

銘傳大學八十九學年度金融研究所碩士班招生考試

第一節

財務管理 試題

說明

- (1) 本科目考試可使用非程式型(不可寫程式者)之各種計算機，包括工程型及財務型計算機，不可使用電子辭典、PDA 等相關電子數位助理機。
 - (2) 考試時間有限，建議先做達有把握的題目，惟題號須標明清楚；同一題需集中作答，否則不予計分。
1. (1)簡要說明「證券市場線(Security Market Line, SML)」及「市場模式(Market Model)」之理論意義。(6%)
(2)證券分析師 X 先生利用 SML 估計 XYZ 公司之必要報酬率為 12%，X 先生以加權指數報酬率 10%作為市場報酬率(Market Return)之替代變數，以政府債券之平均殖利率 8%作為無風險利率(Risk-Free Rate)，試問 XYZ 公司之 Beta 值為若干？(7%)
(3)若 Y 先生將資金之 70%投資於 XYZ 公司，將 30%資金投資於 ABC 公司(Beta=1.5)，則 Y 先生的投資組合必要報酬率為若干？(7%)
 2. A、B 二家信用評等不同的公司，在資金借貸市場上所取得之條件不同。A 公司債信等級優於 B 公司，A、B 二公司之固定利率貸款與浮動利率貸款條件如下：

公司	Fixed Rate	Floating Rate
A	10.00%	6M - L1BOR + 0.30%
B	11.20%	6M - L1BOR + 1.00%

- (1) A、B 二公司在貸款條件上是否存在「比較利益」？此利益是若干？(10%)
 - (2) C 銀行打算設計一利率交換合約(IRS)，讓欲貸得浮動利率貸款的 A 公司，與想要貸得固定利率貸款的 B 公司作 IRS，C 銀行從中欲賺得 0.1%之手續費，試設計此一 IRS(繪圖說明)，使得 A、B 二公司所獲之利益均等。(10%)
3. Z 先生持有一證券投資組合，具 Beta 值 $\beta_p = 1.2$ ，投資組合價值約 NT\$4,500,000，假設 TAIFEX2000 年 5 月份指數期貨報價為 9,000 點。
 - (1) Z 先生利用指數期貨作空頭避險，試問期避險比率(Hedge Ratio)應為？(6%)

- (2) 若一週後行情下跌 20%，試問若指數期貨下跌 22%，Z 先生手上的避險投資組合之損益狀況為何(列表說明)? (7%)
- (3) 指數期貨避險績效指標(Hedging Effectiveness)為何，試說明其義。(7%)
4. 若台灣股市現貨指數為 8,800 點，而 TAIFEX 指數期貨為 9,000 點，市場附買回利率為 6.5%，現貨市場平均年股利率為 2.5%，指數期貨距到期日上有 15 日($T-t=15$)。(指數期貨一點=NT\$200)。
- (1) 指數期貨訂價公式為 $F_t = S_t(1 + (r - d))^{T-t} / 360$ (F_t 為期貨指數， S_t 為現貨指數)，無套利區間為：(10%)
- $$S_t(1 + (r - d))^{T-t} / 360 - TC \leq F_t \leq S_t(1 + (r - d))^{T-t} / 360 + TC,$$
- $TC =$ 交易成本 = 指數期貨交易成本 + 現貨股票交易成本;
 - 指數期貨交易成本：每口每次 1,200 元，交易稅為單邊一口課合約總值的 0.05%(萬分之五);
 - 現貨股票手續費為交易總值的 0.1425%(單邊)，交易稅為交易總值的 0.3%(買賣一趟才課稅)。
- (2) 列表設計套利策略，並計算套利利潤(以點數計)。(10%)
5. 說明綜合券商發行認購權證之 Delta 避險策略。Delta 避險策略是否可完全規避發行風險? 補救方式有哪些? (20%)

試題完