 【2】17.依據 Black-Scholes 選擇權評價公式，其他條件不變下，標的資產價格越高，則：
①歐式買權價格越高、歐式賣權價格越高
②歐式買權價格越高、歐式賣權價格越低
③歐式買權價格越低、歐式賣權價格越高
④歐式買權價格越低、歐式賣權價格越低
- 【2】18.若 1 張可轉換公司債可以換成 10 張標的股票，且在轉換期間，可放空股票且無相關融資或是借券費用考量。其他條件不變下，請問下列何種情境可以獲得最高的套利報酬？
①可轉換公司債報價 130，股票報價 10
②可轉換公司債報價 130，股票報價 15
③可轉換公司債報價 140，股票報價 10
④可轉換公司債報價 140，股票報價 15
- 【2】19.某一個投資組合之實現報酬率為 15%，投資組合標準差為 20%，投資組合貝他(Beta)係數為 1。市場投資組合期望報酬率為 10%，無風險利率為 2%，若資本資產定價模型(Capital Asset Pricing Model)成立下，請問該投資組合的 Alpha 值為多少？
① 10%
② 5%
③ 2%
④ 0%
- 【1】20.企業目前持有美元，未來將轉換成日幣，如果預期美元兌日幣匯率將大幅下跌，下列何種避險方式最為合適？
①買入美元賣權 (USD Put / JPY Call)
②買入美元買權 (USD Call/ JPY Put)
③賣出美元賣權 (USD Put / JPY Call)
④賣出美元買權 (USD Call/ JPY Put)

【請接續背面】

第二部分：【第 21-30 題，每題 2 分，共計 10 題，占 20 分】

【4】21. A 股票前一天收盤價為 164 元，下一個交易日跌停板為多少？

- ① 147 元 ② 147.5 元 ③ 147.6 元 ④ 148 元

【4】22.有關「技術分析」的敘述，下列何者錯誤？

- ①技術分析常用圖形與技術指標來判斷價格走勢
②葛蘭碧(Granville)八大法則是利用股價與移動平均線之間變化，歸納出八種不同情形，作為進場與出場的參考依據
③ KD 指標(Stochastic Oscillator 隨機指標)是運用過去價格所建構的技術指標
④如果股價報酬率符合「隨機漫步(Random Walk)」，使用技術分析才會有意義

【2】23.某公司的股東權益報酬率(ROE)為 20%，總負債占總資產比例(D/A)為 40%，則該公司的總資產報酬率(ROA)為多少？

- ① 8% ② 12% ③ 20% ④ 50%

【1】24.永續金融(Sustainable Finance)是指，金融機構或投資人在選擇投資標的、投入資金前，將 ESG 三大指標列為重要評估項目。請問 ESG 的 E 一般而言是代表下列哪一項？

- ①環境保護(Environmental) ②經濟(Economic)
③公平(Equity) ④道德(Ethical)

【4】25.技術分析中，下列敘述何者最為錯誤？

- ① RSI 指標(Relative Strength Index)計算不會運用到成交量資料
② 5 日平均線(Moving Average)是運用過去五天的收盤價平均求得
③若 5 日平均線、10 日平均線、20 日平均線呈現由上而下排序，為均線多頭排列
④若 5 日平均線由下往上穿越 20 日平均線，一般稱為死亡交叉

【3】26.投資人「急售獲利，惜售損失」的現象，亦即投資人傾向快速賣出獲利的股票，保留損失的股票過久的現象稱為下列何者？

- ①過度自信(Over confidence)
②過度反應(Overreaction)
③處分效果(Disposition Effect)
④從眾行為(Herding)

【4】27. 1993 年提出之 Fama-French 三因子模型(Fama-French Three-Factor Model)，下列何者「不包含」在三因子之中？

- ①市場組合風險溢酬
②規模溢酬(SMB)
③股價淨值比溢酬(HML)
④市場波動度溢酬(VOL)

【1】28.假設 10 年後到期的債券，票面利率 2%，目前殖利率為 5%，其他條件不變下，3 年後該債券價格會如何變化？

- ①上升 ②不變 ③下降 ④無法判斷

【3】29.結構型債券(Structured Notes)主要分為保本型商品與高收益票券(High Yield Note)兩大類。若某結構型債券之發行價格是債券面額的 97%，到期日為半年，期末報酬型態是當股價高於 100 元時，到期時可以獲得 100%的債券面額。但是當股價低於 100 元時，到期時就要用 100 元轉換成該股票。請問此結構型債券為下列何者？

- ①看多型保本型商品
②看空型保本型商品
③看多型高收益票券
④看空型高收益票券

【1】30.依據歐式買賣權平價公式(Put-Call Parity Formula)，買入股票並買入該股票的歐式賣權，其報酬型態會與下列哪一個投資組合最相近？

- ①買入該股票的歐式買權並買入無風險債券
②賣出該股票的歐式買權並買入無風險債券
③買入該股票的歐式賣權並買入無風險債券
④賣出該股票的歐式賣權並買入無風險債券

貳、非選擇題 2 大題（占 50 分）

第一題：

有關臺灣股票市場，請回答下列問題：

（一）A 君投資一家上市公司普通股股票共 5 萬股，若這家公司宣布倒閉，請問身為股東的 A 君應負起何種責任？【5 分】

（二）A 君在二星期前融資買進 1 張 B 公司股票，成交價格為 100 元，融資成數 60%。今天該股票收在 90 元，其擔保維持率為何？【5 分】假設擔保維持率的下限為 130%，請問在何種情況下 A 君會收到追繳通知書？【5 分】

（三）股票基本面分析模式中涵蓋市場面、產業面與公司面三大因素。請分別就「由上而下(Top Down)」與「由下而上(Bottom Up)」兩種分析方式來說明分析步驟。【10 分】

第二題：

有關資本資產定價模型(CAPM)，請說明及計算下列問題：

（一）請說明證券市場線(SML)與資本市場線(CML)之間的差異。【10 分】

（二）請說明通貨膨脹對證券市場線的影響。【5 分】

（三）假設 A 公司股票的 β 值為 1.5，現在的市場預期報酬率為 6%，無風險利率為 2%，請問市場風險溢酬為何？【5 分】該股票的預期報酬率為何？【5 分】