

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)禁止使用電子計算器。

(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、何謂利率期限結構？請以各種利率期限結構假說（預期理論、流動性偏好理論與市場區隔理論）解釋殖利率曲線的形狀。（20 分）
- 二、若某人預期正斜率的殖利率曲線未來將會變平緩，假設他已經持有公債現貨，他應如何調整債券投資組合的內容？若某人預期未來殖利率曲線的斜率將會變陡峭，假設他已經持有公債現貨，他應如何利用選擇權來進行避險？（15 分）
- 三、有一投資組合 P 的資產配置如下：股票、債券、現金（含貨幣市場工具）的投資比重分別為 60%、30%、10%，而各種資產的投資組合報酬率分別為 10%、5%、1%。假設有一基準投資組合所持有的資產種類也有股票、債券、現金（含貨幣市場工具）等三大種類，在各種資產的投資比重分別為 40%、40%、20%，而各種資產的市場報酬率表現分別為 8%、4%、1%。請問：
  - (一)當月投資組合 P 的超額報酬率？（5 分）
  - (二)投資組合 P 與基準投資組合的績效差異中，有多少是來自於選股能力的貢獻？（10 分）
  - (三)投資組合 P 與基準投資組合的績效差異中，有多少是來自於資產配置的貢獻？（10 分）

四、星辰公司預計今年的稅後盈餘為 1.2 億元，公司營利事業所得稅稅率為 17%，已知公司的目標資本結構為 50% 的負債比率。資金來源當中，負債的資金成本為 4%，保留盈餘的資金成本為 8%，發行新股的資金成本為 10%。星辰公司明年幾項投資計畫的預期報酬如下：

計畫	投資金額 (萬元)	預期報酬率 (%)
甲	\$10,000	12
乙	8,000	10
丙	3,000	8
丁	6,000	6

假設星辰公司採取剩餘股利政策，請計算星辰公司的：(每小題 5 分，共 25 分)

- (一)保留盈餘突破點。
- (二)保留盈餘突破點前的邊際資金成本。
- (三)保留盈餘突破點後的邊際資金成本。
- (四)最佳資本預算。
- (五)股利發放率。

五、小明看空未來 1 個月台積電股票的走勢，決定買進 1 口履約價格為 230 元之股票買權，並賣出 1 口履約價格為 200 元之股票買權，權利金分別是 20 點與 25 點 (每點價值 2,000 元)，請問：

- (一)該策略為何種策略？(5 分)
- (二)其最大可能的利潤為何？(10 分)