



臺灣菸酒股份有限公司

107 年度從業職員及從業評價職位人員甄試試題

甄試類別：從業職員（第3職等人員【一】）－財務投資及管理

專業科目 3：投資學

—作答注意事項—

- ① 應考人須按編定座位入座，作答前應先檢查答案卡(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。使用非本人答案卡(卷)作答者，不予計分。
- ② 答案卡(卷)須保持清潔完整，請勿折疊、破壞或塗改測驗入場通知書號碼及條碼，亦不得書寫應考人姓名、測驗入場通知書號碼或與答案無關之任何文字或符號。
- ③ 本試題本為雙面，共100分，答案卡(卷)每人一張，不得要求增補。未依規定劃記答案卡(卷)，致讀卡機器無法正確判讀時，由應考人自行負責，不得提出異議。
- ④ 非選擇應用題限用藍、黑色鋼筆或原子筆，欲更改答案時，限用立可帶修正後再行作答，不得使用修正液。
- ⑤ 本項測驗僅得使用簡易型電子計算器（依考選部公告「國家考試電子計算器規格標準」規定第一類：具備+、-、×、÷、%、 $\sqrt{\quad}$ 、MR、MC、M+、M- 運算功能，不具任何財務函數、工程函數功能、儲存程式功能），並不得發出聲響；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 答案卡(卷)務必繳回，未繳回者該科以零分計算。

第一題：

假設某股票，去年發放每股的現金股利為2元，若設定投資報酬率為10%，試依序回答下列問題：

- (一) 假設在未來的3年中預期股利每年以5%成長，若擬持有該股票3年，再以每股50元出售，則該普通股目前合理的股價是多少？【10分】
- (二) 假設股東權益報酬為12.5%，今年度的每股盈餘為5元，預計現金股利發放比例為60%，則股票目前價值多少？而基本價值及成長機會價值分別為多少？【15分】

第二題：

- (一) 在債券投資中，何謂利率風險 (interest-rate risk)？如果你預期市場利率未來傾向上升，你在此時選擇長期債券或短期債券的投資機會會較為有利？請說明你的答案。【10分】
- (二) 何謂債券的到期收益率 (yield to maturity, YTM)？【5分】
- (三) 如果債券市場的收益曲線 (yield curve) 呈現正斜率，那麼長期債券和短期債券的收益率之間的關係為何？此時又通常代表市場利率的未來預期走勢為何？【10分】

第三題：

(一) 試舉兩個股票市場中的「異常現象」 (market anomalies) 為例，說明股市投資人可以如何藉以獲取超額報酬。【10分】

假設宏碁電腦股票的Beta值為1.5，而台塑股票的Beta值為0.8，又已知無風險利率為5% 以及股票市場的預期報酬率為10%。

- (二) 請計算此二股票的必要報酬率分別為多少？【10分】
- (三) 如果你形成一 \$100,000的投資組合，其中宏碁電腦股票佔 \$80,000而台塑股票佔其他的 \$20,000，則此投資組合的必要報酬率為多少？【5分】

第四題：

三年期債券，面值\$1,000，票面利率為10%，到期收益率為10%

- (一) 求此債券的存續期間？【5分】
- (二) 求算到期收益率變為12%時對債券價格之影響？【10分】
- (三) 利用 (一) 結果算出到期收益率變為12%對債券價格之影響？【10分】