

類 科：企業管理

科 目：財務管理

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。

(三)本科目除專門名詞或數理公式外，應使用本國文字作答。

一、A 公司股價為\$100，本益比為 10 倍，如股數為 1,000 股，權益報酬率為 20%，負債比為 0.67，請分別求算 A 公司資產報酬率與負債？（10 分）

二、A 債券 3 年到期，每年付息 3%，面額\$100，殖利率為 3%；B 債券 3 年到期，每年付息 2.5%，面額\$100，殖利率為 3.5%；C 債券 3 年到期，零息，面額\$100，殖利率為 3%。請問：

(一)分別求算 A、B、C 債券的價格？（15 分）

(二)那一個債券利率風險較小？（10 分）

(三)如某甲已持有 A 債券，想規避利率風險，請問某甲應如何處理？（10 分）

三、其他假設不變，試回答下列問題：（每小題 10 分，共 30 分）

(一)投資者以 4 元買入一口履約價為 80 元的賣權，同時以 5 元買入一口履約價為 80 元的買權、其中買權與賣權的標的物均為 A 公司且到期日相同。請問投資者為何採該投資策略投資？並請繪圖說明該投資策略的損益狀態。

(二)投資者以每口 5 元買入兩口履約價為 80 元標的物為 A 公司的買權。請問投資者為何採該投資策略投資？並請繪圖說明該投資策略的損益狀態。

(三)如到期日 A 公司股價為 74 元，分別說明投資者採題(一)與題(二)投資策略投資的損益金額。

四、請說明公司在決定是否用負債方式融資時會考量那些因素？（15 分）

五、S&P500 指數期貨為 2,700 點，每點 250 美元，現如某基金有 5,000 萬美元股票投資組合且 β 為 1.15，請問如何避險？又如該基金想將 β 降為 0.9，請問如何處理？（10 分）