

銘傳大學 100 學年度研究所碩士班招生考試
企業管理學系碩士班(乙組)、財務金融學系碩士班、
國際企業學系碩士班(乙組)、風險管理與保險學系碩士班

第三節

財務管理試題

(第 / 頁共 2 頁) (限用答案本作答)

可使用計算機 不可使用計算機

一、選擇題(50%)

- 在已知資本分配線(capital allocation line)下，一投資人的最適投資組合是：
(A) 使期望利潤(expected profit)極大化的投資組合
(B) 使風險極大化的投資組合
(C) 使風險與報酬極小化的投資組合
(D) 使期望效用極大化的投資組合
- () 若市場投資組合之期望報酬與變異數為 12%與 16%，組合 A 為一效率投資組合，其變異數為 25%。當無風險利率為 8%，則投資組合 A 之期望報酬率為：
(A) 13%；(B) 14.25%；(C) 15%；(D) 16.25%
- () 下列何者對於債券投資風險之敘述為真？
(A) 在其他條件不變下，有較高債息率或較長到期日之債券對利率變動的價格敏感度較高
(B) 債券投資人常以存續期間(Duration)衡量債券之風險
(C) 債券操作之免疫策略可完全消除利率風險與再投資風險
(D) (B)與(C)皆對
(E) (A)(B)(C)皆對
- () 若銘傳企業為一固定成長公司，股利每年固定成長 8%。假設銘傳企業普通股股票 beta 係數是 1.2，市場投資組合要求報酬率為 18%，無風險利率為 8%，最近剛發放股利 \$4。試估算銘傳企業目前的股價為多少？
(A) 25；(B) 33.33；(C) 36；(D) 45
- () 以下何者不在 Markowitz 的效率前緣上？

	投資組合	預期報酬	標準差
(A)	甲	0.05	0.07
(B)	乙	0.09	0.21
(C)	丙	0.12	0.15
(D)	丁	0.15	0.36
- () 現有一投資者同時購買買權和賣權各一個，該買權與賣權擁有相同到期日，且履約價均為 \$100 元，權利金則分別為 \$12 元和 \$9 元。今到期時，標的物市價等於 \$110 元時，此選擇權部位之損益為：
(A) 10 元；(B) -10 元；(C) -11 元；(D) -21 元
- () 以下何者為非？
(A) CAPM 是以市場變數為單一變數解釋個股之預測報酬率
(B) CAPM 須對資產報酬率作機率分配為常態分配之假設
(C) APT 是以多變數解釋個股之預測報酬率
(D) APT 不須對資產報酬率隨機變數之機率分配做假設
(E) 以上答案皆正確
- () 現有兩個互斥方案，投資人採用 NPV 以及 IRR 技術評估，以下何者會導致兩種評估之結果產生衝突的排序效果？
(A) 資金成本座落在 NPV 圖形(NPV Profile)無異點的左邊

本試題兩面印刷

銘傳大學 100 學年度研究所碩士班招生考試
企業管理學系碩士班(乙組)、財務金融學系碩士班、
國際企業學系碩士班(乙組)、風險管理與保險學系碩士班

第三節
財務管理試題

(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

- (B) 必要報酬率座落在 NPV 圖形無異點的右邊
(C) 兩投資方案皆具有高內部報酬率(IRR)
(D) 兩投資方案皆有正的淨現值(NPV)
(E) 以上皆非
9. () 下列敘述何者為真?
(A) 當市場風險變大, 夏普指數(Sharp ratio)會變大
(B) 當基金與大盤報酬之相關性上升, 崔納指數(Treynor ratio)會變大
(C) 當基金與大盤報酬之相關性變大, 其夏普指數會變大
(D) 以上皆是
(E) 以上皆非
10. () 若銘傳企業現有流通在外普通股 200,000 股, 該公司稅後盈餘為 \$1,800,000, 且擁有現金 \$6,000,000。若日前公司想利用所有現金從市場上以每股 \$120 市價購回其股票, 並維持購回股票前後之公司本益比(P/E)相同。試問該公司在購回股票前之售價為何?
(A) \$70; (B) \$80; (C) \$90; (D) \$100; (E) 資料不足無法計算

本試題兩面印刷

二、計算問答(50%)

1. 以下為兩投資組合 A 及 B 與無風險投資組合之相關資料: (10%)

投資組合	平均報酬率	報酬率標準差	beta 係數
投組 A	20%	30%	2.0
投組 B	15%	20%	1.1
無風險	8%	0%	0.0

試問, 現有一投資者欲將其積蓄投資在上述兩投組之一進行投資。請問哪一種投資組合對該投資者而言績效較好?

2. 假若現有一股票 X, 其報酬率之標準差(standard deviation of return)為 10%, 另有一股票 Y, 其報酬率之標準差為 20%, 且兩股票之間的相關係數(correlation coefficient)為 0.5。假若投資人將資金的 60%投資在 X 股票, 40%投資在 Y 股票, 試問該投資組合之標準差(standard deviation of the portfolio)為多少? (10%)
3. 假若銘傳企業現有新設備需求, 該設備價格為 \$100,000, 具有 5 年之使用期限, 且於使用期限過後並無任何殘值留下。企業負責人可透過銀行以 10% 之貸款利率進行貸款, 且稅率為 34%。試問, 銘傳企業若採用直線折舊法(straight-line depreciation), 其租賃之損益平衡點(break-lease lease payment)為多少? (10%)
4. 何謂存續期間(Duration)? (2%) 請問常用之 Macaulay Duration 之公式為? (3%) 上述公式中, 其與債券價值、市場利率、票面利率之間的關係為何? (5%)
5. 一般投資大眾在進行債券投資組合管理時, 利用免疫策略(Immunization Strategy)以達成預期之效果時, 市場必須滿足下列三種狀況: I. 殖利率曲線為水平線; II. 利率變動只會使得殖利率曲線平行移動; 及 III. 沒有違約及被贖回的風險。試問, 何謂免疫策略? 及為何市場必需滿足上述三種狀況。(10%)

試題完