

臺灣菸酒股份有限公司 109 年從業職員及從業評價職位人員甄試試題

甄試類別【代碼】：從業職員／財務管理【Q2522】

專業科目 2：投資學

*入場通知書編號：_____

注意：①作答前先檢查答案卷，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。使用非本人答案卷作答者，該節不予計分。
②本試卷為一張單面，非選擇題共 4 大題，每題各 25 分，共 100 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答案卷務必繳回，未繳回者該節以零分計算。

第一題：

A 基金的年平均報酬率與標準差各為 5%及 15%，與市場（大盤）的相關係數為 0.8；市場（大盤）的平均年報酬率與標準差各為 3%及 10%，若無風險報酬率為 1.5%。請問：
（請列計算式，計算至小數第 4 位即 xx.xx%，以下 4 捨 5 入）

- （一）A 基金的 β 係數是多少？【5 分】
- （二）A 基金的夏普(Sharpe)指標是多少？【5 分】
- （三）A 基金的崔納(Treynor)指標是多少？【5 分】
- （四）A 基金的詹森(Jensen)指標是多少？【5 分】
- （五）A 基金的績效是否較大盤為佳？請說明原因。【5 分】

第二題：

B 公司去年每股稅後盈餘為 5 元，股東權益報酬率(ROE)為 20%，今年預估每股稅後盈餘為 5.5 元，請依股利折現模型回答下列問題：

（請列計算式，計算至小數第 4 位即 xx.xx%，以下 4 捨 5 入）

- （一）若 B 公司每年均固定發放 3 元現金股利，投資人對該公司股票的要求報酬率為 15%，請問該公司股票的合理價格為何？【5 分】
- （二）若 B 公司每年股利發放比率為 50%，請問該公司股利成長率為何？【5 分】
- （三）若 B 公司依第（二）小題所述之股利成長率發放股利，投資人對該公司股票的要求報酬率為 15%，請問該公司股票的合理價格為何？【10 分】
- （四）依第（三）小題所述的合理價格，請問該公司股票的本益比為何？【5 分】

第三題：

某甲買進 1 口台指選擇權(TXO)買權，履約價格為 10,500 點，權利金 150 點，買進當天股價指數收盤為 10,600 點，請回答下列問題：

（請列計算式，計算至小數第 4 位即 xx.xx%，以下 4 捨 5 入）

- （一）該台指買權為價內或價外？【5 分】
- （二）該台指買權的履約價值為何？【5 分】
- （三）該台指買權的損益兩平點為何？【5 分】
- （四）該台指買權的時間價值為何？【5 分】
- （五）某甲需付多少權利金？【5 分】

第四題：

為緩解新型冠狀病毒疫情對經濟的衝擊，美國聯邦準備理事會(FED)於 2020 年 3 月 3 日緊急宣佈調降基準利率兩碼，仍無法遏止市場投資人的疑慮及賣壓。接著，在油價慘跌逾 20%的推波助瀾下，美股在 3 月 10 日開盤後即大跌 7%，觸發「熔斷機制(circuit breaker)」，股市暫停交易 15 分鐘。請問：

- （一）降息兩碼等於調降利率多少百分比？【5 分】
- （二）請從訊息傳遞(signaling)的角度說明，為何「FED 緊急降息，仍無法遏止市場投資人的疑慮及賣壓」。【10 分】
- （三）「熔斷機制」目的為何？【10 分】