

臺銀人壽 114 年軍人保險專案約聘人員甄試試題

甄試類別【代碼】：投資類-約聘財務管理師 23 級【C21108101】

科目一：投資實務

*入場通知書編號：

注意：①本試卷為一張單面，測驗題型為非選擇題 4 大題，每題 25 分，共 100 分。
②非選擇題題型，請標示題號並作答於各題的指定作答區內。
③請勿於答案卷上書寫應考人姓名、入場通知書編號或與答案無關之任何文字或符號。
④答案卷務必繳回，未繳回者該節以零分計算。

第一題：

有關共同基金(Mutual Fund)，請回答下列問題：

（一）就區域別來區分，共同基金可分為全球型、區域型及單一市場型三種，其所呈現的報酬及風險亦有所不同，試依風險分散概念說明上述三種基金的風險及相對應的預期報酬排序。【15 分】

（二）請說明對沖基金(Hedge Fund)和一般共同基金的異同。【10 分】

第二題：

當投資人在進行投資時，基於風險考量，會將資金廣泛投資於數種資產以建構一個投資組合，請回答下列投資組合風險相關問題：

（一）投資組合所面臨的風險包括系統風險與非系統風險。請說明這兩種風險的特性其對投資組合的影響？【5 分】

（二）2025 年 4 月 2 日美國總統宣布新關稅措施後造成全球金融市場大幅波動，請問這是屬於何種風險？【5 分】

（三）在考量投資組合的風險與報酬，系統風險（市場風險）是決定該投資組合下各個資產報酬的重要因素。至於個別資產報酬受系統風險影響的程度，通常會用「貝他(Beta， β)係數」來表示。請說明「貝他係數」的意義。【10 分】

（四）假設投資人投資 500 萬元於 3 檔股票，其個股投資金額與貝他(Beta， β)係數如下表所示，請問該投資組合的貝他值為何？【5 分】

股票	投資金額	貝他係數(Beta， β)
A	300 萬元	1.2
B	150 萬元	1.0
C	50 萬元	0.8

第三題：

假設無風險利率 R_f 為 3%，市場預期報酬率 $E(R_M)$ 為 9%。老王是證券分析師，他收集相關資訊後預估，H 公司的報酬率有 10%且貝他係數 β 為 1.4。請回答下列問題：

（一）以資本資產定價模式(CAPM)，計算出 H 公司普通股的必要報酬率。【8 分】

（二）用證券市場線(SML)的觀念，老王會建議投資人如何投資 H 公司股票？請簡述原因。【10 分】

（三）假設 H 公司股價處於均衡水準（即位於 SML 線上），若預估明年 H 公司將發放每股 4 元現金股利，股利成長率 6%，請利用高登(Golden)模式估算出合理股價。【7 分】

第四題：

胡先生是一位高科技股票型基金的基金經理人，所操作的基金投資組合價值新臺幣 50 億元。由於預期未來台股可能劇烈波動，胡先生打算藉由交易台股指數期貨來達到避險目的。假設胡先生的基金投資組合與台股指數期貨的貝他係數 $\beta_P = 1.2$ ，假設台指期貨的價格為 20,000 點，每一點 300 元。請回答下列問題：

（一）胡先生操作的期貨避險策略稱之為何？【5 分】

（二）胡先生應交易多少期貨可達到完全避險？請簡述原因。【12 分】

（三）若股市未來行情上漲，胡先生未平倉的期貨部位將會帶來怎樣的結果？【8 分】