

財務金融分析與實務

[可攜帶計算機]

選擇題(單選題, 選出最合適之答案)(45%) 每一小題 3 分

1. ( ) 在資本訂價模型(CAPM)架構下, 下列何者為真:
- (1) 投資人將以證券市場線(Securities Market Lines, SML)作為效率前緣。
  - (2) 風險貼水並非只決定於貝它(Beta)風險。
  - (3) 若股票報酬率位於 SML 下方, 表示股價被低估, 所以值得投資。
  - (4) 投資與融資決策可以分開決定, 即分離定理(separation theorem)成立。
2. ( ) 下列敘述何者為真:
- (1) 完全效率市場假說成立隱含資產投資報酬率呈隨機漫步走勢(random walk)。
  - (2) 只有在市場效率的假設下成立時, 動量策略才能奏效。
  - (3) 對沖基金無法於完全市場效率下獲利。
  - (4) 以上皆是。
3. ( ) 當資產具有較高之 Beta, 以下敘述何者為真:
- (I) 將會有較高之實際報酬 (realize return)。
  - (II) 將有較高之非系統性風險。
  - (III) 將有較高之資產價格。
  - (IV) 較高之系統性風險。
  - (V) 較高之預期超額報酬。
- (1) (I), (III) (2) (IV), (V) (3) (II), (V) (4) (II), (III)。
4. ( ) 下列敘述何者為真:
- (I) 理論上賣權之時間價值可能小於零。
  - (II) 理論上歐式買權略大於美式買權。
  - (III) 理論上價上買權之時間價值幾乎等於零。
  - (IV) 理論上賣權之時間價值恆大於或等於零。
  - (V) 理論上買權之時間價值恆大於或等於零。
- (1) (I), (V) (2) (I), (III) (3) (II), (III) (4) (IV), (V)。
5. ( ) 在資本市場均衡時, 證券 A 之 Beta 為 0.6, 其預期報酬率為 18%; 證券 B 之 Beta 為 0.8, 其預期報酬率為 21%。試問當時無風險利率, 及市場投資組合報酬率各為多少? (1) 6%, 12% (2) 9%, 24% (3) 7%, 14% (4) 10%, 22%。
6. ( ) 實際上企業股東所持的股票就選擇權在企業評價的應用上等於, (I)以公司資產為標的以債權總額為執行價格之買權。(II)以債權到期日為契約到期日的買權。(III) 在有限債權請求下, 當公司總價值高於公司之舉債, 買權的價值等於股東權益。
- 以上何者為真: (1) (I), (II) (2) (I), (III) (3) (II), (III) (4) (I), (II), (III)。
7. ( ) 交易日 T=1 至交易日 T=5 之較易情形如下: T=1 時交易者 A 買 1 口, 交易者 B 空 1 口, 撮合, 成交量為 1 口; T=2 時交易者 C 買 3 口, 交易者 D 空 3 口, 撮合, 成交量為 3 口; T=3 時交易者 A 空 1 口, 交易者 D 買 1 口, 撮合, 成交量為 1 口; T=4 時交易者 C 空 1 口, 交易者 E 買 1 口, 撮合, 成交量為 1 口; T=5 時交易者 C 空 1 口, 交易者 F 買 1 口, 撮合, 成交量為 1 口。請問未平倉合約量(Open Interests)為(1)1 口 (2)3 口 (3)2 口 (4)4 口。
8. ( ) 承上題, 交易者 D 之淨部位為 (1) -1 口 (2) -4 口 (3) -2 口 (4) -3 口。
9. ( ) 以下何者為真:
- (1) 基本保本型商品 PGN 為有限獲利但下檔風險甚高之商品,
  - (2) 保本型商品 PGN 之基本結構為 Fixed Income + Long Call Option,
  - (3) 高收益商品 HYN 之基本結構為 Fixed Income + long Put Option (4) 以上皆是。
10. ( ) 綜合證券商發行認售權証 (Put Warrant), 其 Delta 避險部位為(1)放空標的證券, (2) 作多標的證券, (3) 買進買權, (4) 以上皆非。
11. ( ) 下列何者之權利金最高(1)十月台指選擇權 X=6000 之 call (2)十月台指選擇權 X=6100 之 call (3)十一月台指選擇權 X=6000 之 call (4)十一月台指選擇權 X=6100 之 call。

本試題兩面印刷

財務金融分析與實務 試題 (限用答案本作答)

12. ( ) 下列敘述何者為誤：
- (1) 其他條件不變，債券的到期日愈長，其存續期間就愈長。
  - (2) 一張為期五年，其票面利率為 6% 之平價債券，每年付息一次其存續期間小於 5。
  - (3) 其他條件不變，票面利率愈高，其存續期間愈短。
  - (4) 隨著到期期間愈大，存續期間增加的速度會遞增。
13. ( ) 下列選項何者為企業之內部資金及何者為外部資金：(I) 保留盈餘 (II) 商業本票 (III) 應付帳款 (IV) 發行公司債 (V) 銀行借款 (VI) 應付費用
- (1) 內部資金為 (I) (III) 及 (VI)；外部資金為 (II) (IV) (V)。
  - (2) 內部資金為 (I) (II) 及 (III)；外部資金為 (IV) (V) (VI)。
  - (3) 內部資金為 (I) (V) 及 (VI)；外部資金為 (II) (III) (IV)。
  - (4) 以上皆非。
14. ( ) 如果利率變動 1%，下列債券價格何者變化最大
- (1) 年息 10% 的 5 年期債券。
  - (2) 10 年期的零息債券。
  - (3) 年息 8% 的 10 年期債券。
  - (4) 5 年期的零息債券。
15. ( ) 有關 CPPI 技術之敘述何者正確？(1) 資產配置於固定收益證券與權益證券組合之比重，係根據固定收益證券投資組合之淨值與 protection floor 之間距 (Gap) 作動態調整，(2) 若 Gap 變小，則配置於固定收益證券之比重將加大，配置於權益證券組合之比重將變小，(3) 若 Gap 變大，則配置於固定收益證券之比重將減少，配置於權益證券組合之比重將變大，(4) 以上皆是。

本試題兩面印刷

問答題(55%)

1. 甲乙兩公司的信用評等分別為 AAA 與 BBB，市場根據兩家公司的信用狀況分別給予長天期固定利率與長天期浮動利率的價格水準：長天期固定利率(甲公司為 10%，乙公司為 12%)，短天期浮動利率(甲公司為 LIBOR+0.5%，乙公司為 LIBOR+1.0%)，請根據上述資料計算信用缺口(credit gap)為何？並簡單說明信用缺口的分配？【10%】
2. 跟據選擇權之定價公式共有五項變數會影響選擇權的權利金。試簡單說明選擇權所面臨之市場風險：Delta 風險、Gamma 風險、Vega 風險、Theta 風險、Rho 風險；若作多跨式(straddle)選擇權交易策略，請說明其 Delta、Gamma、Vega 及 Theta 風險狀況如何(就其風險有限或者無限及正負情形說明之，可配合圖例說明)？【10%】
3. (1) 假設你認為未來台指期貨價格會在 5800~6100 偏多震盪你如何使用期指選擇權進行多頭價差交易策略(必需配合圖例說明可能之最大獲利與最大損失為何)；又若預測偏空震盪，你如何使用期指選擇權進行空頭價差交易策略(必需配合圖例說明可能之最大獲利與最大損失為何)？【7%】  
(2) 接續前一小題，若你認為未來台指期貨價格會在 5800 附近盤整，你可採取何種策略試說明之；若你認為未來台指期貨價格會在 5800 附近作突破或者跌破而有另一段走勢，你應如何利用指數選擇權進行操作策略(必需配合圖例說明可能之最大獲利與最大損失為何)？【7%】  
(3) 接續第(1)小題，假如你認為未來台指期貨價格會在 5800~6100 偏多但 6100 以上壓力極大所以放空兩口履約價 6100 之台指期貨買權配合作多一口履約價為 5800 之台指期貨買權，試配合圖例說明可能之最大獲利與最大損失為何？【6%】