

銘傳大學八十八學年度金融研究所碩士班招生考試

第一節

財務管理 試題

可攜計算機

每題 20 分共 100 分

1. 一個公司的資本若沒有增加，發行股票股利的結果僅會稀釋股價。何以台灣股市中，公司宣告高配股時，股價經常上揚？請就股利發派理論(Dividend policy)及實際市場狀況提出你的看法。
2. 經由投資組合建構可分散非系統風險，而非利用指數期貨可規避系統(市場)風險，試申述二者的緣由。
3. 假設股票報酬率可以由單因子(F_1)模式描述，表示如下：

$$r_i = a_i + b_i F_1 + e_i$$

其中

r_i = 第 i 檔股票報酬率

a_i = 截距項

e_i = 隨機誤差項

b_i = 第 i 檔股票報酬率對於因子的敏感度(factor loading)。

目前，市場中僅 3 檔股票($i = 1, 2, 3$)，其相關資料為

i	r_i	b_i
股票 1	15%	0.9
股票 2	21%	3.0
股票 3	12%	1.8

試問，此市場中是否存在套利(Arbitrage)機會？

4. (a) 台灣本土認購權證於 1997 年 8 月開始交易，試問本土認購權證屬何種(歐式或美式)選擇權(買權或賣權)？
(b) 如果已利用 Black-Scholes 模式計算選擇權價格，試問如何依據買權賣權平衡價關係式(put-call parity)，來計算賣權價格。
5. 請利用(Taylor's)展開式，推導普通債券價格變化、存續時間(duration)與曲度(convexity)之間的關係。

試題完