

銘傳大學 97 學年度研究所碩士班招生考試
財務金融學系碩士班、風險管理與保險學系碩士班
財務管理試題(第三節)

(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

研究所考題

選擇題(60%)

1. 假設 t 期股價為 100，其中股價上漲的機率為 0.5，且於 $t+1$ 期到期之名目無風險利率為 3%，使用二項式選擇權評價模式，其中上漲及下跌幅度假設分別為 0.7 及 1.2，請問下列何者為真？
(A) 如股價上漲的機率大增，則買權的價格提高 (B) 如股價上漲的機率大減，則賣權的價格提高 (C) 買權的履約價格為 110 則買權價格約為 10.61
(D) 假設投資者為風險中立者，當市場到達均衡時，標的物上漲的機率約 0.66
(E) 以上皆是。
2. 下列何者並非衍生性金融商品所能提供之功能？
(A) 槓桿交易 (B) 價格指引 (C) 避險與投資組合保險 (D) 遞延投資決策 (E) 以上皆非。
3. 近日來市場投資者認為央行為抑制通膨將會調高重貼現率，則下列所採行的投資策略何者是適當的：
(A) 出售債券期貨 (B) 買進公債 (C) 買進債券買權
(D) 買進債券期貨 (E) 出售債券賣權。
4. 假設銘傳公司在數月前將閒置的資金購買了以投資美國股市為主的海外基金，在美金貶值及美股下跌的預期下，下列所因應的措施何者正確：
A 賣出美元期貨；B 買進道瓊指數期貨；C. 買進美元之買權；D. 買進美元之賣權；E 賣出美元之買權。
(A) A, D (B) B, C, E (C) A, D, E (D) B, C (E) 以上皆非。
5. 下列投資策略何者可創造保本型收益：
(A). 買進台股指數期貨，同時買進台股指數期貨賣權 (B) 買進台股指數期貨，同時買進台股指數期貨買權 (C) 買進台股指數期貨，同時賣出台股指數期貨賣權 (D) 買進台股指數期貨，同時賣出指數期貨買權 (E) 以上皆非。
6. 下列股市所發生的事件，何者抵觸弱勢效率市場假說？
a. 年平均股票報酬率為正；b. 某一週之股票報酬率與下一週之股票報酬率存在正相關；c. 除權日後之股價與除權日之前的股價相同。
(A) a, b, c (B) b (C) b, c (D) a, b (E) a。
7. 假設市場投資者認為標的證券股價未來上漲的機率為五成左右，則下列敘述何者較為正確？
(A) 投資者所面對的 Gamma 風險較小 (B) 投資者必須放空買權超過兩張以保護一張現貨標的股票 (C) 投資者不須放空超過兩張買權以保護一張現貨標的股票 (D) 距到期日的時間如果愈近時，投資者所面對的代爾它值較不穩定
(E) 以上皆非。
8. 當公司發行新股後，結果股價傾向下跌，下列何者敘述為真？
(A) 假設其它不變，供給增加所以反映在價格下跌 (B) 財務市場預期經營

銘傳大學 97 學年度研究所碩士班招生考試
 財務金融學系碩士班、風險管理與保險學系碩士班
 財務管理試題(第三節)

(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

者當股價被高估會發行新股(C) 股數增加，而公司的資產價值維持不變(D)
 因為流通在外股數增加，每股盈餘降低，所以股價下跌(E) 以上皆非。

9. 行為財務學推翻了下列何種觀點: (A) 價格能迅速且充分反映訊息 (B) 報酬不可預期性 (C) 股價會完全反映基本面 (D) 技術指標無效 (E) 以上皆是。

10. 試比較下列債券存續期間長短，何者為真：

- (a) 付息債券，到期期間 6 年，票面利率為 6.5%，YTM 為 6%；
- (b) 零息債券，到期期間 6 年，YTM 為 7%；
- (c) 付息債券，到期期間 5 年，票面利率為 6.5%，YTM 為 6%；
- (d) 付息債券，到期期間 6 年，票面利率為 6.5%，YTM 為 5%；

(A) (b) > (d) > (c) > (a) (B) (b) > (a) > (c) > (d) (C) (b) > (d) > (a) > (c) (D) (b) > (d) > (a) > (c)

(E) (b) > (c) > (c) > (a)

11. 下列敘述何者正確：

- (A) 買進較高履約價的買權，同時賣出履約價較低之買權，可建構多頭價差交易策略 (B) 當強烈預期市場為多頭時，買進較高履約價的買權，同時賣出履約價較低之買權，並儘量擴大履約價的差距 (C) 買入較低履約價的賣權，同時買入履約價較高的買權，可建構出 long strangle (D) 買入較低履約價的賣權，同時買入履約價較高的買權，可建構出 long straddle (E) 以上皆非。

12~15 題為題組設計。根據下表之行爲模式，資產管理者可利用可行之可操作策略以獲取系統性超額報酬(abnormal return)，試完成下表之空格。

市場行爲模式	可行之操作策略	操作特性
反應不足 (under-reaction)	X 策略	U
過度反應 (over-reaction)	Y 策略	V
價量週期性 (life-cycle)	動量生命週期	早期策略模式

12. X 策略應為 (A) 動量策略(momentum strategy) (B) 反向策略 (C) 動量週期策略 (momentum life cycle) (D) 被動式策略 (passive strategy) (E) 以上皆非。

13. Y 策略應為 (A) 動量策略(momentum strategy) (B) 反向策略 (C) 動量週期策略 (momentum life cycle) (D) 主動式策略 (active strategy) (E) 以上皆非。

14. 操作特性 U 為 (A) 追高殺低 (B) 反向操作 (C) 晚期策略模式 (D) 早期策略模式 (E) 以上皆非。

15. 操作特性 V 為 (A) 追高殺低 (B) 反向操作 (C) 晚期策略模式 (D) 早期策略模式 (E) 以上皆非。

計算與問答題(40%)

本試題兩面印刷

銘傳大學 97 學年度研究所碩士班招生考試
 財務金融學系碩士班、風險管理與保險學系碩士班
 財務管理試題(第三節)

(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

專案	成本	預期報酬率
甲	200,000	7%
乙	300,000	11%
丙	500,000	14.5%
丁	300,000	9%

1. (10%) 假設銘傳公司有四個投資機會，專案成本於專案期初支付，如上表所示。銘傳公司的目標資本結構為 40% 的負債，40% 的普通股以及 20% 的特別股。預計今年底特別股及普通股的股皆發放每股股利 \$3，普通股股利成長率固定是 5%，目前普通股與特別股股價為 \$50，特別股發行的成本為 10%，銘傳公司債殖利率為 10%，公司稅率為 35%，試回答下列問題：
- (1) 請計算出銘傳公司各種資金來源之資金成本。
 - (2) 請計算出銘傳公司之 WACC。
 - (3) 假設以 WACC 作為衡量專案的指標，銘傳公司對甲乙丙丁四個方案中哪些應該接受或者拒絕？
 - (4) 在使用 WACC，專案風險與公司風險明顯不同，會如何誤導公司的決策？有無解決的方法，試說明之。

2. (10%) 下表為銘傳公司財務比率與同業間的比較：

財務比率	銘傳公司	同業	說明
流動比率	1.3375	1.1045	_____
速動比率	0.7824	0.9026	_____
銷售淨利率	0.0836	0.0828	_____
資產利用率	0.9913	1.0112	_____
槓桿乘數	2.2304	2.8453	_____
帳面價值	12.3948	12.0112	_____
本益比	22.33	20.15	_____

銘傳大學 97 學年度研究所碩士班招生考試
 財務金融學系碩士班、風險管理與保險學系碩士班
 財務管理試題(第三節)

(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

純益淨利比	0.4692	0.4246	_____
股價	\$23.12	24.71	_____

就橫斷面數據分析的涵義，試回答下列問題：

- (1) 請簡單寫下各項財務比率比較後的說明。
- (2) 從以上的說明比較，請解釋銘傳公司的股價為何較同業為低。

3. (10%) 請根據底下四種特性(a)考慮貨幣時間價值、(b) 考慮所有現金流量、(c) 顯示投資規模及(d) 能夠選擇最佳方案。完成下表上所列舉企業評估資本預算的方法之特性摘要表。具有特性者在空格處打○，不具備之特性處留空白。

	考慮貨幣時間 價值	考慮所有現金 流量	顯示投資規模	能夠選擇最佳 方案
還本期間				○
折現還本期間	○			○
淨現值(NPV)				
獲利指數(PI)				
內部報酬率(IRR)				
修正後內部報酬率 (MIRR)				
平均會計報酬率 (AAR)				

4. (10%) 試評論員工分紅費用化對我國資本市場的影響？(原商業會計法第六十四條規定，「商業盈餘之分配，如股息、紅利等不得作為費用或損失」，現已修正，商業會計法修正通過刪除紅利不得列為費用或損失之規定。)

本試題兩面印刷

試題完