

中華郵政股份有限公司 105 年職階人員甄試試題

職階／甄選類科【代碼】：營運職／投資管理【J1402】

第四節／專業科目（1）：投資學及財務分析

*請填寫入場通知書編號：_____

注意：①作答前須檢查答案卷、測驗入場通知書號碼、桌角號碼、應試科目是否相符，如有不同應立即請監試人員處理。使用非本人答案卷作答者，不予計分。
 ②本試卷為一張單面，共有四大題之非選擇題，各題配分均為 25 分。
 ③非選擇題限以藍、黑色鋼筆或原子筆於答案卷上採橫式作答，並請依標題指示之題號於各題指定作答區內作答。
 ④請勿於答案卷上書寫姓名、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、工程函數功能、儲存程式功能)，但不得發出聲響；若應考人於測驗時將不符規定之電子計算器放置於桌面或使用，經勸阻無效，仍執意使用者，該節扣 10 分；該電子計算器並由監試人員保管至該節測驗結束後歸還。
 ⑥答案卷務必繳回，未繳回者該節以零分計算。

◎本試卷之計算題，未列出計算過程者，不予計分。

第一題：

一投資人利用賣權來建立一個牛市價差部位，他賣出七口履約價格為\$50的價平賣權(每口價格為\$4.6)，同時買進七口履約價格為\$40的價外賣權(每口價格為\$1)。針對其所建立的價差部位，若一口選擇權可履約 100 股標的股票，請問：

- (一) 標的股票目前的股價水準是多少？【6分】
- (二) 每口賣出及買進賣權的權利金收入是多少？【6分】
- (三) 投資人損益兩平點的股價是多少？【6分】
- (四) 假設到期時，標的股價等於\$35，則投資人的淨損益是多少？(請指出淨獲利或淨損失及其金額)【7分】

第二題：

假設 A、B 兩股票在三種可能的市場經濟狀態下，各自的報酬率及發生機率如下：

經濟狀態	發生機率	A 股票報酬率	B 股票報酬率
1	0.2	-20%	-5%
2	0.7	10%	8%
3	0.1	25%	16%

若投資人以 $W_A = 0.7$ ， $W_B = 0.3$ 的投資比重購置上述兩檔股票，請問其所建立之投資組合的：

- (一) 預期報酬率是多少？【8分】
- (二) 報酬率變異數是多少？【8分】
- (三) 變異係數是多少？【9分】

第三題：

C 公司是一家純股權公司，每年的稅前息前盈餘為\$40,000，而且將無限期地維持在此水準。公司的資金成本為 10%，所得稅率為 30%。請問：

- (一) 公司的市場價值是多少？【5分】
- (二) 假設公司決定舉債\$70,000，利率為 6%，並用舉債所得的資金來贖回一些股票，則公司的市場價值會是多少？【5分】
- (三) 在舉債的情況下，C 公司的權益市場價值是多少？【5分】
- (四) 在舉債的情況下，權益資金成本是多少？【5分】
- (五) 在舉債的情況下，加權平均資金成本是多少？【5分】

第四題：

D 公司正在評估一投資計劃：

年	現金流量 (單位：萬元)
0	-\$10,000
1	7,000
2	5,000
3	-2,000
4	6,000

D 公司的負債比率為 40%，資產報酬率為 6%，以存款利率 2%加上股東權益報酬率作為投資計劃的折現率。請問：

- (一) D 公司的股東權益報酬率為何？【10分】
- (二) 該投資計劃的折現率為何？【5分】
- (三) 該投資計劃的淨現值(NPV)為何？【10分】