

國立臺北商業大學附設空中進修學院 112 學年度第一學期末考參考答案

考試科目：二技 1024 投資學

考試日期：112 年 12 月 24 日 節次：4

可以使用計算機，不可以用手機當計算機使用。

簡答題：(每題 10 分)

一、技術分析可概分為哪兩大類？分析內容為何？

答：(1) 型態類型技術分析：包括 K 線理論、趨勢理論、移動平均理論、波浪理論及道氏理論等

(2) 指標類技術分析：價格指標、成交量指標

二、假設市場預期報酬率為 12%，元大證券貝他值為 1.5，定存年利率為 2.5%，試回答下列問題：

1. 由 SML 預測元大證券預期報酬率為何？

2. 若元大證券實際報酬率為 18%，則其隱含異常報酬率 α = ?

答：E(R) = 2.5% + 1.5 (12% - 2.5%) = 16.75%

$\alpha = 18\% - 16.75\% = 1.25\%$

三、大甲公司剛支付股利每股 2 元，目前市價 50 元，若該公司的股票期望報酬率為 8%，則依「高登模式」該公司的預期成長率為何？

答：100 = 2 * (1 + g) / (8% - g), g = 5.88%

四、投資人持有一張面額 100 萬、票面利率 3%，每年付息兩次的五年期債券，請問債券持有人每半年可領取的利息收入為何？

答：債券持有人持有期間每半年領取 100 萬 * 3% * 1/2 = 1.5 萬 (共領 10 次)，並在債券發行後的五年到期日時，

取回 100 萬本金。

五、投資債券的時機？

答：(1) 投資債券以閒置資金為主 (2) 將債券放入個人資產配置 (3) 市場利率調降時 (4) 股市行情低落時

(5) 經濟景氣不佳時

六、有一投資組合過去 10 年的平均年報酬率為 12%，變異數為 25%，無風險利率為 4%，貝他係數為 1.2，請試算其夏普指數與崔納指標各為多少？

答：(1) 夏普指數：(12% - 4%) / 50% = 0.16

(2) 崔納指數：(12% - 4%) / 1.2 = 6.67%

七、有一檔富貴一號封閉式基金在 2021 年 12 月 31 日的相關資料如下，請試算基金的淨值與折溢價比率：

資產市值	100,000,000
負債	5,000,000
發行在外股數：	10,000,000
12 月 31 日收盤價	8 元

答：(1) 基金淨值：(100,000,000 - 5,000,000) / 10,000,000 = 9.5

(2) 折價比率：(8 - 9.5) / 9.5 = -15.7%

國立臺北商業大學附設空中進修學院 112 學年度第一學期末考參考答案

考試科目：二技 1024 投資學

考試日期：112 年 12 月 24 日 節次：4

八、甲投資人在年初的時候以每股淨值 20 元，買入富貴 2 號共同基金，該基金為前置費用型的基金，投資人購入基金時必須先繳納 2% 的銷售費用，若甲投資人在年底時以每股淨 23 元賣回給基金發行公司，在這一年期間，富貴 2 號共同基金並沒有配息，請問投資報酬率是多少？

答：投資報酬率 = $(23-20+0)/(20+20*2\%)=14.7\%$

九、請問何謂「四四三三」法則

答：四：一年期基金績效排名在同類型基金前 1/4

四：兩年、三年、五年及今年以來基金績效排名在同類型基金前 1/4

三：六個月基金績效排名在同類型基金前 1/3

三：三個月基金績效排名在同類型基金前 1/3

十、請簡單說明 ETF 與共同基金的差異

答：ETF 管理方式屬於被動式管理，以追蹤指數績效表現為目標，而共同基金為主動式管理，由基金經理人以主動選股，積極達到報酬率以打敗大排為目標

比較項目	ETF	共同基金
操作模式	被動調整成分股	主動操作
交易成本	管理成本低，總成本較低	管理費高，總成本較高
績效表現	隨標的指標漲跌	視經理人操盤能力
投資組合透明度	高	低
價格設定	可以限價單的方式掌握進出場假	否