

110年公務、關務人員升官等考試、110年交通
事業公路、港務人員升資考試試題

等 級：薦任

類科(別)：金融保險

科 目：財務管理與投資學

考試時間：2 小時

座號：_____

※注意：(一)可以使用電子計算器。

(二)不必抄題，作答時請將試題題號及答案依照順序寫在試卷上，於本試題上作答者，不予計分。

(三)本科目除專門名詞或數理公式外，應使用本國文字作答。

一、某甲是一位成功的企業家，因年紀已大決定退休。A 出版社計畫邀請某甲撰寫自傳，並立即支付酬勞 NT\$5,000,000。某甲預期需要花三年的時間完成，且由於時間有限，他必須推辭所有公開演講的邀約，這些公開演講每年能帶給他 NT\$3,000,000 的收入。此外，某甲在自傳完成並出版後，於第四年結束時能獲得 NT\$500,000 的版稅，該版稅預期將可永遠存續，每年的金額不變。

(一)請以時間軸圖示某甲答應 A 出版社的邀請後當下與各年年底的現金流量。(12 分)

(二)若資金成本為 8%，撰寫自傳的淨現值 (Net Present Value, NPV) 為何？(所有數值請四捨五入至個位) (8 分)

二、何謂殖利率曲線 (Yield Curve)？假設無風險零息債券 (Zero-Coupon Bond) 的資訊如下且純粹預期假說 (Pure Expectation Hypothesis) 成立，計算第二年及第三年所隱含的一年期遠期利率。(答案以百分比呈現並四捨五入至小數點後二位) (15 分)

到期日 (年)	1	2	3
到期殖利率	4.5%	5.2%	5.8%

三、資本資產訂價模型 (Capital Asset Pricing Model, CAPM) 常用於計算公司股票的期望報酬率。假設市場投資組合的期望報酬率為 8%，無風險利率為 2%，請計算下表三家公司股票所形成之投資組合的期望報酬率。(答案以百分比呈現並四捨五入至小數點後二位) (15 分)

公司	投資組合權重	個股Beta值
XXX	0.20	1.04
YYY	0.30	0.70
ZZZ	0.50	1.32

- 四、試由心理學實驗與股票市場投資人行為為例，探討行為財務學中的處置效果（Disposition Effect）。（25 分）
- 五、公司股票首次公開發行（Initial Public Offering, IPO）時，其首日的股價報酬，平均而言顯著為正，試探討其主要原因。（25 分）