

等 別：三等考試
類 科：金融保險
科 目：財務管理與投資學
考試時間：2 小時

座號：_____

※注意：(一)可以使用電子計算器。

(二)不必抄題，作答時請將試題題號及答案依照順序寫在試卷上，於本試題上作答者，不予計分。

- 一、(一)請說明行為財務學中的展望理論 (prospect theory)。(15 分)
(二)請以展望理論解釋投資行為中的處分效果 (disposition effect)。(10 分)
- 二、(一)政府剛發行了一種公債，到期日為四年以後，每年於期末付息一次，面額 (face value) 為 \$100，票面利率 (coupon interest rate) 是 10%。假設該債券現在的到期殖利率 (yield to maturity) 是 10%。假設到期殖利率在一年後第一次付息之後馬上變成 12%，而且之後會停留在該水準，直到債券到期為止，如果投資人收到利息後，可以按此新的到期殖利率將利息再投資，每年可複利一次，請問公債到期時，投資人的實現報酬率 (realized yield of the bond) 是多少？(5 分)
(二)重新假設到期殖利率在第一次付息之後馬上變成 8%，而且之後會停留在該水準，直到債券到期為止，如果投資人收到利息後，可以按此新的到期殖利率將利息再投資，每年可複利一次，請問公債到期時，投資人的實現報酬率 (realized yield of the bond) 是多少？(5 分)
(三)該公債剛發行時存續期間 (duration) 是多少？(10 分)
(四)存續期間 (duration) 對投資人管理債券投資組合的再投資風險 (reinvestment risk) 與價格風險 (price risk) 的用處為何？(10 分)
- 三、(一)請解釋選擇權的買權 (call option)。(10 分)
(二)假設投資人對公司有兩種求償權：股權與債權 (debt)，請說明為何股權 (equity) 的潛在報酬可以等同於選擇權的買權，在回答此問題時，可以假設公司的債務金額為 D。(15 分)
- 四、你是一位房地產開發商，你有下列投資方案可以考慮，其金額及淨現值如下：
- | 方案 | 投資金額 | 淨現值 |
|----|---------|--------|
| A | 405,000 | 18,000 |
| B | 600,000 | 90,000 |
| C | 375,000 | 60,000 |
| D | 450,000 | 6,000 |
| E | 525,000 | 30,000 |
| F | 225,000 | 30,000 |
| G | 240,000 | 27,000 |
| H | 600,000 | 60,000 |
| I | 150,000 | 12,000 |
| J | 270,000 | 30,000 |
- (一)假設你的總預算是 \$1,800,000。你會投資在那些方案？請列出這些方案的優先順序，並說明理由。(10 分)
(二)假設你的總預算只有 \$1,700,000，你的答案會不同嗎？請解釋。(10 分)