

合庫金控 106 年新進人員聯合甄試試題

甄才類別【代碼】：儲備菁英(GA)【L4101】
專業科目：國際金融、財務管理及邏輯推理能力

*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、座位標籤號碼、報考類別等是否相符，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，不予計分。
②本試卷為 1 張單面，非選擇題共 4 大題，每題 25 分，總計 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)，但不得發出聲響；若應考人於測驗時將不符規定之電子計算器放置於桌面或使用，經勸阻無效，仍執意使用者，該節扣 10 分；該電子計算器並由監試人員保管至該節測驗結束後歸還。
⑥答案卷務必繳回，未繳回者該節以零分計算。

第一題：

已知外匯市場匯率及利率報價資料如下：

	買價 (BID)	賣價 (ASK)
USD/JPY 即期匯率	112.39	112.41
GBP/USD 即期匯率	1.3140	1.3144
GBP/JPY 即期匯率	148.04	148.11
	存款利率	放款利率
6 個月期年化 USD 利率	1%	6%
6 個月期年化 JPY 利率	0.001%	3.35%
	點數報價(Point Quotes)	
3 個月期 GBP/USD 遠期匯率	76/80	
3 個月期 GBP/JPY 遠期匯率	68/51	

請回答下列問題：

- (一) 依 USD/JPY 及 GBP/USD 即期匯率計算 GBP/JPY 隱含交叉匯率，買價及賣價分別是多少？【5 分】
- (二) 若市場投資人有 100 萬日圓可進行三角套利，應如何套利？獲利將為多少日圓？(未寫出過程者不予計分)【6 分】
- (三) 利率平價條件 (Interest Rate Parity, IRP) 成立的 6 個月期 USD/JPY 遠期匯率買價及賣價分別為多少？【6 分】
- (四) 3 個月期 GBP/USD 遠期匯率買價及賣價分別為多少？【4 分】
- (五) 3 個月期 GBP/JPY 遠期匯率買價及賣價分別為多少？【4 分】

第二題：

請回答下列問題：

- (一) 試說明下列因素變動對英鎊兌美元 (GBP/USD) 匯率選擇權 (買權、賣權) 權利金的影響。
 1. GBP/USD 即期匯率
 2. GBP/USD 匯率波動率
 3. 選擇權存續期間
 4. GBP 無風險利率
 5. USD 無風險利率

【10 分】
- (二) 交易人買進一單位三個月後到期、履約價格為 1.3200 的英鎊賣權，契約規格 GBP 10,000，每一英鎊權利金為 \$ 0.0115。若 GBP/USD 即期匯率為 1.3315 時，則該賣權內含價值 (intrinsic value) 及時間價值 (time value) 各是多少？【5 分】
- (三) 承上題，若到期時英鎊貶值至 1.3050，則整體交易損益為多少？【5 分】
- (四) 何謂「保護式賣權 (Protective Put)」策略？此策略損益兩平點為何？【5 分】

第三題：

假設乙公司原本為零負債公司，流動在外股票 100,000 股。公司預計每年可產生息前稅前盈餘 (EBIT) 100 萬元直至永遠，公司所得稅率為 25%，股利支付率為 100%，未舉債時的資金成本為 15%。若公司決定發行永續債券 400 萬元買回部分流通在外股票，負債資金成本每年為 5%。請問：

- (一) 未舉債時及舉債後公司價值各為多少？【10 分】
- (二) 舉債後權益資金成本及加權平均資金成本 (WACC) 各為多少？【10 分】
- (三) 假設公司舉債提高了破產機率，公司兩年後有 30% 的機率會破產，財務危機成本為 1 仟萬元，則公司是否應發行此債券？請說明理由。【5 分】

第四題：

小明拿一副按照順序 1~50 的紙卡，由小而大從上而下的排列，意即 1 在最上面，50 在最下面。請分別回答下列題目，均須寫出解題過程：

- (一) 若他「先把第一張放在桌上，再把下一張丟掉」，這樣反覆一張放桌上、一張丟掉，一直到手中的紙卡發完為止，然後再拿起桌上剩下的紙卡從小排到大。再重覆剛剛的動作，一張放桌上一張丟掉，就這樣反覆把桌上剩餘的紙卡照上述方式拿起來發掉，請問到最後桌上剩餘的那一張紙卡是幾號？【9 分】
- (二) 若他「先把第一張丟掉，再把下一張放在桌上」，這樣反覆一張丟掉、一張放桌上，一直到手中的紙卡發完為止，然後再拿起桌上的那剩下的紙卡從小排到大，重覆剛剛的動作，一張丟掉一張放桌上，就這樣反覆把桌上剩餘的紙卡照上述方式拿起來發掉，請問到最後桌上剩餘的那一張紙卡是幾號？【9 分】
- (三) 若他拿著這副紙卡，「先把第一張丟掉，再把下一張放到整副紙卡最底下」，這樣重覆一張丟掉、一張放到整副紙卡底下，一直到手中的紙卡剩下一張為止，請問手中的那張牌應該是幾號？【7 分】