

銘傳大學 99 學年度研究所碩士在職專班招生考試

財務金融學系碩士在職專班

財務金融分析與實務試題

(第 1 頁共 2 頁) (限用答案本作答)

可使用計算機 不可使用計算機

簡答題:共四大題，配分比例如後

1. 試簡單回答下列問題：

- (i) 請以國內股票型基金為標的，試說明簡單動量交易策略之應用並利用行為財務學的觀點說明短期動量交易策略奏效的理由。(10%)
- (ii) 假設分析師宣稱某公司之盈餘將會持續成長，建議買進該股票。按照市場效率假說股價會立即反應新的訊息，若是如此，那麼分析師所推薦的股票平均來說風險將高於大盤。假如我們所獲得的實證結果並非如此，請提出行為財務學對此一現象的說明。(10%)

2. 就投資不動產而言，請說明下列何種企業相對上較不適合持有不動產：(1) 銀行 (2) 人壽險公司 (3) 退休基金 (請務必簡單說明你的看法)(10%)

3.

(1) 面對下列預期狀態請從(a)~(e)之選項選出最適當之交易策略並劃出所對應之到期損益圖：

(a) 多頭價差部位(Bull Spread); (b) 買進賣權(Long Put); (c) 放空勒式交易策略(long Strangle); (d) 買進跨式交易策略(Long Straddle); (e) 買進買權(Long Call)。

(i) 投資人預期未來指數將緩步下跌。(10%)

(ii) 投資人預期未來指數的波動程度將變得更劇烈。(10%)

(iii) 投資人強烈預期未來指數將持續陷入盤整。(10%)

(2) 請說明何謂保本型商品(PGN)，並請利用前一小題所使用過之交易策略中試舉一例說明該保本型商品之到期損益情形。其中保本率與參與率可分別使用符號 α 與 β (提示:請配合圖形說明到期之損益情形)。(10%)

本試題兩面印刷

銘傳大學 99 學年度研究所碩士在職專班招生考試

財務金融學系碩士在職專班

財務金融分析與實務試題

(第 2 頁共 2 頁) (限用答案本作答)

可使用計算機 不可使用計算機

4. 「中華信評指出，受全球經濟動盪衝擊，資產證券化商品投資人與創始機構退場觀望，去年台灣資產證券化市場沒有一件新交易案件，創下 2003 年資產證券化商品上路以來，首次全年新交易案件掛零的紀錄；同時中華信評也指出，展望今年，在經濟回復穩定後，市場可能重新推出收益高於定存的資產證券化商品，特別是房地產交投熱絡，可能有助提高銀行發行以不動產為標的證券化商品的誘因，年後便不排除有銀行向金管會申請。」就此一新聞內容試回答下列問題：

- (1) 請問企業將不動產證券化與金融資產證券化的可能目的為何？(請摘要說明)(5%)
- (2) 投資人所需考量的投資風險有哪些？(請簡單敘述)(5%)
- (3) 請簡述美國次貸風暴的原因？(請配合流程圖做摘要說明)(10%)
- (4) 從美國次貸問題來看台灣不動產證券化的問題。對於附錄上所列之條例請問你對於創始機構與受託機構有何看法與建議(本附錄僅列出本題相關條例並將對應之相關罰則規定省略)。(10%)

附錄：金融資產證券化條例

1. 創始機構與受託機構不得為同一關係企業，並應將信託財產相關書件及資料，提供受託機構，不得有虛偽或隱匿之情事。(金融資產證券化條例第 9 條)
2. 董事應以善良管理人為特殊目的管理公司處理事務，並負忠實義務。(金融資產證券化條例第 64 條)
3. 特殊目的公司或受託機構依本條例對非特定人公開招募之資產基礎證券或受益證券，應經主管機關認可之信用評等機構評定其評等等級。(金融資產證券化條例第 102 條)

本試題兩面印刷

試題完