

招生學年度	106	招生類別	碩士班
系所班別	財務金融學系碩士班（財務金融組）		
科目名稱	財務管理		
注意事項	本考科可使用掌上型計算機		

- (4 分) 以下何者會增加股票投資的風險？
 - 融資融券
 - 提高每股淨值
 - 填權填息
 - 成交值放大
 - 現金增資
- (4 分) 台積電股票目前的報價狀況如下：最高委買價 182 元、次高委買價 181 元、最低委賣價 183.5 元、次低委賣價 184 元。如果你下單準備買進一張股票，下單價格是 182 元，請問下單結果是何者？
 - 182 元買到股票
 - 181 元買到股票
 - 183.5 元買到股票
 - 184 元買到股票
 - 無法成交
- (4 分) 結衣從事選擇權交易，賣出一口選擇權賣權，收取了權利金 20 元。假設這個賣權的履約價是 90 元，請問到期的時候，結衣的淨損失不可能是以下何者？
 - 損失 87 元
 - 損失 68 元
 - 損失 41 元
 - 損失 19 元
 - 損失 0 元
- (4 分) 連結一樣的股票，設定相同到期日與相同履約價，右列四種投資策略（總投資金額相同）。請比較四者的風險高低：(1)股票賣權(2)股票(3)股票買權(4)一半定存，一半股票買權
 - (1)>(2)=(3)>(4)
 - (3)>(1)>(4)>(2)
 - (3)=(1)>(2)>(4)
 - (1)=(2)>(3)>(4)
 - (1)=(3)>(4)>(2)
- (4 分) 投資組合中持有多種風險性資產（例如股票）可以產生「分散投資」的好處，其主要來自何者？
 - 增加風險承受度
 - 資產完整度
 - 非系統風險抵銷
 - 資產報酬間正相關
 - 以上皆是
- (4 分) 理論上，下列投資方式何者風險最低？
 - 貨幣市場基金
 - 黃金 ETF
 - 十年期政府公債
 - 高收益債券基金
 - 全球股市投資組合

招生學年度	106	招生類別	碩士班
系所班別	財務金融學系碩士班（財務金融組）		
科目名稱	財務管理		
注意事項	本考科可使用掌上型計算機		

7. (4 分) 你是一個台灣投資人，你購買了外國政府發行的公債後，請問以下何者最不可能是你的投資風險？
- a. 外國經濟危機 b. 外幣貶值 c. 台幣升值
d. 台灣物價上漲 e. 外國利率上升
8. (4 分) 如何區分股票的初級市場（primary market）與次級市場（secondary market）？
9. (4 分) 本益比(P/E)是常見的股票評價指標，但當公司盈餘為負值時，此法無法應用。請說明一種替代 P/E 的方法。
10. (4 分) 證券市場線(Security Market Line)是用來描述哪兩個變數之間的關係？它們的關係又是如何？
11. (10 分) 居居基金公司銷售「梅克諾蠻尼全球高成長基金」，該基金的收費方式分為 A 型（Class A）與 B 型（Class B）。A 型的費用結構為：收取申購手續費（front-end load）7%與營運管理費每年 1%。B 型的費用結構則為：免收申購手續費，但是每年收取 12b-1 費用 0.5%，營運管理費同樣收取每年 1%，另外第一年收取贖回手續費（back-end fees）5%，此費率之後每年調降 1%，第五年以後免收。假設這檔基金每年的報酬率預估有 11%。
- a. (5 分) 如果你打算投資該基金三年，然後贖回，請問 A 型或 B 型基金較為划算？
- b. (5 分) 如果你打算投資該基金六年，然後贖回，請問 A 型或 B 型基金較為划算？
12. (20 分) Ryoki 為風險趨避的投資人，有下列八個投資組合， $E(R)$ 為投資組合預期報酬率， σ 為標準差。

Portfolio	A	B	C	D	E	F	G	H
$E(R)$ (%)	10	12.5	15	16	17	18	18	20
σ (%)	23	21	25	29	29	32	35	45

招生學年度	106	招生類別	碩士班
系所班別	財務金融學系碩士班（財務金融組）		
科目名稱	財務管理		
注意事項	本考科可使用掌上型計算機		

- a. (4 分) 請根據上表畫出投資機會集合。
- b. (4 分) 以上有五個是效率投資組合，哪三個不是效率投資組合？
- c. (4 分) 假如借貸利率為 12%，則哪一個投資組合最佳的？為什麼？
- d. (4 分) 假如無法借貸，Ryoki 最多可以容忍 32% 的標準差的風險，可以得到最大的預期報酬率是多少？
- e. (4 分) 假如借貸利率為 12%，Ryoki 最多可以容忍 32% 的標準差的風險，他的最適策略是什麼？可以得到最大的預期報酬率是多少？
13. (15 分) A General Motors bond carries a coupon rate of 8 percent, has 9 years until maturity, and sells at a yield to maturity of 7 percent.
- a. (5 分) What interest payments do bondholders receive each year?
- b. (5 分) At what price does the bond sell? (Assume annual interest payments.)
- c. (5 分) What will happen to the bond price if the yield to maturity falls to 6 percent?
14. (15 分) Wanger, Inc., is a private company that designs, manufactures, and distributes branded consumer products. During its most recent fiscal year, Wagner had revenues of \$325 million and earnings of \$15 million. Wagner has filed a registration statement with the SEC for its IPO. Before the stock is offered, Wagner's investment bankers would like to estimate the value of the company using comparable companies. The investment bankers have assembled the following information based on data for other companies in the same industry that have recently gone public. In each case, the ratios are based on the IPO price.

Company	Price/Earnings	Price/Revenues
Ray Products Corp.	18.8X	1.2X
Byce-Frasier Inc.	19.5X	0.9X
Fashion Industries Group	24.1X	0.8X
Recreation International	22.4X	0.7X
Average	21.2X	0.9X

After the IPO, Wagner will have 20 million shares outstanding. Estimate the IPO price for Wagner using the price/earnings ratio and the price/revenues ratio.