

(第 1 頁 共 4 頁)(限用答案本作答)

可使用計算機 不可使用計算機

一、選擇題 (60%)

1. () 對市場參與者，下列有關投資台積電股票面臨的風險，何者為不可分散風險？甲. 次級房貸風暴引起的世界經濟不景氣；乙. 全球半導體產業產能過剩產生的降價危機；丙. 韓國半導體產業蕭條，引起台積電產品銷售之相對優勢。
(A) 甲；
(B) 乙與丙；
(C) 甲與丙；
(D) 以上皆是。
2. () 選擇權價格的影響因素中，下列敘述何者有誤？
(A) 選擇權價格的影響因素包括標的資產價格，履約價，無風險利率，距到期日期間與波動度；
(B) 履約價格越高，對選擇權無論是買權或賣權而言，其價格都會越高；
(C) 波動度越高，對選擇權無論是買權或賣權而言，其價格都會越高；
(D) 資產價格，履約價，無風險利率與距到期日期間均可在評價時確定，唯有波動度無法在評價時確定得知。
3. () 下列有關資本資產定價理論(CAPM)與套利定價理論(APT)之比較，何者正確？
(A) APT 主張資產均衡報酬率由單一一個風險因素決定，CAPM 則主張資產均衡報酬率由多個風險因素決定；
(B) 在模型構建過程中，APT 需要假設資產報酬率隨機變數之機率分配為常態分配，而 CAPM 則不須假設資產報酬率隨機變數之機率分配；
(C) APT 模型僅是 CAPM 模型的一種特例；
(D) 在模型建構過程中，CAPM 須假設市場投資組合必須位於效率前緣上。
4. () 有關投資債券所得到的實際報酬率與殖利率(Yield to Maturity)的說明，下列何者正確？
(A) 實際報酬率與殖利率往往不同，主要原因在於投資債券會面臨價格風險與再投資風險；
(B) 若持有債券至到期日且投資於零息債券，則實際報酬率等於殖利率；
(C) 若持有債券至到期日且投資於付息債券，則實際報酬率一定不等於殖利率；
(D) (A)與(B)均正確。
5. () 下列有關可轉換公司債(Convertible Bond)之敘述，何者有誤？
(A) 在事先約定的情況下，可轉換公司債允許股東將股票轉換成債券；
(B) 在其他條件不變之下，當股票的價格越高，可轉換公司債的價格越高；
(C) 在其他條件不變之下，當股票的價格越低，可轉換公司債轉換的可能性越大；
(D) (A)與(C)均有誤。
6. () 下列有關資金成本之敘述，何者為正確？
(A) 一公司之加權平均資金成本可用為公司所有投資案之折現率，無論其風險水準是否有差異；
(B) 公司使用保留盈餘為內部權益資金，不須產生資金成本；

本試題係兩面印刷
Exam Printed on 2 sides.

銘傳大學 101 學年度研究所碩士班招生考試

財務管理試題

(第 2 頁 共 4 頁)(限用答案本作答)

■可使用計算機 □不可使用計算機

- (C) 就公司經營者而言，相對於權益，債券資金的風險較高，因此其願意支付的資金成本較低；
(D) 就公司經營者而言，權益資金是較危險的資金來源，因此其資金成本較債務資金成本為高。

7. () 下列有關兩稅合一對資本結構影響之敘述，何者有誤？

- (A) 實施兩稅合一制後，未分配盈餘將加徵百分之十的營利事業所稅，如此將可促進企業加強使用內部權益資金(保留盈餘)再投資的動機；
(B) 實施兩稅合一的優點之一在於避免權益資金投資者的重複課稅；
(C) 其他條件不變之下，實施兩稅合一制後，投資人將會傾向偏好較多股利的股票；
(D) 兩稅合一是指在公司階段營利所得與股東階段之股利所得應僅課徵一次所得稅。

8. () 下列有關一公司財務危機以及重整程序之敘述，何者正確？

- (A) 一公司產生危機之原因包括企業利息費用太高，企業營業績效比同業差，或企業處於產業衰退之趨勢中；
(B) 財務危機之定義包括一企業目前之現金流量無法應付目前的支付義務；
(C) 重整制度規定公司開始重整後，為維持公司繼續營運所發生之債務及重整期間所產生的費用(律師與會計師等費用)，其債務優先求償權得高於公司重整前之債權；
(D) 以上皆是。

9. () 下列有關「效率市場」之敘述何者正確？ 甲. 效率市場假說 (Efficient Market Hypothesis) 隱含隨機漫步 (Random Walk) 之可能性； 乙. 完全效率市場隱含無任何分析模式可賺取超額報酬； 丙. 量先價行之成立隱含完全效率市場； 丁. 對沖基金 (Hedge Fund) 無法於完全效率市場中獲利。

- (A) 甲、乙、丁；
(B) 甲、丙、丁；
(C) 甲、乙、丙；
(D) 甲、乙、丙、丁。

10. () 根據 CAPM 理論計算，某投資組合 P 之預期報酬率為 15%，假設投資組合 P 之貝它係數 (beta) 為 1.25，市場投資組合之風險溢酬為 10%，請問無風險利率為何？

- (A) 2.0%；
(B) 2.5%；
(C) 3.0%；
(D) 1.75%。

本試題係兩面印刷
Exam Printed on 2 sides

11. () 臺灣期貨交易所之指數期貨與選擇權，其交易時間較證券現貨市場提前 15 分鐘開盤與延後 15 分鐘收盤(交易時間為上午 8:45 至下午 13:45)，目的為：

- (A) 增加流動性(Liquidity)；
(B) 發揮避險(Hedge)之功能；
(C) 發揮資訊反映之價格指引(Price Discovery)功能；
(D) 發揮套利(Arbitrage)之功能。

銘傳大學 101 學年度研究所碩士班招生考試

財務管理試題

(第 3 頁 共 4 頁)(限用答案本作答)

可使用計算機 不可使用計算機

12. () 若台積電剛支付年股利每股 2.0 元，展望未來，公司股利成長率固定為 10%，投資人的必要報酬率為 12%，則用戈登模式(Golden Model)計算該公司每股股票之合理價格為：
- (A) 90；
 (B) 110；
 (C) 115；
 (D) 120。
13. () 基金公司想要利用 Sharpe 指標來評估以下三檔共同基金之績效，這段投資期間的無風險利率為 6%。以下為 A、B、C 三檔基金與台股指數之平均報酬、標準差與貝他值(β)：

	平均報酬	標準差	貝他值
基金 A	24%	30%	1.5
基金 B	12%	10%	0.5
基金 C	22%	20%	1.0
台股指數	18%	16%	1.0

下列何者之 Sharpe 指標最高？

- (A) 基金 A；
 (B) 基金 B；
 (C) 基金 C；
 (D) 基金 A 與 B 皆是。

[題組] 假設以下為目前各銀行美金(USD)對新台幣外匯現金匯率之報價，請依據報價資訊回答下列 2 題：

銀行	銀行買入價	銀行賣出價	銀行	銀行買入價	銀行賣出價
遠東銀行	29.320	29.790	上海商業銀行	29.390	29.734
華南商業銀行	29.280	29.730	國泰世華商業銀行	29.350	29.650
渣打國際商業銀行	29.370	29.850	臺灣郵政	29.210	29.895
花旗(台灣)銀行	29.450	29.690	日盛國際商業銀行	29.420	29.815

14. () 依據上述幾家銀行之美金報價資訊，去哪一家銀行購買美元會比較便宜？
- (A) 渣打國際商業銀行；
 (B) 國泰世華商業銀行；
 (C) 上海商業銀行；
 (D) 花旗銀行。
15. () 若以上述幾家銀行之買入價與賣出價比較，哪一家銀行的報價最不具有優勢？
- (A) 花旗銀行；
 (B) 日盛國際商業銀行；

本試題係兩面印刷
Exam Printed on 2 sides

銘傳大學 101 學年度研究所碩士班招生考試

財務管理試題

(第 4 頁 共 4 頁)(限用答案本作答)

可使用計算機 不可使用計算機

(C) 渣打國際商業銀行；

(D) 臺灣郵政。

二、計算及申論 (40%)

1. 請說明以下債券存續期間之相關問題：

(1) 何謂債券存續期間 (Duration)? (2%)

(2) 請問常用之 Macaulay Duration 之公式為? (3%)

(3) 上述公式中，其與債券價值、市場利率、票面利率之間的關係為何? (5%)

2. 某資產管理者管理基金規模 NT\$ 10 億，持有股票部位達基金規模之 75%，其餘為現金，若其股票投資組合之 β 係數為 1.10，近月到期之台股指數期貨價格為 8050 點，每點 NT\$200 元，原始保證金每口 NT\$ 12 萬。

(1) 請問整體基金(含股票與現金)之 β 係數為多少? (2%)

(2) 資產管理者希望將整體基金之 β 係數提升至 1.20，但尚未決定買進何種股票，故打算先買進指數期貨，請問他應買進多少口? 口數請四捨五入至整數。(4%)

(3) 若股票部位不變，希望藉由賣出期貨將整體基金 β 係數降至 0.8，請問應賣出多少口? 口數請四捨五入至整數。(4%)

3. 已知股票 A 與股票 B 的期望報酬分別為 10% 與 6%，且其變異數分別為 0.04 及 0.01，請回答下列各題：

(1) 假設經由購入股票 A 與股票 B，能夠構成一個無風險的投資組合，則此兩種股票之相關係數應為何？並請列出此時投資組合的風險應如何衡量? (3%)

(2) 請計算出無風險投資組合下，持有 A 與 B 股票之比例各為多少? (4%)

(3) 請計算出此投資組合的期望報酬率為何? (3%)

4. 假設某企業有 100 萬股普通股發行在外，每股市價為 NT\$10，該企業普通股的 β 係數為 0.8，假設該企業負債/權益比為 0.4，負債之資金成本為市場上之無風險利率，公司稅率為 17%。假設目前無風險利率為 4%，市場風險溢酬為 8%，請回答下列各題：

(1) 請說明何謂加權平均資金成本？請詳述加權平均資金成本的意義、假設與計算概念。(5%)

(2) 請依該企業目前的狀況評估其加權平均資金成本。(5%)

本試題係兩面印刷
Exam Printed on 2 sides.

試題完
End of exam