

*入場通知書編號：_____

注意：①作答前先檢查答案卷，測驗入場通知書編號、座位標籤、應試科目是否相符，如有不同應立即請監試人員處理。使用非本人答案卷作答者，該節不予計分。

②本試卷為一張單面，非選擇題共 4 大題，每題 25 分，共 100 分。

③非選擇題限以藍、黑色鋼筆或原子筆於答案卷上採橫式作答，並請依標題指示之題號於各題指定作答區內作答。

④請勿於答案卷上書寫應考人姓名、入場通知書編號或與答案無關之任何文字或符號。

⑤本項測驗僅得使用簡易型電子計算器（不具任何財務函數、工程函數、儲存程式、文數字編輯、內建程式、外接插卡、攝（錄）影音、資料傳輸、通訊或類似功能），且不得發出聲響。應考人如有下列情事扣該節成績 10 分，如再犯者該節不予計分。1.電子計算器發出聲響，經制止仍執意續犯者。2.將不符規定之電子計算器置於桌面或使用，經制止仍執意續犯者。

⑥答案卷務必繳回，未繳回者該節以零分計算。

第一題：

有關債券信用風險(redit Risk)，請回答下列問題：

（一）何謂債券的信用風險？何謂高收益債券(High-Yield Bond)？【6 分】

（二）何謂信用利差期限結構(Term Structure of Credit Spread)？不同信用評等債券間的信用利差差異與市場景氣狀態有何關係？【7 分】

（三）一張兩年期零息公司債目前的殖利率(Yield)為 2%，而相同期限零息公債的殖利率為 1%：

(1)請估計該公司債兩年內預期違約損失金額(Expected Loss from Default)約為多少？（假設債券面額為\$100,000）【未列出計算過程者不予計分；6 分】

(2)在違約損失率(Loss Given Default)為 40%的情況下，試計算該公司債在兩年內發生違約機率(Probability of Default)約為多少？【未列出計算過程者不予計分；6 分】

第二題：

有關共同基金績效評估，請回答下列問題：

（一）請寫出三個影響共同基金績效優劣的因素。【6 分】

（二）請說明何謂指數股票型基金(Exchange Traded Fund, ETF)？該類基金主要績效衡量指標為何？【7 分】

（三）利用過去報酬計算出國內共同基金 E 的 β 值為 1 和報酬率標準差為 20%，崔納指標(Treynor's Index)等於 4%，簡生阿爾發(Jensen's Alpha)為 1%。同時又利用過去同期間報酬計算出國內共同基金 G 的 β 值為 1.5 和報酬率標準差為 30%，崔納指標等於 4%，則：

(1)共同基金 G 的夏普指標(Sharpe's Index)為多少？【未列出計算過程者不予計分；4 分】

(2)平均市場風險溢酬(Market Risk Premium)為多少？【未列出計算過程者不予計分；4 分】

(3)共同基金 G 的簡生阿爾發為多少？【未列出計算過程者不予計分；4 分】

第三題：

有關股票評價，請回答下列問題：

（一）目前 A 公司普通股股票其每股股價為\$50，預估該股票一年後將配發現金股利\$5 和股票股利\$2。若投資人要求報酬率等於 10%，請估計 A 公司一年後之股價為多少？【未列出計算過程者不予計分；7 分】

（二）B 公司每年將 20%的盈餘保留下來，做為再投資用，並賺取 25%的報酬，直到永遠。昨日剛公告去年每股盈餘為\$10，若投資人要求報酬率等於 15%，請估計 B 公司每股股價為多少？【未列出計算過程者不予計分；8 分】

（三）C 公司成功開發新產品，此一突破可使公司未來三年業績大幅成長，預期將在第 1 年發放每股\$7.5 的現金股利，第 2 年發放每股\$10 的現金股利，以及第 3 年的現金股利為每股\$12.5。三年後，由於同業加入競爭，該公司的股利成長率預期降到 10%，且永遠停留在這個水準。若投資人對該公司股票要求報酬率為 20%，請估計 C 公司每股股票價格為多少？【未列出計算過程者不予計分；10 分】

第四題：

【表四】為近月台股期貨(TX)與台指選擇權(TXO)的報價資料，請回答下列問題：

近月台股期貨（TX，每點 200 元）：17,090 點		
近月台指選擇權（TXO，每點 50 元）		
履約價格（點）	買權權利金（點）	賣權權利金（點）
17000	255	165
17100	194	205
17200	143	254

【表四】

（一）某乙同時買進近月台指選擇權一口履約價格 17,000 點的賣權與一口履約價格 17,200 點的買權。在不考慮交易成本下，則：

(1)此為何種策略？使用時機為何？【4 分】

(2)該策略之最大損失、最大利潤、損益兩平點分別為多少？【未列出計算過程者不予計分；8 分】

(3)若在到期日最後結算價為 16,461 點，請計算此回交易之報酬率為多少？【未列出計算過程者不予計分；4 分】

（二）某丙目前持有市場價值\$10,000,000， β 值為 1.2 的上市股票投資組合，其害怕短期間內，因股市大跌造成其所持有之上市股票市值大幅下滑，故進一步賣出三口近月台股期貨進行避險。在不考慮稅、保證金和交易成本下，則：

(1)在如此操作後，該投資組合之 β 值為多少？【未列出計算過程者不予計分；5 分】

(2)結果股市下跌，在期貨到期日，其最後結算價為 16,461 點。某丙原持有上市股票組合亦以下跌 4%賣出，試計算此次交易最終損益金額為多少？【未列出計算過程者不予計分；4 分】