

## 財務金融分析與實務 試題 (限用答案本作答)

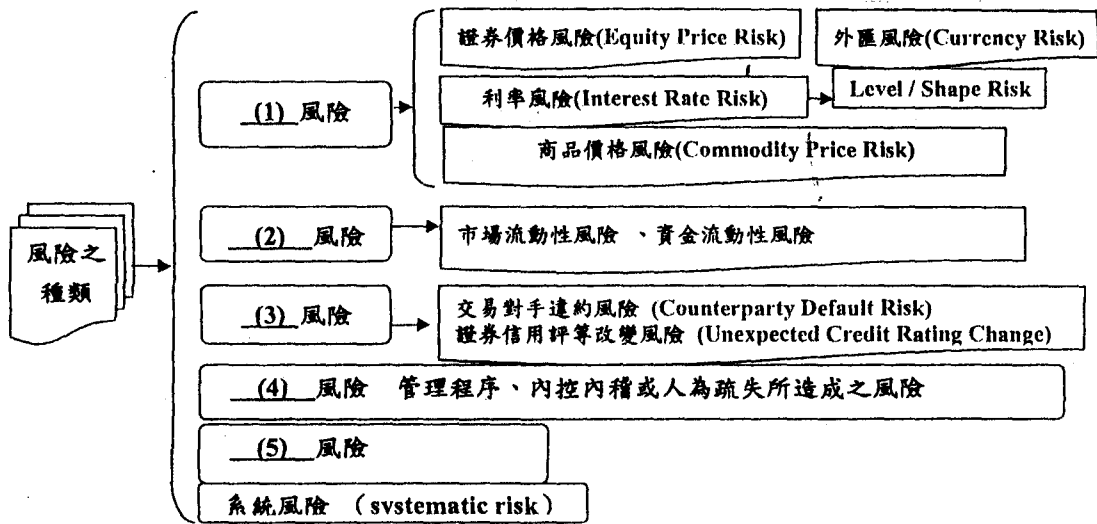
一 選擇題：4 選 1 單選題 (選出最正確者)，共 15 題 (45%)。

1. CAPM 理論  $E(R_i) = R_f + [E(R_m) - R_f] \times \beta_i$  可以下列何者描繪之？(1) 資本市場線(Capital Market Line, CML) (2) 資金配置線(Capital Allocation Line, CAL) (3) 證券市場線(Security Market Line, SML) (4) 以上皆非。
2. Ross (1976) 利用「一價法則(Law of One Price)」所推導出的套利評價理論(The Arbitrage Pricing Theory, APT) 為  $E(R_i) = \lambda_0 + \lambda_1 \cdot \beta_{i1} + \lambda_2 \cdot \beta_{i2} + \dots + \lambda_k \cdot \beta_{ik}$ ，下列有關之討論何者有誤？(1) 當  $\beta_{i1} = \beta_{i2} = \dots = \beta_{ik} = 0$ ，則  $E(R_i) =$  無風險證券報酬率  $R_f$ ；(2) 當  $\beta_{i1} = 1$ ，且  $\beta_{i2} = \beta_{i3} = \dots = \beta_{ik} = 0$ ， $E(R_i) = \lambda_0 + \lambda_1 = E(R_m)$ ；(3) APT 可進一步寫成  $E(R_i) = R_f + (\delta_1 - R_f) \cdot \beta_{i1} + (\delta_2 - R_f) \cdot \beta_{i2} + \dots + (\delta_k - R_f) \cdot \beta_{ik}$ ，其中  $\lambda_1 = \delta_1 - R_f$ ， $\lambda_2 = \delta_2 - R_f$ ， $\dots$ ， $\lambda_k = \delta_k - R_f$  為影響資產報酬之共同因素的「風險溢酬(risk premium)」；(4) 以上皆誤。
3. Jensen's Alpha ( $\alpha_p = (R_p - R_f) - (R_m - R_f) \beta_p$ ) 在資產管理績效評估上之解讀，下列何者正確？(1)  $\alpha_p > 0$  表示資產管理績效表現比大盤好，(2)  $\alpha_p = 0$  表示資產管理績效表現與大盤相當，(3)  $\alpha_p < 0$  表示資產管理績效表現比大盤差，(4) 以上皆是。
4. 下列敘述何者有誤？(1) 效率市場假說(Efficient Market Hypothesis) 隱含隨機漫步(Random Walk)，(2) 完全效率市場隱含無任何分析模式可賺取超額報酬，(3) 量先價行之成立隱含完全效率市場，(4) 對沖基金(Hedge Fund) 無法於完全效率市場中獲利。
5. TAIEX 之十年期公債期貨(GBF) 在衍生性金融商品中之分類，屬於下列何種商品？(1) 線性商品(Linear Contract) (2) 非線性商品(Nonlinear Contract) (3) 介於線性商品(Linear Contract) 與非線性商品(Nonlinear Contract) 之間的商品 (4) 以上皆非。
6. TAIEX 之指數選擇權(TXO) 屬於下列何種商品？(1) 歐式選擇權 (2) 美式選擇權 (3) 百慕達式選擇權 (4) 以上皆非。
7. TAIEX 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 (08:45 ~ 13:45)，目的為：(1) 增加流動性(Liquidity)，(2) 發揮避險(Hedge) 之功能，(3) 發揮套利(Arbitrage) 之功能，(4) 發揮資訊反映之價格指引功能(Price Discovery)。
8. 選擇權在到期日前之價值包含內涵價值(Intrinsic Value) 與 (1) 流動價值(Liquidity Value) (2) 風險貼水(Risk Premium) (3) 時間價值(Time Value) (4) 以上皆非。
9. 下列敘述何者有誤？(1) 理論上買權時間價值恆大於或等於 0，(2) 理論上賣權時間價值恆大於或等於 0，(3) 理論上賣權時間價值可能為負，(4) 理論上美式賣權價值高於歐式賣權價值。
10. 預期現貨股市行情盤整待變，可利用指數選擇權操作下列何種策略？(1) Long Straddle (2) Long Strangle (3) Long Strip/Strap (4) 以上皆是。
11. 下列期貨服務事業何者為目前 (2004/4/30 前) 尚未開放者？(1) 期貨顧問事業 (2) 期貨信託事業 (3) 期貨經理事業 (4) 證券商經營期貨交易輔助業務。
12. 假設股票投資組合價值 NT\$1,400 萬元，大台指點數 7,000 點 (每 1 點=NT\$200)，若股票投資組合之  $\beta_p = 1.5$ ，在行情混沌未明的情形下，預利用大台指期貨避險，應放空口數為：(1) 10 口 (2) 15 口 (3) 20 口 (4) 5 口。
13. 經理人可以利用期貨、選擇權及衍生性金融商品，進行策略性資產配置，(1) 以較低的成本改變/重新平衡資產配置比例 (2) 以較低的成本改變投資組合之 Beta 值(風險特性值) (3) 改變資本市場投資部位變更之決策時點(例如利用避險部位延後買賣決策時點) (4) 以上皆是。
14. 下列敘述何者有誤？(1) 綜合證券商發行認售權証(Put Warrant)，其 Delta 避險部位為「放空」標的證券，(2) ETF 為集中市場掛牌交易之指數型存託憑證，(3) 現行 TAIEX 掛牌之個股選擇權均為歐式選擇權 (4) 選擇權之時間價值，等於內涵價值減去選擇權價值。

15. 放空 5 月份中鋼選擇權(ABO)賣權 (履約價\$36) @ NT\$2.5，其最大可能損失為 (1) \$2.5 (2) \$36 (3) \$33.5 (4) \$34.5。

二 填充題 (5%) IOSCO 對於金融機構經營所可能面對之風險共提出六大類，可整理如下圖，請由下列 A.B.C.D.E.F.G.H 項目中選擇正確項目填入(1)(2)(3)(4)(5)中以完成下圖。A.法律風險(Legal Risk), B.作業性風險(Operational Risk), C.信用風險(Credit Risk), D.流動性風險(Liquidity Risk), E.市場風險(Market Risk), F.波動性風險(Volatility Risk), G.非系統性風險(Nonsystematic Risk), H.結構性風險(Structured Risk)。

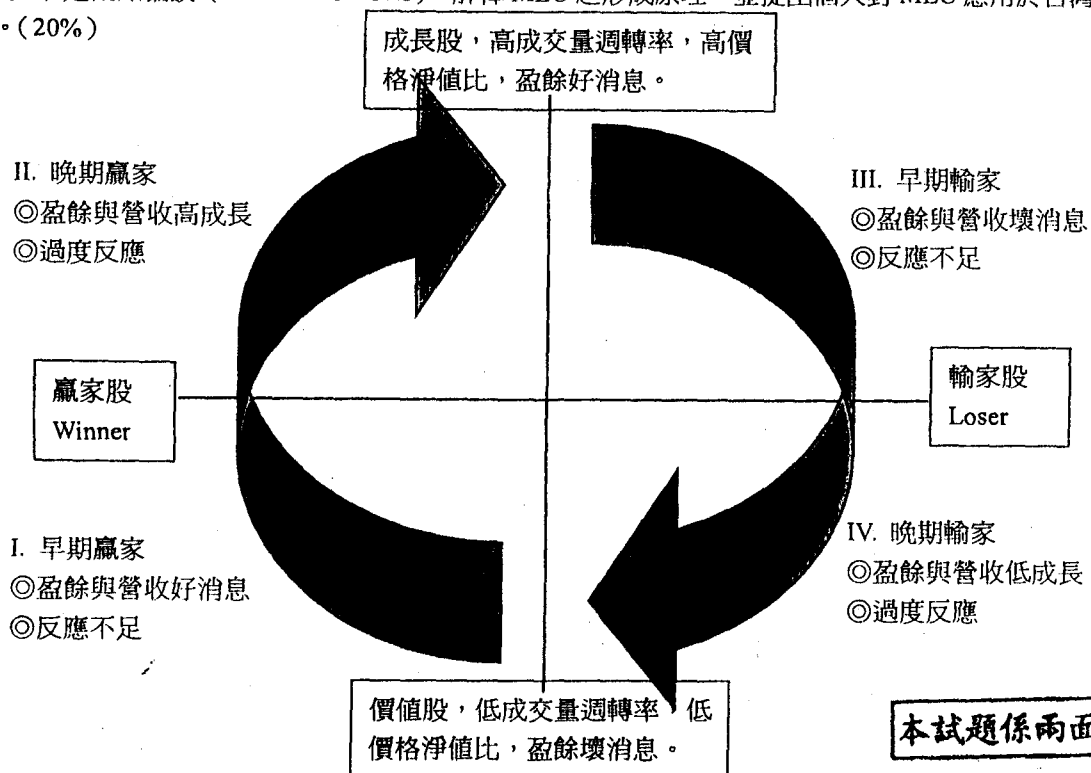
財務金融分析與實務 試題 (限用答案本作答)



三. 財務學中有名的「一價法則 (Law of One Price)」係指具有相同回報 (Reward) 與價值 (Value) 之資產，應具有相通的價格，否則市場將產生套利機會。在今年總統大選前，3 月期指與現貨指數間之價差曾高達 130 餘點，爾後正價差快速收斂，試利用「一價法則 (Law of One Price)」繪圖剖析對沖基金 (Hedge Fund) 對台灣股市之可能操作方式。(15%)

四. 說明新版巴塞爾銀行自有資本協定 Basel II 之三大支柱 (Three Pillars)，列表 (未列比較表者不予計分) 簡述 Basel I / Basel II 之差異，並剖析 Basel II 在我國金融監理上之適用性。(15%)

五. 在 Swaminathan 和 Lee(2000, Journal of Finance)的文章中，利用美國股市嚴謹的資料分析，提出了下列的動量生命週期理論 (Momentum Life Cycle Hypothesis, MLC，以示意圖表示)，並在實証研究上獲得充分證據之支持。這些分析最主要的訊息就是過去 3~12 個月的贏家股和輸家股，持有 3~12 個月都呈現出報酬持續性 (Performance Persistence)，若持有期間過長將出現投資組合報酬反轉現象。且買入象限 I 之股票搭配放空象限 III 之股票 (淨投資為零之投資組合) 將獲得持續的正報酬，而買入象限 II 之股票搭配放空象限 IV 之股票將獲得持續的負報酬，於是形成了價量之週期現象。請依心理學上過度自信偏誤 (over-confidence bias) 與既定觀點偏誤 (conservatism bias)，解釋 MLC 之形成原理，並提出個人對 MLC 應用於台灣股市之評論。(20%)



本試題係兩面印刷

試題完