

職階／甄選類科【代碼】：營運職／投資管理【H6003】

專業科目 (1)：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、入場通知書號碼、桌角號碼、甄選類科是否相符，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。
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：

請回答下列問題：

- (一) 請問何謂系統性風險(systematic risk)及非系統性風險(unsystematic risk)？
【8 分】
- (二) 若投資組合裡的同一產業的股票種類數增加了，其系統性風險和非系統性風險將如何改變？【8 分】
- (三) 若投資組合裡的不同產業的股票種類數增加了，其系統性風險和非系統性風險將如何改變？【9 分】

第二題：

請回答下列問題：

- (一) 請繪製單一部位歐式選擇權到期收益與標的資產價格之關係圖：
1.買進買權。【7 分】
2.賣出賣權。【7 分】
- (二) 國際貿易與金融往來逐漸頻繁，外幣期貨已成為重要的避險工具，以美元為例，請說明美國的通貨膨脹將如何影響美元期貨的價格？【11 分】

第三題：

請回答下列問題，並列出計算過程，否則不計分。

已知基金 A 與台灣加權指數之有關資料如下：

	基金 A	台灣加權指數(大盤)
年平均報酬率	7%	9%
年報酬率之標準差	12%	10%
β 係數	0.6	1.0
無風險利率	3%	3%

- (一) 利用評估投資組合績效方法計算基金 A 與台灣加權指數，並請分別以 Sharpe 方法與 Treynor 方法衡量二者之績效。【12 分】
- (二) 比較基金 A 與台灣加權指數之績效，說明 Sharpe 方法與 Treynor 方法之績效評估結果是否一致？並請說明理由。【8 分】
- (三) 利用 Jensen 方法衡量基金 A 之績效，並說明該基金之績效如何。【5 分】

第四題：

- (一) 如果市場上股票 A 之買權與股票 B 賣權之行情如下：

股票 A 買權：執行價格 = \$50 / 每股，權利金 = \$5 / 每股。

股票 B 賣權：執行價格 = \$70 / 每股，權利金 = \$3 / 每股。

忽略交易成本，以一股為計算單位，請回答下列各題：

- 1.賣出股票 A 一份買權契約的損益平衡價格與最大可能利潤。【4 分】
 - 2.買入股票 B 一份賣權契約的損益平衡價格與最大可能損失。【4 分】
 - 3.如果股票 B 在選擇權到期時的價格為 \$68，賣出股票 B 賣權者在此筆交易損益為何？【3 分】
 - 4.如果股票 A 在選擇權到期時的價格為 \$57，買入股票 A 買權者是否會執行該選擇權？【1 分】在此筆交易中的損益為何？【3 分】
- (二) 除了現金股利因素外，請在答案卷，以下表格式寫出五項直接影響股票選擇權買權價格的因素，並說明影響的方向。【10 分】

	1.	2.	3.	4.	5.
影響因素					
影響方向 (正或負)					