

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】

科目二：金融市場分析

\*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】

【2】1.投資人預期股市行情即將大跌，應採取下列何種選擇權策略？

- ①買進買權                      ②買進賣權                      ③賣出買權                      ④賣出賣權

【2】2.假設投資人的股票投資組合管理策略是要將其風險維持與整體市場風險一致，則該投資組合之  $\beta$  值應設定在多少？

- ① 0.5                              ② 1                                  ③ 1.5                              ④ 2

【1】3.依據弗利曼(Milton Friedman)提出之「直升機撒錢」貨幣政策，會產生下列何種經濟效果？

- ①民眾會樂於拿錢去消費，因而提升整體經濟活動，並推升通貨膨脹  
②民眾會樂於增加儲蓄，因而降低整體經濟活動，並推升通貨膨脹  
③民眾會樂於增加儲蓄，因而降低整體經濟活動，並推升通貨緊縮  
④民眾會樂於拿錢去消費，因而降低整體經濟活動，並推升通貨緊縮

【1】4.投資人握有金融保險類股股票，市價約 100 萬元，為降低持有部位之跌價損失，可以採取下列何種避險策略？

- ①賣出金融期貨  
②買進金融期貨  
③賣出電子期貨  
④買進電子期貨

【1】5.假設預期利率會下跌，應該進行下列哪項投資策略？

- ①買進公債期貨  
②賣出公債期貨  
③買進利率上限選擇權  
④買進匯率上限選擇權

【2】6.依據臺灣證券交易所規定，在逐筆交易時段，投資人不需要指定價格，系統會以當前市場上最優先的價格進行成交，稱為下列何者？

- ①立即成交或取消單  
②市價委託單  
③全部成交或取消單  
④部分全部成交或取消單

【4】7.定期定額投資策略會失敗的原因，包括下列哪些？    A.追高殺低    B.短線操作心態    C.資金來源不當  
D.隨意執行停損機制

- ①僅 AB                      ②僅 ABD                      ③僅 BCD                      ④ ABCD

【3】8.使用本益比法衡量股票價值時，須考量下列哪些變數？    A.通貨膨脹率    B.預期的每股盈餘    C.合理的本益比    D.失業率

- ①僅 B                      ②僅 AB                      ③僅 BC                      ④ ABCD

【1】9.依據「證券商辦理有價證券買賣融資融券業務操作辦法」，融資買入股票，當整戶擔保維持率低於多少時，券商即會發出追繳令，通知投資人補繳差額？

- ① 130%                      ② 140%                      ③ 150%                      ④ 160%

【1】10.在景氣循環的蕭條期末期，股價指數一般呈現下列何種走勢？

- ①上升走勢                      ②下跌走勢                      ③持平走勢                      ④不確定

【3】11.金融市場依信用工具的期限長短來分類，可分為下列何者？

- ①債務市場與股權市場  
②初級市場與次級市場  
③貨幣市場與資本市場  
④國內金融市場與國際金融市場

【4】12.有關資本市場的敘述，下列何者錯誤？

- ①股票市場是資本市場的一環  
②存託憑證的主要當事人包括發行人、保管機構、存託銀行、承銷商及投資人  
③證券交易所在股票市場中，扮演最重要的角色  
④接受證券發行人委託發行有價證券的證券商，稱為證券經紀商

【1】13.下列何者不屬於期貨市場之功能？

- ①募集資金                      ②投機                              ③避險                              ④價格發現

【3】14.下列何者不是衍生性金融商品的特性？

- ①財務槓桿高  
②評價較一般商品困難、複雜  
③交易成本高  
④高風險高報酬

【2】15.有關指數股票型基金(ETF)的特性，下列何者錯誤？

- ①具有風險分散之效果  
②採取主動式管理，追求指數報酬率  
③在集中市場掛牌交易  
④實物申購／買回機制

【4】16.當信用評等機構將某公司流通在外債券的債信等級由 A 升為 AA，該債券價格因而上漲，則此舉最可能的現象為何？

- ①到期日風險減少、殖利率升高  
②流動性減少、殖利率下降  
③通貨膨脹風險減少、票面利率下降  
④違約風險減少、殖利率下降

【2】17.有關中央銀行的貨幣政策，下列何者錯誤？

- ①存款準備率越高，銀行創造信用的能力越低  
②貨幣市場利率偏高時，可以透過賣出公債來降低利率  
③調整重貼現的政策宣示意義要大於其實質效果  
④使用公開市場操作的頻率通常高於調整存款準備率的頻率

【1】18.在一般情形下，下列何種情況會造成市場利率下跌？

- ①政府盈餘增加使得發債量減少  
②國際熱錢流出致市場資金緊俏  
③景氣熱絡資金需求強  
④為維持強勢的新臺幣匯率或阻止臺幣貶值而採行之干預措施

【1】19.某人利用過去的股價趨勢與交易量來買賣股票，幾年來所賺取的利潤並沒有比長期持有者高，這個現象支持下列哪一個假說？

- ①弱式效率市場假說  
②半強式效率市場假說  
③強式效率市場假說  
④無效率市場假說

【3】20.有關「每股盈餘」作為投資決策參考之敘述中，下列何者正確？

- ①每股盈餘愈高，報酬率愈佳  
②每股盈餘愈高，本益比也愈高  
③公司宣布的每股盈餘比市場預期高，股價較容易上漲  
④使用保守的會計方法，可以提升每股盈餘

【請接續背面】

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

【3】21.有關交易股價指數期貨之投資風險，下列敘述何者錯誤？

- ①必須每日結算，有短期資金週轉的壓力
- ②槓桿倍數大，交易人有超額損失之可能
- ③須承擔整體股市之系統風險與個股之個別風險
- ④到期時必須強制交割，無法長期持有

【1】22.下列哪一種情境會產生殖利率曲線倒掛現象？

- ①市場預期短期利率將快速上升，而長期利率還沒有跟上變化；同時市場憂心通貨膨脹急升會損害未來的經濟成長表現
- ②市場預期長期利率將快速上升，而短期利率還沒有跟上變化；同時市場憂心通貨膨脹急升會損害未來的經濟成長表現
- ③市場預期短期利率與長期利率會同步上升；同時市場憂心地緣政治衝突會損害未來的經濟成長表現
- ④市場預期短期利率與長期利率會同步下降；同時市場憂心地緣政治衝突會損害未來的經濟成長表現

【2】23.假設面額 P 元零息債券，6 年後到期，每半計息 1 次，殖利率為 6%，請問此零息債券的價格為多少？

- ①  $P / [(1+6\%)^{12}]$
- ②  $P / [(1+3\%)^{12}]$
- ③  $P \times [(1+6\%)^{12}]$
- ④  $P \times [(1+3\%)^{12}]$

【3】24.有關財務比率分析，下列敘述何者正確？ A.速動比率愈高，短期償債能力愈弱 B.負債比率愈高，財務風險愈大 C.現金涵蓋比率愈高，還本付息能力愈好 D.應收帳款週轉率愈高，現金回收速度愈慢

- ①僅 AB
- ②僅 AD
- ③僅 BC
- ④僅 BCD

【2】25.已知某股票之平均年報酬率為 12%，標準差為 20%，市場無風險利率為 4%，請計算夏普指數為多少？

- ① 0.2
- ② 0.4
- ③ 0.6
- ④ 0.8

【4】26.有關貨幣市場的敘述，下列何者錯誤？

- ①目前我國票券市場的信用工具之中，交易量最大者為商業本票
- ②商業本票可分為交易性商業本票及融資性商業本票
- ③金融業拆款市場被包含於貨幣市場之中
- ④就投資人而言，其與票券商從事附賣回交易是一種短期資金的投資行為

【3】27.有關債券與股票特性比較之敘述，下列何者錯誤？

- ①股票表彰的是所有權，而債券表彰的是債權
- ②一般而言，債券的投資收益比較確定，股票則具有較高的投機性
- ③股票的種類眾多且規格繁雜，屬於非標準化商品，而債券屬於標準化商品
- ④債券交易多在店頭市場進行，而股票交易多在集中市場進行

【2】28.下列何種現象發生時，代表股市資金動能缺乏，股市表現通常不佳？

- ① M1B 成長率大於 M2 成長率
- ② M1B 成長率低於 M2 成長率
- ③ M1B 成長率上升
- ④ M1B 成長率大於通貨膨脹率

【4】29.有關債券信用評等敘述，下列何者正確？

- ①債券的票面利率愈高，表示該債券的信用評等愈低
- ②公司債券信用評等愈好，其股價應該也會愈高
- ③市場上有擔保債券的信用評等必定優於無擔保債券的信用評等
- ④高收益債券是屬於信用評等在 BB+（含）以下之債券

【2】30.假設墨西哥利率和美國利率最初相同，但之後墨西哥利率調升幅度大於美國，若其他狀況維持不變，請問墨西哥投資者會\_\_\_\_\_對美國的存款，美國對墨西哥披索的需求會\_\_\_\_\_，以及墨西哥披索均衡匯率(美元價值)會\_\_\_\_\_，底線空格處，依序應填入：

- ①減少；增加；降低
- ②減少；增加；上升
- ③增加；減少；降低
- ④增加；減少；上升

貳、非選擇題 2 大題（占 50 分）

第一題：

有關股票投資分析，請回答下列問題：

- （一）股利折現模型是計算股票價值的一種方法，請說明其理論內容。【5 分】
- （二）甲公司今年配發 5 元現金股利，預估未來股利固定成長率 10%，市場認為要求報酬率為 12%，請計算合理股價為多少？【5 分】
- （三）假設預期甲公司未來股價會下跌，但下跌幅度不大，請問投資人如何運用買權交易建構空頭價差策略？【5 分】
- （四）請說明積極型股票投資組合管理有哪些策略。【5 分】
- （五）央行示警股票市場容易有「羊群效應」，請說明行為經濟學對此現象之定義。【5 分】

第二題：

隨著臺灣股價加權指數近期屢創新高，投資人出現熱衷投資高股息 ETF 趨勢，且金融業者也不斷順勢推出相關商品，導致市場高股息 ETF 發展蓬勃，總資產規模呈翻倍式成長，請回答下列問題：

- （一）請分析投資 ETF 的優點及風險。【15 分】
- （二）金管會為強化 ETF 對於配息來自收益平準金之資訊揭露，所採行之監理措施為何？【4 分】
- （三）有關「ETF」與「主動基金」的比較，有下列 8 個比較項目內容：

- (1)機制被動
- (2)證券市場
- (3)多檔一籃子
- (4)投資者主動
- (5)經理人主動
- (6)單檔
- (7)銀行投信
- (8)債券市場

請於答案卷作答時，比較下表項目，寫下表格欄位(A)～(F)所對應的正確項目編號(1)～(8)為何？

（書寫欄位(A)～(F)對應的項目內容編號(1)～(8)即可，不用寫項目名稱）

【(A)～(F)每格 1 分，共 6 分】

比較項目	ETF	主動基金
選股	(A)	(D)
投資標的	(B)	(E)
交易管道	(C)	(F)