

中華郵政股份有限公司 102 年從業人員甄試試題

職階 / 甄選類科【代碼】：專業職（一） / 金融投資【E3509】

專業科目（2）：投資學概要

\* 請填寫入場通知書編號：\_\_\_\_\_

注意：①作答前須檢查答案卷、入場通知書編號、桌角號碼、應試類別是否相符，如有不同應立即請監試人員處理，否則不予計分。  
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，違者該科答案卷即認無效，並以零分計算。  
⑤應考人得自備使用簡易型電子計算機(須不具財務函數、工程函數或儲存程式功能，且不得發出聲響)。若應考人於測驗時將不符規定之電子計算機放置於桌面或使用，經勸阻無效，仍執意使用者，扣除該科目成績 10 分；計算機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，未繳回者該科以零分計算。

題目一：

國內某一金融機構想要將資金投資國內公債市場，已知某債券目前之價格為\$102.5（依百元報價），其修正存續期間(modified duration)為 3.7，債券凸率(convexity)為 195.6。請回答下列問題：

- (一) 若僅用修正存續期間來估計此債券的價格變動，則在市場利率上升 75 bps 的假設下，此債券的價格預期將會是多少？【12 分】
- (二) 若將此債券的凸率也納入考量，則同樣是市場利率上升 75 bps 的情況下，其債券價格又會是多少？（一個 bp = 0.01%）【13 分】

題目二：

王先生投資了三檔股票，投資金額與股票的貝他係數( $\beta$ )如下表所示，請回答下列問題：

- (一) 包含這三檔股票的投資組合之貝他係數( $\beta$ )為多少？【13 分】
- (二) 若王先生決定要將股票 C 換成相同金額的另一檔股票，同時還要把投資組合的貝他係數( $\beta$ )調整為 1.3，則新購入之股票的貝他係數( $\beta$ )必須為多少？【12 分】

股票	投資金額	貝他係數( $\beta$ )
A	\$50,000	1.4
B	\$80,000	0.9
C	\$70,000	1.2

題目三：

當進行股票投資時，往往會採用資本資產定價模型及現金股利成長模型來推估預期報酬率及股價，請回答下列問題：

- (一) 請說明資本資產定價模型中所採行證券市場線(Security market line)之意義及線型圖示。【7 分】
- (二) 假設市場報酬率  $r_m$  為 8%，A 股票之貝他係數  $b_A$  為 1.44，且市場無風險利率為 3%，請問 A 股票之預期報酬率為何？【6 分】
- (三) 承第(二)小題，假設 A 股票每股現金股利成長率為 5%，本期現金股利為 2 元的情形下，請問 A 股票之合理價格為何？【6 分】
- (四) 承第(三)小題，若 A 股票之本益比(P/E ratio)為 15，且其現金股利發放為一固定比例，請問該發放比率為何？【6 分】

題目四：

共同基金已蔚為大眾投資選項之一，請回答下列問題：

- (一) 何謂開放型基金？【7 分】
- (二) 指數股票型基金(Exchange Traded Fund, ETF)又稱為被動式管理基金，請簡述其架構與特色。【8 分】
- (三) 請分別說明投資共同基金可能獲得的收益與面臨之風險。【10 分】