

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、本質上，資本資產定價模型（The Capital Assets Pricing Model）為一事前（ex ante）模型，但現實世界裡我們沒有事前資料，所以：

(一)實務上，我們要如何由事後（ex post）資料求算？（15 分）

(二)如資本資產定價模型成立，而預期大盤報酬率為 5%，且無風險利率為 2%。現有一 A 公司剛發 2 元現金股利後股價為 40 元。某甲認為 A 公司為一成熟公司應無成長機會且計算其 β 應為 0.8，請問某甲是否應買 A 公司的股票？（5 分）

(三)承第(二)小題，如因通縮，預估會降息 0.25%，且大盤會有一成下跌空間，請問某甲是否應投資 A 公司的股票？（5 分）

二、給定某日台股收盤為 8254 點，一個月後到期之履約價 8300 點的台指賣權成交價為 122 點，如果台指隱含波動率為 25%，且無風險利率為 1%，請問：

(一)台指買權成交價約為幾點？（10 分）

(二)某甲目前持有若干台指 ETF（Exchange Traded Fund）多頭部位，且認為台股近期走勢不明，所以按 Black and Scholes 選擇權訂價公式建議：現貨與買權部位以 1/3 的避險比率避險。請問當時市場認為台股一個月後會超過 8300 點的機率為何？（10 分）

(三)其他假設不變，請說明如降息，台指賣權權利金為何會漲還是會跌？（5 分）

三、長久以來，效率市場假說（Efficient Market Hypothesis）是否成立一直是學術界爭論的焦點。

(一)請問學術界認為理論上該假說會成立之論點為何？（5 分）

(二)學術界認為該假說不成立之論點為何？（5 分）

(三)如果我們想藉由「公司減資」來測試效率市場假說是否成立，如何測試？（8 分）

(四)請說明如「公司減資」測試結果為無異常報酬，那麼結論為何？（7 分）

四、假設甲公司有 A、B、C 三個互斥投資機會如下表。（單位：元）

投資機會	第 0 期現金流量	第 1 期現金流量	第 2 期現金流量	第 3 期現金流量
A	-2,000	600	800	1,200
B	-2,000	500	1,800	0
C	-2,000	1,800	500	0

(一)如只考慮 A、B 投資機會，且依回收期限法決定，甲公司會如何投資？（2 分）

(二)如 A、B、C 投資機會都考慮，且折現率為 10%，依淨現值法決定，甲公司會如何投資？（3 分）

(三)請由本例說明為何回收期限法與淨現值法結果不同？（10 分）

(四)如要修正前述不同之處，回收期限法應如何修正？（10 分）