

臺灣菸酒股份有限公司 105 年從業職員及從業評價職位人員甄試試題
 職等／甄試類別【代碼】：從業職員／財務投資及管理【J6223】
 專業科目 2：投資學

*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，總計 100 分。
 ③非選擇題限用藍、黑色鋼筆或原子筆於答案卷上採橫式作答，請從答案卷內第一頁開始書寫，違反者該科酌予扣分，不必抄題但須標示題號。
 ④請勿於答案卷書寫應考人姓名、入場通知書號碼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。

第一題：

有關歐式選擇權(European Option)之買權(Call Option)及賣權(Put Option)，請回答下列問題：

- (一)請以 Put 進行分析，當標的物現貨價格(Spot Price, S)遠高於履約價格(Exercise Price, K)，請說明內含價值(intrinsic value)及時間價值(time value)各為何？【5 分】
- (二)假設其他條件不變，請問：
 - 1.標的物報酬波動度下降，對 Call 及 Put 權利金有何影響？【5 分】
 - 2.無風險名目利率上升，對 Call 及 Put 權利金有何影響？【5 分】
- (三)某投資人欲進行「賣出跨式部位(Short Straddle)」策略，請問：
 - 1.如何利用買權及賣權合成此策略？策略運用時機為何？【5 分】
 - 2.若忽略交易成本及稅負，請問此策略最大利得及最大損失各為何？【5 分】

第二題：

已知台北公司投資組合(P)持有三檔股票，各股票報酬及風險資訊如下：

		市值	預期報酬率	報酬標準差	貝他係數(β)
P	甲股票	300 萬元	9%	26%	0.9
	乙股票	200 萬元	8%	25%	1.1
	丙股票	500 萬元	6%	20%	1.2

若市場投資組合報酬率(R_M)為 7%，無風險利率(R_f)為 2%，請回答下列問題：
 【未列出計算過程者，不予計分】

- (一)當股票市場處於多頭行情時，台北公司希望調整投資組合，以丁股票取代甲股票，投資金額不變，並提高整體投資組合之 β 值至 1.12，請問丁股票之 β 值應為多少？【6 分】
- (二)根據資本資產定價模式(Capital Asset Pricing Model, CAPM)，請說明哪些股票價值被低估(undervalued)？【10 分】
- (三)若以夏普比率(Sharpe Ratio, SR)做為績效衡量指標，請問各股票績效應如何排名？【9 分】

第三題：

指數化投資(indexing investment)逐漸盛行，請回答下列問題：

- (一)請說明被動式管理策略(passive management strategy)及主動式管理策略(active management strategy)主要差異為何？請依市場效率性、投資目標、操作方式、交易成本、資訊透明度及管理費用逐一進行比較。【12 分】
- (二)全球股票指數型基金(Exchange - Traded Funds, ETF)資產規模快速成長，新型 ETF 不斷推陳出新。請問：
 - 1.何謂槓桿型 ETF(Leveraged ETF)？【4 分】
 - 2.槓桿型 ETF 較適合短期交易，不適合長期持有，原因為何？【5 分】
 - 3.市場何種趨勢對槓桿型 ETF 有利？【4 分】

第四題：

請回答下列有關債券評價之問題：

- (一)請簡述馬凱爾(Burton G. Malkiel)價格五大定理。【10 分】
- (二)何謂債券的修正存續期間(modified duration)及凸性(convexity)？【10 分】
- (三)若估計債券漲跌幅時，僅考慮修正存續期間，會存在何種風險？【5 分】